

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(2005年10月14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、エマージング・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
	エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	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
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、コマニシャル・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買戻先取りに限り、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。
	エマージング・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・市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。毎年7月の決算時には、委託会社が決定する額を付加して分配を行う場合があります。	

※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 (毎月決算型)



第153期(決算日:2018年7月12日)
 第154期(決算日:2018年8月13日)
 第155期(決算日:2018年9月12日)
 第156期(決算日:2018年10月12日)
 第157期(決算日:2018年11月12日)
 第158期(決算日:2018年12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(毎月決算型)」は、去る12月12日に第158期の決算を行いましたので、法令に基づいて第153期～第158期の運用状況をまとめて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
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用フリーダイヤル **0120-151034**
 (受付時間:営業日の9:00~17:00、土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)

お客様の取引内容につきましては、お取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30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 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円	
129期(2016年7月12日)	7,437	25	△ 0.1	31.8	—	31.5	△ 1.9	32.5	16,882	
130期(2016年8月12日)	7,502	25	1.2	32.9	—	31.6	△ 1.8	31.7	16,919	
131期(2016年9月12日)	7,438	25	△ 0.5	32.8	—	31.8	△ 1.8	31.1	16,717	
132期(2016年10月12日)	7,373	25	△ 0.5	33.2	—	32.4	△ 1.9	30.4	16,505	
133期(2016年11月14日)	7,409	25	0.8	33.9	—	31.3	△ 1.5	30.8	16,503	
134期(2016年12月12日)	8,151	25	10.4	32.9	—	31.9	△ 1.3	32.2	17,967	
135期(2017年1月12日)	8,205	25	1.0	32.8	—	31.0	△ 0.7	31.9	17,595	
136期(2017年2月13日)	8,172	25	△ 0.1	32.5	—	32.0	△ 0.7	31.9	17,286	
137期(2017年3月13日)	8,187	25	0.5	33.0	—	32.4	△ 0.7	31.6	17,087	
138期(2017年4月12日)	7,965	25	△ 2.4	32.5	—	30.7	△ 0.9	32.3	16,509	
139期(2017年5月12日)	8,279	25	4.3	32.9	—	31.9	△ 0.9	31.5	17,031	
140期(2017年6月12日)	8,129	25	△ 1.5	32.7	—	31.9	△ 1.0	32.1	16,526	
141期(2017年7月12日)	8,249	25	1.8	32.7	—	31.5	△ 1.0	31.9	16,608	
142期(2017年8月14日)	8,033	25	△ 2.3	32.2	—	30.9	△ 1.1	32.1	16,024	
143期(2017年9月12日)	8,211	25	2.5	32.9	—	30.7	△ 1.1	32.5	16,120	
144期(2017年10月12日)	8,449	25	3.2	32.8	—	31.3	△ 1.1	32.1	16,385	
145期(2017年11月13日)	8,499	25	0.9	32.7	—	31.6	△ 1.2	32.5	16,182	
146期(2017年12月12日)	8,550	25	0.9	32.8	—	31.5	△ 1.1	32.3	16,110	
147期(2018年1月12日)	8,477	25	△ 0.6	33.5	—	31.1	△ 1.1	31.2	15,865	
148期(2018年2月13日)	7,908	25	△ 6.4	32.4	—	31.4	△ 1.3	31.5	14,678	
149期(2018年3月12日)	7,871	25	△ 0.2	33.0	—	31.1	△ 1.2	31.7	14,578	
150期(2018年4月12日)	7,826	25	△ 0.3	32.7	—	31.1	△ 1.5	31.7	14,439	
151期(2018年5月14日)	8,003	25	2.6	33.1	—	31.3	△ 1.4	32.3	14,720	
152期(2018年6月12日)	8,100	25	1.5	33.0	—	31.0	△ 1.4	32.6	14,816	
153期(2018年7月12日)	8,223	25	1.8	32.7	—	31.7	△ 1.2	32.2	14,886	
154期(2018年8月13日)	8,054	25	△ 1.8	32.8	—	31.5	△ 1.3	32.4	14,493	
155期(2018年9月12日)	8,103	25	0.9	32.8	—	31.5	△ 1.4	32.6	14,517	
156期(2018年10月12日)	7,855	25	△ 2.8	32.8	—	32.5	△ 1.6	31.6	13,977	
157期(2018年11月12日)	8,079	25	3.2	32.7	—	31.6	△ 1.8	32.6	14,311	
158期(2018年12月12日)	7,865	25	△ 2.3	31.9	—	31.9	△ 1.8	32.6	13,831	

(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。

グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）

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	中 率	期 騰	落	中 率	期 騰	落	中 率
129期(2016年7月12日)	15,947	△ 2.8	%	19,988		%	20,380		0.0
130期(2016年8月12日)	16,464		3.2	20,004		0.1	20,508		0.6
131期(2016年9月12日)	16,290	△ 1.1		19,406	△ 3.0		20,705		1.0
132期(2016年10月12日)	16,404		0.7	18,682	△ 3.7		20,829		0.6
133期(2016年11月14日)	16,981		3.5	18,499	△ 1.0		20,973		0.7
134期(2016年12月12日)	18,968		11.7	20,736	12.1		22,282		6.2
135期(2017年1月12日)	19,146		0.9	20,924		0.9	22,652		1.7
136期(2017年2月13日)	19,337		1.0	21,060		0.6	22,741		0.4
137期(2017年3月13日)	19,858		2.7	20,486	△ 2.7		22,838		0.4
138期(2017年4月12日)	19,020	△ 4.2		20,694	1.0		22,216	△ 2.7	
139期(2017年5月12日)	20,287		6.7	21,031		1.6	23,349		5.1
140期(2017年6月12日)	20,000	△ 1.4		20,794	△ 1.1		22,889	△ 2.0	
141期(2017年7月12日)	20,580		2.9	20,898		0.5	23,347		2.0
142期(2017年8月14日)	20,058	△ 2.5		20,582	△ 1.5		22,823	△ 2.2	
143期(2017年9月12日)	20,565		2.5	21,382		3.9	23,331		2.2
144期(2017年10月12日)	21,601		5.0	21,643		1.2	23,852		2.2
145期(2017年11月13日)	22,029		2.0	22,076		2.0	23,928		0.3
146期(2017年12月12日)	22,483		2.1	22,141		0.3	24,210		1.2
147期(2018年1月12日)	22,998		2.3	21,287	△ 3.9		23,858	△ 1.5	
148期(2018年2月13日)	21,505	△ 6.5		19,685	△ 7.5		22,725	△ 4.7	
149期(2018年3月12日)	21,943		2.0	19,790		0.5	22,431	△ 1.3	
150期(2018年4月12日)	21,304	△ 2.9		19,964	0.9		22,523	0.4	
151期(2018年5月14日)	22,360		5.0	21,113		5.8	22,486	△ 0.2	
152期(2018年6月12日)	22,754		1.8	21,639		2.5	22,514	0.1	
153期(2018年7月12日)	22,865		0.5	22,515		4.0	23,166	2.9	
154期(2018年8月13日)	22,801	△ 0.3		22,066	△ 2.0		22,648	△ 2.2	
155期(2018年9月12日)	23,133		1.5	22,566		2.3	22,649	0.0	
156期(2018年10月12日)	22,183	△ 4.1		21,371	△ 5.3		22,934	1.3	
157期(2018年11月12日)	22,751		2.6	22,670		6.1	23,226	1.3	
158期(2018年12月12日)	21,511	△ 5.4		22,686	0.1		23,159	△ 0.3	

- (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は手段と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、機械的は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、米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱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		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 券 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					
第153期	(期首) 2018年6月12日	円	%	%	%	%	%	%
	6月末	8,100	—	33.0	—	31.0	△1.4	32.6
	(期末) 2018年7月12日	8,033	△0.8	32.6	—	31.4	△1.3	32.5
第154期	(期首) 2018年7月12日	8,223	—	32.7	—	31.7	△1.2	32.2
	7月末	8,209	△0.2	33.2	—	31.9	△1.3	31.7
	(期末) 2018年8月13日	8,079	△1.8	32.8	—	31.5	△1.3	32.4
第155期	(期首) 2018年8月13日	8,054	—	32.8	—	31.5	△1.3	32.4
	8月末	8,195	1.8	32.9	—	31.6	△1.3	32.4
	(期末) 2018年9月12日	8,128	0.9	32.8	—	31.5	△1.4	32.6
第156期	(期首) 2018年9月12日	8,103	—	32.8	—	31.5	△1.4	32.6
	9月末	8,285	2.2	33.1	—	32.2	△1.6	31.5
	(期末) 2018年10月12日	7,880	△2.8	32.8	—	32.5	△1.6	31.6
第157期	(期首) 2018年10月12日	7,855	—	32.8	—	32.5	△1.6	31.6
	10月末	7,944	1.1	32.2	—	32.3	△1.7	32.3
	(期末) 2018年11月12日	8,104	3.2	32.7	—	31.6	△1.8	32.6
第158期	(期首) 2018年11月12日	8,079	—	32.7	—	31.6	△1.8	32.6
	11月末	7,997	△1.0	32.8	—	31.3	△1.7	32.2
	(期末) 2018年12月12日	7,890	△2.3	31.9	—	31.9	△1.8	32.6

(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（毎月決算型）

決 算 期	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
第153期	(期 首) 2018年6月12日	22,754	% —	21,639	% —	22,514	% —
	6月末	22,121	△2.8	21,944	1.4	22,428	△0.4
	(期 末) 2018年7月12日	22,865	0.5	22,515	4.0	23,166	2.9
第154期	(期 首) 2018年7月12日	22,865	—	22,515	—	23,166	—
	7月末	22,964	0.4	22,018	△2.2	23,110	△0.2
	(期 末) 2018年8月13日	22,801	△0.3	22,066	△2.0	22,648	△2.2
第155期	(期 首) 2018年8月13日	22,801	—	22,066	—	22,648	—
	8月末	23,376	2.5	22,695	2.9	22,777	0.6
	(期 末) 2018年9月12日	23,133	1.5	22,566	2.3	22,649	0.0
第156期	(期 首) 2018年9月12日	23,133	—	22,566	—	22,649	—
	9月末	24,023	3.8	22,479	△0.4	23,592	4.2
	(期 末) 2018年10月12日	22,183	△4.1	21,371	△5.3	22,934	1.3
第157期	(期 首) 2018年10月12日	22,183	—	21,371	—	22,934	—
	10月末	21,879	△1.4	22,166	3.7	23,041	0.5
	(期 末) 2018年11月12日	22,751	2.6	22,670	6.1	23,226	1.3
第158期	(期 首) 2018年11月12日	22,751	—	22,670	—	23,226	—
	11月末	22,371	△1.7	22,690	0.1	22,928	△1.3
	(期 末) 2018年12月12日	21,511	△5.4	22,686	0.1	23,159	△0.3

運用経過

当作成期中の基準価額等の推移について（第153期～第158期：2018/6/13～2018/12/12）

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ1.1%（分配金再投資ベース）の下落となりました。



・分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、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、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみな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	・投資先通貨のうち米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	・世界主要先進国株式の下落が、基準価額の下落要因となりました。 ・投資先通貨のうちユーロ、英ポンドなど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153期～第158期：2018/6/13～2018/12/12）

株式市況の推移
（当作成期首を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

- ・当作成期の世界主要先進国株式は、2018年7月から9月にかけてアメリカ株が牽引役となって上昇したものの、10月に急落した後、当作成期末にかけても持続的な反発には至らない状況が続きました。
- ・春ごろから対立した米中間の通商政策は互いに関税措置を拡大する状況となり、6月末にかけて先進国株式市場全体の重石となりました。7月中旬以降は中国がアメリカへの報復策を言及しなくなったことや、企業の業績伸長への期待感などを背景にアメリカ株を中心に上昇しました。しかし10月には、引き上げ基調にあるアメリカの政策金利について、より高い水準に至るとの見方が広がったことや、通商摩擦による経済や企業経営への影響が改めて懸念されたことなどから世界的に株価は下落する結果となりました。

リート市況の推移 (当作成期首を100として指数化)

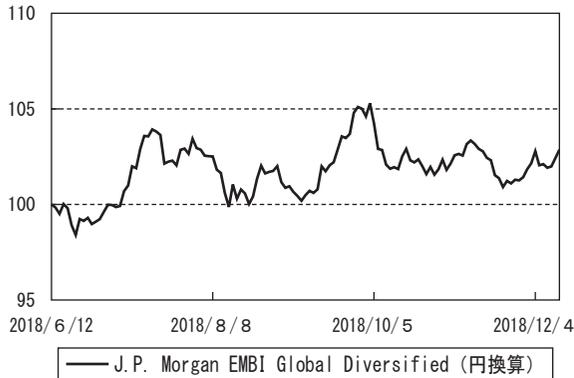


- ・当ファンドの参考指数は、S & P先進国REIT指数（円換算）です。

◎先進国リート市況

- ・先進国リート市況は、当作成期を通してみると上昇しました。
- ・当作成期首から2018年8月にかけては、アメリカの大手リートが発表した決算内容が概ね好感されたことや、リートを巡る合併・買収（M&A）の動きが活発化したことなどを背景に上昇しました。9月から10月中旬にかけては、米10年国債利回りが上昇したことや米国株式市場の急落を受けた投資家心理の悪化などを背景に下落したものの、10月下旬から当作成期末にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）パウエル議長の発言を受けてハト派的な見方が一部で強まったほか、米10年国債利回りの低下などを受けた利回り資産を求める動きなどから買い戻しが進み、当作成期を通しては上昇しました。

債券市況の推移
 (当作成期首を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

・当作成期は、米国と主要な貿易相手国との間での貿易摩擦に対する過度の懸念が和らいだ局面で新興国債券市況が上昇しました。しかし、米国金利の上昇に伴い新興国に対する懸念が高まった場面や一部の新興国通貨の下落等から市場参加者のリスク回避姿勢が強まった局面で軟調となり、当作成期を通じて見ると、新興国債券市況は概ね横ばいとなりました。なお、米ドルが対円で上昇したことなどから、円換算した新興国債券市況は上昇しました。

