

*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	J A海外株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、当社が円ベースに換算したモルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・コクサイ・インデックス（以下「MSCI KOKUSAI・インデックス」といいます。）を上回る投資成果を目指します。	
主 要 対 象	ベビーフンド	J A海外株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、日本を除く世界先進各国の株式に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	日本を除く世界先進各国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	ベビーフンド	J A海外株式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。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	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>毎年9月16日（休業日の場合は翌営業日）に諸経費等を控除後の利子・配当収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、委託会社が基準価額水準、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>※当ファンドは分配金再投資（累積投資）専用です。税引き後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。</p>	

運用報告書（全体版）

第19期

（決算日 2019年9月17日）

J A海外株式ファンド

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「J A海外株式ファンド」は去る9月17日に第19期の決算を行いましたので、期中の運用状況等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用状況に関する問い合わせ窓口
（フリーダイヤル）0120-439-244

<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで
<http://www.ja-asset.co.jp/>



農林中金全共連アセットマネジメント株式会社
〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI KOKUSAI・インデックス		騰落率 差異状況	株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配)	税 分 配	込 金	期 騰 落	中 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
15期(2015年9月16日)	18,093	310	16.5	197,994.20	5.9	10.6	97.3	—	475
16期(2016年9月16日)	16,024	110	△10.8	175,197.65	△11.5	0.7	96.7	—	433
17期(2017年9月19日)	19,482	360	23.8	224,162.89	27.9	△ 4.1	97.9	—	475
18期(2018年9月18日)	20,373	350	6.4	244,675.21	9.2	△ 2.8	97.0	—	501
19期(2019年9月17日)	19,320	120	△ 4.6	241,405.89	△ 1.3	△ 3.2	97.6	—	488

(注1) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

(注2) MSCI KOKUSAI・インデックスとは、MSCI Inc.が開発した日本を除く世界主要国の主要銘柄の時価総額を基にした株価指数です。なお、MSCI KOKUSAI・インデックス(当社円換算ベース)は、MSCI KOKUSAI・インデックス(ドルベース)を基に、MSCI Inc.の許諾を受けたうえで、当社が独自に円換算したものです。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、MSCI KOKUSAI・インデックス(ドルベース)は、前日の値を採用しております(以下同じ)。

(注3) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-MSCI KOKUSAI・インデックス(当社円換算ベース)期中騰落率

(注4) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率、株式先物比率(=買建比率-売建比率)は、実質組入比率を記載しております(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		MSCI KOKUSAI・インデックス		騰落率 差異状況	株式 組入比率	株式 先物比率
	騰落率	(当社円換算ベース)	騰落率				
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2018年9月18日	20,373	—	244,675.21	—	—	97.0	—
9月末	20,779	2.0	251,419.68	2.8	△0.8	96.5	—
10月末	19,485	△ 4.4	228,993.82	△ 6.4	2.1	96.4	—
11月末	19,963	△ 2.0	233,671.49	△ 4.5	2.5	96.7	—
12月末	17,952	△11.9	208,910.88	△14.6	2.7	96.1	—
2019年1月末	19,002	△ 6.7	222,066.25	△ 9.2	2.5	97.1	—
2月末	19,817	△ 2.7	235,305.61	△ 3.8	1.1	96.9	—
3月末	19,773	△ 2.9	236,365.97	△ 3.4	0.5	96.9	—
4月末	20,035	△ 1.7	246,512.37	0.8	△2.4	96.3	—
5月末	18,529	△ 9.1	229,852.41	△ 6.1	△3.0	96.6	—
6月末	19,036	△ 6.6	237,784.42	△ 2.8	△3.7	96.5	—
7月末	19,562	△ 4.0	243,975.35	△ 0.3	△3.7	97.2	—
8月末	18,627	△ 8.6	231,442.66	△ 5.4	△3.2	96.9	—
(期末) 2019年9月17日	19,440	△ 4.6	241,405.89	△ 1.3	△3.2	97.6	—

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

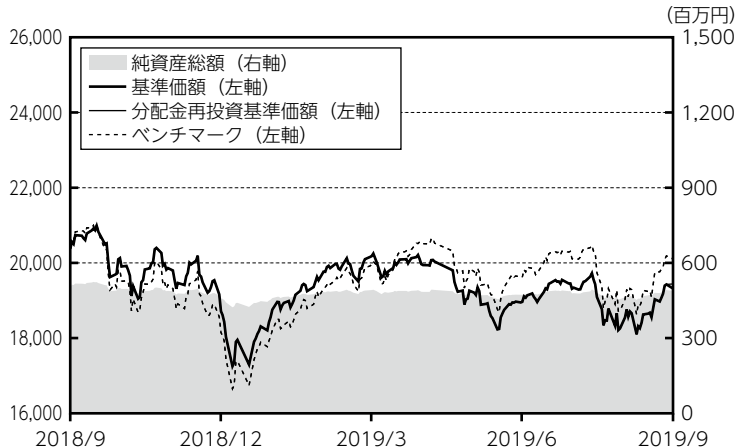
(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-MSCI KOKUSAI・インデックス(当社円換算ベース)騰落率

《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第19期：2018年9月19日～2019年9月17日)



第19期首：20,373円
第19期末：19,320円
(既払分配金 120円)
騰落率：△4.6%
(分配金再投資ベース)

- ・ベンチマークは、MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) です。
なお、MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) は、MSCI KOKUSAI・インデックス (ドルベース) を基に、MSCI Inc.の許諾を受けたうえで、当社が独自に円換算したものです。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、MSCI KOKUSAI・インデックス (ドルベース) は、前日の値を採用しております (以下同じ)。
- ・ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- ・分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首20,373円で始まりました。2018年10月初旬の米長期金利の急上昇をきっかけに年末まで大幅調整を強いられましたが、年明けから米利上げ観測の後退を背景に反発し、5月までは回復基調で推移しました。その後、米国による対中制裁関税の引き上げ、一方で主要中銀の金融緩和姿勢の強まりなど、強弱材料が交錯する中で一時高値を付けたものの、8月には米中对立の激化、香港の政情不安、英国の合意なき欧州連合離脱を巡る不透明感などから再度下落しました。期末にかけては米中貿易協議進展への期待、米連邦準備制度理事会 (以下「FRB」という) の追加利下げ観測などが支えとなりました。期末は19,440円 (分配金込み) となり、騰落率は4.6%の下落となりました。

