運用報告書（全体版）

第１期

（決算日：2020年５月28日）

SBIグローバルESGバランス・ファンド（為替ヘッジあり）（愛称：グリーンインパクト）

追加型投信／内外／資産複合

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、「ＳＢＩグローバルＥＳＧバランス・ファンド（為替ヘッジあり）（愛称：グリーンインパクト）」は、2020年５月28日に第１期決算を行いました。

ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2029年５月28日まで（設定日：2019年５月30日）
運用方針	この投資信託は、ＥＳＧ投資及びインパクト投資の手法により、世界の株式及び債券等（社債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資します。また、実質基本投資割合を株式50%、債券50%を基準として±10%の範囲を原則としつつ運用を行います。なお、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。
主要運用対象	外国投資信託証券「ＬＯファンズ-グローバル・リスポンシブル・エクイティ（円ヘッジあり　円建）」及び「ＬＯファンズ - グローバル・クライメイト・ボンド（円ヘッジあり　円建）」を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。
分配方針	毎決算時（年１回、毎年５月28日。休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針により、分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。また、将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。収益分配にあてず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、元本部分と同一の運用を行います。

ＳＢＩアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1
お問い合わせ先
電話番号 03-6229-0097
受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。
http://www.sbiam.co.jp/

SBI Asset Management

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		
(設定日)	円	円	%	%	百万円
2019年５月30日	10,000	－	－	－	470
１期(2020年５月28日)	9,854	0	△1.5	96.5	732

(注１) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注２) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。
(注３) 当ファンドは外国投資信託証券への投資を通じて、ＥＳＧ投資及びインパクト投資の手法により、世界の株式及び債券等（社債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行い、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

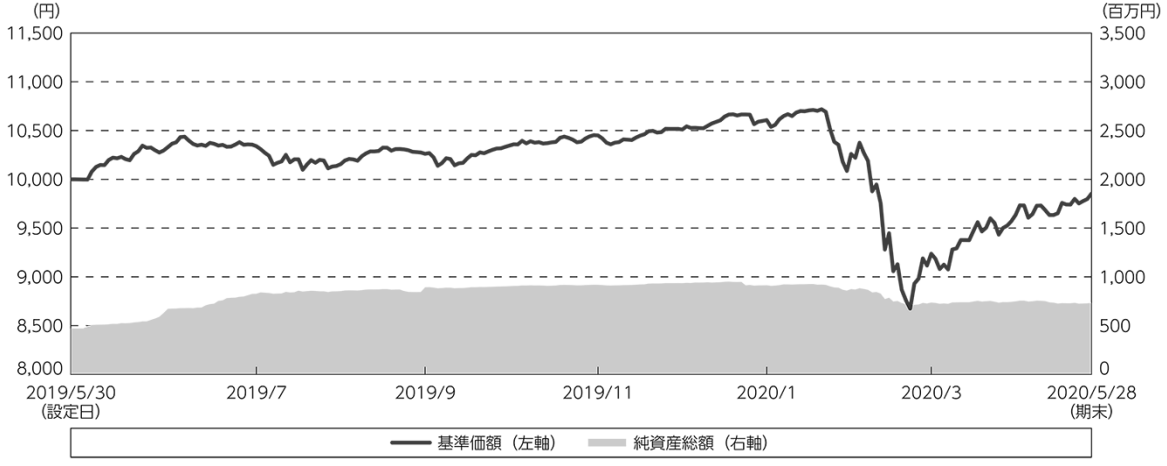
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
		騰落率	
(設定日)	円	%	%
2019年５月30日	10,000	－	－
５月末	9,999	△0.0	－
６月末	10,295	3.0	104.9
７月末	10,340	3.4	100.6
８月末	10,193	1.9	98.8
９月末	10,262	2.6	97.7
10月末	10,359	3.6	98.1
11月末	10,450	4.5	98.0
12月末	10,543	5.4	98.0
2020年１月末	10,607	6.1	99.1
２月末	10,181	1.8	99.3
３月末	9,237	△7.6	98.3
４月末	9,733	△2.7	98.9
(期　末) 2020年５月28日	9,854	△1.5	96.5

(注１) 騰落率は設定日比です。
(注２) 当ファンドは外国投資信託証券への投資を通じて、ＥＳＧ投資及びインパクト投資の手法により、世界の株式及び債券等（社債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行い、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2019年５月30日から2020年５月28日まで）

○基準価額等の推移



設定日：10,000円
期　末：9,854円（既払分配金(税込み)：０円）
騰落率：△ 1.5%（分配金再投資ベース）

（注１）当ファンドは外国投資信託証券への投資を通じて、ＥＳＧ投資及びインパクト投資の手法により、世界の株式及び債券等（社債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行い、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。
（注２）当ファンドは、設定日以降分配を行っていないため分配金再投資基準価額は記載しておりません。

○基準価額の主な変動要因

＜先進国株式市場＞

期首は、欧州中央銀行（ECB）の緩和政策への期待や、米連邦公開市場委員会（FOMC）において年内に最大0.5%の利下げが実施される可能性があると示唆されたことを受けて反発しました。その後、米国株式市場は最高値近辺での値動きが続いた一方、欧州株式市場は、英国の欧州連合（EU）離脱に対する先行き不透明感等から上値の重い展開が続いていましたが、2019年10月に入ると合意期待の高まりとともに欧州株式市場は上昇に転じました。また、米中通商協議の進展期待が高まったことから、先進国株式市場は上昇基調となりました。

しかし、その後は米中通商協議の進展期待の後退や香港情勢の緊迫化、中国の経済指標の弱さなどが嫌気され、調整しました。また、米国で香港人権法案が可決されると、米中関係悪化への警戒から大きく売られたものの、その後は、米中首脳による通商協議への前向きな発言が伝わり、2020年１月に「第１段階」の合意が達成されたことを受けて、高値圏で推移しました。

先進国株式市場は2020年２月半ばまでは堅調な展開となり、当ファンドの基準価額は２月20日に当期の最高値となる10,718円を付けました。しかしながら、同月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、中国以外の先進国や新興国などで都市封鎖（ロックダウン）や経済活動が停止されると、急落しました。先進国株式市場は３月半ばにかけて続落し、当ファンドの基準価額は３月24日に当期の最安値となる8,675円を付

けました。
その後は、主要国の財政金融政策などの下支えにより過度な懸念が後退し、同月下旬以降は反発基調が継続しました。しかし、５月に入ると、トランプ米大統領による中国批判や対中追加関税の示唆など、新型コロナウイルスをめぐる米中関係の緊張の高まりにより、世界の株式市場は一時的に調整したものの、その後は反発して期末を迎えました。

＜先進国債券市場＞
期首以降、2019年７月までは米国のメキシコに対する追加関税の見送りや、米中貿易協議の進展期待、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測などを背景に、世界的な金利低下を通じて債券価格が上昇しました。８月以降は、米国が対中制裁関税「第４弾」の発動を表明したことに加えて、香港の大規模な反政府デモや欧州の軟調な経済指標などを受けて、投資家のリスク回避姿勢が高まりました。
その後は、米中貿易摩擦や英国の欧州連合（EU）離脱をめぐる懸念の後退やイタリアで連立政権樹立が承認されたことなどから、投資家心理が改善し、金利が上昇する局面もみられましたが、FOMCにて３会合連続となる利下げが実施されたこともあり、金利は低下基調が継続しました（債券価格は上昇）。11月以降は、FRBによる利下げ休止の示唆や米中通商協議において「第１段階」の原則合意に達したとの報道が好感されたことから、金利が大きく上昇する局面もみられました。
2020年１月以降は、中東情勢の緊迫化や新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、金利は低下基調が続きました。３月にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大によりFRBの利下げを織り込む動きが先行し、金利は一段と低下しました。その後は、主要国による財政金融政策の総動員を受けて、金融市場が落ち着きを取り戻したことから、金利はやや上昇して当期末を迎えました。当ファンドの基準価額は9,854円となり、期を通じて△1.5%の下落で期末を迎えました。

○投資環境

※下記データ及びコメントつきましては、本ファンドの主要投資対象である「LOファンズ-グローバル・リスポンシブル・エクイティ」及び「LOファンズ-グローバル・クライメイト・ボンド」をそれぞれ運用するロンバー・オディエ・アセット・マネジメント（スイス）エス・エー又はロンバー・オディエ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）リミテッド／アファーマティブ・インベストメント・マネジメント・パートナーズ・リミテッド（AIM）（以下、「ロンバー・オディエ社」と総称することとします）からの資料を基にＳＢＩアセットマネジメントにて編集しています。

【株式市場】
2019年の先進国株式市場は、FRBとECBの金融刺激策に支えられて大幅に上昇しました。インフレ率の低さと経済データの弱さのため、中央銀行は数回の金利引き下げで介入し、年間を通じて市場を支えました。10月にトランプ大統領が「第１段階の米中経済・貿易協定」を発表するまでの間、米中の緊張が市場を揺さぶりました。欧州では、景気後退や雇用削減への懸念から、米国ほど株価は上昇しませんでした。

2020年の株式市場は、米中貿易摩擦が一服したことや、欧州が市場の信頼感を回復したことに助けられ、プラス基調でスタートしました。しかし１月から中国で新型コロナウイルスが流行したため、市場の不透明感が高まり、各地域の株式市場を直撃しました。中国政府が、ウイルスは人から人へと広がる可能性があると発表したことが、航空会社や石油価格の下落の引き金となり、リスクオフ資産を選好する市況となりました。その後３月から新型コロナウイルスの世界的な蔓延により、各国の経済が停止し、金融市場は大規模なリスクオフムードに陥りました。世界的に株式市場の大幅下落の後、中央銀行や政府の景気刺激策あわせ、新型コロナウイルスの感染率も鈍化したことにより、４月、５月と世界の株式市場は回復しましたが、2020年初来でみると依然としてマイナスになっています。

