

受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。さて、「リスク抑制型・4資産バランスファンド（愛称 にいがた創業応援団）」は、このたび、第4期の決算を行いました。

当ファンドは、日本連続増配成長株マザーファンド、米国成長株クオンツマザーファンド、日系外債マザーファンドⅡおよびJリート・マザーファンドを通じて、日本の株式、米国の株式、海外の債券および日本の不動産投資信託証券に投資し、海外の債券には原則として為替ヘッジを行い、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

第4期末(2021年10月25日)

基準価額	10,476円
純資産総額	2,856百万円
第4期	
騰落率	5.7%
分配金(税引前)合計	200円

(注) 騰落率は分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。

○当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、岡三アセットマネジメントのホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。

○運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>
ホームページのファンド情報から当ファンドのファンド名称を検索することにより、運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。

リスク抑制型・ 4資産バランスファンド (愛称 にいがた創業応援団)

追加型投信／内外／資産複合

作成対象期間：2021年4月27日～2021年10月25日

交付運用報告書

第4期(決算日2021年10月25日)

 **岡三アセットマネジメント**

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ
フリーダイヤル ☎0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2021年4月27日～2021年10月25日)



期 首：10,103円

期 末：10,476円 (既払分配金(税引前)：200円)

騰落率： 5.7% (分配金再投資ベース)

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

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首(2021年4月26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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- 日本連続増配成長株マザーファンド
 - ・業種配分では、サービス業、情報・通信業、医薬品などがプラスに寄与しました。
 - ・個別銘柄では、ベネフィット・ワン、テルモ、日本電信電話などがプラスに寄与しました。
- 米国成長株クオンツマザーファンド
 - ・業種配分では、情報技術、資本財・サービス、ヘルスケアなどがプラスに寄与しました。
 - ・個別銘柄では、ZSCALER INC、NVIDIA CORP、DYNATRACE INCなどがプラスに寄与しました。
 - ・米ドルの対円での上昇がプラスに寄与しました。
- 日系外債マザーファンドⅡ
 - ・保有債券からの利息収入がプラスに寄与しました。
 - ・投資対象とした主要通貨(米ドル、ユーロ、イギリスポンド)の対円での上昇がプラスに寄与しました。
- Jリート・マザーファンド
 - ・大和ハウスリート投資法人、日本プロロジスリート投資法人、日本ビルファンド投資法人などがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- 日本連続増配成長株マザーファンド
 - ・業種配分では、化学、電気機器、機械などがマイナスに影響しました。
 - ・個別銘柄では、積水化学工業、ピジョン、光通信などがマイナスに影響しました。
- 米国成長株クオンツマザーファンド
 - ・業種配分では、生活必需品、素材がマイナスに影響しました。
 - ・個別銘柄では、ZENDESK INC、FMC CORP、ETSY INCなどがマイナスに影響しました。
- 日系外債マザーファンドⅡ
 - ・保有するユーロ建債券やイギリスポンド建債券の利回り上昇による債券価格の下落がマイナスに影響しました。
- Jリート・マザーファンド
 - ・ユナイテッド・アーバン投資法人、アクティビア・プロパティーズ投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人などがマイナスに影響しました。

※当期においては投資対象とした主要通貨が対円で上昇しましたが、「日系外債マザーファンドⅡ」では実質組入外貨建資産に対して為替ヘッジを行ったため、為替変動に伴う基準価額への影響は限定的となっています。なお、「米国成長株クオンツマザーファンド」は為替ヘッジを行っていません。

1万口当たりの費用明細

(2021年4月27日～2021年10月25日)

