運用報告書（全体版）

第２期

（決算日　2021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、2021年５月28日に第２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。

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/

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－クライメイト・トランジション（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。

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	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
２期(2021年５月28日)	11,220	0	13.9	97.0	357

（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	
（期　首）	円	%	%
2020年５月28日	9,854	－	96.5
５月末	9,889	0.4	97.9
６月末	9,990	1.4	97.3
７月末	10,268	4.2	96.1
８月末	10,508	6.6	97.1
９月末	10,291	4.4	97.1
10月末	10,186	3.4	98.0
11月末	10,733	8.9	98.9
12月末	10,925	10.9	94.9
2021年１月末	10,921	10.8	97.4
２月末	10,922	10.8	97.8
３月末	10,991	11.5	95.6
４月末	11,218	13.8	98.8
（期　末）			
2021年５月28日	11,220	13.9	97.0

（注１）騰落率は期首比です。
（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（2020年５月29日から2021年５月28日まで）

○基準価額等の推移

期　首：　9,854円
期　末：11,220円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：　13.9%（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

上昇要因

・各国が、新型コロナウイルス感染拡大第一波を行動制限により抑制したこと。
・コロナ禍による景気後退に対抗して取られた各国政府・中央銀行の過去に例の無い金融緩和、財政刺激策。
・2020年11月ごろから新型コロナウイルスに対抗したワクチンの承認・接種が実現し経済正常化への期待が高まったこと。
・経済活動の正常化に向けた動きのなかで、景気拡張が現実化し、景気循環株を中心に業績の回復が期待されたこと。
・大規模な金融緩和による超低金利環境のなかで債券価格が2020年に概ね堅調に推移したこと。

下落要因

・2020年９月から10月ごろの欧米を中心とした新型コロナウイルス感染者数の増加と景気の再後退への懸念。
・2021年に入って米国で見られたワクチン接種拡大による経済正常化期待とFRB（連邦準備制度理事会）の金融正常化への懸念による長期金利上昇。※特に超低金利環境において、企業価値予想に用いられる割引率（長期金利）の低下により長期成長株は高評価を受けていたため、企業価値予想の下方修正に伴い株価下落が見られた。
・2021年に入って、米国をはじめとした長期金利上昇に伴う債券価格の下振れ。

○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-クライメイト・トランジション」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】

2020年の先進国株式市場は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて２月から３月にかけて急落しましたが、その後は概ね上昇基調となり、MSCI World指数は年末までにコロナ禍以前の水準まで回復しました。新型コロナウイルスの感染再拡大やロックダウンの実施、米中対立の激化などの影響により、株式市場は下落する局面もありましたが、新型コロナワクチンの開発・実用化への期待が早期段階から高かったこと、各国の大規模な財政・金融政策が市場を下支えしたこと、そして年末には欧米などで新型コロナウイルスのワクチン接種が開始されたことを背景に総じてリスク選好的な動きが続きました。

2021年の先進国株式市場についても、変異ウイルスの広がりやインフレ懸念の高まりなどがあるものの、新型コロナワクチンの供給拡大、各国でのワクチン接種の進展、世界的に経済指標が概ね堅調に推移していることなどを背景に総じてリスク選好的な動きが続いています。MSCI World指数は、一時下落した局面もありましたが、年初来では上昇しています。

【債券市場】

2020年の主要先進国の国債利回りは、まちまちの動きとなりました。米国では、新型コロナウイルスの感染再拡大や米中対立の激化などを受けてリスク回避姿勢が強まり、夏頃にかけて利回りは概ね低位で推移しました。その後、米大統領選後の大規模財政支出の観測を受けた債務拡大リスクが警戒されたほか、景気回復期待を背景に国債利回りは上昇基調に転じ、10年国債利回りは５月末よりも高い水準で年末を迎えました。欧州では、新型コロナウイルスの感染再拡大によるロックダウン再導入に伴う景気の先行き懸念などを背景に、５月末から年末にかけて概ね下落基調となりました。

2021年の主要先進国の国債利回りは、総じて上昇しています。新型コロナワクチンの接種が進展したことで景気回復期待がさらに強くなっているほか、これに伴うインフレ率の上昇懸念、さらに米連邦準備制度理事会（FRB）による早期の量的緩和縮小に対する警戒などが相まって、国債が売られました。米国およびドイツの10年国債利回りは年初来で大幅に上昇しています。

○当ファンドのポートフォリオ

＜当ファンド＞

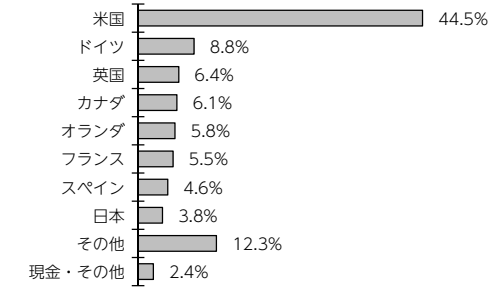
主として外国投資信託証券「LOファンズ–クライメイト・トランジション（円ヘッジあり　円建）」及び「LOファンズ–グローバル・クライメイト・ボンド（円ヘッジあり　円建）」への投資を通じて、ESG投資及びインパクト投資の手法により、世界の株式及び債券等（社債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。また、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、運用いたしました。

＜LOファンズ – クライメイト・トランジション（円ヘッジあり　円建）＞

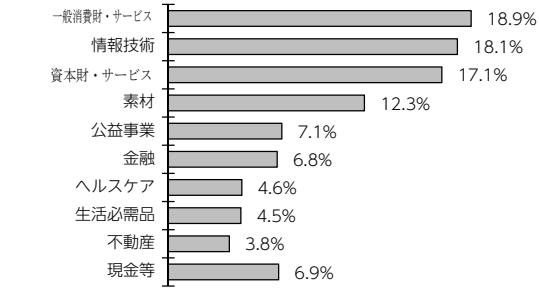
主として世界各国の株式等に投資し、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行いました。また、銘柄の選定にあたっては、ESGの観点を加味し、複数の側面から銘柄の分析を行い、選定いたしました。

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。

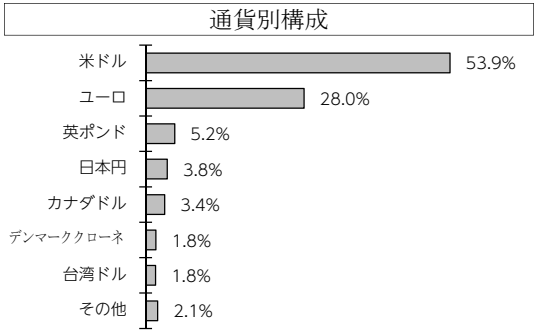
国・地域別構成



業種（セクター）別構成



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】

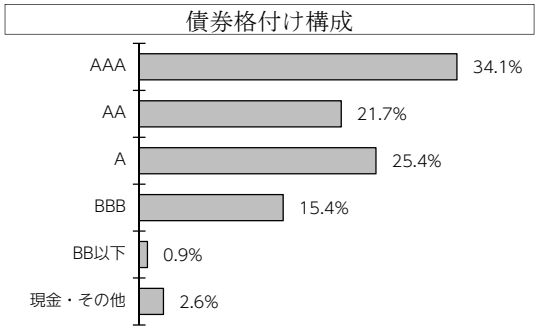
	銘　　柄　　名	国・地域	業　　種	比　率
				%
1	クラウン・ホールディングス（Crown Holdings, Inc）	米国	素材	3.1
2	ゾエティス（Zoetis Inc）	米国	ヘルスケア	2.7
3	ブルックフィールド･アセット･マネジメント（Brookfield Asset Management Inc）	カナダ	金融	2.7
4	リパブリック・サービシズ（Republic Services, Inc）	米国	資本財・サービス	2.6
5	セグロ（SEGRO PLC）	英国	不動産	2.5
6	セルネックス・テレコム（Cellnex Telecom S.A.）	スペイン	コミュニケーション･サービス	2.5
7	TJX（The TJX Companies, Inc）	米国	一般消費財・サービス	2.5
8	ナイキ（NIKE, Inc）	米国	一般消費財・サービス	2.5
9	カミンズ（Cummins Inc）	米国	資本財・サービス	2.5
10	ステランティス（Stellantis NV）	イタリア	一般消費財・サービス	2.4
組入銘柄数		54銘柄		

