

●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／内外／資産複合
信託期間	2023年3月17日まで
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	米ドルベースで絶対収益の追求を目指すアイルランド籍外国投資信託である「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド（USD Xクラス）」および国内籍証券投資信託である「マネーポートフォリオ・ファンド（適格機関投資家専用）」を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 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	毎決算時（原則として毎年3月17日。休業日の場合は翌営業日）に、原則として、基準価額水準等を勘案して委託者が決定します。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があります。

※当ファンドは、信託期間の延長を予定しております。詳しくは、11ページおよび16ページをご覧ください。



**BNY MELLON**  
INVESTMENT MANAGEMENT

## BNYメロン・リアル・リターン・ファンド Aコース(為替ヘッジあり)／Bコース(為替ヘッジなし)

追加型投信／内外／資産複合

### 運用報告書（全体版）

第9期（決算日：2022年3月17日）

#### 受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「BNYメロン・リアル・リターン・ファンド Aコース（為替ヘッジあり）／Bコース（為替ヘッジなし）」は、2022年3月17日に第9期決算を行いました。ここに、期中の運用状況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。

**BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社**

東京都千代田区丸の内1丁目8番3号  
丸の内トラストタワー本館

<運用報告書に関するお問い合わせ先>  
運用商品開発部

電話番号：03-6756-4600（代表）

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページ <https://www.bnymellonam.jp/>

## Aコース（為替ヘッジあり）

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金		
	円	円	%	百万円
5期(2018年3月19日)	9,940	0	△ 1.9	5,323
6期(2019年3月18日)	10,154	0	2.2	4,202
7期(2020年3月17日)	9,356	0	△ 7.9	3,007
8期(2021年3月17日)	11,634	0	24.3	3,120
9期(2022年3月17日)	11,351	0	△ 2.4	3,108

(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ないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

### ■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託 証券 組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2021年3月17日	11,634	—	97.4
3月末	11,626	△ 0.1	99.0
4月末	11,896	2.3	97.7
5月末	11,932	2.6	97.8
6月末	11,887	2.2	95.9
7月末	11,899	2.3	95.7
8月末	12,030	3.4	97.9
9月末	11,761	1.1	99.0
10月末	12,064	3.7	96.8
11月末	11,889	2.2	96.3
12月末	12,137	4.3	98.2
2022年1月末	11,544	△ 0.8	98.1
2月末	11,534	△ 0.9	99.2
(期末)			
2022年3月17日	11,351	△ 2.4	97.5

(注) 騰落率は期首比です。

(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ないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			米ドル／円		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
5期(2018年3月19日)	11,595	0	△ 6.6	105.93	△ 6.7	98.5	15,715
6期(2019年3月18日)	12,806	0	10.4	111.58	5.3	99.4	12,968
7期(2020年3月17日)	11,521	0	△10.0	106.60	△ 4.5	98.9	8,757
8期(2021年3月17日)	14,883	0	29.2	109.14	2.4	99.3	9,526
9期(2022年3月17日)	15,863	0	6.6	118.99	9.0	99.1	9,638

(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ないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

### ■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		米ドル／円		投資信託 証券 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2021年3月17日	14,883	—	109.14	—	99.3
3月末	15,083	1.3	110.71	1.4	99.0
4月末	15,202	2.1	108.93	△ 0.2	99.1
5月末	15,366	3.2	109.76	0.6	98.9
6月末	15,422	3.6	110.58	1.3	99.4
7月末	15,298	2.8	109.49	0.3	98.8
8月末	15,531	4.4	109.90	0.7	99.2
9月末	15,460	3.9	111.92	2.5	99.3
10月末	16,105	8.2	113.67	4.2	98.8
11月末	15,879	6.7	113.77	4.2	99.3
12月末	16,402	10.2	115.02	5.4	99.3
2022年1月末	15,640	5.1	115.44	5.8	98.8
2月末	15,641	5.1	115.55	5.9	99.0
(期末)					
2022年3月17日	15,863	6.6	118.99	9.0	99.1

(注) 騰落率は期首比です。

(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ないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

## ◆基準価額の推移

### Aコース（為替ヘッジあり）



基準価額の期中騰落率は $\Delta$ 2.4%となりました。

### Bコース（為替ヘッジなし）



基準価額の期中騰落率は6.6%となりました。

## ◆基準価額の主な変動要因

### Aコース（為替ヘッジあり）

当ファンドの主要投資対象である「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(USD Xクラス)」が小幅に下落したことに加え、為替変動の影響を抑えるため主要投資対象に対して対円でのヘッジを行っていたことによるコストも下落要因となりました。

### Bコース（為替ヘッジなし）

当ファンドの主要投資対象である「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(USD Xクラス)」は小幅に下落した一方、為替市場で円安米ドル高となったことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

#### （上昇要因）

・期初から2021年末にかけて、良好な業績が発表されるなど経済正常化の進展を背景に世界の株式市場が上昇基調で推移する中、株式の保有がプラスに寄与しました。

#### （下落要因）

・2022年以降、長期金利の上昇や地政学リスクの高まりを背景に世界の株式市場が下落する中、株式の保有がマイナス要因となりました。

## ◆市場概況

### 株式市場

米連邦準備理事会(FRB)議長がインフレは一時的だとして金融緩和の継続を示す中、世界の株式市場は2021年8月末にかけて上昇基調で推移しました。9月には中国大手不動産会社の経営不安が嫌気されましたが、米国企業の良好な決算発表を受けて市場は上昇に転じ、11月以降は米国金融政策の早期正常化姿勢が市場の重石となったものの、世界で感染が拡大するオミクロン株に関して重症化しにくいとの見方が広がるなど過度な懸念が後退する中で株式市場は年末にかけて上昇しました。年明け後は、FRBの金融引き締めを急ぐ姿勢が鮮明になり、長期金利が上昇する中で、成長期待の高い銘柄を中心に下押し圧力が強まりました。また、期末にかけてはウクライナ情勢が悪化する中で株式市場は下落しました。