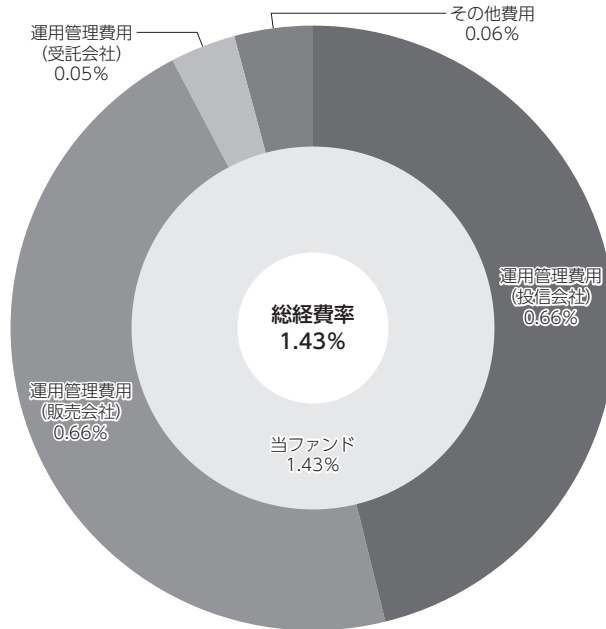
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	71 (34) (34) (3)	0.686 (0.329) (0.329) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	6 (4) (2)	0.057 (0.042) (0.015)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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 (株 式)	0 (0)	0.000 (0.000)	(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 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 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	3 (2) (1) (0)	0.028 (0.021) (0.007) (0.001)	(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 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	80	0.771	
期中の平均基準価額は、10,359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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.43%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

最近5年間の基準価額等の推移

(2016年10月24日～2021年10月25日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、設定日(2019年10月31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。

	2019年10月31日 設定日	2020年10月26日 決算日	2021年10月25日 決算日
基準価額 (円)	10,000	9,342	10,476
期間分配金合計(税引前) (円)	—	0	400
分配金再投資基準価額騰落率(%)	—	△ 6.6	16.5
純資産総額 (百万円)	1,380	2,866	2,856

- (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) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算当日との比較です。
ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2020年10月26日の騰落率は設定当初との比較です。
- (注) 当ファンドは、原則として月次で各資産の投資比率の見直しを行うため、当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないことから、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

投資環境

(2021年4月27日～2021年10月25日)

(国内株式市場)

国内株式市場は、堅調な推移となりました。先進国を中心に新型コロナウイルスのワクチン接種が進展し、経済活動の正常化による景気や企業業績への回復期待が高まる局面があった一方、感染力の強い新型コロナウイルスの変異株（デルタ株）の感染者数の増加懸念が上値を抑える展開となりました。2021年9月上旬に菅首相が自民党総裁選への不出馬を表明したことが契機となり国内株式市場は上昇する局面もありましたが、期末にかけては、中国の大手不動産企業の資金繰りが懸念されたことや、米連邦公開市場委員会（FOMC）で、近い将来の金融政策変更が議論されたことから軟調な展開となりました。

(米国株式市場)

米国株式市場は、デルタ株による感染拡大や、米連邦準備制度理事会（FRB）の早期利上げに対する警戒感から下落する場面がありましたが、バイデン政権によるインフラ投資政策への期待や、大手ハイテク企業を中心に企業業績が良好となったことがサポート要因となり、2021年9月上旬にかけて上昇しました。しかしその後は、中国の大手不動産企業の信用不安に加えて、世界的なインフレ圧力の高まりや、米国の債務上限を巡る与野党の対立激化が嫌気され、反落しました。10月以降は、与野党が債務上限の一時的引き上げに合意したほか、7-9月期業績発表の先陣を切った米大手金融6社の好決算が好感され、米国株式市場は反発し上値を試す展開となりました。

(海外債券市場)

欧米の国債市場は、期を通じて利回りが上昇（債券価格が下落）しました。前期の大幅な利回り上昇の反動や、中国の景気減速観測等を背景に、2021年7月にかけて利回りが低下（債券価格が上昇）基調を辿りました。しかし、その後は欧米主要中央銀行による金融緩和の早期縮小観測を受けて、利回りが上昇しました。また、エネルギー価格の高騰からインフレ懸念が強まったことなども、利回りの上昇を促しました。スプレッド（社債と国債の利回り格差）については、期を通じて縮小しました。主要国の底堅い株価動向等を背景に、投資家の利回り選好が優勢な展開となり、スプレッドが縮小し、社債の利回り低下要因となりました。

(Jリート市場)

Jリート市場は、FTSEグローバル株式指数シリーズへのJリート組み入れによる資金流入や、長期金利の低下などから2021年7月末にかけて上昇基調となりました。しかし8月に入ると国内での新型コロナウイルスの感染拡大が止まらず、景気回復の遅れが意識されたことからみ合う展開となりました。その後9月には、菅首相の退陣表明を受け新政権への期待からJリートより日本株を選好する動きが強まったことや、長期金利が上昇したことからJリートは下落に転じました。ただ期末にかけては、分配金利回りに注目したとみられる買いなども入り再び上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2021年4月27日～2021年10月25日)

