

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す。	
主な組入制限	ベビード	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、債券買い現先取引に限りです。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。
	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159期（決算日：2019年1月15日）
 第160期（決算日：2019年2月12日）
 第161期（決算日：2019年3月12日）
 第162期（決算日：2019年4月12日）
 第163期（決算日：2019年5月13日）
 第164期（決算日：2019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（毎月決算型）」は、去る6月12日に第164期の決算を行いましたので、法令に基づいて第159期～第164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）

お客さまのお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	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
	(分配落)	税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率						
	円		円	%	%	%	%	%	%	百万円
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
159期(2019年1月15日)	7,480		25	△4.6	32.6	—	31.0	△1.7	32.0	13,087
160期(2019年2月12日)	7,903		25	6.0	32.8	—	30.3	△2.0	32.6	13,771
161期(2019年3月12日)	8,004		25	1.6	33.0	—	30.4	△2.0	32.4	13,844
162期(2019年4月12日)	8,207		25	2.8	32.8	—	31.7	△2.3	32.4	14,049
163期(2019年5月13日)	7,975		25	△2.5	32.6	—	31.5	△2.3	32.3	13,591
164期(2019年6月12日)	7,942		25	△0.1	32.9	—	31.8	△1.9	32.4	13,509

(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	中 率	期 騰	落	中 率	期 騰	落	中 率
			%			%			%
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	
159期(2019年1月15日)	20,497	△4.7		21,295	△6.1		22,609	△2.4	
160期(2019年2月12日)	21,709	5.9		23,267	9.3		23,627	4.5	
161期(2019年3月12日)	22,514	3.7		23,513	1.1		24,054	1.8	
162期(2019年4月12日)	23,435	4.1		24,294	3.3		24,542	2.0	
163期(2019年5月13日)	22,826	△2.6		23,699	△2.5		24,126	△1.7	
164期(2019年6月12日)	22,785	△0.2		23,914	0.9		24,372	1.0	

- (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	騰 落 率	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
第159期	(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
	2018年12月12日	7,865	—	31.9	—	31.9	△1.8	32.6
	12月末	7,401	△5.9	31.7	—	32.4	△1.8	31.6
	(期 末)							
第160期	2019年1月15日	7,505	△4.6	32.6	—	31.0	△1.7	32.0
	(期 首)							
	2019年1月15日	7,480	—	32.6	—	31.0	△1.7	32.0
	1月末	7,782	4.0	32.7	—	30.8	△2.0	32.7
第161期	(期 末)							
	2019年2月12日	7,928	6.0	32.8	—	30.3	△2.0	32.6
	(期 首)							
	2019年2月12日	7,903	—	32.8	—	30.3	△2.0	32.6
第162期	2月末	8,010	1.4	32.4	—	30.2	△2.0	32.1
	(期 末)							
	2019年3月12日	8,029	1.6	33.0	—	30.4	△2.0	32.4
	(期 首)							
第163期	2019年3月12日	8,004	—	33.0	—	30.4	△2.0	32.4
	3月末	8,083	1.0	32.7	—	31.0	△2.1	32.5
	(期 末)							
	2019年4月12日	8,232	2.8	32.8	—	31.7	△2.3	32.4
第164期	(期 首)							
	2019年4月12日	8,207	—	32.8	—	31.7	△2.3	32.4
	4月末	8,182	△0.3	32.6	—	31.6	△2.3	32.2
	(期 末)							
第165期	2019年5月13日	8,000	△2.5	32.6	—	31.5	△2.3	32.3
	(期 首)							
	2019年5月13日	7,975	—	32.6	—	31.5	△2.3	32.3
	5月末	7,812	△2.0	32.2	—	32.4	△2.3	32.2
第166期	(期 末)							
	2019年6月12日	7,967	△0.1	32.9	—	31.8	△1.9	32.4

