

セゾン資産形成の 達人ファンド

追加型投信/内外/資産複合

交付運用報告書

第15期（決算日 2021年12月10日）

（作成対象期間 2020年12月11日～2021年12月10日）

第15期末(2021年12月10日)	
基準価額	32,402円
純資産総額	185,489百万円
第15期	
騰落率	23.3%
分配金(税込)合計	－円

- ・騰落率は、小数点以下第1位未満を四捨五入しております。
- ・純資産総額の単位未満は切り捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、下記の手順で閲覧・ダウンロードいただけます。
<閲覧方法>
右記URLにアクセス⇒「ファンド・プランのご紹介」⇒「セゾン資産形成の達人ファンド」⇒「運用状況・レポート」⇒「レポート・動画レポート」
- 運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

受益者の皆さまへ

平素は「セゾン資産形成の達人ファンド」に格別のご愛顧を賜り、厚く御礼を申し上げます。

この度、第15期決算を行いましたので、当期の運用状況をご報告いたします。

当ファンドは、国内外のそれぞれの地域に強みを持ち、安全性や長期的な収益力を基準に選別投資を行うファンドへ幅広く分散投資をすることにより、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。当期間も変わらず、この方針に基づき運用を行って参りましたことを合わせてご報告申し上げます。

今後も、皆さまの長期資産形成のお役に立てるよう、引き続き努めて参りますので、より一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。



セゾン投信

■お問い合わせ先

セゾン投信株式会社 お客様窓口
〒170-6048 東京都豊島区東池袋3-1-1 サンシャイン60 48F
【ホームページ】 <https://www.saison-am.co.jp>
【電話番号】 03-3988-8668
【営業時間】 9：00～17：00（土日祝日、年末年始を除く）

ごあいさつ

当ファンドの第15期は、前期に引き続き通期に亘り世界的なコロナ感染の終息が見通せぬままでしたが、既に2年にも及ぶコロナ禍は人々の生活意識を大きく変化させ、日常の暮らしから働き方に至るまで劇的な価値観の転換をもたらすと共に、そこへの新たな需要に応えるビジネスが続々と誕生して、更には行動制約を克服するITテクノロジーが加速度的に発展するなど、ニューノーマルと呼ばれる社会通念の刷新が進みました。

言わばコロナ慣れが社会に定着しつつある中で、世界的にウィズコロナが一般化して経済需要は前年の落ち込みを取り戻す回復を見せ、金融市場は早期にコロナ後の経済活動常態化を織り込みながら、大型ハイテク企業群の強固な成長期待に先導された米国株式市場が牽引するように、先進主要国の株価は期中に総じて右肩上がりに推移しました。

実体経済の回復力が先進国で最も早く、且つ力強かった米国では、年央以降想定を超えてインフレが高進しました。コロナ禍での主要国ごぞつての金融緩和政策でマネーはだぶつき、投機的な資金が資源や素材などの価格を押し上げていましたが、アフターコロナを見据えた世界的な実需回復が更なる産業活動の川上価格の高騰に連鎖して、生活者の活動が本格的に再開されるに伴って個人消費需要が旺盛になった米国では、顕著に消費者物価の上昇基調へと繋がったわけです。それは供給サイドが産業活動上被る輸入物価やエネルギー価格などの上昇によるコスト増を、最終価格に転嫁出来ていることの証左で、米国の企業業績は今のところインフレ率が高止まりしている状況下でも、順調な利益成長に至る好循環に裏付けられて、米国株式市場の高値水準がマーケットで正当化されて来ましたが、此の先はインフレの長期化観測によって、米国内での金融政策転換、即ち金利引き上げのタイミングと水準動向如何で、金融市場の値動きは上下に大きく振れ易くなるでしょう。

さて、当ファンドは米欧日から新興諸国に至るまで世界全体から、とりわけ長期的な事業成長の実現が見出せるグッドカンパニーを厳選して投資する、本格的なアクティブポートフォリオ運用を旨としています。今回のコロナ禍を経て社会は従来の株主資本主義に大きな修正を求めるようになり、あらゆるステークホルダーの共生を前提として地球環境から人権・格差などまで、持続可能社会の構築に向けた様々な課題解決が産業界のミッションと位置づけられて、そこへの取り組み競争が世界経済全体での長期的成長期待を改めて押し上げ始めたと言えます。こうした新たな正義への実践の真贋を峻別するのがアクティブ運用の神髄であり、此の先の長期的リターンへの源泉になるはずで。

当ファンドの第15期は、期中を通じて右肩上がり基調が続くという、苦手なマーケット環境下でありましたが、当期末純資産残高は期初から616億円増加して1,854億円と、グローバル株式アクティブ運用の大型ファンドとしての認知度も大いに上がってまいりました。

長距離列車「セゾン号」乗客の皆さまには、長期投資の継続に乗務員一同感謝申し上げますと共に、第15期の運用状況を報告させていただきます。

代表取締役会長CEO 中野 晴啓

◎受賞実績



セゾン資産形成の達人ファンド
「R&Iファンド大賞2021」
最優秀ファンド賞を受賞しました。

格付投資情報センター (R&I)の選定する「R&Iファンド大賞2021」において「投資信託10年/外国株式コア」部門で「最優秀ファンド賞」を受賞しました。
「最優秀ファンド賞」受賞は8年連続となります。



セゾン資産形成の達人ファンド
「リフィニティブ・リッパー・ファンド・アワード2021 ジャパン」
最優秀ファンド賞を受賞しました。

「リフィニティブ・リッパー・ファンド・アワード2021 ジャパン」において、評価期間「5年」・「10年」/分類「ミックスアセット 日本円フレキシブル型」で「最優秀ファンド賞」を受賞しました。
「最優秀ファンド賞」受賞は7年連続となります。

運用担当者の紹介

セゾン資産形成の達人ファンドは、ファンド・オブ・ファンズの仕組みを活用して、世界の優れたリソースを活用しながら、日本の生活者の方の長期的資産形成に資することができるよう、不確実な市場の予想に頼ることなく、長期的なリターンと幅広い分散によるリスクの軽減を重視して、チームで運用を行っています。

代表取締役会長CEO、CIO(チーフインベストメントオフィサー)

中野 晴啓

主な役割

運用の基本的な方向性の指示

運用経験年数 31年

経歴

1987年	明治大学商学部卒業
1987年	株式会社クレディセゾン入社。セゾングループの金融子会社にて債券ポートフォリオを中心に資金運用業務に従事した後、投資顧問事業を立ち上げ運用責任者としてグループ資金の運用のほか外国籍投資信託をはじめとした海外契約資産等の運用アドバイスを手がける。その後、2006年セゾン投信を設立。2007年4月から代表取締役社長(CEO)。2020年6月から現職。



マルチマネージャー運用部長、ポートフォリオマネージャー

瀬下 哲雄

主な役割

投資戦略の策定、具体的投資方針の策定

運用経験年数 15年

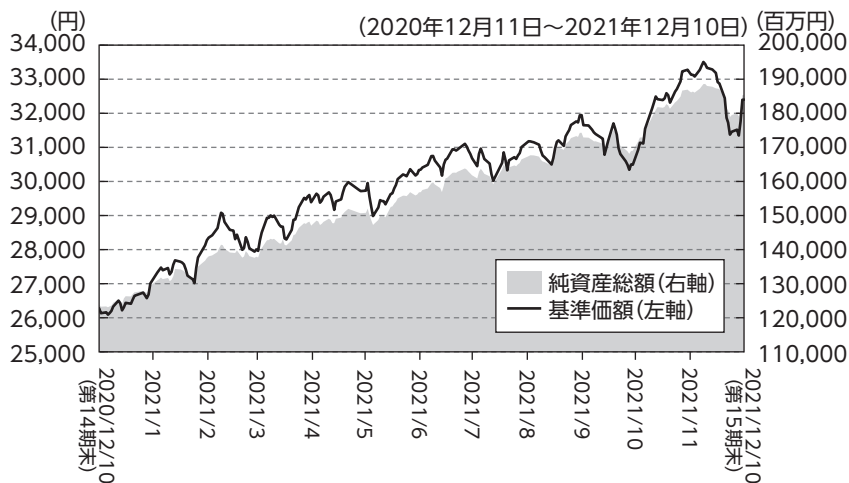
経歴

1996年	上智大学経済学部経営学科卒業
2006年	セゾン投信入社、2007年3月のファンド設定時より運用を担当し、2011年よりポートフォリオマネージャー、2014年から運用部長、2021年から現職。