＜リスク抑制型・4資産バランスファンド(愛称 いがた創業応援団)＞

「日本連続増配成長株マザーファンド」、「米国成長株クオンツマザーファンド」、「日系外債マザーファンドⅡ」、「Jリート・マザーファンド」の各受益証券を主要投資対象とし、各資産の実質合計組入比率を高位に保ちました。「日系外債マザーファンドⅡ」の実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いました。また、月次で投資比率の見直しを行い、ポートフォリオのリスクに関して、年率7%を目途とする管理を行いました。

○日本連続増配成長株マザーファンド

連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮してユニバースを構築し、その中から、成長性や連続増配の持続可能性等を勘案しポートフォリオを構築しました。当期においては、自動車の電装化などが追い風となり電子部品の需要増加が期待される村田製作所や、企業のデジタル化投資の拡大で安定成長が期待できると判断した野村総合研究所などを新規に組み入れました。一方で、新型コロナウイルスの影響による業績鈍化で連続増配が途切れる見通しとなったシスメックスや第一興商などを全株売却しました。

○米国成長株クオンツマザーファンド

運用方針に則り、米国の大型・中型株式の中から、定量基準によって成長性が優れると判断される銘柄への投資を行いました。資金流入にに応じて等金額投資を目標に各銘柄の売買を行い、株式組入比率を高位に推移させました。組入外貨建資産については、運用の基本方針に則り、為替ヘッジを行いませんでした。

○日系外債マザーファンドⅡ

日本の企業およびその子会社等が発行する外貨建債券に投資を行い、同債券の組入比率は概ね高位を保ちました。銘柄の選定にあたっては、流動性、信用リスクに留意しつつ、利回り、業績、財務面等での魅力が高いと判断される債券に着目しました。また、当期においては、市場動向に応じてデュレーションを調整しつつ、ポートフォリオの利回り水準を高め維持し、利息収入の確保に努めました。

○Jリート・マザーファンド

高位の組入比率を概ね維持しました。セクターにつきましては、当初は分配金利回りの面で割安と思われる商業特化型リートや稼働率回復期待などからオフィス特化型リートを東証の時価総額の構成比に対してオーバーウェイトとする一方、バリュエーションが割高と判断した複合型・総合型リートをアンダーウェイトとしました。その後は緊急事態宣言の再発令による業績悪化懸念から商業特化型リートの比率を下げる一方、バリュエーション調整が進んだと判断した複合型・総合型リートの比率を高めました。当期末時点では、内部成長力が低下したと判断した住宅特化型リートなどをアンダーウェイトとする一方、減配リスクが小さいと判断したオフィス特化型の一部銘柄などをオーバーウェイトとしています。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2021年4月27日～2021年10月25日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

分配金

(2021年4月27日～2021年10月25日)

当ファンドは、毎年4月24日および10月24日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象収益として、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して分配金額を決定します。

当期におきましては、1万口当たり200円（税引前）の分配を行いました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項 目	第4期
	2021年4月27日～ 2021年10月25日
当期分配金	200
(対基準価額比率)	1.873%
当期の収益	121
当期の収益以外	78
翌期繰越分配対象額	546

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）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

<リスク抑制型・4資産バランスファンド(愛称 いがた創業応援団)>

「日本連続増配成長株マザーファンド」、「米国成長株クオンツマザーファンド」、「日系外債マザーファンドⅡ」、「Jリート・マザーファンド」の各受益証券を引き続き組み入れ、実質合計組入比率を高位に維持する方針です。また、毎月月央に投資比率の調整を行い、ポートフォリオのリスク水準を管理することにより、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用する方針です。

○日本連続増配成長株マザーファンド

国内株式市場は、強弱材料が交錯し方向感に乏しい動きを想定しています。国内では新政権の政策への期待が株価の追い風になると期待されます。一方、足元の経済は、コロナ禍によって押し下げられた水準から急速に回復する時期が終わりつつあるように見られるなかで、世界的なサプライチェーン（供給網）の混乱や、資源高等が生じており、これらの影響が今後の企業業績の重しになることが懸念されます。