【債券市場】

2019年６月から８月にかけて、米国・ドイツともに、国債金利は下落しました。米中貿易摩擦の激化でリスク回避志向が高まり、またFRBやECBによる金融緩和期待等により国債利回りが低下しました。同期間、８月を除き信用スプレッドは収縮しました。８月は、米中摩擦の激化等を受け、安全資産への逃避の動きが強まり、スプレッドは拡大しました。９月から12月、米国・ドイツともに、国債金利は上昇しました。米中貿易交渉の進展や、米国の好調な経済指標等を背景に、金利は上昇しました。利回りを求める資金流入が継続し、スプレッドは縮小しました。

2020年１月から３月、米国、ドイツともに、金利は低下しました。新型コロナウイルスの感染拡大を背景にリスク回避姿勢が高まり、安全資産とされる国債の需要が伸び金利は低下しました。その中で、３月は流動性クライシスによる金利上昇も混在してみられました。2020年３月、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に経済の先行き不透明感が高まり、スプレッドは急速に拡大しました。３月下旬、FRBが社債購入プログラムを発表すると、スプレッドは収縮しました。

４月以降、債券市場では、米国や欧州では中央銀行の国債買い入れ、景気低迷や原油価格の下落による金利低下圧力から利回りが低下しました。５月は、欧州を中心とした経済再開の動きを背景に、主要先進国の国債利回りはやや上昇しました。信用スプレッドはリスク選好環境から、収縮しました。

○当ファンドのポートフォリオ

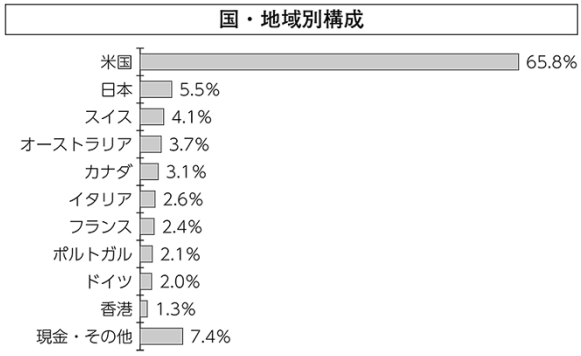
＜当ファンド＞

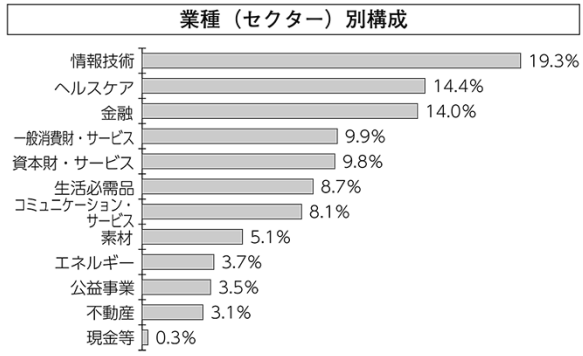
主として外国投資信託証券「ＬＯファンズ-グローバル・リスポンシブル・エクイティ（円ヘッジあり　円建）」及び「ＬＯファンズ － グローバル・クライメイト・ボンド（円ヘッジあり　円建）」への投資を通じて、ＥＳＧ投資及びインパクト投資の手法により、世界の株式及び債券等（社債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。また、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、運用いたしました。

＜ＬＯファンズ-グローバル・リスポンシブル・エクイティ（円ヘッジあり　円建）＞

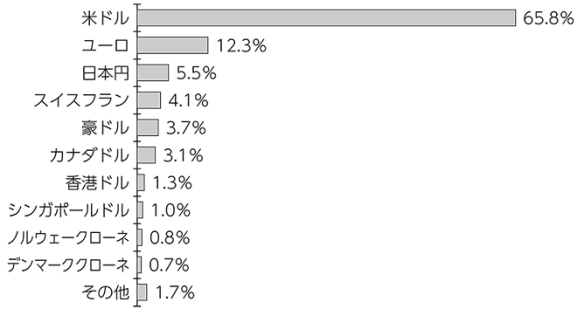
主として世界各国の株式等に投資し、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行いました。また、銘柄の選定にあたっては、ＥＳＧの観点を加味し、複数の側面から銘柄の分析を行い、選定いたしました。

なお、直近４月末時点のポートフォリオについては以下の通りとなっております。





通貨別構成



※上記比率はいずれも組入投資信託証券の純資産総額に対する割合です。
※各構成比率については、四捨五入の関係上、合計が100%とならない場合があります。
※業種別構成は世界産業分類基準（GICS）による分類です。

【組入上位10銘柄】

	銘柄名	国・地域	業種	比率
				%
1	マイクロソフト(Microsoft Corp)	米国	情報技術	4.2
2	アップル(Apple Inc)	米国	情報技術	4.1
3	ターゲット(Target Corp)	米国	一般消費財・サービス	1.6
4	ポルトガル電力公社(EDP - Energias de Portugal, S.A.)	ポルトガル	公益事業	1.6
5	ロシュ・ホールディング(Roche Holding AG)	スイス	ヘルスケア	1.5
6	ドイツ証券取引所(Deutsche Boerse AG)	ドイツ	金融	1.5
7	マラソン・ペトロリアム(Marathon Petroleum Corp)	米国	エネルギー	1.4
8	プログレッシブ(Progressive Corp)	米国	金融	1.4
9	ベライゾン・コミュニケーションズ(Verizon Communications Inc)	米国	コミュニケーション・サービス	1.4
10	ケロッグ(Kellogg Company)	米国	生活必需品	1.3
組入銘柄数		161銘柄		

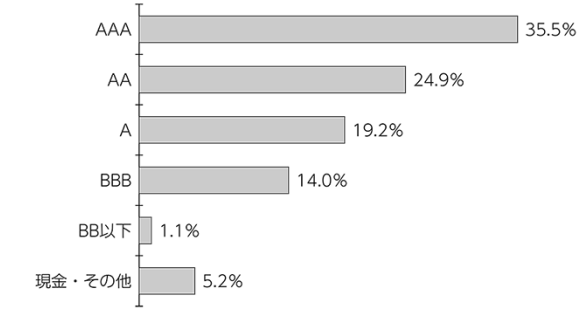
※上記比率はいずれも組入投資信託証券の純資産総額に対する割合です。
※組入上位10銘柄に記載の国・地域名は、発行国を表示しているため、主要取引所国とは一致しない場合があります。
※業種は世界産業分類基準（GICS）による分類です。

＜ＬＯファンズ － グローバル・クライメイト・ボンド（円ヘッジあり　円建）＞

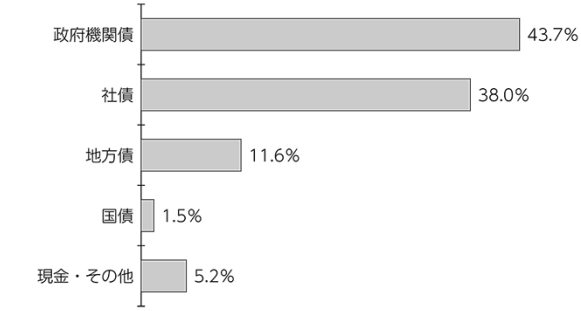
主として世界各国の債券等に投資し、気候変動の抑制／適応への貢献及びソーシャル・インパクトがあると考えられる債券を厳選し、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行いました。

なお、直近４月末時点のポートフォリオについては以下の通りとなっております。

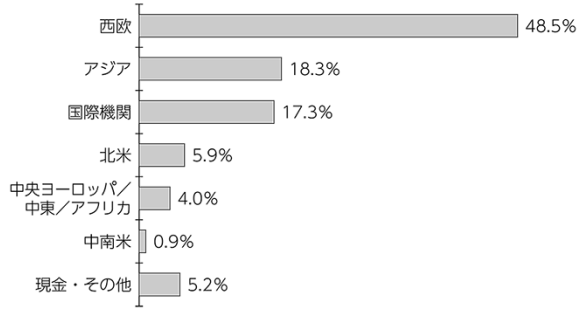
債券格付け構成



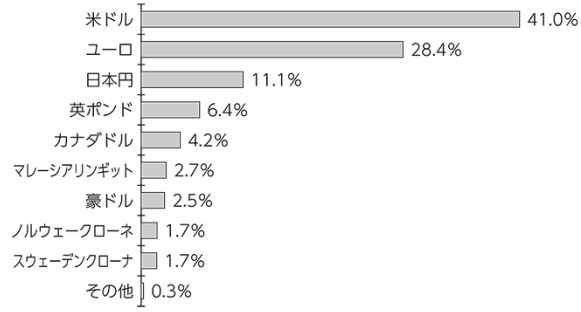
債券種別構成



地域別構成



通貨別構成



【ポートフォリオ構成】

平均クーポン(%)	1.87
平均残存期間(年)	5.77
平均格付け	AA-
修正デュレーション	5.37
組入銘柄数	132銘柄
最終利回り(%)	1.00

※「クーポン」とは、額面金額に対する単年の利息の割合です。
※格付はS&P・Moody'sの格付けのうち、高い方を記載しています。なお、両社にない場合はFitchの格付けを採用しています。
※「デュレーション」とは、債券投資におけるリスク度合いを表す指標の一つであり、金利変動に対する債券価格の反応の大きさ（リスクの大きさ）を表します。
※デュレーションが長いほど債券価格の反応は大きくなります。
※「最終利回り」とは、満期までの保有を前提とした場合における、投資元本に対する収益の割合を表す指標です。
※記載の内容は基準日現在のものであり、将来における運用成果をお約束するものではありません。

【組入上位10銘柄】

	発行体名	国・地域等	債券種別	クーポン	償還日	格付け	比率
							%
1	ノルウェー地方金融公社	ノルウェー	政府機関債	2.13%	2025/2/11	AAA	4.9
2	オランダ水道整備金融公庫	オランダ	政府機関債	2.38%	2026/3/24	AAA	4.7
3	カナダ・オンタリオ州	カナダ	地方債	2.65%	2025/2/5	AA-	3.2
4	アジア開発銀行	国際機関	政府機関債	3.13%	2028/9/26	AAA	3.0
5	ドイツ復興金融公庫	ドイツ	政府機関債	2.00%	2022/9/29	AAA	2.6
6	ドイツ復興金融公庫	ドイツ	政府機関債	1.75%	2029/9/14	AAA	2.4
7	アフリカ開発銀行	国際機関	政府機関債	0.75%	2023/4/3	AAA	2.4
8	バーサクローナン	スウェーデン	社債	0.11%	2030/3/13	A-	2.2
9	欧州投資銀行	国際機関	政府機関債	2.38%	2027/5/24	AAA	2.1
10	ファースト・アブダビ・バンク	アラブ首長国連邦	社債	3.00%	2022/3/30	AA-	1.8
組入銘柄数		132銘柄					

