

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	無期限（2008年11月4日設定）	
運用方針	ファミリーファンド方式により、世界各国の株式、上場不動産投資信託および新興国の債券を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	グローバル株式インカム マザーファンド 受益証券、ワールド・リート・オープン マザーファンド受益証券、エマーシング・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券
	グローバル株式インカムマザーファンド	世界主要先進国の株式
	ワールド・リート・オープンマザーファンド	世界各国の上場不動産投資信託
	エマーシング・ソブリン・オープンマザーファンド	エマーシング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券
運用方法	原則として、当ファンドの純資産総額に対して各マザーファンドへ3分の1程度の投資を行い、各投資割合が一定の範囲内となるよう組入比率の調整を行います。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な組入制限	ベビーファンド	マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。
	グローバル株式インカムマザーファンド	株式への投資は、制限を設けません。同一銘柄の株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への投資は、制限を設けません。
	ワールド・リート・オープンマザーファンド	主要投資対象とする投資信託証券、コモディティ・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買い現先取引に限り、投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	エマーシング・ソブリン・オープンマザーファンド	外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。新興国単一国への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の30%以内とします。ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の30%以内とします。ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の35%以内とします。新興国の同一企業（政府関連機関を含みます。）が発行する債券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎年6月12日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準、市況動向、運用の効率性等を勘案して、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

運用報告書（全体版）

グローバル財産3分法ファンド （1年決算型）

第9期（決算日：2017年6月12日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、お手持ちの「グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）」は、去る6月12日に第9期の決算を行いました。ここに謹んで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。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 URL:<http://www.am.mufg.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

お客さま専用フリーダイヤル TEL.0120-151034
 (9:00~17:00、土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)
 お客さまのお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・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。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円	
5期(2013年6月12日)	17,782	10	38.5	32.9	—	31.8	—	32.1	146	
6期(2014年6月12日)	21,267	10	19.7	32.7	—	31.7	△1.4	32.0	87	
7期(2015年6月12日)	25,806	10	21.4	32.7	—	30.9	△3.5	32.3	303	
8期(2016年6月13日)	22,878	10	△11.3	31.9	—	32.1	△2.5	31.8	250	
9期(2017年6月12日)	25,861	10	13.1	32.5	—	31.7	△1.0	32.5	206	

(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」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

決 算 期	（ 参 考 指 数 ） M S C I ワールド・ インデックス（円換算）			（ 参 考 指 数 ） S & P 先 進 国 R E I T 指 数（円換算）			（ 参 考 指 数 ） J. P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）		
		期 騰	落 率		期 騰	落 率		期 騰	落 率
5期(2013年6月12日)	16,440		% 53.7	19,438		% 43.9	18,416		% 27.8
6期(2014年6月12日)	20,989		27.7	23,481		20.8	21,234		15.3
7期(2015年6月12日)	26,601		26.7	29,983		27.7	25,824		21.6
8期(2016年6月13日)	21,902		△17.7	28,992		△ 3.3	24,128		△ 6.6
9期(2017年6月12日)	26,700		21.9	30,590		5.5	27,109		12.4

- (注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。
- (注) M S C I ワールド・インデックス（円換算）は、M S C I ワールド・インデックス（米ドル建て税引き後配当込み）（出所：M S C I）の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
M S C I ワールド・インデックス（出所：M S C I）。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をM S C Iは何ら保証するものではありません。またその著作権はM S C Iに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的など一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。
- (注) S & P先進国R E I T指数（円換算）は、S & P先進国R E I T指数（配当込み）米ドル建ての基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
S & P先進国R E I T指数とは、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスL L Cが公表している指数で、先進国の不動産投資信託（R E I T）および同様の制度に基づく銘柄を対象に浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックス（S & P D J I）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。S & P D J Iは、同指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。
- (注) J. P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）は、米ドル建のJ. P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。なお、J. P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）は、基準日前営業日の同インデックスの指数値を、為替は基準日の三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。
情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したものです。J. P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J. P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J. P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
- (注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率					
(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
2016年6月13日	22,878	—	31.9	—	32.1	△2.5	31.8
6月末	22,314	△ 2.5	32.7	—	31.6	△1.9	31.9
7月末	23,406	2.3	32.7	—	31.4	△1.8	32.0
8月末	23,374	2.2	32.7	—	31.6	△1.7	31.5
9月末	22,841	△ 0.2	32.5	—	31.6	△2.1	31.0
10月末	22,982	0.5	32.9	—	32.1	△1.6	31.8
11月末	24,335	6.4	32.7	—	31.0	△1.5	32.4
12月末	25,698	12.3	32.5	—	30.9	△1.2	32.5
2017年1月末	25,335	10.7	32.1	—	31.9	△0.7	31.7
2月末	25,692	12.3	32.1	—	31.6	△0.7	32.0
3月末	25,625	12.0	32.5	—	32.0	△0.8	32.0
4月末	25,731	12.5	32.4	—	31.5	△0.9	31.9
5月末	25,809	12.8	32.6	—	31.6	△1.1	31.8
(期 末)							
2017年6月12日	25,871	13.1	32.5	—	31.7	△1.0	32.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(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」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）

年 月 日	（ 参 考 指 数 ） M S C I ワールド・ インデックス（円換算）		（ 参 考 指 数 ） S & P 先 進 国 R E I T 指 数（円換算）		（ 参 考 指 数 ） J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）	
		騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率
(期 首) 2016年6月13日	21,902	% —	28,992	% —	24,128	% —
6月末	20,798	△ 5.0	28,672	△1.1	23,674	△ 1.9
7月末	22,065	0.7	30,335	4.6	24,474	1.4
8月末	22,054	0.7	29,415	1.5	24,675	2.3
9月末	21,604	△ 1.4	28,525	△1.6	24,257	0.5
10月末	22,045	0.7	27,256	△6.0	24,840	3.0
11月末	24,018	9.7	29,117	0.4	25,558	5.9
12月末	25,461	16.3	30,798	6.2	26,797	11.1
2017年1月末	25,446	16.2	30,243	4.3	26,540	10.0
2月末	25,910	18.3	31,275	7.9	26,793	11.0
3月末	26,145	19.4	30,395	4.8	26,874	11.4
4月末	26,271	19.9	30,751	6.1	26,952	11.7
5月末	26,680	21.8	30,353	4.7	27,156	12.6
(期 末) 2017年6月12日	26,700	21.9	30,590	5.5	27,109	12.4

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

（第9期：2016/6/14～2017/6/12）

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ13.1%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。



第9期首：22,878円
 第9期末：25,861円
 （既払分配金 10円）
 騰落率：13.1%
 （分配金再投資ベース）

- ・分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・世界主要先進国株式や新興国債券の価格上昇が、基準価額の上昇要因となりました。
- ・投資先通貨のうち米ドル、ユーロ、豪ドルが、円に対して上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

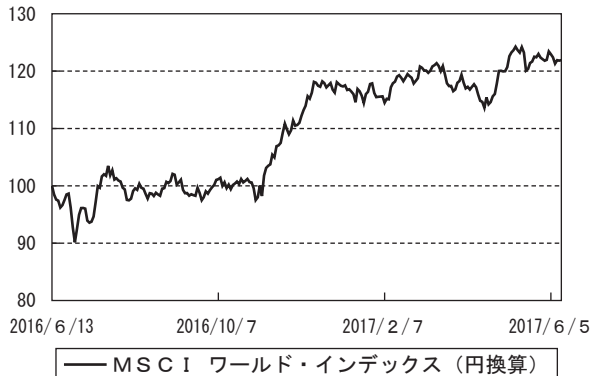
下落要因

- ・投資先通貨のうち英ポンドが円に対して下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境について

（第9期：2016/6/14～2017/6/12）

株式市況の推移
（期首を100として指数化）



・当ファンドの参考指数は、MSCI ワールド・インデックス（円換算）です。

◎株式市況

- ・世界主要先進国株式市況は、期を通してみると米ドルベース、為替変動を考慮した円換算ベースともに上昇しました。
- ・2016年6月実施のイギリスの国民投票では欧州連合（EU）離脱派が勝利し、先行きへの不安感などから世界的に株価が一時急落しました。しかしその後、主要国による景気対策が強化されることへの期待感などを背景に株価は反発しました。
- ・11月のアメリカの大統領選挙を前に先行き不透明感などから一時上値が重い展開となりましたが、トランプ氏の勝利が決まった後は、同氏による景気浮揚策への期待感などを背景に、アメリカ株が牽引役となる形で先進国株式は2017年2月にかけて上昇基調を保ちました。
- ・3月から4月中旬にかけては、トランプ氏が表明してきた経済政策の実現可能性に対する不透明感が広がったことや、フランス大統領選挙を前にした欧州政治の先行き不安感などを背景に株価の上値が抑えられる展開となりました。
- ・4月下旬以降はフランス大統領選挙で親欧州連合派候補の優勢が伝えられるに連れ、世界主要先進国株式は上昇に転じ、当期末にかけても概ね堅調に推移しました。

リート市況の推移
(期首を100として指数化)

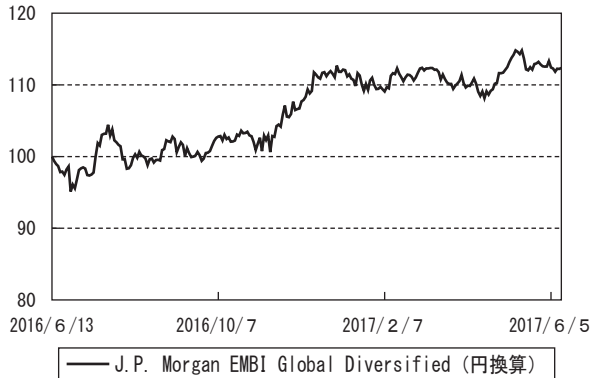


・当ファンドの参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算）です。

◎先進国リート市況

- ・先進国リート市況は、期を通してみると上昇しました。また、投資先通貨が対円で上昇したため、当ファンドの参考指数は期首に比べ上昇しました。
- ・期の初めから2016年7月にかけては、イギリスのEU離脱の決定などを背景とした米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ観測の後退や、長期金利の低下を受けた利回り資産を求める動きなどから、概ね上昇基調となりました。
- ・8月から11月中旬にかけては、イエレン議長などのFRB要人が早期利上げ観測の可能性を示唆したことや長期金利が上昇したことに加えて、10月下旬に発表された大手小売りリートの決算内容が嫌気されたことなどを背景に、総じて売り優勢となりました。
- ・11月中旬から2017年2月にかけては、トランプ米大統領が掲げる主要政策に対する先行き期待などを背景に、投資家心理が改善したことなどから、概ね上昇基調となりました。
- ・3月上旬から中旬にかけては、FRBによる利上げのペースが速まるとの見方などを背景に長期金利が上昇したことなどから、売り優勢となりました。
- ・3月中旬から期末にかけては、小売りの事業環境に対する先行き不透明感などが上値を抑える要因となったものの、北朝鮮やシリアなどを巡る地政学リスクの高まりを背景とした長期金利の低下などを背景に、上昇しました。

債券市況の推移
(期首を100として指数化)



・当ファンドの参考指数は、J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算) です。

◎新興国債券市況

- ・新興国債券市況は、期を通してみると米ドルベース、為替変動を考慮した円換算ベースともに上昇しました。
- ・当期は、2016年11月の米国大統領選挙で拡張的な財政政策や保護主義的な通商政策を主張するトランプ氏が勝利したことを受けて、米国の利上げペースの加速や新興国経済に対する悪影響が懸念され、一時市況が軟調となる局面があったものの、その後、世界的に株式市場が堅調に推移し、市場参加者のリスク許容度が改善したことや米国の利上げペースの加速に対する懸念が後退したこと、トランプ米大統領が主張する保護主義的な政策に対する過度の懸念が後退したことなどを受けて、新興国債券市況は堅調となり、当期を通じてみると、上昇しました。

◎為替市況

- ・主要通貨のうち米ドルやユーロなどは、わが国との金利差の拡大見通しなどを背景に、当期を通じてみると円に対して上昇しました。
- ・一方、英ポンドは政治動向の先行き不透明感などを背景に、当期を通じてみると円に対して下落しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

＜グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）＞

- ・当ファンドは、グローバル株式インカム マザーファンド、ワールド・リート・オープン マザーファンドおよびエマージング・ソブリン・オープン マザーファンドの各受益証券を通じて、世界各国の株式、リート（上場不動産投資信託）および新興国（エマージング・カントリー）の債券を主要投資対象としています。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わない方針としており、為替ヘッジは行いませんでした。当ファンドの純資産総額に対して各マザーファンドへ3分の1程度の投資を行い、各投資割合が一定の範囲内となるよう組入比率の調整を行いました。
- ・期末における当ファンドの純資産総額に対する各マザーファンドの組入比率

グローバル株式インカム マザーファンド	33.0%
ワールド・リート・オープン マザーファンド	33.1%
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	32.9%

<グローバル株式インカム マザーファンド>

- ・基準価額は期首に比べ24.4%の上昇となりました。
- ・世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保ちました。
- ・UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、世界主要先進国の割安で好配当が期待される株式を中心に分散投資を行いました。
- ・期を通じて、幅広い業種の中から、相対的に高い配当が期待でき、信用力が高いと判断される銘柄に注目し、中長期的な視点に基づいて株価が割安と判断された銘柄を中心に投資してまいりました。

◎国・地域別上位の組入比率

- ・期首のアメリカ44.1%、イギリス14.8%、日本12.9%などから、期末にはアメリカ45.4%、イギリス11.4%、日本11.1%などとなりました。

◎業種別上位の組入比率

- ・期首の金融21.9%、生活必需品14.1%、ヘルスケア12.7%などから、期末には金融23.6%、生活必需品15.5%、ヘルスケア12.7%などとなりました。
- (注)業種はGICS（世界産業分類基準）のセクター分類に基づいたものです。Global Industry Classification Standard（“GICS”）は、MSCI Inc.とS&P（Standard & Poor's）が開発した業種分類です。GICSに関する知的財産所有権はMSCI Inc.およびS&Pに帰属します。

- ・新規組入、全売却した主な銘柄のポイントは以下の通りです。

◎主な新規組入銘柄

- ・PHILIP MORRIS INTERNATIONAL（アメリカ・たばこ会社）：製品の世界的なブランド力や配当利回りの水準等を評価して組み入れました。
- ・WESFARMERS LTD（オーストラリア・小売業）：低コストによる店舗の運営力や収益性の改善などを評価して組み入れました。
- ・DEUTSCHE TELEKOM AG-REG（ドイツ・通信サービス会社）：先行投資一巡に伴う収益改善見込みや配当利回りの水準等を評価して組み入れました。
- ・CREDIT AGRICOLE SA（フランス・金融持株会社）：経費削減強化による収益体質の改善や配当利回りの水準等を評価して組み入れました。
- ・MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD（アメリカ・集積回路メーカー）：上向きな事業環境や企業価値向上に力点を置く経営姿勢などを評価して組み入れました。

◎主な全売却銘柄

- ・IMPERIAL BRANDS PLC（イギリス・たばこ会社）、日本航空（日本・空運業）、WOLTERS KLUWER（オランダ・情報サービス会社）、ACCENTURE PLC-CL A（アメリカ・コンサルティングサービス会社）、Danske Bank A/S（デンマーク・銀行グループ）：相対的な割安度の観点から、他銘柄への入れ替えのため、全株売却しました。

前記のような投資判断を行いました。多くの組入銘柄の株価上昇や外国為替市場で米ドルなどが円に対して上昇したことなどにより、基準価額は24.4%の上昇となりました。運用成果に影響した主な銘柄は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・東京エレクトロン（日本・半導体製造装置メーカー）、MICROSOFT CORP（アメリカ・ソフトウェアメーカー）、BANK OF AMERICA CORP（アメリカ・銀行）：利益成長への期待感などを背景に株価は上昇し、プラスに寄与しました。

（マイナス要因）

- ・OCCIDENTAL PETROLEUM CORP（アメリカ・エネルギー資源会社）：業績の先行き不透明感などを背景に株価は下落し、マイナスに作用しました。

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

- ・基準価額は期首に比べ5.5%の上昇となりました。
- ・世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象として分散投資を行いました。ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分等を決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチ（運用手法）の融合により行いました。なお、運用の指図に関する権限は、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに委託しています。当マザーファンドでは、投資銘柄に対する綿密なリサーチを実施し、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの観点から割安と判断した銘柄を中心に投資を行いました。
- ・当期は、長期金利の上昇などを背景にアメリカのリート価格が下落する局面で、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で依然割安な水準にあると思われる一部の業種を投資妙味が高まったと判断し、オフィスセクターなどの銘柄を中心に組入比率を引き上げました。他方、欧州連合（EU）離脱懸念を受けた先行き不透明感などからイギリスの組入比率を引き下げました。

◎国・地域別上位の組入比率

期首のアメリカ63.1%、オーストラリア11.2%、イギリス4.7%などから、期末にはアメリカ63.5%、オーストラリア10.5%、カナダ5.0%などとなりました。

◎業種別上位の組入比率

期首の小売り30.4%、複合23.6%、ヘルスケア10.9%などから、期末には小売り28.9%、複合24.8%、ヘルスケア10.1%などとなりました。

◎銘柄

- ・HOST HOTELS & RESORTS INC（アメリカ／ホテル）：トランプ米大統領が掲げる政策への期待感などを背景に、当該銘柄のキャッシュフローや配当成長が拡大するとの思惑などから上昇しました。
- ・SIMON PROPERTY GROUP INC（アメリカ／小売り）：米大手小売り百貨店が発表した低調な決算内容などを背景に、小売りの事業環境に対する先行き不透明感が高まったことなどから下落しました。
- ・前記のような運用の結果、保有するイギリスのリート価格が下落したことなどがマイナスに作用したものの、米ドルを中心に投資先通貨（円を除く）が対円で上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

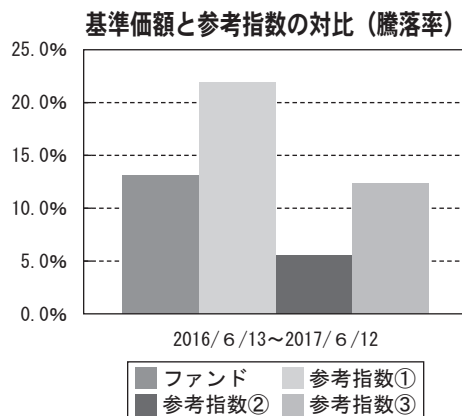
- ・ 基準価額は期首に比べ15.2%の上昇となりました。
- ・ エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。
- ・ ウェリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用指図の権限の一部を委託しています。
- ・ J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）を当マザーファンドのベンチマークとしています。
- ・ 国別では、米国の景気回復の恩恵が期待されるドミニカ共和国、ファンダメンタルズが改善基調にあると見ているハンガリーなどの一部の欧州諸国、構造改革の進展が期待されるアルゼンチンやコートジボワール、モロッコなどについてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。
- ・ デュレーションは、米国で緩やかなペースでの利上げが見込まれる状況などを考慮し、ベンチマークに対してやや短めとしました。
※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。
- ・ 外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるよう為替取引を行いました。
- ・ 前記のような運用の結果、新興国のソブリン債券等からの利子収入が積み上がったことやベネズエラなどのソブリン債券の債券価格が上昇したこと、米ドルが対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