運用経過の説明

期中の基準価額等の推移



第15期首	26,279円
第15期末	32,402円
(既払分配金)	(-円)

騰落率	23.3%
-----	-------

- ・当ファンドには、ベンチマークはありません。
- ・分配を行っていないため、分配金再投資基準価額は表示しておりません。
- ・表示されている基準価額が、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものとなります。
- ・上記騰落率は、小数点以下第1位未満を四捨五入して表示しております。

**ここをCHECK!****【基準価額の主な変動要因】**

当期は、投資先の株式ファンドが、「コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90(適格機関投資家限定)」、「コムジェスト日本株式ファンド(適格機関投資家限定)」を除いて上昇し、特に欧州に投資する「コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80(適格機関投資家限定)」および米国に投資する「バンガード米国オポチュニティファンド」、「アライアンス・バーンスタイン SICAV-コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ」、「BBH・ルクセンブルグ・ファンズ- BBH・コア・セレクト」が基準価額の大きな上昇要因となりました。また、対ドルで円安が進行したことも基準価額の上昇要因となりました。

参考指数やベンチマークとの対比では、「コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80(適格機関投資家限定)」、「FSSAアジア・フォーカス・ファンド」、「スパークス・長期厳選・日本株ファンド〈適格機関投資家限定〉」、「アライアンス・バーンスタイン SICAV-コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ」、「スパークス・集中投資・日本株ファンドS〈適格機関投資家限定〉」が銘柄選択効果により参考指数やベンチマークを上回った一方で、「コムジェスト日本株式ファンド(適格機関投資家限定)」、「コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90(適格機関投資家限定)」、「バンガード米国オポチュニティファンド」、「BBH・ルクセンブルグ・ファンズ- BBH・コア・セレクト」が銘柄選択の影響により、参考指数やベンチマークを下回りました。

< 基準価額のプラス要因 >

コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド 80 (適格機関投資家限定) (円)
対ドルでの為替レート (円安)
バンガード米国オポチュニティファンド (米ドル)
アライアンス・バーンスタイン SICAV-コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ (米ドル)
BBH・ルクセンブルグ・ファンズ- BBH・コア・セレクト (米ドル)
スパークス・長期厳選・日本株ファンド (適格機関投資家限定) (円)
スパークス・集中投資・日本株ファンド S (適格機関投資家限定) (円)
FSSA アジア・フォーカス・ファンド (米ドル)

期中騰落率
23.3%

コムジェスト日本株式ファンド (適格機関投資家限定) (円)
コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド 90 (適格機関投資家限定) (円)

< 基準価額のマイナス要因 >

1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2020年12月11日~2021年12月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	175円 (97) (67) (12)	0.583% (0.322) (0.222) (0.039)	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 ・委託した資金の運用の対価 ・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 ・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 (監査費用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (0.000)	(b) その他費用= $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ ・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・移転等に要する費用
合 計	175	0.584	

期中の平均基準価額は29,982円です。

- ・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。
- ・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が支払った費用を含みません。
- ・財産維持手数料は当期は発生しておりません。
- ・各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。
- ・各比率は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、項目ごとに小数点以下第3位未満を四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。

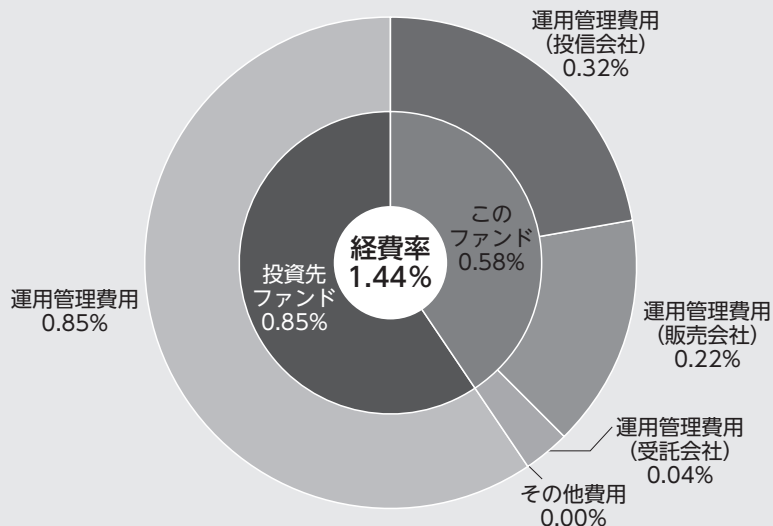


ここをCHECK!

<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)

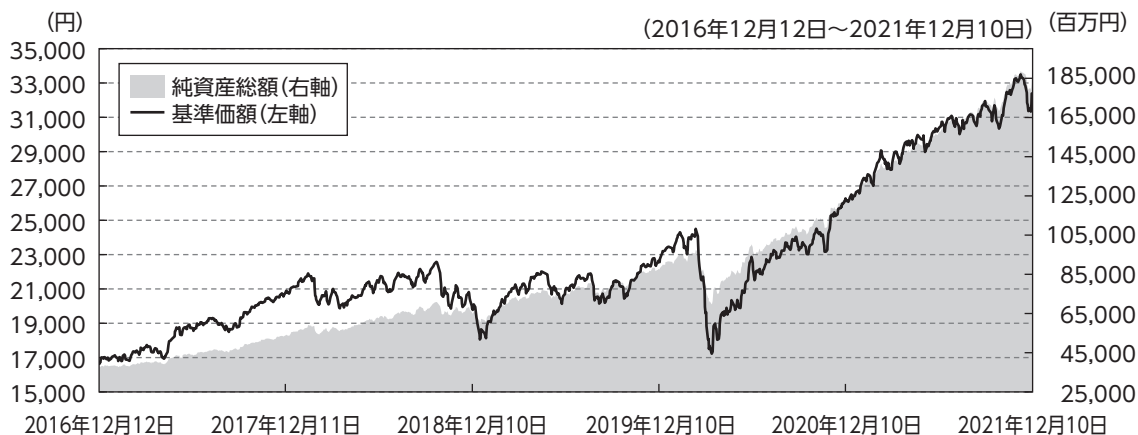
当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した経費率(年率)は1.44%です。



経費率(①+②)	1.44%
①このファンドの費用の比率	0.58%
②投資先ファンドの経費率	0.85%

- ・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。
- ・②の費用は、各月末の投資先ファンドの保有比率に当該投資先ファンドの運用管理費率を乗じて算出した概算値です。
- ・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。
- ・各比率は、年率換算した値です。小数点以下第2位未満を四捨五入して表示しているため、合計が一致しない場合があります。
- ・投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
- ・①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- ・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。
- ・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。

最近5年間の基準価額等の推移



	2016年12月12日 決算日	2017年12月11日 決算日	2018年12月10日 決算日	2019年12月10日 決算日	2020年12月10日 決算日	2021年12月10日 決算日
基準価額 (円)	16,637	20,804	20,019	22,649	26,279	32,402
期間分配金合計(税込) (円)	—	—	—	—	—	—
基準価額の騰落率 (%)	△2.1	25.0	△3.8	13.1	16.0	23.3
参考指数の騰落率 (%)	3.0	19.5	△3.0	13.4	13.4	30.9
純資産総額 (百万円)	37,496	53,824	65,718	87,718	123,813	185,489

- ・当ファンドにはベンチマークがないため、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数のMSCIオールカントリー・ワールド・インデックス(配当込)を参考指数として記載しております。
- ・参考指数は、基準価額の反映を考慮して、2営業日前のものに、当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を利用して円換算しております。
- ・上記騰落率は、小数点以下第1位未満を四捨五入して表示しております。
- ・純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

ここをCHECK!

