

日興JPMグローバル中小型株式 ディスカバリー・ファンド

第 8 期 運用報告書(全体版)

(決算日:2021年10月25日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「日興JPMグローバル中小型株式ディスカバリー・ファンド」は、去る10月25日に第8期の決算を行いました。

当ファンドは日本を含む世界の中小型株式を実質的な主要投資対象として運用を行い、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的とします。

当期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに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。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	2013年10月25日から2023年10月24日(休業日の場合は翌営業日)までです。	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、日本を含む世界の中小型株式を実質的な主要投資対象として、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。	
主要投資 (運用)対象	当ファンド	GIMグローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンド(適格機関投資家専用)の受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本を含む世界の中小型株式を主要投資対象とします。
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。為替ヘッジは行いません。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。
	マザーファンド	日本を含む世界の中小型株式に主として投資します。企業の成長性と株価の割安度等に着眼したボトムアップ・アプローチ* ¹ により、その時々々の市場環境にあわせた『ベストアイディア』銘柄* ² でファンドを構築します。 *1「ボトムアップ・アプローチ」は、経済等の予測・分析により銘柄を選定するのではなく、個別企業の調査・分析から銘柄の選定を行う運用手法をいいます。 *2『ベストアイディア』銘柄とは、より株価の上昇が見込まれると判断される銘柄をいいます。ただし、当該銘柄の価格の上昇を保証・示唆するものではありません。 為替ヘッジは行いません。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	決算日(原則として10月24日)に基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIMグローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「グローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

<お問い合わせ先>

JPモルガン・アセット・マネジメント

ホームページアドレス <https://www.jpmorgan.com/jp/am/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率	純資産額
		税分配	み金				
	円	円	%	%	%	%	百万円
4期(2017年10月24日)	14,685	0	29.5	92.7	0.6	5.6	3,676
5期(2018年10月24日)	14,007	0	△ 4.6	90.6	0.7	5.9	2,808
6期(2019年10月24日)	13,750	0	△ 1.8	94.7	—	5.0	2,141
7期(2020年10月26日)	13,135	0	△ 4.5	97.6	—	1.9	1,570
8期(2021年10月25日)	20,259	0	54.2	93.4	—	5.8	2,130

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 当ファンドの投資対象市場の値動きを表す適切な指標がないため、ベンチマーク・参考ベンチマークは記載しておりません(以下同じ)。

(注) 投資信託証券とは、投資信託受益証券および投資証券の総称です(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率
		騰落率	騰落率			
(期首) 2020年10月26日	円 13,135	% —	% —	% 97.6	% —	% 1.9
10月末	12,445	△ 5.3	—	96.9	—	2.0
11月末	14,108	7.4	—	97.9	—	1.6
12月末	15,216	15.8	—	98.0	—	1.6
2021年1月末	15,751	19.9	—	95.2	—	2.3
2月末	16,555	26.0	—	92.7	—	2.8
3月末	17,394	32.4	—	93.1	—	5.6
4月末	18,231	38.8	—	94.0	—	5.3
5月末	18,433	40.3	—	93.1	—	5.3
6月末	18,832	43.4	—	94.0	—	5.2
7月末	18,880	43.7	—	92.0	—	5.5
8月末	19,393	47.6	—	93.5	—	5.5
9月末	19,161	45.9	—	93.9	—	6.0
(期末) 2021年10月25日	20,259	54.2	—	93.4	—	5.8

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

投資環境

◎株式市況

米国中小型株式市場、ヨーロッパ中小型株式市場、アジア・オセアニア中小型株式市場の全てが前期末比で上昇しました。

◆期首から2021年6月にかけては、米追加経済対策の成立や新型コロナウイルスのワクチン開発の進展に加え、景気回復が進む中でもFRB（米連邦準備制度理事会）が現状の金融緩和策を維持するとの見方が広がったことなどが支援材料となり、上昇基調で推移しました。

◆7月以降は、一部の経済指標が良好な内容だったことや好調な企業決算などは株価の下支え要因となったものの、新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念されたことや中国の不動産会社の経営不安に加え、米国での債務上限問題を巡る議会での混乱などが市場の重石となり、一進一退の動きが続きました。

・欧州・中東・アフリカおよびアジア地域の株式市場の動きは、それぞれMSCI Europe Small Cap IndexおよびMSCI Pacific Small Cap Indexを使用しており、現地通貨ベースで現地月末を基準日としています。

・南北アメリカ地域の株式市場の動きは、MSCI USA Small Cap Indexを使用しており、米ドルベースで現地月末を基準日としています。

・MSCIの各インデックスは、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

◎為替市況

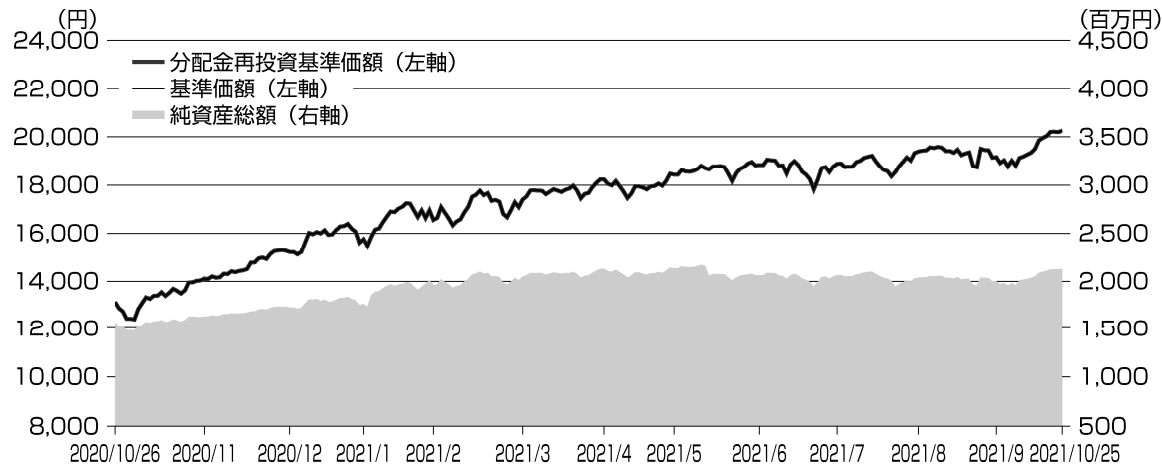
為替市場では、多くの通貨が対円で上昇した中、ノルウェークローネやイギリスポンドなどの上昇が目立ちました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド：基準価額（税引前分配金再投資）の騰落率は+54.2%となりました。