### 債券市場

先進国国債市場は、インフレ圧力が高まりを見せる一方、FRBが金融緩和策の長期化を示す中で2021年9月にかけて上昇基調で推移しました。その後、オミクロン株の感染拡大による世界景気の悪化が意識されたことで買い優勢の動きとなる場面が見られたものの、大幅な物価上昇が続く中、FRBの金融引き締め姿勢への転換を受けて、年末にかけて先進国国債市場は下落基調で推移しました。年明け以降も、地政学リスクの高まりから一時的に市場が上昇する場面が見られたものの、FRBの金融政策正常化が進行する中で、先進国国債市場は下落しました。

### 為替市場

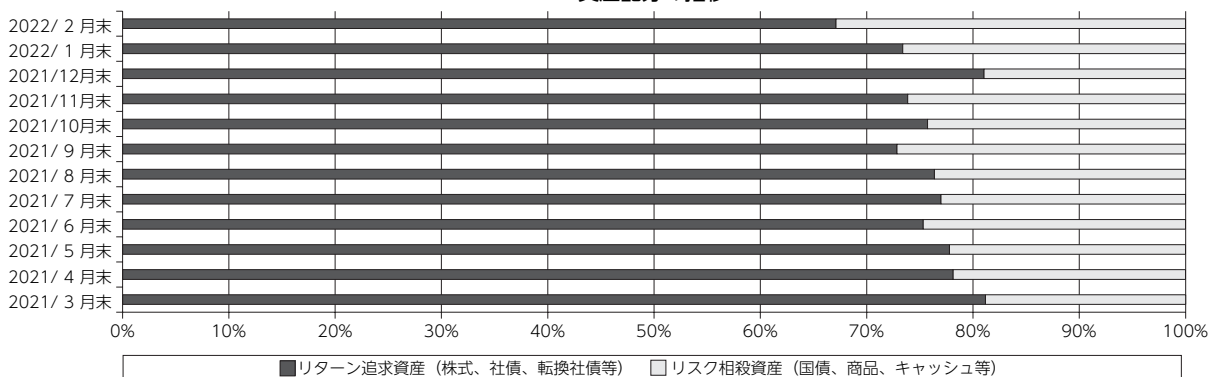
アフガニスタン情勢の悪化や中国大手不動産会社の経営不安、また新型コロナウイルスに対する懸念などでリスク回避的に円高が一時的に進行する場面がみられました。一方で、原油価格が高止まりするなど高水準のインフレが継続する状況下、FRBが金融引き締め姿勢を鮮明化させる中で米ドルは円に対して上昇基調で推移しました。

## ◆運用概況

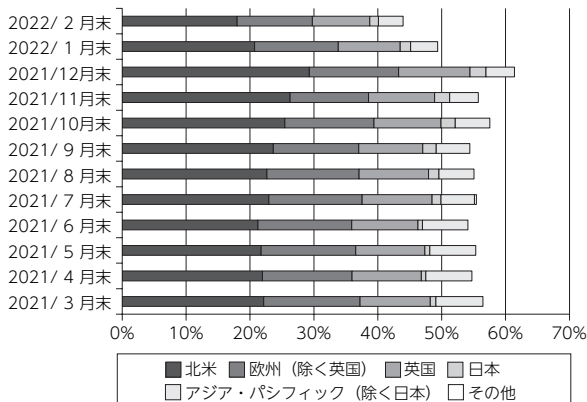
主として、「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド (USD Xクラス)」及び「マネーポート フォリオ・ファンド (適格機関投資家専用)」に対する投資を行いました。期を通じて「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド (USD Xクラス)」の組入比率を高位に保ちました。為替については、Aコース (為替ヘッジあり) は、米ドルに対して為替ヘッジを行いました。

主要投資対象である「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド (USD Xクラス)」においては、主として、世界の株式、債券、通貨等を投資対象とし、様々な投資環境に柔軟に対応しながら、下記のグラフのように投資配分の変更を行い、中長期的に米ドルベースで絶対収益の追求を目指して運用が行われました。

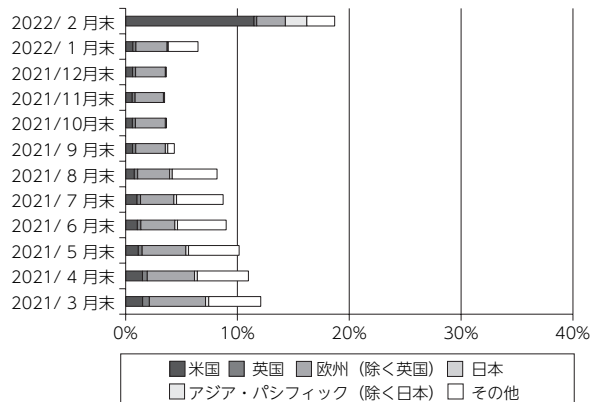
### 資産配分の推移



### 株式の国別配分推移



### 債券の国別配分推移



## ◆収益分配

Aコース（為替ヘッジあり）、Bコース（為替ヘッジなし）とも当期の収益分配については、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。分配に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ■分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	Aコース (為替ヘッジあり)	Bコース (為替ヘッジなし)
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%	— —%
当期の収益	—	—
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	1,402	5,863