(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。

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159期	(期 首)		%		%		%
	2018年12月12日	21,511	—	22,686	—	23,159	—
	12月末	20,050	△6.8	20,822	△8.2	22,758	△1.7
	(期 末)						
第160期	2019年1月15日	20,497	△4.7	21,295	△6.1	22,609	△2.4
	(期 首)						
	2019年1月15日	20,497	—	21,295	—	22,609	—
	1月末	21,273	3.8	22,663	6.4	23,091	2.1
第161期	(期 末)						
	2019年2月12日	21,709	5.9	23,267	9.3	23,627	4.5
	(期 首)						
	2019年2月12日	21,709	—	23,267	—	23,627	—
第162期	2月末	22,557	3.9	23,231	△0.2	23,978	1.5
	(期 末)						
	2019年3月12日	22,514	3.7	23,513	1.1	24,054	1.8
	(期 首)						
第163期	2019年3月12日	22,514	—	23,513	—	24,054	—
	3月末	22,676	0.7	24,099	2.5	24,277	0.9
	(期 末)						
	2019年4月12日	23,435	4.1	24,294	3.3	24,542	2.0
第164期	(期 首)						
	2019年4月12日	23,435	—	24,294	—	24,542	—
	4月末	23,655	0.9	24,019	△1.1	24,504	△0.2
	(期 末)						
第165期	2019年5月13日	22,826	△2.6	23,699	△2.5	24,126	△1.7
	(期 首)						
	2019年5月13日	22,826	—	23,699	—	24,126	—
	5月末	22,149	△3.0	23,450	△1.0	24,172	0.2
第166期	(期 末)						
	2019年6月12日	22,785	△0.2	23,914	0.9	24,372	1.0

運用経過

第159期～第164期：2018年12月13日～2019年6月12日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第159期首	7,865円
第164期末	7,942円
既払分配金	150円
騰落率	2.9%

(分配金再投資ベース)

※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、ファンドの購入価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。

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ2.9%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

> 基準価額の主な変動要因**上昇要因**

アメリカをはじめとする先進国株式やリート、さらに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。

下落要因

米ドル、ユーロなどの主な投資先通貨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。

組入ファンド	騰落率	組入比率（対純資産総額）
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	4.5%	33.4%
グローバル株式インカム マザーファンド	6.6%	33.4%
ワールド・リート・オープン マザーファンド	0.0%	33.1%

第159期～第164期：2018年12月13日～2019年6月12日

投資環境について

▶ 株式市況

世界主要先進国株式は、上昇しました。

当作成期の世界主要先進国株式は、初めに大きく下落したものの、その後上昇基調をたどりました。ただし、当作成期末にかけては変動が大きくなりました。

2018年12月上旬には、中国の大手通信機器メーカー首脳がカナダで拘束されたことを機に米中通商摩擦の激化への不安感が台頭しました。また、中国の低調な景気指標が発表されたことなども重なり、世界的な景気減速懸念が広がったことなどから株価は下落しました。

2019年に入ると諸々の先行き不安感が後退したことなどから、株価は戻り基調となりました。その後、米中の通商協議に進展の兆しがみられたことや、アメリカ、ユーロ圏の中央銀行が相次いで2019年内の政策金利の引き上げを見送る姿勢を示し、世界的に長期国債の利回りが低下したことなどが株価の押し上げ要因となりました。

5月には進展が期待されていた米中の通商協議について両国間の反目姿勢が強まる状況となり、改めて世界経済への影響が懸念されたことなどから株価は下落しましたが、当作成期末にかけては、アメリカの政策金利の引き下げ観測などを背景に待ち直す動きとなりました。

▶ 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12月下旬にかけては、米国株式市場の急落などを背景に投資家心理が悪化し、先進国リート市況は下落したものの、その後は各国の中央銀行による金融政策が緩和的な姿勢へ向かうとの期待などから長期金利が低下し、利回り資産に対する買い需要が高まったことや、実物不動産市場の安定期待などを背景に上昇しました。

▶ 新興国債券市況

新興国債券市況は上昇しました。

当作成期前半に、米連邦準備制度理事会（F R B）が政策金利を当面据え置く姿勢を示したことなどから、市場参加者のリスク回避姿勢が後退し、新興国債券市況は堅調に推移しました。その後、米中貿易摩擦への懸念の高まり等から米国の利下げ観測が高まり、米国金利が低下したことなどがプラス材料となり、新興国債券市況は一段と上昇しました。

▶ 為替市況

米ドルや英ポンド、ユーロなどの主要通貨は円に対して下落しました。

下落の背景には、米ドルについてはアメリカの政策金利の引き下げ観測が浮上し

たことなどが、また英ポンドについてはイギリスの欧州連合（E U）からの離脱を巡る先行き不透明感などが挙げられます。

▶ 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（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。

