

■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／株式	
信託期間とクローズド期間	信託期間は約9年8ヵ月程度（2021年3月30日～2030年11月20日） クローズド期間はありません。	
運用方針	この投資信託は、主に投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。以下同じ。）に投資を行うことを通じて、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うことを基本とします。	
主要投資対象	国内籍円建て投資信託 「コムジェスト世界株式ファンド（適格機関投資家限定）」受益証券	主として、コムジェスト・エス・エー社に運用の指図に関する権限を委託している親投資信託（コムジェスト世界株式 マザーファンド）受益証券への投資を通じて、日本および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等に投資します。
	証券投資信託 「新生 ショートターム・マザーファンド」受益証券	主としてわが国の短期公社債および短期金融商品等に投資します。
投資制限	<p>①投資信託証券、短期社債等（「社債、株式等の振替に関する法律」（以下「社振法」といいます。）第66条第1号に規定する短期社債、同法第117条に規定する相互会社の社債、同法第118条に規定する特定社債および同法第120条に規定する特別法人債をいいます。およびコマースヤル・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。</p> <p>②投資信託証券への投資割合に制限を設けません。</p> <p>③株式への直接投資は行いません。</p> <p>④外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>⑤外貨建て有価証券への投資については、わが国の国際収支上の理由等により特に必要と認められる場合には、制約されることがあります。</p> <p>⑥委託者は、信託財産に属する外貨建て資産について、当該外貨建て資産の為替ヘッジのため、外国為替の売買の予約取引の指図をすることができます。</p> <p>⑦同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがルックスルーできる場合に該当しないときは、投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑧一般社団法人投資信託協会の規則に定める一者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>	
分配方針	<p>毎決算期末に、原則として、以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益等の範囲で、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が判額の場合、委託者の判断で分配を行わないことがあります。</p> <p>③収益分配に充てず信託財産内に留保した利益（無分配期の利益を含みます。）については、運用の基本方針に基づき運用を行います。</p>	

# ESGフォーカス コムジェスト・ クオリティグロース・世界株式ファンド 運用報告書（全体版）

第1期（決算日 2021年11月22日）

## 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「ESGフォーカス コムジェスト・クオリティグロース・世界株式ファンド」は、去る2021年11月22日に第1期の決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。



東京都中央区日本橋室町2-4-3

ホームページアドレス <http://www.shinsei-investment.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

投資信託部

電話番号 03-6880-6448

受付時間 営業日の9:00～17:00

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		債組入比率	券率	投資信託組入比率	純資産総額
		税金	中期騰落率				
(設定日) 2021年3月30日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	百万円 166
1期(2021年11月22日)	11,344	0	13.4	0.0		97.5	1,459

(注) 設定日の基準価額は、当初設定価額を表示しています。

(注) 設定日の純資産総額は、当初設定元本を表示しています。

(注) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注) 純資産総額は単位未満を切捨て、騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	券率	投資信託組入比率	純資産総額
		騰落率	騰落率				
(設定日) 2021年3月30日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	% —	% —
3月末	10,000	0.0		0.0			—
4月末	10,182	1.8		0.0			89.3
5月末	10,383	3.8		0.0			96.9
6月末	10,498	5.0		0.0			98.1
7月末	10,364	3.6		0.0			97.1
8月末	10,607	6.1		0.0			98.6
9月末	10,423	4.2		0.0			96.6
10月末	10,981	9.8		0.0			96.7
(期末) 2021年11月22日	11,344	13.4		0.0			97.5

(注) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注) 騰落率は設定日比で表示しています。

(注) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

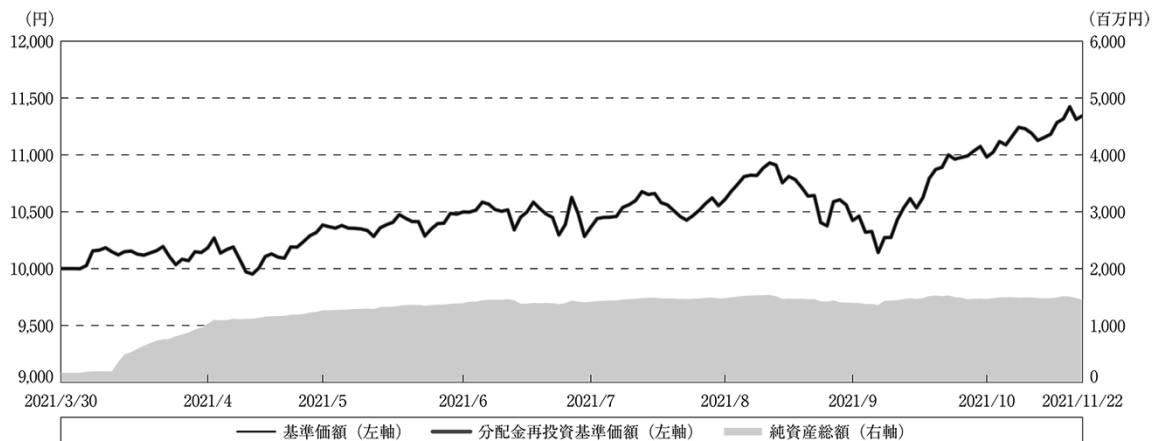
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注) 騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

## ○運用経過

### 期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：11,344円 (既払分配金(課税前)：0円)

騰落率： 13.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(課税前)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) 上記表示期間に収益分配が行われなかった場合、基準価額と分配金再投資基準価額の推移は同一のものとなります。
- (注) 当ファンドは、特定のベンチマーク(運用成果の目標基準)や参考指数を設けておりません。
- (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おります。

### ○基準価額の主な変動要因

当期における基準価額の主な変動要因は、以下の通りとなります。

当ファンドの基準価額に対するプラス要因

- ・実質的な投資対象であるマイクロソフト(米国/ソフトウェア)、インテュイット(米国/会計・税務ソフト)、アルファベット(米国/インターネット検索エンジン)等の株価が上昇したこと。

当ファンドの基準価額に対するマイナス要因

- ・実質的な投資対象であるアリババ・グループ(阿里巴巴集団)(中国/ECプラットフォーム)、アクティビジョン・ブリザード(米国/ゲームソフト)、オートホーム(中国/自動車関連ウェブサイト運営会社)等の株価が下落したこと。

## 投資環境

### <世界株式市場>

当期の世界の株式市場は、上昇しました。

当期首より、欧米では新型コロナウイルスの世界的な感染再拡大が景気回復に影を落とす中でも、企業の好調な2021年1－3月期決算等が好感され、持続的な景気回復への期待が高まり、株式市場は高値を更新する展開となりました。一方で、2021年7月以降、中国市場は米中関係の緊張が高まったことに加え、中国当局が産業規制の強化に乗り出したことを受け、パニック売りに見舞われました。規制の標的となったのは主にテクノロジー・セクターおよび教育セクターであり、投資家の間では、さらなる規制改革が行われることへの警戒感が強まりました。9月中旬以降は、FRB（米国連邦準備制度理事会）が2021年内にテーパリング（量的金融緩和の縮小）を開始する考えを示す中、金利上昇やインフレ圧力、新型コロナウイルスの感染拡大を背景とするサプライチェーンの混乱、中国での経済の悪化や規制の強化などが懸念され、株式市場は下落しました。当期末にかけては、総じて良好な企業の7－9月期決算が好感され、株式市場は反発しました。

