

＊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／海外／株式	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	長期安定的なリターン獲得を目指して、海外および国内の深い企業調査を通じ、①付加価値の高い産業、②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業 [®] 」を選定し、確信度が高いと考えられる20～30銘柄を厳選し長期投資を行います。	
主 要 運 用 対 象	農 林 中 金 （パートナーズ） お お ぶ ね グ ロー バ ル （長期厳選）	農林中金〈パートナーズ〉およびぶねグローバル（長期厳選）マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	農 林 中 金 （パートナーズ） お お ぶ ね グ ロー バ ル （長期厳選） マザーファンド	主として北米（米国、カナダ）、欧州（ドイツ、イタリア、フランス、スペイン、ベルギー、オランダ、オーストリア、ポルトガル、フィンランド、アイルランド、イギリス、スイス、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー）、日本の取引所に上場されている株式に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
組 入 制 限	農 林 中 金 （パートナーズ） お お ぶ ね グ ロー バ ル （長期厳選）	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	農 林 中 金 （パートナーズ） お お ぶ ね グ ロー バ ル （長期厳選） マザーファンド	北米、欧州、日本の株式を主要投資対象とします。
分 配 方 針	基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託会社が決定するものとします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。	

運用報告書（全体版）

第 1 期

（決算日 2021年 3 月15日）

農林中金〈パートナーズ〉 おおぶねグローバル （長期厳選）



「おおぶね」の受益者の皆様へ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。
さて、当ファンドは2021年 3 月15日に第 1 期の決算を行いましたので、期中の運用報告等をご報告申し上げます。

 Norinchukin Value Investments Co., Ltd.

農林中金バリューストメンツ株式会社
〒100-0011 東京都千代田区千代田二丁目2番3号 日比谷国際ビル14階

運用状況に関する問い合わせ窓口
（電話番号）03-3580-2050
＜受付時間＞営業日の午前 8 時から午後 4 時まで
<https://www.nvic.co.jp/>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 期 騰 落	中 率		
(設定日)	円	円		%	%	百万円
2020年3月19日	10,000	—	—	—	—	1,000
1期(2021年3月15日)	14,026	23	40.5	90.3		1,856

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率
		騰 落	率	
(設定日)	円		%	%
2020年3月19日	10,000	—	—	—
3月末	10,386	3.9		95.9
4月末	10,948	9.5		95.5
5月末	11,605	16.1		93.7
6月末	11,594	15.9		92.2
7月末	12,013	20.1		92.1
8月末	12,643	26.4		92.3
9月末	12,720	27.2		92.0
10月末	12,414	24.1		91.5
11月末	13,463	34.6		90.0
12月末	13,743	37.4		90.2
2021年1月末	13,766	37.7		89.9
2月末	13,644	36.4		90.0
(期 末)				
2021年3月15日	14,049	40.5		90.3

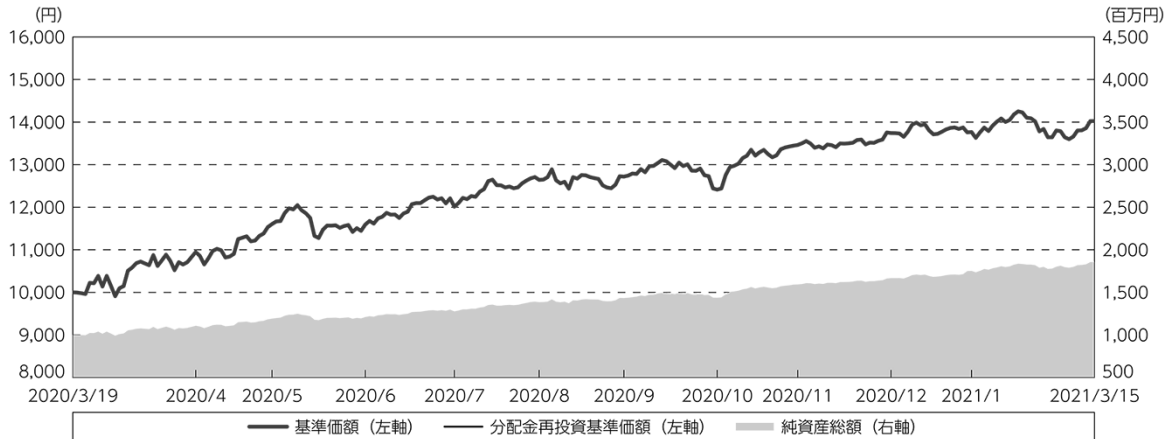
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