当ファンドの運用につきましては、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮してユニバースを構築し、その中から、成長性や連続増配の持続可能性等を勘案しポートフォリオを構築します。個別銘柄については、国内の新型コロナウイルスの感染者数はやや落ち着いた状況となっており、株式市場の目線はアフターコロナへと移りつつあると考えています。銘柄選別では業績回復が遅れており株価に出遅れ感がみられるものの中長期での成長性は高いと考えられる銘柄などに注目していく方針です。

○米国成長株クオンツマザーファンド

米国株式市場は、短期的には上値の重い展開が予想されます。2021年前半は大幅増益となった企業業績ですが、原材料や人件費の上昇、サプライチェーンの混乱などから、上方修正のトレンドに頭打ち感が出ています。また、年内にFRBによる量的金融緩和と政策の縮小が開始される見通しであり、利益確定の売りが出やすい相場展開が予想されます。一方、バイデン政権による子育て・教育支援、気候変動対策や、インフラ投資計画に対する予算案が可決されれば、株式市場にとって好材料になるものと予想されます。また、年末から2022年にかけて、複数の新型コロナウイルス治療薬の処方が開始されることから、経済活動に対する制限が緩和され、成長が加速すると考えられます。以上の点から、株式市場は今後も底堅い展開が続くものと予想されます。

当ファンドの運用につきましては、運用方針に則り、米国の大型・中型株式の中から、定量基準によって成長性が優れると判断される銘柄への投資を行います。資金流入に応じて等金額投資を目標に各銘柄の売買を行い、株式組入比率を高位に推移させます。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。

○日系外債マザーファンドⅡ

欧米主要国の国債市場は当面不安定ですが、徐々に利回りが低下に向かう展開を予想しています。今後も暫くの間は、コロナ禍による世界各地での生産や物流の停滞が物価上昇圧力となり、市場にインフレ警戒感をもたらすと思われます。しかし、こうした供給制約は経済活動の再開に伴う一時的な現象と考えられることから、早晚物価上昇には歯止めが掛かり、インフレ警戒感は弱まると考えられます。また、

足元の利上げ観測に対する市場の反応が行き過ぎと見られることもあり、今後は過剰な利上げの織込みが剥落することにより、利回りが低下に向かうと見込んでいます。

スプレッドについては、全般に縮小傾向となることを予想します。経済活動の再開を受けた発行体企業の業績回復と信用力改善期待が、社債市場への投資資金の流入を促すと見込んでいます。

当ファンドの運用につきましては、このような状況下、日本の企業およびその子会社等が発行する外貨建債券の中で、流動性、信用リスクに留意しつつ、利回り、業績、財務面等での魅力が高いと判断される債券に投資を行う方針です。また、ポートフォリオの利回り水準を高め維持し、利息収入の確保に努める考えです。

○Jリート・マザーファンド

Jリート市場は、足元程度の水準でもみ合った後、堅調に推移すると予想します。足元では東京のオフィス空室率の上昇が続くなどJリートの内部成長余地が小さくなっており、短期的には上値を追いにくい展開が続くと見えています。しかし経済活動の正常化による空室率の低下や物件取得によって分配金の成長が再び期待できるようになるに連れ、堅調に推移する局面に移行すると見えています。

当ファンドの運用につきましては、個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行います。

当面は、投資口価格の割安感が強いと考えられる銘柄や、物件取得などを通じて成長が期待できる銘柄などを東証の時価総額の構成比に対してオーバーウェイトとする方針です。一方、投資口価格の割安感が乏しいと考えられる銘柄などは、アンダーウェイトとする方針です。