○組入ファンド：マザーファンドの基準価額の騰落率は+57.0%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、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(以下同じ)。

(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(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額はグラフの始点の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。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、保有証券の価格上昇に加え、米ドルなどの投資通貨が対円で上昇したことなどがプラス要因となり、基準価額を押し上げました。地域別では、全般的にプラス寄与となった中、とくに南北アメリカへの投資がパフォーマンスに貢献しました。個別銘柄では、米国の太陽光発電関連会社や家具販売会社などへの投資がプラス寄与となった一方で、米国の衣料品販売会社や住宅金融関連の持株会社などへの投資がマイナス寄与となりました。

◎ポートフォリオについて

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

企業の成長性と株価の割安度等に着目したボトムアップ・アプローチにより銘柄選択を行い、日本を含む世界の中小型株式に投資を行いました。当期の地域別投資配分については、各地域の株式の時価総額、市場の流動性、リスク等を勘案して決定した結果、南北アメリカへの高めの投資比率を維持したほか、国別では米国や日本への高めの投資比率を維持しました。

◎分配金

基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案し、無分配としました。留保益の運用につきましては、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税込)

項 目	第 8 期
	2020年10月27日～ 2021年10月25日
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	10,259

(注)対基準価額比率は当期分配金(税込)の期末基準価額(分配込み)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)円未満は切捨てです。当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

○南北アメリカ

当社グループは、引き続き、経済のファンダメンタルズと企業業績を注視しており、今年、企業業績は急回復すると見えています。雇用情勢のほか、財政刺激策、新型コロナウイルスの変異株の感染状況やワクチン普及の動向などが今後の市場心理を左右すると考えます。景気回復が進む中、米国株にとって逆風となり得るリスクについて、引き続き注視していきます。

○欧州・中東・アフリカ

旺盛な需要と生産性の改善などを背景に引き続き欧州企業の業績は良好であると見えています。供給面の制約は徐々に解消に向かい、インフレもこれに伴い沈静化すると考えます。経済が良好でインフレの水準が高めなことから、中央銀行が金融政策の正常化へ向けて政策転換する可能性が高いと思われるものの、株式にとっては総じて良好な市場環境が続くと予想しています。

○アジア

新型コロナウイルスのワクチンの普及に伴い2021年は世界の経済が正常化に向けてさらに前進すると見えています。米国や欧州、中東の一部地域においてワクチン接種の順調な進展が見られる一方、新興国の多くの国では後れを取っている状況です。中国では足元で景気が鈍化傾向にありますが、中国政府による今後の財政政策が期待されています。一方、規制に関する動向については引き続き注意が必要であると考えます。また、依然として過去の長期平均を上回るアジア株のバリュエーション(価格評価)水準などは、引き続き留意すべき点と考えます。

◎今後の運用方針

○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、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○マザーファンド: 日本を含む世界の中小型株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2020年10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	331	1.942	(a) 信託報酬 = $\frac{[期中の平均基準価額]}{[期中の平均受益権口数]} \times \text{信託報酬率}$
(投 信 会 社)	(159)	(0.932)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、目論見書、運用報告書等の開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(159)	(0.932)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、交付運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(13)	(0.077)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	9	0.053	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]}$
(株 式)	(8)	(0.049)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.004)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.028	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]}$
(株 式)	(5)	(0.028)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	19	0.111	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]}$
(保 管 費 用)	(15)	(0.088)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(4)	(0.022)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	364	2.134	
期中の平均基準価額は、17,033円です。			

(注) 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。なお、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。

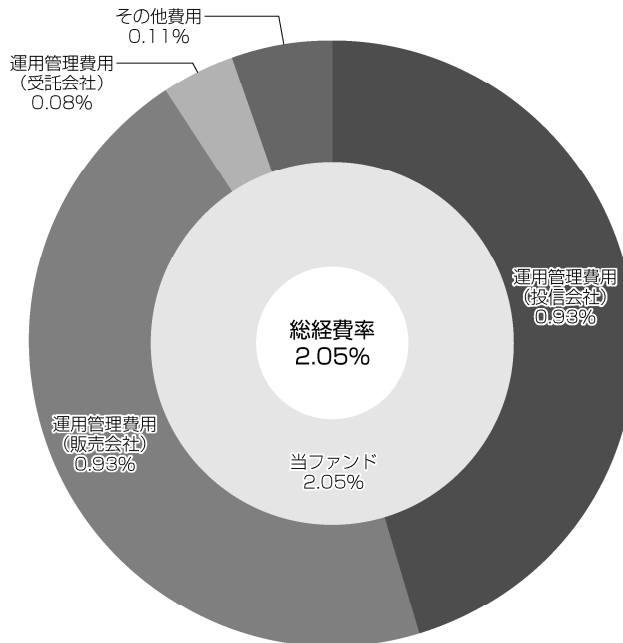
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は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。

(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2.05%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。

○売買及び取引の状況

(2020年10月27日～2021年10月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンド受益証券	千口 87,812	千円 173,510	千口 226,055	千円 457,977

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2020年10月27日～2021年10月25日)

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	
	グローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンド受益証券	
(a) 期中の株式売買金額	2,983,305千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,811,280千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.64	

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年10月27日～2021年10月25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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年10月27日～2021年10月25日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年10月27日～2021年10月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年10月25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
グローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンド受益証券	千口 1,014,589	千口 876,347	千円 2,150,643