◎ベンチマークとの比較

- ・ 基準価額は期首に比べ15.2%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（12.4%）とのカイ離は2.8%となりました。
- ・ ルーマニアをベンチマークに対して高めの投資割合としていたことやベネズエラの銘柄選択などがマイナス要因となったものの、中国やフィリピンをベンチマークに対して低めの投資割合としていたことやドミニカ共和国をベンチマークに対して高めの投資割合としていたことなどがプラスに寄与し、ベンチマークに対してアウトパフォーマンスしました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。
- ・参考指数①は、MSCI ワールド・インデックス（円換算）、参考指数②は、S & P先進国REIT指数（円換算）、参考指数③は、J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）です。



・ファンドの騰落率は分配金込みで計算していません。

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、運用の効率性等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】 (単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第9期
	2016年6月14日～2017年6月12日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.039%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	15,860

(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

<グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）>

◎今後の運用方針

- ・原則として、当ファンドの純資産総額に対して、グローバル株式インカム マザーファンド、ワールド・リート・オープン マザーファンド、エマージング・ソブリン・オープン マザーファンドへ3分の1程度となるよう投資を行い、各投資割合が一定の範囲内となるよう組入比率の調整を行います。

<グローバル株式インカム マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・当期末にかけて上昇基調をたどった先進国株式市場では景気や企業業績の先行きへの期待感が高まっていると思われる。一方で先進国株式の動きを不安定化させかねない政治・経済イベントが今後も控えていますが、世界的に企業の景況感が改善基調にあると見られるなか、様々なリスク要因も好調なファンダメンタルズを打ち消すには至らないものと考えます。
こうしたなか、マイナス金利政策を導入している日本・欧州を中心に、さらなる利上げ観測がくすぶるアメリカも含めて、先進国では国債をはじめとした債券の利回りは依然として歴史的な低水準にとどまっています。相対的に高い配当利回りが期待される先進国株式について、業績の伸長への期待感も併せた魅力は引き続き大きいものと考えます。

◎今後の運用方針

- ・引き続き、当マザーファンドは、世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保つ方針です。
- ・UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、株価の相対的な割安度と配当利回りに着目し、併せて財務状況が堅固と考えられる企業への投資を行います。投資対象企業の事業における為替変動リスクを考慮しても、十分に投資魅力度が高いと判断される銘柄でポートフォリオを構築し、中長期的な収益の獲得を目指して運用してまいります。

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・アメリカは、トランプ米大統領が掲げる政策課題の実現化に向けた動きや、FRBによる利上げの頻度や影響などが材料視されると思われます。米国の利上げに関しては、雇用市場の回復やインフレ率の上昇などが確認されるにつれて利上げのペースを速めるとみられており、長期金利の上昇などは短期的にリート価格の値動きを大きくするとみています。ただし、リート各社による借入期間の長期化の動きなどから、こうした金利上昇の影響は軽微にとどまると見られます。また、不動産価格や賃貸料などの実物不動産市場のファンダメンタルズが依然として堅調であることなどから、リーートのキャッシュフロー成長率は今後もプラス圏を維持すると期待されます。
- ・日本、ユーロ圏については、各国中央銀行による金融緩和のプラス効果を過大に織り込んだ結果、割高な状況にあるとみています。さらに、賃料上昇率などの不動産賃貸の状況もアメリカなどに見劣りする水準にとどまると思われることから、相対的に劣後すると予想しております。

◎今後の運用方針

- ・引き続き、世界各国のリートに分散投資を行い、リスク分散を図った上で安定した配当利回りの確保と長期的な信託財産の成長を目指します。
- ・当面の運用としては、マクロ環境や実物不動産市況の変化、リートの経営内容などに着目していきます。その上で、純資産価値とのバリュエーション比較、配当利回りの水準の両面からみて、投資妙味、成長性がより高いと判断する銘柄に投資を行っていく方針です。
- ・今後も成長が見込まれているにもかかわらず割安度合いが高いと思われるアメリカの一部の業種やオーストラリアに注目します。なかでも、アメリカの大手小売りリートなどについては、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で相対的に割安な状況にあるとみています。
- ・資産価値対比で買われすぎの状態にあると判断している日本、ユーロ圏については慎重なスタンスを取る方針です。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・新興国のファンダメンタルズは、一般的に良好な世界経済や改善基調にある財政収支、健全な水準にあると考えられる対外債務返済能力などを背景に緩やかに改善すると考えており、2017年の各国の経済成長は底を打ち、緩やかな景気回復に向かうと予想しています。また、新興国債券市場の不確実性要因と考えられる米国の貿易政策や先進国の金融政策、政治動向などに対しては事態の推移を注視していく方針です。

◎今後の運用方針

- ・新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。
- ・新興国債券市場は、一般的には堅調に推移しているものの、米国の貿易政策や先進国の金融政策の与える影響は個々の国によって異なると考えられます。そのため、リスクを管理し、ファンダメンタルズを重視した運用に臨みます。世界経済や市場の不安定性に抵抗力を有する国を中心に配分するとともに、市場価格が発行体のファンダメンタルズからカイ離し、割安であると判断し得る債券に対する投資機会を探る方針です。
- ・国別資産配分については、米国の景気回復の恩恵が期待できるドミニカ共和国、ファンダメンタルズが改善基調にあるハンガリーなどの一部の欧州諸国、構造改革の進展が見込まれるコートジボワールやモロッコなどについてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合とする方針です。一方、フィリピンなどのファンダメンタルズは良好であるものの、バリュエーション面で割高感のある一部アジア地域に関しては、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。
- ・当面、デュレーションは、ベンチマークに対してやや短めとする方針です。
- ・為替取引等について、原則として対円での為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

○1万口当たりの費用明細

(2016年6月14日～2017年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	377	1.544	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
（ 投 信 会 社 ）	(211)	(0.864)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(145)	(0.594)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(21)	(0.086)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.045	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（ 株 式 ）	(8)	(0.031)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(3)	(0.013)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.010	(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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	(2)	(0.009)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	6	0.026	(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 ）	(4)	(0.017)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（ 監 査 費 用 ）	(2)	(0.009)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	397	1.625	
期中の平均基準価額は、24,428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。

○売買及び取引の状況

(2016年6月14日～2017年6月12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
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	2,117	6,473	10,555	32,686
ワールド・リート・オープン マザーファンド	3,252	7,905	11,018	26,898
グローバル株式インカム マザーファンド	4,186	7,053	21,537	37,851

○株式売買比率

(2016年6月14日～2017年6月12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
	グローバル株式インカム マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	13,960,366千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,287,391千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.68

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2016年6月14日～2017年6月12日)

利害関係人との取引状況

<グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）>

該当事項はございません。

<グローバル株式インカム マザーファンド>

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
株式	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	7,015	88	1.3	6,944	192	2.8
為替直物取引	4,388	—	—	4,424	196	4.4

平均保有割合 0.4%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注) 当期分より海外への取次取引を含めた金額としています。

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 26,500	百万円 10,243	% 38.7	百万円 151,390	百万円 33,531	% 22.1

平均保有割合 0.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

該当事項はございません。

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

種 類	買 付 額
投資信託証券	百万円 112

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	108千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.857千円
(B) / (A)	0.8%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2017年6月12日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	29,137	20,699	68,139
ワールド・リート・オープン マザーファンド	35,313	27,547	68,469
グローバル株式インカム マザーファンド	53,348	35,998	68,195

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「参考情報」または「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2017年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	68,139	32.6
ワールド・リート・オープン マザーファンド	68,469	32.8
グローバル株式インカム マザーファンド	68,195	32.7
ユーロ・ローン等、その他	4,011	1.9
投資信託財産総額	208,814	100.0

(注) エマージング・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（76,590,467千円）の投資信託財産総額（78,031,991千円）に対する比率は98.2%です。

(注) ワールド・リート・オープン マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（499,498,086千円）の投資信託財産総額（520,263,367千円）に対する比率は96.0%です。

(注) グローバル株式インカム マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（19,976,837千円）の投資信託財産総額（22,706,685千円）に対する比率は88.0%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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=110.23円	1 カナダドル=81.94円	1 ユーロ=123.51円	1 イギリスポンド=140.54円
1 スイスフラン=113.80円	1 スウェーデンクローネ=12.66円	1 ノルウェークローネ=12.98円	1 オーストラリアドル=83.01円
1 香港ドル=14.14円	1 シンガポールドル=79.65円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年6月12日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	208,814,854
コール・ローン等	3,931,561
エマージング・ツブリン・オープン マザーファンド(評価額)	68,139,080
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	68,469,204
グローバル株式インカム マザーファンド(評価額)	68,195,009
未収入金	80,000
(B) 負債	1,948,677
未払収益分配金	79,992
未払解約金	528
未払信託報酬	1,857,823
未払利息	7
その他未払費用	10,327
(C) 純資産総額(A-B)	206,866,177
元本	79,992,335
次期繰越損益金	126,873,842
(D) 受益権総口数	79,992,335口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,861円

<注記事項>

- ①期首元本額 109,378,968円
 期中追加設定元本額 15,294,617円
 期中一部解約元本額 44,681,250円
 また、1口当たり純資産額は、期末2,5861円です。

②分配金の計算過程

項 目	2016年6月14日～ 2017年6月12日
費用控除後の配当等収益額	7,342,366円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	101,289,202円
分配準備積立金額	18,322,266円
当ファンドの分配対象収益額	126,953,834円
1万口当たり収益分配対象額	15,870円
1万口当たり分配金額	10円
収益分配金金額	79,992円

○損益の状況（2016年6月14日～2017年6月12日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,186
受取利息	25
支払利息	△ 1,211
(B) 有価証券売買損益	25,597,411
売買益	33,791,370
売買損	△ 8,193,959
(C) 信託報酬等	△ 3,775,618
(D) 当期損益金(A+B+C)	21,820,607
(E) 前期繰越損益金	△ 4,358,474
(F) 追加信託差損益金	109,491,701
(配当等相当額)	(57,057,941)
(売買損益相当額)	(52,433,760)
(G) 計(D+E+F)	126,953,834
(H) 収益分配金	△ 79,992
次期繰越損益金(G+H)	126,873,842
追加信託差損益金	109,491,701
(配当等相当額)	(57,129,519)
(売買損益相当額)	(52,362,182)
分配準備積立金	25,584,640
繰越損益金	△ 8,202,499

- (注) (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) (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) (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。

③信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、下記の親投資信託の受益証券に係る純資産総額に、同親投資信託の受益証券に係る純資産総額と別に定める追加型証券投資信託の純資産総額とを合算した額に応じて段階的に定める次に掲げる率に応じて求めた率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

100億円以下の部分に対して	年1万分の55
100億円超300億円以下の部分に対して	年1万分の50
300億円超500億円以下の部分に対して	年1万分の45
500億円超1,000億円以下の部分に対して	年1万分の40
1,000億円超の部分に対して	年1万分の35

ワールド・リート・オープン マザーファンド

（自平成28年6月14日 至平成29年3月8日）

100億円未満の部分に対して	年1万分の60
100億円以上500億円未満の部分に対して	年1万分の55
500億円以上1,000億円未満の部分に対して	年1万分の50
1,000億円以上2,000億円未満の部分に対して	年1万分の45
2,000億円以上3,000億円未満の部分に対して	年1万分の40
3,000億円以上の部分に対して	年1万分の35

（自平成29年3月9日 至平成29年6月12日）

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年1万分の60以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	10円
----------------	-----

◆分配金は決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、2017年6月12日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<http://www.am.mufj.jp/>）をご覧ください。

【お知らせ】

①運用指図権限の委託先および委託先への報酬体系を整理し、実態はマザーファンドにおいてのみ運用指図権限を委託していることに即した記載とするため、ベビーファンドにおける関連規定を削除し、信託約款に所要の変更を行いました。

（2017年3月9日）

②2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2017年6月12日現在）

<グローバル株式インカム マザーファンド>

下記は、グローバル株式インカム マザーファンド全体(11,970,157千口)の内容です。

国内株式

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		株 数	株 数	評 価	額
		千株	千株		千円
ゴム製品 (8.6%)					
ブリヂストン		45.5	44.2		214,458
非鉄金属 (6.6%)					
住友電気工業		83.8	95		164,397
電気機器 (22.4%)					
東京エレクトロン		35.2	34.3		562,348
輸送用機器 (27.6%)					
日産自動車		275.6	384.1		413,675
トヨタ自動車		59.1	47.6		279,888
日野自動車		132.4	—		—
空運業 (—%)					
日本航空		76.8	—		—
卸売業 (10.4%)					
伊藤忠商事		158.8	162.3		260,572
銀行業 (—%)					
三井住友フィナンシャルグループ		52.1	—		—
証券、商品先物取引業 (10.7%)					
松井証券		247.8	293.1		268,479
その他金融業 (13.7%)					
オリックス		201.1	198.8		344,619
合 計	株 数 ・ 金 額	1,368	1,259		2,508,440
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	8		< 11.1% >

(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、親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
ACCENTURE PLC-CL A	393	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
BOEING CO/THE	205	202	3,846	423,967	資本財	
JPMORGAN CHASE & CO	472	467	4,066	448,299	銀行	
CHEVRON CORP	262	367	3,909	430,904	エネルギー	
COLGATE-PALMOLIVE CO	546	255	1,935	213,313	家庭用品・パーソナル用品	
FIRSTENERGY CORP	491	509	1,481	163,327	公益事業	
GENERAL ELECTRIC CO	1,995	1,697	4,741	522,646	資本財	
JOHNSON & JOHNSON	481	411	5,405	595,890	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	—	855	3,900	429,953	食品・飲料・タバコ	
ELI LILLY & CO	502	789	6,394	704,816	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LAS VEGAS SANDS CORP	445	645	4,108	452,825	消費者サービス	
MERCK & CO. INC.	896	896	5,772	636,316	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NORFOLK SOUTHERN CORP	220	221	2,637	290,747	運輸	
BANK OF AMERICA CORP	2,527	2,349	5,560	612,979	銀行	
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	349	354	2,163	238,473	エネルギー	
PEPSICO INC	382	376	4,359	480,530	食品・飲料・タバコ	
ALTRIA GROUP INC	861	570	4,301	474,123	食品・飲料・タバコ	
AT&T INC	1,052	1,057	4,100	451,954	電気通信サービス	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	168	159	1,918	211,440	資本財	
CISCO SYSTEMS INC	1,255	1,261	3,955	436,043	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MICROSOFT CORP	1,189	1,169	8,222	906,344	ソフトウェア・サービス	
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	—	1,950	3,365	371,001	半導体・半導体製造装置	
HORMEL FOODS CORP	526	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	462	5,549	611,726	食品・飲料・タバコ	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	215	207	1,694	186,830	素材	
小計	株数・金額	15,435	17,232	93,390	10,294,455	
	銘柄数<比率>	22	23	—	<45.4%>	
(カナダ)				千カナダドル		
HUSKY ENERGY INC	1,207	1,202	1,859	152,384	エネルギー	
SUNCOR ENERGY INC	1,000	1,024	4,224	346,128	エネルギー	
TORONTO-DOMINION BANK	457	480	3,153	258,366	銀行	
小計	株数・金額	2,664	2,706	9,236	756,879	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<3.3%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	—	1,310	2,243	277,079	電気通信サービス	
小計	株数・金額	—	1,310	2,243	277,079	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.2%>	
(ユーロ…イタリア)						
BANCA GENERALI SPA	693	833	2,329	287,766	各種金融	
BANCA MEDIOLANUM SPA	2,177	2,835	2,126	262,613	各種金融	
小計	株数・金額	2,870	3,668	4,456	550,379	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.4%>	
(ユーロ…フランス)						
SOCIETE GENERALE SA	—	529	2,539	313,616	銀行	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	325	337	2,328	287,545	資本財	
CREDIT AGRICOLE SA	—	2,430	3,462	427,684	銀行	
小計	株数・金額	325	3,296	8,330	1,028,846	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<4.5%>	

グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…オランダ) WOLTERS KLUWER KONINKLIJKE DSM NV UNILEVER NV-CVA	百株 795 — 665	百株 — 370 654	千ユーロ — 2,444 3,286	千円 — 301,931 405,897	商業・専門サービス 素材 家庭用品・パーソナル用品
小 計	株数・金額 1,460	株数・金額 1,024	5,730	707,828	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.1%>
(ユーロ…スペイン) BANCO SANTANDER SA BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,400 1,792	4,438 —	2,716 —	335,460 —	銀行 銀行
小 計	株数・金額 6,192	株数・金額 4,438	2,716	335,460	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.5%>
(ユーロ…ベルギー) BPOST SA	921	951	2,033	251,125	運輸
小 計	株数・金額 921	株数・金額 951	2,033	251,125	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>
(ユーロ…オーストリア) IMMOFINANZ AG	6,352	—	—	—	不動産
小 計	株数・金額 6,352	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
(ユーロ…フィンランド) SAMPO OYJ-A SHS	693	696	3,179	392,639	保険
小 計	株数・金額 693	株数・金額 696	3,179	392,639	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.7%>
ユーロ計	株数・金額 18,814	株数・金額 15,384	28,688	3,543,358	
	銘柄数<比率>	10	11	—	<15.6%>
(イギリス) BP PLC LLOYDS BANKING GROUP PLC ASTRAZENECA PLC SAGE GROUP PLC/THE HSBC HOLDINGS PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC IMPERIAL BRANDS PLC GLAXOSMITHKLINE PLC VODAFONE GROUP PLC ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	4,050 18,680 413 2,923 4,252 482 693 1,235 8,086 1,293	4,067 — 413 2,953 2,826 816 — 1,214 8,032 884	千イギリスポンド 1,902 — 2,205 2,059 1,966 4,506 — 2,061 1,775 1,862	267,440 — 309,925 289,483 276,308 633,412 — 289,705 249,525 261,705	エネルギー 銀行 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス ソフトウェア・サービス 銀行 食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 電気通信サービス エネルギー
小 計	株数・金額 42,109	株数・金額 21,206	18,340	2,577,506	
	銘柄数<比率>	10	8	—	<11.4%>
(スイス) ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN ZURICH INSURANCE GROUP AG	127 124	125 130	千スイスフラン 3,102 3,717	353,059 423,102	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 保険
小 計	株数・金額 251	株数・金額 255	6,820	776,161	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.4%>
(スウェーデン) SWEDBANK AB - A SHARES	732	766	千スウェーデンクローネ 16,208	205,200	銀行
小 計	株数・金額 732	株数・金額 766	16,208	205,200	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>
(ノルウェー) TELENOR ASA GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	1,568 1,058	1,580 1,058	千ノルウェークローネ 21,536 14,336	279,538 186,090	電気通信サービス 保険
小 計	株数・金額 2,626	株数・金額 2,638	35,872	465,628	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.1%>