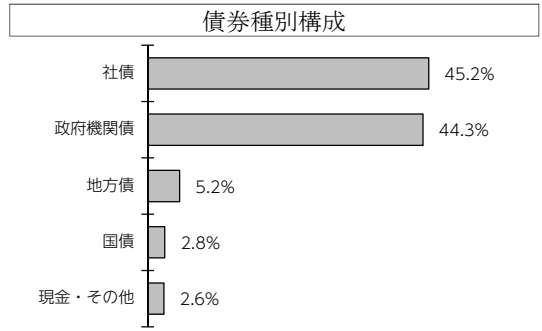
※上記比率はいずれも組入投資信託証券の純資産総額に対する割合です。
※組入上位10銘柄に記載の国・地域名は、発行国を表示しているため、主要取引所国とは一致しない場合があります。
※業種は世界産業分類基準（GICS）による分類です。

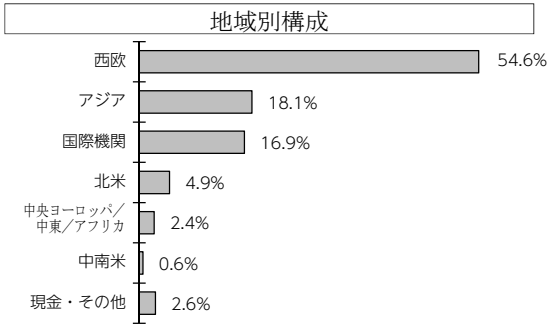
＜LOファンズ － グローバル・クライメイト・ボンド（円ヘッジあり　円建）＞

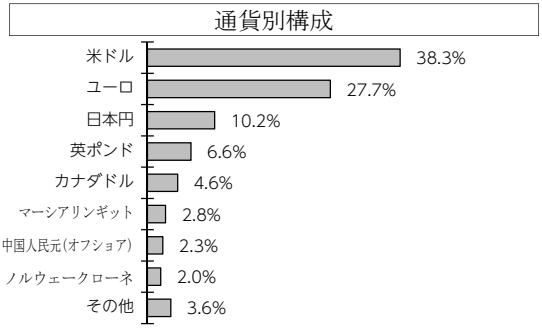
主として世界各国の債券等に投資し、気候変動の抑制／適応への貢献及びソーシャル・インパクトがあると考えられる債券を厳選し、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行いました。

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。









※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。
※格付けは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。
※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。

【ポートフォリオ構成】

平均クーポン（%）	1.61
平均残存期間（年）	5.95
平均格付け	AA-
修正デュレーション	5.56
組入銘柄数	187銘柄
最終利回り（%）	0.84

※「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	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	3.5
2	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	3.2
3	ドイツ復興金融公庫	ドイツ	政府機関債	0.75%	2026/2/19	AAA	2.4
4	アジア開発銀行	国際機関	政府機関債	3.13%	2028/9/26	AAA	2.3
5	香港政府債	香港	国債	1.38%	2031/2/2	AA+	2.0
6	カナダ・オンタリオ州	カナダ	地方債	1.85%	2027/2/1	AA-	1.6
7	ドイツ復興金融公庫	ドイツ	政府機関債	2.00%	2022/9/29	AAA	1.5
8	ドイツ復興金融公庫	ドイツ	政府機関債	0.75%	2030/9/30	AAA	1.5
9	国際開発協会	国際機関	政府機関債	1.00%	2030/12/3	AAA	1.5
10	オランダ水道整備金融公庫	オランダ	政府機関債	1.00%	2030/5/28	AAA	1.3
組入銘柄数		187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２期 2020年５月29日～ 2021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	1,220

（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-クライメイト・トランジション（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-クライメイト・トランジション（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。

新型コロナワクチンの普及や経済活動の再開、各国政府による大規模な財政支出、各国中央銀行による大規模金融緩和策の継続などを背景に、2021年と2022年の景気は堅調に推移すると見込まれます。また、各国中央銀行は、経済成長および雇用市場の回復が確保できるまでは金利の引き上げや量的緩和縮小を開始しない姿勢を概ね示しており、景気にとってはプラスとなっています。ただし、コロナ禍で抑制されていた需要の回復および供給網の逼迫による短期的なインフレ率上昇への警戒が市場では高まっており、中短期的には国債利回りは上昇基調を維持すると想定されます。

当該ファンドについては、英・オランダ系石油大手ロイヤル・ダッチ・シェルの現行の温暖化ガス削減目標に対する判決や、気候変動問題への取り組み強化を求めていた物言う株主（アクティビスト）が米系石油大手エクソンモービルの取締役に選出されるといった直近の例に代表されるように、気候変動問題やサステナブル投資への機運は引き続き高く、投資環境は魅力的であると考えています。

○１万口当たりの費用明細

（2020年５月29日～2021年５月28日）

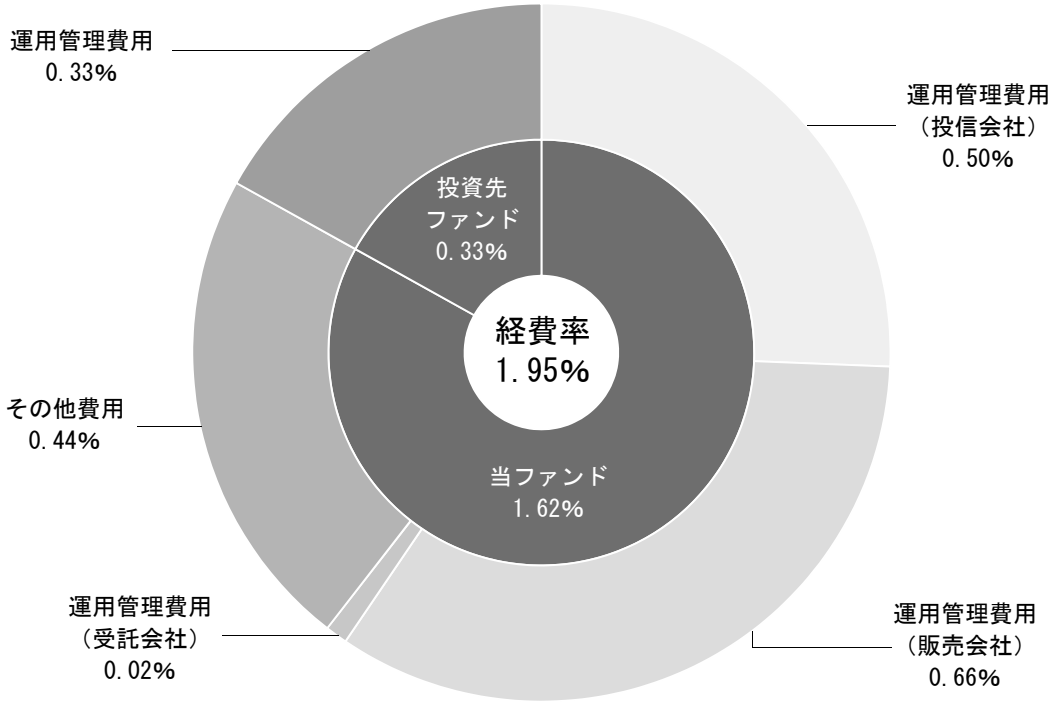
項　　目	当期		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
	円	%	
(a) 信　託　報　酬	124	1.177	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投　信　会　社）	(52)	(0.495)	委託した資金の運用の対価
（販　売　会　社）	(70)	(0.660)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受　託　会　社）	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ　の　他　費　用	47	0.442	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監　査　費　用）	(15)	(0.139)	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）	(32)	(0.304)	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	171	1.619	
期中の平均基準価額は、10,570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1.95%です。