【投資環境について】

(第19期：2018年9月19日～2019年9月17日)

MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）は期首2,200ポイント近辺で始まりました。

期首、2018年10月初旬の米長期金利の急上昇をきっかけとしてグローバル株式市場は急落しました。その後も貿易摩擦による企業業績への影響、世界景気の減速懸念、英国の欧州連合離脱を巡る混乱などの不安要素が相次ぎ、年末にかけて株価は大きく下落しました。2019年1月にFRBが金融引き締めについて柔軟な姿勢を示すと投資家心理が改善し、好決算銘柄を中心に見直し買いが進み、その後も米中貿易協議の進展期待や米主要企業の好決算を支援材料に5月までは回復基調が継続、10月以降の急落分を取り戻しました。その後、米国による対中制裁関税の引き上げ、一方で主要中銀の金融緩和姿勢の強まりなど、強弱材料が交錯する中で一時高値を付けたものの、8月には米中対立の激化、香港の政情不安、英国の合意なき欧州連合離脱を巡る不透明感などから再度下落しました。期末にかけては米中貿易協議進展への期待、FRBの追加利下げ観測などが支えとなりました。

結果、MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）は2,200ポイント台前半で期末を迎えました。

為替市場では、ドル/円が111円台後半で始まった後、概ね安定して推移しましたが、1月以降円高が進み8月には105円台前半をつけました。その後円安方向に転換し、108円台前半で期末を迎えました。

【ポートフォリオについて】

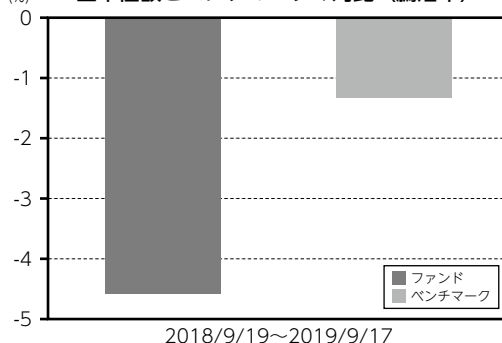
当ファンドは、J A海外株式マザーファンドを主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。J A海外株式マザーファンドは日本を除く世界先進各国の株式に積極的に投資し、MSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）を上回る投資成果を目指します。J A海外株式マザーファンドにおける外貨建資産の運用は、ウエルントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに外部委託しています。

当期の運用におきましては、当ファンドは、J A海外株式マザーファンドにほぼ100%投資しました。

【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるMSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）との比較では、ベンチマーク騰落率-1.3%に対し、ポートフォリオ騰落率は-4.6%であり、3.2%下回りました。J A海外株式マザーファンドにおける、ベンチマーク対比パフォーマンスは-1.8%となっており、当ファンドとマザーファンドとの格差に関しては、信託報酬要因が主因となっております。

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

【分配金について】

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たり120円（税込み）とさせていただきます。

なお、収益分配金に充てなかった収益については、信託財産に留保し、元本と同様の運用を行っております。

■分配原資の内訳 (1万口当たり、税込み)

項 目	第19期 2018年9月19日 ～2019年9月17日
当期分配金 (円)	120
(対基準価額比率：%)	0.617
当期の収益 (円)	120
当期の収益以外 (円)	－
翌期繰越分配対象額 (円)	13,048

- (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る点にご留意ください。
- (注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数以下切捨てで算出しているため合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
- (注3) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- (注4) 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

税引き後の分配金は、決算日の基準価額に基づいて、自動的に無手数料で再投資いたしました。

《今後の運用方針》

米中間の緊張は、短期的に進展があったとしても長期的には世界経済の逆風になると考えており、とりわけ企業の設備投資の縮小が世界経済の減速に拍車をかけると予想しています。また、中央銀行の対応は最終的には市場の期待を下回ると考えています。米国が関税政策を交渉の手段として利用した結果、経済面のリスクや市場リスクが高まっています。また英国の欧州離脱を巡る不透明感や、香港の政情不安もセンチメントにマイナスの影響を与えています。

こうした投資環境見通しの下、当ポートフォリオは、世界中の株式を投資対象としてトータル・リターンの最大化を追求することを投資目的とします。株価市場指数からパフォーマンスが乖離するリスクより、キャピタル・ロスのリスクを重視する運用を行います。引き続きファンダメンタルズ調査と定量分析を組み合わせたプロセスにより、質が高くバリュエーションの魅力的な銘柄を重視した銘柄選択に注力します。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2018年9月19日 ～2019年9月17日		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)	313 (188) (104) (21)	1.616 (0.969) (0.539) (0.108)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	5 (5)	0.028 (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 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	4 (4)	0.022 (0.022)	(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 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	4 (3) (1) (0)	0.022 (0.018) (0.003) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	326	1.688	

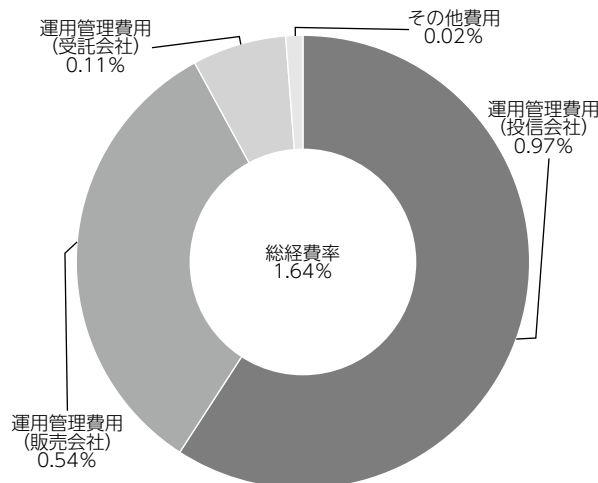
期中の平均基準価額は、19,380円です。

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって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) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
- (注3) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
- (注4) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

(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（1万口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.64%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のものです。
- (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) 上記の前提条件で算出したのものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■売買及び取引の状況（2018年9月19日から2019年9月17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
J A 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 27,928	千円 79,520	千口 28,710	千円 82,228

■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	
	ベビーファンド	マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	-千円	37,999,952千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	-千円	29,228,839千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	-	1.30