※比率は組入投資信託証券の純資産総額に対する割合です。
※格付はS&P・Moody'sの格付けのうち、高い方を記載しています。なお、両社にない場合はFitchの格付けを採用しています。
※記載の内容は基準日現在のものであり、将来における運用成果をお約束するものではありません。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは外国投資信託証券への投資を通じて、ＥＳＧ投資及びインパクト投資の手法により、世界の株式及び債券等（社債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行い、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

○分配金

当期は、当ファンドの収益分配方針に基づき、収益分配可能額を算出し、市況動向や基準価額等を考慮した結果、当期の収益分配は行わないこととといたしました。

なお、収益分配にあてなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

項目	第１期 2019年５月30日～ 2020年５月28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	93

（注１）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２）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。

○今後の見通しと運用方針

＜当ファンド＞

引き続き、外国投資信託証券「ＬＯファンズ-グローバル・リスポンシブル・エクイティ（円ヘッジあり　円建）」及び「ＬＯファンズ － グローバル・クライメイト・ボンド（円ヘッジあり　円建）」への投資を通じて、ＥＳＧ投資及びインパクト投資の手法により、世界の株式及び債券等（社債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。また、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、運用いたします。

なお、運用にあたっては、実質基本投資割合を株式50%、債券50%を基準として±10%の範囲を原則としつつ運用を行います。

＜ＬＯファンズ-グローバル・リスポンシブル・エクイティ（円ヘッジあり　円建）＞及び
＜ＬＯファンズ － グローバル・クライメイト・ボンド（円ヘッジあり　円建）＞

当該外国投資信託を運用している、ロンバー・オディエ社は、以下のようにコメントをしています。

市場は先行きに対し、まだ判断しかねています。世界経済は少しずつ回復し、ロックダウンも緩和に向かっています。各国の財政・金融緩和策は迅速かつ大規模で、効果をみせつつありますが、それらは、一時的なものであり、「正常」に戻るまでのギャップを持ちこたえることを目的としたものです。新型コロナウイルスの第二波によって、正常化までの道のりがより長くなることも考えられます。このような厳しい状況での政治は、困難を極めるでしょう。今回のパンデミックは深刻であり、投資家は政府が引き受けた負債の規模によるダウンサイドリスクを懸念しています。最近の株式のバリュエーションは楽観的に見えますが、金利、インフレ率、債券利回りはゼロに近いことが投資家の不安心理を表しています。

経済回復は2021年前半になると予想していますが、新型コロナウイルスの感染拡大以前の経済状態に戻るまでには数四半期かかるかもしれません。ボラティリティと不確実性は依然として高く、流動性の問題は今後も続くと予想されています。信用市場ではすでに格下げの波が押し寄せており、回復力のあるビジネスモデルを持つ発行体と、この異常な時期を生き抜く能力がはるかに低い発行体との間には、明確な区別がついています。慎重な銘柄選択が今後も重要になるでしょう。当社のグリーン・ボンドおよびサステナビリティボンドのポートフォリオは、リスク回避度が高く、このような市場では、引き続き良好なパフォーマンスをもたらすと考えています。

○１万口当たりの費用明細

（2019年５月30日～2020年５月28日）

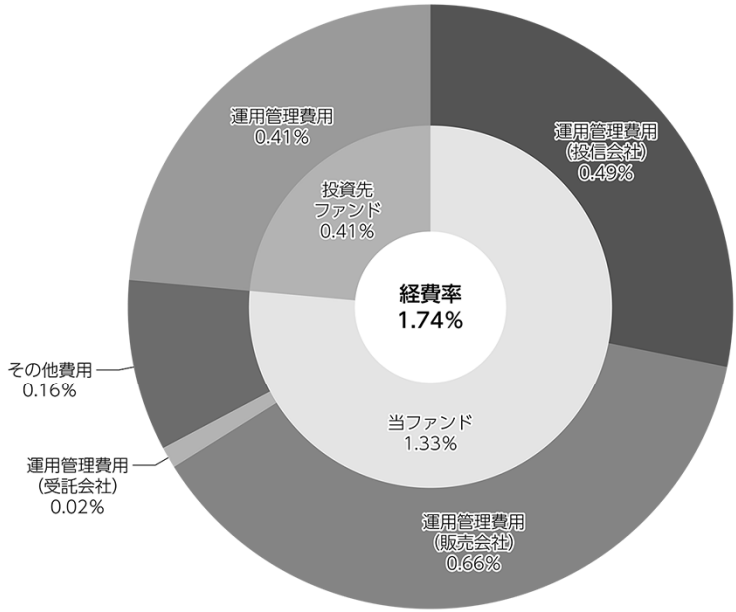
項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	120	1.174	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(50)	(0.494)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(67)	(0.658)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	17	0.162	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(8)	(0.082)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷）	(8)	(0.080)	開示資料等の作成・印刷費用等
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他費用
合計	137	1.336	
期中の平均基準価額は、10,183円です。			

（注１）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２）消費税は報告日の税率を採用しています。
（注３）項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注４）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（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
（注５）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）

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1.74％です。



（単位：％）

経費率(①＋②)	**1.74**
①当ファンドの費用の比率	1.33
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.41

（注１）①の費用は、１万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
（注２）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比率を乗じて算出した概算値です。
（注３）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
（注４）各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。
（注５）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。
（注６）①と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
（注７）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

（2019年５月30日～2020年５月28日）

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		口	千円	口	千円
国内	LOF Global Climate Bond JPY	46,005	471,000	9,858	99,999
国内	LOF Global Responsible EQ JPY	45,921	470,999	10,448	100,000
合計		91,926	942,000	20,306	200,000

（注１）金額は受け渡し代金。
（注２）単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年５月30日～2020年５月28日）

該当事項はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

（2020年５月28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
	口	千円	%
LOF Global Climate Bond JPY	36,146	365,263	49.9
LOF Global Responsible EQ JPY	35,473	341,961	46.7
合計	71,620	707,225	96.5

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

（2020年５月28日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	707,225	95.8
コール・ローン等、その他	30,908	4.2
投資信託財産総額	738,133	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年５月28日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	738,133,413
コール・ローン等	18,908,318
投資証券(評価額)	707,225,097
未収入金	11,999,998
(B) 負債	5,620,112
未払解約金	24,197
未払信託報酬	4,908,490
未払利息	51
その他未払費用	687,374
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	732,513,301
元本	743,363,153
次期繰越損益金	△ 10,849,852
(D) 受益権総口数	743,363,153口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	9,854円

<注記事項（運用報告書作成時には監査未了）>
(貸借対照表関係)

期首元本額	470,260,251円
期中追加設定元本額	503,186,642円
期中一部解約元本額	230,083,740円

○損益の状況 (2019年５月30日～2020年５月28日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	16,694,422
受取配当金	16,715,598
支払利息	△　21,176
(B) 有価証券売買損益	△28,520,165
売買益	11,655,705
売買損	△40,175,870
(C) 信託報酬等	△10,830,436
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△22,656,179
(E) 追加信託差損益金	11,806,327
(配当等相当額)	(　1,056,077)
(売買損益相当額)	(　10,750,250)
(F) 計(Ｄ＋Ｅ)	△10,849,852
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(Ｆ＋Ｇ)	△10,849,852
追加信託差損益金	11,806,327
(配当等相当額)	(　1,056,077)
(売買損益相当額)	(　10,750,250)
分配準備積立金	5,863,986
繰越損益金	△28,520,165

(注１) 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２) 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３) 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４) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（5,863,986円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、および信託約款に規定する収益調整金（1,056,077円）より分配対象収益は6,920,063円（１万口当たり93円）ですが、当期に分配した金額はありません。

＜ご参考＞

主要投資対象の投資信託証券の概要

名称	ＬＯファンズ－グローバル・リスポンシブル・エクイティ（円ヘッジあり　円建）
形態	ルクセンブルク籍外国投資法人
運用方針	・主として世界各国の株式等に投資し、中長期的な信託財産の成長を目指します。 ・銘柄の選定にあたってはESGの観点を加味します。
主な投資制限	・同一企業の発行する株式等への投資割合は純資産総額の10%以内とします。 ・中国本土企業が発行する株式（中国A株を含みます）の投資割合は、原則として純資産総額の10%以内とします。 ・純資産総額の10%を超える借入れは行いません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
参考指数	MSCIワールド・インデックス（ネット・トータル・リターン）
決算日	年１回決算（毎年９月30日）
信託報酬等	年率0.50% このほか管理事務代行報酬、保管報酬等がファンドの信託財産から負担されます。これらは定率ではないために事前に料率等を表示することができません。
その他の費用	ファンドの設定・開示に関する費用（監査報酬、弁護士報酬等）、組入有価証券の売買の際に発生する売買委託手数料等がかかります。
信託財産留保額	ありません。
投資顧問会社	ロンバー・オディエ・アセット・マネジメント（スイス）エス・エー
管理会社	ロンバー・オディエ・ファンズ（ヨーロッパ）エス・エー

