

# 欧州新成長国株式ファンド

## 第15期運用報告書（全体版） （決算日 2020年11月10日）

### お客様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「欧州新成長国株式ファンド」は、2020年11月10日に第15期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

◆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	2005年11月30日から2020年11月27日まで	
運用方針	信託財産の成長をめざして積極的な運用を行います。	
主要運用対象	アイルランド籍のユーロ建の外国投資信託である「メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」および親投資信託である「マネープールマザーファンド」を主要投資対象とします。 原則として為替ヘッジは行いません。	
	メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド	中東欧諸国およびロシアの企業の発行する上場株式または新株引受権証券等を主要投資対象とします。
	マネープールマザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への直接投資は行いません。 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。	
分配方針	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、必ず分配を行うものではありません。	

## T&Dアセットマネジメント株式会社

〒108-0014 東京都港区芝 5-36-7

お問い合わせ先

投信営業部 03-6722-4810

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

<https://www.tdasset.co.jp/>

## 最近5期の運用実績、基準価額の推移等

### 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド組入比率	債組入比率	債先物比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期騰落率				
	円	円	%	%	%	%	百万円
11期(2016年11月10日)	5,085	0	△9.3	95.0	—	—	1,695
12期(2017年11月10日)	6,935	0	36.4	96.0	—	—	1,942
13期(2018年11月12日)	5,615	0	△19.0	94.9	—	—	1,453
14期(2019年11月11日)	6,181	0	10.1	95.4	—	—	1,502
15期(2020年11月10日)	5,125	0	△17.1	—	—	—	1,045

(注) 基準価額および分配金は1万円当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、比較対象として適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

### 当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド組入比率	債組入比率	債先物比率
		騰落率			
期首(前期末) 2019年11月11日	円	%	%	%	%
11月末	6,181	—	95.4	—	—
12月末	6,233	0.8	95.9	—	—
2020年1月末	6,570	6.3	94.9	—	—
2月末	6,597	6.7	95.2	—	—
3月末	6,092	△1.4	94.9	—	—
4月末	4,260	△31.1	94.7	—	—
5月末	4,791	△22.5	95.4	—	—
6月末	5,138	△16.9	96.1	—	—
7月末	5,293	△14.4	95.1	—	—
8月末	5,387	△12.8	95.5	—	—
9月末	5,507	△10.9	95.4	—	—
10月末	5,137	△16.9	—	—	—
11月末	5,127	△17.1	—	—	—
期末 2020年11月10日	5,125	△17.1	—	—	—

(注) 基準価額は1万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

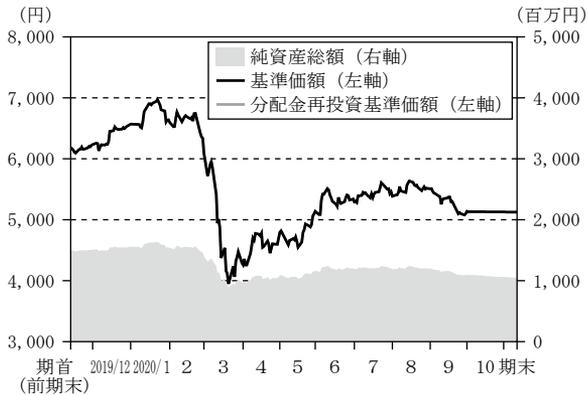
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、比較対象として適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 当期の運用状況と今後の運用方針

### ■ 基準価額等の推移



第15期首：6,181円

第15期末：5,125円 (既払分配金 0円)

騰落率：△17.1% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2019年11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) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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。

### ■ 基準価額の主な変動要因

外国投資信託「メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」(ユーロ建)を通じて主として中東欧諸国およびロシアの株式に投資し、ロシアおよび中東欧の株式市場が下落したことが基準価額(分配金再投資ベース)下落の主な要因となりました。

### ■ 投資環境

#### 【株式市況】

ロシア株式市場は下落しました。中国発の新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大するなか、感染拡大防止策としての各国での国境管理の強化や経済活動および企業活動の縮小によるヒトやモノの移動の停滞を背景に需要減速が意識されたことや、産油国間のシェア争いに伴う供給増や価格競争への懸念が強まったことなどを背景とした原油価格の大幅下落を受けて、2020年2月から3月中旬にかけて株価は大幅に下落しました。3月下旬には、各国で緊急利下げや量的緩和策、景気刺激策が打ち出されたことに続き、米国の大型景気刺激策への期待が強まったことなどから株価は上昇しました。その後は、新型コロナウイルス感染拡大の最悪期は過ぎたとの見方から一部の国でロックダウン(都市封鎖)が緩和されるなど、経済活動再開の動きがみられるなか原油価格が回復をみせたことや、新型コロナウイルスのワクチン開発の進捗などが市場心理を改善させた一方、IT企業をめぐる米中の対立や、新型コロナウイルス感染第2波への懸念が株価の上値を抑える展開が続きました。