(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。

(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

「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド（USD Xクラス）」および「マネーポートフォリオ・ファンド(適格機関投資家専用)」に対する投資を継続してまいります。

投資比率については、「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド（USD Xクラス）」への配分を高位に保ってまいります。

また、為替については、Aコース（為替ヘッジあり）は、米ドルに対して為替ヘッジを行い、Bコース（為替ヘッジなし）は、米ドルに対して為替ヘッジを行いません。

引き続き、信託財産の中長期的な成長を目指してまいります。

## Aコース（為替ヘッジあり）

### ■ 1万口当たりの費用明細

（2021年3月18日～2022年3月17日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 166	% 1.402	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は、11,849円です。
（投信会社）	（ 59）	（0.495）	信託財産の運用指図、法定開示書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	（104）	（0.880）	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および事務手続き等の対価
（受託会社）	（ 3）	（0.027）	信託財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	56	0.477	(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）	（ 0）	（0.001）	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）	（ 3）	（0.024）	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷）	（ 1）	（0.009）	目論見書、運用報告書等の印刷・交付等に係る費用
（その他）	（ 52）	（0.442）	組入ファンドの管理報酬等
合 計	222	1.879	

（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） 消費税は報告日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、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

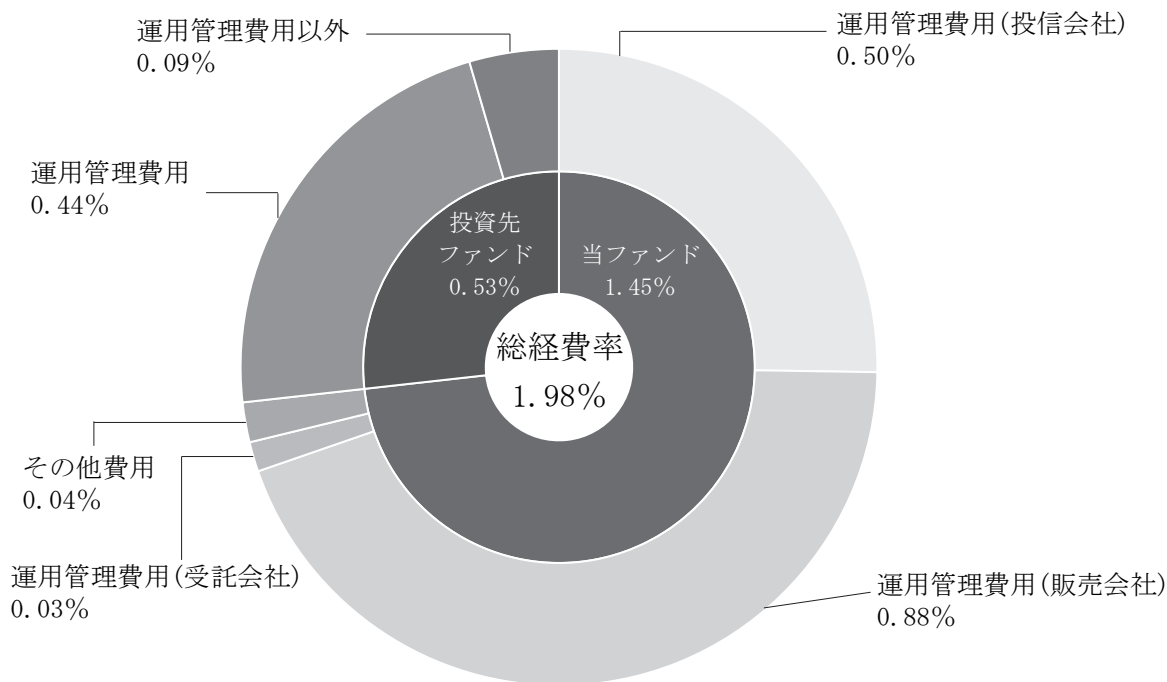


## Aコース（為替ヘッジあり）

### （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1.98%です。



総経費率（①+②+③）	1.98%
①当ファンドの費用の比率	1.45%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.44%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.09%

(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、売買委託手数料及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（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンド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異なります。

## Aコース（為替ヘッジあり）

### ■売買及び取引の状況

（2021年3月18日～2022年3月17日）

#### 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アイルランド	口	千ドル	口	千ドル
	BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド (USD Xクラス)	466,484	960	1,606,527	3,255

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

### ■利害関係人との取引状況等

（2021年3月18日～2022年3月17日）

該当事項はございません。

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。

## Aコース（為替ヘッジあり）

### ■組入資産の明細

（2022年3月17日現在）

#### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
マネーポートフォリオ・ファンド(適格機関投資家専用)	30,277,433	30,277,433	29,956	1.0
合 計	30,277,433	30,277,433	29,956	1.0

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

#### ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	口	口	千ドル	千円	%	
(アイルランド) BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(USD Xクラス)	13,783,289	12,643,245	25,220	3,001,016	96.6	
合 計	13,783,289	12,643,245	25,220	3,001,016	96.6	

（注）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）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

### ■投資信託財産の構成

（2022年3月17日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,030,973	94.0
コール・ローン等、その他	194,134	6.0
投資信託財産総額	3,225,107	100.0

（注）金額の単位未満は切り捨て。

（注）当期末における外貨建て純資産(3,115,874千円)の投資信託財産総額(3,225,107千円)に対する比率は96.6%です。

（注）外貨建て資産は、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。1ドル=118.99円。

## Aコース（為替ヘッジあり）

### ■資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年3月17日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	6,525,554,904
コール・ローン等	76,938,930
投資信託受益証券(評価額)	3,030,973,133
未収入金	3,417,642,841
(B) 負債	3,417,313,175
未払金	3,391,130,090
未払解約金	1,545,266
未払信託報酬	22,339,155
その他未払費用	2,298,664
(C) 純資産総額(A-B)	3,108,241,729
元本	2,738,202,553
次期繰越損益金	370,039,176
(D) 受益権総口数	2,738,202,553口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,351円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,682,251,722円、期中追加設定元本額は391,691,505円、期中一部解約元本額は335,740,674円です。