■ＬＯファンズ−グローバル・リスポンシブル・エクイティ（円ヘッジあり　円建）の状況

2020年５月28日現在入手している最新（2019年９月30日）の状況です。

(1) 損益計算書（2019年９月30日）

	Notes *Notes*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE*		**154 797 735.95**
INCOME/*REVENUS*		
Dividends, net/*Dividendes, nets*	(2)	4 108 797.73
Bank interest/*Intérêts bancaires*		12 284.91
Securities Lending Income/*Revenus sur prêt de titres*	(10)	272.40
		4 121 355.04
EXPENSES/*DÉPENSES*		
Management fees/*Commission de gestion*	(3)	395 744.66
Distribution fees/*Frais de distribution*	(3)	13 913.09
Bank interest and other expenses/*Intérêts bancaires débiteurs et autres frais*		116 541.52
Bank interest on time deposits/*Intérêts bancaires sur dépôts à terme*		125.79
Fixed Rate of Operational Costs/*Taux Fixe de Coûts Opérationnels*	(5)	238 765.80
		765 090.86
NET INVESTMENT INCOME/*REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS*		**3 356 264.18**
Net realised loss on sale of investments/*Perte nette réalisée sur ventes d'investissements*	(2)	(2 114 544.72)
Net realised loss on foreign exchange/*Perte nette réalisée sur opérations de change*		(2 781 723.71)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perte nette réalisée sur contrats de change à terme*		(2 769 328.09)
NET REALISED LOSS/*PERTE NETTE RÉALISÉE*		**(4 309 332.34)**
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements*	(2)	(2 753 868.87)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme*	(2)	41 268.82
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS*		**(7 021 932.39)**
Dividend paid/*Dividende payé*		(74 861.69)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation*		(33 670 127.00)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE*		**114 030 814.87**

(2) 投資有価証券明細表 (2019年９月30日)

Number of Shares or Nominal Value *Nombre d'actions ou valeur nominale*	Investment *Investissement*	Quotation Currency *Devise de cotation*	Market Value *Valeur de marché* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
Investments in securities at market value/*Portefeuille-titres à la valeur de marché*			**113 883 931.98**	**99.87**
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé*			**113 828 501.31**	**99.82**
EQUITIES/*ACTIONS*			**113 828 501.31**	**99.82**
	AUSTRALIA/*AUSTRALIE*		**2 298 021.38**	**2.02**
83 699	AURIZON HOLDINGS LTD	AUD	333 065.48	0.29
74 786	AUSNET SVCS - STAPLED SECURITY	AUD	91 549.14	0.08
15 639	BRAMBLES	AUD	120 246.15	0.11
11 578	CROWN RESORTS	AUD	94 097.47	0.08
76 318	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	452 967.44	0.41
22 518	GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	93 555.19	0.08
7 498	MAGELLAN FINANCIAL GRP LTD	AUD	260 137.96	0.23
140 205	MEDIBANK PRIVATE LTD	AUD	321 513.90	0.28
44 339	MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	AUD	91 509.18	0.08
12 614	QBE INSURANCE GROUP	AUD	106 856.22	0.09
1 976	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	86 454.61	0.08
30 206	TELSTRA CORP	AUD	71 508.50	0.06
55 510	VICINITY CENTRES	AUD	96 219.19	0.08
8 928	WORLEYPARSONS LTD	AUD	78 340.95	0.07
	AUSTRIA/*AUTRICHE*		**360 989.01**	**0.32**
2 764	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	91 423.91	0.08
11 614	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG	EUR	269 565.10	0.24
	BELGIUM/*BELGIQUE*		**1 088 779.03**	**0.95**
1 591	SOLVAY	EUR	164 778.28	0.14
12 726	UCB	EUR	924 000.75	0.81
	BERMUDA/*BERMUDES*		**212 561.26**	**0.19**
69 000	KERRY PROPERTIES	HKD	212 561.26	0.19
	CANADA/*CANADA*		**3 783 689.88**	**3.32**
1 579	ATCO CLASS 1 NON VOTING	CAD	57 816.15	0.05
2 211	BCE INC	CAD	107 007.86	0.09
13 273	BLACKBERRY LTD	CAD	69 571.76	0.06
117 299	BOMBARDIER INC B	CAD	158 581.23	0.14
2 523	CANOPY GROWTH CORP	CAD	57 833.62	0.05
2 159	CGI GROUP --- REGISTERED SHS -A-	CAD	170 825.45	0.15
6 311	CRONOS GROUP INC	CAD	57 055.40	0.05
2 856	ENBRIDGE INC	CAD	100 303.38	0.09
19 820	ENCANA CORP	CAD	90 865.03	0.08
3 442	FIRST CAP REALTY	CAD	57 374.33	0.05
118	FORTIS INC	CAD	4 991.74	0.00
5 598	GILDAN ACTIVEWEAR	CAD	198 801.63	0.17
3 477	HYDRO ONE LTD	CAD	64 312.87	0.06
22 047	IGM FINANCIAL INC	CAD	626 430.26	0.56
36 624	KINROSS GOLD CORP	CAD	168 733.01	0.15
2 811	KIRKLAND LK GLG REG	CAD	126 004.48	0.11
3 083	MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB.VTG	CAD	164 439.32	0.14
30	OPEN TEXT	CAD	1 224.45	0.00
45 143	POWER CORP DU CANADA SUB.	CAD	1 040 589.36	0.92
129	RIOCAN REIT (UNITS)	CAD	2 570.21	0.00
1 904	ROGERS COMMUNICATIONS -B- NON VOTING	CAD	92 796.81	0.08
3 947	SMART REIT TRUST UNITS VARIABLE VOTING	CAD	96 884.64	0.08
20	THE STARS GROUP	CAD	299.54	0.00

Number of Shares or Nominal Value *Nombre d'actions ou valeur nominale*	Investment *Investissement*	Quotation Currency *Devise de cotation*	Market Value *Valeur de marché* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
2 025	TRANSCANADA - REGISTERED SHS	CAD	104 918.86	0.09
4 491	VERMILION ENERGY INC	CAD	74 860.00	0.07
1 515	WSP GLOBAL	CAD	88 598.49	0.08
	CAYMAN ISLANDS/*ILES CAÏMANS*		**499 627.23**	**0.44**
314 853	HKT LTD - STAPLED SECURITY	HKD	499 627.23	0.44
	DENMARK/*DANEMARK*		**1 591 372.29**	**1.40**
9 265	H. LUNDBECK	DKK	307 367.11	0.27
15 383	ISS A/S	DKK	380 727.63	0.33
11 664	PANDORA	DKK	468 194.06	0.42
5 603	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	435 083.49	0.38
	FINLAND/*FINLANDE*		**1 491 238.46**	**1.31**
39 482	NESTE	EUR	1 307 224.30	1.15
6 522	NOKIAN TYRES PLC	EUR	184 014.16	0.16
	FRANCE/*FRANCE*		**3 293 966.42**	**2.89**
2 695	ALSTOM SA	EUR	111 735.52	0.10
7 937	BIC(SOCIETE) - ACT PORTEUR/NOM	EUR	533 019.71	0.47
4 421	CAPGEMINI SE	EUR	521 017.59	0.46
962	COVIVIO SA	EUR	101 835.80	0.09
8 994	INGENICO GROUP	EUR	877 570.66	0.76
15 865	PEUGEOT SA	EUR	395 733.01	0.35
8 469	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	349 834.72	0.31
2 159	SODEXHO SA	EUR	242 435.41	0.21
10 224	SUEZ ACT.	EUR	160 784.00	0.14
	GERMANY/*ALLEMAGNE*		**3 354 287.05**	**2.94**
3 061	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	478 540.46	0.42
3 682	FRAPORT AG	EUR	312 378.54	0.27
3 448	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	583 022.39	0.51
3 734	MERCK KGAA	EUR	420 717.88	0.37
52 061	METRO WHOLESALE AND FOOD SPECIALIST AG	EUR	821 839.94	0.72
1 100	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	292 369.84	0.26
1 721	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG NAMEN	EUR	445 418.00	0.39
	HONG KONG/*HONG-KONG*		**581 451.06**	**0.51**
32 400	AIA GROUP LTD	HKD	306 046.88	0.27
68 000	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	275 404.18	0.24
	IRELAND/*IRLANDE*		**2 781 811.11**	**2.44**
5 783	ALLEGION PLC WI	USD	599 407.95	0.53
965	INGERSOLL-RAND	USD	118 897.65	0.10
20 792	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	USD	912 560.88	0.80
21 397	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	1 150 944.63	1.01
	ITALY/*ITALIE*		**2 184 507.13**	**1.92**
29 168	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	565 385.40	0.50
24 713	RECORDATI SPA	EUR	1 060 441.55	0.93
23 934	SNAM SPA	EUR	120 914.26	0.11
68 128	TERNA SPA	EUR	437 765.92	0.38
	JAPAN/*JAPON*		**8 607 007.09**	**7.54**
3 100	ADVANTEST CORP	JPY	136 965.09	0.12
7 700	AEON CO LTD	JPY	141 104.34	0.12
6 600	AEON MALL CO LTD	JPY	104 122.15	0.09
5 500	AISIN SEIKI CO LTD	JPY	172 773.56	0.15
11 500	AJINOMOTO CO INC	JPY	217 071.50	0.19
3 000	ANA HD	JPY	100 874.40	0.09