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
RIO TINTO LTD	766	815	5,129	425,808	素材	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	1,173	1,250	3,676	305,156	銀行	
WESFARMERS LTD	—	788	3,156	262,039	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,939 2	2,853 3	11,962 —	993,005 <4.4%>	
(香港)			千香港ドル			
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	2,150	2,190	15,428	218,159	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,150 1	2,190 1	15,428 —	218,159 <1.0%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	86,722 53	65,233 54	— —	19,830,356 <87.4%>	

(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、親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

下記は、エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド全体(23,280,295千口)の内容です。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 619,797	千アメリカドル 644,494	千円 71,042,575	% 92.7	% 53.9	% 67.0	% 21.9	% 3.7
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
メキシコ	1,695	1,754	216,636	0.3	—	0.1	0.2	—
チュニジア	2,755	2,835	350,243	0.5	0.5	0.5	—	—
コートジボワール	165	165	20,379	0.0	0.0	0.0	—	—
ブルガリア	5,369	5,605	692,394	0.9	—	0.9	—	—
ルーマニア	8,765	9,279	1,146,054	1.5	—	1.5	—	—
クロアチア	2,925	2,987	369,005	0.5	0.5	0.5	—	—
合 計	—	—	73,837,287	96.3	54.9	70.5	22.1	3.7

(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) 組入比率は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	利率	当期末			償還年月日
			額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	10.375 COLOMBIA 330128	10.375	4,220	6,530	719,851	2033/1/28
	10.75 ECUADOR 220328	10.75	4,140	4,450	490,578	2022/3/28
	10.75 REP GHANA 301014	10.75	4,470	5,628	620,411	2030/10/14
	10.875 MONGOLIA I 210406	10.875	2,395	2,777	306,204	2021/4/6
	2.375 QATAR 210602	2.375	7,065	6,902	760,882	2021/6/2
	2.375 SAUDI INTER 211026	2.375	2,085	2,053	226,353	2021/10/26
	3.25 POLAND 260406	3.25	1,527	1,577	173,858	2026/4/6
	3.25 SAUDI INTERN 261026	3.25	2,015	1,989	219,308	2026/10/26
	3.25 SAUDI INTERN 261026	3.25	2,625	2,591	285,699	2026/10/26
	3.625 OMAN 210615	3.625	3,655	3,640	401,322	2021/6/15
	3.875 OMAN GOV IN 220308	3.875	2,500	2,491	274,624	2022/3/8
	3.95 PHILIPPINE 400120	3.95	1,020	1,071	118,120	2040/1/20
	4.125 MONGOLIA IN 180105	4.125	975	972	107,205	2018/1/5
	4.15 MEXICO 270328	4.15	4,366	4,585	505,447	2027/3/28
	4.25 BRAZIL 250107	4.25	1,320	1,305	143,866	2025/1/7
	4.25 MOROCCO 221211	4.25	4,584	4,838	533,394	2022/12/11
	4.3 SOUTH AFRICA 281012	4.3	740	709	78,245	2028/10/12
	4.35 INDONESIA 270108	4.35	200	210	23,256	2027/1/8
	4.35 MEXICO 470115	4.35	2,085	2,003	220,866	2047/1/15
	4.5 ISRAEL GOVT 430130	4.5	2,170	2,299	253,440	2043/1/30
	4.5 PANAMA 470515	4.5	750	782	86,289	2047/5/15
	4.5 URUGUAY 240814	4.5	1,626	1,776	195,813	2024/8/14
	4.625 PARAGUAY 230125	4.625	5,550	5,889	649,247	2023/1/25
	4.7 PARAGUAY 270327	4.7	1,460	1,525	168,177	2027/3/27
	4.75 AZERBAIJAN 240318	4.75	10,557	10,754	1,185,517	2024/3/18
	4.75 INDONESIA 260108	4.75	2,845	3,084	339,983	2026/1/8
	4.75 MEXICO 440308	4.75	5,542	5,630	620,668	2044/3/8
	4.75 OMAN 260615	4.75	1,615	1,600	176,392	2026/6/15
	4.75 RUSSIA 260527	4.75	1,800	1,905	209,995	2026/5/27
	4.875 KAZAKHSTAN 441014	4.875	2,955	3,007	331,507	2044/10/14
	4.875 RUSSIA 230916	4.875	3,400	3,694	407,225	2023/9/16
	5 SOUTH AFRICA 461012	5.0	600	575	63,428	2046/10/12
	5.1 URUGUAY 500618	5.1	8,794	9,036	996,046	2050/6/18
	5.125 INDONESIA 450115	5.125	1,325	1,444	159,204	2045/1/15
	5.125 MONGOLIA IN 221205	5.125	3,015	2,901	319,832	2022/12/5
	5.125 NIGERIA REP 180712	5.125	2,489	2,541	280,140	2018/7/12
	5.25 INDONESIA 470108	5.25	1,031	1,137	125,390	2047/1/8
	5.375 HUNGARY 230221	5.375	11,178	12,551	1,383,551	2023/2/21
	5.375 IVORY COAST 240723	5.375	12,610	12,463	1,373,874	2024/7/23
	5.375 OMAN GOV IN 270308	5.375	5,860	6,035	665,326	2027/3/8
	5.45 LEBANESE REP 191128	5.45	1,385	1,397	154,092	2019/11/28
	5.5 DOMINICAN 250127	5.5	2,113	2,228	245,665	2025/1/27
	5.5 MOROCCO 421211	5.5	1,752	1,966	216,780	2042/12/11
	5.625 BRAZIL 410107	5.625	705	690	76,157	2041/1/7

グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）

銘柄	当期末					
	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
アメリカ						
国債証券						
5.625 COSTA RICA 430430	5.625	1,280	1,172	129,277	2043/4/30	
5.625 PERU 501118	5.625	720	893	98,512	2050/11/18	
5.625 RUSSIA 420404	5.625	2,200	2,485	273,992	2042/4/4	
5.625 TURKEY 210330	5.625	6,835	7,280	802,545	2021/3/30	
5.75 HUNGARY 231122	5.75	5,480	6,319	696,578	2023/11/22	
5.75 JORDAN 270131	5.75	1,045	1,046	115,362	2027/1/31	
5.75 MEXICO 101012	5.75	5,586	5,851	644,992	2110/10/12	
5.75 TURKEY 240322	5.75	680	725	79,920	2024/3/22	
5.75 TURKEY 470511	5.75	3,520	3,504	386,292	2047/5/11	
5.875 DOMINICAN 240418	5.875	5,763	6,195	682,899	2024/4/18	
5.875 KENYA REP 190624	5.875	376	391	43,148	2019/6/24	
5.875 REPUBLIC OF 250916	5.875	2,660	2,919	321,865	2025/9/16	
5.875 RUSSIA 430916	5.875	3,400	3,979	438,691	2043/9/16	
5.875 SRI LANKA 220725	5.875	1,545	1,618	178,369	2022/7/25	
6 BRAZIL 260407	6.0	1,540	1,677	184,862	2026/4/7	
6 CROATIA 240126	6.0	460	522	57,641	2024/1/26	
6 SRI LANKA 190114	6.0	9,118	9,461	1,042,980	2019/1/14	
6 TURKEY 270325	6.0	1,695	1,820	200,694	2027/3/25	
6.05 MEXICO 400111	6.05	1,018	1,218	134,275	2040/1/11	
6.1 LEBANESE REP 221004	6.1	1,085	1,103	121,653	2022/10/4	
6.1 PARAGUAY 440811	6.1	1,585	1,783	196,553	2044/8/11	
6.125 ARAB REPUB 220131	6.125	2,991	3,073	338,764	2022/1/31	
6.125 JORDAN 260129	6.125	1,250	1,296	142,932	2026/1/29	
6.2 SRI LANKA 270511	6.2	2,160	2,200	242,603	2027/5/11	
6.25 ARGENTINA 190422	6.25	2,000	2,121	233,797	2019/4/22	
6.25 HONDURAS GOV 270119	6.25	2,546	2,694	297,049	2027/1/19	
6.25 SENEGAL 330523	6.25	890	908	100,164	2033/5/23	
6.375 CROATIA 210324	6.375	9,885	11,062	1,219,463	2021/3/24	
6.375 GABONESE RE 241212	6.375	1,536	1,526	168,314	2024/12/12	
6.375 HUNGARY 210329	6.375	30,094	34,156	3,765,108	2021/3/29	
6.375 LEBANESE RE 200309	6.375	2,595	2,668	294,196	2020/3/9	
6.375 NIGERIA REP 230712	6.375	610	637	70,224	2023/7/12	
6.375 PHILIPPINE 320115	6.375	525	690	76,093	2032/1/15	
6.5 OMAN GOV INTE 470308	6.5	3,865	4,029	444,145	2047/3/8	
6.6 DOMINICAN 240128	6.6	9,020	10,076	1,110,763	2024/1/28	
6.625 CROATIA 200714	6.625	8,394	9,319	1,027,283	2020/7/14	
6.625 INDONESIA 370217	6.625	805	1,008	111,127	2037/2/17	
6.625 TURKEY 450217	6.625	668	749	82,617	2045/2/17	
6.75 CROATIA 191105	6.75	859	939	103,530	2019/11/5	
6.75 JAMAICA 280428	6.75	385	441	48,698	2028/4/28	
6.75 NIGERIA REP 210128	6.75	930	995	109,695	2021/1/28	
6.85 DOMINICAN 450127	6.85	1,822	1,990	219,416	2045/1/27	
6.85 SRI LANKA 251103	6.85	6,539	7,003	772,005	2025/11/3	
6.875 ARGENTINA 210422	6.875	3,090	3,383	372,968	2021/4/22	
6.875 ARGENTINA 270126	6.875	6,360	6,830	752,941	2027/1/26	

グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）

銘柄	当 期 末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
アメリカ						
国債証券						
6.875 DOMINICAN 260129	6.875	3,701	4,205	463,594	2026/1/29	
6.875 KENYA REP 240624	6.875	954	988	108,976	2024/6/24	
6.875 TURKEY 360317	6.875	968	1,103	121,660	2036/3/17	
6.95 GABONESE REP 250616	6.95	200	202	22,369	2025/6/16	
7 COSTA RICA 440404	7.0	3,797	3,996	440,516	2044/4/4	
7 TURKEY 190311	7.0	2,655	2,840	313,117	2019/3/11	
7 TURKEY 200605	7.0	7,835	8,607	948,808	2020/6/5	
7.125 PANAMA 260129	7.125	2,580	3,328	366,867	2026/1/29	
7.158 COSTA RICA 450312	7.158	1,393	1,480	163,147	2045/3/12	
7.25 PAKISTAN 190415	7.25	4,220	4,464	492,164	2019/4/15	
7.375 COLOMBIA 370918	7.375	480	634	69,974	2037/9/18	
7.375 REPUBLIC OF 200211	7.375	3,025	3,445	379,838	2020/2/11	
7.375 TURKEY 250205	7.375	4,365	5,090	561,169	2025/2/5	
7.45 DOMINICAN 440430	7.45	5,872	6,840	754,070	2044/4/30	
7.5 ARAB REPUBLIC 270131	7.5	4,610	4,876	537,491	2027/1/31	
7.5 ARGENTINA 260422	7.5	3,085	3,439	379,166	2026/4/22	
7.625 ELSALVADOR 340921	7.625	5,111	5,277	581,695	2034/9/21	
7.625 JAMAICA 250709	7.625	3,940	4,639	511,430	2025/7/9	
7.625 URUGUAY 360321	7.625	830	1,140	125,685	2036/3/21	
7.65 VENEZUELA 250421	7.65	30	13	1,438	2025/4/21	
7.75 INDONESIA 380117	7.75	5,549	7,780	857,613	2038/1/17	
7.75 PHILIPPINE 310114	7.75	295	426	46,973	2031/1/14	
7.75 UKRAINE 190901	7.75	3,576	3,687	406,486	2019/9/1	
7.75 UKRAINE 200901	7.75	1,841	1,885	207,808	2020/9/1	
7.75 UKRAINE 210901	7.75	1,307	1,335	147,207	2021/9/1	
7.75 UKRAINE 220901	7.75	1,742	1,763	194,340	2022/9/1	
7.75 UKRAINE 230901	7.75	2,887	2,882	317,740	2023/9/1	
7.75 UKRAINE 240901	7.75	1,307	1,296	142,933	2024/9/1	
7.75 UKRAINE 250901	7.75	1,762	1,738	191,644	2025/9/1	
7.75 UKRAINE 260901	7.75	972	952	105,021	2026/9/1	
7.75 UKRAINE 270901	7.75	2,857	2,791	307,746	2027/9/1	
7.875 NIGERIA REP 320216	7.875	4,235	4,665	514,293	2032/2/16	
7.875 REP GHANA 230807	7.875	1,490	1,538	169,617	2023/8/7	
7.875 URUGUAY 330115	7.875	496	681	75,122	2033/1/15	
7.95 ECUADOR 240620	7.95	580	549	60,576	2024/6/20	
8 JAMAICA 390315	8.0	595	711	78,446	2039/3/15	
8.125 REP GHANA 260118	8.125	845	872	96,123	2026/1/18	
8.25 BRAZIL 340120	8.25	7,065	8,884	979,309	2034/1/20	
8.25 ELSALVADOR 320410	8.25	1,040	1,042	114,925	2032/4/10	
8.25 LEBANESE REP 210412	8.25	1,105	1,209	133,356	2021/4/12	
8.25 VENEZUELA 241013	8.25	4,425	1,969	217,056	2024/10/13	
8.28 ARGENTINA 331231	8.28	4,598	5,093	561,406	2033/12/31	
8.5 ARAB REPUBLIC 470131	8.5	2,645	2,826	311,530	2047/1/31	
8.5 INDONESIA 351012	8.5	3,811	5,543	611,043	2035/10/12	
8.5 ZAMBIA 240414	8.5	2,055	2,201	242,617	2024/4/14	

グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）

銘柄		当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
アメリカ	国債証券	8.75 MONGOLIA INT 240309	8.75	200	223	24,682	2024/3/9
		8.75 PERU 331121	8.75	3,160	4,917	542,083	2033/11/21
		8.75 SENEGAL 210513	8.75	3,205	3,694	407,282	2021/5/13
		8.875 PANAMA 270930	8.875	3,401	4,914	541,719	2027/9/30
		8.97 ZAMBIA 270730	8.97	2,000	2,175	239,818	2027/7/30
		9 VENEZUELA 230507	9.0	270	124	13,764	2023/5/7
		9.25 REP GHANA 220915	9.25	680	746	82,255	2022/9/15
		9.25 VENEZUELA 280507	9.25	7,570	3,461	381,548	2028/5/7
		9.375 PANAMA 290401	9.375	2,124	3,175	350,022	2029/4/1
		9.5 ANGOLA REP 251112	9.5	3,445	3,725	410,672	2025/11/12
		9.5 PHILIPPINE 300202	9.5	520	835	92,144	2030/2/2
		9.625 ECUADOR 270602	9.625	1,035	1,037	114,373	2027/6/2
		9.65 ECUADOR 261213	9.65	4,910	4,977	548,644	2026/12/13
		STEP ARGENTINA 381231	2.5	12,500	8,575	945,222	2038/12/31
		STEP IVORY COAST 321231	5.75	16,554	16,262	1,792,594	2032/12/31
		VAR UKRAINE 400531	—	2,748	1,038	114,489	2040/5/31
特殊債券	4.625 KAZAGRO NAT 230524	4.625	4,115	4,159	458,526	2023/5/24	
	5.333 BRAZIL MINA 280215	5.333	2,180	2,114	233,092	2028/2/15	
	5.75 BANQ TUNIS 250130	5.75	2,790	2,711	298,888	2025/1/30	
	5.75 ESKOM HLDG 210126	5.75	4,515	4,619	509,197	2021/1/26	
	6.75 ESKOM HLDG 230806	6.75	2,074	2,183	240,677	2023/8/6	
	6.902 VNESHECONOM 200709	6.902	1,325	1,457	160,644	2020/7/9	
社債券	2.25 STATE GRID 0 200504	2.25	3,465	3,457	381,097	2020/5/4	
	2.75 STATE GRID 0 220504	2.75	3,150	3,151	347,424	2022/5/4	
	3.5 SINOPEC GRP 260503	3.5	4,240	4,259	469,522	2026/5/3	
	3.5 STATE GRID 0V 270504	3.5	3,150	3,184	351,072	2027/5/4	
	3.625 ABU DHABI 210622	3.625	1,715	1,753	193,286	2021/6/22	
	3.625 SINOPEC GRP 270412	3.625	6,950	7,034	775,428	2027/4/12	
	3.85 GAZPROM 200206	3.85	2,850	2,911	320,899	2020/2/6	
	3.875 KAZMUNAYGAS 220419	3.875	2,625	2,667	294,020	2022/4/19	
	4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	4,935	4,980	549,025	2025/10/22	
	4.75 COMISION EL 270223	4.75	540	552	60,863	2027/2/23	
	4.75 KAZMUNAYGAS 270419	4.75	4,135	4,235	466,912	2027/4/19	
	4.875 PETROLEOS 220124	4.875	2,620	2,757	303,935	2022/1/24	
	5 ISRAEL ELEC 241112	5.0	3,095	3,358	370,194	2024/11/12	
	5.625 OFFICE CHE 240425	5.625	2,489	2,694	296,993	2024/4/25	
	5.625 PETRO MEX 460123	5.625	620	573	63,233	2046/1/23	
	5.7 RZD CAPITA 220405	5.7	2,976	3,218	354,742	2022/4/5	
	5.75 CENT ELET BR 211027	5.75	4,115	4,217	464,936	2021/10/27	
	5.75 KAZMUNAYGAS 470419	5.75	4,135	4,111	453,213	2047/4/19	
	5.875 ABU DHABI 211213	5.875	1,103	1,232	135,908	2021/12/13	
	5.875 ECOJETROL 230918	5.875	2,500	2,760	304,234	2023/9/18	
	6 PETROLEOS 261115	6.0	19,065	6,920	762,857	2026/11/15	
	6.5 PETRO MEX 270313	6.5	3,295	3,628	399,982	2027/3/13	
	6.625 PETRO MEX 380615	6.625	1,755	1,840	202,836	2038/6/15	