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2021年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンド受益証券	2,150,643	100.0
コール・ローン等、その他	2	0.0
投資信託財産総額	2,150,645	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) グローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,917,154千円)の投資信託財産総額(2,150,672千円)に対する比率は89.1%です。

(注) 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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=113.72円、1カナダドル=92.00円、1ユーロ=132.47円、1英ポンド=156.62円、1スイスフラン=124.16円、1スウェーデンクローネ=13.26円、1ノルウェークローネ=13.62円、1デンマーククローネ=17.80円、1オーストラリアドル=85.01円、1ニュージーランドドル=81.40円、1香港ドル=14.63円、1シンガポールドル=84.45円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年10月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,150,645,071
グローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンド受益証券(評価額)	2,150,643,364
未収入金	1,707
(B) 負債	20,208,518
未払解約金	1,707
未払信託報酬	19,981,091
その他未払費用	225,720
(C) 純資産総額(A-B)	2,130,436,553
元本	1,051,578,144
次期繰越損益金	1,078,858,409
(D) 受益権総口数	1,051,578,144口
1万円当たり基準価額(C/D)	20,259円

<注記事項>

期首元本額	1,196,022,695円
期中追加設定元本額	105,213,377円
期中一部解約元本額	249,657,928円
当期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。	
未払受託者報酬	790,213円
未払委託者報酬	19,190,878円

○損益の状況 (2020年10月27日～2021年10月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	755,858,432
売買益	847,016,424
売買損	△ 91,157,992
(B) 信託報酬等	△ 38,167,509
(C) 当期損益金(A+B)	717,690,923
(D) 前期繰越損益金	236,973,484
(E) 追加信託差損益金	124,194,002
(配当等相当額)	(68,025,891)
(売買損益相当額)	(56,168,111)
(F) 計(C+D+E)	1,078,858,409
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	1,078,858,409
追加信託差損益金	124,194,002
(配当等相当額)	(68,115,117)
(売買損益相当額)	(56,078,885)
分配準備積立金	954,664,407

(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) 信託財産の運用の指図に関する権限を委託するために要する費用として、報酬対象期間を通じて毎日、前日終了時点の信託財産の純資産総額に年率0.5%を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(24,854,333円)、費用控除後の有価証券等損益額(547,572,873円)、信託約款に規定する収益調整金(124,194,002円)および分配準備積立金(382,237,201円)より分配対象収益は1,078,858,409円(10,000口当たり10,259円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	1,492,595円
委託者報酬	36,248,578円

○分配金のお知らせ

1 万円当たり分配金 (税込み)	0円
------------------	----

課税上の取扱いについて

●普通分配金に対して、個人の受益者については、配当所得として20.315% (所得税および復興特別所得税15.315%、ならびに地方税5%)の税率で課税されます。なお、外国税額控除の適用となった場合、分配時の税金が前記と異なる場合があります。法人の受益者の場合、前記とは異なります。元本払戻金(特別分配金)は課税されません。

※上記は2021年10月末現在適用されているものです。税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になる場合があります。詳しくは税務専門家(税務署等)にお問い合わせください。

<お知らせ>

・当ファンドの運用報告書(2013年10月25日から2019年10月24日まで)において、利害関係人との取引状況の記載中、JPモルガン・チェース銀行との為替取引にかかる記載から一部支店との取引にかかる記載が漏れておりました。詳しくは、弊社HPにてご確認ください。

GIMグローバル中小型株式 ディスカバリー・マザーファンド (適格機関投資家専用)

第 8 期 運用報告書

(決算日: 2021年10月25日)

(計算期間: 2020年10月27日～2021年10月25日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第8期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。

商品分類	親投資信託
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。
主要運用対象	日本を含む世界の中小型株式を実質的な主要投資対象とします。
主な組入制限	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIMグローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「グローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率				
	円	%	%	%	%	百万円
4期(2017年10月24日)	16,451	31.9	91.8	0.6	5.5	3,714
5期(2018年10月24日)	16,009	△ 2.7	89.6	0.7	5.9	2,840
6期(2019年10月24日)	16,007	△ 0.0	93.7	—	5.0	2,163
7期(2020年10月26日)	15,632	△ 2.3	96.7	—	1.9	1,586
8期(2021年10月25日)	24,541	57.0	92.6	—	5.8	2,150

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)当ファンドの投資対象市場の値動きを表す適切な指標がないため、ベンチマーク・参考ベンチマークは記載しておりません(以下同じ)。

(注)投資信託証券とは、投資信託受益証券および投資証券の総称です(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%
2020年10月26日	15,632	—		96.7	—	1.9
10月末	14,815	△ 5.2		96.9	—	2.0
11月末	16,821	7.6		97.7	—	1.6
12月末	18,167	16.2		97.7	—	1.6
2021年1月末	18,835	20.5		94.7	—	2.3
2月末	19,821	26.8		92.2	—	2.8
3月末	20,856	33.4		92.4	—	5.5
4月末	21,890	40.0		94.0	—	5.3
5月末	22,169	41.8		93.0	—	5.3
6月末	22,684	45.1		93.6	—	5.1
7月末	22,778	45.7		91.5	—	5.5
8月末	23,432	49.9		92.9	—	5.5
9月末	23,191	48.4		93.0	—	5.9
(期 末)						
2021年10月25日	24,541	57.0		92.6	—	5.8

(注)騰落率は期首比です。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

投資環境

◎株式市況

米国中小型株式市場、ヨーロッパ中小型株式市場、アジア・オセアニア中小型株式市場の全てが前期末比で上昇しました。

- ◆期首から2021年6月にかけては、米追加経済対策の成立や新型コロナウイルスのワクチン開発の進展に加え、景気回復が進む中でもFRB(米連邦準備制度理事会)が現状の金融緩和策を維持するとの見方が広がったことなどが支援材料となり、上昇基調で推移しました。
- ◆7月以降は、一部の経済指標が良好な内容だったことや好調な企業決算などは株価の下支え要因となったものの、新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念されたことや中国の不動産会社の経営不安に加え、米国での債務上限問題を巡る議会での混乱などが市場の重石となり、一進一退の動きが続きました。