Number of Shares or Nominal Value *Nombre d'actions ou valeur nominale*	Investment *Investissement*	Quotation Currency *Devise de cotation*	Market Value *Valeur de marché* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
29 000	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	437 113.17	0.38
3 400	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	110 297.49	0.10
80 000	DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	356 345.17	0.31
9 600	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	421 040.99	0.37
2 000	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	JPY	115 475.38	0.10
3 000	HITACHI LTD	JPY	111 672.46	0.10
8 900	INPEX	JPY	81 617.31	0.07
5 200	ITOCHU CORP	JPY	107 343.99	0.09
7 000	KAJIMA CORP	JPY	91 778.87	0.08
20 000	KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	JPY	442 655.62	0.40
21 600	KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	JPY	150 295.65	0.13
55 200	MARUBENI CORP	JPY	366 569.93	0.32
53 200	MAZDA MOTOR CORP	JPY	472 314.65	0.42
14 000	MITSUI CHEMICALS	JPY	312 967.88	0.27
13 500	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	JPY	437 196.44	0.38
3 000	NSK LTD	JPY	25 260.24	0.02
15 700	OBAYASHI CORP	JPY	156 309.99	0.14
77 900	RESONA HOLDINGS INC	JPY	333 728.47	0.29
5 700	SHINOGI CO LTD	JPY	316 394.21	0.28
8 000	SHOWA DENKO KK	JPY	209 114.07	0.18
6 400	STANLEY ELECTRIC CO LTD	JPY	169 127.02	0.15
25 000	SUMI DAI PHARMA	JPY	410 594.54	0.36
22 000	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JPY	98 727.75	0.09
22 900	SUMITOMO CORP	JPY	357 670.18	0.31
36 000	SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES LTD	JPY	427 036.83	0.37
2 300	SUNTORY	JPY	98 320.62	0.09
4 000	TOKYO MARINE HOLDINGS	JPY	213 888.53	0.19
18 600	TOYODA GOSEI CO LTD	JPY	372 258.20	0.33
5 800	YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	105 078.89	0.09
21 300	YOKOHAMA RUBBER CO	JPY	425 901.51	0.37
	NEW ZEALAND/*NOUVELLE ZELANDE*		**1 101 956.40**	**0.97**
15 608	AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD	NZD	89 549.33	0.08
37 041	FISCHER AND PAYKEL INDUSTRIES LTD	NZD	401 811.92	0.35
114 007	MERIDIAN ENERGY LTD	NZD	371 731.08	0.33
86 381	SPARK NEW	NZD	238 864.07	0.21
	NORWAY/*NORVÈGE*		**277 573.09**	**0.24**
15 738	DNB	NOK	277 573.09	0.24
	PAPUA NEW GUINEA/*PAPOUASIE-NOUVELLE GUINÉE*		**99 304.03**	**0.09**
20 114	OIL SEARCH	AUD	99 304.03	0.09
	PORTUGAL/*PORTUGAL*		**561 592.50**	**0.49**
33 277	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	561 592.50	0.49
	SINGAPORE/*SINGAPOUR*		**517 979.68**	**0.45**
128 000	CAPITACOMMERCIAL REAL ESTATE INV TRUST	SGD	191 595.79	0.17
52 000	CAPITAMALL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	SGD	98 892.81	0.09
65 000	SATS	SGD	227 491.08	0.19
	SPAIN/*ESPAGNE*		**987 608.01**	**0.87**
25 871	IBERDROLA SA	EUR	268 958.73	0.24
6 880	RED ELECTRICA	EUR	139 773.23	0.12
37 028	REPSOL SA	EUR	578 876.05	0.51
	SWEDEN/*SUÈDE*		**1 360 284.19**	**1.19**
9 817	BOLIDEN AB	SEK	225 901.59	0.20
20 204	ESSITY REGISTERED -B-	SEK	590 370.83	0.51
13 074	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	120 313.12	0.11

Number of Shares or Nominal Value *Nombre d'actions ou valeur nominale*	Investment *Investissement*	Quotation Currency *Devise de cotation*	Market Value *Valeur de marché* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
20 892	SKANSKA -B- FREE	SEK	423 698.65	0.37
	SWITZERLAND/*SUISSE*		**2 429 183.54**	**2.13**
8 595	ADECCO REG.SHS	CHF	475 969.33	0.42
6 412	NESTLE SA REG SHS	CHF	696 271.22	0.61
1 497	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	436 043.55	0.38
984	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	102 726.50	0.09
1 076	SWISSCOM SHS NOM	CHF	531 225.35	0.47
488	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	186 947.59	0.16
	THE NETHERLANDS/*PAYS-BAS*		**1 794 117.97**	**1.57**
6 820	AKZO NOBEL NV	EUR	608 122.06	0.53
23 520	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	304 415.94	0.27
137 094	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	427 604.71	0.37
6 217	WOLTERS KLUWER	EUR	453 975.26	0.40
	UNITED KINGDOM/*ROYAUME-UNI*		**3 725 202.96**	**3.27**
78 475	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	626 637.64	0.55
14 203	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	USD	787 556.35	0.70
141 999	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	525 298.46	0.46
52 579	EVRAZ PLC	GBP	302 968.15	0.27
31 387	INVESTEC	GBP	161 943.28	0.14
14 606	LIBERTY GLOBAL -C-	USD	347 476.74	0.30
26 820	PEARSON PLC	GBP	243 907.57	0.21
9 526	RIO TINTO PLC	GBP	494 082.71	0.43
4 701	SENSATA TECH(S) -REGISTERED SHS	USD	235 332.06	0.21
	UNITED STATES/*ÉTATS-UNIS*		**68 844 390.54**	**60.36**
11 122	AFLAC INC	USD	581 903.04	0.51
14 097	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	1 288 183.86	1.13
6 034	ALLSTATE CORP	USD	655 775.12	0.58
237	ALPHABET -A-	USD	289 410.18	0.25
553	AMGEN INC	USD	107 011.03	0.09
1 720	ANTHEM	USD	412 972.00	0.36
10 011	APPLE INC	USD	2 242 163.67	1.96
15 663	ARROW ELECTRONICS INC	USD	1 168 146.54	1.02
20 673	AT&T INC	USD	782 266.32	0.69
48 496	AXA EQTBL HLD - REGISTERED SHS	USD	1 074 671.36	0.94
11 227	BALL CORP	USD	817 437.87	0.72
606	BIOGEN IDEC INC	USD	141 088.92	0.12
38 160	CAMPBELL SOUP CO	USD	1 790 467.20	1.56
27 872	CARDINAL HEALTH INC	USD	1 315 279.68	1.15
2 010	CBRE GROUP	USD	106 550.10	0.09
9 142	CELGENE CORP	USD	907 800.60	0.80
7 700	CISCO SYSTEMS INC	USD	380 457.00	0.33
2 084	CLOROX CO	USD	316 497.08	0.28
11 530	COMCAST CORP	USD	519 772.40	0.46
3 792	COPART INC	USD	304 611.36	0.27
3 686	CUMMINS - REGISTERED	USD	599 601.62	0.53
22 753	DENTSPLY SIRONA INC	USD	1 212 962.43	1.06
17 198	DEVON ENERGY CORP	USD	413 783.88	0.36
6 768	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	1 488 350.88	1.31
44 929	ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	1 194 662.11	1.05
4 476	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	437 842.32	0.38
2 537	ELI LILLY CO	USD	283 712.71	0.25
5 899	ERIE INDEMNITY CO - SHS A -	USD	1 095 149.35	0.96
28 853	EVERSOURCE EN	USD	2 466 065.91	2.15
2 470	EXXON MOBIL CORP	USD	174 406.70	0.15
3 837	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	USD	932 275.89	0.82

Number of Shares or Nominal Value *Nombre d'actions ou valeur nominale*	Investment *Investissement*	Quotation Currency *Devise de cotation*	Market Value *Valeur de marché* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
80 507	FORD MOTOR	USD	737 444.12	0.65
21 809	FOX A	USD	687 746.82	0.60
2 832	FOX CORP	USD	89 321.28	0.08
64 149	GAP INC	USD	1 113 626.64	0.98
19 520	GENERAL MILLS INC	USD	1 075 942.40	0.94
1 500	GILEAD SCIENCES INC	USD	95 070.00	0.08
32 069	HANESBRANDS	USD	491 297.08	0.43
12 531	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	759 503.91	0.67
4 416	HCP	USD	157 342.08	0.14
15 653	HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	USD	237 456.01	0.21
1 071	IBM CORP	USD	155 744.82	0.14
7 019	INTEL CORP	USD	361 689.07	0.32
33 025	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	712 019.00	0.62
65	IRON MOUNTAIN REIT INC	USD	2 105.35	0.00
3 611	JONES LANG LASALLE INC	USD	502 145.66	0.44
2 181	JPMORGAN CHASE	USD	256 681.89	0.23
5 014	KELLOGG	USD	322 650.90	0.28
8 561	KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	832 557.25	0.73
3 754	KIMBERLY CLARK	USD	533 255.70	0.47
33 820	KIMCO REALTY	USD	706 161.60	0.62
35 037	KINDER MORGAN	USD	722 112.57	0.63
4 301	KLA CORPORATION	USD	685 794.45	0.60
15 580	KROGER CO	USD	401 652.40	0.35
10 295	L BRANDS	USD	201 679.05	0.18
5 380	LAM RESEARCH CORP	USD	1 243 371.80	1.09
5 218	LEAR	USD	615 202.20	0.54
2 634	LENNOX INTL	USD	639 982.98	0.56
59 614	MACYS	USD	926 401.56	0.81
13 471	MANPOWER INC	USD	1 134 797.04	1.00
14 911	MERCK AND CO	USD	1 255 207.98	1.10
15 356	MICROSOFT CORP	USD	2 134 944.68	1.86
4 529	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	771 786.89	0.68
17 952	NEWMONT GOLDCORP CORPORATION	USD	680 739.84	0.60
36 779	NORDSTROM INC	USD	1 238 348.93	1.09
16 454	OMNICOM GROUP INC	USD	1 288 348.20	1.13
7 692	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	147 763.32	0.13
4 916	ORACLE CORP	USD	270 527.48	0.24
13 848	OWENS CORNING SHS	USD	875 193.60	0.77
2 405	PEPSICO INC	USD	329 725.50	0.29
10 565	PHILLIPS 66	USD	1 081 856.00	0.95
47 695	PLAINS GP REGISTERED SHS -A-	USD	1 012 564.85	0.89
866	PPG INDUSTRIES INC	USD	102 629.66	0.09
11 903	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	680 137.42	0.60
7 641	PROCTER & GAMBLE CO	USD	950 387.58	0.83
1 916	PROGRESSIVE CORP	USD	148 011.00	0.13
7 627	REINSURANCE GR AMER	USD	1 219 404.76	1.07
6 203	SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS INC -A-	USD	510 134.72	0.45
14 490	STARBUCKS CORP	USD	1 281 205.80	1.12
10 637	STATE STREET CORP	USD	629 604.03	0.55
32 891	SYMANTEC CORP	USD	777 214.33	0.68
2 220	TELEFLEX INC	USD	754 245.00	0.66
10 075	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	890 730.75	0.78
5 174	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	616 171.66	0.54
1 874	VENTAS INC	USD	136 858.22	0.12
14 876	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	897 915.36	0.79
42 992	VIACOM -B-	USD	1 033 097.76	0.91
1 245	VISA INC -A-	USD	214 152.45	0.19
9 303	VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	USD	592 322.01	0.52