銘	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	社債券	6.75	8,381	8,789	968,828	2047/9/21
		6.875	5,875	6,610	728,684	2044/4/25
		6.875	335	379	41,853	2026/8/4
		6.875	2,765	3,059	337,219	2026/3/24
		6.95	330	358	39,522	2030/3/18
		7.39	4,120	5,305	584,822	2024/12/2
		7.875	3,135	4,138	456,153	2037/6/29
		9.25	3,266	3,658	403,297	2019/4/23
		9.625	3,490	3,581	394,831	2025/3/20
小	計				71,042,575	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ		
メキシコ	社債券	2.5	940	965	119,227	2021/8/21
		3.75	755	788	97,409	2024/2/21
チュニジア	特殊債券	5.625	2,755	2,835	350,243	2024/2/17
コートジボワール	国債証券	5.125	165	165	20,379	2025/6/15
ブルガリア	国債証券	3.0	734	805	99,427	2028/3/21
		3.125	4,635	4,800	592,966	2035/3/26
ルーマニア	国債証券	2.75	615	658	81,300	2025/10/29
		2.875	1,440	1,502	185,563	2028/5/26
		3.875	6,710	7,118	879,189	2035/10/29
クロアチア	国債証券	3.0	2,925	2,987	369,005	2027/3/20
小	計				2,794,712	
合	計				73,837,287	

(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) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外	債券先物取引	EU BOBL	百万円	百万円
国		EURO-B	—	690
		EU BUXL	—	590
			—	1,094

(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。

グローバル株式インカム マザーファンド

《第135期》決算日2017年1月10日 《第138期》決算日2017年4月7日
 《第136期》決算日2017年2月7日 《第139期》決算日2017年5月8日
 《第137期》決算日2017年3月7日 《第140期》決算日2017年6月7日

[計算期間：2016年12月8日～2017年6月7日]

「グローバル株式インカム マザーファンド」は、6月7日に第140期の決算を行いました。
 以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第135期～第140期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界主要先進国の株式
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への投資は、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への投資は、制限を設けません。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・ インデックス(円換算)		株組入比率	株式先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
111期(2015年1月7日)	16,490	△ 7.7	17,651	△ 6.9	97.8	—	15,473
112期(2015年2月9日)	17,142	4.0	18,385	4.2	98.6	—	15,923
113期(2015年3月9日)	17,561	2.4	18,937	3.0	99.4	—	15,727
114期(2015年4月7日)	17,644	0.5	19,027	0.5	97.9	—	15,478
115期(2015年5月7日)	17,907	1.5	19,125	0.5	98.4	—	15,158
116期(2015年6月8日)	18,676	4.3	20,028	4.7	98.6	—	15,281
117期(2015年7月7日)	17,904	△ 4.1	19,265	△ 3.8	98.5	—	14,391
118期(2015年8月7日)	18,477	3.2	19,863	3.1	98.9	—	14,621
119期(2015年9月7日)	15,940	△13.7	17,293	△12.9	98.6	—	12,426
120期(2015年10月7日)	16,774	5.2	18,000	4.1	97.7	—	13,174
121期(2015年11月9日)	17,933	6.9	19,184	6.6	99.3	—	13,631
122期(2015年12月7日)	17,802	△ 0.7	19,092	△ 0.5	99.2	—	13,311
123期(2016年1月7日)	16,345	△ 8.2	17,483	△ 8.4	98.2	—	12,081
124期(2016年2月8日)	15,507	△ 5.1	16,334	△ 6.6	98.9	—	11,408
125期(2016年3月7日)	15,817	2.0	16,784	2.8	98.1	—	14,093
126期(2016年4月7日)	15,466	△ 2.2	16,474	△ 1.8	98.3	—	17,471
127期(2016年5月9日)	15,340	△ 0.8	16,288	△ 1.1	95.9	—	18,267
128期(2016年6月7日)	15,663	2.1	16,753	2.9	98.3	—	19,341
129期(2016年7月7日)	14,301	△ 8.7	15,351	△ 8.4	98.4	—	18,000
130期(2016年8月8日)	15,176	6.1	16,257	5.9	99.1	—	19,361
131期(2016年9月7日)	15,511	2.2	16,443	1.1	98.7	—	19,821
132期(2016年10月7日)	15,633	0.8	16,596	0.9	98.5	—	19,957
133期(2016年11月7日)	15,361	△ 1.7	16,078	△ 3.1	98.8	—	19,100
134期(2016年12月7日)	17,332	12.8	18,409	14.5	99.3	—	20,848
135期(2017年1月10日)	18,165	4.8	19,250	4.6	98.7	—	21,511
136期(2017年2月7日)	17,707	△ 2.5	18,784	△ 2.4	98.6	—	19,596
137期(2017年3月7日)	18,541	4.7	19,704	4.9	98.8	—	21,278
138期(2017年4月7日)	18,083	△ 2.5	19,235	△ 2.4	98.8	—	21,342
139期(2017年5月8日)	18,934	4.7	20,113	4.6	98.4	—	22,473
140期(2017年6月7日)	18,836	△ 0.5	19,902	△ 1.0	98.4	—	22,576

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) MSCI ワールド・インデックス(円換算)は、MSCI ワールド・インデックス(米ドル建て税引き後配当込み)(出所:MSCI)の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

MSCI ワールド・インデックス(出所:MSCI)。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をMSCIは何ら保証するものではありません。またその著作権はMSCIに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率-売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・ インデックス(円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率
		円	騰落率	騰落率	%		
第135期	(期首) 2016年12月7日	17,332	—	18,409	—	99.3	—
	12月末	18,073	4.3	19,072	3.6	98.4	—
	(期末) 2017年1月10日	18,165	4.8	19,250	4.6	98.7	—
第136期	(期首) 2017年1月10日	18,165	—	19,250	—	98.7	—
	1月末	17,959	△1.1	19,060	△1.0	97.6	—
	(期末) 2017年2月7日	17,707	△2.5	18,784	△2.4	98.6	—
第137期	(期首) 2017年2月7日	17,707	—	18,784	—	98.6	—
	2月末	18,163	2.6	19,407	3.3	97.9	—
	(期末) 2017年3月7日	18,541	4.7	19,704	4.9	98.8	—
第138期	(期首) 2017年3月7日	18,541	—	19,704	—	98.8	—
	3月末	18,397	△0.8	19,584	△0.6	98.8	—
	(期末) 2017年4月7日	18,083	△2.5	19,235	△2.4	98.8	—
第139期	(期首) 2017年4月7日	18,083	—	19,235	—	98.8	—
	4月末	18,430	1.9	19,678	2.3	97.8	—
	(期末) 2017年5月8日	18,934	4.7	20,113	4.6	98.4	—
第140期	(期首) 2017年5月8日	18,934	—	20,113	—	98.4	—
	5月末	18,897	△0.2	19,985	△0.6	98.2	—
	(期末) 2017年6月7日	18,836	△0.5	19,902	△1.0	98.4	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

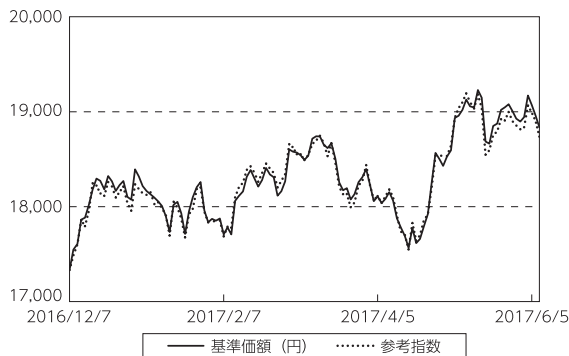
○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ8.7%の上昇となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は当作成期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●投資環境について

◎株式市況

- ・世界主要先進国株式市況は、当作成期を通してみると米ドルベース、為替変動を考慮した円換算ベースとも上昇しました。
- ・当作成期の初めの世界主要先進国株式は、2016年11月実施のアメリカ大統領選挙でのトランプ氏勝利決定後にあつて、同氏による景気刺激策への期待感などを背景にしたアメリカ株主導の上昇局面にありました。
- ・12月にはアメリカの政策金利が約1年ぶりに引き上げられましたが、世界経済全体が上向き基調にあるとの見方が広がりつつあるなかで、株

式市場への影響は限定的なものとなり、世界主要先進国株式は2017年2月にかけて概して上昇基調を保ちました。

- ・3月から4月中旬にかけては、トランプ氏が表明してきた経済政策の実現可能性に対する不透明感が広がったことや、フランス大統領選挙を前にした欧州政治の先行き不安感などを背景に株価の上値が抑えられる展開となりました。
- ・4月下旬以降はフランス大統領選挙で親欧州連合派候補の優勢が伝えられるに連れ、世界主要先進国株式は上昇に転じ、当作成期末にかけても概ね堅調に推移しました。

◎為替市況

- ・主要通貨のうち、米ドルはアメリカの物価上昇圧力が後退しているとの見方が広がったことなどを背景に、当作成期を通してみると円に対して下落しました。また、英ポンドは上下を繰り返しながらも、国会議員選挙を控えた先行き不透明感などを背景に円に対して下落しました。
- ・一方、ユーロは欧州経済の回復観測などを背景に、当作成期を通してみると円に対して上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保ちました。
- ・UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、幅広い業種の中から、相対的に高い配当が期待でき、信用力が高いと判断される銘柄に注目し、中長期的な視点に基づいて株価が割安と判断された銘柄を中心に投資してまいりました。
- ・新規組入、全売却した主な銘柄のポイントは以下の通りです。

◎主な新規組入銘柄

- ・ DEUTSCHE TELEKOM AG—REG (ドイツ・通信サービス会社) : 先行投資一巡に伴う収益改善見込みや配当利回りの水準等を評価して組み入れました。
- ・ CREDIT AGRICOLE SA (フランス・金融持株会社) : 経費削減強化による収益体質の改善や配当利回りの水準等を評価して組み入れました。
- ・ MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD (アメリカ・集積回路メーカー) : 上向きな事業環境や企業価値向上に力点を置く経営姿勢などを評価して組み入れました。

◎主な全売却銘柄

- ・ ACCENTURE PLC—CL A (アメリカ・コンサルティングサービス会社)、HEWLETT PACKARD ENTERPRISE (アメリカ・企業向け情報技術サービス会社)、DANSKE BANK A/S (デンマーク・銀行グループ) : 相対的な割安度の観点から、他銘柄への入れ換えのため全売却しました。

前記のような投資判断を行いました。投資先通貨のうち米ドルや英ポンドが円に対して下落したことなどがマイナスに作用したものの、組入銘柄の株価上昇などにより、基準価額は8.7%の上昇となりました。運用成果に影響した主な銘柄は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・ 東京エレクトロン (日本・半導体製造装置メーカー)、BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (イギリス・たばこメーカー)、PHILIP MORRIS INTERNATIONAL (アメリカ・たばこメーカー) : 利益成長への期待感などを背景に株価が上昇し、プラスに寄与しました。

(マイナス要因)

- ・ GENERAL ELECTRIC CO (アメリカ・資本財製造を中心とした複合企業) : 業績の先行き不透明感などを背景に株価が下落し、マイナスに影響しました。

◎今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ 当作成期末にかけて上昇基調をたどった先進国株式市場では景気や企業業績の先行きへの期待感が高まっていると思われます。一方で先進国株式の動きを不安定化させかねない政治・経済イベントが今後も控えていますが、世界的に企業の景況感が改善基調にあると見られるなか、様々なリスク要因も好調なファンダメンタルズを打ち消すには至らないものと考えます。こうしたなか、マイナス金利政策を導入している日本・欧州を中心に、さらなる利上げ観測がくすぶるアメリカも含めて、先進国では国債をはじめとした債券の利回りは依然として歴史的な低水準にとどまっています。相対的に高い配当利回りが期待される先進国株式について、業績の伸長への期待感も併せた魅力は引き続き大きいものと考えます。

◎今後の運用方針

- ・ 引き続き、当マザーファンドは、世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保つ方針です。
- ・ UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、株価の相対的な割安度と配当利回りに着目し、併せて財務状況が堅固と考えられる企業への投資を行います。投資対象企業の事業における為替変動リスクを考慮しても、十分に投資魅力度が高いと判断される銘柄でポートフォリオを構築し、中長期的な収益の獲得をめざして運用してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年12月8日～2017年6月7日)

項 目	第135期～第140期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 9 (9)	% 0.047 (0.047)	(a) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	4 (4)	0.019 (0.019)	(b) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均受益権口数 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)	2 (2)	0.011 (0.011)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	15	0.077	
作成期中の平均基準価額は、18,319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）を作成期間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

(2016年12月8日～2017年6月7日)

株式

		第135期～第140期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 213	千円 343,382	千株 106	千円 287,180
	アメリカ	百株 4,040	千アメリカドル 13,847	百株 3,359	千アメリカドル 17,285
外国	カナダ	137	千カナダドル 584	57	千カナダドル 327
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,310 (-)	2,101 (△ 78)	-	-
	イタリア	1,098	1,167	310	378
	フランス	3,005 (-)	5,758 (△ 64)	38	251
	オランダ	102	524	143	645
	スペイン	280	161	2,137	1,318
	ベルギー	79	175	55	124
	フィンランド	82	363	92	396
	イギリス	2,466	千イギリスポンド 2,965	30,488	千イギリスポンド 3,481
	スイス	28 (-)	千スイスフラン 752 (△ 70)	28	千スイスフラン 731
	スウェーデン	115	千スウェーデンクローネ 2,497	111	千スウェーデンクローネ 2,450
	ノルウェー	315	千ノルウェークローネ 4,242	328	千ノルウェークローネ 4,491
	デンマーク	-	千デンマーククローネ -	817	千デンマーククローネ 17,503
	オーストラリア	357	千オーストラリアドル 1,677	253	千オーストラリアドル 1,181
香港	390	千香港ドル 2,731	340	千香港ドル 2,533	

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は株式分割・増資割当および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

(2016年12月8日～2017年6月7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	第135期～第140期
(a) 当作成期中の株式売買金額	7,745,439千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	21,186,881千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.36

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2016年12月8日～2017年6月7日)

利害関係人との取引状況

区 分	第135期～第140期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	3,981	59	1.5	3,763	10	0.3
為替直物取引	2,492	—	—	2,695	196	7.3

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第135期～第140期
売買委託手数料総額 (A)	10,240千円
うち利害関係人への支払額 (B)	53千円
(B) / (A)	0.5%

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2017年6月7日現在)

国内株式

銘柄	株数	第134期末		第140期末	
		株数	金額	株数	金額
ゴム製品 (8.5%)		千株		千株	千円
ブリヂストン	46.4			44.2	213,397
非鉄金属 (6.6%)					
住友電気工業	91.4			95	167,675
電気機器 (22.8%)					
東京エレクトロン	33.8			34.3	576,754
輸送用機器 (27.4%)					
日産自動車	280.1			384.1	412,523
トヨタ自動車	58			47.6	280,935
卸売業 (10.2%)					
伊藤忠商事	157.6			162.3	256,677
証券、商品先物取引業 (10.6%)					
松井証券	282.5			293.1	268,479
その他金融業 (13.9%)					
オリックス	202			198.8	351,279
合計		株数	金額	株数	金額
		1,151		1,259	2,527,722
		銘柄数 < 比率 >		8	< 11.2% >

(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	第134期末		第140期末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
ACCENTURE PLC-CL A	322	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BOEING CO/THE	210	202	3,779	414,003	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	435	467	3,879	424,962	銀行
CHEVRON CORP	370	367	3,827	419,193	エネルギー
COLGATE-PALMOLIVE CO	553	255	1,966	215,399	家庭用品・パーソナル用品
FIRSTENERGY CORP	501	509	1,479	162,011	公益事業
GENERAL ELECTRIC CO	1,616	1,697	4,739	519,141	資本財
JOHNSON & JOHNSON	488	411	5,377	588,955	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	420	855	4,002	438,366	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO	497	789	6,240	683,489	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LAS VEGAS SANDS CORP	646	645	4,106	449,737	消費者サービス
MERCK & CO. INC.	883	896	5,797	635,025	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORFOLK SOUTHERN CORP	204	221	2,682	293,832	運輸
BANK OF AMERICA CORP	2,172	2,349	5,222	572,031	銀行
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	347	354	2,186	239,444	エネルギー
PEPSICO INC	382	376	4,425	484,727	食品・飲料・タバコ
ALTRIA GROUP INC	865	570	4,290	469,926	食品・飲料・タバコ
AT&T INC	1,053	1,057	4,093	448,389	電気通信サービス
UNITED TECHNOLOGIES CORP	171	159	1,909	209,192	資本財
CISCO SYSTEMS INC	1,290	1,261	3,979	435,898	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MICROSOFT CORP	1,183	1,169	8,479	928,764	ソフトウェア・サービス
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	—	1,950	3,472	380,392	半導体・半導体製造装置
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	473	462	5,636	617,354	食品・飲料・タバコ
LYONDELLBASELL INDU-CL A	203	207	1,638	179,431	素材
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	1,264	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	24	23	—	< 45.2% >	
(カナダ)			千カナダドル		
HUSKY ENERGY INC	1,167	1,202	1,917	156,058	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC	986	1,024	4,326	352,139	エネルギー
TORONTO-DOMINION BANK	473	480	3,080	250,733	銀行
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	3	3	—	< 3.4% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	—	1,310	2,256	278,584	電気通信サービス
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	—	1	—	< 1.2% >	
(ユーロ…イタリア)					
BANCA GENERALI SPA	695	833	2,159	266,669	各種金融
BANCA MEDIOLANUM SPA	2,185	2,835	2,078	256,556	各種金融
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	2	2	—	< 2.3% >	
(ユーロ…フランス)					
SOCIETE GENERALE SA	—	529	2,451	302,713	銀行
SCHNEIDER ELECTRIC SE	329	337	2,289	282,633	資本財
CREDIT AGRICOLE SA	—	2,430	3,330	411,160	銀行
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	329	3,296	8,071	996,507	
	1	3	—	< 4.4% >	