<参考情報>

当期末(2021年12月10日)と5年前(2016年12月12日)の比較は以下のとおりです。

基準価額の騰落率(5年)	94.8%
参考指数の騰落率(5年)	95.2%
純資産額の増加額(5年)	147,993百万円

- ・騰落率は年率換算しておりません。

投資環境

【株式市場の概況】

株式市場は、先進国を中心に上昇しました。

当初は、新型コロナウイルスワクチン接種の進展への期待が高まったことを背景に上昇しました。4月以降は、新型コロナウイルスの感染状況が、一進一退となるなかで、先進国はワクチン接種がおおむね順調に進展したことを受けて、経済活動の正常化への期待が高まって引き続き上昇しましたが、新興国は、多くの国でワクチン接種が遅れたことや中国で先行きへの不透明感が高まったことを背景に、一部の国を除いて力強さを欠く動きとなりました。

米国は、ワクチン接種が早期に進み、経済活動が活発化したことを受けて上昇し、その後は物価が上昇して金融緩和の早期縮小観測が強まるなかでも堅調に推移しました。欧州は、当初はイギリスを除いてワクチン接種が遅れたものの、ワクチン接種が進むにつれて経済活動が活発化して上昇しました。日本は、当初ワクチン接種が遅れ、その後ワクチン接種が進んでも経済活動の回復が鈍く、やや力強さを欠く動きとなりました。新興国市場は、中国が新型コロナウイルスの感染拡大を抑制するための強い措置が続いた影響で経済活動が低迷するなかで政府の企業に対する規制強化への懸念が高まったことを受けて力強さを欠く推移となった一方で、半導体需要の拡大の恩恵を受けた台湾や新型コロナウイルスの感染減少により経済活動が回復したインドが上昇したほか、原油価格の上昇を受けてサウジアラビアやロシアなどが上昇しました。

【為替市場の概況】

ドルが上昇し、ユーロと円が下落しました。円はユーロに対しても下落し、対ドル、対ユーロで円安となりました。

ドルは、米国でワクチン接種が進展したことを受けて経済活動が比較的早期に回復したほか、需要が高まるなかで供給が滞って物価が上昇したことにより、金融緩和の早期縮小観測や政策金利の早期引き上げ観測が強まったことを受けて上昇しました。

ユーロは、ユーロ圏でワクチン接種の遅れにより経済活動の回復が米国よりも遅れたほか、物価が上昇したものの金融緩和の縮小を開始する時期が米国よりも遅くなると見られることから、力強さを欠く動きとなりました。

円は、日本の経済活動の回復が米国や欧州よりも遅れるなかで、米国やユーロ圏で金融緩和の縮小観測が強まる一方で、日本では金融緩和策が長期間継続するとの見方が維持されて下落しました。

当ファンドの運用経過と結果

当期も引き続き株式への投資比率を高位に保ち、幅広く国際分散投資を行うことを基本に市場の行き過ぎを活用することを念頭に置き、地域ごとの目標投資比率を一定の水準に保ちながら投資を行いました。

当期は、相対的な投資機会の大きさと信頼度の変化に対応して、前期に組み入れを開始した「FSSAアジア・フォーカス・ファンド」の目標投資比率を引き上げ、「バンガード米国オポチュニティファンド」、「コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80(適格機関投資家限定)」、「コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90(適格機関投資家限定)」の比率を引き下げました。また、8月以降、長期的な運用成果の向上を目的とした調査の結果、運用能力に対する信頼度が一段と高まった「FSSAアジア・フォーカス・ファンド」の目標投資比率をさらに引き上げ、「コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90(適格機関投資家限定)」の目標投資比率を引き下げました。上記以外では目標投資比率の変更は行わず、積立などのご購入により皆さまからお預かりした資金を利用して、各ファンドの値動きの違いにより目標投資比率に対して組み入れ比率が低めとなったファンドを中心に購入を行いました。その結果、前期末から今期末の組み入れ比率は、「FSSAアジア・フォーカス・ファンド」が4.3%から8.0%へ上昇し、「コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90(適格機関投資家限定)」が13.7%から10.5%へ低下しました。上記以外のファンドには大きな変化はありません。

今期のファンドの上昇率は参考指数を下回りましたが、市場の動きを追いかけるのではなく、長期的な視点で価値に対して割安と考えられる価格で投資を行う一貫した姿勢を維持し、長期的な視点で決定した目標投資比率に基づき、リスクが意識されて投資家から敬遠された市場に積極的に投資を行った結果であり、将来につながる投資ができたものと考えています。


ここをCHECK!

<参考情報>

期中の売買及び取引の状況 (2020年12月11日から2021年12月10日)

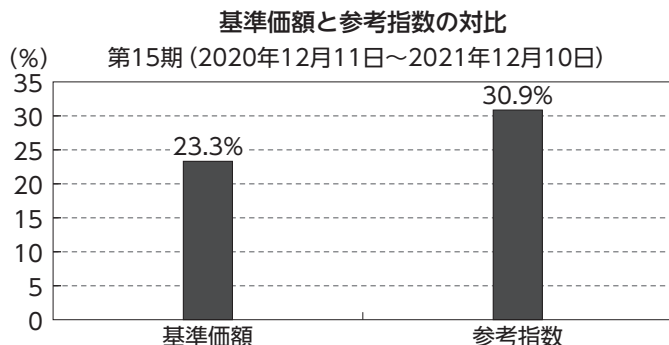
投資信託受益証券		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
		千□	千円	千□	千円
国内	コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80 (適格機関投資家限定)	3,077,910	4,565,000	-	-
	コムジェスト・エマージングマーケット・ ファンド90 (適格機関投資家限定)	3,257,408	3,645,000	-	-
	スパークス・集中投資・日本株ファンドS (適格機関投資家限定)	201,821	1,165,000	-	-
	スパークス・長期厳選・日本株ファンド(適 格機関投資家限定)	137,670	815,000	-	-
	コムジェスト日本株式ファンド(適格機 関投資家限定)	1,120,890	2,325,000	-	-
投資証券		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外	アイランド バンガード米国オポチュニティファンド	22	29,550	-	-
	FSSAアジア・フォーカス・ファンド	2,890	77,700	-	-
国内	ルクセンブルク アライアンス・バーンスタイン SICAV-コンセ ントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ	334	13,900	-	-
	ルクセンブルク BBH・ルクセンブルグ・ファンズ-BBH・コ ア・セレクト	529	22,550	-	-

・金額は受渡し代金です。

・千単位未満を切り捨てて表示しております。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の当期の騰落率の対比です。



- ・当ファンドにはベンチマークがないため、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数のMSCIオールカントリー・ワールド・インデックス(配当込)を参考指数として記載しております。
- ・参考指数は、基準価額への反映を考慮して、2営業日前のものに、当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を利用して円換算しております。

分配金

基準価額の水準、並びに市場環境等を考慮し、当期の分配については見送りとさせていただきます。なお、留保金につきましては、元本部分と同様の運用を行って参ります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第15期
	2020年12月11日～2021年12月10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	22,626

- ・対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

引き続き、長期的な成果のみに焦点をあて、一貫した姿勢で株式への投資比率を高位に保ってまいります。

投資の成果は将来の価格と現在の価格の差から得られることに変わりはありません。また、長期的には価格は将来の価値を反映していくことが期待でき、現在の価格は現時点の投資家の期待を反映し、期待は価値よりも大きく変化するため、将来が有望な企業であってもそれ以上に期待が高まっている場合は長期的には良い投資対象とは言えません。

上記の認識に基づき、市場の動きを追いかけるのではなく、個別の企業の調査を丁寧に行ったうえで、価値に対して割安と考えられる株式を購入し、割高なものを避ける一貫した方針を維持することで、安定的な成果を得ることができるよう努めてまいります。

また、地域ごとの投資比率は、より多くの投資機会を活用するために幅広く分散投資を行うことを基本に、長期的には構造的な変化に対応した見直しを行いながら、悲観的な見方が広まっている地域にも良い投資機会があるとの認識のもとで、短期的には一定の比率を維持し、ファンドごとの投資比率は、対象となる投資機会の大きさやファンドに対する信頼度を勘案して決定してまいります。