中東欧株式市場は全体的に下落する展開となりました。新型コロナウイルス感染拡大防止策としての外出制限など、各国における経済活動の規制が世界経済に及ぼす悪影響が長期化するとの懸念などから株価は大幅に下落しました。トルコ株式市場については、主要株価指数であるイスタンブール100種指数が現地通貨建てで上昇した一方、ユーロ建てでは下落する展開となりました。通貨リラが主要国通貨に対し大幅下落したことが市場の懸念材料となるなか中央銀行の利上げが好感されたほか、経済信頼感指数の堅調さなどが株価の押し上げ要因となりました。

## 【為替動向】

ユーロ／円は期首120円台で始まり、概ね126～114円で推移し、外国投資信託の保有終了時は122円台となりました。ユーロ圏内において、新型コロナウイルス感染拡大防止策としての厳格な規制が緩和され経済活動再開への期待が強まったこと、ユーロ圏内の経済指標の改善、EU（欧州連合）が新型コロナウイルスに関する復興基金設立で合意に達したことなどが好材料となって、ユーロは円に対し上昇しました。

## 【国内短期金融市況】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期首の△0.21%から期末は△0.10%となりました。期中においては、需給悪化懸念や日銀の国庫短期証券買入オペ動向を巡る不透明感などが金利上昇要因となり、海外勢による需要や担保需要などが金利低下要因となりました。

## ■ 当該投資信託のポートフォリオ

### 【当ファンド】

外国投資信託の保有期間中は、「メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」に94～97%程度、「マネープールマザーファンド」に2～3%程度投資を行いました。満期償還に向けて2020年9月下旬に「メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」および「マネープールマザーファンド」を全売却し、安定運用に切り替えました。

### 【メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド】

中東欧諸国およびロシアの経済・政治情勢を注視しつつ、国別・個別銘柄毎のアロケーション変更を適宜行う運用を行いました。国別配分では、ロシア、ポーランド、トルコへの投資比率を高めとし、業種配分では、エネルギー、銀行、ソフトウェア・サービスへの投資比率を高めとしました。

### 【マネープールマザーファンド】

国庫短期証券の利回りがマイナスで推移したため組入れを見送り、期を通じて組入比率は0%としました。資産については、全額コールローン等で運用を行いました。

## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

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

## ■ 分配金

1万口当たりの分配金（税込み）は、基準価額水準等を勘案し、見送らせていただきました。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ■ 今後の運用方針

### 【当ファンド】

満期償還まで安定運用を継続します。

## 1 万口当たりの費用明細 (2019年11月12日から2020年11月10日まで)

### 費用の明細

項目	当期		項目の概要
	2019/11/12~2020/11/10 金額	比率	
平均基準価額	5,511円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	73円 ( 22) ( 48) ( 2)	1.316% (0.395) (0.878) (0.044)	(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 購入後の情報提供、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等の対価 運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他1) (その他2)	3 ( 2) ( 1) ( 0) ( 0)	0.051 (0.032) (0.015) (0.004) (0.000)	(b) 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および資金の送金・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1は、外貨預金に係る費用等 その他2は、金銭信託に係る手数料
合計	76	1.367	

(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。

なお、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) 平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに四捨五入してあります。

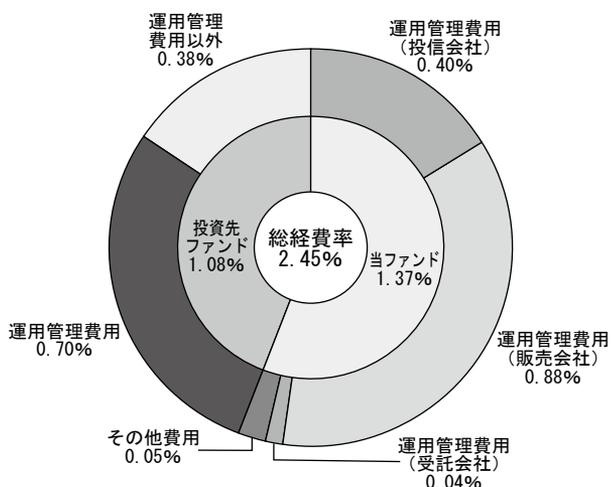
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券(親投資信託を除く。)が支払った費用を含みません。