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

○運用経過

(2020年3月19日～2021年3月15日)

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：14,026円 (既払分配金(税込み)：23円)

騰落率： 40.5% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当初設定時10,000円で始まり、期末14,049円(分配金込み)となり、騰落率は40.5%の上昇となりました。

対象期間中の当ファンドのポートフォリオ企業はCOSTCOの下落がマイナス寄与したものの、日本電産やWALT DISNEY等の上昇がプラス寄与しました。

投資環境

2020年は、新型コロナウイルス感染症の流行拡大への懸念から世界的に株式指数は大きく下落しました。その後は、ロックダウンや緊急事態宣言後に新規感染拡大が一服し、各国の積極的な財政・金融政策による金利の低下や、ワクチンの早期開発による経済活動正常化への期待を背景とし、株式指数は概ね回復基調で推移し、2020年末には年初からの下落を取り戻しました。一方2021年に入り、再び世界的な新型コロナウイルス感染症の流行拡大が懸念されており、不透明感のある投資環境となっています。

当ファンドのポートフォリオ

（ベビーファンド）

当ファンドは、「農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選）マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

（マザーファンド）

主として北米（米国、カナダ）、欧州（ドイツ、イタリア、フランス、スペイン、ベルギー、オランダ、オーストリア、ポルトガル、フィンランド、アイルランド、イギリス、スイス、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー）、日本の取引所に上場されている株式に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。また、投資期間におけるポートフォリオの株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。

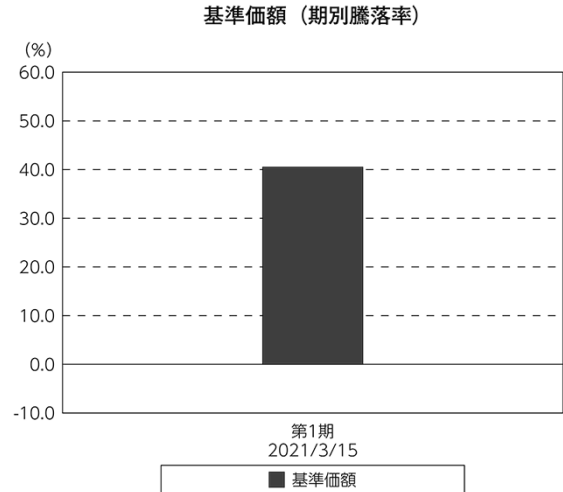
当ファンドでは、①高い産業付加価値と②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業[®]」を選定するため、投資先企業や投資候補先企業への訪問・面談を行うことはもとより、グローバル競合分析の観点から現地訪問（通常年は年間約70社程度）を行いながら地道に分析・面談を行うことを投資活動の基本としています。企業への投資判断に際しても、これらのグローバルな投資活動を通じて得られる知見や洞察をもって、当ファンド投資先企業のグローバルな競争上の立ち位置等を理解したうえで判断を加えていくことが重要と考えています。また、新型コロナウイルス感染症の流行拡大以降は、現地訪問ができない状況が続いておりますが、ビデオ会議、電話会議等の手段を通じて国内企業、海外企業ともに面談を継続しています。

直近1年間では全売却0件、新規投資1件（COSTCO）を実施した結果、ポートフォリオ企業は1社増加して25社となっています。

今後もグローバルな視座と基準をもって、企業価値を切り口とした分析活動と投資先企業を行い、月次レポート等の中で受益者の皆様にご報告して参ります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドにつきましては、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たり23円（税込み）とさせていただきます。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第 1 期
	2020年3月19日～ 2021年3月15日
当期分配金 （対基準価額比率）	23 0.164%
当期の収益	23
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,026