### <日本短期金融市場>

国庫短期証券3ヶ月物の利回りは、日銀（日本銀行）による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の影響等から、期を通じて0%を下回る水準で推移し、期末時点においては-0.1547%程度の水準となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

主として投資先ファンドである国内籍円建て投資信託「コムジェスト世界株式ファンド（適格機関投資家限定）」受益証券への投資を通じて、中長期的な信託財産の成長をめざした運用を行いました。

投資先ファンドを高位で組入れる一方、「新生 ショートターム・マザーファンド」を一部組入れた運用を行いました。

※以下、「コムジェスト世界株式ファンド（適格機関投資家限定）」を「投資先ファンド」、「新生 ショートターム・マザーファンド」を「マザーファンド」ということがあります。

投資先ファンド：コムジェスト世界株式ファンド（適格機関投資家限定）

個別銘柄については日本および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等を主要な投資対象とし、相対的に高い利益成長が持続すると見込まれる銘柄を中心に組入れました。

当期末時点における業種配分は組入比率の高い順に、情報技術、ヘルスケア、生活必需品としており、国・地域別配分は組入比率の高い順に、アメリカ、中国、日本としています。

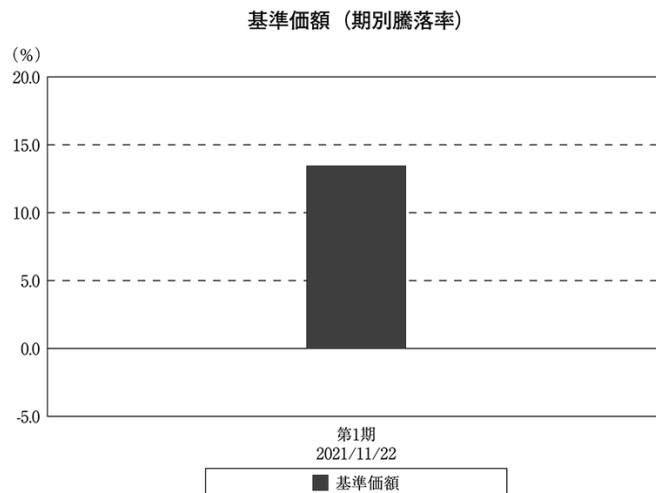
## 新生 ショートターム・マザーファンド

新生 ショートターム・マザーファンドでは、主として国庫短期証券等を組入れましたが、期を通じて、国庫短期証券等の利回りがマイナスとなっている状況が続きました。当期において、基準価額に大きな変動はありませんでした。

### 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

右記のグラフは、期中の期別基準価額騰落率です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（課税前）込みです。

## 分配金

当期は、分配方針に従い、分配した金額はありません。収益分配に充てなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行いました。

### ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第1期
	2021年3月30日～ 2021年11月22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	1,344

(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。

(注) 分配金は原則として決算日(原則、11月20日。当該日が休業日の場合は翌営業日)から起算して5営業日までに支払いを開始しております。

(注) 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)」にわかれます。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) 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。

## ○今後の運用方針

当ファンドは、引き続き、投資先ファンドを主要投資対象とし、新生 ショートターム・マザーファンドを一部組入れ、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行います。

投資先ファンド：コムジェスト世界株式ファンド（適格機関投資家限定）

投資先ファンドは、どのような市場環境においても、長期的に高い利益成長が期待できる世界のクオリティグロース企業を選別投資していくことにより、長期的な信託財産の成長をめざして運用を行います。また、ESGに対する各企業の取組み状況に留意しながら調査・分析を行い、各企業にESGクオリティレベルを付与し、株価分析に反映させ、銘柄数を絞り（30～50銘柄程度）、長期保有を前提とした運用を行います。

新生 ショートターム・マザーファンド

今後もしばらくの間、日銀は、2%の「物価安定の目標」の実現をめざし、これを安定的に持続するために必要な時点まで、金融緩和を継続していくものと想定しており、引き続き低水準の金利環境が続くとみています。新生 ショートターム・マザーファンドでは、引き続き当初の運用方針に基づき、国庫短期証券等に投資する方針です。

# ○1万口当たりの費用明細

(2021年3月30日～2021年11月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	77	0.739	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(26)	(0.251)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(49)	(0.466)	交付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、購入後の 情報提供等の対価
( 受 託 会 社 )	( 2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	10	0.098	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 監 査 費 用 )	( 3)	(0.029)	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
( 印 刷 )	( 7)	(0.069)	法定開示資料の印刷にかかる費用
合 計	87	0.837	
期中の平均基準価額は、10,429円です。			

(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) 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) 各項目の費用は、このファンドが組み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。

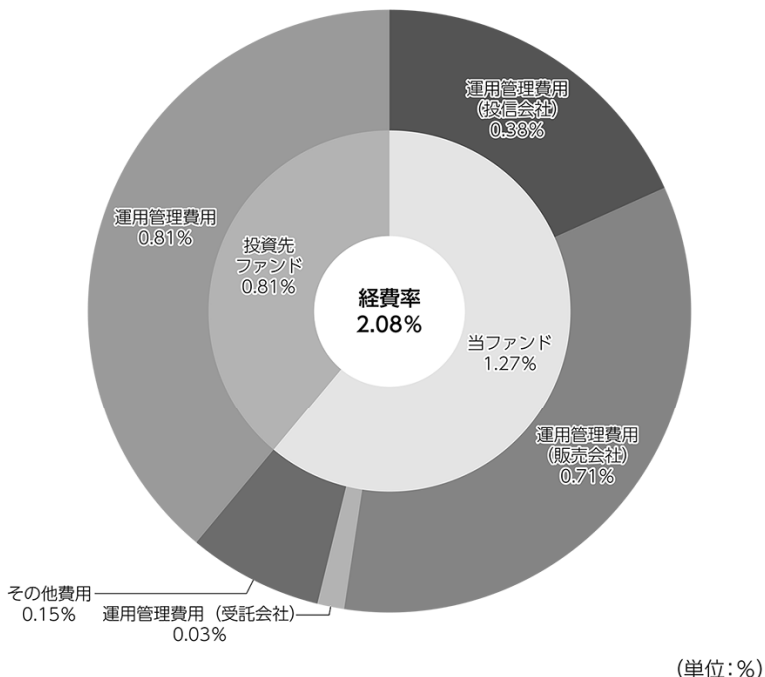
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