・欧州・中東・アフリカおよびアジア地域の株式市場の動きは、それぞれMSCI Europe Small Cap IndexおよびMSCI Pacific Small Cap Indexを使用しており、現地通貨ベースで現地月末を基準日としています。

・南北アメリカ地域の株式市場の動きは、MSCI USA Small Cap Indexを使用しており、米ドルベースで現地月末を基準日としています。

・MSCIの各インデックスは、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

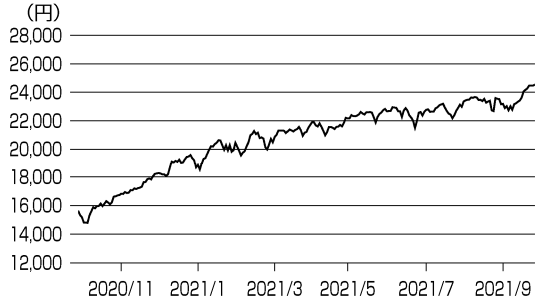
◎為替市況

為替市場では、多くの通貨が対円で上昇した中、ノルウェークローネやイギリスポンドなどの上昇が目立ちました。

運用経過の説明

◎基準価額の推移

当ファンドの基準価額の騰落率は+57.0となりました。



◎基準価額の主な変動要因

保有証券の価格上昇に加え、米ドルなどの投資通貨が対円で上昇したことなどがプラス要因となり、基準価額を押し上げました。地域別では、全般的にプラス寄与となった中、とくに南北アメリカへの投資がパフォーマンスに貢献しました。個別銘柄では、米国の太陽光発電関連会社や家具販売会社などへの投資がプラス寄与となった一方で、米国の衣料品販売会社や住宅金融関連の持株会社などへの投資がマイナス寄与となりました。

◎ポートフォリオについて

企業の成長性と株価の割安度等に着目したボトムアップ・アプローチにより銘柄選択を行い、日本を含む世界の中小型株式に投資を行いました。当期の地域別投資配分については、各地域の株式の時価総額、市場の流動性、リスク等を勘案して決定した結果、南北アメリカへの高めの投資比率を維持したほか、国別では米国や日本への高めの投資比率を維持しました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

○南北アメリカ

当社グループは、引き続き、経済のファンダメンタルズと企業業績を注視しており、今年、企業業績は急回復すると見えています。雇用情勢のほか、財政刺激策、新型コロナウイルスの変異株の感染状況やワクチン普及の動向などが今後の市場心理を左右すると考えます。景気回復が進む中、米国株にとって逆風となり得るリスクについて、引き続き注視していきます。

○欧州・中東・アフリカ

旺盛な需要と生産性の改善などを背景に引き続き欧州企業の業績は良好であると見えています。供給面の制約は徐々に解消に向かい、インフレもこれに伴い沈静化すると考えます。経済が良好でインフレの水準が高めなことから、中央銀行が金融政策の正常化へ向けて政策転換する可能性が高いと思われるものの、株式にとっては総じて良好な市場環境が続くと予想しています。

○アジア

新型コロナウイルスのワクチンの普及に伴い2021年は世界の経済が正常化に向けてさらに前進すると見えています。米国や欧州、中東の一部地域においてワクチン接種の順調な進展が見られる一方、新興国の多くの国では後れを取っている状況です。中国では足元で景気が鈍化傾向にあります。中国政府による今後の財政政策が期待されています。一方、規制に関する動向については引き続き注意が必要であると考えます。また、依然として過去の長期平均を上回るアジア株のバリュエーション(価格評価)水準などは、引き続き留意すべき点と考えます。

◎今後の運用方針

日本を含む世界の中小型株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2020年10月27日～2021年10月25日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	11 (10) (1)	0.053 (0.049) (0.004)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	6 (6) (0)	0.028 (0.028) (0.000)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	18 (18) (0)	0.089 (0.088) (0.001)
合 計	35	0.170
期中の平均基準価額は、20,454円です。		

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注) 比率は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。

○売買及び取引の状況

(2020年10月27日～2021年10月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 43 (8)	千円 103,462 (7,255)	千株 44 (2)	千円 86,403 (7,255)
	アメリカ	百株 1,567 (114)	千米ドル 5,798 (237)	百株 1,601 (45)	千米ドル 7,970 (237)
外 国	カナダ	32	千カナダドル 175	128	千カナダドル 583
	ユーロ		千ユーロ 436		千ユーロ 543
	ドイツ	78	514	157	513
	イタリア	542	555	23	256
	フランス	102	343	22	307
	オランダ	79	—	24	38
	スペイン	—	—	—	—
	ベルギー	11	—	14	34
	オーストリア	—	85	226	200
	フィンランド	104			
	イギリス	1,191 (122)	千英ポンド 548 (38)	2,982 (122)	千英ポンド 909 (38)
	スイス	14	千スイスフラン 342	173	千スイスフラン 566
	スウェーデン	629 (27)	千スウェーデンクローネ 8,881 (—)	395	千スウェーデンクローネ 5,974
	ノルウェー	432	千ノルウェークローネ 2,721	809	千ノルウェークローネ 5,761
	デンマーク	—	千デンマーククローネ —	9	千デンマーククローネ 610
オーストラリア	354	千オーストラリアドル 286	242	千オーストラリアドル 202	
ニュージーランド	—	千ニュージーランドドル —	3	千ニュージーランドドル 4	
香港	2,680	千香港ドル 1,840	930	千香港ドル 1,947	
シンガポール	—	千シンガポールドドル —	500	千シンガポールドドル 87	

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注)下段に()がある場合は株式分割、権利行使、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。