▶ 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53.7%、日本11.6%、イギリス10.7%などから、当作成期末にはアメリカ52.2%、日本11.4%、イギリス11.3%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21.2%、情報技術13.6%、生活必需品12.0%などから、当作成期末には金融21.6%、情報技術12.9%、生活必需品12.6%などとなりました。

（注）業種はG I C S（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（“G I C S”）は、MSCI Inc.とS & P（Standard & Poor's）が開発した業種分類です。G I C S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

CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG
（スイス、宝飾ブランド品などの製造／販売会社）：取扱い製品のブランド価値との対比で株価が割安との判断などに基づいて組み入れました。

任天堂（日本、ゲーム機／ソフトウェアメーカー）：豊富なゲーム作品から生み出し得る将来の収益に対して株価が割安な水準にあるとの判断などに基づいて組み入れました。

ANGLO AMERICAN PLC（イギリス、鉱業・資源会社）：事業からの現金創出力や保有資産の再編への取り組みなどを評価して組み入れました。

主な全株売却銘柄

SANOFI（フランス、医薬品メーカー）、MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD（アメリカ、半導体メーカー）、日産自動車（日本、自動車メーカー）：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。

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）

ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A（アメリカ、保険会社）、MICROSOFT CORP（アメリカ、ソフトウェアメーカー）：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）

CENTRICA PLC（イギリス、エネルギーサービス会社）、NEWELL BRANDS INC（アメリカ、家庭用品メーカー）：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

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、ヘルスケア・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61.5%、カナダ7.0%、オーストラリア6.4%などから、当作成期末にはアメリカ59.9%、カナダ7.8%、オーストラリア6.6%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36.8%、複合15.9%、オフィス15.0%などから、当作成期末には小売り34.8%、オフィス16.6%、複合16.6%などとなりました。

銘柄

LINK REIT（香港／小売り）：同リート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。

RIOCAN REAL ESTATE INVST TR（カナダ／小売り）：世界的に長期金利が低下する局面で、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。

▶ 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やクロアチアなどの一部の欧州諸国、ファンダメンタルズが良好なカタールやサウジアラビアなどの中東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としました。一方、相対的に割高感のあるマレーシア等の一部のアジア諸国については、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、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。

ベンチマークとの比較

基準価額は当作成期首に比べ4.5%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（5.2%）

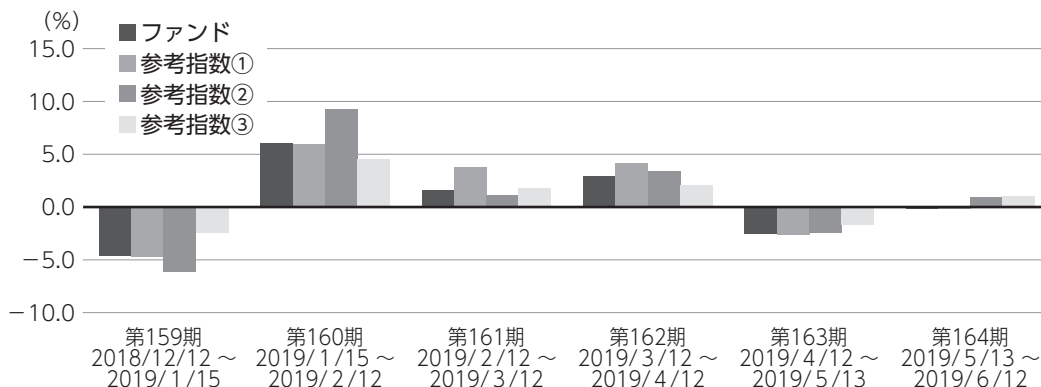
を0.7%下回りました。

カザフスタンの銘柄選択などがプラスに寄与したものの、ベンチマークに対してデュレーションを短めとしていたことやアルゼンチン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マイナスに作用し、ベンチマークに対してアンダーパフォームしました。

第159期～第164期：2018/12/13～2019/6/12

当投資信託のベンチマークとの差異について

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 R E I T 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

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159期 2018年12月13日～ 2019年1月15日	第160期 2019年1月16日～ 2019年2月12日	第161期 2019年2月13日～ 2019年3月12日	第162期 2019年3月13日～ 2019年4月12日	第163期 2019年4月13日～ 2019年5月13日	第164期 2019年5月14日～ 2019年6月12日
当期分配金 （対基準価額比率）	25 (0.333%)	25 (0.315%)	25 (0.311%)	25 (0.304%)	25 (0.313%)	25 (0.314%)
当期の収益	21	16	25	25	17	20
当期の収益以外	3	8	－	－	7	4
翌期繰越分配対象額	1,597	1,588	1,592	1,609	1,602	1,597