◎為替市況

・主要通貨のうち米ドルは、米国内の好調な雇用環境などを受けて政策金利引き上げが続くとの見方が広がったことなどから、円に対して上昇しました。ユーロや英ポンドは、政治面での先行き不透明感などを背景に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

i 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

＜グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）＞

・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。

- ・作成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 | 32.3% |
| ワールド・リート・オープン マザーファンド | 33.6% |
| エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド | 33.7% |

<グローバル株式インカム マザーファンド>

- ・基準価額は当作成期首に比べ5.8%の下落となりました。
- ・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、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

- ・当作成期首のアメリカ49.9%、日本11.9%、イギリス11.2%などから、当作成期末にはアメリカ53.7%、日本11.6%、イギリス10.7%などとなりました。

◎業種別上位の組入比率

- ・当作成期首の金融22.3%、情報技術12.8%、一般消費財・サービス12.2%などから、当作成期末には金融21.2%、情報技術13.6%、生活必需品12.0%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。

- ・当作成期に新規組入、全株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

- ・ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A（アメリカ・保険会社）：高い収益性や株主還元余力などを評価して組み入れました。
- ・DELTA AIR LINES INC（アメリカ・航空会社）：良好なアメリカでの事業環境や収益性の持続力などを評価して組み入れました。
- ・NOVARTIS AG-REG：（スイス・製薬会社）：経営課題への迅速な対応姿勢や増配継続志向などを評価して組み入れました。

◎主な全株売却銘柄

MERCK & CO. INC.（アメリカ・製薬会社）、SUNCOR ENERGY INC（カナダ・エネルギー会社）、EQUINOR ASA（ノルウェー・エネルギー会社）：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。

以上のような投資判断を行いました。外国為替市場で米ドルが円に対して上昇したことは基準価額のプラス要因となったものの、組入銘柄の株価下落に加え、ユーロや英ポンドが円に対して下落したことなどから基準価額は下落しました。

組入株式のうち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)

ELI LILLY & CO（アメリカ・製薬会社）、MERCK & CO. INC.（アメリカ・製薬会社）：業績伸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）

LAS VEGAS SANDS CORP（アメリカ・娯楽施設運営会社）、東京エレクトロン（日本・半導体製造装置メーカー）：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。

＜ワールド・リート・オープン マザーファンド＞

- ・基準価額は当作成期首に比べ2.4%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行し、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、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あると判断し、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、倉庫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

国・地域別上位の組入比率は、当作成期首のアメリカ59.9%、オーストラリア8.8%、カナダ6.0%などから、当作成期末にはアメリカ61.5%、カナダ7.0%、オーストラリア6.4%などとなりました。

◎業種別上位の組入比率

業種別上位の組入比率は、当作成期首の小売り37.0%、複合17.2%、オフィス14.2%などから、当作成期末には小売り36.8%、複合15.9%、オフィス15.0%などとなりました。

◎銘柄

- ・SIMON PROPERTY GROUP INC（アメリカ／小売り）：同社が発表した決算内容が好感されたほか、バリュエーション面で割安であることに着目した買い需要などを背景に上昇しました。
- ・VENTAS INC（アメリカ／ヘルスケア）：米10年国債利回りが低下する局面で、利回り資産に対する需要が高まったことなどから上昇しました。
- ・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上昇したことや、為替市場で米ドルが対円で上昇したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

- ・ 基準価額は当作成期首に比べ2.5%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。
- ・ 債券等の運用にあたっては、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、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。一方、年金改革の進展に対する懸念などを背景にブラジルをベンチマークに対して低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、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。

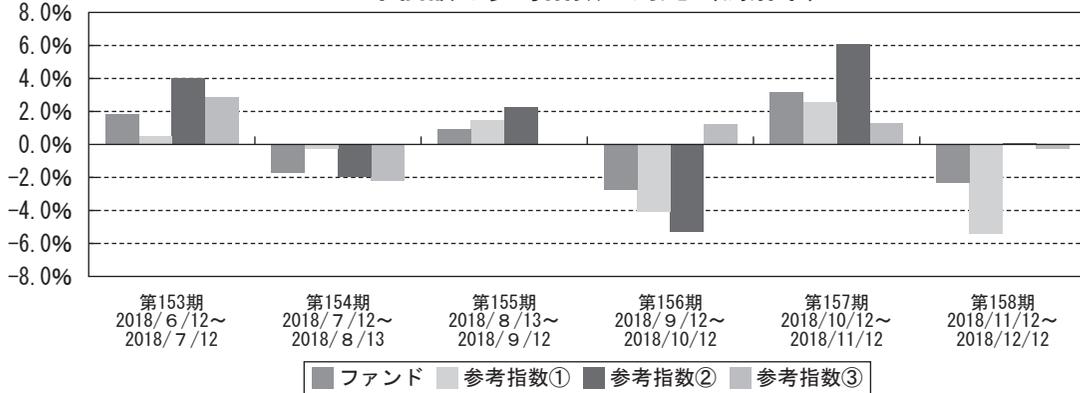
◎ベンチマークとの比較

- ・ 基準価額は当作成期首に比べ2.5%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（2.9%）を0.4%下回りました。
- ・ カタールやアラブ首長国連邦の保有等がプラスに寄与したものの、ブラジル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メキシコの銘柄選択などがマイナスに作用し、ベンチマークをアンダーパフォームしました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について（第153期～第158期：2018/6/13～2018/12/12）

i ベンチマークまたは参考指数と比較することで、期間中の運用内容を評価することができます。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



・ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

- ・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。上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。

分配金について

i 分配金の内訳および翌期繰越分配対象額（翌期に繰越す分配原資）がどの程度あるかを確認できます。

収益分配金につきましては、基準価額水準・市況動向等を勘案し、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153期	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期
	2018年6月13日～ 2018年7月12日	2018年7月13日～ 2018年8月13日	2018年8月14日～ 2018年9月12日	2018年9月13日～ 2018年10月12日	2018年10月13日～ 2018年11月12日	2018年11月13日～ 2018年12月12日
当期分配金	25	25	25	25	25	25
（対基準価額比率）	0.303%	0.309%	0.308%	0.317%	0.308%	0.317%
当期の収益	25	11	25	25	23	16
当期の収益以外	—	13	—	—	1	8
翌期繰越分配対象額	1,618	1,605	1,606	1,610	1,609	1,600

（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（作成対象期間末での見解です。）

<グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）>

◎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>

◎運用環境の見直し

- ・米国議会選挙後のトランプ大統領の政権運営や対外通商摩擦、英国の欧州連合（EU）からの離脱交渉、中国の経済成長の減速懸念など、株式市場を巡る先行きの不透明要因は枚挙に暇がありません。ただし、労働市場が堅調な米国において政策金利が継続的に引き上げられていることに象徴される様に、米国を牽引役とした世界的な景気拡大基調が腰折れする可能性は低いとみています。こうしたなか、時機をはかることは難しいものの、株式市場への不透明感が払拭された後には、業績見通しがしっかりした企業の株価は上昇余地が大きくなると思います。

◎今後の運用方針

- ・引き続き、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。また、より割安と判断される銘柄への入れ替えなどを随時行っていく方針です。先行きへの不透明感が漂う投資環境において割安銘柄は、直ちに株価が上昇するとは言い難いものの、中長期的な視点からは投資価値が見直されてくるものと考えています。

<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、FRBによる利上げの頻度などを通じた影響が材料視されると思われま
す。ただし、足下では一部のFRB要人が利上げについて慎重な姿勢を示していること
に加え、堅調な実物不動産市場を背景に不動産のキャップレートが低位安定な水準にあ
るほか、リート各社による借入期間の長期化の動きや財務の健全性が改善傾向にあるこ
となどから、金利上昇がリーートの業績へ与える影響は軽微に留まるとみています。引
き続き、底堅いリーートの決算発表に加えて、機関投資家勢を中心としたリートを取り巻く
M&Aの動きなどが、同市場の価格を下支えするとみています。
- ・日本は、日銀の緩和的な金融政策を背景とした低金利環境の長期化などが相場を下支え
するとみられています。投資信託からの需給の動きなどには注視する必要があるもの
の、堅調な国内オフィス市場を受けた安定的なリーートの決算に加え、リートによる株主
還元策強化の動きなどに注目しています。

◎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
部の業種に注目します。なかでも、アメリカの大手小売りリートやオフィス・リートに
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。
- ・資産価値対比で相対的に割高と判断している日本など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、概ね堅調な世界経済、安定もしくは改善しつつある財政収支、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していると考えており、中期的には新興国債券市場に対して前向きに見ています。しかし、短期的に注目すべき不確実性要因として、先進国の金融政策、保護貿易主義的な動き、一部の新興国に特有の懸念事項等があり、事態の推移を注視していく必要があると考えています。

◎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、足下にかけて軟調に推移しているものの、個々の国によって状況は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乖離し、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諸国に関しては、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

（2018年6月13日～2018年12月12日）

項 目	第153期～第158期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	63 (35) (24) (4)	0.775 (0.434) (0.298) (0.043)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率× (作成期中の日数÷年間日数) 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 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 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 (株 式) (投 資 信 託 証 券) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	2 (1) (0) (0)	0.021 (0.018) (0.003) (0.000)	(b) 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
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	0 (0) (0)	0.004 (0.003) (0.001)	(c) 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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0) (0)	0.012 (0.007) (0.004) (0.000)	(d) 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 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	66	0.812	
作成期中の平均基準価額は、8,080円です。			

(注) 作成期間の費用（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

（2018年6月13日～2018年12月12日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第153期～第158期			
	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	7,261	24,274	88,418	297,382
ワールド・リート・オープン マザーファンド	6,503	16,693	177,511	464,956
グローバル株式インカム マザーファンド	—	—	92,696	198,274

○株式売買比率

（2018年6月13日～2018年12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	第153期～第158期	
	グローバル株式インカム マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	8,814,483千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	20,629,435千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.42	

(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

（2018年6月13日～2018年12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（毎月決算型）>

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	第153期～第158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	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 3,759	百万円 155	% 4.1	百万円 5,054	百万円 58	% 1.1
為替直物取引	1,465	486	33.2	2,964	723	24.4

平均保有割合 23.1%

※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。

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

区 分	第153期～第158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 6,710	百万円 1,512	% 22.5	百万円 54,588	百万円 15,977	% 29.3

平均保有割合 1.4%

※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。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

区 分	第153期～第158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 20,139	百万円 364	% 1.8	百万円 26,483	百万円 395	% 1.5

平均保有割合 7.2%

※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。

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	第153期～第158期	
	買	付 額
投資信託証券		百万円 183

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153期～第158期
売買委託手数料総額 (A)	3,059千円
うち利害関係人への支払額 (B)	52千円
(B) / (A)	1.7%

(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

(2018年12月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第152期末	第158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	1,460,972	1,379,815	4,655,083
ワールド・リート・オープン マザーファンド	1,945,766	1,774,758	4,640,639
グローバル株式インカム マザーファンド	2,320,523	2,227,827	4,466,794

○投資信託財産の構成

(2018年12月12日現在)

項 目	第158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	4,655,083	33.5
ワールド・リート・オープン マザーファンド	4,640,639	33.4
グローバル株式インカム マザーファンド	4,466,794	32.1
コール・ローン等、その他	150,462	1.0
投資信託財産総額	13,912,978	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、作成期末における外貨建純資産（64,911,551千円）の投資信託財産総額（65,358,101千円）に対する比率は99.3%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、作成期末における外貨建純資産（299,183,980千円）の投資信託財産総額（315,244,210千円）に対する比率は94.9%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、作成期末における外貨建純資産（16,845,966千円）の投資信託財産総額（19,167,805千円）に対する比率は87.9%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=113.54円	1 カナダドル=84.88円	1 ユーロ=128.63円	1 イギリスポンド=141.96円
1 スイスフラン=114.35円	1 ノルウェークローネ=13.25円	1 オーストラリアドル=82.09円	1 香港ドル=14.53円
1 シンガポールドル=82.72円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第153期末	第154期末	第155期末	第156期末	第157期末	第158期末
	2018年7月12日現在	2018年8月13日現在	2018年9月12日現在	2018年10月12日現在	2018年11月12日現在	2018年12月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	14,966,167,253	14,573,383,053	14,588,468,208	14,045,176,151	14,387,774,935	13,912,978,475
コール・ローン等	106,334,459	93,551,601	89,308,162	91,083,411	79,485,801	86,077,826
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	4,951,674,989	4,801,564,887	4,810,994,813	4,752,869,910	4,739,627,137	4,655,083,046
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	4,942,534,343	4,812,393,134	4,830,112,311	4,528,598,049	4,769,749,266	4,640,639,059
グローバル株式インカム マザーファンド(評価額)	4,903,473,883	4,806,181,784	4,805,498,959	4,625,101,578	4,731,554,455	4,466,794,582
未収入金	62,149,579	59,691,647	52,553,963	47,523,203	67,358,276	64,383,962
(B) 負債	79,259,682	79,584,280	71,137,487	67,566,672	76,235,657	81,321,870
未払収益分配金	45,258,657	44,989,143	44,787,277	44,489,127	44,283,762	43,966,759
未払解約金	15,257,003	14,348,411	7,693,714	4,359,988	13,369,485	19,450,649
未払信託報酬	18,639,545	20,133,945	18,552,563	18,613,311	18,478,665	17,804,490
未払利息	208	154	153	125	174	174
その他未払費用	104,269	112,627	103,780	104,121	103,571	99,798
(C) 純資産総額(A-B)	14,886,907,571	14,493,798,773	14,517,330,721	13,977,609,479	14,311,539,278	13,831,656,605
元本	18,103,462,813	17,995,657,442	17,914,911,094	17,795,651,098	17,713,505,056	17,586,703,681
次期繰越損益金	△ 3,216,555,242	△ 3,501,858,669	△ 3,397,580,373	△ 3,818,041,619	△ 3,401,965,778	△ 3,755,047,076
(D) 受益権総口数	18,103,462,813口	17,995,657,442口	17,914,911,094口	17,795,651,098口	17,713,505,056口	17,586,703,681口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,223円	8,054円	8,103円	7,855円	8,079円	7,865円