Number of Shares or Nominal Value *Nombre d'actions ou valeur nominale*	Investment *Investissement*	Quotation Currency *Devise de cotation*	Market Value *Valeur de marché* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
19 606	VOYA FINANCIAL INC	USD	1 067 350.64	0.94
2 185	WALT DISNEY CO	USD	284 749.20	0.25
3 581	WHIRLPOOL CORP	USD	567 087.16	0.50
3 860	W.P. CAREY	USD	345 470.00	0.30
38 519	XEROX HOLDINGS - REGISTERED SHS	USD	1 152 103.29	1.01
6 702	XILINX INC	USD	642 721.80	0.56
1 529	YUM BRANDS INC	USD	173 434.47	0.15
912	ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	USD	188 209.44	0.17
Shares of UCITS/UCI/*Parts d'organismes de placement collectif*			**55 430.67**	**0.05**
UCITS/UCI/*Organismes de placement collectif*			**55 430.67**	**0.05**
	CANADA/*CANADA*		**55 430.67**	**0.05**
3 173	H&R REAL ESTATE	CAD	55 430.67	0.05

Currency *Devise*	Amount bought *Montant acheté*	Counterparty *Contrepartie*	Maturity *Maturité*	Currency *Devise*	Amount sold *Montant vendu*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plus/(Moins) value non-réalisée* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contrats de change à terme*						**(323 674.04)**	**(0.28)**
CHF	15 569 417.53	Caceis Bank	15/10/2019	USD	15 804 710.14	(173 799.07)	(0.14)
EUR	7 556 076.25	Caceis Bank	15/10/2019	USD	8 392 617.26	(146 921.17)	(0.13)
JPY	458 495 708.00	Caceis Bank	15/10/2019	USD	4 252 644.55	(6 632.39)	(0.01)
USD	141 255.61	Caceis Bank	15/10/2019	JPY	15 233 756.00	179.59	0.00
USD	88 916.17	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	81 033.47	486.61	0.00
USD	468 810.78	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	463 962.96	3 012.39	0.00

主要投資対象の投資信託証券の概要

名称	ＬＯファンズ－グローバル・クライメイト・ボンド（円ヘッジあり　円建）
形態	ルクセンブルク籍外国投資法人
運用方針	・主として世界各国の債券等に投資します。 ・気候変動の抑制/適応への貢献及びソーシャル・インパクトがあると考えられる債券を厳選し、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指します。
主な投資制限	・同一企業の発行する債券等への投資割合は純資産総額の10%以内とします。 ・BBB－未満の債券への投資は純資産総額の10%以内とします。 ・純資産総額の10%を超える借入れは行いません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
参考指数	ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合インデックス
決算日	年１回決算（毎年９月30日）
信託報酬等	年率0.40% このほか管理事務代行報酬、保管報酬等がファンドの信託財産から負担されます。これらは定率ではないために事前に料率等を表示することができません。
その他の費用	ファンドの設定・開示に関する費用（監査報酬、弁護士報酬等）、組入有価証券の売買の際に発生する売買委託手数料等がかかります。
信託財産留保額	ありません。
投資顧問会社	ロンバー・オディエ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）リミテッド アファーマティブ・インベストメント・マネジメント・パートナーズ・リミテッド(AIM)
管理会社	ロンバー・オディエ・ファンズ（ヨーロッパ）エス・エー

■ＬＯファンズ−グローバル・クライメイト・ボンド（円ヘッジあり　円建）の状況

2020年５月28日現在入手している最新（2019年９月30日）の状況です。

(1) 損益計算書（2019年９月30日）

	Notes *Notes*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE*		**241 015 547.88**
INCOME/*REVENUS*		
Interest on bonds, net/*Intérêts sur obligations, nets*	(2)	5 521 087.66
Bank interest/*Intérêts bancaires*		66 218.57
		5 587 306.23
EXPENSES/*DÉPENSES*		
Management fees/*Commission de gestion*	(3)	943 384.28
Distribution fees/*Frais de distribution*	(3)	30 237.13
Bank interest and other expenses/*Intérêts bancaires débiteurs et autres frais*		25 570.60
Fixed Rate of Operational Costs/*Taux Fixe de Coûts Opérationnels*	(5)	446 534.66
		1 445 726.67
NET INVESTMENT INCOME/*REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS*		**4 141 579.56**
Net realised gain on sale of investments/*Gain net réalisé sur ventes d'investissements*	(2)	1 344 799.56
Net realised loss on foreign exchange/*Perte nette réalisée sur opérations de change*		(1 513 169.91)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perte nette réalisée sur contrats de change à terme*		(3 721 625.32)
NET REALISED GAIN/*GAIN NET RÉALISÉ*		**251 583.89**
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements*	(2)	9 592 924.42
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme*	(2)	1 556 407.47
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS*		**11 400 915.78**
Dividend paid/*Dividende payé*		(1 031 418.45)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation*		44 497 670.56
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE*		**295 882 715.77**

(2) 投資有価証券明細表 (2019年９月30日)

Number of Shares or Nominal Value *Nombre d'actions ou valeur nominale*	Investment *Investissement*	Quotation Currency *Devise de cotation*	Market Value *Valeur de marché* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
Investments in securities at market value/*Portefeuille-titres à la valeur de marché*			**285 001 488.29**	**96.32**
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé*			**274 859 623.52**	**92.89**
BONDS/*OBLIGATIONS*			**273 603 437.27**	**92.47**
	AUSTRALIA/*AUSTRALIE*		**6 447 850.46**	**2.18**
500 000	NEW SOUTH WALES TREA 3.00 18-2815/11S	AUD	383 153.30	0.13
5 800 000	QUEENSLAND TREASUR 3 17-24 22/03S	AUD	4 244 211.86	1.43
1 620 000	WESTPAC BANKING 0.625 17-24 22/11A	EUR	1 820 485.30	0.62
	BELGIUM/*BELGIQUE*		**4 246 354.08**	**1.44**
3 300 000	BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	EUR	4 246 354.08	1.44
	CANADA/*CANADA*		**12 914 583.65**	**4.36**
15 225 000	ONTARIO 2.65 18-25 05/02S	CAD	11 965 790.15	4.04
950 000	TORONTO DOMINION BANK 1.85 17-20 11/09S	USD	948 793.50	0.32
	CAYMAN ISLANDS/*ILES CAÏMANS*		**1 630 875.00**	**0.55**
1 500 000	MAF SUKUK 4.638 19-29 14/05S	USD	1 630 875.00	0.55
	CHILE/*CHILI*		**3 257 310.00**	**1.10**
3 000 000	METRO REGS 4.75 14-24 04/02S	USD	3 257 310.00	1.10
	CHINA/*CHINE*		**6 388 672.50**	**2.16**
6 300 000	CHINA DEV BK 2.75 17-22 16/11S	USD	6 388 672.50	2.16
	FINLAND/*FINLANDE*		**5 046 345.29**	**1.71**
2 000 000	FINGRID 3.50 17-27 23/11A	EUR	2 325 287.58	0.79
2 450 000	NORDEA BANK ABP 0.3750 19-26 28/05A	EUR	2 721 057.71	0.92
	FRANCE/*FRANCE*		**13 626 840.96**	**4.61**
300 000	BNP PARIBAS 1.0000 18-24 17/04A	EUR	339 643.64	0.11
1 600 000	COVIVIO SA 1.125 15-21 31/01S	EUR	1 757 559.39	0.59
1 400 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 0.375 19-28 03/10A	EUR	1 520 663.29	0.51
1 200 000	DANONE 1.00 18-25 26/03A	EUR	1 381 593.01	0.47
1 300 000	ICADE 1.50 17-27 13/09A	EUR	1 535 650.81	0.52
2 400 000	REGIE AUTONOME 0.3500 19-29 20/06A	EUR	2 717 633.11	0.93
1 900 000	SNCF 1.00 16-31 09/11A	EUR	2 285 260.34	0.77
800 000	SOCIETE DU GRAND PAR 1.125 18-28 22/10A	EUR	971 355.12	0.33
1 000 000	SOCIETE GENERAL 0.1250 19-29 18/07A	EUR	1 117 482.25	0.38
	GERMANY/*ALLEMAGNE*		**16 531 109.08**	**5.59**
1 100 000	BERLIN HYP AG 1.5 18-28 14/04A	EUR	1 338 551.37	0.45
3 418 000	KFW 1.75 19-29 14/09S	USD	3 418 085.45	1.16
4 250 000	KREDITANS.FUER WIEDER.2.00 17-22 29/09S	USD	4 295 560.00	1.46
7 500 000	KREDITANSTALT FUER 1.375 18-28 02/02A	SEK	835 823.81	0.28
1 500 000	LANDWIRTSCHAFTLICHE 2.50 17-27 15/11S	USD	1 586 002.50	0.54
1 700 000	LB BADEN WUERTTEMBERG 0.375 19-27 30/09A	EUR	1 849 123.65	0.62
1 700 000	LB BADEN-WUERTT 0.3750 19-24 24/05A	EUR	1 877 377.82	0.63
1 312 000	LB BADEN-WUERTT 2.3750 19-22 31/05A	USD	1 330 584.48	0.45
	HONG KONG/*HONG-KONG*		**2 782 048.18**	**0.94**
2 709 000	HONG KONG 2.50 19-24 28/05S	USD	2 782 048.18	0.94
	INDIA/*INDE*		**1 052 525.00**	**0.36**
1 000 000	INDIAN RAILWAY FINAN 3.835 17-27 13/12S	USD	1 052 525.00	0.36