（単位：%）

経費率（①+②）	1.95
①当ファンドの費用の比率	1.62
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.33

（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

（2020年５月29日～2021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	3,485	35,000	22,586	230,499
	LOF Global Responsible EQ JPY	－	－	35,473	391,186
	LOF Climate Transition JPY	20,459	205,158	4,686	50,499
合計		23,944	240,158	62,745	672,186

（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

（2020年５月29日～2021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

（2021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	17,046	170,173	47.6
LOF Climate Transition JPY	15,772	176,893	49.4
合計	32,819	347,067	97.0

（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

（2021年５月28日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	347,067	93.6
コール・ローン等、その他	23,594	6.4
投資信託財産総額	370,661	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 (2021年５月28日現在)

項　　目	当　期　末
(A) 資産	370,661,435円
コール・ローン等	23,593,753
投資証券(評価額)	347,067,682
(B)　負債	12,809,017
未払解約金	9,679,757
未払信託報酬	2,148,216
未払利息	64
その他未払費用	980,980
(C) 純資産総額(A－B)	357,852,418
元本	318,938,180
次期繰越損益金	38,914,238
(D) 受益権総口数	318,938,180口
１万口当たり基準価額(C／D)	11,220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	743,363,153円
期中追加設定元本額	64,178,529円
期中一部解約元本額	488,603,502円

○損益の状況　(2020年５月29日～2021年５月28日)

項　　目	当　　期
(A) 配当等収益	1,589,507円
受取配当金	1,603,222
支払利息	△　13,715
(B) 有価証券売買損益	44,451,659
売買益	60,218,438
売買損	△15,766,779
(C) 信託報酬等	△ 7,517,497
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	38,523,669
(E) 前期繰越損益金	△ 8,179,261
(F) 追加信託差損益金	8,569,830
(配当等相当額)	(　991,832)
(売買損益相当額)	(　7,577,998)
(G) 計(D＋E＋F)	38,914,238
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	38,914,238
追加信託差損益金	8,569,830
(配当等相当額)	(　991,832)
(売買損益相当額)	(　7,577,998)
分配準備積立金	30,344,408

（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**(F)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注４）計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,330,153円）、費用控除後の有価証券等損益額（26,858,526円）、信託約款に規定する収益調整金（8,569,830円）および分配準備積立金（2,155,729円）より分配対象収益は38,914,238円（10,000口当たり1,220円）ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

2020年12月１日付で約款変更を行い、「LOファンズーグローバル・リスポンシブル・エクイティ（円ヘッジあり円建)」から「LOファンズークライメイト・トランジション（円ヘッジあり　円建)」に入れ替えを行いました。

＜ご参考＞
主要投資対象の投資信託証券の概要

名称	LOファンズークライメイト・トランジション（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	・主として気候変動に適応・対応した世界各国の企業の株式等に投資し、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	・純資産総額の75%以上を世界各国の株式等に投資します。 ・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20%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（ヨーロッパ）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ファンズークライメイト・トランジション（円ヘッジあり　円建）の状況。

2021 年 5 月 28 日現在入手している最新（2020 年 9 月 30 日）の状況です。

（１）損益計算書（2020年９月30日）

■損益計算書（2020年９月30日）

	Notes *Notes*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/*VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE*		**0.00**
INCOME/*REVENUS*		
Dividends, net/*Dividendes, nets*	(2)	1 862 900.67
Bank interest/*Intérêts bancaires*		377.79
		1 863 278.46
EXPENSES/*DÉPENSES*		
Management fees/*Commission de gestion*	(3)	883 588.02
Distribution fees/*Frais de distribution*	(3)	20 347.21
Bank interest and other expenses/*Intérêts bancaires débiteurs et autres frais*		244.94
Fixed Rate of Operational Costs/*Taux Fixe de Coûts Opérationnels*	(5)	603 098.93
		1 507 279.10
NET INVESTMENT INCOME/*REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS*		**355 999.36**
Net realised gain on sale of investments/*Gain net réalisé sur ventes d'investissements*	(2)	46 995 111.78
Net realised gain on foreign exchange/*Gain net réalisé sur opérations de change*	(2)	2 860 635.76
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Gain net réalisé sur contrats de change à terme*		3 251 691.94
NET REALISED GAIN/*GAIN NET RÉALISÉ*		**53 463 438.84**
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements*	(2)	70 942 262.09
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)	(653 942.09)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS*		**123 751 758.84**
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation*	(2)	357 094 671.05
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/*VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE*		**480 846 429.89**

（２）投資有価証券明細表（2020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*			**448 355 968.17**	**93.24**
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*			**448 355 968.17**	**93.24**
EQUITIES/*ACTIONS*			**448 355 968.17**	**93.24**
	CANADA/*CANADA*		**11 125 727.49**	**2.31**
175 265	BORALEX INC -A-	CAD	5 050 364.28	1.05
337 285	INNERGEX RENEWABLE	CAD	6 075 363.21	1.26
	DENMARK/*DANEMARK*		**11 516 868.55**	**2.40**
70 977	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	11 516 868.55	2.40
	FINLAND/*FINLANDE*		**4 746 066.34**	**0.99**
90 000	NESTE	EUR	4 746 066.34	0.99
	FRANCE/*FRANCE*		**29 165 133.81**	**6.07**
52 002	AIR LIQUIDE SA	EUR	8 262 809.69	1.72
136 647	DANONE SA	EUR	8 848 403.35	1.84
96 928	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12 053 920.77	2.51
	GERMANY/*ALLEMAGNE*		**32 819 357.77**	**6.83**
257 510	RWE AG	EUR	9 656 971.87	2.01
188 444	SIEMENS ENERGY - REGISTERED SHS	EUR	5 082 513.70	1.06
253 746	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	11 396 365.96	2.37
41 481	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	6 683 506.24	1.39
	IRELAND//*IRLANDE*		**17 325 070.70**	**3.60**
84 710	KERRY GROUP -A-	EUR	10 877 202.37	2.26
27 234	LINDE PLC	EUR	6 447 868.33	1.34
	JAPAN/*JAPON*		**31 412 779.37**	**6.53**
48 600	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	8 888 278.50	1.84
212 900	FANCL	JPY	6 909 717.84	1.44
39 900	SHIMANO INC	JPY	7 834 056.92	1.63
60 000	SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	JPY	7 780 726.11	1.62
	SPAIN/*ESPAGNE*		**4 617 590.07**	**0.96**
82 743	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	4 617 590.07	0.96
	SWEDEN/*SUÈDE*		**5 499 286.82**	**1.14**
399 990	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	5 499 286.82	1.14
	THE NETHERLANDS/*PAYS-BAS*		**11 490 210.09**	**2.39**
31 136	ASML HOLDING NV	EUR	11 490 210.09	2.39
	UNITED KINGDOM/*ROYAUME-UNI*		**10 061 472.25**	**2.09**
834 684	SEGRO (REIT)	GBP	10 061 472.25	2.09
	UNITED STATES/*ÉTATS-UNIS*		**278 576 404.91**	**57.93**
20 510	ADOBE INC	USD	10 058 719.30	2.09
80 000	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	8 075 200.00	1.68
8 302	ALPHABET INC -A-	USD	12 167 411.20	2.53
80 718	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	11 694 423.84	2.43
70 000	ANALOG DEVICES INC	USD	8 171 800.00	1.70
18 212	ANSYS INC	USD	5 959 512.76	1.24
108 065	APPLE INC	USD	12 515 007.65	2.60
109 218	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	8 783 311.56	1.83
68 621	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	7 317 057.23	1.52