銘柄	第134期末		第140期末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KONINKLIJKE DSM NV	382	370	2,421	298,976	素材
UNILEVER NV-CVA	683	654	3,328	410,900	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	1,065	1,024	5,749	709,877
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 3.1% >
(ユーロ…スペイン)					
BANCO SANTANDER SA	4,498	4,438	2,574	317,790	銀行
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	1,797	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	6,295	4,438	2,574	317,790
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 1.4% >
(ユーロ…ベルギー)					
BPOST SA	927	951	2,041	252,080	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	927	951	2,041	252,080
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.1% >
(ユーロ…フィンランド)					
SAMPO OYJ-A SHS	706	696	3,112	384,224	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	706	696	3,112	384,224
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.7% >
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	12,203	15,384	28,043	3,462,291
	銘柄 数 < 比 率 >	9	11	—	< 15.3% >
(イギリス)			千イギリスポンド		
BP PLC	4,108	4,067	1,891	267,409	エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC	27,765	—	—	—	銀行
ASTRAZENECA PLC	426	413	2,212	312,873	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAGE GROUP PLC/THE	2,976	2,953	2,090	295,639	ソフトウェア・サービス
HSBC HOLDINGS PLC	2,976	2,826	1,940	274,362	銀行
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	485	816	4,609	651,725	食品・飲料・タバコ
GLAXOSMITHKLINE PLC	1,268	1,214	2,065	291,992	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VODAFONE GROUP PLC	8,342	8,032	1,852	261,898	電気通信サービス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	882	884	1,853	262,057	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	49,229	21,206	18,514	2,617,958
	銘柄 数 < 比 率 >	9	8	—	< 11.6% >
(スイス)			千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	128	125	3,135	356,795	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZURICH INSURANCE GROUP AG	127	130	3,697	420,762	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	255	255	6,832	777,558
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 3.4% >
(スウェーデン)			千スウェーデンクローネ		
SWEDBANK AB - A SHARES	762	766	15,863	200,360	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	762	766	15,863	200,360
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.9% >
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
TELENOR ASA	1,560	1,580	21,788	281,948	電気通信サービス
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	1,092	1,058	14,400	186,338	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	2,652	2,638	36,189	468,286
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 2.1% >
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
DANSKE BANK A/S	817	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	817	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
RIO TINTO LTD	742	815	5,009	411,655	素材
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	1,171	1,250	3,659	300,733	銀行

銘柄	株数	第140期末		業種等	
		株数	評価額		
(オーストラリア) WESFARMERS LTD	百株 836	百株 788	千オーストラリアドル 3,263	千円 268,129	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 2,749	株数 2,853	評価額 11,932	金額 980,518	
(香港) POWER ASSETS HOLDINGS LTD	2,140	2,190	千香港ドル 15,614	219,386	公益事業
小計	株数・金額 2,140	株数 2,190	評価額 15,614	金額 219,386	
合計	株数・金額 89,986	株数 65,233	評価額 -	金額 19,694,966	
	銘柄数<比率> 3	銘柄数 3	比率 -	比率 <4.3%>	
	銘柄数<比率> 1	銘柄数 1	比率 -	比率 <1.0%>	
	銘柄数<比率> 55	銘柄数 54	比率 -	比率 <87.2%>	

(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

(2017年6月7日現在)

項目	第140期末	
	評価額	比率
株式	千円 22,222,688	% 98.1
コール・ローン等、その他	425,844	1.9
投資信託財産総額	22,648,532	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (19,828,620千円) の投資信託財産総額 (22,648,532千円) に対する比率は87.5%です。

(注) 外貨建資産は、作成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。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=109.53円	1 カナダドル=81.39円	1 ユーロ=123.46円	1 イギリスポンド=141.40円
1 スイスフラン=113.81円	1 スウェーデンクローネ=12.63円	1 ノルウェークローネ=12.94円	1 オーストラリアドル=82.17円
1 香港ドル=14.05円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第135期末	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末
	2017年1月10日現在	2017年2月7日現在	2017年3月7日現在	2017年4月7日現在	2017年5月8日現在	2017年6月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	21,565,502,220	21,226,842,987	21,386,789,840	21,431,588,067	22,636,670,000	22,648,532,161
コール・ローン等	302,314,102	1,265,918,771	288,327,703	261,307,805	455,592,264	324,378,407
株式(評価額)	21,221,387,668	19,312,909,928	21,021,581,040	21,084,129,532	22,115,988,912	22,222,688,940
未収入金	—	640,992,171	—	—	—	9,703,957
未収配当金	41,800,450	7,022,117	76,881,097	86,150,730	65,088,824	91,760,857
(B) 負債	53,794,681	1,629,961,781	108,150,689	89,010,709	163,443,088	72,313,873
未払金	26,452,670	443,998,227	29,132,268	8,282,237	—	—
未払解約金	27,341,758	1,185,961,953	79,018,202	80,728,253	163,442,225	72,313,393
未払利息	253	1,601	219	219	863	480
(C) 純資産総額(A-B)	21,511,707,539	19,596,881,206	21,278,639,151	21,342,577,358	22,473,226,912	22,576,218,288
元本	11,842,311,250	11,067,392,371	11,476,745,898	11,802,744,214	11,869,238,147	11,985,377,336
次期繰越損益金	9,669,396,289	8,529,488,835	9,801,893,253	9,539,833,144	10,603,988,765	10,590,840,952
(D) 受益権総口数	11,842,311,250口	11,067,392,371口	11,476,745,898口	11,802,744,214口	11,869,238,147口	11,985,377,336口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,165円	17,707円	18,541円	18,083円	18,934円	18,836円

○損益の状況

項 目	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期
	2016年12月8日～ 2017年1月10日	2017年1月11日～ 2017年2月7日	2017年2月8日～ 2017年3月7日	2017年3月8日～ 2017年4月7日	2017年4月8日～ 2017年5月8日	2017年5月9日～ 2017年6月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	52,450,214	7,315,392	92,403,527	111,656,189	48,615,203	107,947,323
受取配当金	52,449,620	7,324,259	92,395,453	111,495,235	46,344,753	107,960,670
受取利息	6,671	2,142	15,854	2,922	8,095	—
その他収益金	—	—	57	166,443	2,276,332	—
支払利息	△ 6,077	△ 11,009	△ 7,837	△ 8,411	△ 13,977	△ 13,347
(B) 有価証券売買損益	943,729,180	△ 539,751,309	846,630,888	△ 644,565,157	965,954,361	△ 226,894,500
売買益	1,111,417,322	379,573,000	971,029,317	284,461,421	1,174,191,846	629,979,414
売買損	△ 167,688,142	△ 919,324,309	△ 124,398,429	△ 929,026,578	△ 208,237,485	△ 856,873,914
(C) 保管費用等	△ 352,758	—	△ 863,067	—	△ 748,857	△ 381,526
(D) 当期損益金 (A + B + C)	995,826,636	△ 532,435,917	938,171,348	△ 532,908,968	1,013,820,707	△ 119,328,703
(E) 前期繰越損益金	8,819,478,531	9,669,396,289	8,529,488,835	9,801,893,253	9,539,833,144	10,603,988,765
(F) 追加信託差損益金	105,024,384	100,405,244	538,495,596	439,260,290	172,751,992	343,323,019
(G) 解約差損益金	△ 250,933,262	△ 707,876,781	△ 204,262,526	△ 168,411,431	△ 122,417,078	△ 237,142,129
(H) 計 (D + E + F + G)	9,669,396,289	8,529,488,835	9,801,893,253	9,539,833,144	10,603,988,765	10,590,840,952
次期繰越損益金 (H)	9,669,396,289	8,529,488,835	9,801,893,253	9,539,833,144	10,603,988,765	10,590,840,952

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (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) (G) 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。

<注記事項>

- ① 作成期首 (前作成期末) 元本額 12,029,358,605円
 作成期中追加設定元本額 2,029,126,240円
 作成期中一部解約元本額 2,073,107,509円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1.8836円です。
- ② 作成期末における元本の内訳 (当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)
 グローバル財産3分法ファンド (毎月決算型) 2,908,142,722円
 グローバル株式インカム (毎月決算型) 2,492,868,818円
 グローバル財産3分法ファンド (1年決算型) 35,934,603円
 先進国好配当株式ファンド (3ヵ月決算型) 5,392,927,726円
 先進国好配当株式ファンド (年2回決算型) 1,061,009,488円
 先進国好配当株式ファンド (3ヵ月決算型) 為替ヘッジあり 56,658,066円
 先進国好配当株式ファンド (年2回決算型) 為替ヘッジあり 37,835,913円
 合計 11,985,377,336円

ワールド・リート・オープン マザーファンド

《第148期》決算日2017年1月10日

《第151期》決算日2017年4月10日

《第149期》決算日2017年2月10日

《第152期》決算日2017年5月10日

《第150期》決算日2017年3月10日

《第153期》決算日2017年6月12日

[計算期間：2016年12月13日～2017年6月12日]

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」は、6月12日に第153期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第148期～第153期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国の上場不動産投資信託（リート）
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 主要投資対象とする投資信託証券、コマーシャル・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買い現先取引に限ります。 ・ 投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。 ・ 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 ・ 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) S&P先進国REIT 指数(円換算)		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	期中 騰落率	%	期中 騰落率	%	期中 騰落率	%	期中 騰落率	%	期中 騰落率	%		
124期(2015年1月13日)	円	%		%	円	%	円	%	円	%	%	百万円
125期(2015年2月10日)	25,243	3.8	28,073	4.0	118.01	△1.2	96.14	△3.0	139.72	△5.5	97.3	629,880
126期(2015年2月10日)	25,435	0.8	28,135	0.2	118.50	0.4	92.52	△3.8	134.32	△3.9	96.5	647,119
126期(2015年3月10日)	25,149	△1.1	27,767	△1.3	121.47	2.5	93.23	0.8	131.56	△2.1	96.6	645,512
127期(2015年4月10日)	25,531	1.5	28,328	2.0	120.51	△0.8	92.97	△0.3	128.60	△2.2	96.5	660,327
128期(2015年5月11日)	25,020	△2.0	27,646	△2.4	119.73	△0.6	94.85	2.0	133.79	4.0	97.5	649,283
129期(2015年6月10日)	24,816	△0.8	27,421	△0.8	124.46	4.0	95.62	0.8	140.60	5.1	97.6	642,134
130期(2015年7月10日)	24,366	△1.8	26,921	△1.8	121.65	△2.3	90.84	△5.0	134.63	△4.2	98.1	622,275
131期(2015年8月10日)	25,430	4.4	28,217	4.8	124.42	2.3	92.02	1.3	136.25	1.2	98.7	640,666
132期(2015年9月10日)	22,802	△10.3	25,200	△10.7	120.23	△3.4	83.75	△9.0	135.01	△0.9	98.4	569,292
133期(2015年10月13日)	24,606	7.9	27,403	8.7	119.95	△0.2	87.95	5.0	136.16	0.9	98.2	610,193
134期(2015年11月10日)	24,527	△0.3	27,304	△0.4	123.20	2.7	86.82	△1.3	132.46	△2.7	98.6	603,293
135期(2015年12月10日)	24,605	0.3	27,391	0.3	121.50	△1.4	89.01	2.5	133.86	1.1	98.8	602,358
136期(2016年12月12日)	23,448	△4.7	26,310	△3.9	117.80	△3.0	82.46	△7.4	127.86	△4.5	97.8	580,988
137期(2016年2月10日)	21,887	△6.7	24,508	△6.8	114.73	△2.6	81.02	△1.7	129.53	1.3	98.2	547,892
138期(2016年3月10日)	23,608	7.9	26,419	7.8	113.31	△1.2	84.65	4.5	124.41	△4.0	96.9	597,914
139期(2016年4月11日)	23,554	△0.2	26,583	0.6	108.11	△4.6	81.56	△3.7	123.22	△1.0	96.0	612,720
140期(2016年5月10日)	24,329	3.3	27,566	3.7	108.46	0.3	79.20	△2.9	123.49	0.2	96.1	637,789
141期(2016年6月10日)	23,845	△2.0	27,031	△1.9	107.10	△1.3	79.38	0.2	121.01	△2.0	96.0	631,078
142期(2016年7月11日)	23,447	△1.7	26,349	△2.5	100.81	△5.9	76.15	△4.1	111.22	△8.1	97.4	617,126
143期(2016年8月10日)	24,179	3.1	27,110	2.9	101.62	0.8	78.13	2.6	113.19	1.8	97.2	626,397
144期(2016年9月12日)	23,434	△3.1	26,266	△3.1	102.64	1.0	77.41	△0.9	115.44	2.0	96.6	608,809
145期(2016年10月11日)	22,920	△2.2	25,615	△2.5	103.95	1.3	78.88	1.9	115.71	0.2	96.4	594,648
146期(2016年11月10日)	22,410	△2.2	25,043	△2.2	105.63	1.6	80.93	2.6	115.44	△0.2	98.2	568,556
147期(2016年12月12日)	25,367	13.2	28,066	12.1	115.47	9.3	85.92	6.2	121.69	5.4	97.9	621,815
148期(2017年1月10日)	25,927	2.2	28,856	2.8	115.96	0.4	85.16	△0.9	122.78	0.9	97.1	612,925
149期(2017年2月10日)	25,281	△2.5	28,324	△1.8	113.74	△1.9	86.75	1.9	121.21	△1.3	96.7	591,482
150期(2017年3月10日)	24,960	△1.3	27,937	△1.4	115.22	1.3	86.50	△0.3	121.97	0.6	98.2	565,328
151期(2017年4月10日)	25,057	0.4	28,178	0.9	111.43	△3.3	83.65	△3.3	117.88	△3.4	97.6	551,137
152期(2017年5月10日)	25,198	0.6	28,393	0.8	113.86	2.2	83.70	0.1	124.06	5.2	98.0	540,213
153期(2017年6月12日)	24,855	△1.4	28,146	△0.9	110.23	△3.2	83.01	△0.8	123.51	△0.4	98.3	519,334

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。
 (注) 参考指数は、S & P先進国REIT指数(円換算)です。S & P先進国REIT指数(配当込み)米ドル建ての基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえで設定時を10,000として指数化したものです。
 S & P先進国REIT指数とは、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している指数で、先進国の不動産投資信託(REIT)および同様の制度に基づく銘柄を対象に浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックス(S & P DJ I)の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。
 S & P DJ Iは、同指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。
 (注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		(参考指数) S&P先進国REIT 指数(円換算)		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証 組入比率
		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		
第148期	(期首) 2016年12月12日	円 25,367	% —	円 28,066	% —	円 115.47	% —	円 85.92	% —	円 121.69	% —	% 97.9
	12月末	25,485	0.5	28,337	1.0	116.49	0.9	84.36	△1.8	122.70	0.8	98.1
	(期末) 2017年1月10日	25,927	2.2	28,856	2.8	115.96	0.4	85.16	△0.9	122.78	0.9	97.1
第149期	(期首) 2017年1月10日	25,927	—	28,856	—	115.96	—	85.16	—	122.78	—	97.1
	1月末	24,886	△4.0	27,826	△3.6	113.81	△1.9	86.10	1.1	121.75	△0.8	96.2
	(期末) 2017年2月10日	25,281	△2.5	28,324	△1.8	113.74	△1.9	86.75	1.9	121.21	△1.3	96.7
第150期	(期首) 2017年2月10日	25,281	—	28,324	—	113.74	—	86.75	—	121.21	—	96.7
	2月末	25,564	1.1	28,776	1.6	112.56	△1.0	86.37	△0.4	118.98	△1.8	96.7
	(期末) 2017年3月10日	24,960	△1.3	27,937	△1.4	115.22	1.3	86.50	△0.3	121.97	0.6	98.2
第151期	(期首) 2017年3月10日	24,960	—	27,937	—	115.22	—	86.50	—	121.97	—	98.2
	3月末	24,985	0.1	27,966	0.1	112.19	△2.6	85.84	△0.8	119.79	△1.8	96.6
	(期末) 2017年4月10日	25,057	0.4	28,178	0.9	111.43	△3.3	83.65	△3.3	117.88	△3.4	97.6
第152期	(期首) 2017年4月10日	25,057	—	28,178	—	111.43	—	83.65	—	117.88	—	97.6
	4月末	25,202	0.6	28,294	0.4	111.29	△0.1	83.24	△0.5	120.85	2.5	97.0
	(期末) 2017年5月10日	25,198	0.6	28,393	0.8	113.86	2.2	83.70	0.1	124.06	5.2	98.0
第153期	(期首) 2017年5月10日	25,198	—	28,393	—	113.86	—	83.70	—	124.06	—	98.0
	5月末	24,671	△2.1	27,928	△1.6	110.96	△2.5	82.90	△1.0	123.95	△0.1	96.8
	(期末) 2017年6月12日	24,855	△1.4	28,146	△0.9	110.23	△3.2	83.01	△0.8	123.51	△0.4	98.3

(注) 騰落率は期首比。

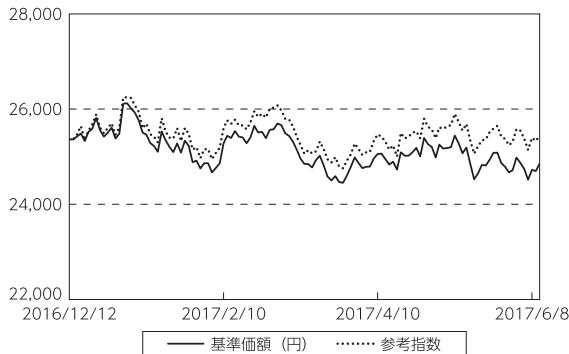
○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ2.0%の下落となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は作成期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●投資環境について

◎先進国リート市況

- ・先進国リート市況は、当作成期を通してみると米ドル・ベース、為替変動を考慮した円換算ベースとも上昇しました。
- ・当作成期首から2017年2月にかけては、トランプ米大統領が掲げる主要政策に対する先行き期待などを背景に、投資家心理が改善したことなどから、概ね上昇基調となりました。
- ・3月上旬から中旬にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げのペースが速まるとの見方などを背景に長期金利が上昇したことなどから、売り優勢となりました。
- ・3月中旬から当作成期末にかけては、小売りの事業環境に対する先行き不透明感などが上値を抑える要因となったものの、北朝鮮やシリアなどを巡る地政学リスクの高まりを背景とした長期金利の低下などを背景に、上昇しました。

◎為替市況

- ・当ファンドが投資している投資先通貨（円を除く）は、ユーロを除き、概ね対円で下落しました。
- ・米ドルの対円レートは、米国の新政権に対する先行き不透明感や地政学リスクの高まりなどを受けたリスク回避の円買いから、当作成期を通してみると円高/米ドル安となりました。
- ・豪ドルの対円レートは、トランプ米大統領が掲げる主要政策に対する先行き不透明感や北朝鮮やシリアなどを巡る地政学リスクの高まりなどを背景に、当作成期を通してみると円高/豪ドル安となりました。
- ・ユーロの対円レートは、当作成期首から2017年4月中旬にかけては、欧州各国の国政選挙に対する先行き不透明感などを背景に、円高/ユーロ安となる局面が見られたものの、4月中旬から当作成期末にかけては、フランス大統領選挙の結果を背景にユーロ圏の政治懸念が後退したことなどから、ユーロ買いが進み、当作成期を通してみると円安/ユーロ高となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象として分散投資を行いました。ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分等を決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチ（運用手法）の融合により行いました。なお、運用の指図に関する権限は、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに委託しています。当マザーファンドでは、投資銘柄に対する綿密なリサーチを実施し、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの観点から割安と判断した銘柄を中心に投資を行いました。
- ・当作成期は、長期金利の上昇などを背景にアメリカのリート価格が下落する局面で、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で