お知らせ

販売会社と委託会社は、ファンドの信託報酬の一部（日々の純資産総額に対し年率0.20%を乗じて得た額）から、新潟県での起業・創業支援活動のために寄附を行います。

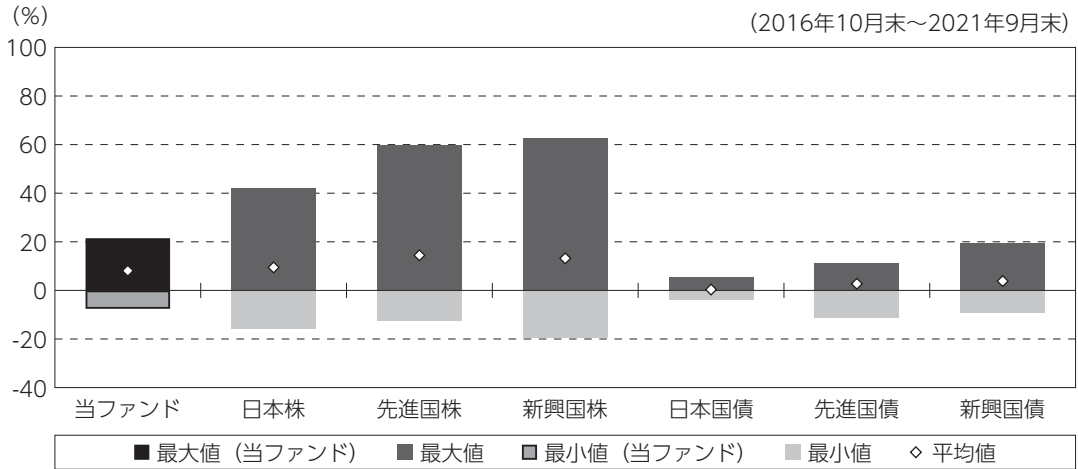
なお、作成対象期間中、寄附は行いませんでした。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2019年10月31日から2029年10月24日までです。	
運用方針	<p>日本連続増配成長株マザーファンド、米国成長株クオンツマザーファンド、日系外債マザーファンドⅡおよびJリート・マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）を通じて、日本の株式、米国の株式、海外の債券（以下、日系外債といいます。）および日本の不動産投資信託証券（以下、J-REITといいます。）に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。</p> <p>原則として月次で各資産の投資比率の見直しを行い、ポートフォリオのリスク（ボラティリティ）に関して、年率7%を目途とする管理を行います。見直し時における日本の株式、米国の株式、J-REITの3資産の投資比率は等比率とすることを基本とします。市場環境により目途とするリスク水準を下回ることが見込まれる場合には、日系外債を含めた4資産を見直し時において等比率とし、当該水準を上回ることが見込まれる場合には、日本の株式、米国の株式、J-REITの3資産の投資比率を引き下げ、日系外債の投資比率を引き上げます。実質組入外貨建資産について、日系外債には原則として為替ヘッジを行い、米国の株式には原則として為替ヘッジを行いません。</p>	
主要投資対象	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	日本連続増配成長株マザーファンド	日本の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
	米国成長株クオンツマザーファンド	米国の取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
	日系外債マザーファンドⅡ	取得時において投資適格の信用格付を取得している外貨建債券を主要投資対象とします。
	Jリート・マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）J-REITを主要投資対象とします。
運用方法	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とするファミリーファンド方式で運用を行います。
	日本連続増配成長株マザーファンド	投資候補銘柄の選定にあたっては、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮して行います。ポートフォリオの構築にあたっては、成長性、バリュエーション等のほか、今後の連続増配の持続可能性を勘案して行います。
	米国成長株クオンツマザーファンド	銘柄の選定にあたっては、米国の主に大型・中型の株式の中から、定量基準に則り、業績動向等による企業の成長性を重視して行います。ポートフォリオの構築にあたっては、各銘柄を原則として等金額に組入れ、銘柄の見直しおよび組入比率の調整は、原則として月次で行います。
	日系外債マザーファンドⅡ	銘柄の選定にあたっては、流動性、信用リスクに留意しつつ、利回り、業績、財務面等の魅力が高いと判断される債券に着目します。
	Jリート・マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）J-REITに投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
分配方針	<p>毎年4月24日および10月24日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。</p> <p>分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。</p> <p>分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。</p>	

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位:%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	21.5	42.1	59.8	62.7	5.4	11.4	19.3
最小値	△ 7.6	△ 16.0	△ 12.4	△ 19.4	△ 4.0	△ 11.4	△ 9.4
平均値	8.1	9.5	14.4	13.2	0.3	2.7	3.8

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2016年10月から2021年9月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドにつきましては、2020年10月以降の年間騰落率を用いています。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株：MSCI - KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株：MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債：NOMURA - BPI 国債