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

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

（ベビーファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選）マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行います。

（マザーファンド）

引き続き、長期安定的なリターン獲得を目指して、海外および国内の深い企業調査を通じ、①付加価値の高い産業、②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業[®]」を選定し、確信度が高いと考えられる20～30銘柄を厳選し長期投資を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年3月19日～2021年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	517	4.166	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	（ 一 ）	（ 一 ）	委託した資金の運用の対価
（投信会社（成功報酬））	（476）	（3.835）	
（ 販 売 会 社 ）	（ 37 ）	（0.296）	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 ）	（ 4 ）	（0.032）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	18	0.144	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	（ 18 ）	（0.144）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.033	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	（ 4 ）	（0.033）	
(d) そ の 他 費 用	12	0.099	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	（ 7 ）	（0.058）	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	（ 4 ）	（0.032）	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 費 用 ）	（ 1 ）	（0.008）	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	（ 0 ）	（0.001）	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	551	4.442	
期中の平均基準価額は、12,411円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

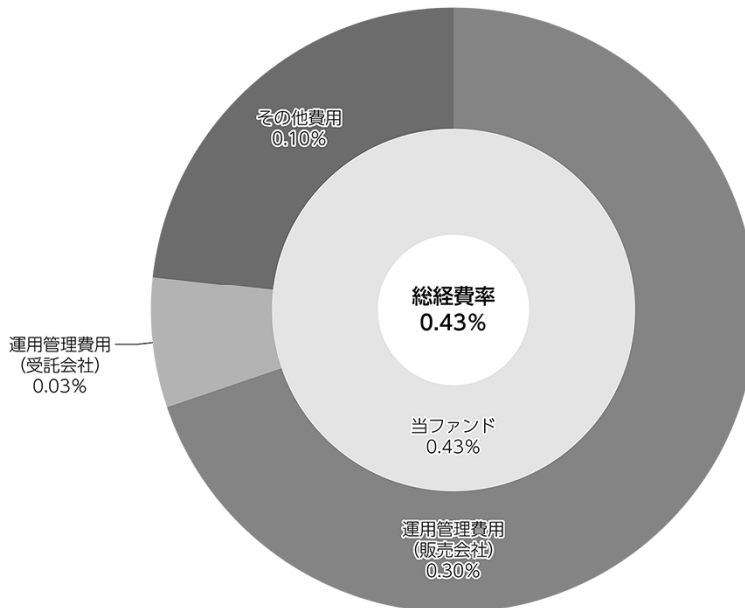
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.43%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

(注) 上記費用に加え、当期においては1万口当たり476円の成功報酬が発生しております。

○売買及び取引の状況

(2020年3月19日～2021年3月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド	1,362,510	1,483,687	48,283	64,474

○株式売買比率

(2020年3月19日～2021年3月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,614,854千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,290,131千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月19日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年3月19日～2021年3月15日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年3月19日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月15日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
農林中金〈パートナーズ〉 おおぶねグローバル（長期厳選）	マザーファンド	1,314,226	1,918,245

○投資信託財産の構成

(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
農林中金（パートナーズ）おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド	1,918,245	100.0
コール・ローン等、その他	702	0.0
投資信託財産総額	1,918,947	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,443,042千円）の投資信託財産総額（1,918,921千円）に対する比率は75.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.06円、1ユーロ=130.34円、1イギリスポンド=151.94円、1スイスフラン=117.42円、1スウェーデンクローナ=12.86円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年3月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,918,947,165
農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド（評価額）	1,918,245,155
未収入金	702,010
(B) 負債	62,430,196
未払収益分配金	3,044,243
未払解約金	702,010
未払信託報酬	58,128,893
その他未払費用	555,050
(C) 純資産総額（A－B）	1,856,516,969
元本	1,323,584,101
次期繰越損益金	532,932,868
(D) 受益権総口数	1,323,584,101口
1万口当たり基準価額（C／D）	14,026円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,000,000,000円、期中追加設定元本額は373,340,530円、期中一部解約元本額は49,756,429円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.4026円です。