(注) 「比率」欄は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

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、2.45%です。



総経費率 (①+②+③)	2.45%
①当ファンドの費用の比率	1.37%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.70%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.38%

(注) ①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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券(親投資信託を除く)です。

(注) ①の費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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。

売買および取引の状況 (2019年11月12日から2020年11月10日まで)

(1) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	(アイルランド) メッツラー・イースタンヨーロッパ・ オポチュニティファンド	口 —	千ユーロ —	口 179,920	千ユーロ 9,829

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。

(2) 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
マネープールマザーファンド	千口 —	千円 —	千口 33,713	千円 34,208

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2019年11月12日から2020年11月10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 (2020年11月10日現在)

当期末における組入れはありません。

## 投資信託財産の構成 (2020年11月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,065,197	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,065,197	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## 資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

### 資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,065,197,365円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,065,197,365
(B) 負 債	19,559,423
未 払 解 約 金	11,847,776
未 払 信 託 報 酬	7,620,903
未 払 利 息	1,896
そ の 他 未 払 費 用	88,848
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,045,637,942
元 本	2,040,358,727
次 期 繰 越 損 益 金	△ 994,720,785
(D) 受 益 権 総 口 数	2,040,358,727口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	5,125円

(注) 期首元本額 2,431,770,880円  
 期中追加設定元本額 104,811,923円  
 期中一部解約元本額 496,224,076円  
 (注) 元本の欠損  
 当期末現在、純資産総額は元本を下回っており、その差額は994,720,785円です。  
 (注) 1口当たり純資産額は0.5125円です。

### 損益の状況

当期 自2019年11月12日 至2020年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 89,465円
受 取 利 息	84
支 払 利 息	△ 89,549
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△190,881,106
売 買 損 益	65,560,314
売 買 損 益	△256,441,420
(C) 信 託 報 酬 等	△ 17,147,512
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△208,118,083
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△113,116,951
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△673,485,751
(配 当 等 相 当 額)	( 2,933,194)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△676,418,945)
(G) 合 計 (D + E + F)	△994,720,785
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△994,720,785
追 加 信 託 差 損 益 金	△673,485,751
(配 当 等 相 当 額)	( 2,933,194)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△676,418,945)
分 配 準 備 積 立 金	18,494,203
繰 越 損 益 金	△339,729,237

(注) 損益の状況の中で  
 (B) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。  
 (C) 信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
 (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

### 分配金の計算過程

計算期末における費用控除後の配当等収益 (0円)、費用控除後の有価証券売買等損益 (0円)、収益調整金 (2,933,194円) および分配準備積立金 (18,494,203円) より、分配対象収益は21,427,397円 (1万口当たり105円) となりましたが、当期の分配は見送らせていただきました。

## 分配金のご案内

### 分配金および分配原資の内訳 (単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項目	当期
	2019年11月12日 ～2020年11月10日
当期分配金	0
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
<b>翌期繰越分配対象額</b>	<b>105</b>

(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、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。

<ご参考>

組入投資信託証券の内容

以下の記載は、メッツラー・アセット・マネジメント GmbH（フランクフルト）が監査法人および管理会社から入手した監査済報告書の一部を当社が和訳したものであり、当社はその内容の正確性・完全性を保証するものではありません。

「欧州新成長国株式ファンド」が投資対象とするアイルランド籍外国投資信託  
「メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」  
(英文名: Metzler Eastern Europe Opportunity Fund) の概要

(2019年12月31日現在)

(1) 損益計算書 (2019年1月1日～2019年12月31日)

(単位: ユーロ)

収入	
投資収益	601,847
投資に係る実現損益および未実現損益	2,845,535
収入合計	3,447,382
費用	
運用報酬	78,049
保管・受託報酬	15,642
その他費用	63,356
費用合計	157,047
運用による純損益	3,290,335
金融費用	
銀行利子	126
税引前純損益	3,290,461
源泉徴収税	( 86,853)
税引後損益 (平準化前)	3,203,608
平準化に係る純損益	( 77,338)
税引後損益 (平準化後)	3,126,270