○損益の状況

項 目	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期
	2018年6月13日～ 2018年7月12日	2018年7月13日～ 2018年8月13日	2018年8月14日～ 2018年9月12日	2018年9月13日～ 2018年10月12日	2018年10月13日～ 2018年11月12日	2018年11月13日～ 2018年12月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 5,842	△ 5,217	△ 3,805	△ 3,335	△ 4,526	△ 4,337
受取利息	3	8	43	48	-	3
支払利息	△ 5,845	△ 5,225	△ 3,848	△ 3,383	△ 4,526	△ 4,340
(B) 有価証券売買損益	286,482,305	△ 239,486,239	151,136,335	△ 380,655,571	461,100,872	△ 315,589,163
売買益	309,069,928	988,184	153,393,538	53,800,283	462,028,954	1,732,049
売買損	△ 22,587,623	△ 240,474,423	△ 2,257,203	△ 434,455,854	△ 928,082	△ 317,321,212
(C) 信託報酬等	△ 18,743,814	△ 20,246,572	△ 18,656,343	△ 18,717,432	△ 18,582,236	△ 17,904,087
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	267,732,649	△ 259,738,028	132,476,187	△ 399,376,338	442,514,110	△ 333,497,587
(E) 前期繰越損益金	1,622,729,247	1,832,028,903	1,516,163,715	1,589,264,987	1,138,963,555	1,523,693,516
(F) 追加信託差損益金	△5,061,758,481	△5,029,160,401	△5,001,432,998	△4,963,441,141	△4,939,159,681	△4,901,276,246
(配当等相当額)	(236,672,541)	(238,880,224)	(245,702,778)	(251,083,680)	(253,061,475)	(256,010,559)
(売買損益相当額)	(△5,298,431,022)	(△5,268,040,625)	(△5,247,135,776)	(△5,214,524,821)	(△5,192,221,156)	(△5,157,286,805)
(G) 計 (D+E+F)	△3,171,296,585	△3,456,869,526	△3,352,793,096	△3,773,552,492	△3,357,682,016	△3,711,080,317
(H) 収益分配金	△ 45,258,657	△ 44,989,143	△ 44,787,277	△ 44,489,127	△ 44,283,762	△ 43,966,759
次期繰越損益金 (G+H)	△3,216,555,242	△3,501,858,669	△3,397,580,373	△3,818,041,619	△3,401,965,778	△3,755,047,076
追加信託差損益金	△5,061,758,481	△5,029,160,401	△5,001,432,998	△4,963,441,141	△4,939,159,681	△4,901,276,246
(配当等相当額)	(236,722,211)	(238,905,350)	(245,804,970)	(251,171,992)	(253,086,461)	(256,062,260)
(売買損益相当額)	(△5,298,480,692)	(△5,268,065,751)	(△5,247,237,968)	(△5,214,613,133)	(△5,192,246,142)	(△5,157,338,506)
分配準備積立金	2,693,638,517	2,650,802,044	2,631,523,572	2,615,115,983	2,597,194,508	2,558,450,923
繰越損益金	△ 848,435,278	△1,123,500,312	△1,027,670,947	△1,469,716,461	△1,060,000,605	△1,412,221,753

(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) (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。

<注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 18,291,772,271円
 作成期中追加設定元本額 200,521,297円
 作成期中一部解約元本額 905,589,887円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.7865円です。
- ②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は3,755,047,076円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2018年6月13日～ 2018年7月12日	2018年7月13日～ 2018年8月13日	2018年8月14日～ 2018年9月12日	2018年9月13日～ 2018年10月12日	2018年10月13日～ 2018年11月12日	2018年11月13日～ 2018年12月12日
費用控除後の配当等収益額	60,414,694円	21,503,195円	45,023,147円	52,210,978円	41,295,981円	28,244,252円
費用控除後・繰越大損金補填後の有価証券売買等損益額	-円	-円	-円	-円	-円	-円
収益調整金額	236,722,211円	238,905,350円	245,804,970円	251,171,992円	253,086,461円	256,062,260円
分配準備積立金額	2,678,482,480円	2,674,287,992円	2,631,287,702円	2,607,394,132円	2,600,182,289円	2,574,173,430円
当ファンドの分配対象収益額	2,975,619,385円	2,934,696,537円	2,922,115,819円	2,910,777,102円	2,894,564,731円	2,858,479,942円
1万口当たり収益分配対象額	1,643円	1,630円	1,631円	1,635円	1,634円	1,625円
1万口当たり分配金額	25円	25円	25円	25円	25円	25円
収益分配金総額	45,258,657円	44,989,143円	44,787,277円	44,489,127円	44,283,762円	43,966,759円

④「エマージング・ソブリン・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55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。

「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

	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期
1万口当たり分配金（税込み）	25円	25円	25円	25円	25円	25円

◆分配金は各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、各決算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（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

【お知らせ】

2014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。

グローバル株式インカム マザーファンド

《第153期》決算日2018年7月9日 《第156期》決算日2018年10月9日

《第154期》決算日2018年8月7日 《第157期》決算日2018年11月7日

《第155期》決算日2018年9月7日 《第158期》決算日2018年12月7日

[計算期間：2018年6月8日～2018年12月7日]

「グローバル株式インカム マザーファンド」は、12月7日に第158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153期～第158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	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
141期(2017年7月7日)	19,343	2.7	20,429	2.6	97.7	—	23,094
142期(2017年8月7日)	19,438	0.5	20,589	0.8	99.4	—	22,509
143期(2017年9月7日)	19,175	△ 1.4	20,260	△ 1.6	98.9	—	22,179
144期(2017年10月10日)	20,521	7.0	21,538	6.3	99.2	—	23,109
145期(2017年11月7日)	20,917	1.9	22,100	2.6	99.2	—	22,547
146期(2017年12月7日)	20,801	△ 0.6	22,021	△ 0.4	99.0	—	22,795
147期(2018年1月9日)	21,980	5.7	23,244	5.6	99.5	—	24,048
148期(2018年2月7日)	20,648	△ 6.1	21,867	△ 5.9	98.2	—	22,088
149期(2018年3月7日)	20,094	△ 2.7	21,345	△ 2.4	98.2	—	21,454
150期(2018年4月9日)	20,055	△ 0.2	20,987	△ 1.7	98.7	—	21,189
151期(2018年5月7日)	20,600	2.7	21,820	4.0	99.0	—	21,456
152期(2018年6月7日)	21,161	2.7	22,627	3.7	99.0	—	21,805
153期(2018年7月9日)	20,997	△ 0.8	22,479	△ 0.7	99.2	—	21,458
154期(2018年8月7日)	21,547	2.6	23,132	2.9	99.4	—	21,486
155期(2018年9月7日)	20,891	△ 3.0	22,869	△ 1.1	98.9	—	20,541
156期(2018年10月9日)	21,428	2.6	23,409	2.4	97.6	—	20,682
157期(2018年11月7日)	21,012	△ 1.9	22,447	△ 4.1	99.1	—	20,067
158期(2018年12月7日)	20,225	△ 3.7	21,763	△ 3.0	98.6	—	19,317

(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取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。

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	円	騰落率		
第153期	(期首) 2018年6月7日	21,161	—	22,627	—	99.0	—
	6月末	20,719	△2.1	22,121	△2.2	99.2	—
	(期末) 2018年7月9日	20,997	△0.8	22,479	△0.7	99.2	—
第154期	(期首) 2018年7月9日	20,997	—	22,479	—	99.2	—
	7月末	21,540	2.6	22,964	2.2	99.2	—
	(期末) 2018年8月7日	21,547	2.6	23,132	2.9	99.4	—
第155期	(期首) 2018年8月7日	21,547	—	23,132	—	99.4	—
	8月末	21,451	△0.4	23,376	1.1	99.1	—
	(期末) 2018年9月7日	20,891	△3.0	22,869	△1.1	98.9	—
第156期	(期首) 2018年9月7日	20,891	—	22,869	—	98.9	—
	9月末	21,929	5.0	24,023	5.0	99.1	—
	(期末) 2018年10月9日	21,428	2.6	23,409	2.4	97.6	—
第157期	(期首) 2018年10月9日	21,428	—	23,409	—	97.6	—
	10月末	20,462	△4.5	21,879	△6.5	98.8	—
	(期末) 2018年11月7日	21,012	△1.9	22,447	△4.1	99.1	—
第158期	(期首) 2018年11月7日	21,012	—	22,447	—	99.1	—
	11月末	20,984	△0.1	22,371	△0.3	98.5	—
	(期末) 2018年12月7日	20,225	△3.7	21,763	△3.0	98.6	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

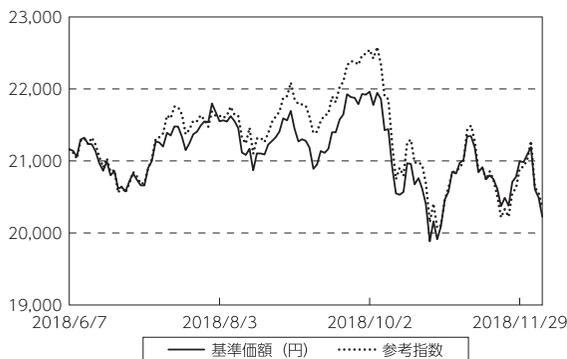
○運用経過

●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4.4%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

◎株式市況

- ・当作成期の世界主要先進国株式は、2018年7月から9月にかけてアメリカ株が牽引役となって上昇したものの、10月に急落した後、当作成期末にかけても持続的な反発には至らない状況が続きました。
- ・春ごろから対立した米中間の通商政策は互いに関税措置を拡大する状況となり、6月末にかけて先進国株式市場全体の重石となりました。7月中旬以降は中国がアメリカへの報復策を言及しなくなったことや、企業の業績伸長への期待感などを背景にアメリカ株を中心に上昇しました。しかし10月には、引き上げ基調にあるアメリカの政策金利について、より高い水準に至るとの見方が広がったことや、通商摩擦による経済や企業経営への影響が改めて懸念されたことなどから世界的に株価は下落する結果となりました。

◎為替市況

- ・主要通貨のうち米ドルは、米国内の好調な雇用環境などをを受けて政策金利引き上げが続くとの見方が広がったことなどから、円に対して上昇しました。ユーロや英ポンドは、政治面での先行き不透明感などを背景に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

- ・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。
- ・当作成期に新規組入、全株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

- ・ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A (アメリカ・保険会社)：高い収益性や株主還元余力などを評価して組み入れました。
- ・DELTA AIR LINES INC (アメリカ・航空会社)：良好なアメリカでの事業環境や収益性の持続力などを評価して組み入れました。
- ・NOVARTIS AG-REG (スイス・製薬会社)：経営課題への迅速な対応姿勢や増配継続志向などを評価して組み入れました。

◎主な全株売却銘柄

- ・MERCK & CO. INC. (アメリカ・製薬会社)、SUNCOR ENERGY INC (カナダ・エネルギー会社)、EQUINOR ASA (ノルウェー・エネルギー会社)：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。

以上のような投資判断を行いました。外国為替市場で米ドルが円に対して上昇したことは基準

価額のプラス要因となったものの、組入銘柄の株価下落に加え、ユーロや英ポンドが円に対して下落したことなどから基準価額は下落しました。組入株式のうち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)

- ・ ELI LILLY & CO (アメリカ・製薬会社)、MERCK & CO. INC. (アメリカ・製薬会社): 業績伸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)

- ・ LAS VEGAS SANDS CORP (アメリカ・娯楽施設運営会社)、東京エレクトロン (日本・半導体製造装置メーカー): 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

- ・ 米国議会選挙後のトランプ大統領の政権運営や対外通商摩擦、英国の欧州連合（EU）からの離脱交渉、中国の経済成長の減速懸念など、株式市場を巡る先行きの不透明要因は枚挙に暇がありません。ただし、労働市場が堅調な米国において政策金利が継続的に引き上げられていることに象徴される様に、米国を牽引役とした世界的な景気拡大基調が腰折れする可能性は低いとみています。こうしたなか、時機をはかることは難しいものの、株式市場への不透明感が払拭された後には、業績見通しがしっかりした企業の株価は上昇余地が大きくなると考えます。

◎今後の運用方針

- ・ 引き続き、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。また、より割安と判断される銘柄への入れ替えなどを随時行っていく方針です。先行きへの不透明感が漂う投資環境において割安銘柄は、直ちに株価が上昇するとは言い難いものの、中長期的な視点からは投資価値が見直されてくるものと考えています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年6月8日～2018年12月7日)

項 目	第153期～第158期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 11 (11)	% 0.054 (0.054)	(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)	2 (2)	0.009 (0.009)	(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) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.009 (0.009) (0.000)	(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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	15	0.072	
作成期中の平均基準価額は、21,104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

(2018年6月8日～2018年12月7日)

株式

		第153期～第158期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 67	千円 263,913	千株 150	千円 288,070
	アメリカ	百株 2,644 (-)	千アメリカドル 18,599 (△ 99)	百株 3,303	千アメリカドル 24,024
外 国	カナダ	510	千カナダドル 2,424	1,083	千カナダドル 5,628
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	220	1,570	80	112
	イタリア	-	-	280	174
	フランス	130	677	-	-
	オランダ	-	-	397	1,668
	ベルギー	180	136	-	-
	フィンランド	110	484	39	170
	イギリス	1,428	千イギリスポンド 1,818	2,060	千イギリスポンド 1,284
	スイス	305	千スイスフラン 2,982	7	千スイスフラン 211
スウェーデン	-	千スウェーデンクローネ -	2,700	千スウェーデンクローネ 21,809	
ノルウェー	-	千ノルウェークローネ -	1,190	千ノルウェークローネ 24,047	
オーストラリア	- (558)	千オーストラリアドル -	4,513	千オーストラリアドル 6,286	
香港	22,300	千香港ドル 13,880	-	千香港ドル -	

(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

(2018年6月8日～2018年12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153期～第158期
(a) 当作成期中の株式売買金額	8,804,900千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	20,629,435千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.42

(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

(2018年6月8日～2018年12月7日)

利害関係人との取引状況

区 分	第153期～第158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	3,743	155	4.1	5,060	58	1.1
為替直物取引	1,465	486	33.2	2,981	723	24.3

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153期～第158期
売買委託手数料総額 (A)	11,280千円
うち利害関係人への支払額 (B)	226千円
(B) / (A)	2.0%