○損益の状況（2020年3月19日～2021年3月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	486,180,433
売買益	506,225,940
売買損	△ 20,045,507
(B) 信託報酬等	△ 58,683,943
(C) 当期損益金（A＋B）	427,496,490
(D) 追加信託差損益金	108,480,621
（売買損益相当額）	（ 108,480,621）
(E) 計（C＋D）	535,977,111
(F) 収益分配金	△ 3,044,243
次期繰越損益金（E＋F）	532,932,868
追加信託差損益金	108,480,621
（配当等相当額）	（ 401,742）
（売買損益相当額）	（ 108,078,879）
分配準備積立金	424,452,247

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(D)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) 分配金の計算過程（2020年3月19日～2021年3月15日）は以下の通りです。

項 目	2020年3月19日～ 2021年3月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	15,596,766円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	411,899,724円
c. 信託約款に定める収益調整金	108,480,621円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	535,977,111円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,049円
g. 分配金	3,044,243円
h. 分配金(1万口当たり)	23円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	23円
-----------------	-----

○お知らせ

約款変更について

2020年3月19日から2021年3月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2021年3月15日）
（2020年3月19日～2021年3月15日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2020年3月19日から原則無期限です。
運用方針	長期安定的なリターン獲得を目指して、海外および国内の深い企業調査を通じ、①付加価値の高い産業、②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業 [®] 」を選定し、確信度が高いと考えられる20～30銘柄を厳選し長期投資を行います。
主要運用対象	北米、欧州、日本の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

ファンド概要

主として北米（米国、カナダ）、欧州（ドイツ、イタリア、フランス、スペイン、ベルギー、オランダ、オーストリア、ポルトガル、フィンランド、アイルランド、イギリス、スイス、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー）、日本の取引所に上場されている株式に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

運用にあたっては、徹底したボトムアップアプローチにより構造的に強靱な企業を見出し、当該企業の本源的価格を算出して妥当なバリュエーションレベルで長期集中投資を行います。また、運用の効率化を図るため、株価指数先物取引等を利用する場合があります。

ただし、資金動向、市況動向の急激な変化が生じたときなどによっては、上記の運用ができない場合があります。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
(設定日)	円		%	%	百万円
2020年3月19日	10,000	—	—	—	1,000
1期(2021年3月15日)	14,596	46.0	87.4		1,918

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率
		騰 落	率	
(設定日)	円		%	%
2020年3月19日	10,000	—	—	—
3月末	10,435	4.4	95.4	
4月末	11,065	10.7	94.5	
5月末	11,803	18.0	92.1	
6月末	11,849	18.5	90.3	
7月末	12,293	22.9	90.1	
8月末	12,981	29.8	90.1	
9月末	13,084	30.8	89.7	
10月末	12,807	28.1	89.0	
11月末	13,903	39.0	87.5	
12月末	14,221	42.2	87.6	
2021年1月末	14,276	42.8	87.2	
2月末	14,187	41.9	87.2	
(期 末)				
2021年3月15日	14,596	46.0	87.4	

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2020年3月19日～2021年3月15日)

基準価額の推移

基準価額は、当初設定時10,000円で始まり、期末14,596円となり、騰落率は46.0%の上昇となりました。

基準価額の変動要因

対象期間中の当ファンドのポートフォリオ企業はCOSTCOの下落がマイナス寄与したものの、日本電産やWALT DISNEY等の上昇がプラス寄与しました。

投資環境

2020年は、新型コロナウイルス感染症の流行拡大への懸念から世界的に株式指数は大きく下落しました。その後は、ロックダウンや緊急事態宣言後に新規感染拡大が一服し、各国の積極的な財政・金融政策による金利の低下や、ワクチンの早期開発による経済活動正常化への期待を背景とし、株式指数は概ね回復基調で推移し、2020年末には年初からの下落を取り戻しました。一方2021年に入り、再び世界的な新型コロナウイルス感染症の流行拡大が懸念されており、不透明感のある投資環境となっています。