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況等（2018年9月19日から2019年9月17日まで）

当期における当ファンド及びマザーファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
J A 海外株式マザーファンド	千□ 173,248	千□ 172,466	千円 494,926

■投資信託財産の構成

2019年9月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
J A 海外株式マザーファンド	千円 494,926	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,101	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	496,027	100.0

（注1）外貨建資産は、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、2019年9月17日における邦貨換算レートは1ドル=108.20円、1カナダドル=81.73円、1ユーロ=119.13円、1ポンド=134.35円、1スイスフラン=109.06円、1スウェーデンクローネ=11.20円、1ノルウェークローネ=12.08円、1デンマーククローネ=15.95円、1オーストラリアドル=74.25円、1ニュージーランドドル=68.63円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=78.67円です。

（注2）マザーファンドの外貨建資産（31,825,658千円）の投資信託財産総額に対する比率は98.2%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年9月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	496,027,031円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,065,086
J A 海 外 株 式 マ ー ジ ン グ フ ァ ン ド (評 価 額)	494,926,064
未 収 入 金	35,881
(B)負 債	7,077,806
未 払 収 益 分 配 金	3,036,985
未 払 解 約 金	138,455
未 払 信 託 報 酬	3,886,985
未 払 利 息	1
そ の 他 未 払 費 用	15,380
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	488,949,225
元 本	253,082,096
次 期 繰 越 損 益 金	235,867,129
(D)受 益 権 総 口 数	253,082,096口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	19,320円

<注記事項>

当ファンドの期首元本額は246,026,117円、期中追加設定元本額は40,847,775円、期中一部解約元本額は33,791,796円です。

<第19期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (3,133,303円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に規定される収益調整金 (196,082,329円) 及び分配準備積立金 (134,052,731円) より分配対象収益は333,268,363円 (1万口当たり13,168.39円) となり、基準価額水準、市況動向等を勘案し3,036,985円 (1万口当たり120円) を分配いたしました。

■損益の状況

当期 自2018年9月19日 至2019年9月17日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 535円
受 取 利 息	1
支 払 利 息	△ 536
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 12,305,024
売 買 益	2,668,114
売 買 損	△ 14,973,138
(C)信 託 報 酬 等	△ 7,758,040
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 20,063,599
(E)前 期 繰 越 損 益 金	134,052,731
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	124,914,982
(配 当 等 相 当 額)	(195,932,047)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 71,017,065)
(G) 計 (D + E + F)	238,904,114
(H)収 益 分 配 金	△ 3,036,985
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	235,867,129
追 加 信 託 差 損 益 金	124,914,982
(配 当 等 相 当 額)	(196,082,329)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 71,167,347)
分 配 準 備 積 立 金	134,149,049
繰 越 損 益 金	△ 23,196,902

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) 信託財産の運用の指図にかかる権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、委託者報酬の中から支弁している額は、J A 海外株式マージングファンドの計算期間を通じて毎日、当該マージングファンドの信託財産の純資産総額に年率0.75%以内の率を乗じて得た報酬の総額に、当該マージングファンドの受益権口数に占める信託財産に属する当該マージングファンドの受益権口数の持分割合を乗じて得た額としております。

■分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	120円
------------------	------

- (注1) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- (注2) 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

税引き後の分配金は、決算日の基準価額に基づいて、自動的に無手数料で再投資いたしました。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

J A 海外株式マザーファンド

運用報告書

《第19期》

決算日：2019年9月17日

(計算期間：2018年9月19日～2019年9月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	この投資信託は、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。主にモルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・コクサイ・インデックス（以下「MSCI KOKUSAI・インデックス」といいます。）に採用されている世界先進各国（日本を除く）の株式に積極的に投資を行うことにより、当社が円ベースに換算したMSCI KOKUSAI・インデックスを上回る投資成果を目指します。 運用にあたりましては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに外貨建資産の運用の指図に関する権限を委託します。原則として、ファンダメンタルズ分析と計量分析を併用した手法により銘柄選択を行い、当社が円ベースに換算したMSCI KOKUSAI・インデックスに対しての超過収益の獲得に努めます。
主要運用対象	日本を除く世界先進各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	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。

運用状況に関する問い合わせ窓口
(フリーダイヤル) 0120-439-244
<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで
<http://www.ja-asset.co.jp/>



NZAM

農林中金全共連アセットマネジメント株式会社
〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース)		騰落率 差異状況	株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	期 騰落率	中 率	期 騰落率	中 率				
15期 (2015年9月16日)	円 24,046	% 18.2	197,994.20	% 5.9	% 12.3	% 94.9	% -	百万円 28,840
16期 (2016年9月16日)	21,789	△ 9.4	175,197.65	△ 11.5	2.1	95.3	-	24,017
17期 (2017年9月19日)	27,382	25.7	224,162.89	27.9	△ 2.3	95.0	-	28,786
18期 (2018年9月18日)	29,611	8.1	244,675.21	9.2	△ 1.0	94.8	-	31,089
19期 (2019年9月17日)	28,697	△ 3.1	241,405.89	△ 1.3	△ 1.8	96.4	-	32,249

(注1) MSCI KOKUSAI・インデックスとは、MSCI Inc.が開発した日本を除く世界主要国の主要銘柄の時価総額を基にした株価指数です。なお、MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) は、MSCI KOKUSAI・インデックス (ドルベース) を基に、MSCI Inc.の許諾を受けたうえで、当社が独自に円換算したものです。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、MSCI KOKUSAI・インデックス (ドルベース) は、前日の値を採用しております (以下同じ)。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) 期中騰落率

(注3) 株式先物比率=買建比率-売建比率 (以下同じ)