依然割安な水準にあると思われる一部の業種を投資妙味が高まったと判断し、オフィスセクターなどの銘柄を中心に組入比率を引き上げました。他方、バリュエーション面で割安感が後退したと判断し、ホテルセクターの組入比率を引き下げました。

国・地域別上位の組入比率は、当作成期首のアメリカ65.2%、オーストラリア10.8%、シンガポール4.8%などから、当作成期末にはアメリカ63.5%、オーストラリア10.5%、カナダ5.0%などとなりました。

業種別上位の組入比率は、当作成期首の小売り29.0%、複合24.2%、ヘルスケア9.6%などから、当作成期末には小売り28.9%、複合24.8%、ヘルスケア10.1%などとなりました。

◎銘柄

- ・ SENIOR HOUSING PROP TRUST (アメリカ／ヘルスケア) : 当該銘柄が保有する高齢者向け住宅の既存物件賃貸収益は、物件の供給過多などを背景に伸び悩んだものの、長期金利が低下する中で相対的に高い配当利回りに対する買い需要などから上昇しました。
- ・ SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ／小売り) : 米大手小売り百貨店が発表した低調な決算内容などを背景に、小売りの事業環境に対する先行き不透明感が高まったことなどから下落しました。

◎ポートフォリオ特性値

- ・ 配当利回りは、当作成期首の5.47%から当作成期末には4.82%となりました。

(注) 配当利回りはマザーファンドで保有しているリートの実績配当利回りをマザーファンドの純資産に対する比率で加重平均した年率換算配当利回りです。税金・信託報酬等は考慮していません。(出所：Bloombergをもとに三菱UFJ国際投信作成)

- ・ 前記のような運用の結果、保有するアメリカのリート価格が下落したことなどがマイナスに作用したほか、米ドルを中心に投資先通貨(円を除く)が対円で下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ アメリカは、トランプ米大統領が掲げる政策課題の実現化に向けた動きや、FRBによる利上げの頻度や影響などが材料視されると思われまます。米国の利上げに関しては、雇用市場の回復やインフレ率の上昇などが確認されるにつれて利上げのペースを速めるとみられており、長期金利の上昇などは短期的にリート価格の値動きを大きくするとみています。ただし、リート各社による借入期間の長期化の動きなどから、こうした金利上昇の影響は軽微にとどまると見られます。また、不動産価格や賃貸料などの実物不動産市場のファンダメンタルズが依然として堅調であることなどから、リートのキャッシュフロー成長率は今後もプラス圏を維持すると期待されます。
- ・ 日本、ユーロ圏については、各国中央銀行による金融緩和のプラス効果を過大に織り込んだ結果、割高な状況にあるとみています。さらに、賃料上昇率などの不動産賃貸の状況もアメリカなどに見劣りする水準にとどまると思われることから、相対的に劣後すると予想しております。

◎今後の運用方針

- ・引き続き、世界各国のリートに分散投資を行い、リスク分散を図った上で安定した配当利回りの確保と長期的な信託財産の成長を目指します。
- ・当面の運用としては、マクロ環境や実物不動産市況の変化、リートの経営内容などに着目していきます。その上で、純資産価値とのバリュエーション比較、配当利回りの水準の両面からみて、投資妙味、成長性がより高いと判断する銘柄に投資を行っていく方針です。
- ・今後も成長が見込まれているにもかかわらず割安度合いが高いと思われるアメリカの一部の業種やオーストラリアに注目します。なかでも、アメリカの大手小売りリートなどについては、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で相対的に割安な状況にあるとみています。
- ・資産価値対比で買われすぎの状態にあると判断している日本、ユーロ圏については慎重なスタンスを取る方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年12月13日～2017年6月12日)

項 目	第148期～第153期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 4 (4)	% 0.016 (0.016)	(a) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	1 (1)	0.003 (0.003)	(b) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均受益権口数 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)	2 (2)	0.007 (0.007)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	7	0.026	
作成期中の平均基準価額は、25,132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）を作成期間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

(2016年12月13日～2017年6月12日)

投資信託証券

銘柄		第148期～第153期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	GLP投資法人	—	—	1	163,117
	日本プロロジスリート投資法人	0.177	39,375	3	717,552
	日本ビルファンド投資法人	—	—	0.265	161,119
	ジャパンリアルエステイト投資法人	—	—	0.239	142,699
	オリックス不動産投資法人	—	—	0.946	166,967
	日本プライムリアルティ投資法人	1	671,292	1	693,592
	ユナイテッド・アーバン投資法人	—	—	0.659	110,596
	インヴィンシブル投資法人	16	718,946	0.896	45,330
合 計		17	1,429,613	8	2,200,974
外国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	MACERICH CO/THE	162	10,041	274	19,054
	CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	135	11,038
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	—	—	428	4,388
	WELLTOWER INC	—	—	70	5,176
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	467	23,520
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	84	8,095
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	—	2,021	65,562
	REALTY INCOME CORP	—	—	29	1,682
	VENTAS INC	—	—	78	5,174
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	102	3,477
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	—	—	190	8,996
	DUKE REALTY CORP	—	—	2,272	59,282
	REGENCY CENTERS CORP PFD-F	—	—	—	—
				(700)	(17,640)
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	42	792	—	—
	WELLTOWER INC PFD-J	—	—	—	—
				(323)	(8,139)
	PS BUSINESS PARKS INC PFD-S	—	—	—	—
				(600)	(15,042)
	URBAN EDGE PROPERTIES	—	—	473	12,920
	MFA FINANCIAL INC	—	—	2,141	17,186
	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	—	—	762	17,262
	CARE CAPITAL PROPERTIES INC	—	—	278	7,047
EQUITY RESIDENTIAL	—	—	1,860	119,586	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	—	2,466	45,140	
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	41	1,686	
LASALLE HOTEL PROPERTIES	—	—	175	5,356	
SIMON PROPERTY GROUP INC	364	57,356	—	—	
VORNADO REALTY TRUST	—	—	177	18,578	

銘 柄		第148期～第153期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ				
	KIMCO REALTY CORP	224	3,998	427	10,976
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	55	10,362
	小 計	794	72,189	15,015 (1,623)	481,554 (40,821)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	—	—	351	6,995
	小 計	—	—	351	6,995
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	— (—)	— (△ 65)	121	1,396
	小 計	— (—)	— (△ 65)	121	1,396
	イタリア				
	BENI STABILI SPA	—	—	1,568	913
	小 計	—	—	1,568	913
	フランス				
	GECINA SA	—	—	7	963
	KLEPIERRE	26	928	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO SE	—	—	29	6,375
	FONCIERE DES REGIONS	12 (—)	980 (△ 119)	48	3,828
	小 計	39 (—)	1,908 (△ 119)	84	11,167
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	13	477	20	719
	VASTNED RETAIL NV	—	—	23	818
	WERELDHAVE NV	—	—	58	2,474
	小 計	13	477	102	4,013
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	— (—)	— (△ 152)	101	1,036
小 計	— (—)	— (△ 152)	101	1,036	
アイルランド					
GREEN REIT PLC	2,828	3,884	715	956	
HIBERNIA REIT PLC	386 (26)	492 (33)	—	—	
小 計	3,215 (26)	4,377 (33)	715	956	
ユ ー ロ 計	3,268 (26)	6,762 (△ 304)	2,694	19,484	
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド	
BRITISH LAND CO PLC	—	—	574	3,546	

銘柄		第148期～第153期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
イギリス	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	—	156	984
		(△ 63)	(48)		
	HAMMERSON PLC	—	—	543	3,172
	LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	750	7,813
		(28)	(317)		
	INTU PROPERTIES PLC	—	—	448	1,241
	SEGRO PLC	—	—	1,569	7,203
	SEGRO PLC-NEW	—	—	—	—
		(602)	(2,794)		
	SEGRO PLC -RTS	—	—	—	—
	(602)	(—)	(602)	(714)	
DERWENT LONDON PLC	29	795	91	2,450	
UNITE GROUP PLC	914	5,786	—	—	
小計	944	6,581	4,134	26,413	
	(1,170)	(3,161)	(602)	(714)	
オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル	
VICINITY CENTRES	—	—	5,932	17,079	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	—	—	3,068	6,894	
SCENTRE GROUP	—	—	5,041	22,124	
GPT GROUP	—	—	2,804	14,218	
MIRVAC GROUP	—	—	10,013	22,184	
STOCKLAND	—	—	3,236	15,099	
WESTFIELD CORP	—	—	1,145	10,342	
DEXUS	—	—	1,748	17,145	
INVESTA OFFICE FUND	—	—	1,909	8,955	
GOODMAN GROUP	—	—	234	1,602	
小計	—	—	35,135	135,647	
香港		千香港ドル		千香港ドル	
LINK REIT	—	—	1,223	66,983	
CHAMPION REIT	—	—	4,169	19,320	
小計	—	—	5,392	86,303	
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル	
SUNTEC REIT	—	—	2,537	4,432	
	(—)	(△ 118)			
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	—	—	2,247	3,476	
KEPPEL REIT	—	—	7,505	7,599	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	—	5,883	8,202	
STARHILL GLOBAL REIT	—	—	4,306	3,265	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	—	1,981	2,979	
MAPLETREE GREATER CHINA COMM	—	—	2,243	2,289	
	(—)	(△ 161)			
SPH REIT	—	—	3,033	2,946	
FRASERS HOSPITALITY TRUST	—	—	6,952	4,612	
KEPPEL DC REIT	3,562	4,323	3,547	4,315	

銘 柄		第148期～第153期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	—	—	11,585	11,158
	(—)	(△ 270)			
	EC WORLD REIT	—	—	—	—
	(—)	(△ 142)			
	CAPITALAND MALL TRUST	—	—	4,125	8,025
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	—	2,512	6,216	
(—)	(△ 80)				
小 計	3,562	4,323	58,460	69,520	
	(—)	(△ 773)			

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は分割・合併および償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2016年12月13日～2017年6月12日)

利害関係人との取引状況

区 分	第148期～第153期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 5,366	百万円 22	% 0.4	百万円 93,122	百万円 20,813	% 22.4

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第148期～第153期	
	買 付 額	
投資信託証券	百万円 39	

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券です。

○組入資産の明細

(2017年6月12日現在)

外国株式

銘 柄	株 数	株 数	第153期末		業 種 等
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…マルタ) BGP HOLDINGS PLC	百株 200,476	百株 200,476	千ユーロ —	千円 —	各種金融
合 計	株 数 銘 柄 数 < 比 率 >	200,476 1	200,476 1	— < - % >	

(注) BGP HOLDINGS PLCは、2009年8月6日権利落ちで、当ファンドが保有する上場不動産投資信託GPT Groupの投資主に割り当てられた清算を前提とした非上場銘柄で、評価額を0として、受取株数のみを記載しています。

国内投資信託証券

銘柄	第147期末		第153期末	
	口数	口数	評価額	比率
	千口	千口	千円	%
森ヒルズリート投資法人	3	3	508,686	0.1
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	408,232	0.1
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	0.572	0.572	162,505	0.0
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1	1	537,462	0.1
GLP投資法人	16	15	1,920,852	0.4
日本プロロジスリート投資法人	12	9	2,284,122	0.4
星野リゾート・リート投資法人	0.07	0.07	40,600	0.0
ヒューリックリート投資法人	3	3	568,260	0.1
ケネディクス商業リート投資法人	0.628	0.628	153,860	0.0
野村不動産マスターファンド投資法人	0.816	0.816	131,865	0.0
ラサールロジポート投資法人	2	2	229,468	0.0
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.189	0.189	63,882	0.0
日本ビルファンド投資法人	3	3	1,864,146	0.4
ジャパンリアルエステイト投資法人	3	2	1,625,866	0.3
日本リートファンド投資法人	2	2	502,832	0.1
オリックス不動産投資法人	12	11	1,968,812	0.4
ユナイテッド・アーバン投資法人	8	7	1,311,986	0.3
森トラスト総合リート投資法人	0.393	0.393	72,744	0.0
インヴィンシブル投資法人	8	24	1,298,624	0.3
福岡リート投資法人	0.865	0.865	151,115	0.0
ケネディクス・オフィス投資法人	0.441	0.441	268,569	0.1
大和ハウスリート投資法人	0.73	0.73	201,626	0.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人	6	6	508,747	0.1
ジャパンエクセレント投資法人	0.46	0.46	60,812	0.0
計	90	99	16,845,678	
銘柄数<比率>	24	24	<3.2%>	

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 森ヒルズリート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル投資法人、アクティビア・プロパティーズ投資法人、GLP投資法人、日本プロロジスリート投資法人、星野リゾート・リート投資法人、ヒューリックリート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本リートファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラスト総合リート投資法人、インヴィンシブル投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人である三菱UFJ信託銀行、三菱東京UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券が当該ファンドの一般事務受託会社等となっています。(各ファンドで開示されている2017年1月5日時点の有価証券報告書または有価証券届出書等より記載)

純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容
 当作成期末において10%を超える銘柄の組入れはございません。

外国投資信託証券

銘柄	第147期末		第153期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
MACERICH CO/THE	2,577	2,466	143,912	15,863,495	3.1	
CAMDEN PROPERTY TRUST	453	318	27,562	3,038,203	0.6	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	5,106	4,678	37,893	4,177,055	0.8	
COUSINS PROPERTIES INC	97	97	867	95,662	0.0	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	2,952	2,952	34,067	3,755,231	0.7	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	279	279	74,446	8,206,229	1.6	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132	132	16,470	1,815,513	0.3	
WELLTOWER INC	1,872	1,801	132,320	14,585,733	2.8	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	2,263	1,795	91,467	10,082,432	1.9	
LEXINGTON REALTY TRUST	2,787	2,787	27,904	3,075,918	0.6	
MACK-CALI REALTY CORP	1,693	1,693	46,781	5,156,726	1.0	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,042	958	102,768	11,328,155	2.2	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,021	—	—	—	—	
REALTY INCOME CORP	991	962	53,244	5,869,105	1.1	
SENIOR HOUSING PROP TRUST	4,673	4,673	98,983	10,910,914	2.1	
LIFE STORAGE INC	68	68	5,056	557,394	0.1	
TAUBMAN CENTERS INC	217	217	13,047	1,438,244	0.3	
VENTAS INC	2,923	2,845	190,245	20,970,781	4.0	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,384	1,281	44,179	4,869,907	0.9	
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	444	253	13,809	1,522,204	0.3	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	713	713	23,278	2,565,996	0.5	
CHESAPEAKE LODGING TRUST	682	682	16,621	1,832,208	0.4	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3,933	3,933	84,180	9,279,218	1.8	
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	619	619	13,919	1,534,395	0.3	
RLJ LODGING TRUST	1,305	1,305	27,989	3,085,321	0.6	
WP CAREY INC	124	124	8,316	916,741	0.2	
DUKE REALTY CORP	3,240	968	27,545	3,036,364	0.6	
REGENCY CENTERS CORP PFD-F	700	—	—	—	—	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	633	676	12,758	1,406,398	0.3	
WELLTOWER INC PFD-J	323	—	—	—	—	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	2,354	2,354	19,072	2,102,365	0.4	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	518	518	18,797	2,072,076	0.4	
PS BUSINESS PARKS INC PFD-S	600	—	—	—	—	
URBAN EDGE PROPERTIES	473	—	—	—	—	
MFA FINANCIAL INC	12,151	10,009	84,683	9,334,690	1.8	
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	5,962	5,199	114,815	12,656,143	2.4	
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	597	319	8,075	890,163	0.2	
PUBLIC STORAGE PFD-S	976	976	24,831	2,737,207	0.5	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D	250	250	6,425	708,227	0.1	
PARKWAY INC	12	12	242	26,766	0.0	
EQUITY RESIDENTIAL	4,637	2,777	187,833	20,704,890	4.0	
HOST HOTELS & RESORTS INC	11,158	8,692	159,775	17,612,013	3.4	
LIBERTY PROPERTY TRUST	3,848	3,806	159,073	17,534,636	3.4	

銘柄	口数	第147期末		第153期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカドル	千円	%
LASALLE HOTEL PROPERTIES	1,452	1,277	39,026	4,301,873	0.8	
PUBLIC STORAGE	580	580	120,428	13,274,821	2.6	
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,049	2,413	375,573	41,399,425	8.0	
VORNADO REALTY TRUST	2,750	2,572	240,947	26,559,621	5.1	
KIMCO REALTY CORP	2,935	2,731	50,676	5,586,036	1.1	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	109	53	10,482	1,155,503	0.2	
小計	口数・金額	99,680	83,835	2,990,402	329,632,014	
	銘柄数<比率>	49	44	-	<63.5%>	
(カナダ)				千カナダドル		
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	1,130	1,130	36,220	2,967,945	0.6	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	367	367	12,463	1,021,244	0.2	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	1,450	1,099	21,822	1,788,109	0.3	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	2,385	2,385	55,065	4,512,062	0.9	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	7,468	7,468	190,457	15,606,078	3.0	
小計	口数・金額	12,803	12,451	316,029	25,895,439	
	銘柄数<比率>	5	5	-	<5.0%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	248	126	1,588	196,161	0.0	
小計	口数・金額	248	126	1,588	196,161	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.0%>	
(ユーロ…イタリア)						
BENI STABILI SPA	1,568	-	-	-	-	
小計	口数・金額	1,568	-	-	-	
	銘柄数<比率>	1	-	-	<-%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	161	154	21,141	2,611,244	0.5	
KLEPIERRE	659	686	25,894	3,198,198	0.6	
UNIBAIL-RODAMCO SE	348	319	74,581	9,211,518	1.8	
FONCIERE DES REGIONS	151	115	9,637	1,190,311	0.2	
MERCIALYS	226	226	4,083	504,369	0.1	
ICADE	184	184	13,759	1,699,399	0.3	
小計	口数・金額	1,732	1,686	149,097	18,415,041	
	銘柄数<比率>	6	6	-	<3.5%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	347	341	12,594	1,555,561	0.3	
VASTNED RETAIL NV	66	43	1,554	192,014	0.0	
WERELDHAVE NV	169	111	4,884	603,341	0.1	
小計	口数・金額	583	495	19,034	2,350,918	
	銘柄数<比率>	3	3	-	<0.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,637	1,536	17,713	2,187,787	0.4	
小計	口数・金額	1,637	1,536	17,713	2,187,787	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.4%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	7,319	9,432	13,441	1,660,149	0.3	