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*
103 613	CIENA CORP	USD	4 112 399.97	0.86
71 121	CITRIX SYSTEMS	USD	9 794 072.91	2.04
137 827	CROWN HOLDINGS INC	USD	10 593 383.22	2.20
61 551	CUMMINS - REGISTERED	USD	12 997 109.16	2.70
130 137	DARLING INGREDIENT INC	USD	4 688 836.11	0.98
167 632	DONALDSON CO	USD	7 781 477.44	1.62
55 000	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	8 096 550.00	1.68
315 171	KROGER CO	USD	10 687 448.61	2.22
72 000	MICROSOFT CORP	USD	15 143 760.00	3.15
82 127	NIKE INC	USD	10 310 223.58	2.14
80 000	PROGRESSIVE CORP	USD	7 573 600.00	1.58
119 581	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	11 162 886.35	2.32
70 000	ROSS STORES INC	USD	6 532 400.00	1.36
9 724	SERVICENOW INC	USD	4 716 140.00	0.98
103 043	SIMPSON MANUFACTURING INC	USD	10 011 657.88	2.08
17 000	S&P GLOBAL INC	USD	6 130 200.00	1.27
52 724	STRYKER CORP	USD	10 986 099.88	2.28
146 975	TJX COS INC	USD	8 179 158.75	1.70
19 759	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	5 556 033.21	1.16
132 206	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	7 864 934.94	1.64
161 622	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORP	USD	10 001 169.36	2.08
66 000	ZOETIS INC -A-	USD	10 914 420.00	2.27

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*						**(653 942.09)**	**(0.14)**
EUR	46 635 267.24	Caceis Bank	15/10/2020	USD	55 204 648.62	(503 112.38)	(0.11)
USD	881 789.49	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	686 892.81	(6 294.45)	0.00
USD	1 310 518.88	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	1 202 047.81	1 670.16	0.00
GBP	11 090 499.64	Caceis Bank	15/10/2020	USD	14 184 387.13	154 530.34	0.03
CHF	26 527 347.08	Caceis Bank	15/10/2020	USD	29 186 462.47	(302 194.07)	(0.06)
USD	1 938 476.81	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	1 651 386.22	1 458.31	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

2021 年 5 月 28 日現在入手している最新（2020 年 9 月 30 日）の状況です。

（1）損益計算書（2020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*		**295 882 715.77**
INCOME/*REVENUS*		
Interest on bonds, net/*Intérêts sur obligations, nets*	(2)	6 874 742.86
Bank interest/*Intérêts bancaires*		35 185.37
		6 909 928.23
EXPENSES/*DÉPENSES*		
Management fees/*Commission de gestion*	(3)	1 500 998.56
Distribution fees/*Frais de distribution*	(3)	73 701.86
Bank interest and other expenses/*Intérêts bancaires débiteurs et autres frais*		41 259.78
Fixed Rate of Operational Costs/*Taux Fixe de Coûts Opérationnels*	(5)	690 028.82
		2 305 989.02
NET INVESTMENT INCOME/*REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS*		**4 603 939.21**
Net realised gain on sale of investments/*Gain net réalisé sur ventes d'investissements*	(2)	2 036 143.18
Net realised loss on foreign exchange/*Perte nette réalisée sur opérations de change*	(2)	(1 468 934.97)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Gain net réalisé sur contrats de change à terme*		9 118 167.56
NET REALISED GAIN/*GAIN NET RÉALISÉ*		**14 289 314.98**
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements*	(2)	16 157 343.11
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)	384 847.62
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS*		**30 831 505.71**
Dividend paid/*Dividende payé*		(1 032 118.75)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation*	(2)	223 897 254.66
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE*		**549 579 357.39**