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース)		騰落率 差異状況	株式 組入比率	株式 先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首) 2018年9月18日	円 29,611	% -	244,675.21	% -	% -	% 94.8	% -
9月末	30,219	2.1	251,419.68	2.8	△ 0.7	96.7	-
10月末	28,376	△ 4.2	228,993.82	△ 6.4	2.2	96.4	-
11月末	29,100	△ 1.7	233,671.49	△ 4.5	2.8	96.6	-
12月末	26,207	△ 11.5	208,910.88	△ 14.6	3.1	95.7	-
2019年1月末	27,777	△ 6.2	222,066.25	△ 9.2	3.0	96.5	-
2月末	28,998	△ 2.1	235,305.61	△ 3.8	1.8	96.5	-
3月末	28,969	△ 2.2	236,365.97	△ 3.4	1.2	96.5	-
4月末	29,392	△ 0.7	246,512.37	0.8	△ 1.5	96.4	-
5月末	27,221	△ 8.1	229,852.41	△ 6.1	△ 2.0	96.5	-
6月末	27,999	△ 5.4	237,784.42	△ 2.8	△ 2.6	96.4	-
7月末	28,816	△ 2.7	243,975.35	△ 0.3	△ 2.4	96.9	-
8月末	27,482	△ 7.2	231,442.66	△ 5.4	△ 1.8	96.4	-
(期末) 2019年9月17日	28,697	△ 3.1	241,405.89	△ 1.3	△ 1.8	96.4	-

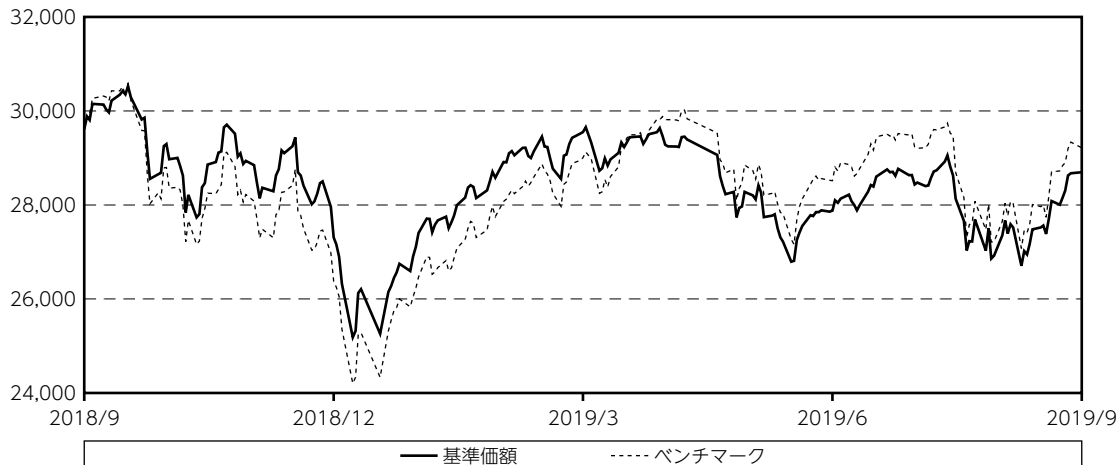
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) 騰落率

《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第19期：2018年9月19日～2019年9月17日)



(注1) ベンチマークは、MSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）です。

(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首29,611円で始まりまして、2018年10月初旬の米長期金利の急上昇をきっかけに年末まで大幅調整を強いられましたが、年明けから米利上げ観測の後退を背景に反発し、5月までは回復基調で推移しました。その後、米国による対中制裁関税の引き上げ、一方で主要中銀の金融緩和姿勢の強まりなど、強弱材料が交錯する中で一時高値を付けたものの、8月には米中对立の激化、香港の政情不安、英国の合意なき欧州連合離脱を巡る不透明感などから再度下落しました。期末にかけては米中貿易協議進展への期待、米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）の追加利下げ観測などが支えとなりました。期末は28,697円となり、騰落率は3.1%の下落となりました。

【投資環境について】

MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）は期首2,200ポイント近辺で始まりまして。

期首、2018年10月初旬の米長期金利の急上昇をきっかけとしてグローバル株式市場は急落しました。その後も貿易摩擦による企業業績への影響、世界景気の減速懸念、英国の欧州連合離脱を巡る混迷などの不安要素が相次ぎ、年末にかけて株価は大きく下落しました。2019年1月にFRBが金融引き締めについて柔軟な姿勢を示すと投資家心理が改善し、好決算銘柄を中心に見直し買いが進

(ポイント) MSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）の推移



み、その後も米中貿易協議の進展期待や米主要企業の好決算を支援材料に5月までは回復基調が継続、10月以降の急落分を取り戻しました。その後、米国による対中制裁関税の引き上げ、一方で主要中銀の金融緩和姿勢の強まりなど、強弱材料が交錯する中で一時高値を付けたものの、8月には米中対立の激化、香港の政情不安、英国の合意なき欧州連合離脱を巡る不透明感などから再度下落しました。期末にかけては米中貿易協議進展への期待、FRBの追加利下げ観測などが支えとなりました。

結果、MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）は2,200ポイント前半で期末を迎えました。

為替市場では、ドル/円が111円台後半で始まった後、概ね安定して推移しましたが、1月以降円高が進み8月には105円台前半をつけました。その後円安方向に転換し、108円台前半で期末を迎えました。

【ポートフォリオについて】

当ファンドは、日本を除く世界先進各国の株式に積極的に投資し、MSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）を上回る投資成果を目指します。当ファンドにおける外貨建資産の運用は、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに外部委託しています。

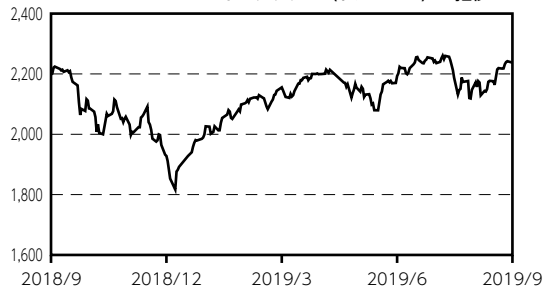
当期の運用におきましては、前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

株式組入比率は概ね95%以上と高位な組入比率を保ちました。

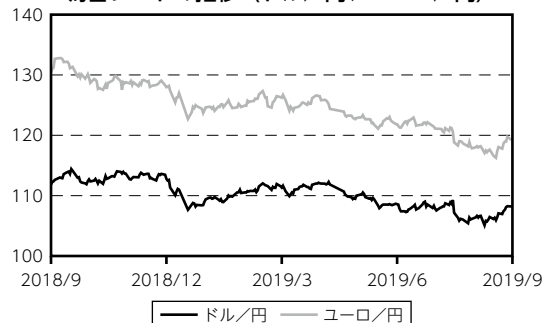
期中の組入状況は、業種別では、ヘルスケアや公益事業などのセクターをオーバーウェイトする一方で、金融や資本財・サービスなどのセクターをアンダーウェイトしました。国別では、カナダのオーバーウェイトを維持、オランダの組入を拡大した一方、米国やオーストラリア、フランスなどのアンダーウェイトを維持しました。