(注) 「メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」はユーロ建てです。

(注) 日付は現地基準。

(注) ( ) 書きは負数です。

## (2) 組入資産の明細 (2019年12月31日現在)

銘柄名	株数	評価額	業種	
ヴァージン諸島 MAIL. RU GROUP GDR REG S	株 6,600	ユーロ 131,222.56	ソフトウェア・サービス	
ヴァージン諸島計	1銘柄	6,600	131,222.56	<1.08%>
キプロス共和国 QIWI B SP. ADRS 1/E0-,0005 TCS GROUP HOL. GDR REG S 1	4,600 17,900	78,322.33 337,841.33	ソフトウェア・サービス 銀行	
キプロス共和国計	2銘柄	22,500	416,163.66	<3.42%>
ギリシャ GREEK O. FOOTB. INH EO 0,30 MOTOR OIL (HELL.) EO 0,75 MYTILINEOS SA NAM. EO 0,97	22,700 2,500 14,100	265,590.00 52,000.00 138,250.50	消費者サービス エネルギー 資本財	
ギリシャ計	3銘柄	39,300	455,840.50	<3.74%>
ハンガリー MOL NYRT. NA A UF 125 OTP BANK NYRT.	21,800 13,550	193,596.20 627,460.82	エネルギー 銀行	
ハンガリー計	2銘柄	35,350	821,057.02	<6.74%>
ジャージー WIZZ AIR HLDGS LS -,0001	3,800	173,821.25	運輸	
ジャージー計	1銘柄	3,800	173,821.25	<1.43%>
カザフスタン HALYK SAV. BK. GDRS/40 KT15	5,800	68,838.12	銀行	
カザフスタン計	1銘柄	5,800	68,838.12	<0.57%>
オランダ DP EURASIA N.V. EO 0,12 YANDEX N.V. CL. A DL -,01	154,000 9,500	93,924.47 368,182.22	消費者サービス ソフトウェア・サービス	
オランダ計	2銘柄	163,500	462,106.69	<3.79%>
ポーランド BANK MILLENNIUM ZY 1 BANK POLSKA KASA OP. ZY 1 BENEFIT SYSTEMS ZY 1 BUDIMEX A ZY 5 DINO POLSKA S. A. ZY -,10 DOM DEVELOPMENT SE. A. ZY 1 ENERGA SA AA ZY 10,92 FAMUR S. A. ZY 0,01 KRUK SA ZY 1 LIVECHAT SOFTW. A, B ZY-,02 MBANK S. A. ZY 4 PKO BANK POLSKI S. A. ZY 1 POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP.	80,500 6,900 916 6,000 2,700 3,650 44,000 148,000 3,700 13,100 1,350 47,200 52,000	110,161.38 162,691.16 190,069.60 245,901.06 91,135.50 83,962.21 73,587.23 104,392.93 145,559.53 133,144.77 123,013.91 383,449.80 489,088.67	銀行 銀行 商業・専門サービス 資本財 食品・生活必需品小売り 耐久消費財・アパレル 公益事業 資本財 各種金融 ソフトウェア・サービス 銀行 銀行 保険	
ポーランド計	13銘柄	410,016	2,336,157.75	<19.18%>
ロシア GAZPROM ADR SP. /2 RL 5L 5 GAZPROM NEFT ADR5/RL-0016 LUKOIL SP. ADR RL-,025 MAGNITOGORSK I+S RL 1	105,000 7,900 6,250 334,700	772,648.58 238,988.04 555,059.79 203,118.57	エネルギー エネルギー エネルギー 素材	