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モルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2018年12月7日現在)

国内株式

銘柄	株数	第152期末		第158期末	
		株数	金額	株数	金額
医薬品 (8.7%)		千株	千円		
武田薬品工業		37		51	198,339
非鉄金属 (11.6%)					
住友電気工業		170.4		170.4	262,075
機械 (13.0%)					
ナブテスコ		64.6		107.6	293,855
電気機器 (11.0%)					
東京エレクトロン		17.2		17.1	248,377
輸送用機器 (23.8%)					
日産自動車		374.4		281.8	274,275
トヨタ自動車		43.6		38.6	264,718
卸売業 (15.6%)					
伊藤忠商事		191.9		174.9	354,522
その他金融業 (16.3%)					
オリックス		235.2		210.2	369,531
合計		1,134		1,051	2,265,695
	銘柄数 < 比率 >	8		8	< 11.7% >

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘柄	第152期末		第158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		
JPMORGAN CHASE & CO	567	515	5,424	611,822	銀行	
CHEVRON CORP	225	—	—	—	エネルギー	
WALT DISNEY CO/THE	—	216	2,469	278,538	メディア・娯楽	
FIRSTENERGY CORP	616	606	2,368	267,114	公益事業	
JOHNSON & JOHNSON	374	353	5,150	580,938	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	755	855	3,783	426,726	食品・飲料・タバコ	
ELI LILLY & CO	459	340	3,938	444,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LAS VEGAS SANDS CORP	593	562	3,129	353,007	消費者サービス	
MERCK & CO. INC.	785	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NORFOLK SOUTHERN CORP	186	—	—	—	運輸	
BANK OF AMERICA CORP	2,046	1,288	3,385	381,882	銀行	
NEWELL BRANDS INC	930	930	2,136	240,943	耐久消費財・アパレル	
PEPSICO INC	344	326	3,808	429,615	食品・飲料・タバコ	
ALTRIA GROUP INC	351	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
SCHLUMBERGER LTD	—	595	2,518	284,009	エネルギー	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	162	125	1,518	171,229	資本財	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	290	290	2,405	271,289	食品・生活必需品小売り	
WELLS FARGO & CO	1,074	998	5,098	575,091	銀行	
MICROSOFT CORP	997	926	10,113	1,140,751	ソフトウェア・サービス	
COMCAST CORP-CLASS A	791	1,006	3,810	429,812	メディア・娯楽	
KLA-TENCOR CORP	249	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	1,798	1,718	2,764	311,781	半導体・半導体製造装置	
AGCO CORP	295	312	1,815	204,773	資本財	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	—	166	1,980	223,423	各種金融	
EASTMAN CHEMICAL CO	340	243	1,840	207,560	素材	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	459	443	3,778	426,159	食品・飲料・タバコ	
DELTA AIR LINES INC	—	460	2,671	301,338	運輸	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	—	197	1,917	216,241	公益事業	
GENERAL MOTORS CO	907	827	2,952	333,000	自動車・自動車部品	
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	168	1,378	155,474	半導体・半導体製造装置	
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A	1,653	1,903	4,070	459,113	エネルギー	
BROADCOM INC	120	130	2,954	333,195	半導体・半導体製造装置	
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	—	210	2,786	314,288	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	17,369	16,709	91,970	10,373,352	
	銘柄 数 < 比 率 >	26	28	—	< 53.7% >	
(カナダ)				千カナダドル		
CANADIAN NATURAL RESOURCES	—	510	1,797	151,345	エネルギー	
HUSKY ENERGY INC	1,322	1,262	2,005	168,886	エネルギー	
SUNCOR ENERGY INC	1,023	—	—	—	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,345	1,772	3,802	320,232	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.7% >	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,298	1,218	1,830	234,744	電気通信サービス	
LANXESS AG	150	370	1,661	213,075	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,448	1,588	3,492	447,820	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 2.3% >	

銘柄	株数	第152期末		第158期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…イタリア) BANCA MEDIOLANUM SPA	百株 3,575	百株 3,295	千ユーロ 1,665	千円 213,582	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,575 1	3,295 1	1,665 -	213,582 <1.1%>	
(ユーロ…フランス) SANOFI PUBLICIS GROUPE	470 181	470 311	3,554 1,512	455,747 193,974	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	651 2	781 2	5,066 -	649,721 <3.4%>	
(ユーロ…オランダ) UNILEVER NV-CVA ABN AMRO GROUP NV-CVA ASR NEDERLAND NV	587 796 662	337 726 585	1,623 1,546 2,046	208,137 198,292 262,400	家庭用品・パーソナル用品 銀行 保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,045 3	1,648 3	5,215 -	668,831 <3.5%>	
(ユーロ…ベルギー) BPOST SA	700	880	644	82,600	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	700 1	880 1	644 -	82,600 <0.4%>	
(ユーロ…フィンランド) SAMPO OYJ-A SHS	639	710	2,749	352,514	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	639 1	710 1	2,749 -	352,514 <1.8%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,058 10	8,902 10	18,833 -	2,415,071 <12.5%>	
(イギリス) BP PLC SAGE GROUP PLC/THE HSBC HOLDINGS PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC CENTRICA PLC GLAXOSMITHKLINE PLC SPECTRIS PLC BABCOCK INTL GROUP PLC	6,467 2,753 2,676 711 14,400 1,134 - 2,950	5,737 2,503 2,516 711 14,400 1,074 568 2,950	千イギリスポンド 2,887 1,431 1,601 1,907 1,958 1,522 1,384 1,543	416,026 206,262 230,666 274,855 282,127 219,393 199,410 222,347	エネルギー ソフトウェア・サービス 銀行 食品・飲料・タバコ 公益事業 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス テクノロジー・ハードウェアおよび機器 商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	31,092 7	30,460 8	14,237 -	2,051,089 <10.6%>	
(スイス) ZURICH INSURANCE GROUP AG NOVARTIS AG-REG	115 -	120 293	千スイスフラン 3,581 2,562	406,687 290,971	保険 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	115 1	413 2	6,143 -	697,659 <3.6%>	
(スウェーデン) NORDEA BANK AB	2,700	-	千スウェーデンクローネ -	-	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,700 1	- -	- -	- <-%>	
(ノルウェー) EQUINOR ASA TELENOR ASA	1,100 1,458	- 1,368	千ノルウェークローネ 22,360	- 295,833	エネルギー 電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,558 2	1,368 1	22,360 -	295,833 <1.5%>	
(オーストラリア) RIO TINTO LTD INSURANCE AUSTRALIA GROUP	698 4,040	405 -	千オーストラリアドル 2,924	238,347	素材 保険	

銘柄	株数	第152期末		第158期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
WESFARMERS LTD	738	558	1,770	144,298		小売
COLES GROUP LTD	—	558	675	55,027		食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,476 3	1,521 3	5,370 —	437,672 <2.3%>	
(香港)			千香港ドル			
WH GROUP LTD	—	22,300	13,402	193,663		食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	22,300 1	13,402 —	193,663 <1.0%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	70,715 52	83,447 55	— —	16,784,573 <86.9%>	

(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) 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

(2018年12月7日現在)

項目	第158期末	
	評価額	比率
株式	千円 19,050,269	% 98.4
コール・ローン等、その他	316,290	1.6
投資信託財産総額	19,366,559	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (16,924,051千円) の投資信託財産総額 (19,366,559千円) に対する比率は87.4%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=112.79円	1 カナダドル=84.21円	1 ユーロ=128.23円	1 イギリスポンド=144.06円
1 スイスフラン=113.56円	1 ノルウェークローネ=13.23円	1 オーストラリアドル=81.50円	1 香港ドル=14.45円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第153期末	第154期末	第155期末	第156期末	第157期末	第158期末
	2018年7月9日現在	2018年8月7日現在	2018年9月7日現在	2018年10月9日現在	2018年11月7日現在	2018年12月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	21,503,609,062	21,763,917,812	20,556,351,911	20,704,858,755	20,169,421,594	19,404,959,686
コール・ローン等	146,223,584	374,051,681	178,209,199	195,975,106	163,878,272	271,071,099
株式(評価額)	21,284,105,372	21,360,020,378	20,314,352,365	20,182,130,257	19,891,697,335	19,050,269,714
未収入金	32,359,570	5,520,359	—	260,522,304	49,819,375	38,466,000
未収配当金	40,920,536	24,325,394	63,790,347	66,231,088	64,026,612	45,152,873
(B) 負債	44,688,044	276,921,571	15,045,600	22,583,318	102,281,754	87,281,152
未払金	32,355,190	—	—	—	32,810,600	74,602,173
未払解約金	12,332,699	276,920,836	15,045,361	22,583,158	69,470,732	12,678,506
未払利息	155	735	239	160	289	265
その他未払費用	—	—	—	—	133	208
(C) 純資産総額(A-B)	21,458,921,018	21,486,996,241	20,541,306,311	20,682,275,437	20,067,139,840	19,317,678,534
元本	10,219,792,464	9,972,053,199	9,832,804,854	9,652,109,207	9,550,543,249	9,551,176,485
次期繰越損益金	11,239,128,554	11,514,943,042	10,708,501,457	11,030,166,230	10,516,596,591	9,766,502,049
(D) 受益権総口数	10,219,792,464口	9,972,053,199口	9,832,804,854口	9,652,109,207口	9,550,543,249口	9,551,176,485口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,997円	21,547円	20,891円	21,428円	21,012円	20,225円

○損益の状況

項 目	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期
	2018年6月8日～ 2018年7月9日	2018年7月10日～ 2018年8月7日	2018年8月8日～ 2018年9月7日	2018年9月8日～ 2018年10月9日	2018年10月10日～ 2018年11月7日	2018年11月8日～ 2018年12月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	51,812,363	6,460,627	77,924,810	83,586,034	24,688,859	58,380,642
受取配当金	51,800,110	6,251,260	77,880,163	83,548,745	24,644,507	58,314,918
受取利息	17,696	40,457	51,998	42,087	48,776	73,965
その他収益金	—	174,286	249	—	—	—
支払利息	△ 5,443	△ 5,376	△ 7,600	△ 4,798	△ 4,424	△ 8,241
(B) 有価証券売買損益	△ 221,728,630	552,794,227	△ 727,705,704	447,110,874	△ 431,102,216	△ 807,918,500
売買益	466,988,005	968,364,074	176,284,183	887,019,805	300,533,504	247,030,913
売買損	△ 688,716,635	△ 415,569,847	△ 903,989,887	△ 439,908,931	△ 731,635,720	△ 1,054,949,413
(C) 保管費用等	△ 265,504	△ 293,998	△ 571,320	—	△ 584,485	△ 259,244
(D) 当期繰越損益 (A+B+C)	△ 170,181,771	558,960,856	△ 650,352,214	530,696,908	△ 406,997,842	△ 749,797,102
(E) 前期繰越損益金	11,500,859,580	11,239,128,554	11,514,943,042	10,708,501,457	11,030,166,230	10,516,596,591
(F) 追加信託差損益金	3,739,616	2,630,597	92,185,218	14,362,598	24,265,655	110,391,045
(G) 解約差損益金	△ 95,288,871	△ 285,776,965	△ 248,274,589	△ 223,394,733	△ 130,837,452	△ 110,688,485
(H) 計 (D+E+F+G)	11,239,128,554	11,514,943,042	10,708,501,457	11,030,166,230	10,516,596,591	9,766,502,049
次期繰越損益金 (H)	11,239,128,554	11,514,943,042	10,708,501,457	11,030,166,230	10,516,596,591	9,766,502,049

(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 10,304,390,213円
 作成期中追加設定元本額 223,099,350円
 作成期中一部解約元本額 976,313,078円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2.0225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) 2,227,827,722円
 グローバル株式インカム (毎月決算型) 1,695,368,281円
 グローバル財産3分法ファンド (1年決算型) 31,963,191円
 先進国好配当株式ファンド (3ヵ月決算型) 4,498,475,386円
 先進国好配当株式ファンド (年2回決算型) 896,396,340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 132,373,030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 68,772,535円
 合計 9,551,176,485円

ワールド・リート・オープン マザーファンド

《第166期》決算日2018年7月10日 《第169期》決算日2018年10月10日
 《第167期》決算日2018年8月10日 《第170期》決算日2018年11月12日
 《第168期》決算日2018年9月10日 《第171期》決算日2018年12月10日

[計算期間：2018年6月12日～2018年12月10日]

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」は、12月10日に第171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166期～第171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
	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率		
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
154期(2017年7月10日)	25,376	2.1	28,700	2.0	114.17	3.6	86.84	4.6	130.14	5.4	98.2	515,115
155期(2017年8月10日)	25,062	△ 1.2	28,357	△ 1.2	110.19	△3.5	86.96	0.1	129.50	△0.5	97.8	497,608
156期(2017年9月11日)	25,008	△ 0.2	28,521	0.6	108.44	△1.6	87.23	0.3	130.26	0.6	98.2	483,372
157期(2017年10月10日)	25,697	2.8	29,190	2.3	112.76	4.0	87.61	0.4	132.43	1.7	97.4	479,709
158期(2017年11月10日)	26,133	1.7	29,762	2.0	113.39	0.6	87.09	△0.6	132.10	△0.2	98.2	467,852
159期(2017年12月11日)	26,367	0.9	29,967	0.7	113.65	0.2	85.41	△1.9	133.80	1.3	98.0	454,011
160期(2018年1月10日)	25,992	△ 1.4	29,480	△ 1.6	112.45	△1.1	87.88	2.9	134.19	0.3	97.5	429,832
161期(2018年2月13日)	23,462	△ 9.7	26,644	△ 9.6	108.73	△3.3	85.40	△2.8	133.61	△0.4	98.0	374,972
162期(2018年3月12日)	23,381	△ 0.3	26,786	0.5	106.95	△1.6	84.04	△1.6	131.69	△1.4	98.4	354,771
163期(2018年4月10日)	23,452	0.3	26,900	0.4	106.75	△0.2	82.20	△2.2	131.58	△0.1	97.6	344,165
164期(2018年5月10日)	24,693	5.3	28,611	6.4	109.96	3.0	82.04	△0.2	130.23	△1.0	96.9	353,284
165期(2018年6月11日)	25,332	2.6	29,090	1.7	109.41	△0.5	83.24	1.5	129.06	△0.9	97.4	351,736
166期(2018年7月10日)	26,311	3.9	30,300	4.2	111.06	1.5	83.06	△0.2	130.57	1.2	97.0	354,666
167期(2018年8月10日)	26,235	△ 0.3	30,262	△ 0.1	110.92	△0.1	81.77	△1.6	127.90	△2.0	97.8	344,085
168期(2018年9月10日)	26,298	0.2	30,292	0.1	110.93	0.0	78.89	△3.5	128.27	0.3	98.0	335,928
169期(2018年10月10日)	25,793	△ 1.9	30,070	△ 0.7	113.06	1.9	80.45	2.0	130.09	1.4	98.1	321,839
170期(2018年11月12日)	26,347	2.1	30,684	2.0	113.94	0.8	82.29	2.3	128.96	△0.9	97.8	322,583
171期(2018年12月10日)	26,210	△ 0.5	30,760	0.2	112.52	△1.2	81.01	△1.6	128.35	△0.5	97.7	314,236