## (参考情報)

### ○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

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経費率（年率）は2.08%です。



経費率(①+②)	2.08
①当ファンドの費用の比率	1.27
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.81

(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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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

(2021年3月30日～2021年11月22日)

### 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	コムジェスト世界株式ファンド (適格機関投資家限定)	1,220,128	1,535,365	214,601	288,999
		千口	千円	千口	千円

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

### 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
新生	ショートターム・マザーファンド	65	66	—	—
		千口	千円	千口	千円

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年3月30日～2021年11月22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。

## ○組入資産の明細

(2021年11月22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		当期末		
		口数	評価額	比率
	コムジェスト世界株式ファンド (適格機関投資家限定)	1,005,526	1,423,021	97.5%
	合計	1,005,526	1,423,021	97.5%
		千口	千円	%

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

### 親投資信託残高

銘柄		当期末	
		口数	評価額
新生	ショートターム・マザーファンド	65	66
		千口	千円

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

## ○投資信託財産の構成

(2021年11月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,423,021	92.0
新生 ショートターム・マザーファンド	66	0.0
コール・ローン等、その他	124,287	8.0
投資信託財産総額	1,547,374	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年11月22日現在)

## ○損益の状況 (2021年3月30日～2021年11月22日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,547,374,937
コール・ローン等	80,286,564
投資信託受益証券(評価額)	1,423,021,613
新生 ショートターム・マザーファンド(評価額)	66,761
未収入金	43,999,999
(B) 負債	87,796,308
未払解約金	84,164,243
未払信託報酬	2,461,475
未払利息	153
その他未払費用	1,170,437
(C) 純資産総額(A-B)	1,459,578,629
元本	1,286,646,728
次期繰越損益金	172,931,901
(D) 受益権総口数	1,286,646,728口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,344円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 23,805
支払利息	△ 23,805
(B) 有価証券売買損益	147,495,675
売買益	176,184,807
売買損	△ 28,689,132
(C) 信託報酬等	△ 10,568,732
(D) 当期損益金(A+B+C)	136,903,138
(E) 追加信託差損益金	36,028,763
(配当等相当額)	(△ 21,670)
(売買損益相当額)	( 36,050,433)
(F) 計(D+E)	172,931,901
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	172,931,901
追加信託差損益金	36,028,763
(配当等相当額)	(△ 21,670)
(売買損益相当額)	( 36,050,433)
分配準備積立金	136,926,943
繰越損益金	△ 23,805

(注) 当期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注) 当ファンドの期首元本額は166,850,508円、期中追加設定元本額は1,594,168,802円、期中一部解約元本額は474,372,582円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,1344円です。

(注) 当期運用報告書作成時点では監査未了です。

(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(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。

(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(0.0円)、費用控除後の有価証券等損益額(136,926,943円)、収益調整金(36,026,628円)より分配対象収益は172,953,571円(10,000口当たり1,344円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2021年11月22日現在)

<新生 ショートターム・マザーファンド>

下記は、新生 ショートターム・マザーファンド全体(41,123千口)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B B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	25,000 (25,000)	25,000 (25,000)	59.9 (59.9)	— (—)	— (—)	— (—)	59.9 (59.9)
合 計	25,000 (25,000)	25,000 (25,000)	59.9 (59.9)	— (—)	— (—)	— (—)	59.9 (59.9)

(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です。

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注) —印は組入なしです。

(注) 評価については価格情報会社等よりデータを入手しています。

(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1019回国庫短期証券	—	25,000	25,000	2021/11/29
合 計		25,000	25,000	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

## 投資先ファンドの概要

ファンド名	コムジェスト世界株式ファンド（適格機関投資家限定）
形態	国内籍円建て投資信託 追加型株式投資信託／適格機関投資家私募／ファミリー・ファンド方式
投資態度	<p>①コムジェスト・エス・エー社に運用の指図に関する権限を委託している親投資信託（コムジェスト世界株式 マザーファンド）受益証券への投資を通して、主としてわが国および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等に投資し、長期的な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。</p> <p>②親投資信託の受益証券への組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。</p> <p>③実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p> <p>④原則として、有価証券先物取引等を行いません。</p> <p>⑤原則として、有価証券の貸付を行いません。</p> <p>⑥ただし、資金動向・市況動向等の急激な変化が生じたとき等ならびに信託財産の規模によっては、上記の運用ができない場合があります。</p>
主な投資制限	<p>株式への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>②投資信託証券（親投資信託の受益証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</p> <p>③同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>④新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>⑤同一銘柄の新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>⑥同一銘柄の新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>⑦外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>⑧外国為替予約取引は約款の範囲で行います。</p> <p>⑨一般社団法人投資信託協会規則に規定する一者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、同規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>
信託報酬、その他費用	<p>信託報酬は、信託財産の純資産総額に年率0.968%（税抜年率0.88%）を乗じて得た額とします。配分は以下の通りです。（括弧内税抜、年率表示）</p> <p>その他費用に関しては、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、受託者の立替えた立替金の利息および監査費用は受益者の負担とし、信託財産から支弁します。</p>
決算頻度、決算日	年1回、原則毎年12月30日（休日の場合は翌営業日）
委託会社	コムジェスト・アセットマネジメント株式会社
運用権限の委託先	コムジェスト・エス・エー社

# コムジェスト世界株式ファンド

(適格機関投資家限定)  
追加型投信／内外／株式

## 運用報告書【全体版】 《第1期》

決算日：2020年12月30日

(作成対象期間2020年2月13日～2020年12月30日)

### 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、「コムジェスト世界株式ファンド」(適格機関投資家限定)は、2020年12月30日に第1期の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。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようよろしくお願い申し上げます。

### 【当ファンドの仕組み】

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	無期限	
投資対象	コムジェスト世界株式 マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。	
運用方針	ベビーファンド	➢コムジェスト・エス・エー社に世界中の企業が発行する株式等の運用指図権限を委託しているマザーファンド受益証券への投資を通してこの投資信託にかかる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。 ➢親投資信託の受益証券への組入比率は、原則として高位を維持します。
	マザーファンド	➢主としてわが国および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等を中心に投資を行うことにより、この投資信託にかかる信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、運用を行います。 ➢原則として為替ヘッジは行いません。
主な組入制限	ベビーファンド	➢株式、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ➢同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	マザーファンド	➢株式、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ➢同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	➢分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当・利子等収益と売買益等の全額とします。 ➢分配原資が少額の場合には、分配を行わないこともあります。	

コムジェスト・アセットマネジメント株式会社  
〒100-0005 東京都千代田区丸の内1-8-2  
HPアドレス：<http://www.comgest.co.jp/>

### 【当運用報告書に関するお問合せ先】

マーケティング部 TEL 03-4588-3640  
受付時間 営業日の午前9時～午後5時  
土日休日2月31日～1月3日を除く  
当運用報告書は郵送又はEメールにて送付いたします。