銘柄	柄	第147期末		第153期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…アイルランド)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
HIBERNIA REIT PLC		5,587	6,000	8,077	997,594	0.2
小計	口数・金額	12,906	15,433	21,518	2,657,744	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.5%>	
ユーロ計	口数・金額	18,676	19,278	208,951	25,807,653	
	銘柄数<比率>	14	13	—	<5.0%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		5,790	5,215	32,990	4,636,501	0.9
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		1,572	1,352	8,289	1,165,011	0.2
HAMMERSON PLC		3,486	2,942	17,348	2,438,136	0.5
LAND SECURITIES GROUP PLC		4,726	4,003	42,442	5,964,814	1.1
INTU PROPERTIES PLC		3,771	3,323	8,820	1,239,628	0.2
SEGRO PLC		4,186	3,220	16,118	2,265,256	0.4
DERWENT LONDON PLC		617	555	15,132	2,126,748	0.4
UNITE GROUP PLC		—	914	5,875	825,691	0.2
小計	口数・金額	24,151	21,528	147,017	20,661,789	
	銘柄数<比率>	7	8	—	<4.0%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES		39,669	33,736	92,437	7,673,276	1.5
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		20,513	17,445	40,474	3,359,785	0.6
SCENTRE GROUP		33,712	28,670	119,840	9,947,993	1.9
GPT GROUP		18,754	15,949	81,022	6,725,676	1.3
MIRVAC GROUP		40,091	30,078	66,472	5,517,897	1.1
STOCKLAND		18,027	14,791	68,926	5,721,591	1.1
WESTFIELD CORP		8,358	7,212	60,585	5,029,191	1.0
DEXUS		9,517	7,769	79,248	6,578,431	1.3
INVESTA OFFICE FUND		12,765	10,856	50,699	4,208,585	0.8
GOODMAN GROUP		234	—	—	—	—
小計	口数・金額	201,645	166,509	659,708	54,762,429	
	銘柄数<比率>	10	9	—	<10.5%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		10,515	9,292	587,768	8,311,046	1.6
CHAMPION REIT		44,290	40,121	207,024	2,927,324	0.6
小計	口数・金額	54,805	49,413	794,792	11,238,371	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.2%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SUNTEC REIT		28,343	25,806	47,484	3,782,141	0.7
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		23,628	21,380	35,064	2,792,849	0.5
KEPPEL REIT		7,505	—	—	—	—
CDL HOSPITALITY TRUSTS		5,883	—	—	—	—
STARHILL GLOBAL REIT		4,306	—	—	—	—
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		19,862	17,881	27,805	2,214,741	0.4
MAPLETREE GREATER CHINA COMM		22,493	20,250	22,173	1,766,147	0.3
SPH REIT		30,412	27,379	27,242	2,169,881	0.4
FRASERS HOSPITALITY TRUST		6,952	—	—	—	—
KEPPEL DC REIT		6,056	6,071	7,802	621,448	0.1

銘柄		第147期末		第153期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポールドル	千円	%
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI		43,346	31,761	33,349	2,656,268	0.5
EC WORLD REIT		4,728	4,728	3,758	299,391	0.1
CAPITALAND MALL TRUST		41,361	37,236	71,680	5,709,348	1.1
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		19,387	16,875	45,563	3,629,139	0.7
小計	口数・金額	264,269	209,371	321,925	25,641,357	
	銘柄数<比率>	14	10	—	<4.9%>	
合計	口数・金額	676,032	562,389	—	493,639,055	
	銘柄数<比率>	101	91	—	<95.1%>	

(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) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2017年6月12日現在)

項目	第153期末	
	評価額	比率
投資証券	千円 510,484,733	% 98.1
コール・ローン等、その他	9,778,634	1.9
投資信託財産総額	520,263,367	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産(499,498,086千円)の投資信託財産総額(520,263,367千円)に対する比率は96.0%です。

(注) 外貨建資産は、作成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。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=110.23円	1 カナダドル=81.94円	1 ユーロ=123.51円	1 イギリスポンド=140.54円
1 オーストラリアドル=83.01円	1 香港ドル=14.14円	1 シンガポールドル=79.65円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第148期末	第149期末	第150期末	第151期末	第152期末	第153期末
	2017年1月10日現在	2017年2月10日現在	2017年3月10日現在	2017年4月10日現在	2017年5月10日現在	2017年6月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	612,992,872,234	591,526,788,942	566,420,722,676	553,981,645,093	541,662,744,271	522,178,219,532
コール・ローン等	13,983,232,978	15,961,448,908	9,491,829,154	8,401,035,206	7,849,520,640	7,076,463,407
投資証券(評価額)	594,949,348,776	572,175,626,504	554,930,159,598	538,027,476,823	529,532,882,578	510,484,733,784
未収入金	1,052,875,133	1,503,923,796	799,274,185	5,539,604,196	2,841,817,967	4,004,273,110
未収配当金	3,007,415,347	1,885,789,734	1,199,459,739	2,013,528,868	1,438,523,086	612,749,231
(B) 負債	67,297,432	44,133,057	1,092,502,689	2,844,381,744	1,449,604,416	2,843,833,246
未払金	—	34,031,369	394,744,497	1,797,530,176	1,328,093,081	2,529,767,064
未払解約金	67,284,853	10,093,684	697,754,231	1,046,846,055	121,505,463	314,060,688
未払利息	12,579	8,004	3,961	5,513	5,872	5,494
(C) 純資産総額(A-B)	612,925,574,802	591,482,655,885	565,328,219,987	551,137,263,349	540,213,139,855	519,334,386,286
元本	236,404,556,344	233,961,321,243	226,492,381,713	219,951,061,668	214,385,220,720	208,948,429,220
次期繰越損益金	376,521,018,458	357,521,334,642	338,835,838,274	331,186,201,681	325,827,919,135	310,385,957,066
(D) 受益権総口数	236,404,556,344口	233,961,321,243口	226,492,381,713口	219,951,061,668口	214,385,220,720口	208,948,429,220口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,927円	25,281円	24,960円	25,057円	25,198円	24,855円

○損益の状況

項 目	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期	第153期
	2016年12月13日～ 2017年1月10日	2017年1月11日～ 2017年2月10日	2017年2月11日～ 2017年3月10日	2017年3月11日～ 2017年4月10日	2017年4月11日～ 2017年5月10日	2017年5月11日～ 2017年6月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	3,479,913,027	1,352,726,618	2,147,734,609	2,473,831,022	1,711,280,194	1,327,288,269
受取配当金	3,480,333,809	1,353,277,127	2,145,746,324	2,473,998,976	1,711,866,147	1,327,782,304
受取利息	8,364	69,775	71,756	252,807	82	42,456
その他収益金	-	-	2,358,230	-	-	-
支払利息	△ 429,146	△ 620,284	△ 441,701	△ 420,761	△ 586,035	△ 536,491
(B) 有価証券売買損益	9,784,732,066	△ 16,712,050,938	△ 9,195,758,325	△ 417,282,870	1,363,241,490	△ 8,665,131,561
売買益	15,120,041,898	4,370,870,914	7,385,666,145	17,695,574,415	16,278,882,646	11,287,741,694
売買損	△ 5,335,309,832	△ 21,082,921,852	△ 16,581,424,470	△ 18,112,857,285	△ 14,915,641,156	△ 19,952,873,255
(C) 保管費用等	△ 7,277,388	△ 6,962,170	△ 7,044,134	△ 6,528,601	-	△ 12,207,107
(D) 当期損益金 (A+B+C)	13,257,367,705	△ 15,366,286,490	△ 7,055,067,850	2,050,019,551	3,074,521,684	△ 7,350,050,399
(E) 前期繰越損益金	376,683,384,896	376,521,018,458	357,521,334,642	338,835,838,274	331,186,201,681	325,827,919,135
(F) 追加信託差損益金	2,147,995,806	6,182,616,843	1,347,407,061	519,031,830	1,308,518,013	1,017,401,288
(G) 解約差損益金	△ 15,567,729,949	△ 9,816,014,169	△ 12,977,835,579	△ 10,218,687,974	△ 9,741,322,243	△ 9,109,312,958
(H) 計 (D+E+F+G)	376,521,018,458	357,521,334,642	338,835,838,274	331,186,201,681	325,827,919,135	310,385,957,066
次期繰越損益金 (H)	376,521,018,458	357,521,334,642	338,835,838,274	331,186,201,681	325,827,919,135	310,385,957,066

(注) (B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (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) (G)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。

<注記事項>

- ①作成期首(前作成期末)元本額 245,132,389,482円
 作成期中追加設定元本額 8,231,182,706円
 作成期中一部解約元本額 44,415,142,968円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,4855円です。
- ②作成期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)
- | | |
|-----------------------------|------------------|
| グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型) | 2,173,521,832円 |
| グローバル財産3分法ファンド(1年決算型) | 27,547,457円 |
| ワールド・リート・オープン(資産成長型) | 767,454,546円 |
| ワールド・リート・オープン(毎月決算型) | 203,554,920,997円 |
| ワールド・リート・オープン(1年決算型) | 2,396,242,489円 |
| ワールド・リート・オープン(毎月決算型)為替ヘッジあり | 28,741,899円 |
| 合計 | 208,948,429,220円 |

[お知らせ]

- ①信用リスク集中回避のための投資制限の追加およびこれに伴う投資制限の記載変更、運用指図権限の委託先への報酬規程の変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
 (2017年1月20日)
- ②実態はマザーファンドにおいてのみ運用指図権限を委託していることに即した記載とするため、マザーファンドにおける委託先への報酬に係る記載整備を行い信託約款に所要の変更を行いました。
 (2017年3月9日)

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

《第27期》決算日2017年2月6日

〔計算期間：2016年8月6日～2017年2月6日〕

「エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド」は、2月6日に第27期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第27期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得を目的として信託財産の成長を目指して運用を行います。運用指図委託契約に基づき、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	エマージング・カントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 ・新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ・ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ・ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。 ・新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
23期(2015年2月5日)	29,307	17.0	25,926	14.5	94.9	△8.9	132,363
24期(2015年8月5日)	30,917	5.5	27,680	6.8	92.6	△8.4	113,425
25期(2016年2月5日)	28,919	△6.5	25,773	△6.9	92.9	△8.1	93,207
26期(2016年8月5日)	28,263	△2.3	25,205	△2.2	95.5	△5.4	83,572
27期(2017年2月6日)	31,865	12.7	27,908	10.7	96.4	△2.2	78,480

(注) ベンチマークは米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえで設定時を10,000として指数化したものです。

なお、ベンチマークは基準日前営業日の同インデックスの指数値を、為替は基準日の三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。

情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したものです。J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2016年 8 月 5 日	円	%		%	%	%
8 月 末	28,263	—	25,205	—	95.5	△5.4
9 月 末	29,337	3.8	26,092	3.5	95.4	△5.3
10 月 末	29,002	2.6	25,650	1.8	94.8	△6.3
11 月 末	29,813	5.5	26,267	4.2	97.5	△4.8
12 月 末	30,810	9.0	27,025	7.2	96.1	△4.5
2017年 1 月 末	32,335	14.4	28,335	12.4	93.9	△3.5
(期 末) 2017年 2 月 6 日	32,040	13.4	28,064	11.3	96.2	△2.2
	31,865	12.7	27,908	10.7	96.4	△2.2

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

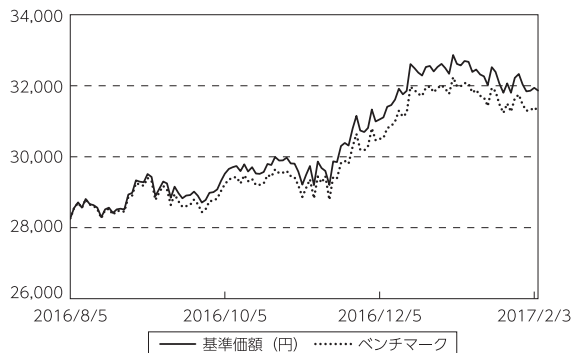
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ12.7%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(10.7%)を2.0%上回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・新興国のソブリン債券等からの利子収入が積み上がったことやベネズエラのソブリン債券等の債券価格が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・米ドルが対円得上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

●投資環境について

◎新興国債券市況

- ・期前半は、米国の利上げ観測の高まりなどから新興国債券市況は上値の重い展開となりました。さらに2016年11月に米国大統領選挙で拡張的な財政政策や保護主義的な主張を行っていたトランプ候補が勝利し、米国金利が上昇したことなどから、新興国経済への影響や新興国からの資金流出などへの懸念が高まり、新興国債券市況は下落しました。その後、石油輸出国機構(OPEC)が原油の減産で合意したことなどを背景に原油価格が反発したことなどから、新興国債券市況も下落幅を縮小させたものの、期を通じて見ると新興国債券市況は下落しました。

◎為替市況

・当期は、米国の大統領選挙で拡張的な財政政策を主張するトランプ候補が勝利したことを受けて、米国の利上げペースが加速する可能性が意識されたことなどから米ドル高が進みました。その結果、期首と比較して円安・米ドル高となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。

・国別では、ファンダメンタルズが改善基調にあるハンガリーやルーマニアなどの一部の欧州諸国などについてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合を継続しました。一方、米国で保護主義的な政策が打ち出されることへの懸念を考慮し、米国経済への依存度が高いメキシコの組入比率をベンチマークの構成比に対して低めとしていましたが、米国大統領選挙の結果などを受けてメキシコが相対的に軟調な推移となり、バリュエーション上の魅力が増したことから組入比率を引き上げました。

・デュレーションは、米国で緩やかなペースでの利上げが見込まれる状況などを考慮し、ベンチマークに対してやや短めとしました。

※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。

・外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。

・前記のような運用の結果、メキシコなど一部の新興国のソブリン債券の債券価格の下落などがマイナスに影響したものの、新興国のソブリン債券等からの利子収入が積み上がったことやベネズエラのソブリン債券の債券価格が上昇したこと、米ドルが対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

・基準価額は期首に比べ、12.7%の上昇となり、ベンチマークの騰落率(10.7%)を2.0%上回りました。

・ザンビアを保有していなかったことやベネズエラの銘柄選択などがマイナスに影響したものの、フィリピンをベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としていたことやアルゼンチンの銘柄選択などがプラスに寄与し、ベンチマークに対してアウトパフォームしました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

・新興国のファンダメンタルズは、米国の貿易政策を巡る不確実性が存在するものの、全般的に良好な世界経済を背景に2017年の各国の経済成長は連動し、緩やかな景気回復に向かうと予想しています。ただし、米国のインフレ圧力やトランプ政権の政策次第で米連邦準備制度理事会(FRB)がより積極的な利上げに踏み切る可能性があることに注意が必要と考えています。こうした環境の下、資源産出国に対しては、やや前向きな姿勢を維持する一方で、商品価格の上昇や保護貿易主義から悪影響を受ける可能性が高い製造業が中心の国に対しては慎重に見ています。

◎今後の運用方針

- ・新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。
- ・新興国債券市場は、米国大統領選挙後の下落から足下は持ち直しつつあるものの、米国の保護主義的な通商政策や金融政策における不透明感などに注意が必要と考えています。そのため、リスクを管理し、ファンダメンタルズを重視した運用に臨みます。世界経済や市場の不安定性に抵抗力を有する国を中心に配分するとともに、市場価格が発行体のファンダメンタルズからカイ離し、割安であると判断し得る債券に対する投資機会を探る方針です。
- ・国別資産配分については、ファンダメンタルズが改善基調にあるハンガリーやルーマニアなどの一部の欧州諸国や構造改革に対する姿勢が評価できるコートジボワールやモロッコなどの一部アフリカ諸国についてベンチマークの構成比に対して高めの投資割合とする方針です。一方、フィリピンや中国などファンダメンタルズは良好であるものの、バリュエーション面で割高感のある一部アジア地域に関しては、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。
- ・当面、デュレーションは、ベンチマークに対してやや短めとする方針です。
- ・為替取引等について、原則として対円での為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション(持ち高)は、当面維持する予定です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年8月6日～2017年2月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	2 (2)	0.006 (0.006)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	2	0.006	
期中の平均基準価額は、30,556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

(2016年8月6日～2017年2月6日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 237,869	千アメリカドル 296,618 (151)
		特殊債券	—	3,659
		社債券	46,946	50,188 (280)
				千ユーロ
国	インドネシア	国債証券	1,124	979
		トルコ	—	1,556
		ブルガリア	—	11,460
		ルーマニア	2,738	20,735

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 8,995	百万円 11,868

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月の月初から決算日までの分については決算日）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

(2016年8月6日～2017年2月6日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2017年2月6日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 647,683	千アメリカドル 656,607	千円 73,782,971	% 94.0	% 56.3	% 66.4	% 24.7	% 2.9
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
インドネシア	170	178	21,670	0.0	—	0.0	—	—
ブルガリア	5,369	5,334	645,939	0.8	—	0.8	—	—
ルーマニア	9,440	9,766	1,182,527	1.5	—	1.5	—	—
合 計	—	—	75,633,109	96.4	56.3	68.8	24.7	2.9