Number of Shares or Nominal Value *Nombre d'actions ou valeur nominale*	Investment *Investissement*	Quotation Currency *Devise de cotation*	Market Value *Valeur de marché* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
	ITALY/*ITALIE*		**9 849 733.43**	**3.33**
600 000	CASSA DEPOSITI PRESTI 0.75 17-22 21/11A	EUR	668 229.37	0.23
1 800 000	CDP 2.125 18-23 27/09A	EUR	2 105 671.15	0.71
2 550 000	FERROVIE DELLO STATO 0.875 17-23 07/12A	EUR	2 835 193.20	0.96
955 000	FERROVIE DELLO STATO 1.125 19-26 09/07A	EUR	1 076 550.20	0.36
825 000	HERA SPA 0.8750 19-27 05/07A	EUR	935 459.06	0.32
2 000 000	INTESA SANPAOLO SPA 0.875 17-22 27/06A	EUR	2 228 630.45	0.75
	JAPAN/*JAPON*		**19 141 154.10**	**6.47**
410 000 000	JAPAN FINANCE ORG 1.752 10-30 28/08A	JPY	4 483 824.28	1.52
210 000 000	JAPAN FINANCE ORGAN 2.390 04-33 20/12S	JPY	2 545 007.94	0.86
650 000 000	JFM 0.155 19-29 26/01S	JPY	6 099 686.14	2.06
1 547 000	SUMITOMO MITSUI 0.4650 19-24 30/05A	EUR	1 709 240.22	0.58
3 800 000	SUMITOMO MITSUI FINL 0.934 17-24 11/10A	EUR	4 303 395.52	1.45
	LITHUANIA/*LITHUANIE*		**4 474 445.17**	**1.51**
1 300 000	IGNITIS GRUPE 1.8750 18-28 10/07A	EUR	1 518 381.50	0.51
2 500 000	IGNITIS GRUPE UAB 2.00 17-27 14/04A	EUR	2 956 063.67	1.00
	LUXEMBOURG/*LUXEMBOURG*		**30 826 417.07**	**10.41**
4 000 000	AB SVERIGES SAKERS 0.75 19-24 28/01A	SEK	419 072.52	0.14
4 300 000	BANK OF CHINA REGS 2.25 16-21 12/07S	USD	4 281 230.50	1.45
4 000 000	BANQUE EUR D'INVEST 1.375 18-28 12/05A	SEK	446 443.97	0.15
7 000 000	BEI 2.375 17-27 24/05S	USD	7 349 965.00	2.47
3 300 000	BEI EMTN 8.50 14-24 17/09A	ZAR	229 570.19	0.08
31 500 000	BEI REGS 4.75 16-21 19/01A	MXN	1 545 601.40	0.52
1 300 000	EIB REGS 2.75 12-23 13/11A	SEK	147 653.39	0.05
2 400 000	EUROPEAN INVEST 2.8750 18-25 13/06S	USD	2 562 108.00	0.87
3 125 000	EUROPEAN INVESTMEN 2.125 16-26 13/04S	USD	3 215 046.88	1.09
900 000	EUROP.INVEST.BK 5.625 00-32 07/06A	GBP	1 720 780.33	0.58
5 500 000	ICBC 2.875 17-22 12/10Q	USD	5 555 192.50	1.87
1 490 000	OP CORPORAT 0.00 19-24 26/02U	EUR	1 659 533.72	0.56
1 000 000	PROVINCE OF QUEBEC 2.6 18-25 06/07S	CAD	786 304.25	0.27
824 000	WESTPAC SECURITIES NZ 0.3 19-24 25/06A	EUR	907 914.42	0.31
	MAURITIUS/*ILE-MAURICE*		**1 995 616.50**	**0.67**
700 000	GREENKO REGS 4.875 16-23 16/08S	USD	694 095.50	0.23
1 300 000	GREENKO SOLAR (MAU5.55 19-25 29/01S	USD	1 301 521.00	0.44
	NORWAY/*NORVÈGE*		**23 329 837.30**	**7.88**
39 000 000	CITY OF OSLO 2.35 15-24 04/09A	NOK	4 381 387.29	1.48
11 000 000	KOMMUNALBANKEN A/S 2.00 17-27 29/11A	NOK	1 226 986.51	0.41
17 350 000	KOMMUNALBANKEN REGS 2.125 15-25 11/02S	USD	17 721 463.50	5.99
	PHILIPPINES/*PHILIPPINES*		**14 848 917.25**	**5.02**
4 050 000	ASIAN DEV BANK 2.375 17-27 10/08S	USD	4 243 164.75	1.43
9 500 000	ASIAN DEVELOPME 3.1250 18-28 26/09S	USD	10 605 752.50	3.59
	SOUTH KOREA/*CORÉE DU SUD*		**2 923 644.00**	**0.99**
2 850 000	KOOKMIN BANK 3.625 18-21 23/10S	USD	2 923 644.00	0.99
	SPAIN/*ESPAGNE*		**12 575 912.84**	**4.25**
1 300 000	ACS SERVICIOS C 1.8750 18-26 20/04A	EUR	1 513 251.02	0.51
708 000	BASQUE GOVERNME 1.1250 19-29 30/04A	EUR	840 893.05	0.28
2 700 000	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	2 945 821.24	1.00
1 300 000	CAJA RURAL 0.875 18-25 08/05A	EUR	1 499 411.47	0.51
3 100 000	CAJA RURAL NAVARRA 0.625 16-23 01/12A	EUR	3 505 815.01	1.18
730 000	COMMUNITY OF MADRID 1.571 19-29 30/04A	EUR	893 778.83	0.30
1 200 000	IBERDROLA FIN 1.00 17-25 07/03A	EUR	1 376 942.22	0.47

Number of Shares or Nominal Value *Nombre d'actions ou valeur nominale*	Investment *Investissement*	Quotation Currency *Devise de cotation*	Market Value *Valeur de marché* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
	SWEDEN/*SUÈDE*		**2 308 592.32**	**0.78**
20 000 000	ATRIUM LJUNGBERG AB 1.619 17-22 21/03A	SEK	2 085 283.38	0.70
200 000	VATTENFALL AB 0.5000 19-26 24/06A	EUR	223 308.94	0.08
	THE NETHERLANDS/*PAYS-BAS*		**25 690 902.76**	**8.68**
3 500 000	ALLIANDER NV 0.8750 19-32 24/06A	EUR	4 061 240.30	1.37
900 000	ENEL FINANCE IN 1.5000 19-25 21/07A	EUR	1 051 457.02	0.36
2 525 000	ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	EUR	2 911 478.85	0.98
500 000	GREENKO DUTCH BV 5.25 17-24 24/07S	USD	502 292.50	0.17
16 100 000	NEDER WATERSCHAPSB 2.375 16-26 24/03S	USD	16 698 517.50	5.64
400 000	VESTEDA FINANCE 1.5000 19-27 24/05A	EUR	465 916.59	0.16
	TURKEY/*TURQUIE*		**1 985 900.00**	**0.67**
2 000 000	TURKIYE SINAI KALK 4.875 16-21 18/05S	USD	1 985 900.00	0.67
	UNITED ARAB EMIRATES/*EMIRATS ARABES*		**6 678 478.25**	**2.26**
6 550 000	BANK ABU DHABI 3.00 17-22 30/04S	USD	6 678 478.25	2.26
	UNITED KINGDOM/*ROYAUME-UNI*		**13 783 837.64**	**4.66**
600 000	BANK OF CHINA 1.875 16-19 09/11S	USD	599 673.00	0.20
750 000	BARCLAYS PLC 0.625 17-23 14/11A	EUR	823 610.66	0.28
2 820 000	BAZALGETTE FIN 2.375 17-27 29/11A	GBP	3 749 980.43	1.27
5 500 000	IFFIM 0.5000 09-24 24/06S	ZAR	252 450.57	0.09
3 000 000	IFFIM 0.5000 10-20 29/06S	ZAR	187 822.34	0.06
3 040 000	MORHOMES 3.40 19-38 19/02S	GBP	4 226 336.33	1.43
550 000	SEVERN TRENT 2.75 16-31 05/12A	GBP	750 746.02	0.25
1 640 000	TRANSPORT FOR LONDON 2.125 15-25 24/04A	GBP	2 153 253.81	0.73
750 000	YORKSHIRE WATER FINA 2.75 19-41 18/04A	GBP	1 039 964.48	0.35
	UNITED STATES/*ÉTATS-UNIS*		**29 265 534.44**	**9.89**
2 447 000	BIRD 3.125 18-25 20/11S	USD	2 655 961.56	0.90
2 600 000	DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	EUR	3 129 636.05	1.06
3 003 000	IBRD 2.125 15-25 03/03S	USD	3 082 068.99	1.04
40 000 000	IBRD 2.95 17-20 13/03A	MYR	9 571 605.88	3.23
40 000 000	IBRD 7.00 13-23 07/06A	ZAR	2 659 180.11	0.90
58 250 000	IBRD 7.50 10-20 05/03A	MXN	2 940 551.37	0.99
5 000 000	IBRD 8.250 15-22 04/03A	TRY	828 415.98	0.28
1 450 000	INTL DEVPT ASSOC 2.75 18-23 24/04S	USD	1 503 918.25	0.51
2 750 000	NAT AUSTRALIA BANK 3.625 18-23 20/06S	USD	2 894 196.25	0.98
FLOATING RATE NOTES/*OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE*			**1 256 186.25**	**0.42**
	SOUTH KOREA/*CORÉE DU SUD*		**251 721.25**	**0.09**
250 000	KOREA DEV.BANK FL.R 17-22 06/07Q	USD	251 721.25	0.09
	UNITED STATES/*ÉTATS-UNIS*		**1 004 465.00**	**0.33**
1 000 000	HANJIN INTERNATIONAL FL.R 17-20 28/09Q	USD	1 004 465.00	0.33
Other transferable securities/*Autres valeurs mobilières*			**10 141 864.77**	**3.43**
BONDS/*OBLIGATIONS*			**10 141 864.77**	**3.43**
	SOUTH KOREA/*CORÉE DU SUD*		**3 580 179.00**	**1.21**
3 390 000	KOREA WATER RESOUR 3.875 18-23 15/05S	USD	3 580 179.00	1.21
	SWEDEN/*SUÈDE*		**2 384 534.94**	**0.81**
13 000 000	CITY OF GOTHENB 1.0000 18-24 05/11A	SEK	1 383 239.94	0.47
1 000 000	KOMMUNINVEST I SVE 1.875 17-21 01/06S	USD	1 001 295.00	0.34

Number of Shares or Nominal Value *Nombre d'actions ou valeur nominale*	Investment *Investissement*	Quotation Currency *Devise de cotation*	Market Value *Valeur de marché* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
	THE NETHERLANDS/*PAYS-BAS*		**2 524 010.80**	**0.85**
1 450 000	NEDER WATERSCHA 0.1250 19-27 28/05A	EUR	1 637 682.63	0.55
813 000	POSTNL N.V. 0.625 19-26 23/09A	EUR	886 328.17	0.30
	UNITED KINGDOM/*ROYAUME-UNI*		**1 653 140.03**	**0.56**
1 100 000	SCOTTISH HYDRO ELECTRI 2.25 19-35 27/09A	GBP	1 365 019.25	0.46
250 000	SSE PLC 1.375 18-27 04/09A	EUR	288 120.78	0.10