期中の主な取引としては、KPN（オランダ、電気通信サービス）やExpedia Group（米国、小売）への新規投資を行った一方で、Altria Group（米国、食品・飲料・タバコ）やE.ON（ドイツ、公益事業）の全株売却を実施しました。

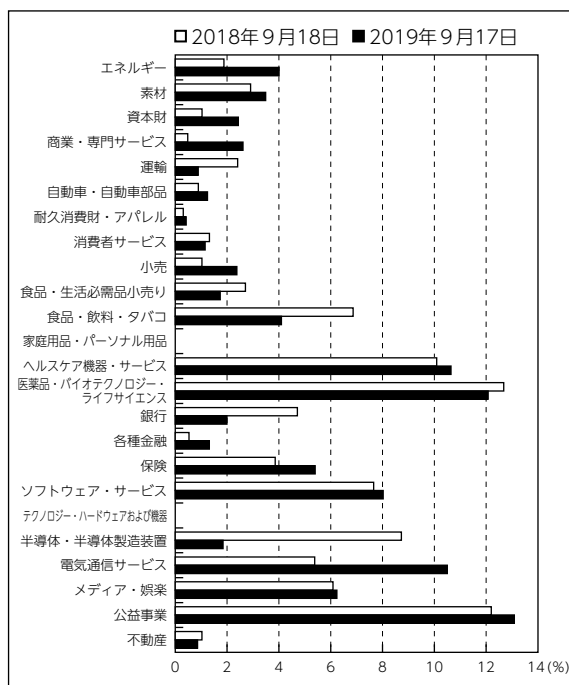
(ポイント) MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）の推移



(円) 為替レートの推移（ドル/円、ユーロ/円）

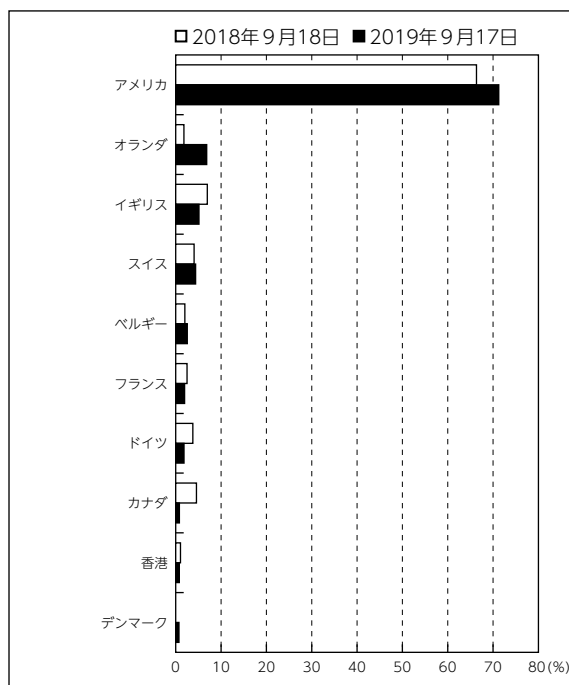


J A海外株式マザーファンドにおける業種別構成比



(注) 業種別配分比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

J A海外株式マザーファンドにおける国別投資構成比率 (上位10カ国)



(注) 国別投資配分の比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

J A海外株式マザーファンドにおける株式組入上位10銘柄

2018年9月18日 (期首)

順位	銘柄名	比率 (%)
1	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3.4
2	NOVARTIS AG-REG	3.3
3	UNITEDHEALTH GROUP INC	3.3
4	ALPHABET INC-CL A	3.2
5	IMPERIAL BRANDS PLC	3.1
6	ALTRIA GROUP INC	2.9
7	EXELON CORP	2.9
8	UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	2.7
9	ELI LILLY & CO	2.6
10	COMCAST CORP-CL A	2.5

2019年9月17日 (期末)

順位	銘柄名	比率 (%)
1	ALPHABET INC-CL A	3.5
2	KONINKLIJKE KPN NV	3.5
3	KONINKLIJKE PHILIPS NV	3.4
4	EXELON CORP	3.3
5	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3.3
6	UGI CORP	3.2
7	VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.9
8	NOVARTIS AG-REG	2.9
9	BARRICK GOLD CORP	2.9
10	COMCAST CORP-CL A	2.7

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるMSCI KOKUSAIインデックス（当社円換算ベース）との比較では、ベンチマーク騰落率-1.3%に対し、ポートフォリオ騰落率は-3.1%であり、1.8%下回りました。業種配分効果はプラスに寄与しましたが、銘柄選択効果がマイナスに寄与したためです。

□銘柄選択効果

素材がプラスに寄与しましたが、情報技術、生活必需品、公益事業などがマイナスに寄与した結果、銘柄選択効果は大きくマイナスとなりました。

個別銘柄では、Barrick Gold（カナダ、素材）やComcast（米国、メディア・娯楽）などの保有がプラスに寄与しました。その一方で、BT Group（英国、電気通信サービス）やDXC Technology（米国、ソフトウェア・サービス）などの保有がマイナスとなりました。

□業種配分効果

ヘルスケアのオーバーウェイト、情報技術のアンダーウェイトなどがマイナスに寄与しましたが、公益事業のオーバーウェイトやエネルギーのアンダーウェイトなどがプラスに寄与しました。

《今後の運用方針》

米中間の緊張は、短期的に進展があったとしても長期的には世界経済の逆風になると考えており、とりわけ企業の設備投資の縮小が世界経済の減速に拍車をかけると予想しています。また、中央銀行の対応は最終的には市場の期待を下回ると考えています。米国が関税政策を交渉の手段として利用した結果、経済面のリスクや市場リスクが高まっています。また英国の欧州離脱を巡る不透明感や、香港の政情不安もセンチメントにマイナスの影響を与えています。