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価 額			参 考	指 数		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金		期 騰 落	中 率		
(設定日)	円		円				%	%	百万円
2020年2月13日	10,000		—		10,000		—	—	100
1期(2020年12月30日)	11,479		0	14.8	10,585		5.8	95.8	4,104

(注) 当ファンドにベンチマークはありません。

(注) 参考指数は、MSCIオール・カンントリー・ワールド指数(税引き後配当再投資・USDベース)を円換算して使用。参考指数は設定日前日を10,000として指数化しています。指数は、基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。(以下同じ)

(注) MSCIオール・カンントリー・ワールド指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。同社は、同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。(以下同じ)

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注) 純資産総額は単位未満切り捨て。

(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おります。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		参 考	指 数		株 組 入 比 率
		騰 落	率		騰 落	率	
(設定日)	円		%			%	%
2020年2月13日	10,000		—	10,000		—	—
2月末	9,419	△	5.8	8,953	△	10.5	58.1
3月末	8,732	△	12.7	7,613	△	23.9	93.9
4月末	9,293	△	7.1	8,284	△	17.2	93.9
5月末	9,564	△	4.4	8,633	△	13.7	82.6
6月末	9,850	△	1.5	8,839	△	11.6	95.0
7月末	10,180		1.8	9,129	△	8.7	95.4
8月末	10,784		7.8	9,784	△	2.2	95.9
9月末	10,507		5.1	9,442	△	5.6	94.8
10月末	10,382		3.8	9,254	△	7.5	93.9
11月末	11,254		12.5	10,296		3.0	95.7
(期 末)							
2020年12月30日	11,479		14.8	10,585		5.8	95.8

(注) 騰落率は設定日比です。

(注) 当ファンドにベンチマークはありません。

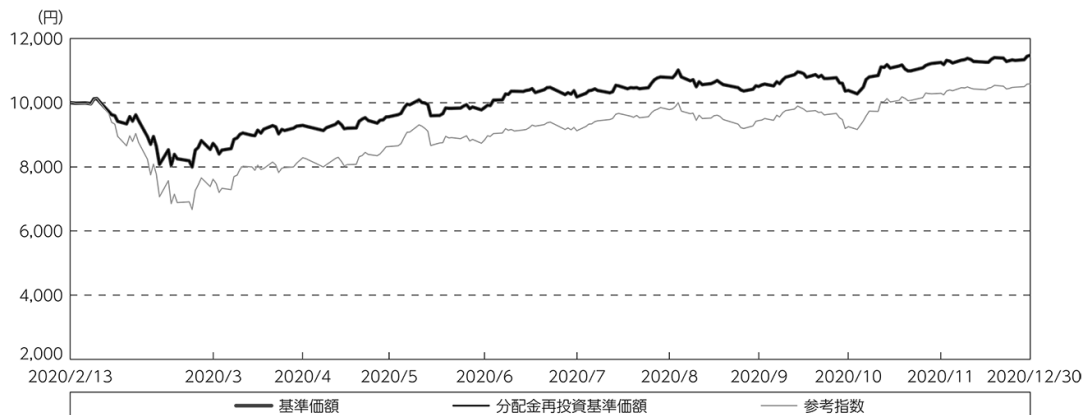
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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おります。

**【運用経過】**

基準価額は、設定時10,000円から第1期末は11,479円となり14.8%上昇しました。

**期中の基準価額の推移**


(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および参考指数は、設定日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

**基準価額の主な変動要因**
**・プラス要因**

パフォーマンスに最も寄与した銘柄は、世界最大の半導体受託製造企業の台湾セミコンダクター(TSMC)でした。TSMCは、他社を圧倒する技術力を活かして旺盛な半導体需要を取り込み高い利益成長を継続していることに加え、見通しの引き上げも行われたことから株価が大きく上昇しました。同社が既に量産化を実現に移している7nm、5nm製品を競合である米インテルが未だに研究開発段階にあることが報道されたことから同社の競争力の高さが示されました。中国の大手乳製品メーカーのインナ・モンゴル・イーリー・インダストリアル・グループ(内蒙古伊利実業集団)は、コロナ禍にあっても堅調な売上成長を遂げたうえ、利益率も向上させたことが好感されました。世界的なIT企業のマイクロソフトは、Azure、Dynamics、Office 365、Teamなどのサービスが好調で、引き続き驚異的な成長を遂げています。2020年6月期の売上は+14%、利益は+23%を記録しています。

**・マイナス要因**

パフォーマンスにマイナスの影響となったのは、新興国での売上が全体の7割を占める世界的なビール醸造企業のハイネケン(オランダ)は、世界的に大規模イベントが中止になったこと、ロックダウン(都市封鎖)の影響によってレストラン、バー、カフェなどが営業できなかったことが業績に悪影響を与えました。

世界で企業向けあらゆるITサービスを提供する米国のオラクルは、2020年4-6月期により確信度の高い銘柄に資金を集中させることから全売却しました。中国の大手生命保険会社のピンアン・インシュアランス(中国平安保険)は、ロックダウンの影響によって新契約が落ち込んだことや、金利低下が危惧されたことから株価が下落しました。



## 投資環境

2020年の世界の株式市場は、パンデミック（伝染病の世界的な大流行）、大規模な財政・金融政策、米国大統領選挙、菅政権の誕生、土壇場でのブレクジット（英国の欧州連合（EU）離脱）の協定の合意、驚くべきスピードで進んだ新型コロナウイルスのワクチン開発と誰しもが予想しえない驚きに満ちた1年でした。株式市場は3月に急落し、その後は徐々に回復、11月以降ワクチン開発に関する前向きなニュースを受けて急騰しました。この急騰は、それまで上昇をけん引したグロース銘柄からバリュー銘柄に資金が向かったことによりけん引されました。年間を通してみると、米国株式（ハイテク関連株）がMSCI ACWI指数の上昇の主要因となっており、次いで中国、香港が寄与しました。

## 運用方針・ポートフォリオについて

### 〈当ファンド〉

主要投資対象である「コムジエスト世界株式 マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れました。

### 〈コムジエスト世界株式 マザーファンド〉

- ・約款の投資方針通り、国内および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等に投資を行いました。
- ・銘柄につきましては、コムジエストの投資アプローチに沿って長期的に利益成長が可能だと考えられるクオリティ・グロース企業を選別し、妥当割安な機会をとらえて投資しました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標基準となるベンチマークは設けておりません。

参考指数はMSCIオール・カントリー・ワールド指数（税引き後配当再投資・USDベース）を弊社が円換算したものです。

### 参考指数との差異に関して

厳しいマクロ環境化、保有している企業はコロナ禍に加速したデジタル化、オンライン化等の加速したトレンドの恩恵を受けた他、変わらないニーズを捉えて成長を持続させました。良好な業績と明るい見通しを背景に参考指数を大きく上回る株価上昇だった銘柄が多くあったことから参考指数をアウトパフォームしました。

