

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「BAMワールド・ボンド&カレンシー・ファンド（毎月決算型）」は、2020年11月10日に第270期決算を行いました。

当ファンドは、インカム・ゲインの確保と信託財産の成長を目指しており、当作成対象期間につきましてもそれに沿った運用を行いました。

ここに謹んで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。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

第270期末(2020年11月10日)

基準価額	5,614円
------	--------

純資産総額	41,416百万円
-------	-----------

第265期～第270期

騰落率	2.3%
-----	------

分配金(税込み)合計	60円
------------	-----

(注) 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たもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 純資産総額の単位未満は四捨五入して表示しています。

(注) 基準価額および分配金は1万口当たりです。(以下同じ)

- 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、弊社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>
ホームページにアクセス

(<https://www.barings.com/jp/individual>)

⇒「投資信託情報」を選択⇒「運用報告書一覧」を選択
⇒当ファンドを選択

BARINGS

交付運用報告書

BAMワールド・ボンド&カレンシー・ファンド (毎月決算型) (愛称) ウィンドミル

追加型投信／海外／債券

第265期(決算日2020年6月10日) 第268期(決算日2020年9月10日)
第266期(決算日2020年7月10日) 第269期(決算日2020年10月12日)
第267期(決算日2020年8月11日) 第270期(決算日2020年11月10日)

作成対象期間(2020年5月12日～2020年11月10日)

運用報告書に関する弊社お問い合わせ先

ベアリングス・ジャパン株式会社 営業本部

電話番号：03-4565-1040

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

※お客様の口座内容などに関するご照会は、お申込みされた販売会社にお尋ねください。

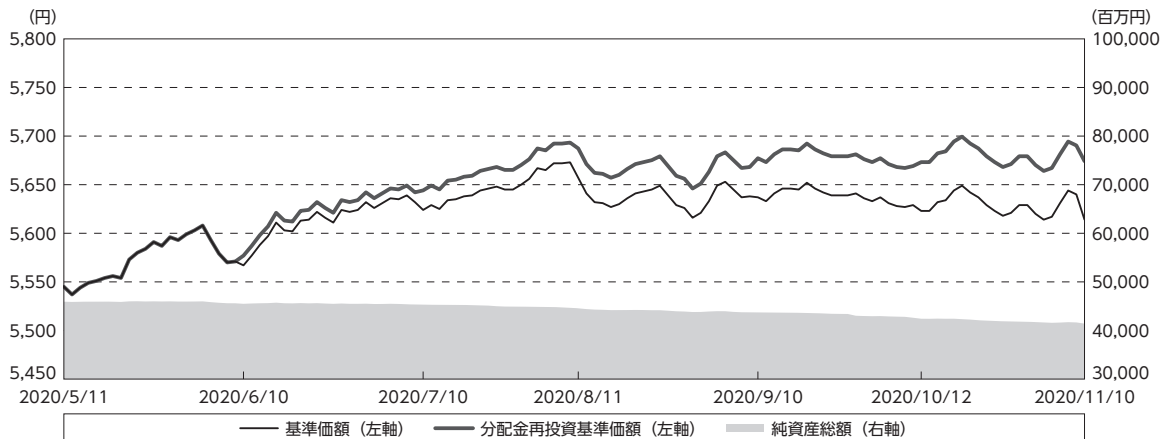
ベアリングス・ジャパン株式会社

東京都中央区京橋二丁目2番1号 京橋エドグラン7階

<https://www.barings.com/jp/individual>

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移 (2020年5月12日~2020年11月10日)



第265期首：5,545円

第270期末：5,614円 (既払分配金:60円)

騰落率：2.3% (分配金再投資ベース)

(注) 作成期間とは、表紙記載の作成対象期間を示します。(以下同じ)

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

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、作成期首(2020年5月11日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(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います。(以下同じ)

(注) 上記既払分配金は、作成期間中の分配金(税込み)合計額です。

○基準価額の主な変動要因

主要投資対象である「ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド」における当作成期間中の基準価額は3.1%の上昇となりました。

上昇要因

■ユーロ圏のスペイン、イタリア、米国(米ドル建新興国債)等での大幅な金利低下により一部の組入債券の価格が上昇したこと、保有債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

■為替ヘッジコストなどが、基準価額の下落要因となりました。

1 万口当たりの費用明細（2020年5月12日～2020年11月10日）

項 目	第265期～第270期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 45	% 0.800	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(22)	(0.386)	投信会社分は、ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価
（販売会社）	(22)	(0.386)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、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）	(2)	(0.028)	受託会社分は、運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間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
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	1	0.024	(c) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.022)	保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査費用は、ファンドの監査にかかる費用
（その他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理に要する諸費用
合 計	46	0.825	
作成期間中の平均基準価額は、5,625円です。			