こうした投資環境見通しの下、当ポートフォリオは、世界中の株式を投資対象としてトータル・リターンの最大化を追求することを投資目的とします。株価市場指数からパフォーマンスが乖離するリスクより、キャピタル・ロスのリスクを重視する運用を行います。引き続きファンダメンタルズ調査と定量分析を組み合わせたプロセスにより、質が高くバリュエーションの魅力的な銘柄を重視した銘柄選択に注力します。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2018年9月19日 ～2019年9月17日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 8 (8)	% 0.028 (0.028)	(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 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	6 (6)	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 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)	0.018 (0.018) (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 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	19	0.068	
期中の平均基準価額は、28,379円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって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) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況 (2018年9月19日から2019年9月17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 36,720 (73)	千ドル 133,655 (-)	百株 25,595	千ドル 107,284	
	カ ナ ダ	百株 440	千カナダドル 3,600	百株 3,650	千カナダドル 15,161	
	ユ ー ロ	ド イ ツ	百株 1,035	千ユーロ 6,439	百株 6,369 (-)	千ユーロ 9,715 (35)
		フ ラ ン ス	1,028	3,269	1,483	4,156
		オ ラ ン ダ	37,754	15,145	3,442	3,137
		ベ ル ギ ー	433	2,128	-	-
	イ ギ リ ス	百株 21,864	千ポンド 7,131	百株 6,758	千ポンド 6,835	
	ス イ ス	百株 437 (201)	千スイスフラン 3,455 (-)	百株 267	千スイスフラン 3,048	
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 295	千スウェーデンクローネ 10,691	百株 737	千スウェーデンクローネ 19,110	
	ノ ル ウ ェ ー	百株 83	千ノルウェークローネ 3,658	百株 83	千ノルウェークローネ 3,337	
	デ ン マ ー ク	百株 119 (8)	千デンマーククローネ 14,530 (-)	百株 8	千デンマーククローネ 358	
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 5,800	千オーストラリアドル 3,940	百株 7,019	千オーストラリアドル 6,247	
	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	百株 -	千ニューージーランドドル -	百株 2,284	千ニューージーランドドル 653	
香 港	百株 4,618 (218)	千香港ドル 7,349 (-)	百株 3,776	千香港ドル 12,248		

(注1) 金額は受渡し代金。

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

■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	37,999,952千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	29,228,839千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.30

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄

株式

買 付				期 中 売 付			
銘 柄	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
KONINKLIJKE KPN NV(ユーロ・オランダ)	3,616	1,224,155	338	ALTRIA GROUP INC(アメリカ)	137	736,647	5,366
UGI CORP(アメリカ)	134	772,962	5,745	FIRST SOLAR INC(アメリカ)	106	638,392	6,015
EXPEDIA GROUP INC(アメリカ)	53	714,990	13,247	BARRICK GOLD CORP(アメリカ)	358	600,203	1,675
MANPOWERGROUP INC(アメリカ)	68	661,332	9,602	BIOGEN INC(アメリカ)	21	592,596	26,941
KONINKLIJKE PHILIPS NV(ユーロ・オランダ)	142	599,372	4,198	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE(カナダ)	57	499,275	8,728
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	62	548,791	8,815	IMPERIAL BRANDS PLC(イギリス)	152	496,483	3,245
ENCANA CORP(アメリカ)	698	506,948	726	E.ON SE(ユーロ・ドイツ)	439	482,067	1,096
DXC TECHNOLOGY CO(アメリカ)	65	500,232	7,590	BANK OF NOVA SCOTIA(カナダ)	77	453,716	5,821
BT GROUP PLC(イギリス)	1,381	465,485	336	COMCAST CORP-CL A(アメリカ)	97	442,904	4,564
VERIZON COMMUNICATIONS INC(アメリカ)	72	422,857	5,851	KLA CORPORATION(アメリカ)	38	429,228	11,284

(注) 金額は受渡し代金で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■利害関係人との取引状況等（2018年9月19日から2019年9月17日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

外国株式

銘柄	期首(前期末)		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	千ドル	千円	
WALMART INC	686	448	5,178	560,334	食品・生活必需品小売り
TERADYNE INC	832	190	1,103	119,426	半導体・半導体製造装置
ALTRIA GROUP INC	1,297	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MICRON TECHNOLOGY INC	1,157	338	1,696	183,542	半導体・半導体製造装置
INTEL CORP	—	424	2,213	239,539	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	542	586	7,995	865,155	ソフトウェア・サービス
BAXTER INTERNATIONAL INC	333	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EXELON CORP	1,798	2,082	9,867	1,067,694	公益事業
AT&T INC	—	933	3,484	377,042	電気通信サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	1,217	1,466	8,728	944,394	電気通信サービス
ELI LILLY & CO	672	672	7,402	800,926	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PFIZER INC	—	592	2,182	236,099	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	—	26	1,047	113,309	資本財
CVS HEALTH CORP	176	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BANK OF AMERICA CORP	326	—	—	—	銀行
ALLERGAN PLC	—	211	3,497	378,460	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORPORATION	380	—	—	—	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CL A	1,859	1,747	8,087	875,056	メディア・娯楽
NEWELL BRANDS INC	397	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ACCENTURE PLC-CL A	152	99	1,937	209,618	ソフトウェア・サービス
DEVON ENERGY CORP	—	324	912	98,762	エネルギー
VALERO ENERGY	—	139	1,152	124,661	エネルギー
EBAY INC	275	—	—	—	小売
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	144	—	—	—	食品・生活必需品小売り
BIOGEN INC	150	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	124	124	1,110	120,151	保険
SYMANTEC CORP	—	243	589	63,785	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	156	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AES CORP	804	1,685	2,697	291,845	公益事業
ASSURANT INC	—	106	1,339	144,895	保険
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,553	1,965	9,725	1,052,315	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIACOM INC-CLASS B NEW	396	—	—	—	メディア・娯楽
LAM RESEARCH CORP	64	—	—	—	半導体・半導体製造装置
UNITEDHEALTH GROUP INC	348	328	7,693	832,439	ヘルスケア機器・サービス
MANPOWERGROUP INC	—	688	5,961	645,059	商業・専門サービス
AERCAP HOLDINGS NV	—	193	1,075	116,332	資本財
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	994	682	4,152	449,309	公益事業
ANTHEM INC	—	28	736	79,710	ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	1,166	1,458	5,690	615,724	公益事業
EXPEDIA GROUP INC	—	539	7,085	766,630	小売
BLACKROCK INC	—	17	752	81,417	各種金融