マルチマネージャー運用部長 瀬下 哲雄

お知らせ

当期中の約款変更について

2020年12月11日から2021年12月10日までの期間に実施した約款変更は以下のとおりです。

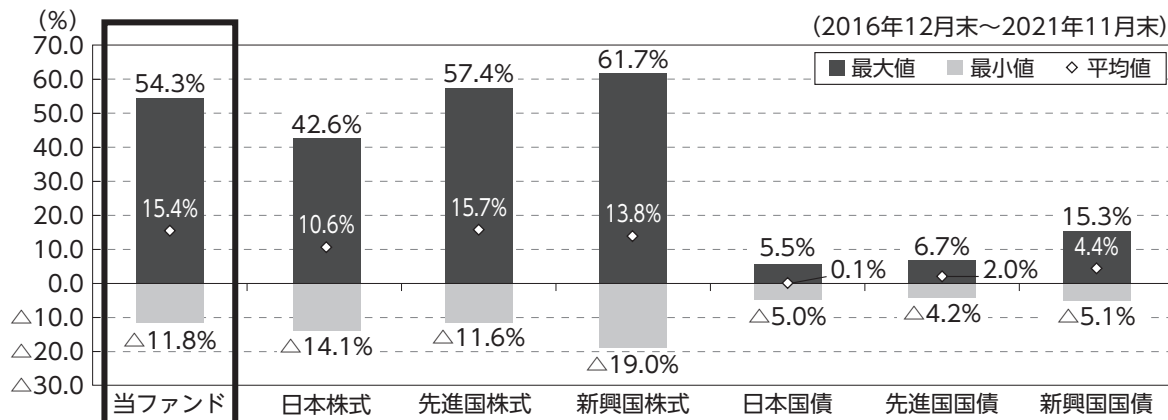
●2021年3月11日付

投資対象ファンドおよび投資対象ファンドの名称の変更に伴い、投資信託約款にて別に定める「運用の基本方針」に所要の変更を行いました。

当ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／内外／資産複合
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	一貫した「長期投資」という投資哲学に基づいて運用されているファンドへの投資を通じて、長期的な資産の成長を図ります。 原則として、為替ヘッジは行いません。
主 要 投 資 対 象	有価証券に投資する国内外の投資信託証券を投資対象とします。
運 用 方 法	当ファンドの運用は、ファンド・オブ・ファンズ方式とし、国内外の投資信託証券の中から、資産規模、運用実績、コストなどの面ならびにファンドの運用方針、投資態度をリサーチの上、投資を行います。 投資信託証券については、運用実績等を総合的に勘案して、投資の対象から入れ替えや除外を行うことがあります。また、投資基準に基づいて投資対象の候補とするファンドは随時追加や除外を行います。
分 配 方 針	毎決算時に、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。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もあります。 信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。 当ファンドは、分配金再投資専用とします。収益分配金は、税金を差し引いた後、再投資されます。

(参考情報) 当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



- ・全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
- ・2016年12月から2021年11月の5年間の各月末における1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。
- ・上記の騰落率は、直近月末から60ヶ月遡った算出結果であり決算日に対応した数字とは異なります。

各資産クラスの指数

日本株式：MSCI ジャパン・インデックス(配当込)
 先進国株式：MSCI ワールド・インデックス(配当込)
 新興国株式：MSCI エマージング・マーケット・インデックス(配当込)
 日本国債：ブルームバーグ・グローバル国債：日本インデックス
 先進国国債：ブルームバーグ・グローバル国債：G7インデックス
 新興国国債：ブルームバーグ新興市場自国通貨建て国債インデックス

- ・全ての指数は米ドル建てのものをわが国の対顧客電信売買相場の仲値を利用して円換算しております。

- ・MSCIジャパン・インデックス(配当込)は、MSCIが開発したインデックスであり、日本の株式で構成されています。当該インデックスに関する著作権、知的財産権その他の一切の権利はMSCIに帰属します。また、MSCIは指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- ・MSCIワールド・インデックス(配当込)は、MSCIが開発したインデックスであり、世界の先進国の株式で構成されています。当該インデックスに関する著作権、知的財産権その他の一切の権利はMSCIに帰属します。また、MSCIは指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- ・MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込)は、MSCIが開発したインデックスであり、世界の新興国の株式で構成されています。当該インデックスに関する著作権、知的財産権その他の一切の権利はMSCIに帰属します。また、MSCIは指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- ・MSCIオールカントリー・ワールド・インデックス(配当込)は、MSCIが開発したインデックスであり、世界の先進国および新興国の株式で構成されています。当該インデックスに関する著作権、知的財産権その他の一切の権利はMSCIに帰属します。また、MSCIは指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- ・「Bloomberg®」は、Bloomberg Finance L.P.、および同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limited (以下「BISL」)をはじめとする関連会社(以下、総称して「ブルームバーグ」)のサービスマークです。ブルームバーグは、ブルームバーグ指数に対する一切の専有権を有しています。ブルームバーグは、このマテリアルを承認もしくは支持するものではなく、また、このマテリアルに含まれるいかなる情報の正確性もしくは完全性についても保証するものではなく、明示黙示を問わず、このマテリアルから得られる結果に関していかなる保証も行わず、また、法律上認められる最大限において、ブルームバーグはこのマテリアルに関して生じるいかなる侵害または損害についても何らの責任も債務も負いません。

当ファンドのデータ

当ファンドの組入資産の内容

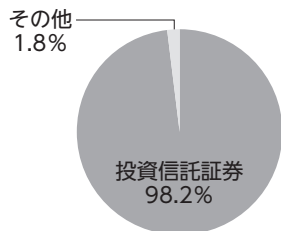
(2021年12月10日現在)

■組入ファンド

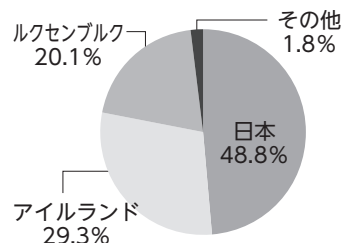
	第15期末(2021年12月10日)
	組入比率
コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80(適格機関投資家限定)	26.8%
バンガード米国オポチュニティファンド	21.4%
コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90(適格機関投資家限定)	10.5%
BBH・ルクセンブルグ・ファンズ-BBH・コア・セレクト	10.0%
アライアンス・バーンスタイン SICAV-コンセントレイテッドUSエクイティ・ポートフォリオ	10.0%
FSSAアジア・フォーカス・ファンド	8.0%
スパークス・長期厳選・日本株ファンド(適格機関投資家限定)	4.4%
コムジェスト日本株式ファンド(適格機関投資家限定)	4.3%
スパークス・集中投資・日本株ファンドS(適格機関投資家限定)	2.9%
その他(短期金融資産等)	1.8%
組入ファンド数	9銘柄

- ・組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
- ・詳細は、運用報告書(全体版)に記載しております。
- ・小数点以下第1位未満を四捨五入して表示しているため、合計が一致しない場合があります。

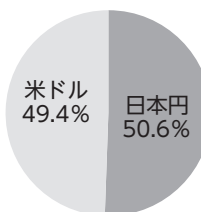
■資産別配分



■国・地域別配分



■通貨別配分



- ・国・地域別配分は、投資しているファンドの発行国を表示しております。
- ・小数点以下第1位未満を四捨五入して表示しているため、合計が一致しない場合があります。



ここをCHECK!

投資対象別に分類した組入資産の状況

■資産別配分

投資対象	組入比率	ファンド数
株式を中心に投資するファンド	98.2%	9銘柄
その他(短期金融資産等)	1.8%	—
合計	100.0%	9銘柄

- ・詳細は、「組入ファンドの概要」をご参照ください。
- ・小数点以下第1位未満を四捨五入して表示しているため、合計が一致しない場合があります。

■地域別配分

投資対象	組入比率	ファンド数
米国を中心に投資するファンド	41.4%	3銘柄
欧州を中心に投資するファンド	26.8%	1銘柄
日本を中心に投資するファンド	11.6%	3銘柄
太平洋(日本を除く)を中心に投資するファンド	8.0%	1銘柄
新興国を中心に投資するファンド	10.5%	1銘柄
その他(短期金融資産等)	1.8%	—
合計	100.0%	9銘柄

純資産等

項 目	第15期末
	2021年12月10日
純 資 産 総 額	185,489,943,977円
受 益 権 総 口 数	57,247,061,485口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額	32,402円

・期中における追加設定元本額は15,684,395,638円、同解約元本額は5,553,323,204円です。


ここをCHECK!