保有する金融セクター、生活必需品セクター、資本財・サービスセクターの銘柄が参考指数に含まれる同セクターの銘柄よりも上昇したことが参考指数比でプラス要因となりました。一方で、保有していた一般消費財・サービスセクター、情報技術セクターの銘柄が参考指数に含まれる同セクターの銘柄ほど上昇しなかったことが参考指数比でマイナスの影響となりました。

## 分配金について

当期の収益分配金については、基準価額水準等を勘案した結果、分配を行わないことが今後の安定的な運用につながるかと判断し、無分配とする方針を決めました。なお、収益分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、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・税込み)

項 目	第 1 期
	2020年2月13日～ 2020年12月30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	2,020

(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

### 〈当ファンド〉

主要投資対象である「コムジスト世界株式 マザーファンド」の受益証券の組み入れを高位に維持し、基準価額の上昇に努めます。

### 〈コムジスト世界株式 マザーファンド〉

どのような市場環境においても、長期的に高い利益成長が期待できるクオリティ・グロース企業に選別投資していくというコムジストの投資方針に変更はありません。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2020年2月13日～2020年12月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	85	0.852	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 55)	(0.552)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	( 27)	(0.271)	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、購入後の情報提供等の対価
( 受 託 会 社 )	( 3)	(0.029)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	6	0.060	(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 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
( 株 式 )	( 6)	(0.060)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.058	(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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
( 株 式 )	( 6)	(0.058)	
(d) そ の 他 費 用	8	0.078	(d) 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 )	( 6)	(0.059)	・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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 2)	(0.016)	・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 )	( 0)	(0.004)	・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料、外国株式に関する各種手数料等 (ADR手数料や税務代理人費用等)、インド株式におけるキャピタルゲイン課税、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	105	1.048	
期中の平均基準価額は、9,996円です。			

(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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を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。

**○売買及び取引の状況**

(2020年2月13日～2020年12月30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
コムジエスト世界株式 マザーファンド	千口 4,588,653	千円 4,025,480	千口 760,016	千円 764,770

(注) 単位未満は切り捨て。

**○株式売買比率**

(2020年2月13日～2020年12月30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	
	コムジエスト世界株式 マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	5,836,872千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,245,140千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.79	

(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**

(2020年2月13日～2020年12月30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**

(2020年2月13日～2020年12月30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2月13日～2020年12月30日)

該当事項はございません。

**○組入資産の明細**

(2020年12月30日現在)

**親投資信託残高**

銘柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
コムジェスト世界株式 マザーファンド	千口 3,828,636	千円 4,104,298

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

**○投資信託財産の構成**

(2020年12月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コムジェスト世界株式 マザーファンド	千円 4,104,298	% 99.6
コール・ローン等、その他	15,757	0.4
投資信託財産総額	4,120,055	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) コムジェスト世界株式 マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(3,421,978千円)の投資信託財産総額(4,104,463千円)に対する比率は83.4%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 オフショア人民元=15.88円	1 米ドル=103.50円	1 ユーロ=126.95円	1 ポンド=139.82円
1 スイスフラン=117.15円	1 香港ドル=13.35円	1 インディアンルピー=1.42円	

**○資産、負債、元本及び基準価額の状況** (2020年12月30日現在)

項目	当期末	円
(A) 資産	4,120,055,316	
コール・ローン等	15,756,775	
コムジエスト世界株式 マザーファンド(評価額)	4,104,298,541	
(B) 負債	15,534,741	
未払信託報酬	15,259,703	
未払利息	38	
その他未払費用	275,000	
(C) 純資産総額(A-B)	4,104,520,575	
元本	3,575,829,891	
次期繰越損益金	528,690,684	
(D) 受益権総口数	3,575,829,891口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,479円	

(注) 当ファンドの設定時元本額は100,000,000円、期中追加設定元本額は4,154,717,179円、期中一部解約元本額は678,887,288円です。

(注) また、1口当たり純資産額は1,1479円です。

**○損益の状況** (2020年2月13日～2020年12月30日)

項目	当期	円
(A) 配当等収益	△ 4,440	
支払利息	△ 4,440	
(B) 有価証券売買損益	748,719,885	
売買益	841,463,447	
売買損	△ 92,743,562	
(C) 信託報酬等	△ 29,843,049	
(D) 当期損益金(A+B+C)	718,872,396	
(E) 追加信託差損益金	△190,181,712	
(配当等相当額)	(△ 266)	
(売買損益相当額)	(△190,181,446)	
(F) 計(D+E)	528,690,684	
(G) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(F+G)	528,690,684	
追加信託差損益金	△190,181,712	
(配当等相当額)	( 3,733,506)	
(売買損益相当額)	(△193,915,218)	
分配準備積立金	718,872,396	

(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(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。

(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(34,798,595円)、費用控除後の有価証券等損益額(684,073,801円)、および信託約款に規定する収益調整金(3,733,506円)より分配対象収益は722,605,902円(10,000口当たり2,020円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、コムジエスト世界株式 マザーファンドは、世界中の企業が発行する株式等の運用指図権限をComgest SAに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

## コムジェスト世界株式 マザーファンド (親投資信託)

### 運用報告書 《第1期》

決算日：2020年12月30日

(作成対象期間2020年2月13日～2020年12月30日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	株式投資信託 追加型投信／内外／株式／（親投資信託）
信託期間	無期限
投資対象	わが国および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等を主要投資対象とします。
運用方針	主としてわが国および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等を中心に投資を行うことにより、この投資信託にかかる信託財産（以下「信託財産」といいます。）の長期的な成長を図ることを目的として、運用を行います。
投資制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 同一銘柄の株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	純資産総額
	円	騰落率	10,000	%		
(設定日) 2020年2月13日	10,000	—	10,000	—	—	100
1期(2020年12月30日)	10,720	7.2	10,585	5.8	95.8	4,104

(注) 当ファンドにベンチマークはありません。

(注) 参考指数は、MSCI オール・カンントリー・ワールド指数 (税引き後配当再投資・USDベース) を円換算して使用。参考指数は設定日前日を10,000として指数化しています。指数は、基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。(以下同じ)

(注) MSCI オール・カンントリー・ワールド指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。同社は、同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。(以下同じ)

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注) 純資産総額は単位未満切り捨て。

(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おります。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率
	円	騰落率	10,000	%	
(設定日) 2020年2月13日	10,000	—	10,000	—	—
2月末	8,660	△13.4	8,953	△10.5	58.1
3月末	8,047	△19.5	7,613	△23.9	93.9
4月末	8,617	△13.8	8,284	△17.2	93.9
5月末	8,878	△11.2	8,633	△13.7	82.6
6月末	9,152	△8.5	8,839	△11.6	95.0
7月末	9,467	△5.3	9,129	△8.7	95.4
8月末	10,037	0.4	9,784	△2.2	95.9
9月末	9,787	△2.1	9,442	△5.6	94.8
10月末	9,678	△3.2	9,254	△7.5	93.9
11月末	10,502	5.0	10,296	3.0	95.7
(期末) 2020年12月30日	10,720	7.2	10,585	5.8	95.8