(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。
 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166期	(期首) 2018年6月11日	円 25,332	% —		% —	円 109.41	% —	円 83.24	% —	円 129.06	% —	% 97.4
	6月末	25,765	1.7	29,702	2.1	110.54	1.0	81.16	△2.5	127.91	△0.9	96.0
	(期末) 2018年7月10日	26,311	3.9	30,300	4.2	111.06	1.5	83.06	△0.2	130.57	1.2	97.0
第167期	(期首) 2018年7月10日	26,311	—	30,300	—	111.06	—	83.06	—	130.57	—	97.0
	7月末	25,942	△1.4	29,802	△1.6	111.01	△0.0	82.21	△1.0	129.93	△0.5	96.8
	(期末) 2018年8月10日	26,235	△0.3	30,262	△0.1	110.92	△0.1	81.77	△1.6	127.90	△2.0	97.8
第168期	(期首) 2018年8月10日	26,235	—	30,262	—	110.92	—	81.77	—	127.90	—	97.8
	8月末	26,715	1.8	30,719	1.5	111.06	0.1	80.59	△1.4	129.56	1.3	97.2
	(期末) 2018年9月10日	26,298	0.2	30,292	0.1	110.93	0.0	78.89	△3.5	128.27	0.3	98.0
第169期	(期首) 2018年9月10日	26,298	—	30,292	—	110.93	—	78.89	—	128.27	—	98.0
	9月末	26,312	0.1	30,426	0.4	113.57	2.4	81.83	3.7	132.14	3.0	97.5
	(期末) 2018年10月10日	25,793	△1.9	30,070	△0.7	113.06	1.9	80.45	2.0	130.09	1.4	98.1
第170期	(期首) 2018年10月10日	25,793	—	30,070	—	113.06	—	80.45	—	130.09	—	98.1
	10月末	25,825	0.1	30,002	△0.2	113.26	0.2	80.24	△0.3	128.43	△1.3	96.9
	(期末) 2018年11月12日	26,347	2.1	30,684	2.0	113.94	0.8	82.29	2.3	128.96	△0.9	97.8
第171期	(期首) 2018年11月12日	26,347	—	30,684	—	113.94	—	82.29	—	128.96	—	97.8
	11月末	26,256	△0.3	30,712	0.1	113.47	△0.4	83.08	1.0	129.19	0.2	97.0
	(期末) 2018年12月10日	26,210	△0.5	30,760	0.2	112.52	△1.2	81.01	△1.6	128.35	△0.5	97.7

(注) 騰落率は期首比。

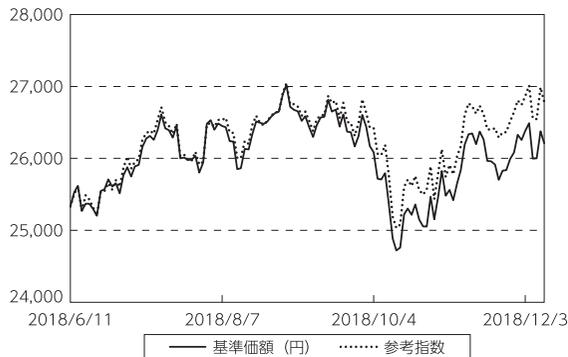
○運用経過

●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3.5%の上昇となりました。

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上昇しました。
- ・当作成期首から2018年8月にかけては、アメリカの大手リートが発表した決算内容が概ね好感されたことや、リートを巡る合併・買収(M&A)の動きが活発化したことなどを背景に上昇しました。9月から10月中旬にかけては、米10年国債利回りが上昇したことや米国株式市場の急落を受けた投資家心理の悪化などを背景に下落したものの、10月下旬から当作成期末にかけては、米連邦準備制度理事会(FRB)パウエル議長の発言を受けてハト派的な見方が一部で強まったほか、米10年国債利回りの低下などを受けた利回り資産を求める動きなどから買い戻しが進み、当作成期を通しては上昇しました。

◎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、米ドルは対円で上昇したものの、ユーロや豪ドルなどは対円で下落しました。
- ・米ドルの対円レートは、当作成期首から2018年9月にかけては、アメリカの良好な経済指標の結果や米10年国債利回りの上昇などを背景に米ドルは対円で上昇しました。10月から当作成期末にかけては、リスク回避的な動きなどを背景に米ドルは対円で下落したものの、当作成期を通しては米ドルは対円で上昇しました。
- ・豪ドルの対円レートは、当作成期首から2018年10月にかけては、豪州連邦準備銀行(RBA)による金融政策の動向や米中貿易摩擦などを受けて投資家心理が悪化したことなどから豪ドルは対円で下落しました。その後は、豪ドルは対円で上昇したものの、当作成期を通しては豪ドルは対円で下落しました。
- ・ユーロの対円レートは、当作成期首から2018年9月にかけてはユーロは対円で上昇したものの、10月から当作成期末にかけては、世界的なリスクオフの動きや各国政治に対する不透明感の高まりなどを背景にユーロは対円で下落し、当作成期を通しては、ユーロは対円で下落しました。

●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。当ファンドでは、投資銘柄に対する綿密なリサーチを実行し、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、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あると判断し、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、倉庫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59.8%、オーストラリア8.8%、カナダ6.0%などから、当作成期末にはアメリカ61.6%、カナダ7.0%、オーストラリア6.8%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37.0%、複合17.2%、オフィス14.2%などから、当作成期末には小売り37.1%、複合16.0%、オフィス15.0%などとなりました。

◎銘柄

- ・ SIMON PROPERTY GROUP INC(アメリカ/小売り): 同社が発表した決算内容が好感されたほか、バリュエーション面で割安であることに着目した買い需要などを背景に上昇しました。
- ・ VENTAS INC (アメリカ/ヘルスケア): 米10年国債利回りが低下する局面で、利回り資産に対する需要が高まったことなどから上昇しました。

◎ポートフォリオ特性値

- ・ 配当利回りは、当作成期首の5.15%から当作成期末には5.32%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上昇したことや、為替市場で米ドルが対円で上昇したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ アメリカは、FRBによる利上げの頻度などを通じた影響が材料視されると思われます。ただし、足下では一部のFRB要人が利上げについて慎重な姿勢を示していることに加え、堅調な実物不動産市場を背景に不動産のキャップレートが低位安定な水準にあるほか、リート各社による借入期間の長期化の動きや財務の健全性が改善傾向にあることなどから、金利上昇がリートの業績へ与える影響は軽微に留まるとみています。引き続き、底堅いリートの決算発表に加えて、機関投資家勢を中心としたリートを取り巻くM&Aの動きなどが、同市場の価格を下支えするとみています。
- ・ 日本は、日銀の緩和的な金融政策を背景とした低金利環境の長期化などが相場を下支えするとみられています。投資信託からの需給の動きなどには注視する必要があるものの、堅調な国内オフィス市場を受けた安定的なリートの決算に加え、リートによる株主還元策強化の動きなどに注目しています。

◎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に注目します。なかでも、アメリカの大手小売りリートやオフィス・リートについては、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。
 - ・資産価値対比で相対的に割高と判断している日本など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

(2018年6月12日～2018年12月10日)

項 目	第166期～第171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 2 (2)	% 0.009 (0.009)	(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) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.009 (0.008) (0.001)	(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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	5	0.021	
作成期中の平均基準価額は、26,035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

(2018年6月12日～2018年12月10日)

投資信託証券

銘柄		第166期～第171期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	千口 — (0.117)	千円 — (18,374)	千口 0.117	千円 20,283
	GLP投資法人	0.931 (1)	101,812 (110,986)	1	118,861
	日本プロロジスリート投資法人	0.745	163,237	0.194	46,084
	ヒューリックリート投資法人	0.15	23,180	—	—
	三菱地所物流リート投資法人	0.308	76,005	—	—
	CREロジスティクスファンド投資法人	—	—	1	183,946
	日本ビルファンド投資法人	—	—	0.08	55,190
	ジャパンリアルエステイト投資法人	—	—	0.074	45,463
	日本リテールファンド投資法人	—	—	0.058	12,634
	オリックス不動産投資法人	—	—	0.321	57,810
	ユナイテッド・アーバン投資法人	—	—	0.209	37,387
	インヴィンシブル投資法人	2	107,115	0.813	37,793
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	—	0.312	25,050
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人(新)	0.117 (△0.117)	18,374 (△18,374)	—	—
	GLP投資法人(新)	1 (△1)	110,986 (△110,986)	—	—
合 計	5	600,713	4	640,505	
外国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	HCP INC	—	—	75	1,938
	MACERICH CO/THE	27	1,432	131	7,449
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	684	7,139	—	—
	WELLTOWER INC	—	—	556	36,161
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	231	11,257
	BOSTON PROPERTIES INC	77	9,388	—	—
	REALTY INCOME CORP	—	—	59	3,250
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	—	1,024	15,969
	SL GREEN REALTY CORP	132	12,346	—	—
	VENTAS INC	—	—	661	38,020
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	—	242	4,756
	RLJ LODGING TRUST	293	5,709	—	—
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	274	4,281	—	—
	MFA FINANCIAL INC	—	—	742	5,650
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	—	—	256	5,671	
EQUITY RESIDENTIAL	—	—	30	2,060	
JBG SMITH PROPERTIES	—	—	148	5,534	
HOST HOTELS & RESORTS INC	578	10,903	—	—	

銘 柄		第166期～第171期				
		買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	アメリカ					
		千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル	
		LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	548	23,888
		LASALLE HOTEL PROPERTIES	—	—	100	3,503
		PUBLIC STORAGE	—	—	121	25,992
		SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	450	79,584
		VORNADO REALTY TRUST	—	—	14	1,028
		小 計	2,067	51,200	5,395	271,716
		カナダ		千カナダドル		千カナダドル
		SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	—	—	—
			(5)	(164)	—	—
		小 計	(5)	(164)	—	—
		ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
		フランス				
		GECINA SA	2	259	2	307
			(2)	(349)	—	—
		KLEPIERRE	156	4,802	18	597
		COVIVIO	—	—	6	558
		CARMILA	—	—	17	414
		小 計	158	5,061	44	1,877
			(2)	(349)	—	—
		オランダ				
		EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	—	—	21	773
		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	8	1,401	23	4,478
			(58)	(11,023)	—	—
		小 計	8	1,401	44	5,252
		(58)	(11,023)	—	—	
	スペイン					
	HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	—	—	228	4,169	
	小 計	—	—	228	4,169	
	アイルランド					
	GREEN REIT PLC	—	—	550	848	
	HIBERNIA REIT PLC	—	—	—	—	
		(21)	(32)	—	—	
	小 計	—	—	550	848	
		(21)	(32)	—	—	
	ユ ー ロ 計	166	6,462	869	12,148	
		(82)	(11,405)	—	—	
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド	
	BRITISH LAND CO PLC	181	1,128	—	—	
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	—	243	1,765	
	HAMMERSON PLC	—	—	284	1,535	
		(30)	(138)	—	—	
	LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	226	2,079	
		(78)	(715)	—	—	

銘柄		第166期～第171期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	イギリス	千口	千イギリスポンド	千口	千イギリスポンド
	INTU PROPERTIES PLC	—	—	344	563
	SEGRE PLC	322 (9)	2,000 (59)	55	369
	DERWENT LONDON PLC	—	—	95	2,906
	小計	504 (118)	3,129 (913)	1,250	9,219
	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	139	376	3,999	10,640
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	—	—	1,894	4,732
	SCENTRE GROUP	—	—	3,573	14,940
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIEL/CDI	—	—	(1,171)	(17,343)
	ONEMARKET LTD	—	—	158	199
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	420	974	—	—
	GPT GROUP	—	—	2,382	12,290
	MIRVAC GROUP	—	—	3,756	8,478
STOCKLAND	101	375	1,605	6,378	
DEXUS	—	—	1,349	13,717	
INVESTA OFFICE FUND	—	—	2,034 (4,882)	11,013 (27,246)	
小計	661	1,726	20,754 (6,054)	82,390 (44,589)	
香港		千香港ドル		千香港ドル	
LINK REIT	465	32,836	909	68,667	
CHAMPION REIT	—	—	1,862	9,946	
小計	465	32,836	2,771	78,613	
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	1,283 (—)	2,167 (△ 96)	2,860	5,133	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	—	—	3,288	5,628	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	6,130 (—)	7,454 (△0.93305)	2,611	3,239	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	—	2,273	3,631	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	— (—)	— (△ 46)	2,332	2,625	
SPH REIT	—	—	6,255	6,218	
KEPPEL DC REIT	—	—	3,938	5,329	
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	— (—)	— (△ 135)	3,218 (331)	3,365 (320)	
EC WORLD REIT	— (—)	— (△ 50)	—	—	
CAPITALAND MALL TRUST	649	1,350	9,178	19,849	
国					

銘 柄		第166期～第171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
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	—	2,035	5,231
		(—)	(△ 67)		
	小 計	8,063	10,973	37,992	60,252
		(—)	(△ 397)	(331)	(320)

(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

(2018年6月12日～2018年12月10日)

利害関係人との取引状況

区 分	第166期～第171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 5,480	百万円 1,512	% 27.6	百万円 53,664	百万円 15,075	% 28.1