(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	MIDリート投資法人	—	—	85	7,013
	ケネディクス商業リート投資法人	29	7,710	1	294
	インヴェンシブル投資法人	269	10,265	269	11,125
	合計	298	17,975	355	18,433
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ARES COMMERCIAL REAL ESTATE CORPORA-REIT	4,860	72	182	2
	CHATHAM LODGING TRUST-REIT	6,571	94	246	2
	DIAMONDROCK HOSPITALITY COMPANY-REIT	8,330	72	—	—
	HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE-REIT	—	—	103	5
	NEW RESIDENTIAL INVESTMENT CORP-REIT	11,825	127	442	4
	PARK HOTELS & RESORTS INC-REIT	12,803	235	4,530	99
	REDWOOD TRUST INC-REIT	8,483	85	317	3
	RLJ LODGING TRUST-REIT	2,657	42	99	1
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES INC-REIT	516	42	19	1
	CUBESMART-REIT	—	—	115	5
小計	56,045	773	6,053	126	

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

○株式売買比率

(2020年10月27日～2021年10月25日)

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	2,983,305千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,811,280千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.64

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年10月27日～2021年10月25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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年10月27日～2021年10月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年10月25日現在)

下記は、グローバル中小型株式ディスカバリー・マザーファンド全体(876,347千口)の内容です。

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株		千株	千円
建設業 (5.9%)				
タマホーム	—	3.1	7,151	
浅沼組	1.4	1.3	5,908	
関電工	6.6	—	—	
三機工業	4.7	—	—	
化学 (—%)				
エフビコ	0.4	—	—	
医薬品 (—%)				
鳥居薬品	1.9	—	—	
石油・石炭製品 (3.4%)				
コスモエネルギーホールディングス	—	3.1	7,669	
非鉄金属 (6.4%)				
昭和電線ホールディングス	5	6.5	14,183	
機械 (5.1%)				
DMG森精機	6	5.8	11,286	
オルガノ	2.6	—	—	
電気機器 (3.7%)				
芝浦メカトロニクス	—	0.6	4,332	
ホシデン	—	3.8	3,819	
倉庫・運輸関連業 (3.1%)				
三井倉庫ホールディングス	—	3	6,822	
情報・通信業 (25.6%)				
インターネットイニシアティブ	1.5	3.9	15,366	
J TOWER	—	0.5	5,400	
大塚商会	1.3	1.3	7,436	
ネットワンシステムズ	1.5	—	—	
アルゴグラフィックス	3.1	3.7	11,507	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株		千株	千円
D T S	3.5	3.4	8,605	
カプコン	1.3	2.5	8,500	
小売業 (—%)				
ケーズホールディングス	3.2	—	—	
その他金融業 (4.4%)				
プレミアグループ	—	3.1	9,780	
NECキャピタルソリューション	3.3	—	—	
不動産業 (18.2%)				
オープンハウス	2.3	2.9	20,300	
ダイビル	6.1	—	—	
京阪神ビルディング	5	4.3	6,058	
テーオーシー	—	11	7,018	
トーセイ	6.4	6.2	7,037	
サービス業 (24.2%)				
ベネフィット・ワン	2.3	3.3	18,513	
インフォマート	6.6	—	—	
L I T A L I C O	2.5	—	—	
L I T A L I C O	—	4.8	15,360	
東祥	5	10.8	19,742	
合 計	株 数・金 額	83	88	221,796
	銘柄数<比率>	24	22	<10.3%>

(注)銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注)評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注)株数・評価額の単位未満は切捨てです。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注)株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

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	千米ドル	千円	
CIENA CORPORATION	22	21	114	13,033	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EVERCORE INC-A	—	5	87	9,903	各種金融
FAIR ISAAC CORPORATION	0.99	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HILL-ROM HOLDINGS INC	12	5	91	10,416	ヘルスケア機器・サービス
LOUISIANA PACIFIC CORPORATION	13	9	58	6,611	素材
OVINTIV INC	—	17	68	7,770	エネルギー
QUANEX BUILDING PRODUCTS CORPORATION	28	26	56	6,400	資本財
RH	5	3	206	23,533	小売
RELIANCE STEEL & ALUMINUM CO	1	—	—	—	素材
TERADYNE INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TENET HEALTHCARE CORPORATION	—	22	157	17,967	ヘルスケア機器・サービス
WINNEBAGO INDUSTRIES INC	9	9	64	7,347	自動車・自動車部品
WORLD FUEL SERVICES CORPORATION	40	—	—	—	エネルギー
WESTERN ALLIANCE BANCORP	—	9	117	13,321	銀行
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORPORATION	—	4	43	4,906	ソフトウェア・サービス
AECOM	37	24	168	19,161	資本財
BERRY GLOBAL GROUP INC	—	15	105	11,961	素材
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORPORATION	13	13	110	12,536	商業・専門サービス
THE BOSTON BEER COMPANY INC-A	—	1	59	6,814	食品・飲料・タバコ
BLACK KNIGHT INC	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BRIGHTVIEW HOLDINGS INC	—	30	47	5,443	商業・専門サービス
BIO-RAD LABORATORIES INC-A	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BELLRING BRANDS INC-CLASS A	—	21	56	6,380	家庭用品・パーソナル用品
CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL	6	3	160	18,271	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTERRA ENERGY INC	—	50	106	12,139	エネルギー
DARLING INGREDIENTS INC	—	32	252	28,663	食品・飲料・タバコ
DXC TECHNOLOGY COMPANY	—	14	50	5,786	ソフトウェア・サービス
DYNATRACE INC	31	15	124	14,205	ソフトウェア・サービス
EVOQUA WATER TECHNOLOGIES CORP	—	33	137	15,605	資本財
FOUNDATION BUILDING MATERIALS INC	85	—	—	—	資本財
GENERAC HOLDINGS INC	7	—	—	—	資本財
GREAT WESTERN BANCORP INC	—	55	192	21,869	銀行
GMS INC	56	33	157	17,870	資本財
HOULIHAN LOKEY INC	6	—	—	—	各種金融
ITT INC	6	—	—	—	資本財
MASTEC INC	27	15	133	15,133	資本財
NOW INC	—	91	70	7,993	資本財
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	—	9	77	8,859	公益事業
PRESTIGE CONSUMER HEALTHCARE INC	—	20	122	13,879	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TREX COMPANY INC	10	—	—	—	資本財
THE TIMKEN COMPANY	13	—	—	—	資本財
TOPBUILD CORP	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ALCOA CORPORATION	—	29	147	16,746	素材
ATKORE INC	43	11	107	12,171	資本財
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS INC	20	6	67	7,644	資本財
AMN HEALTHCARE SERVICES INC	—	7	69	7,912	ヘルスケア機器・サービス
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	—	15	77	8,794	エネルギー
CHEGG INC	8	—	—	—	消費者サービス