先進国債：FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス - エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)

※各指数についての説明は、最終ページの「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2021年10月25日現在)

○組入上位ファンド

銘柄名	第4期末 %
日系外債マザーファンドⅡ	40.0
米国成長株クオンツマザーファンド	19.2
Jリート・マザーファンド	18.5
日本連続増配成長株マザーファンド	18.2
組入銘柄数	4銘柄

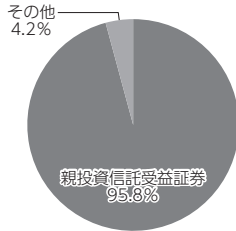
(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。
 (注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

○外国為替予約取引の状況

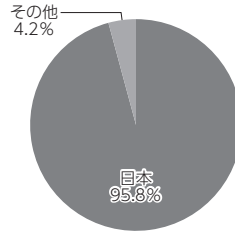
通貨		比率
買い	売り	
日本円	米ドル	28.5%
日本円	ユーロ	5.1%
日本円	イギリスポンド	0.8%

(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する予約外貨評価額の割合です。

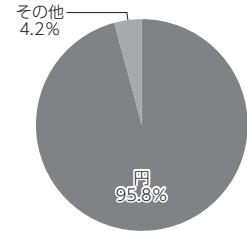
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。
 (注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。
 (注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

純資産等

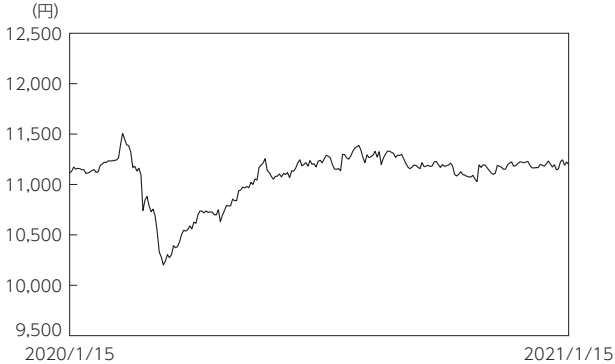
項目	第4期末
	2021年10月25日
純資産総額	2,856,897,742円
受益権総口数	2,726,995,350口
1万口当たり基準価額	10,476円

(注) 期中における追加設定元本額は2,988,346円、同解約元本額は151,717,411円です。

組入上位ファンドの概要

日系外債マザーファンドⅡ

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2020年1月16日～2021年1月15日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) そ の 他 費 用	2	0.017
(保 管 費 用)	(2)	(0.016)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	2	0.017

期中の平均基準価額は、11,063円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。
 (注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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。

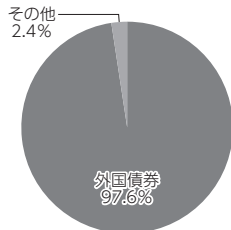
【組入上位10銘柄】

(2021年1月15日現在)

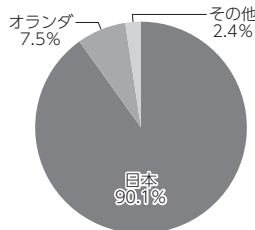
	銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 (地 域)	比 率
					%
1	MEIJI YASUDA LIF 5.2	普通社債券	米ドル	日本	9.5
2	MITSUI SUMITOMO 7	普通社債券	米ドル	日本	9.4
3	SUMITOMO LIFE 6.5	普通社債券	米ドル	日本	9.3
4	SOMPO JAPAN INS 5.325	普通社債券	米ドル	日本	9.0
5	FUKOKU MUTUAL 6.5	普通社債券	米ドル	日本	8.7
6	ASAHI MUTUAL LIF 7.25	普通社債券	米ドル	日本	8.1
7	JT INTL FIN SERV	普通社債券	ユーロ	オランダ	7.5
8	SOFTBANK GRP COR 4	普通社債券	ユーロ	日本	7.0
9	PANASONIC CORP 3.113	普通社債券	米ドル	日本	6.0
10	SUMITOMO MITSUI 3.202	普通社債券	米ドル	日本	6.0
	組入銘柄数		14銘柄		

(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。
 (注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。
 (注) 国(地域)につきましては発行国を表示しております。