当ファンドのポートフォリオ

主として北米（米国、カナダ）、欧州（ドイツ、イタリア、フランス、スペイン、ベルギー、オランダ、オーストリア、ポルトガル、フィンランド、アイルランド、イギリス、スイス、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー）、日本の取引所に上場されている株式に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。また、投資期間におけるポートフォリオの株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。

当ファンドでは、①高い産業付加価値と②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業[®]」を選定するため、投資先企業や投資候補先企業への訪問・面談を行うことはもとより、グローバル競合分析の観点から現地訪問（通常年は年間約70社程度）を行いながら地道に分析・面談を行うことを投資活動の基本としています。企業への投資判断に際しても、これらのグローバルな投資活動を通じて得られる知見や洞察をもって、当ファンド投資先企業のグローバルな競争上の立ち位置等を理解したうえで判断を加えていくことが重要と考えています。また、新型コロナウイルス感染症の流行拡大以降は、現地訪問ができない状況が続いておりますが、ビデオ会議、電話会議等の手段を通じて国内企業、海外企業ともに面談を継続しています。

直近1年間では全売却0件、新規投資1件（COSTCO）を実施した結果、ポートフォリオ企業は1社増加して25社となっています。

今後もグローバルな視座と基準をもって、企業価値を切り口とした分析活動と投資先企業を行い、月次レポート等の中で受益者の皆様にご報告して参ります。



○今後の運用方針

引き続き、長期安定的なリターン獲得を目指して、海外および国内の深い企業調査を通じ、①付加価値の高い産業、②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業[®]」を選定し、確信度が高いと考えられる20～30銘柄を厳選し長期投資を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2020年3月19日～2021年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 18 (18)	% 0.141 (0.141)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	4 (4)	0.033 (0.033)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	7 (7) (0)	0.058 (0.057) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	29	0.232	
期中の平均基準価額は、12,742円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2020年3月19日～2021年3月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 42 (3)	千円 318,235 (ー)	千株 7	千円 97,203
	アメリカ	百株 515 (41)	千米ドル 6,444 (ー)	百株 62	千米ドル 618
外 国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	142	943	21	271
	フランス	6	404	0.31	20
	イギリス	75	千イギリスポンド 470	ー	千イギリスポンド ー
	スイス	13	千スイスフラン 1,045	1	千スイスフラン 65
	スウェーデン	154	千スウェーデンクローナ 4,184	18	千スウェーデンクローナ 633

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2020年3月19日～2021年3月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	1,614,854千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,290,131千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月19日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年3月19日～2021年3月15日）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

（2021年3月15日現在）

国内株式

銘	柄	当 期 末	
		株 数	評 価 額
		千株	千円
化学（20.3%）			
信越化学工業		4	72,740
機械（10.4%）			
SMC		0.6	37,482
電気機器（27.5%）			
日本電産		5.1	65,535
シスメックス		3	33,090
小売業（22.3%）			
セブン&アイ・ホールディングス		18	79,848
サービス業（19.5%）			
セコム		7.2	70,027
合 計	株 数 ・ 金 額	37	358,722
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	<18.7%>