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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CUSHMAN & WAKEFIELD PLC	—	53	98	11,242	不動産
CLEARWAY ENERGY INC-C	—	36	117	13,311	公益事業
MSA SAFETY INCORPORATED	9	—	—	—	商業・専門サービス
MAGNOLIA OIL & GAS CORPORATION-A	—	91	190	21,708	エネルギー
MATADOR RESOURCES COMPANY	—	16	70	7,998	エネルギー
PENNYMAC FINANCIAL SERVICES INC	28	27	185	21,080	銀行
SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL CORP	16	15	145	16,536	商業・専門サービス
SIMPSON MANUFACTURING CO INC	6	—	—	—	資本財
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL INC	—	33	131	14,968	公益事業
TRITON INTERNATIONAL LIMITED OF BERMUDA	—	6	34	3,968	資本財
DICERNA PHARMACEUTICALS INC	16	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EAGLE PHARMACEUTICALS INC	6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENTEX CORPORATION	24	—	—	—	自動車・自動車部品
SYNEOS HEALTH INC	22	24	216	24,608	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZIFF DAVIS INC	15	13	171	19,516	メディア・娯楽
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	18	3	62	7,120	各種金融
MANHATTAN ASSOCIATES INC	4	3	65	7,440	ソフトウェア・サービス
NEXSTAR MEDIA GROUP INC-CL A	15	4	75	8,603	メディア・娯楽
NUVASIVE INC	—	16	92	10,533	ヘルスケア機器・サービス
OPTION CARE HEALTH INC	—	46	123	14,039	ヘルスケア機器・サービス
POPULAR INC	—	11	94	10,768	銀行
PERFICIENT INC	—	10	128	14,649	ソフトウェア・サービス
RENEWABLE ENERGY GROUP INC	10	—	—	—	エネルギー
VIRTUS INVESTMENT PARTNERS INC	10	6	220	25,028	各種金融
WINGSTOP INC	4	—	—	—	消費者サービス
ZYNGA INC-CL A	147	—	—	—	メディア・娯楽
ATLAS AIR WORLDWIDE HOLDINGS INC	—	7	58	6,669	運輸
BLACKLINE INC	12	12	156	17,747	ソフトウェア・サービス
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	—	38	203	23,174	保険
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	43	34	200	22,776	資本財
BRUKER CORPORATION	28	27	217	24,766	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BEACON ROOFING SUPPLY INC	—	9	47	5,405	資本財
CONSOLIDATED COMMUNICATIONS HOLDINGS INC	202	—	—	—	電気通信サービス
ETSY INC	5	—	—	—	小売
ENPHASE ENERGY INC	24	—	—	—	半導体・半導体製造装置
EXP WORLD HOLDINGS INC	10	—	—	—	不動産
EXPONENT INC	—	11	127	14,501	商業・専門サービス
FORTERRA INC	31	30	73	8,336	素材
GOPRO INC-CLASS A	—	137	122	13,913	耐久消費財・アパレル
HOSTESS BRANDS INC	—	24	45	5,216	食品・飲料・タバコ
INOVALON HOLDINGS INC-A	71	44	180	20,567	ヘルスケア機器・サービス
IRHYTHM TECHNOLOGIES INC	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTEGRA LIFESCIENCES HOLDINGS CORPORATIO	21	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ICF INTERNATIONAL INC	16	15	155	17,627	商業・専門サービス
LUMENTUM HOLDINGS INC	12	13	115	13,104	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
THE MIDDLEBY CORPORATION	—	6	117	13,326	資本財
MEDPACE HOLDINGS INC	13	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATERA INC	—	11	130	14,873	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NUANCE COMMUNICATIONS INC	58	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NEOGENOMICS INC	14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POOL CORPORATION	2	—	—	—	小売

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		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	千米ドル	千円		
PROTHENA CORPORATION PUBLIC LIMITED COMP	33	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REDFIN CORPORATION	23	—	—	—	—	不動産
R1 RCM INC	35	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SUNPOWER CORPORATION	—	14	42	4,802	—	半導体・半導体製造装置
SAIA INC	8	—	—	—	—	運輸
AMEDISYS INC	5	5	90	10,266	—	ヘルスケア機器・サービス
ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTIONS INC	—	31	43	4,982	—	ヘルスケア機器・サービス
ALTAIR ENGINEERING INC-A	—	16	123	14,032	—	ソフトウェア・サービス
AMERICA'S CAR-MART INC	8	—	—	—	—	小売
ACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC	—	21	92	10,490	—	小売
COWEN INC	—	20	74	8,496	—	各種金融
CATALYST PHARMACEUTICALS INC	72	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARDLYTICS INC	7	—	—	—	—	メディア・娯楽
CONSENSUS CLOUD SOLUTIONS-W/I	—	4	29	3,376	—	ソフトウェア・サービス
MERCHANTS BANCORP/IN	26	25	109	12,415	—	銀行
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	5	1	58	6,682	—	半導体・半導体製造装置
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	30	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MCAFEE CORP-CLASS A	—	26	60	6,840	—	ソフトウェア・サービス
META FINANCIAL GROUP INC	—	16	101	11,585	—	銀行
BMC STOCK HOLDINGS INC	32	—	—	—	—	資本財
SABRE CORPORATION	—	40	44	5,051	—	ソフトウェア・サービス
SCIENTIFIC GAMES CORPORATION	34	17	149	16,997	—	消費者サービス
SURGERY PARTNERS INC	—	10	44	5,059	—	ヘルスケア機器・サービス
SCHOLAR ROCK HOLDING CORPORATION	16	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SMART GLOBAL HOLDINGS INC	—	12	61	6,945	—	半導体・半導体製造装置
SPROUT SOCIAL INC-CLASS A	—	7	94	10,777	—	ソフトウェア・サービス
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	—	18	70	7,985	—	食品・飲料・タバコ
TTEC HOLDINGS INC	19	16	151	17,229	—	ソフトウェア・サービス
TETRA TECH INC	12	15	253	28,829	—	商業・専門サービス
TRIUMPH BANCORP INC	—	11	128	14,656	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,837	1,871	9,670	1,099,693	
		77	87	—	<51.1%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BROOKFIELD RENEWABLE CORP-A	—	13	65	6,026	—	公益事業
CAPITAL POWER CORP	—	15	69	6,435	—	公益事業
DUNDEE PRECIOUS METALS INC	48	46	38	3,576	—	素材
EQUITABLE GROUP INC	—	2	42	3,864	—	銀行
ECN CAPITAL CORP	56	54	60	5,525	—	各種金融
GOEASY LTD	25	13	268	24,729	—	各種金融
HOME CAPITAL GROUP INC	10	—	—	—	—	銀行
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	29	—	—	—	—	素材
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CORP	61	39	144	13,300	—	素材
NORTHLAND POWER INC	43	27	110	10,133	—	公益事業
TRANSALTA RENEWABLES INC	92	58	111	10,218	—	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	368	271	910	83,810	
		8	9	—	<3.9%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
CHERRY AG	—	6	19	2,526	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	19	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ENCAVIS AG	79	—	—	—	—	公益事業