（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

運用環境の見通し

当作成期中は世界経済の先行きへの不安感が広がりましたが、同時に世界的に国債をはじめとする債券利回りが低下しており、先進国株式の下支え要因となることも想定されます。但し、米中の通商摩擦や英国のEUからの離脱交渉など、この先も株式市場を巡る先行きの不透明要因が払拭されない状況が続く可能性は否定できません。

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等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、割安銘柄の株価が直ちに上昇するとは言い難く、また時機をはかることは難しいものの、中長期的には投資価値が見直される局面が訪れ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による緩和的な金融政策に加え、リートのディフェンシブ性や2019年第1四半期の決算内容を評価する資金流入などから底堅い動きがみられます。不動産の各用途でキャッシュフローの成長率はまちまちであるものの、通年の業績ガイダンスは大手リートを中心に堅調であることが確認できます。また、金融市場は米中貿易摩擦を巡る思惑などから、ホテル・セクターなどの一部で投資家心理が悪化する局面がみられるものの、ヘルスケアや住宅セクターなどを中心にリート価格への影響は限定的で

あり、実物不動産市場やリート市場に対する警戒感は軽微とみています。

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、アメリカのオフィス・リートや大手小売りリートについては、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

新興国債券市場については、減速しつつも下支えとなるグローバル経済状況やより緩和的なスタンスに転じたF R B、安定的と考えられる新興国のファンダメンタルズなどを背景に中期的には前向きに見ています。ただし、短期的には、米国や中国の経済成長や保護貿易主義に対する懸念や一部の新興国に特有の懸念事項などの不確実性要因が市場の変動性（ボラティリティ）を高めうると考えており、引き続き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。新興国債券市場において、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やクロアチアなどの一部の欧州諸国、良好なファンダメンタルズのカタールやサウジアラビアなどの中東諸国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、マレーシア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。

2018年12月13日～2019年6月12日

1 万口当たりの費用明細

項目	第159期～第164期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信 託 報 酬	61	0.768	(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）
（ 投 信 会 社 ）	(34)	(0.430)	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 ）	(23)	(0.296)	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 ）	(3)	(0.043)	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	2	0.021	(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
（ 株 式 ）	(1)	(0.016)	
（投資信託証券）	(0)	(0.005)	
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c)有価証券取引税	0	0.005	(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
（ 株 式 ）	(0)	(0.004)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
(d)そ の 他 費 用	1	0.013	(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
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.008)	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 ）	(0)	(0.004)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	64	0.807	

作成期中の平均基準価額は、7,908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。

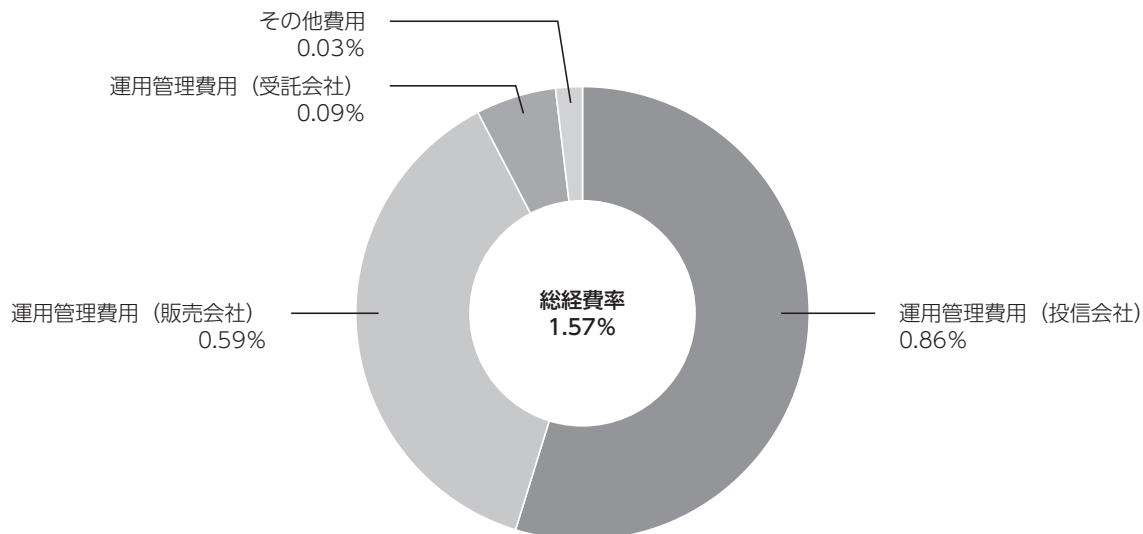
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