銘柄	期首(前期末)		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	千ドル	千円	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	－	622	4,519	489,017	食品・飲料・タバコ
MYLAN NV	178	－	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL A	76	85	10,507	1,136,861	メディア・娯楽
FIRST SOLAR INC	1,011	76	483	52,291	半導体・半導体製造装置
METLIFE INC	240	240	1,141	123,477	保険
UGI CORP	559	1,905	9,589	1,037,624	公益事業
H&R BLOCK INC	264	－	－	－	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	545	464	2,970	321,398	ソフトウェア・サービス
EDISON INTERNATIONAL	450	－	－	－	公益事業
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	－	64	864	93,509	ソフトウェア・サービス
LEIDOS HOLDINGS INC	343	368	3,181	344,186	ソフトウェア・サービス
SLM CORP	－	669	636	68,819	各種金融
TERADATA CORP	200	988	3,277	354,629	ソフトウェア・サービス
GRAHAM HOLDINGS CO	17	19	1,325	143,438	消費者サービス
BARRICK GOLD CORP	6,368	4,985	8,525	922,475	素材
HCA HEALTHCARE INC	133	133	1,725	186,696	ヘルスケア機器・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	2,544	1,272	2,145	232,154	運輸
NAVIENT CORP	407	463	621	67,228	各種金融
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	601	446	6,864	742,746	ヘルスケア機器・サービス
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	108	－	－	－	ソフトウェア・サービス
CITIZENS FINANCIAL GROUP	202	374	1,384	149,853	銀行
CENTENE CORP	73	146	673	72,866	ヘルスケア機器・サービス
AVANGRID INC	266	632	3,217	348,085	公益事業
ALCOA CORP	－	159	358	38,821	素材
DXC TECHNOLOGY CO	189	244	813	87,984	ソフトウェア・サービス
SUNCOR ENERGY INC	249	1,029	3,339	361,355	エネルギー
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	762	1,236	5,297	573,149	保険
BRINK'S CO/THE	113	－	－	－	商業・専門サービス
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS	380	370	986	106,700	電気通信サービス
VISTRA ENERGY CORP	－	251	668	72,310	公益事業
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	89	－	－	－	資本財
ON SEMICONDUCTOR CORP	206	－	－	－	半導体・半導体製造装置
CANADIAN NATURAL RESOURCES	549	－	－	－	エネルギー
RADIAN GROUP INC	507	507	1,189	128,698	銀行
FIRST HAWAIIAN INC	191	－	－	－	銀行
ONEMAIN HOLDINGS INC	105	105	402	43,583	各種金融
ANTERO RESOURCES CORP	299	－	－	－	エネルギー
HYATT HOTELS CORP - CL A	107	225	1,709	184,965	消費者サービス
WELLCARE HEALTH PLANS INC	－	63	1,713	185,433	ヘルスケア機器・サービス
MOLINA HEALTHCARE INC	－	91	1,059	114,623	ヘルスケア機器・サービス
ENCANA CORP	－	6,982	3,868	418,547	エネルギー
DELEK US HOLDINGS INC	－	390	1,473	159,395	エネルギー
AEROJET ROCKETDYNE HOLDINGS	－	620	3,206	346,891	資本財
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	－	373	1,058	114,549	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄		期首(前期末)		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	千ドル	千円	
STERLING BANCORP/DE		—	484	1,012	109,569	銀行
CLEAN HARBORS INC		—	81	637	68,996	商業・専門サービス
KEMPER CORP		—	129	976	105,690	保険
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC		—	252	550	59,511	各種金融
OPEN TEXT CORP		—	145	594	64,348	ソフトウェア・サービス
PRETIUM RESOURCES INC		—	1,342	1,518	164,308	素材
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS		—	104	598	64,774	銀行
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL		—	54	554	59,973	ソフトウェア・サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,658 60	47,556 71	212,339 —	22,975,184 <71.2%>	
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		486	—	—	—	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA		885	313	2,336	190,961	銀行
ARC RESOURCES LTD		363	—	—	—	エネルギー
MAPLE LEAF FOODS INC		165	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		80	—	—	—	電気通信サービス
BCE INC		195	133	840	68,720	電気通信サービス
LUNDIN MINING CORP		998	—	—	—	素材
SEVEN GENERATIONS ENERGY - A		481	—	—	—	エネルギー
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,657 8	447 2	3,177 —	259,682 <0.8%>	
(ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
E.ON SE		4,394	—	—	—	公益事業
RWE AG		—	296	769	91,619	公益事業
CECONOMY AG		1,071	—	—	—	小売
ALLIANZ SE-REG		—	26	547	65,213	保険
AURUBIS AG		50	—	—	—	素材
VOLKSWAGEN AG		149	208	3,363	400,678	自動車・自動車部品
DEUTSCHE WOHNEN SE		138	—	—	—	不動産
WACKER CHEMIE AG		49	—	—	—	素材
VONOVIA SE		—	65	275	32,798	不動産
SILTRONIC AG		76	—	—	—	半導体・半導体製造装置
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,931 7	597 4	4,955 —	590,309 <1.8%>	
(フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AXA SA		—	365	826	98,469	保険
ENGIE		2,284	1,514	2,062	245,685	公益事業
CAPGEMINI SE		231	96	1,036	123,429	ソフトウェア・サービス
EIFFAGE		62	146	1,378	164,206	資本財
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,578 3	2,123 4	5,303 —	631,789 <2.0%>	
(オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
CNH INDUSTRIAL NV		505	—	—	—	資本財
KONINKLIJKE PHILIPS NV		994	2,120	9,144	1,089,394	ヘルスケア機器・サービス