(注) 騰落率は設定日比です。

(注) 当ファンドにベンチマークはありません。

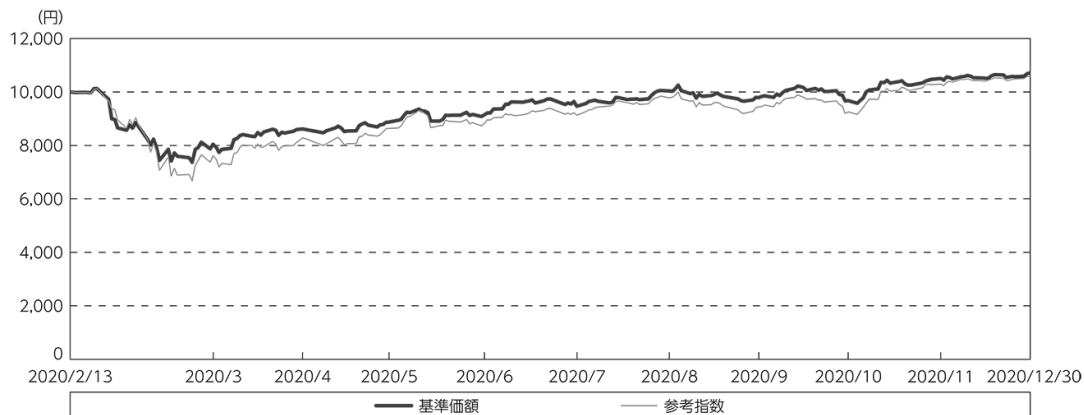
(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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おります。



**【運用経過】**

基準価額は、設定時10,000円から第1期末は10,720円となり7.2%上昇しました。

**期中の基準価額の推移**


(注) 参考指数は、設定日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

**基準価額の主な変動要因**
**・プラス要因**

パフォーマンスに最も寄与した銘柄は、世界最大の半導体受託製造企業の台湾セミコンダクター(TSMC)でした。TSMCは、他社を圧倒する技術力を活かして旺盛な半導体需要を取り込み高い利益成長を継続していることに加え、見通しの引き上げも行われたことから株価が大きく上昇しました。同社が既に量産化を実行に移している7nm、5nm製品を競合である米インテルが未だに研究開発段階にあることが報道されたことから同社の競争力の高さが示されました。中国の大手乳製品メーカーのインナ・モンゴル・イーリー・インダストリアル・グループ(内蒙古伊利実業集団)は、コロナ禍にあっても堅調な売上成長を遂げたうえ、利益率も向上させたことが好感されました。世界的なIT企業のマイクロソフトは、Azure、Dynamics、Office 365、Teamなどのサービスが好調で、引き続き驚異的な成長を遂げています。2020年6月期の売上は+14%、利益は+23%を記録しています。

**・マイナス要因**

パフォーマンスにマイナスの影響となったのは、新興国での売上が全体の7割を占める世界的なビール醸造企業のハイネケン(オランダ)は、世界的に大規模イベントが中止になったこと、ロックダウン(都市封鎖)の影響によってレストラン、バー、カフェなどが営業できなかったことが業績に悪影響を与えました。世界で企業向けにあらゆるITサービスを提供する米国のオラクルは、2020年4-6月期により確信度の高い銘柄に資金を集中させることから全売却しました。中国の大手生命保険会社のピンアン・インシュアランス(中国平安保険)は、ロックダウンの影響によって新契約が落ち込んだことや、金利低下が危惧されたことから株価が下落しました。

## 投資環境

2020年の世界の株式市場は、パンデミック（伝染病の世界的な大流行）、大規模な財政・金融政策、米国大統領選挙、菅政権の誕生、土壇場でのブレクジット（英国の欧州連合（EU）離脱）の協定の合意、驚くべきスピードに進んだ新型コロナウイルスのワクチン開発と誰しもが予想しえない驚きに満ちた1年でした。株式市場は3月に急落し、その後は徐々に回復、11月以降ワクチン開発に関する前向きなニュースを受けて急騰しました。この急騰は、それまで上昇をけん引したグロース銘柄からバリュー銘柄に資金が向かったことによりけん引されました。年間を通してみると、米国株式（ハイテク関連株）がMSCI ACWI 指数の上昇の主要因となっており、次いで中国、香港が寄与しました。

## 運用方針・ポートフォリオについて

- ・約款の投資方針通り、国内および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等に投資を行いました。
- ・銘柄につきましては、コムジェストの投資アプローチに沿って長期的に利益成長が可能だと考えられるクオリティ・グロース企業を選別し、妥当割安な機会をとらえて投資しました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標基準となるベンチマークは設けておりません。

参考指数はMSCIオール・カンントリー・ワールド指数（税引き後配当再投資・USDベース）を弊社が円換算したものです。

## 参考指数との差異に関して

厳しいマクロ環境化、保有している企業はコロナ禍に加速したデジタル化、オンライン化等の加速したトレンドの恩恵を受けた他、変わらないニーズを捉えて成長を持続させました。良好な業績と明るい見通しを背景に参考指数を大きく上回る株価上昇だった銘柄が多くあったことから参考指数をアウトパフォームしました。

保有する金融セクター、生活必需品セクター、資本財・サービスセクターの銘柄が参考指数に含まれる同セクターの銘柄よりも上昇したことが参考指数比でプラス要因となりました。一方で、保有していた一般消費財・サービスセクター、情報技術セクターの銘柄が参考指数に含まれる同セクターの銘柄ほど上昇しなかったことが参考指数比でマイナスの影響となりました。

## 今後の運用方針

どのような市場環境においても、長期的に高い利益成長が期待できるクオリティ・グロース企業に選別投資していくというコムジェストの投資方針に変更はありません。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 2 月13日～2020年12月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 6 ( 6 )	% 0.060 (0.060)	(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 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	5 ( 5 )	0.058 (0.058)	(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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	6 ( 5 ) ( 0 )	0.062 (0.059) (0.004)	(c) 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用  ・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料、外国株式に関する各種手数料等 (ADR 手数料や税務代理人費用等)、インド株式におけるキャピタルゲイン課税、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	17	0.180	
期中の平均基準価額は、9,282円です。			

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

**○売買及び取引の状況**

(2020年2月13日～2020年12月30日)

**株式**

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 73 ( 2)	千円 715,194 ( -)	千株 46	千円 304,408
	アメリカ	百株 1,414 ( 79)	千米ドル 19,457 ( -)	百株 448 ( 148)	千米ドル 5,660 ( 2,052)
外	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	115	1,418	30	362
	フランス	55	1,492	14	437
	オランダ	122	1,063	84	676
	スペイン	157	836	23	122
	イギリス	192 ( 1)	千ポンド 823 ( 5)	59	千ポンド 258
国	スイス	49	千スイスフラン 1,629	7	千スイスフラン 237
	香港	3,422 ( 893)	千香港ドル 34,023 ( 15,911)	1,095	千香港ドル 10,305
	インド	442	千インディアンルピー 87,811	-	千インディアンルピー -
	中国オフショア	3,260	千オフショア人民元 12,766	608	千オフショア人民元 4,230