(注) 期末の1口当たり純資産額は、1.1351円です。

### ■損益の状況

(2021年3月18日～2022年3月17日)

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 26,291,777
売買益	345,892,183
売買損	△ 372,183,960
(B) 信託報酬等	△ 60,867,126
(C) 当期損益金(A+B)	△ 87,158,903
(D) 前期繰越損益金	287,675,077
(E) 追加信託差損益金	169,523,002
(配当等相当額)	( 96,364,750)
(売買損益相当額)	( 73,158,252)
(F) 計(C+D+E)	370,039,176
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	370,039,176
追加信託差損益金	169,523,002
(配当等相当額)	( 96,364,750)
(売買損益相当額)	( 73,158,252)
分配準備積立金	287,675,077
繰越損益金	△ 87,158,903

(注) 損益の状況の中で(A)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。

(注) 損益の状況の中で(B)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。

(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し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間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額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(96,364,750円)および分配準備積立金(287,675,077円)より分配対象収益は384,039,827円(10,000口当たり1,402円)ですが、当期に分配した金額はありません。

### ■分配金のお知らせ

当期の分配金はございません。

### ■お知らせ

#### ●約款変更(予定)のお知らせ

当ファンドの信託期間は2023年3月17日までとなっておりますが、信託期間を10年延長し、信託期間終了日を2033年3月17日とする約款変更を行う予定です。(約款変更実施予定日:2022年6月17日付)

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■ 1万口当たりの費用明細

（2021年3月18日～2022年3月17日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 219	% 1.402	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は、15,585円です。
（投信会社）	（ 77）	（0.495）	信託財産の運用指図、法定開示書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	（137）	（0.880）	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および事務手続き等の対価
（受託会社）	（ 4）	（0.027）	信託財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	72	0.463	(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）	（ 0）	（0.001）	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）	（ 1）	（0.008）	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷）	（ 1）	（0.009）	目論見書、運用報告書等の印刷・交付等に係る費用
（その他）	（ 69）	（0.445）	組入ファンドの管理報酬等
合 計	291	1.865	

(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) 消費税は報告日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。

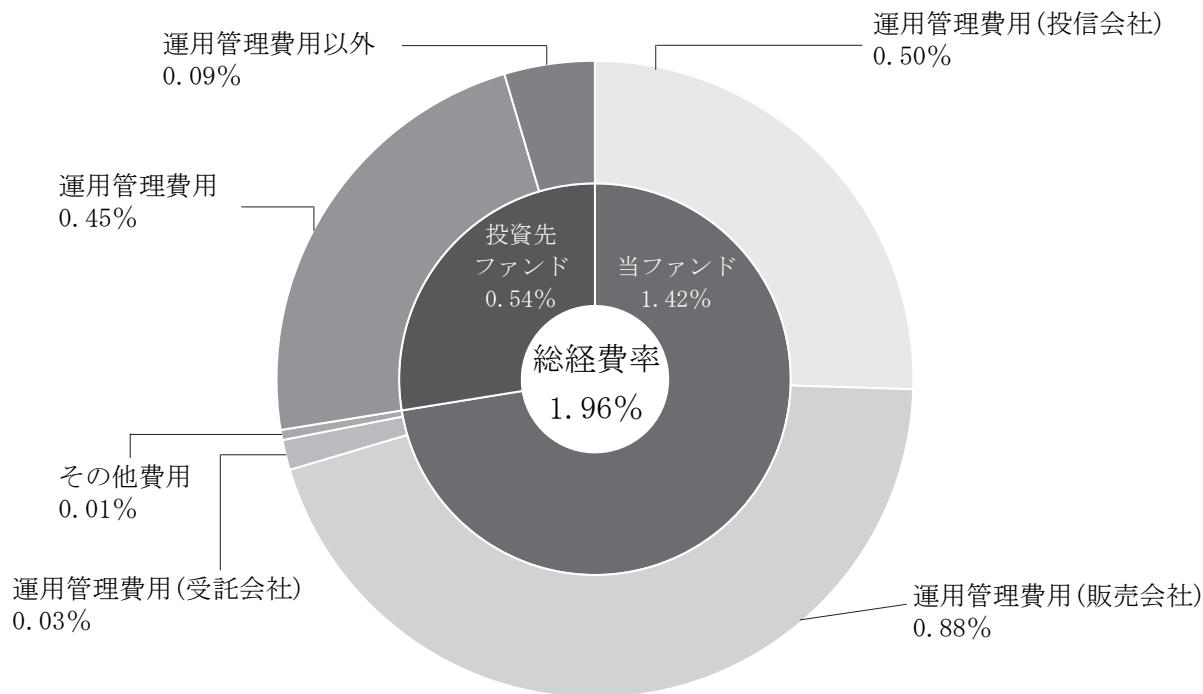
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

## Bコース（為替ヘッジなし）

### （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1.96%です。



総経費率 (①+②+③)	1.96%
①当ファンドの費用の比率	1.42%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.45%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.09%

(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、売買委託手数料及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（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンド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異なります。

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■売買及び取引の状況 投資信託証券

（2021年3月18日～2022年3月17日）

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アイルランド	口	千ドル	口	千ドル
	BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド (USD Xクラス)	266,857	560	3,336,741	6,844