(注) 作成期間中の費用（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ています。なお、(b) 売買委託手数料および (c) その他費用は、当ファンドが組入れている親投資信託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) 信託報酬および監査費用にかかる消費税は作成期間末の税率を採用しています。

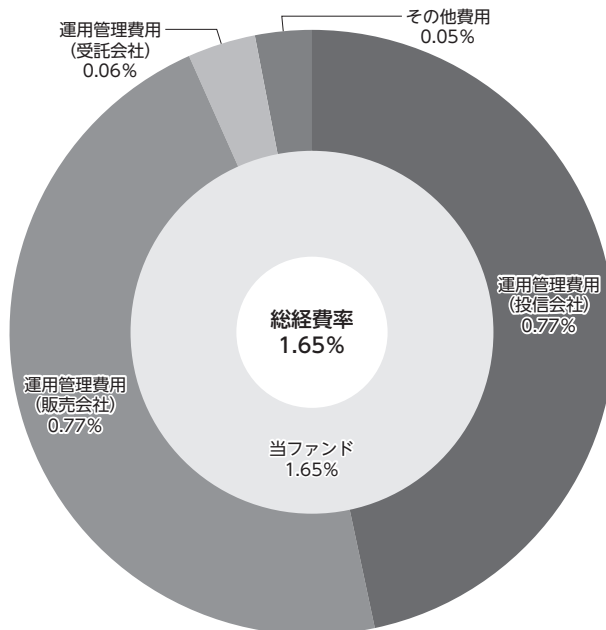
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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）を作成期間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います。

(参考情報)

○総経費率

作成期間中の運用・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。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.65%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。

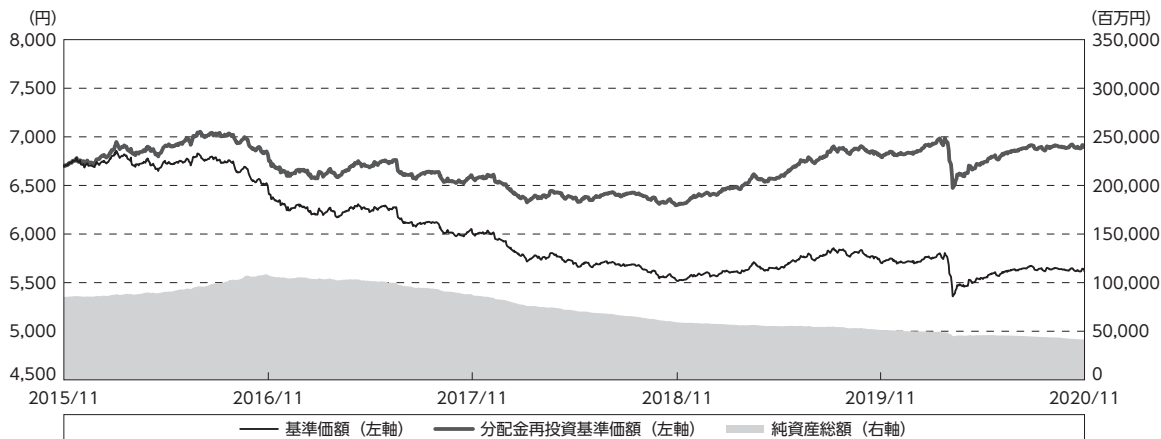
(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託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（2015年11月10日～2020年11月10日）



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (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、2015年11月10日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

	2015年11月10日 決算日	2016年11月10日 決算日	2017年11月10日 決算日	2018年11月12日 決算日	2019年11月11日 決算日	2020年11月10日 決算日
基準価額(分配落ち) (円)	6,700	6,450	6,012	5,516	5,708	5,614
期間分配金合計(税込み) (円)	—	350	240	240	240	170
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	1.4	△3.1	△4.3	7.9	1.4
純資産総額 (百万円)	85,202	107,681	87,224	59,084	51,122	41,416

- (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います。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しています。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

■ 投資環境 (2020年5月12日~2020年11月10日)

◎債券市場

当作成期前半は、経済活動再開への期待感などを背景に一時欧米の長期金利が上昇する局面があったものの、その後各国の中央銀行は金融緩和姿勢などを背景に、欧米の長期金利は低下基調で推移しました。