銘柄名	株数	評価額	業種
<b>ロシア</b>	株	ユーロ	
NOVATEK RL 0, 10	9, 100	165, 510. 93	エネルギー
NOVOLIPETSKIY MET. KO. REGS	10, 500	216, 633. 95	素材
SBERBANK PFD RL 3	182, 800	601, 103. 07	銀行
SURGUTNEFTEGAS PJSC VZ	330, 000	180, 555. 89	エネルギー
TATNEFT PJSC RL 1	9, 100	100, 352. 97	エネルギー
TATNEFT PJSC PFD RL 1	65, 929	699, 596. 10	エネルギー
VTORAYA GENER. K. O. R. E. RL	8, 620, 000	70, 043. 28	公益事業
<b>ロシア計</b>	<b>11銘柄</b>	<b>9, 681, 279</b>	<b>3, 803, 611. 17</b>
<b>スペイン</b>			
AMREST HOLDINGS SE EO-, 1	1, 763	17, 918. 64	消費者サービス
<b>スペイン計</b>	<b>1銘柄</b>	<b>1, 763</b>	<b>17, 918. 64</b>
<b>スイス</b>			
COCA-COLA HBC NA. SF 6, 70	5, 100	154, 387. 76	食品・飲料・タバコ
<b>スイス計</b>	<b>1銘柄</b>	<b>5, 100</b>	<b>154, 387. 76</b>
<b>トルコ</b>			
AKCANS A CIM. SAN. TN 1	58, 000	87, 172. 87	素材
ANADOLU CAM SANAYII TN 1	238, 400	153, 203. 71	素材
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	6, 000	42, 269. 64	食品・生活必需品小売り
BRISA BRIDGES. NAM. TN 1	70, 500	100, 455. 70	自動車・自動車部品
EREGLI DEM. CEL. NAM. TN 1	211, 300	286, 488. 04	素材
FORD OTOMOTIV SANAYI TN 1	22, 200	234, 329. 81	自動車・自動車部品
KORDSA TEKNİK TEKSTİL AS	60, 000	120, 178. 38	自動車・自動車部品
LOGO YAZILIM SANAYI TN 1	15, 300	134, 964. 19	ソフトウェア・サービス
MAVI GIYIM SAN. V. TIC. TN 1	28, 200	239, 230. 64	耐久消費財・アパレル
MLP SAGLIK HIZMET. AS TN1	74, 400	180, 635. 13	ヘルスケア機器・サービス
PETKIM PETROKIMYA NAM. TN1	302, 000	169, 589. 05	素材
TUERK. PETROL RAFI. TN 1	10, 500	200, 695. 18	エネルギー
TUERKIYE GAR. BANK. NAM. TN1	264, 700	445, 134. 46	銀行
TURK HAVA YOLLARI AS	79, 400	170, 361. 71	運輸
TURK TRA. VE Z. M. NA TN 1	21, 500	175, 451. 57	資本財
<b>トルコ計</b>	<b>15銘柄</b>	<b>1, 462, 400</b>	<b>2, 740, 160. 08</b>
<b>イギリス</b>			
AVAST PLC. (WI) LS-, 1	40, 300	220, 155. 18	ソフトウェア・サービス
GEORGIA CAPITAL LS 0, 01	3, 235	35, 040. 14	各種金融
GEORGIA HEALTHC. WI LS-, 01	21, 651	34, 408. 99	ヘルスケア機器・サービス
KAZ MINERALS PLC LS -, 20	24, 400	155, 855. 50	素材
<b>イギリス計</b>	<b>4銘柄</b>	<b>89, 586</b>	<b>445, 459. 81</b>
<b>合計</b>	<b>57銘柄</b>	<b>11, 926, 994</b>	<b>12, 026, 745</b>

(注) < >内は「メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」の純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注) 「メツラー・イースタン・ヨーロッパ・オポチュニティファンド」はユーロ建てです。

(注) 日付は現地基準。

## マネープールマザーファンド

運用報告書（全体版） 第15期（決算日 2020年11月10日）  
（計算期間 2019年11月12日から2020年11月10日まで）

「マネープールマザーファンド」は、2020年11月10日に第15期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

◆当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は原則無期限です。
運用方針	安定した収益の確保をめざして運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。

### 最近5期の運用実績、基準価額の推移等

#### 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		債組入比率	債先物比率	純資産額
	円	騰落率			
11期（2016年11月10日）	10,174	△0.0	—	—	百万円 67
12期（2017年11月10日）	10,167	△0.1	—	—	129
13期（2018年11月12日）	10,159	△0.1	—	—	157
14期（2019年11月11日）	10,152	△0.1	—	—	213
15期（2020年11月10日）	10,145	△0.1	—	—	109

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドは安定した収益の確保を目指すファンドであり、ベンチマークおよび参考指数はありません。

## 当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	債 組 入 比 率	券 率	債 先 物 比 率	券 率
期首 (前期末) 2019年11月11日	円 %		%		%
11月末	10,152	—	—	—	—
12月末	10,152	0.0	—	—	—
2020年1月末	10,151	△0.0	—	—	—
2月末	10,150	△0.0	—	—	—
3月末	10,149	△0.0	—	—	—
4月末	10,149	△0.0	—	—	—
5月末	10,148	△0.0	—	—	—
6月末	10,147	△0.0	—	—	—
7月末	10,147	△0.0	—	—	—
8月末	10,146	△0.1	—	—	—
9月末	10,146	△0.1	—	—	—
10月末	10,145	△0.1	—	—	—
期 末 2020年11月10日	10,145	△0.1	—	—	—