- ・第15期における金額ベースの追加設定額は46,886,082,547円、同一部解約額は16,516,016,695円です。結果、第15期は差し引き30,370,065,852円の資金流入となりました。
- ・純資産等の前期末の状況は以下のとおりです。

項 目	第14期末
	2020年12月10日
純 資 産 総 額	123,813,952,026円
受 益 権 総 口 数	47,115,989,051口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額	26,279円

組入ファンドの概要

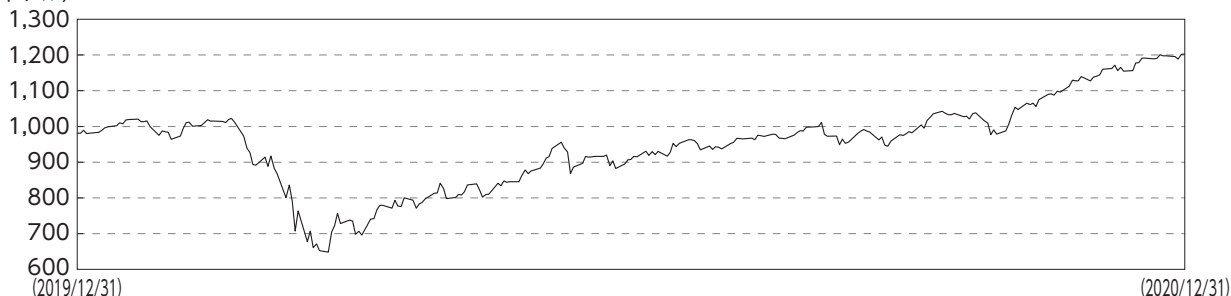
以下は当ファンドが投資対象としているファンドの現況です。詳細な内容につきましては運用報告書(全体版)に記載しております。

なお、以下の各項目の注記につきましては、28頁をご参照下さい。

1. バンガード米国オポチュニティファンド

■基準価額の推移

(米ドル)



■組入上位10銘柄

(2020年12月31日現在)

	銘柄名称	投資比率(%)
1	Tesla Inc.	3.6
2	Eli Lilly and Co.	2.8
3	ABIOMED Inc.	2.7
4	Charles Schwab Corp.	1.9
5	Flex Ltd.	1.8
6	Alphabet Inc.	1.8
7	Seagen Inc.	1.6
8	BioMarin Pharmaceutical Inc.	1.6
9	Southwest Airlines Co.	1.5
10	Micron Technology Inc.	1.4
	組入銘柄数	253銘柄

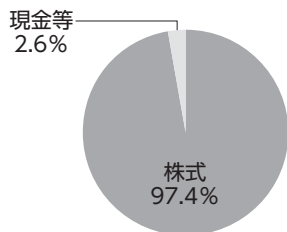
■費用明細

(2020年12月31日現在)

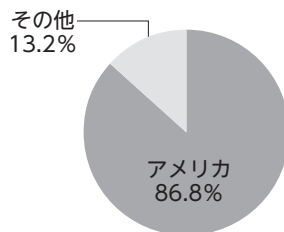
ファンド財産	購入時	なし
維持手数料率	解約時	なし
運用管理費率(年率)(%)		0.85

・運用管理費比率は、平均純資産総額に対する運用および管理等にかかる費用の総額の比率を示したものです。

■資産別配分



■国・地域別配分

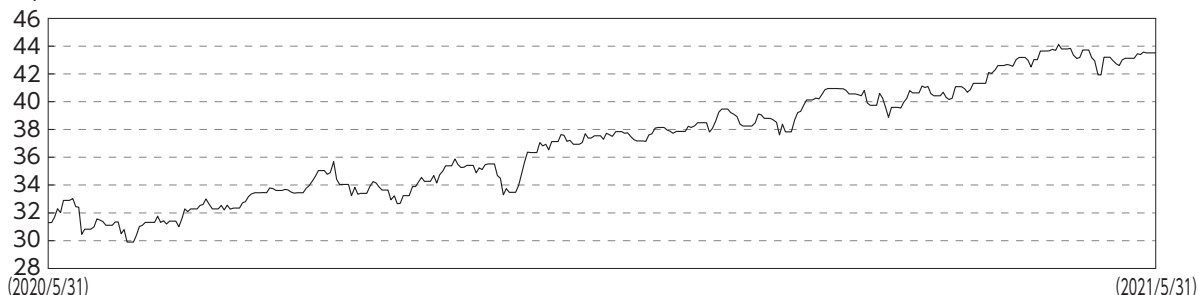


- ・資産別配分は、ファンドの純資産総額に対する比率です。
- ・国・地域別配分は、ファンドの投資資産に対する比率です。
- ・通貨別配分については、開示されていないため記載しておりません。

2. アライアンス・バースタイン SICAV-コンセントレイトッドUSエクイティ・ポートフォリオ

■基準価額の推移

(米ドル)



■組入上位10銘柄

(2021年5月31日現在)

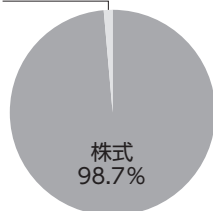
	銘柄名称	投資比率(%)
1	Microsoft Corp.	7.9
2	Mastercard, Inc. - Class A	7.0
3	IQVIA Holdings, Inc.	6.1
4	Abbott Laboratories	6.0
5	Nike, Inc. - Class B	5.7
6	Aptiv PLC	4.2
7	Charles Schwab Corp. (The)	4.2
8	Zoetis, Inc.	4.2
9	American Tower Corp.	4.2
10	Facebook, Inc. - Class A	4.1
	組入銘柄数	19銘柄

■費用明細

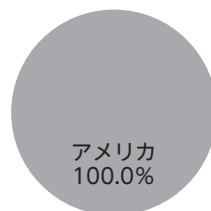
(2021年5月31日現在)

販売手数料	なし
信託財産留保金	なし
信託報酬(年率)(%)	0.85

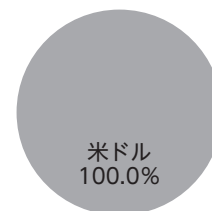
■資産別配分

現金等
1.3%

■国・地域別配分



■通貨別配分



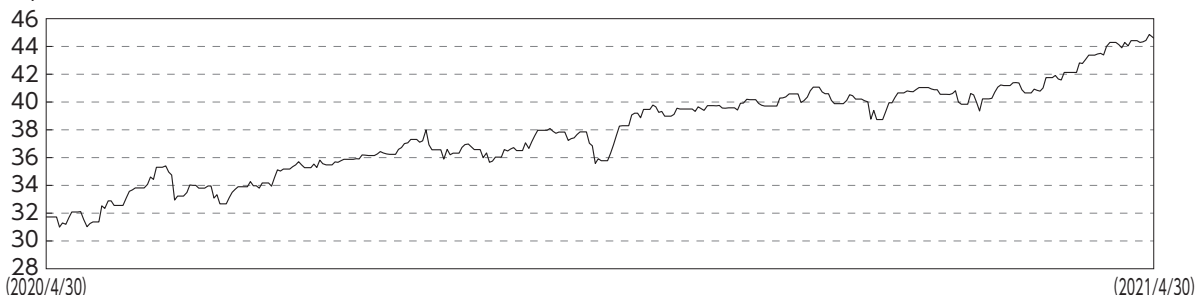
- ・資産別配分、通貨別配分は、ファンドの純資産総額に対する比率です。
- ・国・地域別配分は、ファンドの投資資産に対する比率です。

3. BBH・ルクセンブルグ・ファンズーBBH・コア・セレクト

作成時点において、直前計算期間の年次報告書は開示されていないため半期の情報を記載します。

■基準価額の推移

(米ドル)



■組入上位10銘柄

(2021年4月30日現在)