Currency *Devise*	Amount bought *Montant acheté*	Counterparty *Contrepartie*	Maturity *Maturité*	Currency *Devise*	Amount sold *Montant vendu*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plus/(Moins) value non-réalisée* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contrats de change à terme*						**(104 765.84)**	**(0.04)**
AUD	4 350 000.00	Goldman Sachs	24/10/2019	USD	2 978 793.00	(42 589.84)	(0.01)
JPY	703 000 000.00	Goldman Sachs	24/10/2019	EUR	5 891 241.32	80 922.89	0.03
JPY	1 315 000 000.00	Caceis Bank	24/10/2019	USD	12 191 280.17	(5 971.14)	0.00
CHF	1 209 508.72	Goldman Sachs	22/11/2019	MXN	24 092 106.76	7 992.22	0.00
CHF	660 079.89	JP Morgan	22/11/2019	USD	669 030.76	(4 267.39)	0.00
EUR	998 312.36	Goldman Sachs	22/11/2019	MXN	21 770 906.38	(1 153.12)	0.00
GBP	482 826.83	JP Morgan	22/11/2019	CAD	794 921.22	(4 665.07)	0.00
JPY	36 351 072.00	Goldman Sachs	22/11/2019	MXN	6 650 643.08	3 433.81	0.00
USD	2 921 770.50	JP Morgan	22/11/2019	CAD	3 869 339.53	(2 789.36)	0.00
CHF	443 720.71	Goldman Sachs	22/11/2019	JPY	48 356 213.00	(2 048.73)	0.00
CHF	1 315 121.35	Morgan Stanley	22/11/2019	SEK	12 864 485.45	11 714.09	0.00
EUR	7 169 068.37	JP Morgan	22/11/2019	JPY	854 687 285.00	(89 449.59)	(0.03)
GBP	285 841.73	JP Morgan	22/11/2019	AUD	519 028.58	2 271.58	0.00
GBP	30 894.15	Goldman Sachs	22/11/2019	NOK	345 334.57	108.65	0.00
GBP	34 817.01	Goldman Sachs	22/11/2019	SEK	419 252.02	207.91	0.00
JPY	43 040 700.00	Goldman Sachs	22/11/2019	SEK	3 866 319.16	5 038.86	0.00
USD	218 525.49	Goldman Sachs	22/11/2019	EUR	199 732.86	(36.28)	0.00
USD	391 439.64	Morgan Stanley	22/11/2019	JPY	42 145 046.00	177.42	0.00
USD	1 227 756.24	Morgan Stanley	22/11/2019	SEK	11 876 909.22	15 778.50	0.01
EUR	443 917.24	Goldman Sachs	22/11/2019	CHF	487 289.82	(4 959.95)	0.00
GBP	173 907.06	JP Morgan	22/11/2019	SEK	2 091 977.59	1 256.08	0.00
USD	1 650 504.08	JP Morgan	22/11/2019	AUD	2 410 720.08	21 767.40	0.01
EUR	190 979.92	Morgan Stanley	22/11/2019	CAD	281 061.33	(3 448.01)	0.00
EUR	278 526.33	Goldman Sachs	22/11/2019	GBP	247 119.78	(339.89)	0.00
EUR	650 115.35	Morgan Stanley	22/11/2019	JPY	77 764 997.00	(10 508.69)	0.00
EUR	828 278.35	JP Morgan	22/11/2019	ZAR	13 689 082.12	9 536.72	0.00
GBP	23 653.53	Morgan Stanley	22/11/2019	TRY	172 512.02	(848.39)	0.00
JPY	6 520 748.00	Morgan Stanley	22/11/2019	EUR	54 868.79	493.44	0.00
USD	4 173 371.10	Morgan Stanley	22/11/2019	GBP	3 357 114.55	28 214.83	0.01
USD	1 191 637.24	JP Morgan	22/11/2019	NOK	10 683 923.00	14 843.30	0.01
USD	151 544.57	Morgan Stanley	22/11/2019	TRY	889 038.62	(3 320.59)	0.00
CHF	3 436 903.76	JP Morgan	22/11/2019	CAD	4 603 692.00	(18 304.95)	(0.01)
CHF	454 111.07	Goldman Sachs	22/11/2019	USD	461 812.11	(4 478.98)	0.00
CHF	970 413.67	Morgan Stanley	22/11/2019	ZAR	14 658 817.63	16 987.54	0.01
EUR	2 752 979.86	JP Morgan	22/11/2019	CAD	4 036 417.15	(38 307.31)	(0.01)
GBP	3 059 601.70	JP Morgan	22/11/2019	EUR	3 435 754.65	18 039.53	0.01
GBP	165 913.34	Goldman Sachs	22/11/2019	MXN	4 063 237.57	763.38	0.00
GBP	377 959.10	Morgan Stanley	22/11/2019	USD	470 275.76	(3 601.55)	0.00
JPY	156 053 466.00	Goldman Sachs	22/11/2019	GBP	1 165 548.47	9 606.34	0.00

Currency *Devise*	Amount bought *Montant acheté*	Counterparty *Contrepartie*	Maturity *Maturité*	Currency *Devise*	Amount sold *Montant vendu*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plus/(Moins) value non-réalisée* USD	% of Net Assets *% de l'actif net*
USD	36 390.26	JP Morgan	22/11/2019	GBP	29 339.69	163.59	0.00
USD	7 461 935.65	JP Morgan	22/11/2019	JPY	803 464 125.00	2 812.77	0.00
USD	8 806 354.80	Morgan Stanley	22/11/2019	MYR	36 862 520.50	14 307.24	0.00
CHF	2 107 673.58	Goldman Sachs	22/11/2019	AUD	3 113 489.00	19 099.37	0.01
CHF	1 397 864.61	Morgan Stanley	22/11/2019	NOK	12 677 565.45	11 401.32	0.00
EUR	1 274 288.09	Goldman Sachs	22/11/2019	NOK	12 649 445.08	1 141.67	0.00
GBP	131 433.45	Goldman Sachs	22/11/2019	JPY	17 632 125.00	(1 402.90)	0.00
JPY	105 472 108.00	JP Morgan	22/11/2019	CAD	1 296 973.09	(1 118.91)	0.00
JPY	5 429 086.00	Morgan Stanley	22/11/2019	TRY	295 854.49	(1 134.37)	0.00
USD	18 461 586.46	JP Morgan	22/11/2019	EUR	16 676 672.23	211 993.12	0.06
USD	760 982.32	JP Morgan	22/11/2019	ZAR	11 363 364.75	16 579.68	0.01
CHF	21 832 088.21	Morgan Stanley	22/11/2019	EUR	19 944 227.47	161 972.48	0.05
CHF	5 010 265.02	Morgan Stanley	22/11/2019	GBP	4 076 653.15	12 257.43	0.00
CHF	8 489 447.51	JP Morgan	22/11/2019	JPY	924 730 813.00	(35 124.15)	(0.01)
EUR	220 774.63	JP Morgan	22/11/2019	GBP	196 765.94	(1 360.96)	0.00
EUR	4 079 546.90	Morgan Stanley	22/11/2019	GBP	3 633 626.72	(22 339.15)	(0.01)
EUR	297 225.35	Goldman Sachs	22/11/2019	JPY	35 223 118.00	(1 749.58)	0.00
EUR	1 188 315.96	Goldman Sachs	22/11/2019	SEK	12 726 974.14	1 667.45	0.00
EUR	204 179.32	Morgan Stanley	22/11/2019	TRY	1 326 591.65	(7 701.62)	0.00
EUR	635 601.07	Morgan Stanley	22/11/2019	USD	706 165.62	(10 645.08)	0.00
GBP	67 978.11	Goldman Sachs	22/11/2019	EUR	76 620.45	90.13	0.00
GBP	4 519 997.93	JP Morgan	22/11/2019	USD	5 619 625.19	(38 686.72)	(0.01)
GBP	125 060.36	JP Morgan	22/11/2019	ZAR	2 321 522.66	2 327.25	0.00
JPY	67 096 992.00	Goldman Sachs	22/11/2019	AUD	910 023.43	8 075.99	0.00
JPY	680 556 959.00	Goldman Sachs	22/11/2019	EUR	5 708 982.03	70 642.42	0.02
JPY	1 089 841 118.00	Goldman Sachs	22/11/2019	USD	10 120 459.57	(2 703.21)	0.00
JPY	28 549 865.00	Goldman Sachs	22/11/2019	ZAR	3 959 171.10	5 686.80	0.00
USD	1 054 294.92	Goldman Sachs	22/11/2019	MXN	20 770 125.50	11 085.18	0.00
CHF	697 001.57	Goldman Sachs	22/11/2019	EUR	637 264.98	4 588.45	0.00
CHF	210 231.66	Goldman Sachs	22/11/2019	SEK	2 078 374.15	(354.11)	0.00
CHF	312 931.66	Morgan Stanley	22/11/2019	TRY	1 857 174.59	(8 379.18)	0.00
CHF	34 757 897.88	Morgan Stanley	22/11/2019	USD	35 154 045.28	(149 529.30)	(0.05)
EUR	1 735 822.30	Goldman Sachs	22/11/2019	AUD	2 806 984.53	3 037.29	0.00
EUR	30 771 865.12	JP Morgan	22/11/2019	USD	34 061 538.26	(388 743.47)	(0.14)
GBP	1 175 136.18	JP Morgan	22/11/2019	JPY	157 333 284.00	(9 636.34)	0.00
GBP	187 633.25	JP Morgan	22/11/2019	NOK	2 091 505.08	1 304.61	0.00
JPY	49 902 172.00	Goldman Sachs	22/11/2019	NOK	4 155 026.60	5 616.23	0.00
USD	374 037.79	JP Morgan	22/11/2019	CHF	371 523.25	(120.55)	0.00
USD	196 982.19	Morgan Stanley	22/11/2019	EUR	178 134.01	2 047.63	0.00