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

### ■利害関係人との取引状況等

（2021年3月18日～2022年3月17日）

該当事項はございません。

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。

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■組入資産の明細

（2022年3月17日現在）

#### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
マネーポートフォリオ・ファンド(適格機関投資家専用)	91,888,481	91,888,481	90,914	0.9
合 計	91,888,481	91,888,481	90,914	0.9

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

#### ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			比 率
		口 数	評 価 額		
	口 数		外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
(アイルランド)	口	口	千ドル	千円	%
BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(USD Xクラス)	42,920,132	39,850,248	79,493	9,458,904	98.1
合 計	42,920,132	39,850,248	79,493	9,458,904	98.1

(注) 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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

### ■投資信託財産の構成

（2022年3月17日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	9,549,819	98.2
コール・ローン等、その他	170,573	1.8
投資信託財産総額	9,720,392	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建て純資産(9,453,525千円)の投資信託財産総額(9,720,392千円)に対する比率は97.3%です。

(注) 外貨建て資産は、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。1ドル=118.99円。



## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年3月17日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	9,720,392,353
コール・ローン等	170,572,966
投資信託受益証券(評価額)	9,549,819,387
(B) 負債	82,287,042
未払解約金	7,912,751
未払信託報酬	68,131,406
その他未払費用	6,242,885
(C) 純資産総額(A - B)	9,638,105,311
元本	6,075,799,459
次期繰越損益金	3,562,305,852
(D) 受益権総口数	6,075,799,459口
1万口当たり基準価額(C/D)	15.863円

(注) 当ファンドの期首元本額は6,400,845,469円、期中追加設定元本額は516,382,752円、期中一部解約元本額は841,428,762円です。

(注) 期末の1口当たり純資産額は、1.5863円です。

### ■損益の状況

(2021年3月18日～2022年3月17日)

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	737,548,825
売買益	801,216,248
売買損	△ 63,667,423
(B) 信託報酬等	△ 183,368,889
(C) 当期損益金(A + B)	554,179,936
(D) 前期繰越損益金	1,363,155,460
(E) 追加信託差損益金	1,644,970,456
(配当等相当額)	( 806,475,424)
(売買損益相当額)	( 838,495,032)
(F) 計(C + D + E)	3,562,305,852
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F + G)	3,562,305,852
追加信託差損益金	1,644,970,456
(配当等相当額)	( 806,475,424)
(売買損益相当額)	( 838,495,032)
分配準備積立金	1,917,335,396

(注) 損益の状況の中で(A)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。

(注) 損益の状況の中で(B)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。

(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し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間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額(554,179,936円)、信託約款に規定する収益調整金(1,644,970,456円)および分配準備積立金(1,363,155,460円)より分配対象収益は3,562,305,852円(10,000口当たり5,863円)ですが、当期に分配した金額はありません。

### ■分配金のお知らせ

当期の分配金はありません。

### ■お知らせ

#### ●約款変更(予定)のお知らせ

当ファンドの信託期間は2023年3月17日までとなっておりますが、信託期間を10年延長し、信託期間終了日を2033年3月17日とする約款変更を行う予定です。(約款変更実施予定日:2022年6月17日付)

## <BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド（USD Xクラス）の状況>

主要投資対象であるBNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド（USD Xクラス）の本書作成時点で開示されている会計年度末（2020年12月末）の状況をご報告いたします。

### ■費用の明細

損益計算書  
(2020年12月31日終了会計年度)

	米ドル
<b>収益</b>	
銀行利子収益	8,579
配当収益	4,301,382
有価証券貸付収益	22,278
損益を通じて公正価値で測定される金融資産／負債の純利益（損失）	
損益を通じて公正価値で測定される金融資産／負債の実現純利益（損失）	6,788,033
損益を通じて公正価値で測定される金融資産／負債の未実現純利益（損失）	16,150,180
<b>収益合計</b>	<b>27,270,452</b>
<b>費用</b>	
管理報酬	2,135,026
保管報酬	157,035
事務費用	250,716
<b>費用合計</b>	<b>2,542,777</b>
<b>純収益（費用）</b>	<b>24,727,675</b>
<b>金融費用</b>	
銀行利子	622
分配金	2,001,869
<b>年間利益（損失）</b>	<b>22,725,184</b>
受取配当金およびその他投資収益に対する源泉税	(341,643)
<b>運用による買戻可能参加株主に帰属する純資産の増加（減少）</b>	<b>22,383,541</b>