(注) 金額は受け渡し代金。単位未満は切り捨て。

(注) ( ) 内は株式分割、予約権行使、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。

**○株式売買比率**

(2020年2月13日～2020年12月30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	5,836,872千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,245,140千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.79

(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**

(2020年2月13日～2020年12月30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** (2020年2月13日～2020年12月30日)

該当事項はございません。

**○組入資産の明細**

(2020年12月30日現在)

**国内株式**

銘	柄	当期末	
		株数	評価額
		千株	千円
化学 (19.9%)			
信越化学工業		7.2	129,888
機械 (12.3%)			
ダイキン工業		3.5	80,220
電気機器 (8.9%)			
キーエンス		1	58,000
精密機器 (25.6%)			
HOYA		11.7	166,959
情報・通信業 (19.2%)			
光通信		5.2	125,736
小売業 (14.1%)			
ファーストリテイリング		1	92,470
合計	株数・金額	29	653,273
	銘柄数<比率>	6	<15.9%>

(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。

(注) 評価額欄の&lt; &gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

## 外国株式

銘柄	株数	期末評価額		業種等
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
WALMART INC	71	1,025	106,128	食品・生活必需品小売り
CHURCH & DWIGHT CO INC	45	392	40,665	家庭用品・パーソナル用品
ELI LILLY & CO	80	1,345	139,221	医薬品
AUTOHOME INC-ADR	86	832	86,211	メディア・娯楽
BECTON DICKINSON AND CO	29	736	76,187	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON & JOHNSON	69	1,077	111,546	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VISA INC-CLASS A SHARES	66	1,418	146,835	ソフトウェア・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	161	1,705	176,489	半導体・半導体製造装置
ECOLAB INC	31	682	70,632	素材
MEDTRONIC PLC	111	1,291	133,645	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL A	6	1,188	122,983	メディア・娯楽
INTUIT INC	22	841	87,085	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	36	1,004	104,016	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	77	1,737	179,819	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	896 14	15,279 — <38.5%>	
(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ		
SAP SE	64	686	87,179	ソフトウェア・サービス
MTU AERO ENGINES AG	21	466	59,253	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	85 2	1,153 — <3.6%>	
(ユーロ…フランス)				
L'OREAL	33	1,044	132,575	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	7	393	49,931	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	41 2	1,437 — <4.4%>	
(ユーロ…オランダ)				
HEINEKEN NV	37	345	43,862	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	37 1	345 — <1.1%>	
(ユーロ…スペイン)				
AMADEUS IT GROUP SA	134	816	103,710	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	134 1	816 — <2.5%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	298 6	3,753 — <11.6%>	
(イギリス)		千ポンド		
UNILEVER PLC	134	600	83,961	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	134 1	600 — <2.0%>	
(スイス)		千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	42	1,303	152,754	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>	42 1	1,303 — <3.7%>	
(香港)		千香港ドル		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,025	9,573	127,806	保険
AIA GROUP LTD	1,012	9,533	127,266	保険
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	409	9,082	121,250	小売

銘柄	株数	当期末		業種等
		評価額	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	千香港ドル	千円	
NETEASE INC	620	8,904	118,870	メディア・娯楽
TENCENT HOLDINGS LTD	154	8,169	109,065	メディア・娯楽
小計	3,220	45,262	604,259	
	銘柄数<比率>	—	<14.7%>	
(インド)		千インディアンルピー		
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	442	111,554	158,406	銀行
小計	442	111,554	158,406	
	銘柄数<比率>	1	<3.9%>	
(中国オフショア)		千オフショア人民元		
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO.	2,637	11,044	175,381	食品・飲料・タバコ
KWEICHOW MOUTAI CO.,LTD.	15	2,800	44,471	食品・飲料・タバコ
小計	2,652	13,844	219,853	
	銘柄数<比率>	2	<5.4%>	
合計	7,688	—	3,277,218	
	銘柄数<比率>	30	<79.8%>	

(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各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2020年12月30日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 3,930,491	% 95.8
コール・ローン等、その他	173,972	4.2
投資信託財産総額	4,104,463	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 (3,421,978千円) の投資信託財産総額 (4,104,463千円) に対する比率は83.4%です。

1 オフショア人民元=15.88円	1 米ドル=103.50円	1 ユーロ=126.95円	1 ボンド=139.82円
1 スイスフラン=117.15円	1 香港ドル=13.35円	1 インディアンルピー=1.42円	

**○資産、負債、元本及び基準価額の状況** (2020年12月30日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	4,104,463,843	
コール・ローン等	171,380,159	
株式(評価額)	3,930,491,591	
未収配当金	2,592,093	
(B) 負債	70	
未払利息	70	
(C) 純資産総額(A-B)	4,104,463,773	
元本	3,828,636,699	
次期繰越損益金	275,827,074	
(D) 受益権総口数	3,828,636,699口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,720円	

(注) 当親ファンドの設定時元本額は100,000,000円、期中追加設定元本額は4,488,653,446円、期中一部解約元本額は760,016,747円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、【元本の内訳】の通りです。

(注) また、1口当たり純資産額は1.0720円です。  
元本の内訳

コムジエスト世界株式ファンド(適格機関投資家限定)

3,828,636,699円

**○損益の状況** (2020年2月13日～2020年12月30日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	39,188,137	
受取配当金	39,201,142	
受取利息	76,052	
その他収益金	1	
支払利息	△ 89,058	
(B) 有価証券売買損益	806,630,664	
売買益	947,870,718	
売買損	△141,240,054	
(C) 保管費用等	△ 2,065,028	
(D) 当期損益金(A+B+C)	843,753,773	
(E) 追加信託差損益金	△563,173,446	
(F) 解約差損益金	△ 4,753,253	
(G) 計(D+E+F)	275,827,074	
次期繰越損益金(G)	275,827,074	

(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(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) 損益の状況の中で(F)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。



# 新生 ショートターム・マザーファンド

## 運用報告書

### 第14期

決算日 2020年12月10日

(計算期間：2019年12月11日から2020年12月10日まで)

受益者のみなさまへ

「ESGフォーカス コムジェスト・クオリティグロース・世界株式ファンド」が組入れている「新生ショートターム・マザーファンド」の直前の決算にかかる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とおりです。