（２）投資有価証券明細表（2020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*			**516 010 117.38**	**93.89**
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*			**514 757 090.14**	**93.66**
BONDS/*OBLIGATIONS*			**507 058 660.75**	**92.26**
	AUSTRALIA/*AUSTRALIE*		**9 110 787.72**	**1.66**
600 000	NATIONAL AUSTRALIA FL.R 14-21 16/12S	AUD	449 245.26	0.08
3 800 000	NEW SOUTH WALES TSY 3.00 18-28 15/11S	AUD	3 176 105.74	0.58
7 000 000	QUEENSLAND TSY CORP 3.00 17-24 22/03S	AUD	5 485 436.72	1.00
	BELGIUM/*BELGIQUE*		**4 886 958.48**	**0.89**
2 000 000	AQUAFIN NV 0.875 20-30 10/06A	EUR	2 405 386.58	0.44
1 100 000	BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	EUR	1 520 958.13	0.28
700 000	COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	EUR	960 613.77	0.17
	CANADA/*CANADA*		**15 637 232.63**	**2.85**
15 625 000	ONTARIO (PROV.OF) 2.65 18-25 05/02S	CAD	12 692 739.81	2.31
3 700 000	PROVINCE DE QUEBEC 1.85 20-27 13/02S	CAD	2 944 492.82	0.54
	CAYMAN ISLANDS/*ILES CAÏMANS*		**2 017 600.75**	**0.37**
1 850 000	MAF SUKUK LTD 4.638 19-29 14/05S	USD	2 017 600.75	0.37
	CHILE/*CHILI*		**3 829 455.00**	**0.70**
3 500 000	METRO REGS 4.75 14-24 04/02S	USD	3 829 455.00	0.70
	CHINA/*CHINE*		**6 540 754.50**	**1.19**
6 300 000	CHINA DEVELOPMENT BK 2.75 17-22 16/11S	USD	6 540 754.50	1.19
	DENMARK/*DANEMARK*		**2 285 259.94**	**0.42**
1 550 000	ORSTED 2.50 19-33 16/05A	GBP	2 285 259.94	0.42
	FINLAND/*FINLANDE*		**4 274 391.33**	**0.78**
2 000 000	FINGRID 3.50 17-27 23/11A	EUR	2 468 627.60	0.45
1 500 000	NORDEA BANK 0.375 19-26 28/05A	EUR	1 805 763.73	0.33
	FRANCE/*FRANCE*		**38 549 847.14**	**7.01**
2 600 000	ACTION LOGEMENT 0.5000 19-34 30/10A	EUR	3 167 324.13	0.58
5 000 000	AGENCE FRANCAISE DEV 0.75 20-23 28/04A	USD	5 049 425.00	0.91
4 000 000	BNP PARIBAS 1.1250 19-24 28/08A	EUR	4 854 911.71	0.88
1 600 000	BPCE 0.125 19-24 04/12A	EUR	1 889 458.11	0.34
1 500 000	BPIFRANCE FINANCEMENT 0.125 20-27 26/02A	EUR	1 796 757.79	0.33
600 000	CEETRUS FRANCE SA 2.75 19-26 26/11A	EUR	702 977.88	0.13
1 250 000	COUNCIL OF EUROPE 2.625 18-23 13/02S	USD	1 319 600.00	0.24
500 000	COUNCIL OF EUROPE 0.75 20-27 22/07A	GBP	662 339.43	0.12
1 600 000	COVIVIO SA 1.125 15-21 31/01S	EUR	1 811 969.39	0.33
1 100 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 0.375 19-28 03/10A	EUR	1 296 932.14	0.24
1 370 000	FRANCE 1.75 17-39 25/06A	EUR	2 099 542.58	0.38
1 300 000	ICADE SA 1.50 17-27 13/09A	EUR	1 590 910.81	0.29
400 000	ICADE SANTE SAS 1.375 20-30 17/09A	EUR	475 896.55	0.09
2 400 000	RATP 0.3500 19-29 20/06A	EUR	2 911 342.84	0.53
3 500 000	SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	EUR	4 522 849.49	0.82
700 000	SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	EUR	1 001 283.03	0.18
1 000 000	SOCIETE GENERALE SFH 0.125 19-29 18/07A	EUR	1 211 869.28	0.22
1 800 000	UNEDIC 0.25 20-29 25/11A	EUR	2 184 456.98	0.40
	GERMANY/*ALLEMAGNE*		**43 427 878.37**	**7.89**
1 100 000	BERLIN HYP AG 0.5 19-29 05/11A	EUR	1 327 122.60	0.24
500 000	BERLIN HYP AG 1.5 18-28 14/04A	EUR	631 474.96	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*
1 200 000	DEUTSCHE KREDITBK 0.625 16-21 08/06A	EUR	1 413 329.37	0.26
225 000	KFW 0.875 19-26 15/09A	GBP	301 445.91	0.05
18 200 000	KFW 1.375 18-28 02/02A	SEK	2 186 840.15	0.40
10 000 000	KFW 2.00 17-22 29/09S	USD	10 356 150.00	1.88
5 500 000	KFW 0.75 20-30 30/09S	USD	5 451 077.50	0.99
13 000 000	KFW 1.75 19-29 14/09S	USD	14 080 365.00	2.56
1 700 000	LB BADEN-WUERTT 0.3750 19-24 24/05A	EUR	2 022 550.37	0.37
2 600 000	LB BADEN-WUERTT 2.3750 19-22 31/05A	USD	2 684 942.00	0.49
2 000 000	LB BADEN-WUERTT 0.375 20-27 18/02A	EUR	2 358 046.71	0.43
510 000	NRW 0.00 19-29 26/11A	EUR	614 533.80	0.11
	HONG KONG/*HONG-KONG*		**9 978 714.58**	**1.82**
3 500 000	CHINA CONSTRUCT BANK 1.25 20-25 04/08S	USD	3 490 952.50	0.64
2 900 000	HONG KONG 2.50 19-24 28/05S	USD	3 064 836.00	0.56
3 456 000	MTR CORP LTD 1.625 20-30 19/08S	USD	3 422 926.08	0.62
	INDIA/*INDE*		**1 074 045.00**	**0.20**
1 000 000	INDIAN RAILWAY FIN 3.835 17-27 13/12S	USD	1 074 045.00	0.20
	ITALY/*ITALIE*		**28 144 775.28**	**5.12**
1 600 000	CASSA DEPOSITI 1.50 20-23 20/04A	EUR	1 942 658.90	0.35
800 000	CASSA DEPOSITI 1.00 20-30 11/02A	EUR	937 772.89	0.17
1 800 000	CASSA DEPOSITI 2.125 18-23 27/09A	EUR	2 232 276.47	0.41
2 500 000	ERG SPA 0.5 20-27 11/09A	EUR	2 924 178.67	0.53
2 550 000	FERROVIE STATO ITALIA 0.875 17-23 07/12A	EUR	3 047 550.84	0.55
1 800 000	FERROVIE STATO ITALIA 1.125 19-26 09/07A	EUR	2 178 779.01	0.40
3 000 000	HERA SPA 2.375 14-24 04/07A	EUR	3 804 170.41	0.69
1 600 000	HERA SPA 0.8750 19-27 05/07A	EUR	1 951 130.12	0.36
3 800 000	INTESA SANPAOLO 0.875 17-22 27/06A	EUR	4 514 177.15	0.82
2 250 000	TERNA SPA 0.75 20-32 24/09S	EUR	2 699 793.56	0.49
1 500 000	TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	EUR	1 912 287.26	0.35
	IVORY COAST/*CÔTE D'IVOIRE*		**7 087 290.00**	**1.29**
7 000 000	AFRICAN DEVELOPMENT 0.75 20-23 03/04S	USD	7 087 290.00	1.29
	JAPAN/*JAPON*		**38 473 006.74**	**7.00**
180 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 1.87 11-31 26/09S	JPY	2 011 469.79	0.37
80 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 2.03 11-31 27/06S	JPY	905 319.84	0.16
620 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 0.155 20-30 26/04S	JPY	5 880 893.77	1.07
70 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 0.155 20-30 28/01S	JPY	664 014.99	0.12
650 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 0.155 19-29 26/01S	JPY	6 182 175.88	1.12
220 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 0.049 19/29 28/26S	JPY	2 070 664.33	0.38
550 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 0.095 20-30 28/02S	JPY	5 189 038.83	0.94
210 000 000	JAPAN FIN ORGANIZ 2.39 04-33 20/12S	JPY	2 522 368.13	0.46
6 000 000	MITSUBISHI UFJ FIN 0.978 20-24 09/06A	EUR	7 244 479.25	1.32
400 000	MITSUBISHI UFJ FIN 2.527 16-23 13/09S	USD	421 458.00	0.08
657 000	SUMITOMO MITSUI FIN 0.465 19-24 30/05A	EUR	780 766.39	0.14
3 800 000	SUMITOMO MITSUI FIN 0.934 17-24 11/10A	EUR	4 600 357.54	0.84
	LITHUANIA/*LITHUANIE*		**4 799 879.84**	**0.87**
2 500 000	IGNITIS GRUPE UAB 2.00 17-27 14/04A	EUR	3 165 964.45	0.57
1 300 000	IGNITIS GRUPE UAB 1.8750 18-28 10/07A	EUR	1 633 915.39	0.30
	LUXEMBOURG/*LUXEMBOURG*		**38 012 964.85**	**6.92**
7 000 000	BEI 2.375 17-27 24/05S	USD	7 814 590.00	1.43
1 675 000	BEI 5.625 00-32 07/06A	GBP	3 367 196.18	0.61
1 500 000	BEI 2.8750 18-25 13/06S	USD	1 673 400.00	0.30
3 125 000	BEI 2.125 16-26 13/04S	USD	3 409 812.50	0.62
8 000 000	BEI 1.375 18-28 12/05A	SEK	958 513.23	0.17
18 990 000	BEI 8.50 14-24 17/09A	ZAR	1 286 965.41	0.23