当作成期後半は、各国の中央銀行が金融緩和姿勢を維持する一方、経済活動再開への期待感の高まり、米国の追加財政刺激策への期待感などを背景に、米国の長期金利は上昇基調で推移しました。インフレの低迷、欧州復興基金の合意などを背景に、欧州周縁国を中心として欧州の長期金利は低下基調で推移しました。

当作成期の債券市場の動きを10年国債利回りで見ると、米国では当作成期首の0.7%から当作成期末1.0%へ上昇、ドイツでは-0.5%から-0.5%と概ね横ばいとなりました。

◎為替市場

為替市場では、米連邦準備制度理事会（FRB）が2023年末までのゼロ金利政策を示唆したこと、米国大統領選挙を巡る不透明感などを背景に米ドル安が進行し、米ドルは対円で下落しました。経済活動再開への期待感、欧州復興基金の合意などを背景に、主要通貨に対してユーロ高が進行しました。当作成期の米ドル・円相場は、当作成期首の106円台後半から当作成期末の105円台前半へ米ドル安・円高が進行しました。

■ 当ファンドのポートフォリオ（2020年5月12日～2020年11月10日）

<BAMワールド・ボンド&カレンシー・ファンド（毎月決算型）>

「ベアリングワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド」を高位に組み入れました。

<ベアリングワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド>

<デュレーション>

新型コロナウイルスの感染拡大に伴う供給制約と需要消滅の両面で実体経済に強い下押し圧力が掛かると予想しました。景気下支えのために中央銀行は金利を低位に安定させる金融政策を続けるものと予想し、長めのデュレーション*を維持する方針としました。景気後退への懸念が高まる中、国債金利は急速に低下している一方、地方債等の非国債の金利低下が出遅れており、金融市場が落ち着きを取り戻すにつれて非国債の金利低下余地は大きいものと判断し、配分増加を検討しました。ファンドのデュレーションについては、当作成期初の段階ではポートフォリオ全体で約7.4年とし、当作成期中の金利低下局面で一部利益確定を図り、当作成期末時点で約6.9年としました。また、国債先物の売りを実施し、金利変動リスクの機動的な調整を図りました。

<国別配分>

当作成期初は、カナダ、米国、ニュージーランド、オーストラリア、ユーロ圏などへの厚めの配分を行いました。当作成期中の金利低下局面で米国（米ドル建新興国国債等）、ユーロ圏（スペイン等）、デンマーク（全売却）等の一部利益確定を図り、オーストラリア（地方債）、カナダ（地方債）、ニュージーランド（地方債）、スウェーデン（地方債）等へ入れ替えを実施しました。カナダは、中央銀行により量的金融緩和策の一環として地方債の買い取りが実施される中、信用力と比べてスプレッドの水準が魅力的であることから、地方債を中心に配分を増加しました。デンマークでは、マイナス金利が一段と進む中、利益確定を図り全売却しました。新興国では、ポーランドの配分を増加させ、当作成期末時点では、メキシコ、ポーランド中心の厳選配分としました。

<通貨別配分>

当作成期は、世界経済の先行き、新型コロナウイルスの動向など様々な不確実性が依然として残ることから、円高への警戒感を維持し、当作成期末時点では円ウェイトを約96%としました。円以外の通貨では、ノルウェークローネ、米ドルを買い持ちからほぼ中立に転換、ユーロ、デンマーククローネ（ポジションを解消）を売り持ちからほぼ中立に転換、カナダドルを売り持ちから買い持ちに転換し、当作成期末時点ではニュージーランドドル、カナダドルなどを買い持ち、英ポンドなどを売り持ちとしました。新興国通貨では、メキシコペソ高が進行した局面でメキシコペソの買い持ち幅を縮小、ポーランドズロチを買い持ちからほぼ中立に転換し、新興国通貨全体のエクスポージャーはネットで買い持ちとしました。

*「金利変動に対する債券価格の感応度」を示すもので、デュレーションが大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

【組入債券の種別構成】

作成期末（2020年11月10日現在）

No.	種 別	比率 (%)
1	地方債証券	50.5
2	国債証券	27.0
3	特殊債券	16.2
4	普通社債券	2.7

※比率は、マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

【組入債券の通貨別構成上位5通貨】

作成期末（2020年11月10日現在）

No.	通 貨	比率 (%)
1	カナダドル	21.5
2	米ドル	18.5
3	オーストラリアドル	16.9
4	ニュージーランドドル	12.2
5	ユーロ	8.3