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN UN AG	—	13	171	22,733	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	98 2	20 2	190 —	25,260 <1.2%>
(ユーロ…イタリア)					
BFF BANK SPA	—	65	51	6,815	各種金融
ERG SPA	—	24	74	9,934	公益事業
FALCK RENEWABLES SPA	113	—	—	—	公益事業
GVS SPA	53	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MEDIOBANCA SPA	46	—	—	—	銀行
PRYSMIAN SPA	—	25	83	11,016	資本財
SANLORENZO SPA OF AMEGLIA	77	40	150	19,889	耐久消費財・アパレル
UNIPOL GRUPPO SPA	29	213	105	14,013	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	319 5	369 5	465 —	61,668 <2.9%>
(ユーロ…フランス)					
ARAMIS GROUP SAS	—	15	25	3,318	小売
ALTEN SA	3	12	167	22,172	ソフトウェア・サービス
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS	—	10	33	4,405	各種金融
NEOEN SA	—	21	86	11,444	公益事業
NEXANS MANUFACTURES CABLES	—	15	128	17,078	資本財
ROTHSCHILD & CO	—	16	62	8,247	各種金融
SOPRA STERIA GROUP	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TRIGANO SA	5	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	12 3	91 6	503 —	66,667 <3.1%>
(ユーロ…オランダ)					
ASR NEDERLAND NV	—	19	80	10,659	保険
ASM INTERNATIONAL NV	6	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ARCADIS NV	—	17	83	11,072	資本財
CTP NV	—	25	51	6,774	不動産
IMCD NV	6	6	121	16,101	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13 2	69 4	336 —	44,607 <2.1%>
(ユーロ…スペイン)					
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA	24	—	—	—	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	24 1	— —	— —	— <-%>
(ユーロ…ベルギー)					
AZELIS GROUP NV	—	11	31	4,231	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	11 1	31 —	4,231 <0.2%>
(ユーロ…オーストリア)					
WIENERBERGER AG	14	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14 1	— —	— —	— <-%>
(ユーロ…フィンランド)					
ALTIA OYJ CORP	121	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	121 1	— —	— —	— <-%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	604 15	563 18	1,528 —	202,435 <9.4%>

銘柄	株数	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	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
AVAST PLC	150	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AUGEAN PLC	541	—	—	—	—	商業・専門サービス
CERTILLION PLC	—	107	86	13,604	—	ソフトウェア・サービス
JET2 PLC	39	—	—	—	—	運輸
DUNELM GROUP PLC	91	85	109	17,133	—	小売
FERREXPO PLC	276	61	18	2,967	—	素材
JD SPORTS FASHION PLC	156	65	69	10,830	—	小売
JADESTONE ENERGY INC	648	—	—	—	—	エネルギー
LSL PROPERTY SERVICES PLC	395	287	134	20,998	—	不動産
MORGAN SINDALL GROUP PLC	20	—	—	—	—	資本財
MPAC GROUP PLC	—	108	59	9,379	—	資本財
NEXT FIFTEEN COMMUNICATIONS	—	54	65	10,259	—	メディア・娯楽
ONESAVINGS BANK PLC	122	—	—	—	—	銀行
OSB GROUP PLC	—	95	48	7,536	—	銀行
PREMIER FOODS PLC	928	768	85	13,392	—	食品・飲料・タバコ
SPIRENT COMMUNICATIONS PLC	390	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
REACH PLC	187	310	101	15,962	—	メディア・娯楽
VICTORIAN PLUMBING PLC	—	111	20	3,195	—	小売
WATCHES OF SWITZERLAND GROUP PLC	—	101	110	17,297	—	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,948 13	2,157 12	910 —	142,558 <6.6%>	
(スイス)			千スイスフラン			
AMS AG	77	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ALSO HOLDING AG-REG	2	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BACHEM HOLDING AG-REG B	—	1	76	9,523	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CEMBRA MONEY BANK AG	6	—	—	—	—	各種金融
HELVETIA HOLDING AG-REG	5	4	51	6,415	—	保険
KARDEX AG-REG	—	3	95	11,796	—	資本財
POLYPEPTIDE GROUP AG	—	4	56	7,017	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIG COMBIBLOC GROUP AG	79	—	—	—	—	素材
TECAN GROUP AG-REG	—	1	63	7,903	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZUR ROSE GROUP AG	2	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	173 6	14 5	343 —	42,655 <2.0%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローネ			
BUFAB AB	—	45	1,687	22,370	—	資本財
BRAVIDA HOLDING AB	107	—	—	—	—	商業・専門サービス
CINT GROUP AB	—	101	1,058	14,031	—	ソフトウェア・サービス
ELECTROLUX PROFESSIONAL AB-B	—	163	1,109	14,712	—	資本財
INDUTRADE AB	13	19	492	6,536	—	資本財
LAGERCANTZ GROUP AB-B SHS	—	38	429	5,693	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NCAB GROUP AB	—	27	2,035	26,984	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VITROLIFE AB	26	13	710	9,417	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	147 3	409 7	7,522 —	99,746 <4.6%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
FJORDKRAFT HOLDING ASA	163	—	—	—	—	公益事業
SELVAAG BOLIG ASA	226	—	—	—	—	不動産
SCATEC ASA	38	—	—	—	—	公益事業