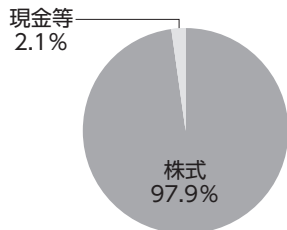
	銘柄名称	投資比率(%)
1	Alphabet Inc	7.9
2	Berkshire Hathaway Inc	5.9
3	Arthur J Gallagher & Co	4.6
4	Linde PLC	4.4
5	Amazon.com Inc	4.4
6	Mastercard Inc	4.3
7	Zoetis Inc	4.3
8	Copart Inc	3.9
9	Alcon Inc	3.8
10	Oracle Corp	3.6
組入銘柄数		32銘柄

■費用明細

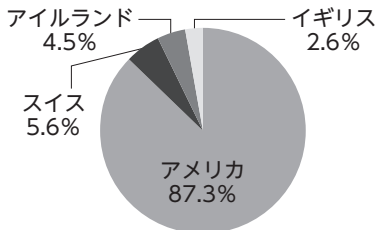
(2021年4月30日現在)

販売手数料	なし
信託財産留保金	なし
信託報酬(年率)(%)	1.00

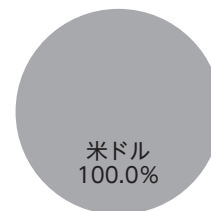
■資産別配分



■国・地域別配分



■通貨別配分

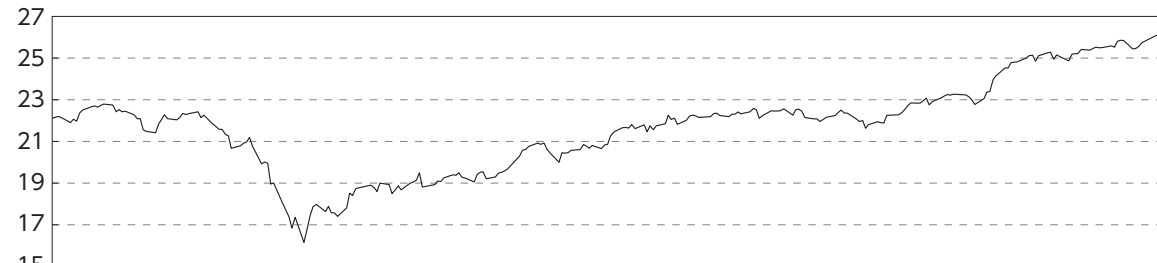


- ・資産別配分、通貨別配分は、ファンドの純資産総額に対する比率です。
- ・国・地域別配分は、ファンドの投資資産に対する比率です。

4. FSSAアジア・フォーカス・ファンド

■基準価額の推移

(米ドル)



(2019/12/31)

(2020/12/31)

■組入上位10銘柄

(2020年12月31日現在)

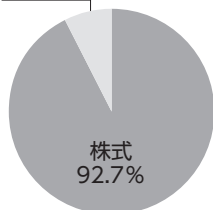
	銘柄名称	投資比率(%)
1	HDFC Bank INR1	4.9
2	Bharti Airtel Limited	4.4
3	ICICI Bank	4.4
4	Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	4.2
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3.9
6	PT Astra International Tbk	3.3
7	Uni-President China Holdings Ltd.	3.1
8	Tencent Holdings Ltd.	2.9
9	CSL Limited	2.7
10	Sony Corporation	2.7
	組入銘柄数	51銘柄

■費用明細

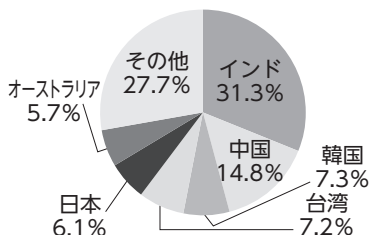
(2020年12月31日現在)

販売手数料	なし
信託財産留保金	なし
信託報酬(年率)(%)	0.85

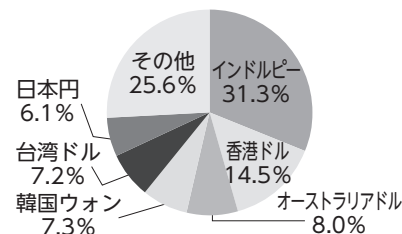
■資産別配分

現金等
7.3%株式
92.7%

■国・地域別配分



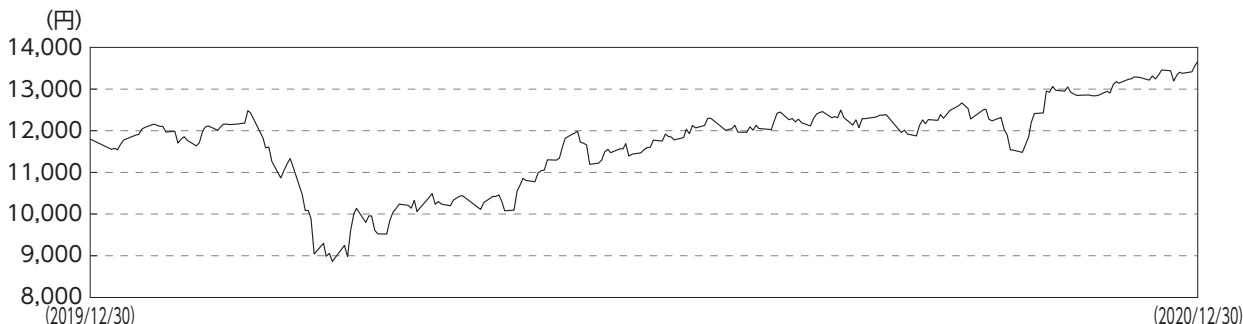
■通貨別配分



・資産別配分、国・地域別配分、通貨別配分は、ファンドの純資産総額に対する比率です。

5. コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド80(適格機関投資家限定)

■基準価額の推移



■1万口当たりの費用明細

(2019年12月31日～2020年12月30日)

項 目	金 額	比 率
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	102円 (64) (32) (6)	0.88% (0.55) (0.28) (0.06)
(b) 売買委託手数料 (株 式)	2 (2)	0.02 (0.02)
(c) 有価証券取引税 (株 式)	3 (3)	0.03 (0.03)
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他 1)	5 (5) (0) (0)	0.04 (0.04) (0.00) (0.00)
合 計	112	0.97

期中の平均基準価額は11,589円です。

- ・各期中の費用(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、下記の簡便法により算出した結果です。
信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
- ・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。
- ・その他1は、外国株式に関する各種手数料等です。
- ・各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。
- ・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)を各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2位未満は四捨五入しております。

■組入資産の明細

(2020年12月30日現在)

	当期末
ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ マザーファンド	99.6%
組入銘柄数	1銘柄

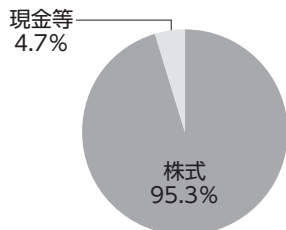
<ご参考> ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ マザーファンド

■組入上位10銘柄

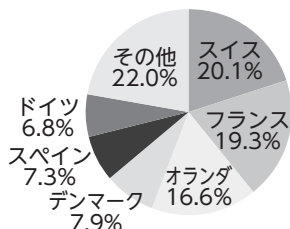
(2020年12月25日現在)

	銘柄名称	投資比率 (%)
1	ASML HOLDING NV	5.9
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	5.6
3	NOVO NORDISK A/S-B	4.0
4	INDITEX	3.7
5	HEINEKEN NV	3.6
6	ESSILORLUXOTTICA	3.4
7	AMADEUS IT GROUP SA	3.3
8	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	3.2
9	PROSUS NV	2.9
10	MTU AERO ENGINES AG	2.9
組入銘柄数		43銘柄