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166期～第171期	
	買 付	額
投資信託証券		百万円 183

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

(2018年12月10日現在)

外国株式

銘 柄	株 数	株 数	第171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)	百株	百株	千ユーロ	千円	各種金融
BGP HOLDINGS PLC	200,476	200,476	—	—	
株 数 ・ 金 額	200,476	200,476	—	—	
合 計	銘 柄 数 < 比 率 >	1	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165期末		第171期末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	千口	千円	%	
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	551,763	0.2	
GLP投資法人	14	15	1,739,502	0.6	
日本プロロジスリート投資法人	5	5	1,378,260	0.4	
ヒューリックリート投資法人	—	0.15	24,975	0.0	
野村不動産マスターファンド投資法人	0.944	0.944	139,900	0.0	
三菱地所物流リート投資法人	—	0.308	75,460	0.0	
CREロジスティクスファンド投資法人	1	—	—	—	
日本ビルファンド投資法人	2	2	1,759,352	0.6	
ジャパンリアルエステイト投資法人	2	2	1,402,860	0.4	
日本リテールファンド投資法人	2	2	579,744	0.2	
オリックス不動産投資法人	10	9	1,763,228	0.6	
ユナイテッド・アーバン投資法人	6	6	1,114,935	0.4	
インヴィンシブル投資法人	23	24	1,160,681	0.4	
大和ハウスリート投資法人	0.66	0.66	163,020	0.1	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	9	9	776,008	0.2	
合 計	口 数 ・ 金 額	82	83	12,629,691	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	14	< 4.0% >	

(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) アドバンス・レジデンス投資法人、GLP投資法人、日本プロロジスリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、三菱地所物流リート投資法人、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、日本リテールファンド投資法人、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、インヴィンシブル投資法人、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人につきましては、委託会社の利害関係者である三菱UFJ信託銀行、三菱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2018年7月31日現在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165期末		第171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	%	
HCP INC	170	94	2,835	319,090	0.1	
MACERICH CO/THE	2,309	2,205	111,663	12,564,346	4.0	
CAMDEN PROPERTY TRUST	251	251	23,344	2,626,762	0.8	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	4,678	4,678	12,023	1,352,845	0.4	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	402	1,086	10,923	1,229,094	0.4	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	130	130	34,405	3,871,309	1.2	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	58	58	7,885	887,303	0.3	
WELLTOWER INC	1,266	710	52,377	5,893,549	1.9	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	253	22	968	108,919	0.0	
LEXINGTON REALTY TRUST	2,787	2,787	24,559	2,763,417	0.9	
MACK-CALI REALTY CORP	1,693	1,693	36,652	4,124,179	1.3	
BOSTON PROPERTIES INC	—	77	10,059	1,131,861	0.4	
MID-AMERICA APARTMENT COMM REALTY INCOME CORP	621 59	621 —	63,316 —	7,124,426 —	2.3 —	
SENIOR HOUSING PROP TRUST	4,673	3,649	48,534	5,461,065	1.7	
SL GREEN REALTY CORP	415	547	51,052	5,744,455	1.8	
LIFE STORAGE INC	68	68	6,916	778,300	0.2	
TAUBMAN CENTERS INC	217	217	11,633	1,309,003	0.4	
VENTAS INC	1,876	1,214	79,494	8,944,687	2.8	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,200	1,200	38,009	4,276,857	1.4	
CHESAPEAKE LODGING TRUST	682	682	19,503	2,194,534	0.7	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	2,908	2,665	49,879	5,612,444	1.8	
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	619	619	5,309	597,371	0.2	
RLJ LODGING TRUST	1,305	1,598	31,220	3,512,919	1.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	3,347	3,621	60,447	6,801,516	2.2	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	2,354	2,354	14,480	1,629,402	0.5	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	518	518	17,989	2,024,175	0.6	
MFA FINANCIAL INC	9,132	8,389	60,069	6,759,024	2.2	
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	4,566	4,309	96,315	10,837,449	3.4	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D	250	250	5,550	624,486	0.2	
EQUITY RESIDENTIAL	1,258	1,228	88,046	9,907,002	3.2	
JBG SMITH PROPERTIES	349	200	7,907	889,774	0.3	
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,161	1,740	32,000	3,600,751	1.1	
LIBERTY PROPERTY TRUST	1,336	788	36,472	4,103,913	1.3	
LASALLE HOTEL PROPERTIES	100	—	—	—	—	
PUBLIC STORAGE	267	146	31,375	3,530,404	1.1	
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,887	1,437	270,853	30,476,442	9.7	
VORNADO REALTY TRUST	2,572	2,558	180,775	20,340,809	6.5	
KIMCO REALTY CORP	4,560	4,560	77,204	8,687,072	2.8	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	36	36	6,901	776,527	0.2	
小 計	62,352	59,025	1,718,961	193,417,499		
銘 柄 数 < 比 率 >	39	38	—	< 61.6% >		

銘柄	第165期末	第171期末				
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	千口	千口	千カナダドル	千円	%	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	1,130	1,136	36,736	3,104,992	1.0	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	165	165	3,974	335,926	0.1	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	2,385	2,385	51,081	4,317,372	1.4	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	6,802	6,802	168,558	14,246,601	4.5	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	10,484 4	10,489 4	260,351 -	22,004,891 <7.0%>	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
GECINA SA	146	148	18,399	2,361,563	0.8	
KLEPIERRE	769	907	25,499	3,272,801	1.0	
COVIVIO	132	126	10,946	1,404,983	0.4	
MERCIALYS	226	226	2,816	361,531	0.1	
ICADE	121	121	8,206	1,053,323	0.3	
CARMILA	165	148	2,501	321,107	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,562 6	1,678 6	68,370 -	8,775,309 <2.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	295	274	7,773	997,785	0.3	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	329	372	53,922	6,920,965	2.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	624 2	646 2	61,696 -	7,918,751 <2.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,447	1,447	16,243	2,084,898	0.7	
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	228	-	-	-	-	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,676 2	1,447 1	16,243 -	2,084,898 <0.7%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	7,569	7,018	10,149	1,302,633	0.4	
HIBERNIA REIT PLC	2,139	2,160	2,955	379,352	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	9,708 2	9,179 2	13,104 -	1,681,985 <0.5%>	
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	13,572 12	12,952 11	159,415 -	20,460,945 <6.5%>	
(イギリス)			千イギリスポンド			
BRITISH LAND CO PLC	4,412	4,594	25,636	3,669,552	1.2	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	1,180	936	6,582	942,225	0.3	
HAMMERSON PLC	1,841	1,587	5,878	841,428	0.3	
LAND SECURITIES GROUP PLC	3,507	3,359	27,631	3,955,153	1.3	
INTU PROPERTIES PLC	2,030	1,685	1,920	274,934	0.1	
SEGRE PLC	1,131	1,408	8,546	1,223,322	0.4	
DERWENT LONDON PLC	407	311	9,081	1,299,981	0.4	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	14,511 7	13,884 7	85,277 -	12,206,598 <3.9%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
VICINITY CENTRES	21,079	17,219	47,525	3,850,005	1.2	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	4,005	2,530	6,909	559,738	0.2	

銘柄		第165期末		第171期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
SCENTRE GROUP		17,984	14,411	59,951	4,856,699	1.5
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIEL/CDI		1,171	—	—	—	—
ONEMARKET LTD		158	—	—	—	—
GPT GROUP		9,544	7,161	39,316	3,185,061	1.0
MIRVAC GROUP		18,907	15,151	34,999	2,835,312	0.9
STOCKLAND		9,090	7,587	29,135	2,360,234	0.8
DEXUS		5,530	4,180	46,278	3,749,026	1.2
INVESTA OFFICE FUND		6,917	—	—	—	—
小計	口数・金額	94,390	68,242	264,116	21,396,079	
	銘柄数<比率>	10	7	—	<6.8%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		8,679	8,234	653,430	9,409,392	3.0
CHAMPION REIT		42,397	40,535	222,131	3,198,697	1.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		2,106	2,106	10,508	151,328	0.0
小計	口数・金額	53,182	50,875	886,070	12,759,419	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<4.1%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SUNTEC REIT		13,186	11,609	20,549	1,687,101	0.5
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		16,567	13,279	23,503	1,929,664	0.6
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		1,529	5,048	6,412	526,433	0.2
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		11,028	8,754	14,357	1,178,730	0.4
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		10,843	8,511	9,703	796,625	0.3
SPH REIT		16,857	10,601	10,707	879,095	0.3
KEPPEL DC REIT		3,938	—	—	—	—
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI		14,128	12,256	12,991	1,066,642	0.3
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI-NEW		1,678	—	—	—	—
EC WORLD REIT		1,606	1,606	1,108	91,023	0.0
CAPITALAND MALL TRUST		20,758	12,229	27,761	2,279,212	0.7
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		10,197	8,162	20,977	1,722,241	0.5
小計	口数・金額	122,321	92,060	148,072	12,156,771	
	銘柄数<比率>	12	10	—	<3.9%>	
合計	口数・金額	370,816	307,530	—	294,402,204	
	銘柄数<比率>	87	80	—	<93.7%>	

(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) 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

(2018年12月10日現在)

項 目	第171期末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 307,031,895	% 97.6
コール・ローン等、その他	7,461,366	2.4
投資信託財産総額	314,493,261	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (300,125,560千円) の投資信託財産総額 (314,493,261千円) に対する比率は95.4%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=112.52円	1 カナダドル=84.52円	1 ユーロ=128.35円	1 イギリスポンド=143.14円
1 オーストラリアドル=81.01円	1 香港ドル=14.40円	1 シンガポールドル=82.10円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末	第171期末
	2018年7月10日現在	2018年8月10日現在	2018年9月10日現在	2018年10月10日現在	2018年11月12日現在	2018年12月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	357,112,207,197	346,467,873,630	336,196,707,741	324,646,171,321	324,306,523,740	314,493,261,013
コール・ローン等	7,955,642,409	4,914,444,885	5,341,679,970	2,821,452,488	5,181,274,868	4,599,057,505
投資証券(評価額)	344,083,500,509	336,520,741,539	329,174,901,440	315,765,370,914	315,371,472,308	307,031,895,915
未収入金	3,187,480,324	3,991,863,432	1,044,918,992	4,513,942,371	2,865,060,049	2,432,780,106
未収配当金	1,885,583,955	1,040,823,774	635,207,339	1,545,405,548	888,716,515	429,527,487
(B) 負債	2,445,562,862	2,382,077,771	268,485,789	2,806,516,840	1,723,102,777	256,872,041
未払金	1,939,340,894	1,994,743,257	—	2,561,451,412	1,509,839,960	106,413,612
未払解約金	506,217,212	387,331,403	268,481,027	245,062,839	213,245,173	150,442,341
未払利息	4,756	3,111	4,762	2,589	4,676	3,120
その他未払費用	—	—	—	—	12,968	12,968
(C) 純資産総額(A-B)	354,666,644,335	344,085,795,859	335,928,221,952	321,839,654,481	322,583,420,963	314,236,388,972
元本	134,795,719,501	131,154,570,959	127,738,237,359	124,780,067,412	122,435,107,866	119,892,644,092
次期繰越損益金	219,870,924,834	212,931,224,900	208,189,984,593	197,059,587,069	200,148,313,097	194,343,744,880
(D) 受益権総口数	134,795,719,501口	131,154,570,959口	127,738,237,359口	124,780,067,412口	122,435,107,866口	119,892,644,092口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,311円	26,235円	26,298円	25,793円	26,347円	26,210円

○損益の状況

項 目	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
	2018年6月12日～ 2018年7月10日	2018年7月11日～ 2018年8月10日	2018年8月11日～ 2018年9月10日	2018年9月11日～ 2018年10月10日	2018年10月11日～ 2018年11月12日	2018年11月13日～ 2018年12月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	2,264,392,299	812,976,933	1,108,973,228	1,903,827,620	997,385,725	812,761,498
受取配当金	2,262,558,752	806,786,504	1,108,017,463	1,902,645,714	996,609,950	811,171,913
受取利息	2,292,184	2,331,644	1,475,695	1,500,648	1,231,863	1,899,182
その他収益金	-	4,458,381	-	547	-	-
支払利息	△ 458,637	△ 599,596	△ 519,930	△ 319,289	△ 456,088	△ 309,597
(B) 有価証券売買損益	11,058,252,351	△ 1,777,454,511	△ 159,370,237	△ 8,206,809,316	5,710,305,808	△ 2,443,733,865
売買益	12,533,089,749	4,217,223,769	6,174,439,913	7,211,593,692	10,044,029,736	6,986,973,684
売買損	△ 1,474,837,398	△ 5,994,678,280	△ 6,333,810,150	△ 15,418,403,008	△ 4,333,723,928	△ 9,430,707,549
(C) 保管費用等	-	△ 9,352,887	△ 4,248,559	△ 7,894,210	△ 4,230,524	△ 3,954,372
(D) 当期損益金 (A+B+C)	13,322,644,650	△ 973,830,465	945,354,432	△ 6,310,875,906	6,703,461,009	△ 1,634,926,739
(E) 前期繰越損益金	212,885,356,533	219,870,924,834	212,931,224,900	208,189,984,593	197,059,587,069	200,148,313,097
(F) 追加信託差損益金	652,267,584	514,306,865	520,525,574	595,844,572	592,052,455	645,083,412
(G) 解約差損益金	△ 6,989,343,933	△ 6,480,176,334	△ 6,207,120,313	△ 5,415,366,190	△ 4,206,787,436	△ 4,814,724,890
(H) 計 (D+E+F+G)	219,870,924,834	212,931,224,900	208,189,984,593	197,059,587,069	200,148,313,097	194,343,744,880
次期繰越損益金 (H)	219,870,924,834	212,931,224,900	208,189,984,593	197,059,587,069	200,148,313,097	194,343,744,880