\* 上記はすべてのクラスを含んだ内容です。

# 有価証券明細 (2020年12月31日現在)

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)	数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
<b>投資信託</b>				<b>公社債</b>			
	<b>Ireland - 11,199,041</b> <b>(31 December 2019: 42,173,540)</b>	<b>11,199,041</b>	<b>3.72</b>		<b>Italy cont'd.</b>		
185,476	iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF - ETF	11,199,041	3.72	825,000	UniCredit SpA FRN (Perpetual) 8.000% 03-Jun-2024	895,888	0.30
<b>投資信託合計</b>				<b>Jersey - 310,209</b> <b>(31 December 2019: 582,498)</b>			
<b>11,199,041 3.72</b>				225,000	CPIUK Finance Ltd 'REGS' 4.250% 28-Aug-2022	310,209	0.10
<b>公社債</b>				<b>Luxembourg - 753,580</b> <b>(31 December 2019: 678,325)</b>			
	<b>Australia - 1,461,000</b> <b>(31 December 2019: 12,815,396)</b>	<b>1,461,000</b>	<b>0.48</b>	579,000	Summer BC Holdco B SARL 'REGS' 5.750% 31-Oct-2026	753,580	0.25
644,000	Australia Government Bond 3.000% 21-Mar-2047	614,526	0.20				
865,000	Australia Government Bond 3.750% 21-Jun-2039	846,474	0.28				
	<b>Austria - 554,898</b> <b>(31 December 2019: -)</b>	<b>554,898</b>	<b>0.18</b>		<b>Mexico - 4,573,965</b> <b>(31 December 2019: 5,221,928)</b>	<b>4,573,965</b>	<b>1.52</b>
425,000	ams AG 'REGS' 6.000% 31-Jul-2025	554,898	0.18	21,666,000	Mexican Bono 7.500% 03-Jun-2027	1,241,666	0.41
	<b>Ecuador - 295,365</b> <b>(31 December 2019: 500,037)</b>	<b>295,365</b>	<b>0.10</b>	30,225,200	Mexican Bono 7.750% 29-May-2031	1,788,421	0.60
35,908	Ecuador Government International Bond 'REGS' (Zero Coupon) 0.000% 31-Jul-2030	17,099	0.01	25,632,600	Mexican Bono 10.000% 05-Dec-2024	1,543,978	0.51
104,328	Ecuador Government International Bond Step-Up Coupon 'REGS' 0.500% 31-Jul-2030	67,032	0.02				
273,405	Ecuador Government International Bond Step-Up Coupon 'REGS' 0.500% 31-Jul-2035	147,641	0.05		<b>Netherlands - 7,673,282</b> <b>(31 December 2019: 1,050,093)</b>	<b>7,673,282</b>	<b>2.55</b>
125,304	Ecuador Government International Bond Step-Up Coupon 'REGS' 0.500% 31-Jul-2040	63,593	0.02	6,000,000	BNP Paribas Issuance BV (Zero Coupon) 0.000% 10-Nov-2021	6,068,200	2.02
	<b>France - 6,018,200</b> <b>(31 December 2019: 4,413,380)</b>	<b>6,018,200</b>	<b>2.00</b>	747,000	ING Groep NV FRN (Perpetual) 4.875% 16-May-2029	766,754	0.25
1,138,000	Alice France SA/France '144A' 7.375% 01-May-2026	1,197,745	0.40	402,000	ING Groep NV FRN (Perpetual) 6.750% 16-Apr-2024	439,537	0.15
505,000	Alice France SA/France 'REGS' 4.125% 15-Jan-2029	634,421	0.21	300,000	Teléfonica Europe BV FRN (Perpetual) 3.000% 04-Sep-2023	378,791	0.13
179,000	Banjaji Entertainment SASU 'REGS' 3.500% 01-Mar-2025	221,291	0.07				
1,339,000	BNP Paribas SA 'REGS' FRN (Perpetual) 7.375% 18-Aug-2025	1,548,979	0.52		<b>Norway - 835,530</b> <b>(31 December 2019: 805,894)</b>	<b>835,530</b>	<b>0.28</b>
746,000	Societe Generale SA '144A' FRN (Perpetual) 8.000% 29-Sep-2025	875,970	0.29	805,000	DNB Bank ASA FRN (Perpetual) 4.875% 12-Nov-2024	835,530	0.28
1,391,000	Societe Generale SA 'REGS' FRN (Perpetual) 7.875% 18-Dec-2023	1,539,794	0.51				
	<b>Germany - 2,498,334</b> <b>(31 December 2019: 2,035,513)</b>	<b>2,498,334</b>	<b>0.83</b>		<b>Philippines - 907,202</b> <b>(31 December 2019: -)</b>	<b>907,202</b>	<b>0.30</b>
600,000	Infineon Technologies AG 'EMTN' FRN (Perpetual) 2.875% 01-Jan-2025	768,629	0.25	839,000	Philippine Government International Bond 2.457% 05-May-2030	907,202	0.30
900,000	Infineon Technologies AG FRN (Perpetual) 3.625% 01-Jan-2028	1,192,985	0.40				
414,000	Vertical Midco GmbH 'REGS' 4.375% 15-Jul-2027	536,720	0.18		<b>Spain - 4,605,526</b> <b>(31 December 2019: 3,392,933)</b>	<b>4,605,526</b>	<b>1.53</b>
	<b>Hungary - 927,410</b> <b>(31 December 2019: 6,465,770)</b>	<b>927,410</b>	<b>0.31</b>	600,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN (Perpetual) 5.875% 24-Sep-2023	774,601	0.26
252,750,000	Hungary Government Bond 3.000% 21-Aug-2030	927,410	0.31	800,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN (Perpetual) 6.000% 29-Mar-2024	1,058,340	0.35
	<b>India - 413,219</b> <b>(31 December 2019: 420,152)</b>	<b>413,219</b>	<b>0.14</b>	1,200,000	Banco Santander SA FRN (Perpetual) 4.750% 19-Mar-2025	1,483,867	0.49
30,000,000	National Highways Authority of India 7.300% 18-May-2022	413,219	0.14	1,000,000	Banco Santander SA FRN (Perpetual) 5.250% 29-Sep-2023	1,288,719	0.43
	<b>Indonesia - 562,070</b> <b>(31 December 2019: 512,843)</b>	<b>562,070</b>	<b>0.19</b>		<b>United Kingdom - 4,684,560</b> <b>(31 December 2019: 8,223,292)</b>	<b>4,684,560</b>	<b>1.56</b>
6,776,000,000	Indonesia Treasury Bond 8.250% 15-May-2036	562,070	0.19	62,000	tesco Plc 'EMTN' 6.125% 24-Feb-2022	90,013	0.03
	<b>Ireland - 1,320,020</b> <b>(31 December 2019: 855,792)</b>	<b>1,320,020</b>	<b>0.44</b>	778,025	tesco Property Finance 3 Plc 5.744% 13-Apr-2040	1,482,210	0.49
1,019,000	AlB Group Plc FRN (Perpetual) 5.250% 09-Oct-2024	1,320,020	0.44	821,000	Vinced O2 UK Financing I Plc 'REGS' 4.000% 31-Jan-2029	1,149,657	0.38
	<b>Italy - 2,967,572</b> <b>(31 December 2019: 1,645,470)</b>	<b>2,967,572</b>	<b>0.99</b>	263,000	Vodafone Group Plc FRN 4.875% 03-Oct-2029	393,401	0.13
945,000	Intesa Sanpaolo SpA '144A' FRN (Perpetual) 7.700% 17-Sep-2025	1,080,844	0.36	1,278,000	Vodafone Group Plc FRN 7.000% 04-Apr-2029	1,589,279	0.53
897,000	UniCredit SpA 'EMTN' FRN (Perpetual) 3.875% 03-Jun-2027	990,840	0.33				
					<b>United States of America - 5,700,797</b> <b>(31 December 2019: 38,732,833)</b>	<b>5,700,797</b>	<b>1.89</b>
				659,000	Ball Corp 2.875% 15-Aug-2030	658,176	0.22
				933,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp '144A' 5.500% 01-May-2026	968,132	0.32
				114,000	Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd '144A' 4.750% 20-Oct-2029	124,487	0.04
				637,000	Laureate Education Inc '144A' 8.250% 01-May-2025	678,415	0.22
				250,000	Refinitiv US Holdings Inc 'REGS' 6.875% 15-Nov-2026	334,824	0.11
				513,000	Sprint Capital Corp 8.750% 15-Mar-2032	805,923	0.27
				460,000	Sprint Corp 7.150% 15-Jun-2024	546,990	0.16
				824,000	Tesla Inc '144A' 5.300% 15-Aug-2025	860,050	0.29