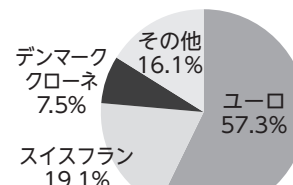
■資産別配分



■国・地域別配分



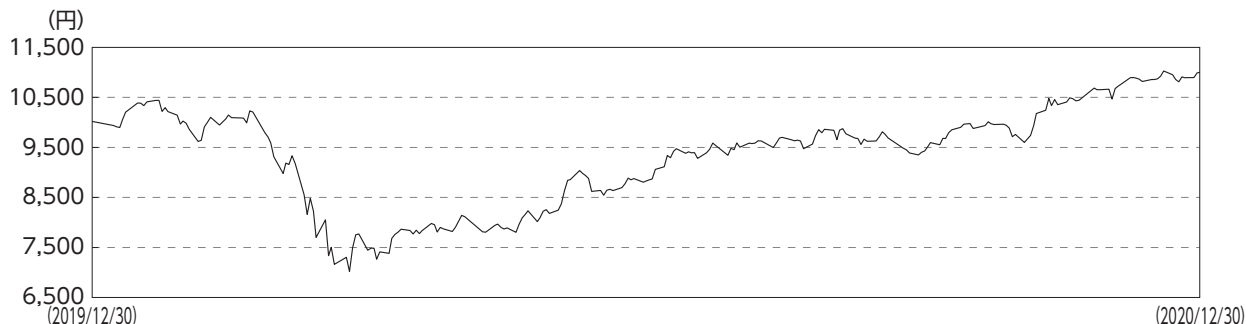
■通貨別配分



- ・投資比率は、実際に運用を行っている親投資信託の純資産総額に対する評価金額の比率です。
- ・資産別配分、国・地域別配分、通貨別配分は、実際に運用を行っている親投資信託の純資産総額に対する比率です。
- ・国・地域は、コムジェスト・エスエー社の判断に基づいて分類しております。

6. コムジェスト・エマージングマーケット・ファンド90(適格機関投資家限定)

■基準価額の推移



■1万口当たりの費用明細

(2019年12月31日～2020年12月30日)

項 目	金 額	比 率
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	92円 (58) (28) (5)	0.99% (0.63) (0.31) (0.06)
(b) 売買委託手数料 (株)	5 (5)	0.05 (0.05)
(c) 有価証券取引税 (株)	5 (5)	0.06 (0.06)
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他1)	14 (13) (0) (1)	0.15 (0.14) (0.00) (0.01)
合 計	116	1.25

期中の平均基準価額は9,252円です。

- ・各期中の費用(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、下記の簡便法により算出した結果です。
信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
- ・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。
- ・その他1は、外国株式に関する各種手数料等、インド株式におけるキャピタルゲイン課税等です。
- ・各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。
- ・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)を各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2位未満は四捨五入しております。

■組入資産の明細

(2020年12月30日現在)

	当期末
ニッポンコムジェスト・エマージングマーケット マザーファンド	99.6%
組入銘柄数	1銘柄

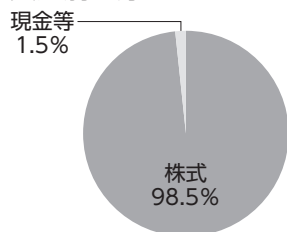
— <ご参考> ニッポンコムジェスト・エマージングマーケット マザーファンド —

■組入上位10銘柄

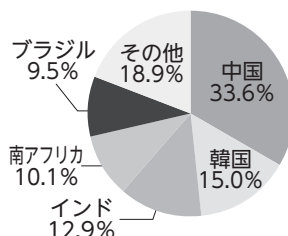
(2020年12月25日現在)

	銘柄名称	投資比率 (%)
1	SAMSUNG ELECTRONICS CO.,LTD.	7.0
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	6.1
3	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	6.0
4	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	4.9
5	NASPERS LTD-N SHS	4.7
6	NETEASE INC	4.3
7	ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	4.2
8	NCISOFT CORPORATION	4.1
9	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTION A ORD	3.7
10	SAIC MOTOR CORPORATION LTD.	3.5
	組入銘柄数	34銘柄

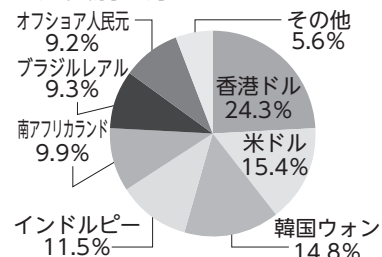
■資産別配分



■国・地域別配分



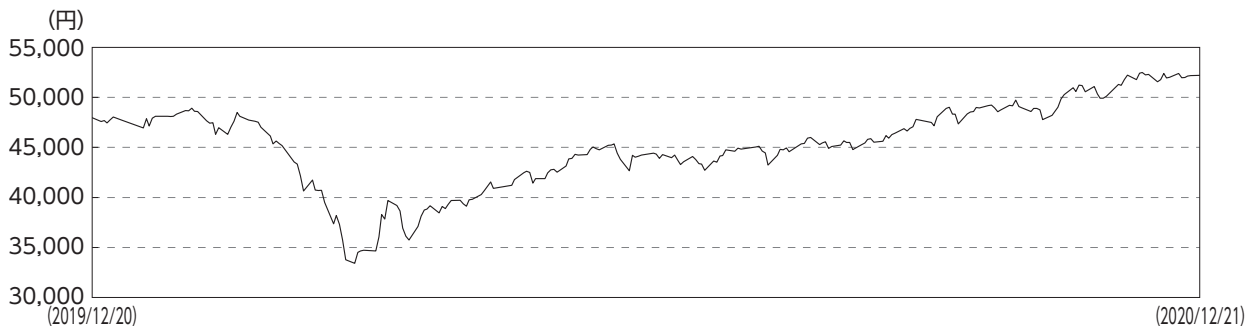
■通貨別配分



- ・投資比率は、実際に運用を行っている親投資信託の純資産総額に対する評価金額の比率です。
- ・資産別配分、国・地域別配分、通貨別配分は、実際に運用を行っている親投資信託の純資産総額に対する比率です。
- ・国・地域は、コムジェスト・エスエー社の判断に基づいて分類しております。

7. スパークス・集中投資・日本株ファンドS(適格機関投資家限定)

■ 基準価額の推移



■ 1万口当たりの費用明細

(2019年12月21日～2020年12月21日)

項 目	金 額	比 率
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	372円 (330) (25) (17)	0.83% 0.73 0.06 0.04
(b) 売 買 委 託 手 数 料	15	0.03
(c) そ の 他 費 用	2	0.00
合 計	389	0.86
期中の平均基準価額は、45,034円です。		

- ・期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加、解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当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。
- ・その他費用は、監査費用です。
- ・各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。
- ・各比率は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」と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2位未満は四捨五入しております。

■ 組入ファンド

(2020年12月21日現在)

	当期末
スパークス集中投資戦略マザーファンド	100.0%
組入銘柄数	1銘柄

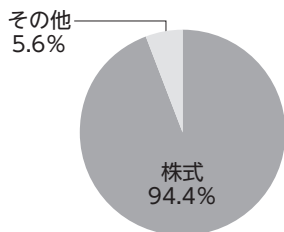
<ご参考> スパークス集中投資戦略マザーファンド

■組入上位10銘柄

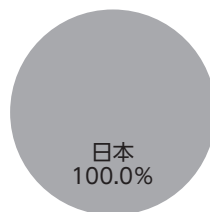
(2020年12月21日現在)

	銘柄名称	投資比率 (%)
1	MARUWA	9.0
2	ベйкаレント・コンサルティング	7.9
3	TOTO	5.3
4	クミアイ化学工業	5.3
5	三浦工業	4.8
6	シップヘルスケアホールディングス	4.2
7	エフピコ	4.1
8	ニチハ	3.9
9	全国保証	3.9
10	日本エム・ディ・エム	3.6
組入銘柄数		35銘柄