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
KONINKLIJKE KPN NV		—	33,802	9,353	1,114,239	電気通信サービス
ASR NEDERLAND NV		110	—	—	—	保険
国 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	1,610 3	35,923 2	18,497 —	2,203,634 <6.8%>	
(ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
UCB SA		340	405	2,631	313,544	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGEAS		488	856	4,285	510,547	保険
国 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	828 2	1,261 2	6,917 —	824,092 <2.6%>	
通 貨 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	10,949 15	39,906 12	35,673 —	4,249,825 <13.2%>	
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円	
3I GROUP PLC		449	685	771	103,624	各種金融
BT GROUP PLC		19,751	32,570	5,772	775,496	電気通信サービス
IMPERIAL BRANDS PLC		2,478	1,218	2,628	353,139	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		245	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BARRATT DEVELOPMENTS PLC		—	749	488	65,653	耐久消費財・アパレル
TAYLOR WIMPEY PLC		—	3,196	520	69,988	耐久消費財・アパレル
GREENE KING PLC		—	386	325	43,752	消費者サービス
INCHCAPE PLC		289	—	—	—	小売
TATE & LYLE PLC		453	827	613	82,479	食品・飲料・タバコ
DIAGEO PLC		134	134	435	58,444	食品・飲料・タバコ
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		222	222	431	57,988	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRAVIS PERKINS PLC		—	234	327	43,967	資本財
JUST EAT PLC		894	—	—	—	小売
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		203	—	—	—	エネルギー
通 貨 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	25,121 10	40,226 10	12,315 —	1,654,534 <5.1%>	
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
NESTLE SA-REG		—	138	1,453	158,465	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG		1,091	1,005	8,628	941,027	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZURICH INSURANCE GROUP AG		46	—	—	—	保険
PSP SWISS PROPERTY AG-REG		—	46	566	61,797	不動産
ADECCO GROUP AG-REG		89	208	1,181	128,855	商業・専門サービス
ALCON INC		—	201	1,180	128,792	ヘルスケア機器・サービス
通 貨 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	1,227 3	1,599 5	13,010 —	1,418,938 <4.4%>	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデンクローネ	千円	
SANDVIK AB		442	—	—	—	資本財
通 貨 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	442 1	— —	— —	— <-%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーククローネ	千円	
A P MOLLER-MAERSK A/S-B		—	4	3,370	53,766	運輸
CARLSBERG AS-B		—	114	11,266	179,693	食品・飲料・タバコ
通 貨 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	— —	119 2	14,637 —	233,460 <0.7%>	

銘柄	期首(前期末)		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	
QANTAS AIRWAYS LTD	2,743	-	-	-	運輸
CALTEX AUSTRALIA LIMITED	205	-	-	-	エネルギー
ARISTOCRAT LEISURE LTD	582	-	-	-	消費者サービス
WHITEHAVEN COAL LTD	-	2,312	779	57,858	エネルギー
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,531 3	2,312 1	779 -	57,858 <0.2%>
(ニュージーランド)	百株	百株	千ニュージーランドドル	千円	
AIR NEW ZEALAND LTD	2,284	-	-	-	運輸
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,284 1	- -	- -	- <- %>
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	1,595	2,399	9,200	127,339	不動産
SWIRE PACIFIC LTD 'A'	516	516	4,002	55,391	不動産
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	761	-	-	-	半導体・半導体製造装置
CNOOC LTD	-	4,033	5,154	71,336	エネルギー
HANG LUNG PROPERTIES LTD	1,713	-	-	-	不動産
KERRY PROPERTIES LTD	1,302	-	-	-	不動産
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,889 5	6,949 3	18,357 -	254,068 <0.8%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	89,461 106	139,116 106	- -	31,103,552 <96.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、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、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

■投資信託財産の構成

2019年9月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 31,103,552	% 96.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,298,315	4.0
投 資 信 託 財 産 総 額	32,401,867	100.0

(注1) 外貨建資産は、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、2019年9月17日における邦貨換算レートは1ドル=108.20円、1カナダドル=81.73円、1ユーロ=119.13円、1ポンド=134.35円、1スイスフラン=109.06円、1スウェーデンクローネ=11.20円、1ノルウェークローネ=12.08円、1デンマーククローネ=15.95円、1オーストラリアドル=74.25円、1ニュージーランドドル=68.63円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=78.67円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(31,825,658千円)の投資信託財産総額に対する比率は98.2%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年9月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	32,556,637,196円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,259,436,341
株 式(評価額)	31,103,552,710
未 収 入 金	154,769,437
未 収 配 当 金	38,878,708
(B)負債	307,498,854
未 払 金	154,784,064
未 払 解 約 金	152,712,970
未 払 利 息	823
そ の 他 未 払 費 用	997
(C)純資産総額(A-B)	32,249,138,342
元 本	11,237,985,995
次 期 繰 越 損 益 金	21,011,152,347
(D)受益権総口数	11,237,985,995口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,697円

<注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は10,499,256,467円、期中追加設定元本額は2,137,967,700円、期中一部解約元本額は1,399,238,172円です。
- ② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。
- | | |
|----------------------------------|-----------------|
| J A 海外株式ファンド： | 172,466,134円 |
| J A 資産設計ファンド (安定型)： | 26,129,258円 |
| J A 資産設計ファンド (成長型)： | 52,993,134円 |
| J A 資産設計ファンド (積極型)： | 68,458,868円 |
| J A 海外株式私募ファンド (適格機関投資家専用)： | 7,652,244,867円 |
| J A グローバルバランス私募ファンド (適格機関投資家専用)： | 2,151,289,653円 |
| NZAM 内外資産分散私募ファンド (適格機関投資家専用)： | 356,665,286円 |
| NZAM バランスファンド1-A私募1901： | 606,520,000円 |
| NZAM バランスファンド1-B私募1902： | 151,218,795円 |
| NZAM バランスファンド2-B私募1812： | 0.0円 |
| 合計： | 11,237,985,995円 |

■損益の状況

当期 自2018年9月19日 至2019年9月17日

項 目	当 期
(A)配当等収益	661,339,915円
受 取 配 当 金	648,586,686
受 取 利 息	12,115,862
そ の 他 収 益 金	758,953
支 払 利 息	△ 121,586
(B)有価証券売買損益	△ 1,502,453,486
売 買 益	3,376,410,243
売 買 損	△ 4,878,863,729
(C)信託報酬等	△ 5,459,815
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 846,573,386
(E)前期繰越損益金	20,590,371,991
(F)追加信託差損益金	3,747,630,806
(G)解約差損益金	△ 2,480,277,064
(H)計 (D+E+F+G)	21,011,152,347
次 期 繰 越 損 益 金(H)	21,011,152,347

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) (G)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。