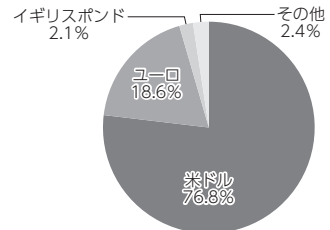
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】

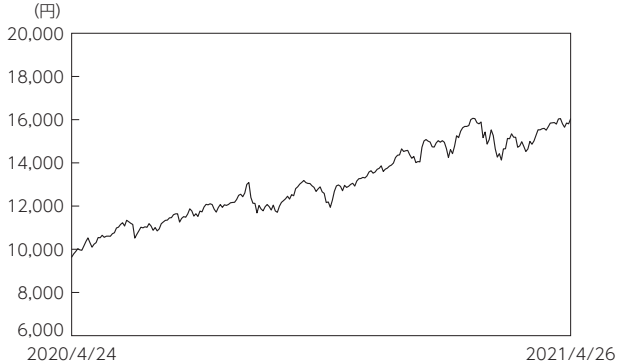


(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。
 (注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。
 (注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は、運用報告書(全体版)をご覧ください。

米国成長株クオンツマザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2020年4月25日～2021年4月26日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株 式)	33 (33)	0.263 (0.263)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	1 (1)	0.004 (0.004)
(c) その他費用 (保管費用)	40 (40)	0.317 (0.315)
(その他)	(0)	(0.002)
合計	74	0.584

期中の平均基準価額は、12,703円です。

- (注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。
 (注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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。

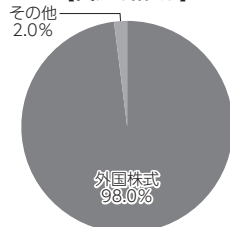
【組入上位10銘柄】

(2021年4月26日現在)

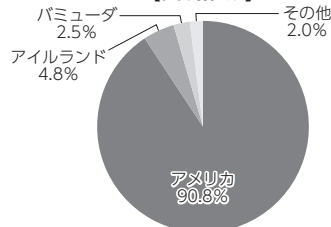
銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 HUBSPOT INC	ソフトウェア・サービス	米ドル	アメリカ	2.7%
2 GENERAC HOLDINGS INC	資本財	米ドル	アメリカ	2.5%
3 BORGWARNER INC	自動車・自動車部品	米ドル	アメリカ	2.5%
4 MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	半導体・半導体製造装置	米ドル	アメリカ	2.5%
5 APPLIED MATERIALS INC	半導体・半導体製造装置	米ドル	アメリカ	2.5%
6 CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	ソフトウェア・サービス	米ドル	アメリカ	2.5%
7 ALIGN TECHNOLOGY INC	ヘルスケア機器・サービス	米ドル	アメリカ	2.5%
8 DR HORTON INC	耐久消費財・アパレル	米ドル	アメリカ	2.5%
9 JACOBS ENGINEERING GROUP INC	商業・専門サービス	米ドル	アメリカ	2.5%
10 FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	資本財	米ドル	アメリカ	2.5%
組入銘柄数		40銘柄		

- (注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。
 (注) 組入全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。
 (注) 国(地域)につきましては発行国を表示しております。

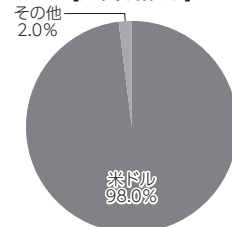
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】

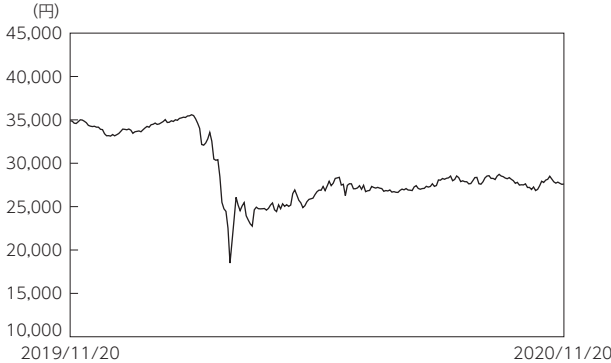


- (注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。
 (注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。
 (注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は、運用報告書(全体版)をご覧ください。