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*
650 000	DWR CYMRU FINANCING 1.375 20-33 31/03A	GBP	856 646.33	0.16
5 500 000	ICBC LTD LUX 2.875 17-22 12/10Q	USD	5 700 365.00	1.04
1 100 000	NORD/LB LUX COV BD BK 0.05 20-25 28/01A	EUR	1 303 568.75	0.24
3 540 000	OP CORPORAT 0.00 19-24 26/02U	EUR	4 228 808.09	0.77
8 350 000	PROVINCE OF QUEBEC 2.6 18-25 06/07S	CAD	6 818 600.96	1.24
750 000	PROVINCE OF QUEBEC 2.25 19-24 22/02S	CAD	594 498.40	0.11
	MAURITIUS/*ILE-MAURICE*		**2 024 332.00**	**0.37**
700 000	GREENKO REGS 4.875 16-23 16/08S	USD	699 762.00	0.13
1 300 000	GREENKO SOLAR MAURIT 5.55 19-25 29/01S	USD	1 324 570.00	0.24
	NORWAY/*NORVÈGE*		**29 003 658.86**	**5.28**
39 000 000	CITY OF OSLO 2.35 15-24 04/09A	NOK	4 425 114.27	0.81
2 000 000	KOMMUNALBANKEN AS 1.375 16-20 26/10S	USD	2 001 550.00	0.36
26 000 000	KOMMUNALBANKEN AS 2.00 17-27 29/11A	NOK	2 968 263.36	0.54
17 350 000	KOMMUNALBANKEN AS 2.125 15-25 11/02S	USD	18 597 204.75	3.39
9 000 000	STATNETT SF 0.518 20-23 30/06A	SEK	1 011 526.48	0.18
	PHILIPPINES/*PHILIPPINES*		**18 544 090.25**	**3.37**
2 000 000	ASIAN DEV BANK 2.125 15-25 19/03S	USD	2 153 260.00	0.39
4 050 000	ASIAN DEV BANK 2.375 17-27 10/08S	USD	4 520 630.25	0.82
10 000 000	ASIAN DEV BANK 3.1250 18-28 26/09S	USD	11 870 200.00	2.16
	SOUTH KOREA/*CORÉE DU SUD*		**22 802 355.89**	**4.15**
1 250 000	EXP-IMP.BANK KOREA 0.829 20-25 27/04A	EUR	1 516 148.50	0.28
4 000 000	INDUST BANK OF KOREA? .04 20-25 22/06S	USD	4 039 120.00	0.73
983 000	KOOKMIN BANK 0.052 20-25 15/07A	EUR	1 163 579.29	0.21
1 000 000	KOOKMIN BANK 4.5 19-29 01/02S	USD	1 163 820.00	0.21
5 000 000	KOOKMIN BANK 1.7500 20-25 04/05S	USD	5 165 350.00	0.94
5 250 000	KOOKMIN BANK 3.625 18-21 23/10S	USD	5 413 773.75	0.99
4 010 000	KOREA WATER RESOUR 3.875 18-23 15/05S	USD	4 340 564.35	0.79
	SPAIN/*ESPAGNE*		**19 408 961.84**	**3.53**
1 300 000	ACS SERVICIOS C 1.8750 18-26 20/04A	EUR	1 613 190.57	0.29
2 300 000	ADIF ALTA VELOC 0.5500 20-30 30/04A	EUR	2 739 776.53	0.50
1 000 000	BANCO BILBAO VIZCAYA 0.75 20-25 04/06A	EUR	1 204 194.28	0.22
1 800 000	BANCO SANTANDER SA 0.30 19-26 04/10A	EUR	2 128 848.75	0.39
708 000	BASQUE COUNTRY 1.125 19-29 30/04A	EUR	894 749.70	0.16
3 300 000	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	3 844 765.79	0.70
3 100 000	CAJA RURAL NAVARRA 0.625 16-23 01/12A	EUR	3 731 257.38	0.68
1 300 000	CAJA RURAL NAVARRA 0.875 18-25 08/05A	EUR	1 594 790.51	0.29
1 400 000	SERVICIOS MEDIO 0.815 19-23 04/12A	EUR	1 657 388.33	0.30
	SWEDEN/*SUÈDE*		**16 397 500.38**	**2.98**
20 000 000	ATRIUM LJUNGBERG AB 1.619 17-22 21/03A	SEK	2 263 758.35	0.42
13 000 000	CITY OF GOTHENB 1.0000 18-24 05/11A	SEK	1 504 814.34	0.27
1 750 000	KOMMUNINV I SVERIGE 1.625 19-23 24/04S	USD	1 809 123.75	0.33
1 000 000	KOMMUNINV I SVERIGE 1.875 17-21 01/06S	USD	1 010 785.00	0.18
800 000	SBAB BANK AB 0.50 20-25 13/05A	EUR	961 633.98	0.17
4 000 000	SWEDISCH COVERED 0.75 19-24 28/03A	SEK	457 325.96	0.08
900 000 000	VASAKRONAN AB 0.11 20-30 13/03S	JPY	8 150 328.29	1.49
200 000	VATTENFALL AB 0.5000 19-26 24/06A	EUR	239 730.71	0.04
	SWITZERLAND/*SUISSE*		**6 513 817.68**	**1.19**
3 350 000	EUROFIMA 5.5 02-32 07/06A	GBP	6 513 817.68	1.19
	THE NETHERLANDS/*PAYS-BAS*		**63 814 666.10**	**11.60**
1 500 000	ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	EUR	1 808 938.68	0.33
1 891 000	ABN AMRO BANK 0.8750 18-25 22/04A	EUR	2 314 784.23	0.42
850 000	ALLIANDER NV 0.375 20-30 10/06A	EUR	1 023 794.39	0.19