※比率は、マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

【組入債券の上位5銘柄】

作成期末（2020年11月10日現在）

No.	銘柄名	クーポン (%)	償還日	国 (地域)	比率 (%)
1	オーストラリア・クイーンズランド州財務公社債	6.5	2033年3月14日	オーストラリア	9.0
2	ニュージーランド地方自治体資金調達機関債	4.5	2027年4月15日	ニュージーランド	8.2
3	オーストラリア・ニューサウス・ウェールズ州財務公社債	6.0	2030年5月1日	オーストラリア	5.1
4	カナダ・オンタリオ州政府債	5.6	2035年6月2日	カナダ	4.4
5	イスラエル国債	5.5	2042年1月31日	イスラエル	3.8

※比率は、マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

■ 当ファンドのベンチマークとの差異（2020年5月12日～2020年11月10日）

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

分配金（2020年5月12日～2020年11月10日）

基準価額の水準や市況動向等を勘案し、第265期から第270期の各決算期では、1万口当たりそれぞれ10円（税込み）を分配させていただきました。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第265期	第266期	第267期	第268期	第269期	第270期
	2020年5月12日～ 2020年6月10日	2020年6月11日～ 2020年7月10日	2020年7月11日～ 2020年8月11日	2020年8月12日～ 2020年9月10日	2020年9月11日～ 2020年10月12日	2020年10月13日～ 2020年11月10日
当期分配金	10	10	10	10	10	10
（対基準価額比率）	0.179%	0.177%	0.176%	0.177%	0.178%	0.178%
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	81	88	96	97	99	100

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。小数点以下第4位を四捨五入して表示しています。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨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

<BAMワールド・ボンド&カレンシー・ファンド（毎月決算型）>

引き続き、「ベアリングワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド」を高位に組入れて運用を行います。

<ベアリングワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド>

新型コロナウイルスの感染拡大前への原状回復には時間を要し、ゼロ金利制約に直面する中央銀行は低金利の長期維持を表明し、金融緩和効果を捻出するものと予想します。金利の低下余地を見極めるべく、長めのデフレーションを維持しつつ、依然として妙味が残る地方債への厚めの配分を維持し、キャリー収益の確保を図る方針です。

国別では、ヘッジコストの効率化やロールダウン効果の最大化による収益向上にも配慮し、オーストラリア、ニュージーランド、カナダでは金融政策等を睨んだ満期構成戦略を実施します。また、債券先物取引を活用し、今後も機動的かつ効率的な金利リスク管理を適宜実行します。

通貨配分については、ポートフォリオの対円での為替ヘッジ比率は、80%～100%でコントロールする方針とし、円高が予想される局面ではヘッジ比率を引き上げ、円安が予想される局面ではヘッジ比率の引き下げを検討します。円以外の通貨の主要なポジションとしては、金利上昇と資源国通貨高が連動するシナリオに備え、ニュージーランドドル、カナダドルなどの買い持ちポジションを維持する方針です。