（注）銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

（注）評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘柄		当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	千米ドル	千円	
BECTON DICKINSON AND CO		27	644	70,256	精密機器
COLGATE-PALMOLIVE CO		83	629	68,672	化学
COSTCO WHOLESALE CORP		19	639	69,700	小売業
WALT DISNEY CO/THE		38	751	82,009	サービス業
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS		77	673	73,401	食料品
ROLLINS INC		49	162	17,706	サービス業
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		9	659	71,977	化学
TEXAS INSTRUMENTS INC		38	675	73,673	電気機器
3M CO		38	706	77,079	化学
VERISK ANALYTICS INC		39	683	74,553	サービス業
VISA INC-CLASS A SHARES		32	731	79,816	その他金融
ZOETIS INC		40	619	67,605	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額	494	7,577	826,454	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	—	<43.1%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
FUCHS PETROLUB SE-PREF		113	473	61,681	化学
RATIONAL AG		7	486	63,361	機械
小 計	株 数 ・ 金 額	120	959	125,043	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	<6.5%>	
(ユーロ…フランス)					
HERMES INTERNATIONAL		6	586	76,487	小売業
小 計	株 数 ・ 金 額	6	586	76,487	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	<4.0%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	126	1,546	201,530	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	—	<10.5%>	
(イギリス)			千イギリスポンド		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		75	467	71,098	化学
小 計	株 数 ・ 金 額	75	467	71,098	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	<3.7%>	
(スイス)			千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG		1	598	70,264	化学
GEBERIT AG-REG		10	608	71,453	金属製品
小 計	株 数 ・ 金 額	12	1,206	141,717	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	<7.4%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-B SHS		136	5,939	76,387	機械
小 計	株 数 ・ 金 額	136	5,939	76,387	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	<4.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	845	—	1,317,188	
	銘柄 数 < 比 率 >	19	—	<68.7%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1,675,910	87.3
コール・ローン等、その他	243,011	12.7
投資信託財産総額	1,918,921	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（1,443,042千円）の投資信託財産総額（1,918,921千円）に対する比率は75.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.06円、1ユーロ=130.34円、1イギリスポンド=151.94円、1スイスフラン=117.42円、1スウェーデンクローナ=12.86円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,919,821,975
コール・ローン等	241,759,280
株式(評価額)	1,675,910,938
未収入金	900,180
未収配当金	1,251,577
(B) 負債	1,602,617
未払金	900,353
未払解約金	702,010
未払利息	254
(C) 純資産総額(A－B)	1,918,219,358
元本	1,314,226,607
次期繰越損益金	603,992,751
(D) 受益権総口数	1,314,226,607口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,596円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,000,000,000円、期中追加設定元本額は362,510,530円、期中一部解約元本額は48,283,923円です。

(注) 2021年3月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） 1,314,226,607円

(注) 1口当たり純資産額は1.4596円です。

○損益の状況 (2020年3月19日～2021年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	18,274,843
受取配当金	18,335,952
その他収益金	25
支払利息	△ 61,134
(B) 有価証券売買損益	481,556,536
売買益	492,844,092
売買損	△ 11,287,556
(C) 保管費用等	△ 825,285
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	499,006,094
(E) 追加信託差損益金	121,177,326
(F) 解約差損益金	△ 16,190,669
(G) 計(D＋E＋F)	603,992,751
次期繰越損益金(G)	603,992,751

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

○お知らせ

約款変更について

2020年3月19日から2021年3月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2021年3月15日）
（2020年3月19日～2021年3月15日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2020年3月19日から原則無期限です。
運用方針	長期安定的なリターン獲得を目指して、海外および国内の深い企業調査を通じ、①付加価値の高い産業、②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業 [®] 」を選定し、確信度が高いと考えられる20～30銘柄を厳選し長期投資を行います。
主要運用対象	北米、欧州、日本の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

ファンド概要

主として北米（米国、カナダ）、欧州（ドイツ、イタリア、フランス、スペイン、ベルギー、オランダ、オーストリア、ポルトガル、フィンランド、アイルランド、イギリス、スイス、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー）、日本の取引所に上場されている株式に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

運用にあたっては、徹底したボトムアップアプローチにより構造的に強靱な企業を見出し、当該企業の本源的価格を算出して妥当なバリュエーションレベルで長期集中投資を行います。また、運用の効率化を図るため、株価指数先物取引等を利用する場合があります。

ただし、資金動向、市況動向の急激な変化が生じたときなどによっては、上記の運用ができない場合があります。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
(設定日)	円		%	%	百万円
2020年3月19日	10,000		—	—	1,000
1期(2021年3月15日)	14,596		46.0	87.4	1,918