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*
4 413 000	ALLIANDER NV 0.8750 19-32 24/06A	EUR	5 586 749.22	1.01
5 250 000	COOPERATIEVE RABOBANK 1.004 20-26 24/09S	USD	5 231 310.00	0.94
1 454 000	DIGITAL DUTCH F 1.0000 20-32 15/01A	EUR	1 687 189.93	0.31
784 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 15/03A	EUR	962 360.55	0.18
800 000	EDP FINANCE 1.71 20-28 24/01S	USD	799 080.00	0.15
1 500 000	ENEL FIN INTL 1.5000 19-25 21/07A	EUR	1 878 101.58	0.34
3 000 000	ENEL FIN INTL 1.125 18-26 16/09A	EUR	3 736 256.39	0.68
500 000	GREENKO DUTCH BV 5.25 17-24 24/07S	USD	510 277.50	0.09
2 400 000	ING GROUP NV 4.625 18-26 06/01S	USD	2 818 692.00	0.51
3 200 000	NEDER FINANCIER MAAT 2.75 19-24 20/02A	USD	3 448 176.00	0.63
7 750 000	NEDER WATERSCHAPSBANK 1.00 20-30 28/05S	USD	7 768 406.25	1.40
850 000	NEDER WATERSCHAPSBANK 0.125 19-27 28/05A	EUR	1 027 706.65	0.19
16 100 000	NEDER WATERSCHAPSBANK 0.50 15-30 29/04A	USD	17 637 389.00	3.20
3 000 000	NEDER WATERSCHAPSBANK 2.125 15-21 15/11S	USD	3 061 965.00	0.56
310 000	POSTNL NV 0.625 19-26 23/09A	EUR	368 472.66	0.07
500 000	TENNET HOLDING BV 1.375 18-28 05/06A	EUR	642 846.73	0.12
200 000	TENNET HOLDING BV 1.375 17-29 26/06A	EUR	259 547.31	0.05
1 000 000	VESTEDA FINANCE 1.5000 19-27 24/05A	EUR	1 242 622.03	0.23
	TURKEY/*TURQUIE*		**1 992 020.00**	**0.36**
2 000 000	TURKIYE SINAI KALK 4.875 16-21 18/05S	USD	1 992 020.00	0.36
	UNITED ARAB EMIRATES/*EMIRATS ARABES*		**6 767 034.25**	**1.23**
6 550 000	FIRST ABU DHABI 3.00 17-22 30/04S	USD	6 767 034.25	1.23
	UNITED KINGDOM/*ROYAUME-UNI*		**20 042 605.19**	**3.65**
2 420 000	BAZALGETTE FIN 2.375 17-27 29/11A	GBP	3 390 718.03	0.62
437 000	ENW FINANCE PLC 1.4150 20-30 30/07A	GBP	572 116.42	0.10
5 500 000	IFFIM 0.5000 09-24 24/06S	ZAR	268 596.55	0.05
2 500 000	IFFIM 0.5000 12-27 29/06S	ZAR	98 037.24	0.02
3 040 000	MORHOMES 3.40 19-38 19/02S	GBP	4 562 390.78	0.84
300 000	NATIONAL GRID ELECTRIC 0.19 20-25 20/01A	EUR	354 658.61	0.06
1 100 000	SCOTTISH HYDRO ELECTRI 2.25 19-35 27/09A	GBP	1 549 448.09	0.28
1 200 000	SEVERN TRENT 2.75 16-31 05/12A	GBP	1 806 714.87	0.33
3 250 000	SSE PLC 1.375 18-27 04/09A	EUR	4 059 082.54	0.74
1 640 000	TRANSPORT FOR LONDON 2.125 15-25 24/04A	GBP	2 267 862.05	0.41
750 000	YORKSHIRE WATER FINA 2.75 19-41 18/04A	GBP	1 112 980.01	0.20
	UNITED STATES/*ÉTATS-UNIS*		**37 250 783.85**	**6.78**
2 000 000	DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	EUR	2 579 267.13	0.47
4 750 000	IBRD 0.625 20-25 22/04S	USD	4 794 673.75	0.87
5 500 000	IBRD 2.125 15-25 03/03S	USD	5 920 887.50	1.07
4 000 000	IBRD 3.125 18-25 20/11S	USD	4 543 960.00	0.83
40 000 000	IBRD 7.00 13-23 07/06A	ZAR	2 563 489.47	0.47
5 000 000	IBRD 8.250 15-22 04/03A	TRY	612 392.77	0.11
7 000 000	INTERNATIONAL FINANCE 1.13 19-29 12/11A	SEK	828 519.78	0.15
5 000 000	INTERNATIONAL FINANCE 1.25 17-27 05/04A	SEK	593 079.17	0.11
5 500 000	INTL DEV ASSOC 0.75 20-27 10/06S	USD	5 536 465.00	1.01
4 000 000	INTL DEVELOPMEN 0.3750 20-25 23/09S	USD	3 984 800.00	0.73
1 451 000	KOREA HOUSING F 0.7500 18-23 30/10A	EUR	1 751 395.07	0.32
2 500 000	NATIONAL AUSTRALIA BK 3.625 18-23 20/06S	USD	2 712 262.50	0.49
720 000	VF CORP 0.25 20-28 25/02A	EUR	829 591.71	0.15
	VENEZUELA/*VENEZUELA*		**4 365 992.31**	**0.79**
2 800 000	CORP ANDINA FOMENTO 0.625 19-26 20/11A	EUR	3 258 613.77	0.59
900 000	CORP ANDINA FOMENTO 1.625 20-25 03/06A	EUR	1 107 378.54	0.20

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*
FLOATING RATE NOTES/*OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE*				**7 698 429.39**	**1.40**
	BELGIUM/*BELGIQUE*			**2 840 378.75**	**0.52**
2 400 000	KBC GROUP NV	FL.R 20-27 16/06A	EUR	2 840 378.75	0.52
	SOUTH KOREA/*CORÉE DU SUD*			**753 993.75**	**0.14**
750 000	KOREA DEV BANK	FL.R 17-22 06/07Q	USD	753 993.75	0.14
	SPAIN/*ESPAGNE*			**1 069 389.96**	**0.19**
900 000	CAIXABANK SA	FL.R 20-26 10/07A	EUR	1 069 389.96	0.19
	UNITED KINGDOM/*ROYAUME-UNI*			**3 034 666.93**	**0.55**
2 600 000	NATWEST GROUP PLC	FL.R 19-25 15/11A	EUR	3 034 666.93	0.55
Other transferable securities/*Autres valeurs mobilières*				**1 253 027.24**	**0.23**
BONDS/*OBLIGATIONS*				**1 253 027.24**	**0.23**
	JAPAN/*JAPON*			**1 253 027.24**	**0.23**
60 000 000	JAPAN FIN ORG M	0.1450 20-30 27/09S	JPY	568 109.56	0.10
72 000 000	TOKYO METRO CO LTD	0.275 20-30 12/06S	JPY	684 917.68	0.13