お知らせ

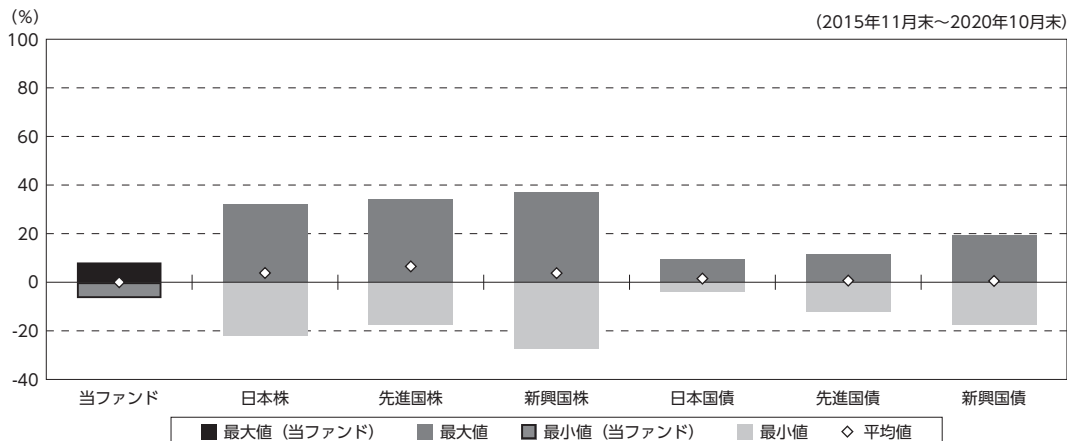
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券	
信 託 期 間	信託期間は1998年4月28日から無期限です。(当初、クローズド期間は1998年10月27日までです。)	
運 用 方 針	ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド受益証券に投資を行い、インカム・ゲインの確保とともに信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。	
主 要 投 資 対 象	B A M ワールド・ボンド & カレンシー・ファンド (毎月決算型)	ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ベアリング ワールド・ボンド & カレンシー・マザーファンド	世界の投資適格格付けの公社債を主要投資対象とします。
運 用 方 法	<p>①主としてマザーファンドの受益証券への投資を通じて、以下の方針に基づき行います。</p> <p>a) 世界の投資適格格付けの公社債に分散投資を行い、インカム・ゲインの確保と信託財産の長期的な成長を目指します。ただし、投資適格の格付けを得ていない場合でも、投資適格債に相当すると判断した場合は投資を行うことがあります。</p> <p>b) 為替変動リスクのヘッジ目的および円ベースでの投資収益の確保を目的として、外国為替の予約取引を機動的に行います。</p> <p>c) 信託財産に属する資産の価格変動リスクを回避するため、先物取引を行うことができます。</p> <p>d) 公社債の組入比率は、原則として高位に維持することを基本とします。</p> <p>②マザーファンドの受益証券の組入比率は、高位に維持することを基本とします。</p> <p>③マザーファンドの運用の指図に関する権限をベアリング・アセット・マネジメント・リミテッド (英国法人) へ委託します。</p>	
分 配 方 針	毎月決算 (原則として10日。ただし、休業日の場合は翌営業日。) を行い、経費控除後の配当等収益および売買益 (評価益を含みます。) 等の全額を分配対象額の範囲とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託会社が分配金額を決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合は分配を行わないことがあります。	

（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	8.1	32.2	34.1	37.2	9.3	11.4	19.3
最小値	△6.5	△22.0	△17.5	△27.4	△4.0	△12.3	△17.4
平均値	△0.0	3.8	6.5	3.7	1.5	0.7	0.5

（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）2015年11月から2020年10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・平均値を当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示し、当ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

（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）当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算した基準価額の年間騰落率が記載されており、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

《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・ディパーシファイド（円ベース）

（注）海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

（注）詳細は最終ページをご参照下さい。

当ファンドのデータ

組入資産の内容 (2020年11月10日現在)

○組入上位ファンド

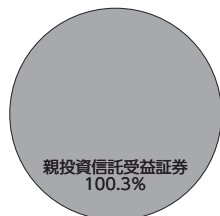
ファンド名	第270期末
	%
ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・マザーファンド	100.3
組入銘柄数	1 銘柄

(注) 組入比率は純資産総額に対するマザーファンドの評価額の割合です。

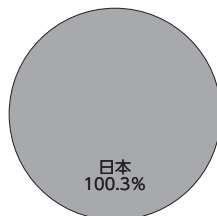
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しています。

(注) 計理処理上、組入比率が100%を超える場合があります。(以下同じ)

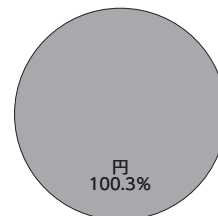
○資産別配分



○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。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しています。

純資産等

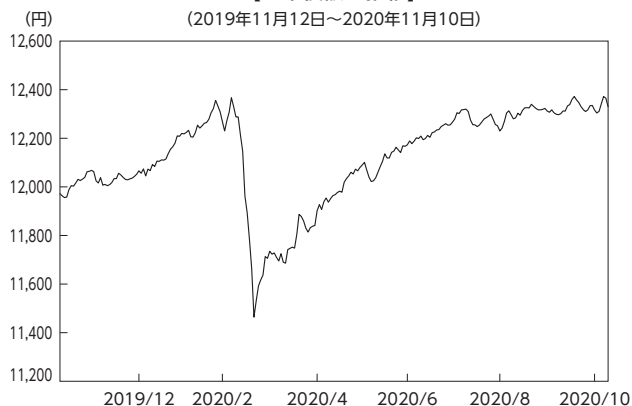
項 目	第265期末	第266期末	第267期末	第268期末	第269期末	第270期末
	2020年6月10日	2020年7月10日	2020年8月11日	2020年9月10日	2020年10月12日	2020年11月10日
純資産総額	45,488,857,719円	45,273,557,613円	44,536,210,064円	43,724,550,714円	42,417,349,346円	41,416,261,247円
受益権総口数	81,712,028,464口	80,500,012,799口	78,723,527,784口	77,571,695,159口	75,437,153,672口	73,774,075,381口
1万口当たり基準価額	5,567円	5,624円	5,657円	5,637円	5,623円	5,614円