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率
		騰 落	率	
(設定日)	円		%	%
2020年3月19日	10,000		—	—
3月末	10,435		4.4	95.4
4月末	11,065		10.7	94.5
5月末	11,803		18.0	92.1
6月末	11,849		18.5	90.3
7月末	12,293		22.9	90.1
8月末	12,981		29.8	90.1
9月末	13,084		30.8	89.7
10月末	12,807		28.1	89.0
11月末	13,903		39.0	87.5
12月末	14,221		42.2	87.6
2021年1月末	14,276		42.8	87.2
2月末	14,187		41.9	87.2
(期 末)				
2021年3月15日	14,596		46.0	87.4

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2020年3月19日～2021年3月15日)

基準価額の推移

基準価額は、当初設定時10,000円で始まり、期末14,596円となり、騰落率は46.0%の上昇となりました。

基準価額の変動要因

対象期間中の当ファンドのポートフォリオ企業はCOSTCOの下落がマイナス寄与したものの、日本電産やWALT DISNEY等の上昇がプラス寄与しました。

投資環境

2020年は、新型コロナウイルス感染症の流行拡大への懸念から世界的に株式指数は大きく下落しました。その後は、ロックダウンや緊急事態宣言後に新規感染拡大が一服し、各国の積極的な財政・金融政策による金利の低下や、ワクチンの早期開発による経済活動正常化への期待を背景とし、株式指数は概ね回復基調で推移し、2020年末には年初からの下落を取り戻しました。一方2021年に入り、再び世界的な新型コロナウイルス感染症の流行拡大が懸念されており、不透明感のある投資環境となっています。

当ファンドのポートフォリオ

主として北米（米国、カナダ）、欧州（ドイツ、イタリア、フランス、スペイン、ベルギー、オランダ、オーストリア、ポルトガル、フィンランド、アイルランド、イギリス、スイス、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー）、日本の取引所に上場されている株式に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。また、投資期間におけるポートフォリオの株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。

当ファンドでは、①高い産業付加価値と②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業[®]」を選定するため、投資先企業や投資候補先企業への訪問・面談を行うことはもとより、グローバル競合分析の観点から現地訪問（通常年は年間約70社程度）を行いながら地道に分析・面談を行うことを投資活動の基本としています。企業への投資判断に際しても、これらのグローバルな投資活動を通じて得られる知見や洞察をもって、当ファンド投資先企業のグローバルな競争上の立ち位置等を理解したうえで判断を加えていくことが重要と考えています。また、新型コロナウイルス感染症の流行拡大以降は、現地訪問ができない状況が続いておりますが、ビデオ会議、電話会議等の手段を通じて国内企業、海外企業ともに面談を継続しています。

直近1年間では全売却0件、新規投資1件（COSTCO）を実施した結果、ポートフォリオ企業は1社増加して25社となっています。

今後もグローバルな視座と基準をもって、企業価値を切り口とした分析活動と投資先企業を行い、月次レポート等の中で受益者の皆様にご報告して参ります。



○今後の運用方針

引き続き、長期安定的なリターン獲得を目指して、海外および国内の深い企業調査を通じ、①付加価値の高い産業、②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業[®]」を選定し、確信度が高いと考えられる20～30銘柄を厳選し長期投資を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2020年3月19日～2021年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 18 (18)	% 0.141 (0.141)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	4 (4)	0.033 (0.033)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	7 (7) (0)	0.058 (0.057) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	29	0.232	
期中の平均基準価額は、12,742円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2020年3月19日～2021年3月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 42 (3)	千円 318,235 (ー)	千株 7	千円 97,203
	アメリカ	百株 515 (41)	千米ドル 6,444 (ー)	百株 62	千米ドル 618
外 国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	142	943	21	271
	フランス	6	404	0.31	20
	イギリス	75	千イギリスポンド 470	ー	千イギリスポンド ー
	スイス	13	千スイスフラン 1,045	1	千スイスフラン 65
	スウェーデン	154	千スウェーデンクローナ 4,184	18	千スウェーデンクローナ 633

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2020年3月19日～2021年3月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	1,614,854千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,290,131千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月19日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年3月19日～2021年3月15日）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