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*						**280 081.78**	**0.05**
MYR	59 700 000.00	Goldman Sachs	22/10/2020	USD	14 507 453.72	(152 363.78)	(0.03)
AUD	7 400 000.00	Goldman Sachs	22/10/2020	USD	5 340 876.00	(36 663.29)	(0.01)
JPY	1 227 000 000.00	JP Morgan	22/10/2020	EUR	9 990 939.76	(91 088.59)	(0.02)
USD	3 682 312.58	JP Morgan	22/10/2020	ZAR	61 500 000.00	4 217.04	0.00
JPY	1 025 000 000.00	JP Morgan	22/10/2020	USD	9 814 177.88	(99 160.85)	(0.02)
CNY	91 300 000.00	JP Morgan	22/10/2020	EUR	11 454 020.83	(782.21)	0.00
CHF	3 009 399.45	Goldman Sachs	20/11/2020	USD	3 284 274.51	(4 217.53)	0.00
CHF	1 192 536.97	Morgan Stanley	20/11/2020	USD	1 287 488.06	12 302.57	0.00
EUR	5 252 688.00	Morgan Stanley	20/11/2020	AUD	8 701 513.64	(71 755.23)	(0.01)
JPY	838 259.00	Goldman Sachs	20/11/2020	MXN	179 840.53	(152.94)	0.00
USD	1 894 690.98	Morgan Stanley	20/11/2020	SEK	17 209 065.62	(29 068.63)	(0.01)
CHF	30 374 807.51	JP Morgan	20/11/2020	EUR	28 182 750.70	24 797.73	0.00
EUR	8 353 805.03	JP Morgan	20/11/2020	CAD	13 059 525.13	27 539.24	0.01
EUR	2 702 677.81	Goldman Sachs	20/11/2020	CHF	2 910 006.71	763.69	0.00
EUR	81 013 985.54	JP Morgan	20/11/2020	USD	94 539 177.27	557 631.40	0.11
GBP	3 407 140.43	JP Morgan	20/11/2020	JPY	456 874 806.00	74 144.19	0.01
GBP	1 071 210.26	Goldman Sachs	20/11/2020	USD	1 385 820.32	(611.14)	0.00
USD	2 562 639.30	JP Morgan	20/11/2020	CNY	17 572 792.83	(17 661.63)	0.00
USD	25 926.90	Goldman Sachs	20/11/2020	MXN	585 356.89	(439.00)	0.00
USD	113 039.55	JP Morgan	20/11/2020	TRY	889 038.62	(876.77)	0.00
CHF	281 129.96	Morgan Stanley	20/11/2020	SEK	2 773 130.54	(3 588.05)	0.00
CHF	34 908.25	Morgan Stanley	20/11/2020	ZAR	649 674.11	(679.08)	0.00
EUR	13 937 374.24	JP Morgan	20/11/2020	GBP	12 757 122.42	(136 390.72)	(0.02)
GBP	53 834.12	Goldman Sachs	20/11/2020	JPY	7 218 942.00	1 170.12	0.00
GBP	6 786.94	Goldman Sachs	20/11/2020	MXN	195 227.22	(16.40)	0.00
GBP	8 009.87	Morgan Stanley	20/11/2020	ZAR	175 337.75	(93.55)	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*
JPY	3 959 660.00	JP Morgan	20/11/2020	TRY	295 854.49	(368.14)	0.00
JPY	989 390.00	Morgan Stanley	20/11/2020	ZAR	161 518.64	(248.04)	0.00
USD	3 227 007.92	Goldman Sachs	20/11/2020	CHF	2 969 608.21	(9 665.43)	0.00
CHF	4 050 058.29	JP Morgan	20/11/2020	CAD	5 877 550.32	13 446.75	0.00
EUR	3 153 822.18	JP Morgan	20/11/2020	SEK	33 392 430.13	(30 814.39)	(0.01)
EUR	553 277.44	Goldman Sachs	20/11/2020	SEK	5 891 628.74	(9 156.52)	0.00
GBP	8 592 378.01	JP Morgan	20/11/2020	EUR	9 380 707.33	99 548.10	0.02
GBP	512 686.88	Goldman Sachs	20/11/2020	SEK	5 926 607.51	442.04	0.00
GBP	17 217.20	JP Morgan	20/11/2020	TRY	172 512.02	163.62	0.00
JPY	917 995 949.00	JP Morgan	20/11/2020	EUR	7 466 594.63	(60 854.90)	(0.01)
JPY	180 326 724.00	JP Morgan	20/11/2020	GBP	1 344 734.95	(29 208.30)	(0.01)
JPY	197 363 319.00	JP Morgan	20/11/2020	USD	1 881 757.09	(10 535.78)	0.00
USD	908 708.62	JP Morgan	20/11/2020	JPY	95 939 411.00	(901.99)	0.00
EUR	647 847.87	Goldman Sachs	20/11/2020	JPY	80 214 540.00	(57.48)	0.00
EUR	144 552.56	JP Morgan	20/11/2020	TRY	1 326 591.65	(288.02)	0.00
EUR	9 947 240.55	Goldman Sachs	20/11/2020	USD	11 681 398.57	(5 009.30)	0.00
GBP	14 029 233.17	JP Morgan	20/11/2020	USD	17 888 667.26	252 890.27	0.05
JPY	47 991 389.00	JP Morgan	20/11/2020	SEK	4 137 341.97	(7 492.01)	0.00
USD	25 189 608.37	Morgan Stanley	20/11/2020	EUR	21 587 565.48	(150 412.91)	(0.03)
USD	6 093 242.46	Morgan Stanley	20/11/2020	GBP	4 782 571.93	(91 200.95)	(0.02)
USD	928 064.19	Goldman Sachs	20/11/2020	JPY	97 833 027.00	499.26	0.00
CHF	2 227 867.76	JP Morgan	20/11/2020	CNY	16 548 378.97	(1 644.15)	0.00
CHF	29 576.24	JP Morgan	20/11/2020	MXN	723 369.99	(344.93)	0.00
CHF	1 668 889.67	JP Morgan	20/11/2020	NOK	17 312 198.98	(31 398.82)	(0.01)
CHF	218 020.26	JP Morgan	20/11/2020	TRY	1 857 174.59	(319.33)	0.00
EUR	4 766 825.58	JP Morgan	20/11/2020	CNY	38 139 371.43	(4 741.20)	0.00
EUR	21 723 864.46	JP Morgan	20/11/2020	JPY	2 668 296 652.00	201 671.09	0.04
EUR	35 709.19	Goldman Sachs	20/11/2020	MXN	940 848.96	(460.10)	0.00
EUR	42 146.85	Morgan Stanley	20/11/2020	ZAR	844 996.63	(896.77)	0.00
GBP	834 917.90	Morgan Stanley	20/11/2020	AUD	1 510 007.47	(2 770.05)	0.00
GBP	1 374 204.23	JP Morgan	20/11/2020	CAD	2 345 411.93	20 870.09	0.00
GBP	1 664 186.31	Goldman Sachs	20/11/2020	EUR	1 822 117.10	13 129.12	0.00
JPY	117 716 705.00	JP Morgan	20/11/2020	CAD	1 498 276.09	(5 761.18)	0.00
JPY	67 398 746.00	JP Morgan	20/11/2020	CNY	4 389 511.00	(5 519.43)	0.00
JPY	47 328 250.00	JP Morgan	20/11/2020	NOK	4 306 053.23	(11 520.87)	0.00
USD	398 189.69	Goldman Sachs	20/11/2020	AUD	566 843.89	(8 142.11)	0.00
USD	30 616.65	Morgan Stanley	20/11/2020	ZAR	525 721.58	(722.48)	0.00
CHF	2 478 247.31	Morgan Stanley	20/11/2020	AUD	3 810 513.25	(30 365.77)	(0.01)
CHF	10 282 859.61	Morgan Stanley	20/11/2020	JPY	1 172 237 666.00	93 519.98	0.02
GBP	766 197.43	JP Morgan	20/11/2020	CNY	6 692 274.86	8 128.77	0.00
GBP	509 400.41	JP Morgan	20/11/2020	NOK	6 215 225.11	(5 585.21)	0.00
JPY	1 094 497 371.00	Morgan Stanley	20/11/2020	USD	10 398 510.72	(21 472.02)	0.00
USD	2 318 774.77	Morgan Stanley	20/11/2020	AUD	3 292 299.50	(41 251.25)	(0.01)
USD	14 063 451.40	JP Morgan	20/11/2020	EUR	11 991 552.08	(12 602.18)	0.00
USD	424 803.90	JP Morgan	20/11/2020	GBP	333 899.31	(6 968.12)	0.00
USD	1 284 614.91	Goldman Sachs	20/11/2020	GBP	999 971.60	(8 471.73)	0.00
USD	10 054 932.63	Morgan Stanley	20/11/2020	JPY	1 058 302 171.00	21 053.12	0.00
CHF	6 087 779.90	JP Morgan	20/11/2020	GBP	5 176 108.32	(58 044.45)	(0.01)
CHF	1 520 359.72	JP Morgan	20/11/2020	SEK	14 942 859.60	(13 335.21)	0.00
CHF	40 375 471.40	JP Morgan	20/11/2020	USD	43 767 054.76	239 681.13	0.04
EUR	3 652 513.84	JP Morgan	20/11/2020	NOK	40 819 503.71	(75 483.44)	(0.01)
EUR	5 395 147.88	Morgan Stanley	20/11/2020	USD	6 364 855.58	(31 858.35)	(0.01)
JPY	71 267 639.00	Morgan Stanley	20/11/2020	AUD	961 326.72	(13 414.14)	0.00
USD	4 336 674.09	JP Morgan	20/11/2020	CAD	5 810 074.04	(13 661.84)	0.00
USD	13 451 972.14	Morgan Stanley	20/11/2020	MYR	55 536 466.95	108 159.05	0.02
USD	1 575 536.71	JP Morgan	20/11/2020	NOK	15 087 913.83	(37 107.91)	(0.01)