* 当作成期間中(2020年5月12日~2020年11月10日)における追加設定元本額は376,903,195円、同解約元本額は9,415,662,119円です。

組入上位ファンドの概要

ベアリング ワールド・ボンド&カレンシー・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12日～2020年11月10日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	0 (0)	0.003 (0.003)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	5 (5)	0.043 (0.041)
(そ の 他)	(0)	(0.003)
合 計	5	0.046

期中の平均基準価額は、12,137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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

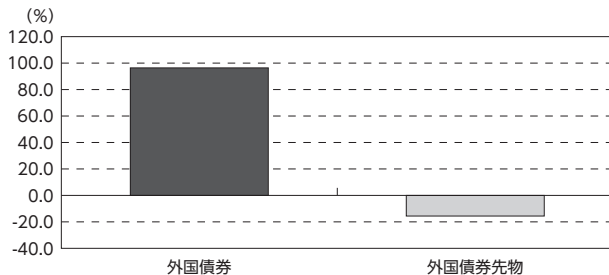
【組入上位10銘柄】

	銘 柄 名	業種/種別等	通貨	国 (地域)	比率
					%
1	オーストラリア・クイーンズランド州財務公社債 6.5% 2033/3/14	地方債証券	オーストラリアドル	オーストラリア	9.0
2	ニュージーランド地方自治体資金調達機関債 4.5% 2027/4/15	地方債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	8.2
3	オーストラリア・ニューサウス・ウェールズ州財務公社債 6% 2030/5/1	地方債証券	オーストラリアドル	オーストラリア	5.1
4	カナダ・オンタリオ州政府債 5.6% 2035/6/2	地方債証券	カナダドル	カナダ	4.4
5	イスラエル国債 5.5% 2042/1/31	国債証券	イスラエルシケル	イスラエル	3.8
6	カナダ・ケベック州政府債 5.75% 2036/12/1	地方債証券	カナダドル	カナダ	3.4
7	カナダ・オンタリオ州政府債 7.6% 2027/6/2	地方債証券	カナダドル	カナダ	3.1
8	欧州投資銀行債 5.625% 2032/6/7	特殊債券	英ポンド	国際機関	3.1
9	イタリア国債 4.5% 2026/3/1	国債証券	ユーロ	イタリア	2.8
10	オーストラリア・ビクトリア州財務公社債 5.5% 2026/11/17	地方債証券	オーストラリアドル	オーストラリア	2.7
	組入銘柄数			68銘柄	

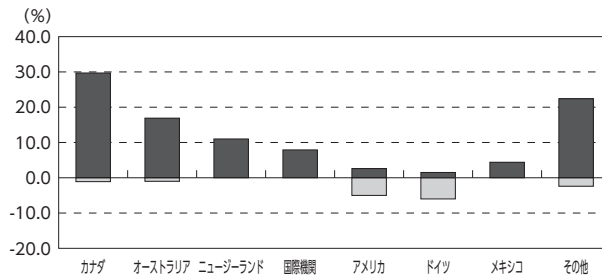
(注) 組入上位10銘柄には債券現物のみを記載しています。

債券先物取引については、運用報告書（全体版）をご参照ください。

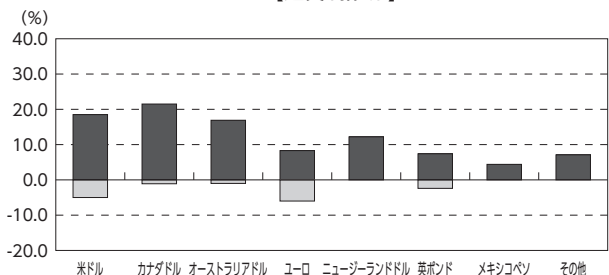
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



- (注) 組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは2020年11月10日現在のものです。
- (注) 比率は、純資産総額に対する割合です。
- (注) 組入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）に記載しています。
- (注) 組入上位10銘柄の国（地域）および国別配分につきましては発行国ベースです。
- (注) 通貨別配分は組入債券にかかる通貨別構成比です。

○代表的な資産クラスにおける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・ディバーシファイド（円ベース）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

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 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 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

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 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・ディバーシファイド（円ベース）

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・ディバーシ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。