（2021年3月15日現在）

国内株式

銘	柄	当 期 末	
		株 数	評 価 額
		千株	千円
化学（20.3%）			
信越化学工業		4	72,740
機械（10.4%）			
SMC		0.6	37,482
電気機器（27.5%）			
日本電産		5.1	65,535
シスメックス		3	33,090
小売業（22.3%）			
セブン&アイ・ホールディングス		18	79,848
サービス業（19.5%）			
セコム		7.2	70,027
合 計	株 数 ・ 金 額	37	358,722
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	<18.7%>

（注）銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

（注）評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘	柄	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	千米ドル	千円	
BECTON DICKINSON AND CO		27	644	70,256	精密機器
COLGATE-PALMOLIVE CO		83	629	68,672	化学
COSTCO WHOLESALE CORP		19	639	69,700	小売業
WALT DISNEY CO/THE		38	751	82,009	サービス業
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS		77	673	73,401	食料品
ROLLINS INC		49	162	17,706	サービス業
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		9	659	71,977	化学
TEXAS INSTRUMENTS INC		38	675	73,673	電気機器
3M CO		38	706	77,079	化学
VERISK ANALYTICS INC		39	683	74,553	サービス業
VISA INC-CLASS A SHARES		32	731	79,816	その他金融
ZOETIS INC		40	619	67,605	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額	494	7,577	826,454	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	—	<43.1%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
FUCHS PETROLUB SE-PREF		113	473	61,681	化学
RATIONAL AG		7	486	63,361	機械
小 計	株 数 ・ 金 額	120	959	125,043	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	<6.5%>	
(ユーロ…フランス)					
HERMES INTERNATIONAL		6	586	76,487	小売業
小 計	株 数 ・ 金 額	6	586	76,487	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	<4.0%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	126	1,546	201,530	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	—	<10.5%>	
(イギリス)			千イギリスポンド		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		75	467	71,098	化学
小 計	株 数 ・ 金 額	75	467	71,098	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	<3.7%>	
(スイス)			千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG		1	598	70,264	化学
GEBERIT AG-REG		10	608	71,453	金属製品
小 計	株 数 ・ 金 額	12	1,206	141,717	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	<7.4%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-B SHS		136	5,939	76,387	機械
小 計	株 数 ・ 金 額	136	5,939	76,387	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	<4.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	845	—	1,317,188	
	銘柄 数 < 比 率 >	19	—	<68.7%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1,675,910	87.3
コール・ローン等、その他	243,011	12.7
投資信託財産総額	1,918,921	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（1,443,042千円）の投資信託財産総額（1,918,921千円）に対する比率は75.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.06円、1ユーロ=130.34円、1イギリスポンド=151.94円、1スイスフラン=117.42円、1スウェーデンクローナ=12.86円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,919,821,975
コール・ローン等	241,759,280
株式(評価額)	1,675,910,938
未収入金	900,180
未収配当金	1,251,577
(B) 負債	1,602,617
未払金	900,353
未払解約金	702,010
未払利息	254
(C) 純資産総額(A－B)	1,918,219,358
元本	1,314,226,607
次期繰越損益金	603,992,751
(D) 受益権総口数	1,314,226,607口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,596円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,000,000,000円、期中追加設定元本額は362,510,530円、期中一部解約元本額は48,283,923円です。

(注) 2021年3月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） 1,314,226,607円

(注) 1口当たり純資産額は1,4596円です。

○損益の状況 (2020年3月19日～2021年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	18,274,843
受取配当金	18,335,952
その他収益金	25
支払利息	△ 61,134
(B) 有価証券売買損益	481,556,536
売買益	492,844,092
売買損	△ 11,287,556
(C) 保管費用等	△ 825,285
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	499,006,094
(E) 追加信託差損益金	121,177,326
(F) 解約差損益金	△ 16,190,669
(G) 計(D＋E＋F)	603,992,751
次期繰越損益金(G)	603,992,751

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

○お知らせ

約款変更について

2020年3月19日から2021年3月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。