(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 138,850,777,106円
 作成期中追加設定元本額 2,207,664,340円
 作成期中一部解約元本額 21,165,797,354円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2.6210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) | 1,774,758,704円 |
| グローバル財産3分法ファンド (1年決算型) | 25,043,040円 |
| ワールド・リート・オープン (資産成長型) | 616,805,620円 |
| ワールド・リート・オープン (毎月決算型) | 114,216,682,456円 |
| ワールド・リート・オープン (1年決算型) | 3,180,867,873円 |
| ワールド・リート・オープン (毎月決算型) 為替ヘッジあり | 48,700,887円 |
| ワールド・リート・オープン (資産成長型) 為替ヘッジあり | 29,785,512円 |
| 合計 | 119,892,644,092円 |

【お知らせ】

当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。

(変更前 (旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後 (新) <https://www.am.mufg.jp/>)

(2018年1月1日)

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

《第30期》決算日2018年8月6日

[計算期間：2018年2月6日～2018年8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、8月6日に第30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30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。債券等の運用にあたっては、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、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
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
28期(2017年8月7日)	33,389	4.8	28,970	3.8	93.1	△3.2	76,280
29期(2018年2月5日)	34,048	2.0	29,309	1.2	93.2	△3.6	73,557
30期(2018年8月6日)	33,709	△ 1.0	28,916	△ 1.3	95.4	△4.0	68,517

(注) ベンチマークは米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱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、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のですが、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) 2018年2月5日	円	%		%	%	%
	34,048	—	29,309	—	93.2	△3.6
2月末	32,868	△3.5	28,253	△3.6	93.8	△3.5
3月末	32,466	△4.6	28,006	△4.4	92.1	△4.1
4月末	33,077	△2.9	28,444	△3.0	95.6	△4.4
5月末	32,734	△3.9	28,058	△4.3	95.6	△4.3
6月末	32,744	△3.8	28,088	△4.2	96.2	△4.1
7月末	33,840	△0.6	28,942	△1.3	96.3	△4.0
(期 末) 2018年8月6日						
	33,709	△1.0	28,916	△1.3	95.4	△4.0

(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1.0%の下落となりました。

◎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(−1.3%)を0.3%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。

●投資環境について

◎新興国債券市況

・当期は、米国の金利上昇等を受けて新興国からの資金流出に対する懸念が高まったことや米国の貿易政策に対する懸念が高まったことなどを背景に新興国債券市況は軟調となりました。

◎為替市況

・当期は、米中貿易摩擦への懸念などを背景に米ドルが対円で下落する場面があったものの、米国の金利上昇や堅調な米国景気などを背景に米ドルは対円で上昇に転じ、期を通じて見ると、米ドルは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

・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、構造改革の進展を見込んでいるモロッコやコー

トジボワール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。また、ファンダメンタルズの改善見通しや魅力的と考えられるバリュエーションなどを考慮して、クロアチアなどの組入比率を引き上げました。一方、ファンダメンタルズは良好と考えているものの、バリュエーションやグローバルな流動性縮小に対する脆弱性等を考慮して、ドミニカ共和国の組入比率を引き下げました。

- ・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、米ドルが円に対して上昇したことなどがプラスに寄与したものの、新興国債券市況が下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

- 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、1.0%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-1.3%）を0.3%上回りました。
 - ・メキシコの銘柄選択等がマイナスに作用したものの、クロアチ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レバノ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。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・新興国債券市場は変動性（ボラティリティ）の高まった状況にあるものの、新興国のファンダメンタルズは、全般的に良好な世界経済、安定もしくは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います。ただし、短期的に注目すべき不確実性要因として、米国の貿易政策、先進国の金融政策の動向、為替市場の動向、選挙などの新興国の政治動向などがあり、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、足下にかけて変動性が高まっており、米中貿易摩擦などの影響や先進国の金融政策、新興国の政治要因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と見ているハンガリー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モロッコやコートジボワール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マレーシアなどのアジア諸国に関しては、一部を除いて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

(2018年 2 月 6 日～2018年 8 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) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.006 (0.006) (0.000)	(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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	2	0.006	
期中の平均基準価額は、32,954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

(2018年2月6日～2018年8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 108,918	千アメリカドル 115,297 (2,593)
		特殊債券	—	3,147
		社債券	22,181	15,022
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
国	ギリシャ	国債証券	2,570	—
	アルゼンチン	国債証券	—	933
	エジプト	国債証券	2,226	554
	コートジボワール	国債証券	2,235	1,015
	ブルガリア	国債証券	—	2,369
	ルーマニア	国債証券	—	1,357
	クロアチア	国債証券	2,407	1,051
	セネガル	国債証券	119	—

(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 7,004	百万円 6,872

(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

(2018年2月6日～2018年8月6日)

利害関係人との取引状況

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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 22,200	百万円 596	% 2.7	百万円 26,672	百万円 708	% 2.7

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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2018年8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 580,472	千アメリカドル 556,326	千円 61,885,772	% 90.3	% 49.0	% 64.7	% 19.6	% 6.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ギリシャ	2,455	2,537	326,297	0.5	0.5	—	0.5	—
アルゼンチン	630	573	73,723	0.1	0.1	—	0.1	—
エジプト	1,675	1,602	206,071	0.3	0.3	0.3	—	—
セネガル	120	115	14,879	0.0	0.0	0.0	—	—
チュニジア	3,125	3,168	407,433	0.6	0.6	0.6	—	—
コートジボワール	1,170	1,128	145,159	0.2	0.2	0.2	—	—
ブルガリア	1,339	1,446	186,042	0.3	—	0.3	—	—
ルーマニア	7,530	7,714	992,056	1.4	—	1.4	—	—
クロアチア	8,530	8,783	1,129,506	1.6	1.6	1.6	—	—
合 計	—	—	65,366,944	95.4	52.4	69.2	20.2	6.0

(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	10.75 ECUADOR 220328	10.75	435	467	51,958	2022/3/28
	10.75 REP GHANA 301014	10.75	3,040	3,894	433,243	2030/10/14
	2.375 QATAR 210602	2.375	7,065	6,861	763,272	2021/6/2
	2.375 SAUDI INTER 211026	2.375	6,780	6,522	725,547	2021/10/26
	2.5 ABU DHABI GOV 221011	2.5	6,830	6,573	731,277	2022/10/11
	2.875 SAUDI INTER 230304	2.875	3,145	3,023	336,317	2023/3/4
	3.125 ABU DHABI G 271011	3.125	5,460	5,133	571,085	2027/10/11
	3.5 AZERBAIJAN 320901	3.5	5,790	4,875	542,352	2032/9/1
	3.625 OMAN 210615	3.625	2,410	2,354	261,969	2021/6/15
	3.875 OMAN GOV IN 220308	3.875	1,060	1,032	114,891	2022/3/8
	3.875 QATAR 230423	3.875	1,590	1,594	177,422	2023/4/23
	4 SAUDI INTERNATI 250417	4.0	1,315	1,314	146,208	2025/4/17
	4.125 ABU DHABI G 471011	4.125	4,930	4,652	517,538	2047/10/11
	4.125 ISRAEL GOVT 480117	4.125	1,400	1,351	150,380	2048/1/17
	4.125 OMAN GOV IN 230117	4.125	1,300	1,264	140,707	2023/1/17
	4.25 MOROCCO 221211	4.25	901	909	101,212	2022/12/11
	4.25 RUSSIA 270623	4.25	3,200	3,102	345,160	2027/6/23
	4.3 SOUTH AFRICA 281012	4.3	1,010	915	101,875	2028/10/12
	4.375 RUSSIA 290321	4.375	3,600	3,498	389,188	2029/3/21
	4.5 ISRAEL GOVT 430130	4.5	2,170	2,222	247,244	2043/1/30
	4.5 PANAMA 500416	4.5	1,830	1,809	201,329	2050/4/16
	4.5 QATAR 280423	4.5	890	906	100,823	2028/4/23
	4.5 SAUDI INTERNA 300417	4.5	3,385	3,385	376,594	2030/4/17
	4.6 MEXICO 460123	4.6	1,020	943	104,994	2046/1/23
	4.625 BRAZIL 280113	4.625	1,720	1,619	180,187	2028/1/13
	4.625 PARAGUAY 230125	4.625	1,390	1,417	157,716	2023/1/25
	4.625 SAUDI INTER 471004	4.625	685	647	72,043	2047/10/4
	4.7 PARAGUAY 270327	4.7	1,460	1,480	164,684	2027/3/27
	4.75 AZERBAIJAN 240318	4.75	14,127	14,114	1,570,041	2024/3/18
	4.75 MEXICO 440308	4.75	286	270	30,042	2044/3/8
	4.85 SOUTH AFRICA 270927	4.85	1,485	1,422	158,232	2027/9/27
	4.875 TURKEY 430416	4.875	935	676	75,282	2043/4/16
	4.975 URUGUAY 550420	4.975	595	590	65,691	2055/4/20
	5 SOUTH AFRICA 461012	5.0	600	523	58,254	2046/10/12
	5.1 URUGUAY 500618	5.1	3,579	3,593	399,727	2050/6/18
	5.103 QATAR 480423	5.103	5,700	5,805	645,852	2048/4/23
	5.125 AZERBAIJAN 290901	5.125	300	291	32,412	2029/9/1
	5.125 INDONESIA 450115	5.125	1,325	1,344	149,542	2045/1/15
	5.125 MONGOLIA IN 221205	5.125	1,775	1,716	190,954	2022/12/5
	5.125 ROMANIA 480615	5.125	926	929	103,440	2048/6/15
	5.125 TURKEY 280217	5.125	1,250	1,066	118,640	2028/2/17
	5.25 INDONESIA 470108	5.25	3,700	3,831	426,240	2047/1/8
	5.25 RUSSIA 470623	5.25	8,200	8,041	894,549	2047/6/23
	5.375 HUNGARY 230221	5.375	11,178	11,906	1,324,519	2023/2/21

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						
5.375 IVORY COAST 240723	5.375	8,905	8,548	950,948	2024/7/23	
5.375 OMAN GOV IN 270308	5.375	4,690	4,537	504,697	2027/3/8	
5.375 SOUTH AFRIC 440724	5.375	1,205	1,100	122,375	2044/7/24	
5.45 LEBANESE REP 191128	5.45	625	611	67,985	2019/11/28	
5.5 CROATIA 230404	5.5	830	882	98,123	2023/4/4	
5.5 DOMINICAN 250127	5.5	1,618	1,622	180,501	2025/1/27	
5.5 MOROCCO 421211	5.5	2,649	2,775	308,756	2042/12/11	
5.55 MEXICO 450121	5.55	1,377	1,454	161,763	2045/1/21	
5.577 ARAB REPUB 230221	5.577	1,495	1,473	163,878	2023/2/21	
5.6 PARAGUAY 480313	5.6	600	615	68,412	2048/3/13	
5.625 BRAZIL 470221	5.625	2,230	2,051	228,219	2047/2/21	
5.625 COSTA RICA 430430	5.625	230	204	22,800	2043/4/30	
5.625 MONGOLIA IN 230501	5.625	1,420	1,388	154,476	2023/5/1	
5.625 OMAN GOV IN 280117	5.625	1,545	1,502	167,139	2028/1/17	
5.625 RUSSIA 420404	5.625	3,400	3,618	402,524	2042/4/4	
5.625 TURKEY 210330	5.625	6,265	6,172	686,670	2021/3/30	
5.75 HUNGARY 231122	5.75	5,480	5,963	663,401	2023/11/22	
5.75 JORDAN 270131	5.75	1,455	1,382	153,796	2027/1/31	
5.75 TURKEY 470511	5.75	4,975	3,866	430,150	2047/5/11	
5.8 LEBANESE REP 200414	5.8	1,090	1,053	117,169	2020/4/14	
5.875 ARGENTINA 280111	5.875	1,890	1,576	175,369	2028/1/11	
5.875 KENYA REP 190624	5.875	376	381	42,451	2019/6/24	
5.875 REPUBLIC OF 250916	5.875	2,660	2,765	307,651	2025/9/16	
5.875 RUSSIA 430916	5.875	600	660	73,501	2043/9/16	
5.875 SOUTH AFRIC 300622	5.875	1,855	1,863	207,276	2030/6/22	
5.875 SRI LANKA 220725	5.875	1,545	1,548	172,236	2022/7/25	
6 CROATIA 240126	6.0	5,025	5,467	608,188	2024/1/26	
6 SRI LANKA 190114	6.0	9,118	9,188	1,022,176	2019/1/14	
6 TURKEY 270325	6.0	1,170	1,070	119,118	2027/3/25	
6 TURKEY 410114	6.0	1,480	1,208	134,429	2041/1/14	
6.1 PARAGUAY 440811	6.1	1,185	1,293	143,880	2044/8/11	
6.125 IVORY COAST 330615	6.125	6,185	5,594	622,277	2033/6/15	
6.125 JORDAN 260129	6.125	1,870	1,846	205,350	2026/1/29	
6.2 SRI LANKA 270511	6.2	7,420	7,126	792,724	2027/5/11	
6.25 ARGENTINA 190422	6.25	2,000	2,023	225,038	2019/4/22	
6.25 HONDURAS GOV 270119	6.25	911	936	104,213	2027/1/19	
6.25 SENEGAL 240730	6.25	2,750	2,769	308,083	2024/7/30	
6.25 SENEGAL 330523	6.25	3,410	3,148	350,275	2033/5/23	
6.3 SOUTH AFRICA 480622	6.3	1,125	1,116	124,213	2048/6/22	
6.375 CROATIA 210324	6.375	9,885	10,525	1,170,846	2021/3/24	
6.375 HUNGARY 210329	6.375	28,624	30,700	3,415,098	2021/3/29	
6.375 IVORY COAST 280303	6.375	880	847	94,268	2028/3/3	
6.375 LEBANESE RE 200309	6.375	1,300	1,272	141,504	2020/3/9	
6.5 NIGERIA REP 271128	6.5	3,840	3,717	413,535	2027/11/28	
6.5 OMAN GOV INTE 470308	6.5	3,775	3,499	389,302	2047/3/8	