運用方針	わが国の短期公社債および短期金融商品に投資を行い、利子等収益の確保を図り、信託財産の安定的な収益の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要運用対象	わが国の短期公社債および短期金融商品
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>①外貨建て資産への投資は行いません。</li><li>②先物取引等は価格変動リスクおよび金利変動リスクを回避するため行うことができません。</li><li>③スワップ取引は金利変動リスクを回避するため行うことができます。</li><li>④委託者は、デリバティブ取引等（金融商品取引法第2条第20項に規定するものをいい、新株予約権証券、新投資口予約権証券またはオプションを表示する証券もしくは証書にかかる取引および選択権付債券売買を含みます。）について、一般社団法人投資信託協会規則に定める合理的な方法により算出した額が、投資信託財産の純資産総額を超えることとなる投資の指図をしません。</li><li>⑤一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</li></ul>

 新生インベストメント・マネジメント

東京都中央区日本橋室町 2-4-3

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		債組入比率	純資産総額
	円	騰落率	騰落率	中率		
10期(2016年12月12日)	10,179	0.0	10,166	△0.1	—	248
11期(2017年12月11日)	10,177	△0.0	10,145	△0.2	—	248
12期(2018年12月10日)	10,175	△0.0	10,136	△0.1	—	208
13期(2019年12月10日)	10,168	△0.1	10,126	△0.1	55.9	107
14期(2020年12月10日)	10,155	△0.1	10,111	△0.2	68.4	43

(注) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 純資産総額は単位未満を切捨て、騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 参考指数は国庫短期証券3ヵ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指数で、当初設定日を10,000として指数化しております。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		債組入比率
	円	騰落率	騰落率	中率	
(期首) 2019年12月10日	10,168	—	10,126	—	55.9
12月末	10,167	△0.0	10,126	△0.0	55.9
2020年1月末	10,166	△0.0	10,125	△0.0	55.9
2月末	10,165	△0.0	10,124	△0.0	77.9
3月末	10,164	△0.0	10,123	△0.0	79.4
4月末	10,162	△0.1	10,120	△0.1	79.4
5月末	10,161	△0.1	10,118	△0.1	79.4
6月末	10,160	△0.1	10,115	△0.1	60.8
7月末	10,159	△0.1	10,114	△0.1	60.8
8月末	10,158	△0.1	10,113	△0.1	63.7
9月末	10,158	△0.1	10,113	△0.1	63.8
10月末	10,155	△0.1	10,112	△0.1	65.3
11月末	10,155	△0.1	10,111	△0.1	68.4
(期末) 2020年12月10日	10,155	△0.1	10,111	△0.2	68.4

(注) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注) 騰落率は期首比で表示しています。

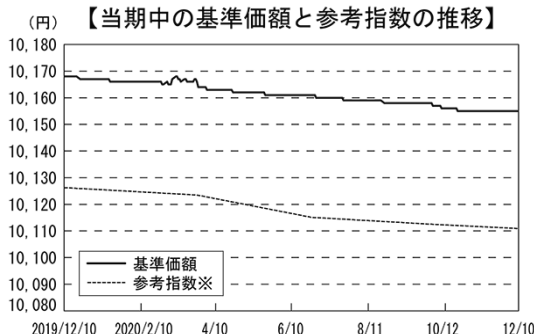
(注) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 参考指数は国庫短期証券3ヵ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指数で、当初設定日を10,000として指数化しております。

○当期の運用経過

(2019年12月11日～2020年12月10日)



【基準価額の主な変動要因】

基準価額は期首10,168円、期末10,155円となりました。

【市況環境】

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、日銀（日本銀行）による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の影響等から、期を通じて0%を下回る水準で推移し、期末時点においては-0.0898%程度の水準となりました。

※参考指数は、国庫短期証券3ヵ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指数で、当初設定日を10,000として指数化しております。

【運用状況】

「新生 ショートターム・マザーファンド」では、主として国庫短期証券等を組み入れましたが、期を通じて、国庫短期証券等の利回りがマイナスとなっている状況が続きました。当期において、基準価額に大きな変動はありませんでした。

【今後の運用環境の見通しと運用方針】

今後もしばらくの間、日銀は、2%の「物価安定の目標」の実現を目指し、これを安定的に持続するために必要な時点まで、金融緩和を継続していくものと想定しており、引き続き低水準の金利環境が続くとみています。当ファンドでは、引き続き当初の運用方針に基づき、国庫短期証券等に投資する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年12月11日～2020年12月10日)

当期中に発生した費用はありません。

○ 売買及び取引の状況

(2019年12月11日～2020年12月10日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	国債証券	120,073	20,008 (130,000)

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○ 利害関係人との取引状況等

(2019年12月11日～2020年12月10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。

○組入資産の明細

(2020年12月10日現在)

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	30,000 (30,000)	30,007 (30,007)	68.4 (68.4)	— (—)	— (—)	— (—)	68.4 (68.4)	
合 計	30,000 (30,000)	30,007 (30,007)	68.4 (68.4)	— (—)	— (—)	— (—)	68.4 (68.4)	

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 一印は組入なしです。

(注) 評価については価格情報会社等よりデータを入手しています。

(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932回国庫短期証券	—	30,000	30,007	2021/2/25
合 計		30,000	30,007	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

○投資信託財産の構成

(2020年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 30,007	% 68.4
コール・ローン等、その他	13,848	31.6
投資信託財産総額	43,855	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月10日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	43,855,295	
コール・ローン等	13,848,125	
公社債(評価額)	30,007,170	
(B) 負債	37	
未払利息	37	
(C) 純資産総額(A-B)	43,855,258	
元本	43,187,985	
次期繰越損益金	667,273	
(D) 受益権総口数	43,187,985口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,155円	

<注記事項>

期首元本額	105,550,334円
期中追加設定元本額	98,348円
期中一部解約元本額	62,460,697円
1口当たり純資産額	1.0155円
期末における元本の内訳	
米国好配当株プレミアム戦略ファンド(毎月分配型)株式&通貨コース	26,528,965円
新生・U T I インドインフラ関連株式ファンド	7,097,650円
新生・フラトンV P I Cファンド	4,607,481円
新生・ワールドラップ・セレクト	982,415円
新生・ワールドラップ・ファンド(安定コース)1603	982,319円
新生・ワールドラップ・ファンド(安定コース)1602	982,319円
米国好配当株プレミアム戦略ファンド(毎月分配型)株式コース	982,125円
新生・U T I インドファンド	731,115円
早期償還条項付・新興国債券戦略1912	98,348円
新生・ワールドラップ・ファンド(成長コース)1602	97,624円
新生・ワールドラップ・ファンド(成長コース)1603	97,624円

○損益の状況 (2019年12月11日~2020年12月10日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	△ 19,273	
支払利息	△ 19,273	
(B) 有価証券売買損益	△ 58,550	
売買損	△ 58,550	
(C) 当期損益金(A+B)	△ 77,823	
(D) 前期繰越損益金	1,774,768	
(E) 追加信託差損益金	1,652	
(F) 解約差損益金	△1,031,324	
(G) 計(C+D+E+F)	667,273	
次期繰越損益金(G)	667,273	

(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**(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) 損益の状況の中で**(F)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。