銘柄	株数	株数	期 末		業 種 等
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー) VOLUE ASA	百株 9	百株 62	千ノルウェークローネ 348	千円 4,740	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	439 4	62 1	348 —	4,740 <0.2%>
(デンマーク) ROYAL UNIBREW A/S	9	—	千デンマーククローネ —	—	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	9 1	— —	— —	— <—%>
(オーストラリア) BREVILLE GROUP LTD JB HI-FI LIMITED METCASH LIMITED MINERAL RESOURCES LTD REGIS RESOURCES LTD	38 12 — — 201	— 11 307 45 —	千オーストラリアドル — 57 129 177 —	— 4,846 11,046 15,078 —	耐久消費財・アパレル 小売 食品・生活必需品小売り 素材 素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	252 3	364 3	364 —	30,971 <1.4%>
(ニュージーランド) RESTAURANT BRANDS NEW ZEALAND LIMITED	81	78	千ニュージーランドドル 120	9,849	消費者サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	81 1	78 1	120 —	9,849 <0.5%>
(香港) XINYI GLASS HOLDINGS LTD CRYSTAL INTERNATIONAL GROUP LIMITED	780 —	500 2,030	千香港ドル 1,155 539	16,897 7,899	資本財 耐久消費財・アパレル
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	780 1	2,530 2	1,694 —	24,797 <1.2%>
(シンガポール) FRENCKEN GROUP LIMITED	1,937	1,437	千シンガポールドル 327	27,668	資本財
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,937 1	1,437 1	327 —	27,668 <1.3%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,578 133	9,759 146	— —	1,768,927 <82.3%>

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

(注) (< >)内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または取引市場の国または地域名を記載しております。

国内投資信託証券

銘柄	口数	口数	当 期 末	
			評 価 額	比 率
MIDリート投資法人	85	—	千円 —	% —
ケネディクス商業リート投資法人	—	28	7,991	0.4
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	85 1	28 1	7,991 <0.4%>

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 口数に一印がある場合は組入れなしを表します。

外国投資信託証券

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		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
ARES COMMERCIAL REAL ESTATE CORPORA-REIT	—	4,678	73	8,399	0.4	
CHATHAM LODGING TRUST-REIT	—	6,325	78	8,976	0.4	
DIAMONDRock HOSPITALITY COMPANY-REIT	—	8,330	77	8,828	0.4	
HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE-REIT	2,746	2,643	158	17,979	0.8	
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT CORP-REIT	—	11,383	130	14,873	0.7	
PARK HOTELS & RESORTS INC-REIT	—	8,273	153	17,498	0.8	
REDWOOD TRUST INC-REIT	—	8,166	113	12,908	0.6	
RLJ LODGING TRUST-REIT	—	2,558	36	4,200	0.2	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES INC-REIT	—	497	41	4,743	0.2	
CUBESMART-REIT	3,072	2,957	157	17,872	0.8	
合 計	口 数 ・ 金 額	5,818	55,810	1,022	116,282	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	10	—	<5.4%>	

(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)邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する個別投資証券評価額の比率です。

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)口数に「-」印がある場合は組入れなしを表します。

(注)()内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

○投資信託財産の構成

(2021年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,990,724	% 92.6
投資信託証券	124,273	5.8
コール・ローン等、その他	35,675	1.6
投資信託財産総額	2,150,672	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注)当期末における外貨建純資産(1,917,154千円)の投資信託財産総額(2,150,672千円)に対する比率は89.1%です。

(注)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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=113.72円、1カナダドル=92.00円、1ユーロ=132.47円、1英ポンド=156.62円、1スイスフラン=124.16円、1スウェーデンクローネ=13.26円、1ノルウェークローネ=13.62円、1デンマーククローネ=17.80円、1オーストラリアドル=85.01円、1ニュージーランドドル=81.40円、1香港ドル=14.63円、1シンガポールドル=84.45円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年10月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2, 150, 672, 394
コール・ローン等	20, 685, 684
株式(評価額)	1, 990, 724, 437
投資信託証券(評価額)	124, 273, 610
未収入金	12, 608, 687
未収配当金	2, 379, 976
(B) 負債	1, 707
未払解約金	1, 707
(C) 純資産総額(A-B)	2, 150, 670, 687
元本	876, 347, 078
次期繰越損益金	1, 274, 323, 609
(D) 受益権総口数	876, 347, 078口
1万口当たり基準価額(C/D)	24, 541円

<注記事項>

期首元本額	1,014,589,999円
期中追加設定元本額	87,812,777円
期中一部解約元本額	226,055,698円
元本の内訳	
日興JPMグローバル中小型株式ディスカバリー・ファンド	876,347,078円

○損益の状況 (2020年10月27日～2021年10月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	29, 798, 090
受取配当金	28, 907, 776
その他収益金	1, 053, 529
支払利息	△ 163, 215
(B) 有価証券売買損益	821, 027, 392
売買益	928, 862, 766
売買損	△ 107, 835, 374
(C) その他費用等	△ 1, 715, 004
(D) 当期損益金(A+B+C)	849, 110, 478
(E) 前期繰越損益金	571, 437, 038
(F) 追加信託差損益金	85, 698, 136
(G) 解約差損益金	△ 231, 922, 043
(H) 計(D+E+F+G)	1, 274, 323, 609
次期繰越損益金(H)	1, 274, 323, 609

(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。

(注) 損益の状況の中で(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し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。