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)	数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
<b>公社債</b>				<b>株式</b>			
	<b>United States of America cont'd.</b>				<b>Japan - 2,664,503</b>		
724,000	T-Mobile USA Inc 6.000% 01-Mar-2023	725,810	0.24		<b>(31 December 2019: 1,064,791)</b>	<b>2,664,503</b>	<b>0.89</b>
				33,600	Suzuki Motor Corp	1,559,348	0.52
				13,900	Toyota Industries Corp	1,104,555	0.37
					<b>Jersey - 1,707,427</b>		
					<b>(31 December 2019: 3,015,712)</b>	<b>1,707,427</b>	<b>0.57</b>
				14,063	Ferguson Plc	1,707,427	0.57
					<b>Netherlands - 2,645,401</b>		
					<b>(31 December 2019: 1,803,238)</b>	<b>2,645,401</b>	<b>0.88</b>
				5,375	ASML Holding NV	2,645,401	0.88
					<b>Republic of Korea - 2,858,785</b>		
					<b>(31 December 2019: 4,790,541)</b>	<b>2,858,785</b>	<b>0.95</b>
				4,949	Samsung SDI Co Ltd	2,858,785	0.95
					<b>Switzerland - 12,173,973</b>		
					<b>(31 December 2019: 7,359,381)</b>	<b>12,173,973</b>	<b>4.05</b>
				32,294	Alcon Inc	2,157,465	0.72
				2,727	Lonza Group AG	1,761,142	0.59
				19,646	Novartis AG	1,865,487	0.62
				4,059	Roche Holding AG	1,424,037	0.47
				15,387	TE Connectivity Ltd	1,843,132	0.61
				7,364	Zurich Insurance Group AG	3,122,740	1.04
					<b>Taiwan - 963,176</b>		
					<b>(31 December 2019: -)</b>	<b>963,176</b>	<b>0.32</b>
				8,845	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	963,176	0.32
					<b>United Kingdom - 23,649,907</b>		
					<b>(31 December 2019: 20,918,159)</b>	<b>23,649,907</b>	<b>7.86</b>
				78,647	Anglo American Plc	2,619,035	0.87
				49,856	Associated British Foods Plc	1,539,485	0.51
				186,322	BAE Systems Plc	1,250,992	0.42
				167,958	Barratt Developments Plc	1,536,234	0.51
				84,870	Diageo Plc	3,355,904	1.11
				860,394	Impact Healthcare Reit Plc (REIT)	1,271,144	0.42
				201,005	Informa Plc	1,603,887	0.50
				31,088	Persimmon Plc	1,178,888	0.39
				170,486	Prudential Plc	3,153,389	1.05
				105,098	Relx Plc	2,585,002	0.86
				88,339	Travis Perkins Plc	1,648,728	0.55
				33,305	Unilever Plc	2,007,159	0.67
					<b>United States of America - 52,622,959</b>		
					<b>(31 December 2019: 23,327,856)</b>	<b>52,622,959</b>	<b>17.49</b>
				18,680	Abbott Laboratories	2,026,313	0.67
				1,724	Alphabet Inc - Class A	2,994,347	1.00
				620	Amazon.com Inc	2,037,928	0.68
				11,633	Apple Inc	1,555,507	0.52
				53,002	Citigroup Inc	3,227,027	1.07
				12,588	CME Group Inc	2,241,880	0.75
				23,487	CMS Energy Corp	1,407,224	0.47
				71,482	ConocoPhillips	2,860,352	0.95
				13,456	Costco Inc	2,896,606	0.96
				15,864	Eversource Energy	1,353,754	0.45
				9,892	Fidelity National Information Services Inc	1,380,280	0.46
				10,441	Goldman Sachs Group Inc/The	2,720,710	0.90
				11,605	Kansas City Southern	2,337,689	0.78
				8,219	Lennar Corp	641,452	0.21
				3,891	Lockheed Martin Corp	1,378,562	0.46
				9,894	Mastercard Inc	3,519,889	1.17
				17,053	Microsoft Corp	3,780,224	1.26
				6,051	Newmont Corp	365,541	0.12
				10,251	NIKE Inc	2,301,873	0.76
				9,113	Norfolk Southern Corp	2,151,443	0.71
				37,027	Otis Worldwide Corp	2,471,737	0.82
				11,065	PepsiCo Inc	1,630,317	0.54
				5,983	salesforce.com Inc	1,324,155	0.44
				2,018	Sherrill-Williams Co/The	1,467,641	0.48