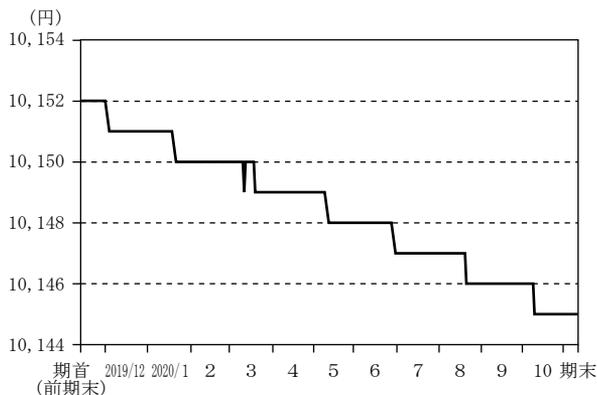
(注) 基準価額は1万口当たり。騰落率は期首比。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは安定した収益の確保を目指すファンドであり、ベンチマークおよび参考指数はありません。

## 当期の運用状況と今後の運用方針

### ■ 基準価額の推移



### ■ 基準価額の変動要因

基準価額は、期首の10,152円からスタートし、期末は10,145円となりました。運用対象であるコールローン等の利回りがマイナスで推移したことから、下落となりました。

## ■ 投資環境

### 【国内短期金融市況】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期首の△0.21%から期末は△0.10%となりました。期中においては、需給悪化懸念や日銀の国庫短期証券買入オペ動向を巡る不透明感などが金利上昇要因となり、海外勢による需要や担保需要などが金利低下要因となりました。

## ■ 当該投資信託のポートフォリオ

国庫短期証券の利回りがマイナスで推移したため組入れを見送り、期を通じて組入比率は0%となりました。資産については、全額コールローン等で運用を行いました。

## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

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

## ■ 今後の運用方針

日本経済は、当面、国内外における新型コロナウイルスの感染拡大の影響から厳しい状態が続くとみられます。また、インフレ率についても、新型コロナウイルスの感染拡大や原油価格の下落などの影響を受けて弱含むとみられます。こうした中、日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が金利抑制要因として作用することから、国内金利は低位で推移すると予想します。相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、国庫短期証券や短期金融商品等を中心とした安定的な運用を行います。

### 1万口当たりの費用明細 (2019年11月12日から2020年11月10日まで)

#### 費用の明細

項目	当期	
	2019/11/12～2020/11/10	
	金額	比率
平均基準価額	10,148円	
その他費用 (その他)	0円 ( 0)	0.001% (0.001)
合計	0	0.001

(注) その他費用のその他は、金銭信託に係る手数料です。

### 売買および取引の状況 (2019年11月12日から2020年11月10日まで)

当期における売買はありません。

### 利害関係人との取引状況等 (2019年11月12日から2020年11月10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 (2020年11月10日現在)

当期末における組入れはありません。

## 投資信託財産の構成 (2020年11月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	109,595	100.0
投資信託財産総額	109,595	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## 資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

### 資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	109,595,142円
コール・ローン等	109,595,142
(B) 負 債	194
未 払 利 息	194
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	109,594,948
元 本	108,029,291
次 期 繰 越 損 益 金	1,565,657
(D) 受 益 権 総 口 数	108,029,291口
1 万口当たり基準価額 (C / D)	10,145円

(注) 期首元本額 210,116,355円  
 期中追加設定元本額 77,302,729円  
 期中一部解約元本額 179,389,793円

(注) 1口当たり純資産額は1.0145円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本の内訳  
 ブラジル株式ツインαファンド (毎月分配型) ツインα・コース 107,430,932円  
 ブラジル株式ツインαファンド (毎月分配型) シングルα・米ドルコース 598,359円

### 損益の状況

当期 自2019年11月12日 至2020年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 122,712円
受 取 利 息	80
支 払 利 息	△ 122,792
(B) そ の 他 費 用 等	△ 1,425
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 124,137
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	3,191,393
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,167,271
(F) 解 約 差 損 益 金	△2,668,870
(G) 合 計 (C + D + E + F)	1,565,657
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,565,657

(注) 損益の状況の中で

(E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。  
 (F) 解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。