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		
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
アメリカ	国債証券	6.588 ARAB REPUB 280221	6.588	2,155	2,080	231,432	2028/2/21
		6.6 DOMINICAN 240128	6.6	9,020	9,549	1,062,303	2024/1/28
		6.625 CROATIA 200714	6.625	8,394	8,855	985,084	2020/7/14
		6.625 FEDERAL REP 241211	6.625	1,245	1,252	139,277	2024/12/11
		6.75 NIGERIA REP 210128	6.75	930	971	108,081	2021/1/28
		6.75 OMAN GOV INT 480117	6.75	3,700	3,505	389,956	2048/1/17
		6.75 SENEGAL 480313	6.75	4,021	3,571	397,244	2048/3/13
		6.75 SRI LANKA 280418	6.75	715	704	78,375	2028/4/18
		6.85 DOMINICAN 450127	6.85	1,822	1,853	206,185	2045/1/27
		6.85 SRI LANKA 251103	6.85	9,754	9,803	1,090,529	2025/11/3
		6.875 ARGENTINA 270126	6.875	6,547	5,908	657,280	2027/1/26
		6.875 ARGENTINA 480111	6.875	695	540	60,109	2048/1/11
		6.875 DOMINICAN 260129	6.875	1,556	1,663	185,063	2026/1/29
		6.875 KENYA REP 240624	6.875	1,214	1,231	136,984	2024/6/24
		7 COSTA RICA 440404	7.0	1,267	1,299	144,605	2044/4/4
		7 TURKEY 190311	7.0	1,095	1,107	123,226	2019/3/11
		7 TURKEY 200605	7.0	1,215	1,235	137,484	2020/6/5
		7.143 NIGERIA REP 300223	7.143	1,235	1,216	135,371	2030/2/23
		7.15 REPUBLIC OF 250326	7.15	3,300	3,564	396,459	2025/3/26
		7.158 COSTA RICA 450312	7.158	2,483	2,594	288,638	2045/3/12
		7.25 KENYA REP 280228	7.25	1,035	1,034	115,094	2028/2/28
		7.25 PAKISTAN 190415	7.25	1,600	1,613	179,538	2019/4/15
		7.25 SERBIA REP 210928	7.25	4,150	4,542	505,303	2021/9/28
		7.375 JORDAN 471010	7.375	1,490	1,420	158,063	2047/10/10
		7.375 TURKEY 250205	7.375	4,365	4,410	490,632	2025/2/5
		7.375 UKRAINE 320925	7.375	5,212	4,688	521,529	2032/9/25
		7.45 DOMINICAN 440430	7.45	3,427	3,704	412,098	2044/4/30
		7.5 ARAB REPUBLIC 270131	7.5	2,500	2,565	285,430	2027/1/31
		7.5 ARGENTINA 260422	7.5	835	788	87,753	2026/4/22
		7.625 ARGENTINA 460422	7.625	1,705	1,433	159,436	2046/4/22
		7.625 ELSALVADOR 340921	7.625	3,216	3,336	371,163	2034/9/21
		7.625 NIGERIA REP 471128	7.625	770	724	80,588	2047/11/28
		7.625 REP GHANA 290516	7.625	2,290	2,335	259,777	2029/5/16
		7.625 URUGUAY 360321	7.625	830	1,110	123,527	2036/3/21
	7.696 NIGERIA REP 380223	7.696	1,075	1,043	116,025	2038/2/23	
	7.75 INDONESIA 380117	7.75	3,909	5,174	575,651	2038/1/17	
	7.75 UKRAINE 210901	7.75	1,307	1,335	148,585	2021/9/1	
	7.75 UKRAINE 220901	7.75	787	799	88,942	2022/9/1	
	7.75 UKRAINE 230901	7.75	2,887	2,903	323,004	2023/9/1	
	7.75 UKRAINE 250901	7.75	2,897	2,836	315,572	2025/9/1	
	7.75 UKRAINE 260901	7.75	972	937	104,332	2026/9/1	
	7.75 UKRAINE 270901	7.75	642	612	68,138	2027/9/1	
	7.875 ECUADOR 280123	7.875	1,885	1,708	190,029	2028/1/23	
	7.875 JAMAICA 450728	7.875	1,115	1,296	144,187	2045/7/28	
	7.875 NIGERIA REP 320216	7.875	4,755	4,843	538,758	2032/2/16	

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	7.875 URUGUAY 330115	7.875	496	667	74,251	2033/1/15
	7.903 ARAB REPUBL 480221	7.903	1,765	1,704	189,658	2048/2/21
	7.95 ECUADOR 240620	7.95	580	553	61,535	2024/6/20
	8 JAMAICA 390315	8.0	595	696	77,427	2039/3/15
	8.125 REP GHANA 260118	8.125	1,185	1,268	141,125	2026/1/18
	8.25 ANGOLA REP 280509	8.25	2,455	2,531	281,595	2028/5/9
	8.25 KENYA REP 480228	8.25	830	824	91,684	2048/2/28
	8.25 LEBANESE REP 210412	8.25	1,105	1,086	120,872	2021/4/12
	8.25 VENEZUELA 241013	8.25	2,030	558	62,099	2024/10/13
	8.28 ARGENTINA 331231	8.28	1,359	1,268	141,072	2033/12/31
	8.5 ARAB REPUBLIC 470131	8.5	2,645	2,718	302,432	2047/1/31
	8.5 ZAMBIA 240414	8.5	705	625	69,544	2024/4/14
	8.627 REP GHANA 490616	8.627	3,040	3,095	344,354	2049/6/16
	8.75 SENEGAL 210513	8.75	1,175	1,284	142,895	2021/5/13
	8.97 ZAMBIA 270730	8.97	2,845	2,498	277,878	2027/7/30
	9.25 VENEZUELA 280507	9.25	7,570	2,053	228,416	2028/5/7
	9.375 ANGOLA REP 480508	9.375	3,940	4,132	459,671	2048/5/8
	9.625 ECUADOR 270602	9.625	1,035	1,031	114,701	2027/6/2
	9.65 ECUADOR 261213	9.65	4,910	4,916	546,871	2026/12/13
	STEP ARGENTINA 381231	2.5	10,480	6,316	702,694	2038/12/31
STEP IVORY COAST 321231	5.75	4,820	4,519	502,720	2032/12/31	
特殊債券	4.625 KAZAGRO NAT 230524	4.625	4,115	4,022	447,453	2023/5/24
	5.333 BRAZIL MINA 280215	5.333	2,180	2,135	237,597	2028/2/15
	5.75 BANQ TUNIS 250130	5.75	1,120	1,022	113,783	2025/1/30
	6.75 ESKOM HLDG 230806	6.75	2,074	2,056	228,780	2023/8/6
社債券	2.25 STATE GRID 0 200504	2.25	3,465	3,393	377,461	2020/5/4
	2.5 SINOPEC GRP 220913	2.5	2,555	2,428	270,141	2022/9/13
	3.5 PETRONAS CAPI 250318	3.5	1,690	1,653	183,894	2025/3/18
	3.5 SINOPEC GRP 260503	3.5	1,620	1,548	172,232	2026/5/3
	3.5 STATE GRID 0V 270504	3.5	3,150	3,006	334,414	2027/5/4
	3.625 ABU DHABI 210622	3.625	295	295	32,855	2021/6/22
	3.625 CODELCO INC 270801	3.625	1,905	1,812	201,636	2027/8/1
	3.625 SINOPEC GRP 270412	3.625	6,950	6,665	741,521	2027/4/12
	3.65 ABU DHABI CR 291102	3.65	1,565	1,495	166,378	2029/11/2
	3.85 GAZPROM 200206	3.85	2,850	2,852	317,257	2020/2/6
	3.875 KAZMUNAYGAS 220419	3.875	2,625	2,605	289,887	2022/4/19
	4.25 ISRAEL ELEC 280814	4.25	610	594	66,090	2028/8/14
	4.25 STATE GRID 0 280502	4.25	3,275	3,295	366,612	2028/5/2
	4.5 EMPRESA NAC 470914	4.5	720	659	73,385	2047/9/14
	4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	4,080	3,974	442,113	2025/10/22
	4.625 BANCO BRAS 250115	4.625	990	936	104,181	2025/1/15
	4.75 KAZMUNAYGAS 270419	4.75	2,320	2,320	258,098	2027/4/19
	4.875 ABU DHABI 300423	4.875	205	208	23,234	2030/4/23
	4.875 SINOPEC GRP 420517	4.875	4,295	4,492	499,757	2042/5/17
	5 ISRAEL ELEC 241112	5.0	3,095	3,206	356,682	2024/11/12

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		
	社債券	5.35 PETRO MEX 280212	5.35	1,545	1,446	160,909	2028/2/12
		5.375 KAZMUNAYGAS 300424	5.375	2,605	2,647	294,503	2030/4/24
		5.45 PERUSAHAAN 280521	5.45	715	743	82,749	2028/5/21
		5.625 OFFICE CHE 240425	5.625	3,739	3,871	430,685	2024/4/25
		5.75 CENT ELET BR 211027	5.75	1,650	1,666	185,383	2021/10/27
		5.75 KAZMUNAYGAS 470419	5.75	3,410	3,332	370,708	2047/4/19
		5.875 ABU DHABI 211213	5.875	1,103	1,179	131,197	2021/12/13
		5.875 ECOPETROL 230918	5.875	2,500	2,678	297,914	2023/9/18
		6 PETROLEOS 261115	6.0	15,245	3,433	381,906	2026/11/15
		6.15 PERUSAHAAN 480521	6.15	815	870	96,790	2048/5/21
		6.35 PETRO MEX 480212	6.35	1,415	1,264	140,641	2048/2/12
		6.375 KAZMUNAYGAS 481024	6.375	2,095	2,173	241,760	2048/10/24
		6.5 PETRO MEX 270313	6.5	2,885	2,925	325,436	2027/3/13
		6.625 PETRO MEX 380615	6.625	1,755	1,671	185,952	2038/6/15
		6.75 PETRO MEX 470921	6.75	8,323	7,794	867,059	2047/9/21
		6.875 OFFICE CHE 440425	6.875	995	1,088	121,103	2044/4/25
		6.875 PETRO MEX 260804	6.875	305	317	35,370	2026/8/4
		6.875 SOUTHERN GA 260324	6.875	4,825	5,281	587,505	2026/3/24
		6.95 STATE OIL AZ 300318	6.95	2,275	2,455	273,185	2030/3/18
		6.95 YPF SOCIEDAD 270721	6.95	1,315	1,173	130,555	2027/7/21
		7 YPF SOCIEDAD AN 471215	7.0	1,622	1,287	143,255	2047/12/15
		9.25 GAZPROM 190423	9.25	3,266	3,397	377,925	2019/4/23
小	計					61,885,772	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ギリシャ	国債証券	3.5 HELLENIC GOVT 230130	3.5	1,015	1,029	132,441	2023/1/30
		4.375 HELLENIC GO 220801	4.375	1,440	1,507	193,855	2022/8/1
アルゼンチン	国債証券	3.375 ARGENTINA 230115	3.375	630	573	73,723	2023/1/15
エジプト	国債証券	4.75 ARAB REPUBLI 260416	4.75	380	369	47,459	2026/4/16
		5.625 ARAB REPUBL 300416	5.625	1,295	1,233	158,611	2030/4/16
セネガル	国債証券	4.75 SENEGAL 280313	4.75	120	115	14,879	2028/3/13
チュニジア	特殊債券	5.625 BANQ TUNIS 240217	5.625	3,125	3,168	407,433	2024/2/17
コートジボワール	国債証券	5.25 IVORY COAST 300322	5.25	1,170	1,128	145,159	2030/3/22
ブルガリア	国債証券	3.125 BULGARIA 350326	3.125	1,339	1,446	186,042	2035/3/26
ルーマニア	国債証券	2.5 ROMANIA 300208	2.5	730	704	90,528	2030/2/8
		2.875 ROMANIA 280526	2.875	1,440	1,482	190,639	2028/5/26
		3.375 ROMANIA 380208	3.375	345	331	42,648	2038/2/8
		3.875 ROMANIA 351029	3.875	5,015	5,196	668,239	2035/10/29
クロアチア	国債証券	2.7 CROATIA 280615	2.7	950	960	123,499	2028/6/15
		2.75 CROATIA 300127	2.75	3,115	3,118	401,072	2030/1/27
		3 CROATIA 270320	3.0	4,465	4,704	604,934	2027/3/20
小	計					3,481,172	
合	計					65,366,944	

(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	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	EU BOBL	百万円 —	百万円 864
		EURO-B	—	1,062
		EU BUXL	—	794

(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

(2018年8月6日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 65,366,944	% 95.3
コール・ローン等、その他	3,225,489	4.7
投資信託財産総額	68,592,433	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（67,921,944千円）の投資信託財産総額（68,592,433千円）に対する比率は99.0%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=111.24円	1 ユーロ=128.59円		
------------------	---------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年8月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	78,411,774,074
コール・ローン等	1,341,452,278
公社債(評価額)	65,366,944,307
未収入金	10,290,767,618
未収利息	943,923,246
前払費用	38,121,594
差入委託証拠金	430,565,031
(B) 負債	9,894,761,458
未払金	9,840,565,361
未払解約金	54,194,895
未払利息	1,202
(C) 純資産総額(A-B)	68,517,012,616
元本	20,325,922,483
次期繰越損益金	48,191,090,133
(D) 受益権総口数	20,325,922,483口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,709円

<注記事項>

- ①期首元本額 21,604,102,286円
 期中追加設定元本額 1,569,657,740円
 期中一部解約元本額 2,847,837,543円
 また、1口当たり純資産額は、期末33,709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)	7,629,161,315円
エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)	3,751,671,809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	7,102,595,339円
グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)	1,451,586,021円
グローバル財産3分法ファンド(1年決算型)	20,468,023円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)	236,711,473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	133,728,503円
合計	20,325,922,483円

○損益の状況 (2018年2月6日～2018年8月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,914,712,994
受取利息	1,915,110,162
その他収益金	507
支払利息	△ 397,675
(B) 有価証券売買損益	△ 2,587,841,522
売買益	1,396,687,430
売買損	△ 3,984,528,952
(C) 先物取引等取引損益	△ 142,314,026
取引益	1,372,905
取引損	△ 143,686,931
(D) 保管費用等	△ 4,256,216
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 819,698,770
(F) 前期繰越損益金	51,953,459,165
(G) 追加信託差損益金	3,568,290,827
(H) 解約差損益金	△ 6,510,961,089
(I) 計(E+F+G+H)	48,191,090,133
次期繰越損益金(I)	48,191,090,133

- (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まず。
 (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。