数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)	数量	銘柄名	公正価値 (米ドル)	総純資産比 (%)
<b>株式</b>							
	<b>United States of America cont'd.</b>						
15,683	Texas Instruments Inc	2,550,448	0.85				
<b>株式合計</b>		<b>163,219,777</b>	<b>54.26</b>				
<b>株式投資信託</b>							
	<b>Guernsey - 12,195,198</b>						
	<b>(31 December 2019: -)</b>	<b>12,195,198</b>	<b>4.05</b>				
869,373	Bluefield Solar Income Fund Ltd	1,542,478	0.51				
987,757	Hidgnosis Songs Fund Ltd/The Fund	1,668,284	0.56				
1,548,989	International Public Partnerships Ltd	3,589,677	1.19				
548,389	JLENI Environmental Assets Group Ltd	855,095	0.28				
2,608,832	Renewables Infrastructure Group Ltd/The	4,539,684	1.51				
<b>Jersey - 51,420</b>							
<b>(31 December 2019: -)</b>		<b>51,420</b>	<b>0.02</b>				
36,847	Foresight Solar Fund Ltd	51,420	0.02				
<b>Luxembourg - 1,417,270</b>							
<b>(31 December 2019: -)</b>		<b>1,417,270</b>	<b>0.47</b>				
595,097	BBGI Global Infrastructure S.A.	1,417,270	0.47				
<b>United Kingdom - 9,143,652</b>							
<b>(31 December 2019: -)</b>		<b>9,143,652</b>	<b>3.04</b>				
2,754,663	BioPharma Credit Plc/The Fund	2,743,644	0.31				
1,800,758	Grancoast UK Wind Plc/Funds	3,285,913	1.09				
2,132,449	Sdcl Energy Efficiency Income Trust Plc	3,114,095	1.04				
<b>株式投資信託合計</b>		<b>22,807,540</b>	<b>7.58</b>				
<b>コモディティ上場投資信託</b>							
	<b>Ireland - 31,609,685</b>						
<b>(31 December 2019: -)</b>		<b>31,609,685</b>	<b>10.51</b>				
89,829	Amundi Physical Gold ETC	6,789,153	2.26				
33,633	Invesco Physical Gold ETC	6,170,983	2.05				
448,142	iShares Physical Gold ETC	16,581,254	5.51				
81,199	iShares Physical Silver ETC	2,069,295	0.69				
<b>Jersey - 2,622,869</b>							
<b>(31 December 2019: -)</b>		<b>2,622,869</b>	<b>0.87</b>				
13,522	WisdomTree Physical Swiss Gold ETC	2,468,577	0.82				
839	Xtrackers Physical Gold ETC	154,292	0.05				
<b>コモディティ上場投資信託合計</b>		<b>34,232,554</b>	<b>11.38</b>				
<b>ワラント</b>							
	<b>United Kingdom - 9,224,705</b>						
<b>(31 December 2019: -)</b>							
	Barclays Bank Plc (WTS)						
43,882	13-Aug-2021	4,521,663	1.50				
44,034	Barclays Bank Plc (WTS)						
	16-Aug-2021	4,703,042	1.57				
<b>ワラント合計</b>		<b>9,224,705</b>	<b>3.07</b>				

## <マネーポートフォリオ・ファンド（適格機関投資家専用）の状況>

主要投資対象であるマネーポートフォリオ・ファンド（適格機関投資家専用）の決算は、年1回（毎年1月）です。以下は直近の決算期末である2022年1月17日現在の状況です。

### ■ 1万口当たりの費用明細

（2021年1月19日～2022年1月17日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 3	% 0.033	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は、9,903円です。
（投信会社）	(2)	(0.021)	信託財産の運用指図、法定開示書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(1)	(0.007)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(1)	(0.005)	信託財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	4	0.043	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（その他）	(4)	(0.043)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	7	0.076	

(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) 消費税は報告日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あります。

(注) その他費用は、このファンドが組み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) 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、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

### ■ 組入資産の明細

（2022年1月17日現在）

#### 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
マネーポートフォリオ・マザーファンド	千口 129,888	千口 234,823	千円 233,531

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

■（参考情報）親投資信託の組入資産の明細  
 <マネーポートフォリオ・マザーファンド>

（2022年1月17日現在）

下記は、マネーポートフォリオ・マザーファンド全体（234,823千口）の内容です。

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期				末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	180,000 (180,000)	180,047 (180,047)	77.1 (77.1)	— (—)	— (—)	— (—)	77.1 (77.1)
合 計	180,000 (180,000)	180,047 (180,047)	77.1 (77.1)	— (—)	— (—)	— (—)	77.1 (77.1)

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は組み入れなし。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期				末
	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
国債証券	%	千円	千円		
第966回国庫短期証券	—	80,000	80,000	2022/1/20	
第1043回国庫短期証券	—	100,000	100,046	2022/6/10	
小 計		180,000	180,047		
合 計		180,000	180,047		

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。