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	利率	当 額面金額	期 末 評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券					
	10.375 COLOMBIA 330128	10.375	4,220	6,256	703,003	2033/1/28
	10.75 ECUADOR 220328	10.75	4,140	4,569	513,477	2022/3/28
	10.75 REP GHANA 301014	10.75	4,470	5,251	590,145	2030/10/14
	10.875 MONGOLIA I 210406	10.875	3,915	4,125	463,530	2021/4/6
	12.75 RUSSIA 280624	12.75	24	41	4,648	2028/6/24
	2.375 SAUDI INTER 211026	2.375	2,085	2,034	228,588	2021/10/26
	3.25 POLAND 260406	3.25	3,055	2,976	334,490	2026/4/6
	3.25 SAUDI INTERN 261026	3.25	1,335	1,279	143,759	2026/10/26
	3.25 SAUDI INTERN 261026	3.25	2,625	2,515	282,673	2026/10/26
	3.6 MEXICO 250130	3.6	1,080	1,057	118,811	2025/1/30
	3.625 OMAN 210615	3.625	3,655	3,649	410,127	2021/6/15
	3.7 INDONESIA 220108	3.7	2,345	2,382	267,762	2022/1/8
	3.875 COLOMBIA 270425	3.875	850	842	94,678	2027/4/25
	3.875 PANAMA 280317	3.875	1,435	1,452	163,266	2028/3/17
	3.95 PHILIPPINE 400120	3.95	1,020	1,037	116,627	2040/1/20
	4 COLOMBIA 240226	4.0	200	206	23,148	2024/2/26
	4 MEXICO 231002	4.0	5,624	5,697	640,184	2023/10/2
	4.125 MONGOLIA IN 180105	4.125	975	945	106,246	2018/1/5
	4.25 BRAZIL 250107	4.25	3,415	3,325	373,670	2025/1/7
	4.25 MOROCCO 212111	4.25	3,989	4,108	461,691	2022/12/11
	4.35 MEXICO 470115	4.35	2,085	1,825	205,169	2047/1/15
	4.5 ISRAEL GOVT 430130	4.5	2,170	2,219	249,446	2043/1/30
	4.5 URUGUAY 240814	4.5	1,626	1,727	194,133	2024/8/14
	4.625 PARAGUAY 230125	4.625	5,550	5,702	640,803	2023/1/25
	4.625 QATAR 460602	4.625	2,686	2,752	309,280	2046/6/2
	4.75 AZERBAIJAN 240318	4.75	9,687	9,733	1,093,796	2024/3/18
	4.75 INDONESIA 260108	4.75	1,595	1,684	189,240	2026/1/8
	4.75 MEXICO 440308	4.75	5,016	4,652	522,783	2044/3/8
	4.75 OMAN 260615	4.75	1,615	1,560	175,352	2026/6/15
	4.75 RUSSIA 260527	4.75	1,800	1,866	209,744	2026/5/27
	4.8 SOCIA VIETNAM 241119	4.8	1,700	1,718	193,112	2024/11/19
	4.875 RUSSIA 230916	4.875	10,800	11,522	1,294,794	2023/9/16
	4.875 SERBIA 200225	4.875	4,585	4,731	531,729	2020/2/25
	4.875 TURKEY 430416	4.875	1,530	1,291	145,148	2043/4/16
	5 BRAZIL 450127	5.0	4,971	4,328	486,393	2045/1/27
	5 COLOMBIA 450615	5.0	715	717	80,625	2045/6/15
	5.1 URUGUAY 500618	5.1	10,601	10,118	1,137,058	2050/6/18
	5.125 MONGOLIA IN 221205	5.125	3,015	2,607	293,002	2022/12/5
	5.125 NIGERIA REP 180712	5.125	2,489	2,521	283,299	2018/7/12
	5.25 INDONESIA 470108	5.25	1,971	2,049	230,333	2047/1/8
	5.375 HUNGARY 230221	5.375	11,178	12,306	1,382,935	2023/2/21
	5.375 IVORY COAST 240723	5.375	12,610	12,079	1,357,358	2024/7/23
	5.45 LEBANESE REP 191128	5.45	1,385	1,399	157,285	2019/11/28
	5.5 DOMINICAN 250127	5.5	2,113	2,129	239,251	2025/1/27

銘柄	当期末					
	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	5.5 MOROCCO 421211	5.5	670	706	79,395	2042/12/11
	5.625 BRAZIL 410107	5.625	2,445	2,328	261,694	2041/1/7
	5.625 BRAZIL 470221	5.625	1,055	996	112,030	2047/2/21
	5.625 RUSSIA 420404	5.625	2,200	2,413	271,199	2042/4/4
	5.625 TURKEY 210330	5.625	6,835	7,114	799,415	2021/3/30
	5.75 HUNGARY 231122	5.75	5,480	6,183	694,823	2023/11/22
	5.75 JORDAN 270131	5.75	1,045	1,008	113,343	2027/1/31
	5.75 MEXICO 101012	5.75	5,586	5,306	596,313	2110/10/12
	5.75 TURKEY 240322	5.75	680	698	78,454	2024/3/22
	5.875 DOMINICAN 240418	5.875	5,763	5,970	670,882	2024/4/18
	5.875 ELSALVADOR 250130	5.875	405	347	39,024	2025/1/30
	5.875 ICELAND 220511	5.875	1,288	1,453	163,328	2022/5/11
	5.875 INDONESIA 240115	5.875	2,011	2,252	253,121	2024/1/15
	5.875 KENYA REP 190624	5.875	376	391	44,005	2019/6/24
	5.875 REPUBLIC OF 181203	5.875	3,895	4,096	460,300	2018/12/3
	5.875 RUSSIA 430916	5.875	5,200	5,906	663,698	2043/9/16
	5.875 SRI LANKA 220725	5.875	1,545	1,554	174,662	2022/7/25
	6 BRAZIL 260407	6.0	1,540	1,663	186,893	2026/4/7
	6 LEBANESE REP 230127	6.0	1,410	1,403	157,736	2023/1/27
	6 SRI LANKA 190114	6.0	9,470	9,802	1,101,503	2019/1/14
	6 TURKEY 410114	6.0	1,895	1,826	205,245	2041/1/14
	6.05 MEXICO 400111	6.05	1,018	1,123	126,260	2040/1/11
	6.1 LEBANESE REP 221004	6.1	1,085	1,087	122,153	2022/10/4
	6.1 PARAGUAY 440811	6.1	1,585	1,636	183,894	2044/8/11
	6.125 ARAB REPUBL 220131	6.125	920	937	105,391	2022/1/31
	6.25 ARGENTINA 190422	6.25	2,000	2,122	238,449	2019/4/22
	6.25 HONDURAS GOV 270119	6.25	2,546	2,545	286,062	2027/1/19
	6.25 HUNGARY 200129	6.25	4,216	4,641	521,617	2020/1/29
	6.375 CROATIA 210324	6.375	6,740	7,404	832,039	2021/3/24
	6.375 GABONESE RE 241212	6.375	1,536	1,446	162,561	2024/12/12
	6.375 HUNGARY 210329	6.375	36,732	41,268	4,637,367	2021/3/29
	6.375 NIGERIA REP 230712	6.375	610	597	67,084	2023/7/12
	6.375 PHILIPPINE 320115	6.375	525	681	76,620	2032/1/15
	6.6 DOMINICAN 240128	6.6	7,840	8,467	951,459	2024/1/28
	6.6 LEBANESE REP 261127	6.6	200	198	22,334	2026/11/27
	6.625 CROATIA 200714	6.625	10,914	11,980	1,346,270	2020/7/14
	6.625 INDONESIA 370217	6.625	805	964	108,325	2037/2/17
	6.625 TURKEY 450217	6.625	2,473	2,566	288,453	2045/2/17
	6.65 LEBANESE REP 281103	6.65	2,220	2,193	246,455	2028/11/3
	6.75 CROATIA 191105	6.75	859	937	105,402	2019/11/5
	6.75 JAMAICA 280428	6.75	385	428	48,183	2028/4/28
	6.75 NIGERIA REP 210128	6.75	930	950	106,774	2021/1/28
	6.75 ROMANIA 220207	6.75	5,814	6,663	748,729	2022/2/7
	6.85 DOMINICAN 450127	6.85	1,822	1,833	206,056	2045/1/27
	6.85 SRI LANKA 251103	6.85	6,189	6,218	698,757	2025/11/3

銘柄	銘柄	当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券					
	6.875 ARGENTINA 210422	6.875	4,025	4,322	485,758	2021/4/22
	6.875 ARGENTINA 270126	6.875	7,975	8,064	906,232	2027/1/26
	6.875 DOMINICAN 260129	6.875	3,701	3,992	448,619	2026/1/29
	6.875 KENYA REP 240624	6.875	954	932	104,752	2024/6/24
	6.875 TURKEY 360317	6.875	968	1,027	115,425	2036/3/17
	6.95 GABONESE REP 250616	6.95	200	189	21,284	2025/6/16
	7 BAHRAIN 281012	7.0	2,010	2,074	233,140	2028/10/12
	7 COSTA RICA 440404	7.0	1,835	1,787	200,860	2044/4/4
	7 TURKEY 190311	7.0	2,655	2,837	318,877	2019/3/11
	7 TURKEY 200605	7.0	9,375	10,177	1,143,677	2020/6/5
	7.125 PANAMA 260129	7.125	2,580	3,257	366,017	2026/1/29
	7.25 PAKISTAN 190415	7.25	4,220	4,521	508,116	2019/4/15
	7.375 COLOMBIA 370918	7.375	480	609	68,433	2037/9/18
	7.375 REPUBLIC OF 200211	7.375	6,980	7,948	893,126	2020/2/11
	7.375 TURKEY 250205	7.375	5,260	5,900	663,053	2025/2/5
	7.45 DOMINICAN 440430	7.45	5,872	6,297	707,674	2044/4/30
	7.5 ARAB REPUBLIC 270131	7.5	3,055	3,117	350,310	2027/1/31
	7.5 ARGENTINA 260422	7.5	4,025	4,272	480,105	2026/4/22
	7.5 DOMINICAN 210506	7.5	12,229	13,543	1,521,896	2021/5/6
	7.625 ELSALVADOR 340921	7.625	5,861	5,904	663,540	2034/9/21
	7.625 JAMAICA 250709	7.625	3,940	4,601	517,082	2025/7/9
	7.625 URUGUAY 360321	7.625	830	1,068	120,044	2036/3/21
	7.65 VENEZUELA 250421	7.65	30	13	1,572	2025/4/21
	7.75 INDONESIA 380117	7.75	6,624	8,932	1,003,757	2038/1/17
	7.75 PHILIPPINE 310114	7.75	295	420	47,264	2031/1/14
	7.75 UKRAINE 190901	7.75	4,536	4,531	509,200	2019/9/1
	7.75 UKRAINE 200901	7.75	1,841	1,813	203,770	2020/9/1
	7.75 UKRAINE 210901	7.75	1,307	1,272	143,002	2021/9/1
	7.75 UKRAINE 220901	7.75	1,742	1,680	188,887	2022/9/1
	7.75 UKRAINE 230901	7.75	2,887	2,757	309,885	2023/9/1
	7.75 UKRAINE 240901	7.75	1,307	1,235	138,848	2024/9/1
	7.75 UKRAINE 250901	7.75	1,762	1,651	185,601	2025/9/1
	7.75 UKRAINE 260901	7.75	972	908	102,037	2026/9/1
	7.75 UKRAINE 270901	7.75	1,822	1,695	190,572	2027/9/1
	7.875 REP GHANA 230807	7.875	1,490	1,459	164,029	2023/8/7
	7.875 URUGUAY 330115	7.875	496	643	72,294	2033/1/15
	7.95 ECUADOR 240620	7.95	380	367	41,312	2024/6/20
	8 JAMAICA 390315	8.0	595	672	75,535	2039/3/15
	8.125 REP GHANA 260118	8.125	845	827	93,027	2026/1/18
	8.25 BRAZIL 340120	8.25	7,065	8,566	962,596	2034/1/20
	8.25 ELSALVADOR 320410	8.25	1,040	976	109,676	2032/4/10
	8.25 PAKISTAN 240415	8.25	825	914	102,706	2024/4/15
	8.25 VENEZUELA 241013	8.25	9,100	4,345	488,275	2024/10/13
	8.28 ARGENTINA 331231	8.28	4,598	4,886	549,051	2033/12/31
	8.5 ARAB REPUBLIC 470131	8.5	1,140	1,199	134,760	2047/1/31

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
アメリカ	国債証券	8.5 INDONESIA 351012	8.5	3,811	5,388	605,515	2035/10/12
		8.75 PERU 331121	8.75	3,160	4,716	529,970	2033/11/21
		8.75 SENEGAL 210513	8.75	3,205	3,574	401,713	2021/5/13
		8.875 PANAMA 270930	8.875	6,046	8,524	957,938	2027/9/30
		9 VENEZUELA 230507	9.0	270	137	15,397	2023/5/7
		9.25 REP GHANA 220915	9.25	680	719	80,827	2022/9/15
		9.25 VENEZUELA 280507	9.25	5,355	2,603	292,596	2028/5/7
		9.375 PANAMA 290401	9.375	5,762	8,369	940,458	2029/4/1
		9.5 ANGOLA REP 251112	9.5	3,445	3,359	377,489	2025/11/12
		9.5 PHILIPPINE 300202	9.5	520	823	92,555	2030/2/2
		9.5 REPUBLIC OF C 251119	9.5	4,275	4,663	524,043	2025/11/19
		9.65 ECUADOR 261213	9.65	4,910	5,130	576,564	2026/12/13
		STEP ARGENTINA 381231	2.5	12,500	7,943	892,639	2038/12/31
		STEP IVORY COAST 321231	5.75	16,554	15,530	1,745,166	2032/12/31
	VAR UKRAINE 400531	—	2,748	818	91,921	2040/5/31	
	特殊債券	3.875 AFRICAN EX 180604	3.875	1,225	1,245	139,903	2018/6/4
		4.625 KAZAGRO NAT 230524	4.625	4,115	3,965	445,631	2023/5/24
		5.333 BRAZIL MINA 280215	5.333	2,180	2,158	242,516	2028/2/15
		5.75 BANQ TUNIS 250130	5.75	2,790	2,650	297,786	2025/1/30
		6.369 BANCO NAC 180616	6.369	1,735	1,820	204,616	2018/6/16
		6.75 ESKOM HLDG 230806	6.75	2,074	2,123	238,629	2023/8/6
		6.902 VNESHECONOM 200709	6.902	1,325	1,447	162,610	2020/7/9
	社債券	3.5 SINOPEC GRP 260503	3.5	4,240	4,129	464,041	2026/5/3
		3.625 ABU DHABI 210622	3.625	1,715	1,749	196,606	2021/6/22
		3.85 GAZPROM 200206	3.85	2,850	2,909	326,963	2020/2/6
		4 TRANSNET 220726	4.0	3,345	3,242	364,413	2022/7/26
		4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	4,935	4,773	536,348	2025/10/22
		4.5 PETRO MEX 260123	4.5	1,485	1,375	154,521	2026/1/23
		4.75 COMISION EL 270223	4.75	740	719	80,867	2027/2/23
		4.875 PETROLEOS 220124	4.875	4,285	4,344	488,222	2022/1/24
		5 ISRAEL ELEC 241112	5.0	3,095	3,248	365,007	2024/11/12
		5.375 PETRO MEX 220313	5.375	560	579	65,129	2022/3/13
		5.375 PETROLEOS 270412	5.375	715	271	30,530	2027/4/12
		5.5 PETRO MEX 210121	5.5	830	866	97,370	2021/1/21
		5.5 PETROLEOS 370412	5.5	1,105	418	47,016	2037/4/12
		5.625 OFFICE CHE 240425	5.625	2,989	3,131	351,911	2024/4/25
		5.625 PETRO MEX 460123	5.625	620	530	59,584	2046/1/23
		5.7 RZD CAPITA 220405	5.7	2,976	3,188	358,291	2022/4/5
		5.75 CENT ELET BR 211027	5.75	4,115	4,174	469,107	2021/10/27
		5.875 ABU DHABI 211213	5.875	1,103	1,232	138,526	2021/12/13
		5.875 ECOPETROL 230918	5.875	3,435	3,696	415,422	2023/9/18
6 PETROLEOS 261115		6.0	21,520	8,336	936,811	2026/11/15	
6.5 PETRO MEX 270313		6.5	2,170	2,265	254,571	2027/3/13	
6.625 PETRO MEX 380615		6.625	1,755	1,735	194,990	2038/6/15	
6.75 PETRO MEX 470921		6.75	8,381	8,129	913,519	2047/9/21	

銘	柄		利 率	額面金額	当 期 末		償還年月日
					評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	社債券	6.875 OFFICE CHE 440425	6.875	6,810	7,071	794,640	2044/4/25
		6.875 PETRO MEX 260804	6.875	335	361	40,674	2026/8/4
		6.875 SOUTHERN GA 260324	6.875	1,125	1,229	138,109	2026/3/24
		6.95 STATE OIL AZ 300318	6.95	330	351	39,529	2030/3/18
		7.39 POWER SECTOR 241202	7.39	4,120	5,250	590,020	2024/12/2
		7.75 MAJAPAHIT HO 200120	7.75	985	1,108	124,520	2020/1/20
		7.875 MAJAPAHIT H 370629	7.875	3,135	3,848	432,423	2037/6/29
		9.25 GAZPROM 190423	9.25	3,266	3,712	417,117	2019/4/23
		STEP OSCHADBANK 250320	9.625	3,490	3,360	377,570	2025/3/20
小	計					73,782,971	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
	インドネシア	国債証券 3.75 INDONESIA 280614	3.75	170	178	21,670	2028/6/14
	ブルガリア	国債証券 3 BULGARIA 280321	3.0	734	778	94,262	2028/3/21
		3.125 BULGARIA 350326	3.125	4,635	4,556	551,676	2035/3/26
	ルーマニア	国債証券 2.75 ROMANIA 251029	2.75	615	642	77,739	2025/10/29
		2.875 ROMANIA 280526	2.875	1,440	1,468	177,795	2028/5/26
		3.625 ROMANIA 240424	3.625	675	755	91,520	2024/4/24
		3.875 ROMANIA 351029	3.875	6,710	6,900	835,471	2035/10/29
小	計					1,850,137	
合	計					75,633,109	

(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) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外	債券先物取引	EU BOBL	百万円	百万円
国		EU BUXL	—	693
			—	1,029

(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。

○投資信託財産の構成

(2017年2月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 75,633,109	% 96.0
コール・ローン等、その他	3,143,670	4.0
投資信託財産総額	78,776,779	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(77,911,409千円)の投資信託財産総額(78,776,779千円)に対する比率は98.9%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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=112.37円	1 ユーロ=121.08円	
------------------	---------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年2月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	91,394,757,889
コール・ローン等	1,276,046,658
公社債(評価額)	75,633,109,660
未収入金	12,785,445,936
未収利息	1,080,006,819
前払費用	89,090,093
差入委託証拠金	531,058,723
(B) 負債	12,914,642,648
未払金	12,851,236,560
未払解約金	63,405,231
未払利息	857
(C) 純資産総額(A-B)	78,480,115,241
元本	24,628,581,743
次期繰越損益金	53,851,533,498
(D) 受益権総口数	24,628,581,743口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,865円

<注記事項>

- ①期首元本額 29,569,842,601円
 期中追加設定元本額 3,291,163,433円
 期中一部解約元本額 8,232,424,291円
 また、1口当たり純資産額は、期末3,1865円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

エマージング・ソブリン・オープン(毎月決算型)	9,542,818,631円
エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)	2,803,083,429円
エマージング・ソブリン・ファンド	153,627,472円
エマージング・ソブリン・オープン(毎月決算型)為替ヘッジあり	10,036,374,273円
グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)	1,770,410,746円
グローバル財産3分法ファンド(1年決算型)	24,635,642円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)	197,542,565円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)為替ヘッジあり	100,088,985円
合計	24,628,581,743円

○損益の状況 (2016年8月6日～2017年2月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,482,194,585
受取利息	2,482,835,673
その他収益金	73
支払利息	△ 641,161
(B) 有価証券売買損益	7,124,315,568
売買益	10,808,607,003
売買損	△ 3,684,291,435
(C) 先物取引等取引損益	278,319,182
取引益	294,696,251
取引損	△ 16,377,069
(D) 保管費用等	△ 5,424,404
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	9,879,404,931
(F) 前期繰越損益金	54,002,175,684
(G) 追加信託差損益金	6,637,384,172
(H) 解約差損益金	△16,667,431,289
(I) 計(E+F+G+H)	53,851,533,498
次期繰越損益金(I)	53,851,533,498

- (注) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (G)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) (H)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。