Jリート・マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2019年11月21日～2020年11月20日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	37 (37)	0.125 (0.125)
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合 計	37	0.125

期中の平均基準価額は、29,271円です。

(注) 上記項目の概要につきましては、運用報告書(全体版)をご参照ください。
 (注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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。

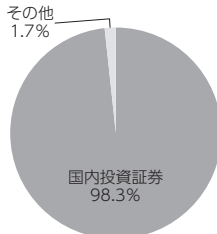
【組入上位10銘柄】

(2020年11月20日現在)

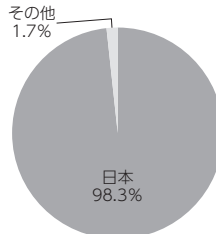
銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 (地域)	比 率
1 日本ビルファンド投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	6.4
2 ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	6.2
3 野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	5.5
4 日本プロロジスリート投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	5.2
5 GLP投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	5.0
6 大和ハウスリート投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	3.9
7 オリックス不動産投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	3.5
8 アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	3.4
9 日本リテールファンド投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	3.4
10 ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	2.9
組入銘柄数		55銘柄		

(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。
 (注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。
 (注) 国(地域)につきましては発行国を表示しております。

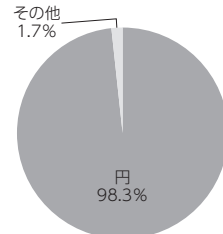
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】

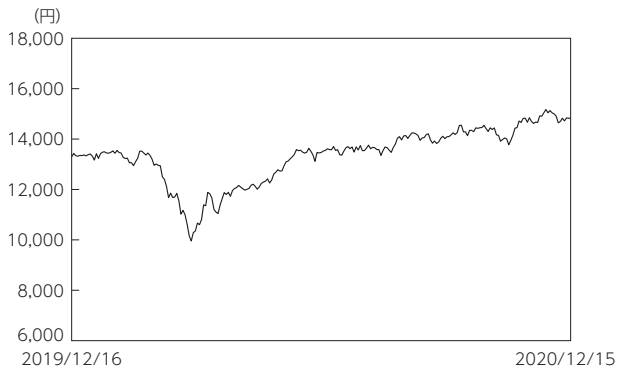


(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。
 (注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。
 (注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は、運用報告書(全体版)をご覧ください。

日本連続増配成長株マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2019年12月17日～2020年12月15日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	26 (26)	0.193 (0.193)
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合 計	26	0.193
期中の平均基準価額は、13,268円です。		

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。
 (注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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。

【組入上位10銘柄】

(2020年12月15日現在)

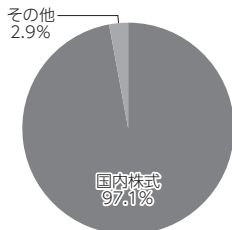
	銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 (地 域)	比 率
1	ユニ・チャーム	化学	円	日本	3.9%
2	ショーボンドホールディングス	建設業	円	日本	3.8%
3	エムスリー	サービス業	円	日本	3.6%
4	ロート製薬	医薬品	円	日本	3.4%
5	日本M&Aセンター	サービス業	円	日本	3.2%
6	テルモ	精密機器	円	日本	2.9%
7	光通信	情報・通信業	円	日本	2.9%
8	ベネフィット・ワン	サービス業	円	日本	2.9%
9	リンナイ	金属製品	円	日本	2.8%
10	シスメックス	電気機器	円	日本	2.7%
	組入銘柄数		54銘柄		

(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

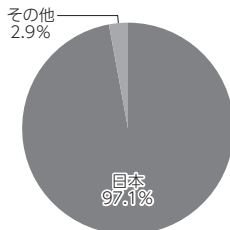
(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) 国(地域)につきましては発行国を表示しております。

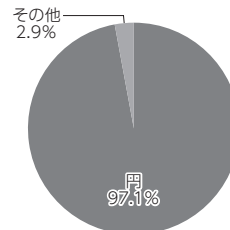
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は、運用報告書(全体版)をご覧ください。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

○東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○MSCI – KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

MSCI – KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○NOMURA – BPI国債

NOMURA – BPI国債は、野村證券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA – BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

○FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、FTSE世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (円ベース)

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (円ベース) は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。