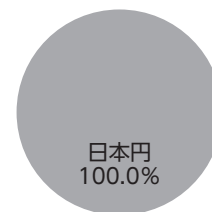
■資産別配分



■国・地域別配分



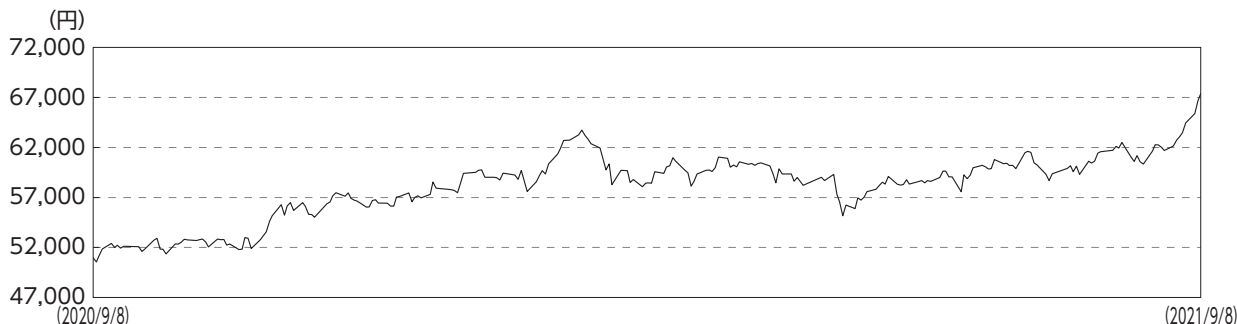
■通貨別配分



- ・投資比率は、実際に運用を行っている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率です。
- ・資産別配分、国・地域別配分、通貨別配分は、実際に運用を行っている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率です。

8. スパークス・長期厳選・日本株ファンド〈適格機関投資家限定〉

■基準価額の推移



■1万口当たりの費用明細

(2020年9月9日～2021年9月8日)

項目	金額	比率
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	508円 (490) (-) (18)	0.88% 0.85 - 0.03
(b) 売買委託手数料	10	0.02
(c) その他費用	2	0.00
合計	520	0.90

期中の平均基準価額は57,726円です。

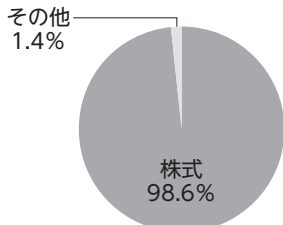
■組入上位10銘柄

(2021年9月8日現在)

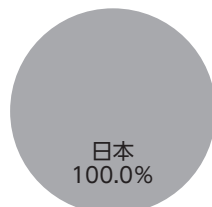
	銘柄名称	投資比率(%)
1	リクルートホールディングス	9.2
2	ソニーグループ	8.2
3	日立製作所	7.2
4	シマノ	7.0
5	日本電産	6.9
6	キーエンス	6.8
7	ソフトバンクグループ	6.6
8	ダイキン工業	6.6
9	テルモ	6.2
10	ミスミグループ本社	5.8
	組入銘柄数	19銘柄

- ・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。
- ・その他費用は、監査費用です。
- ・各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。
- ・各比率は「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、項目ごとに小数点以下第2位未満は四捨五入しております。

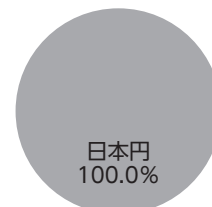
■資産別配分



■国・地域別配分



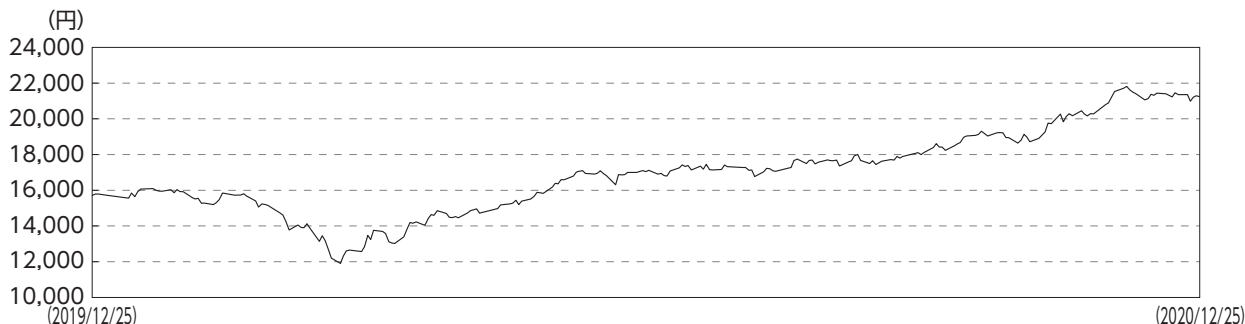
■通貨別配分



- ・資産別配分、国・地域別配分、通貨別配分は、ファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

9. コムジェスト日本株式ファンド(適格機関投資家限定)

■基準価額の推移



■1万口当たりの費用明細

(2019年12月26日～2020年12月25日)

項 目	金 額	比 率
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	143円 (92) (46) (5)	0.86% (0.55) (0.28) (0.03)
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	11 (11)	0.06 (0.06)
(d) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (1) (-)	0.01 (0.01) (-)
合 計	155	0.93
期中の平均基準価額は16,670円です。		

- ・各期中の費用(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、下記の簡便法により算出した結果です。
信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
- ・売買委託手数料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。
- ・各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。
- ・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)を各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2位未満は四捨五入しております。

■組入ファンド

(2020年12月25日現在)

	当期末
コムジェスト日本株式マザーファンド	99.6%
組入銘柄数	1銘柄

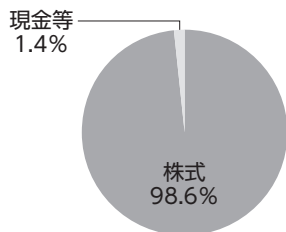
<ご参考> コムジェスト日本株式マザーファンド

■組入上位10銘柄

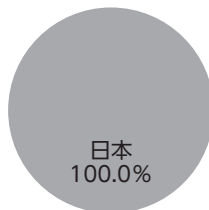
(2020年12月25日現在)

	銘柄名称	投資比率 (%)
1	ダイフク	4.5
2	コーセー	4.2
3	エムスリー	3.9
4	シスメックス	3.9
5	日本電産	3.8
6	ファーストリテイリング	3.7
7	リクルートホールディングス	3.2
8	ピジョン	3.1
9	ダイキン工業	3.1
10	キーエンス	3.1
組入銘柄数		37銘柄

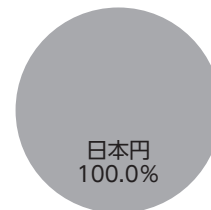
■資産別配分



■国・地域別配分



■通貨別配分



- ・投資比率は、実際に運用を行っている親投資信託の純資産総額に対する評価金額の比率です。
- ・資産別配分、国・地域別配分、通貨別配分は、実際に運用を行っている親投資信託の純資産総額に対する評価金額の比率です。
- ・国・地域は、コムジェスト・エスエー社の判断に基づいて分類しております。

- ・作成時点において、入手可能な各ファンドの直前計算期間の年次報告書をもとに作成しております。
- ・特に指定がない場合、投資比率はファンドの純資産総額に対する当該資産の評価金額の比率です。
- ・単位未満を四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。

「R&Iファンド大賞」は、R&Iが信頼し得ると判断した過去のデータに基づく参考情報(ただし、その正確性及び完全性につきR&Iが保証するものではありません)の提供を目的としており、特定商品の購入、売却、保有を推奨、又は将来のパフォーマンスを保証するものではありません。当大賞は、信用格付業ではなく、金融商品取引業等に関する内閣府令第299条第1項第28号に規定されるその他業務(信用格付業以外の業務であり、かつ、関連業務以外の業務)です。当該業務に関しては、信用格付行為に不当な影響を及ぼさないための措置が法令上要請されています。当大賞に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利はR&Iに帰属しており、無断複製・転載等を禁じます。

リフィニティブ・リッパー・ファンド・アワードは毎年、多くのファンドのリスク調整後リターンを比較し、評価期間中のパフォーマンスが一貫して優れているファンドと運用会社を表彰いたします。

選定に際しては、「Lipper Leader Rating (リッパー・リーダー・レーティング) システム」の中の「コンシスタント・リターン(収益一貫性)」を用い、評価期間3年、5年、10年でリスク調整後のパフォーマンスを測定いたします。評価対象となる分類ごとに、コンシスタント・リターンが最も高いファンドにリフィニティブ・リッパー・ファンド・アワードが贈られます。詳しい情報は、lipperfundawards.comをご覧ください。Refinitiv Lipperは、本資料に含まれるデータの正確性・信頼性を確保するよう合理的な努力をしていますが、それらの正確性については保証しません。