（参考情報）

■総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.57%**です。



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

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

（注）各比率は、年率換算した値です。

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

○売買及び取引の状況

(2018年12月13日～2019年6月12日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第159期～第164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	2,290	8,163	100,598	340,495
ワールド・リート・オープン マザーファンド	—	—	64,791	171,019
グローバル株式インカム マザーファンド	11,580	20,959	130,649	280,185

○株式売買比率

(2018年12月13日～2019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	第159期～第164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	6,591,278千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	18,106,307千円
(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

(2018年12月13日～2019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（毎月決算型）>

該当事項はございません。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

区 分	第159期～第164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 35,036	百万円 830	% 2.4	百万円 38,941	百万円 2,981	% 7.7

平均保有割合 7.0%

※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。

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

区 分	第159期～第164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 5,618	百万円 850	% 15.1	百万円 48,412	百万円 12,455	% 25.7

平均保有割合 1.6%

※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。

<グローバル株式インカム マザーファンド>

区 分	第159期～第164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 2,064	百万円 89	% 4.3	百万円 4,527	百万円 65	% 1.4
為替直物取引	599	295	49.2	3,139	1,097	34.9

平均保有割合 24.5%

※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159期～第164期
	買 付 額
投資信託証券	百万円 62

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159期～第164期
売買委託手数料総額 (A)	2,923千円
うち利害関係人への支払額 (B)	28千円
(B) / (A)	1.0%

(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

(2019年6月12日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第158期末	第164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	1,379,815	1,281,506	4,518,337
ワールド・リート・オープン	マザーファンド	1,774,758	1,709,967	4,472,761
グローバル株式インカム	マザーファンド	2,227,827	2,108,758	4,507,681

○投資信託財産の構成

(2019年6月12日現在)

項	目	第164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	4,518,337	33.3
ワールド・リート・オープン	マザーファンド	4,472,761	33.0
グローバル株式インカム	マザーファンド	4,507,681	33.2
コール・ローン等、その他		72,571	0.5
投資信託財産総額		13,571,350	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（63,934,564千円）の投資信託財産総額（64,589,576千円）に対する比率は99.0%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（254,788,137千円）の投資信託財産総額（268,946,310千円）に対する比率は94.7%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（15,462,024千円）の投資信託財産総額（17,553,754千円）に対する比率は88.1%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=108.59円	1 カナダドル=81.76円	1 ユーロ=123.04円	1 イギリスポンド=138.19円
1 スイスフラン=109.42円	1 ノルウェークローネ=12.58円	1 オーストラリアドル=75.57円	1 香港ドル=13.87円
1 シンガポールドル=79.63円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第159期末	第160期末	第161期末	第162期末	第163期末	第164期末
	2019年1月15日現在	2019年2月12日現在	2019年3月12日現在	2019年4月12日現在	2019年5月13日現在	2019年6月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	13,154,492,152	13,849,386,615	13,921,133,549	14,119,369,178	13,661,523,990	13,571,350,823
コール・ローン等	82,074,480	81,388,247	83,376,360	87,720,718	76,074,908	62,570,522
エマージング・アジア・オープン マザーファンド(評価額)	4,391,021,725	4,556,973,561	4,577,779,445	4,657,182,443	4,550,614,216	4,518,337,119
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	4,324,732,009	4,593,826,809	4,600,520,439	4,655,385,682	4,506,789,533	4,472,761,186
グローバル株式インカム マザーファンド(評価額)	4,306,120,480	4,551,821,105	4,599,772,596	4,668,860,054	4,506,838,493	4,507,681,996
未収入金	50,543,458	65,376,893	59,684,709	50,220,281	21,206,840	10,000,000
(B) 負債	67,244,620	77,684,260	76,180,127	69,461,857	70,177,214	61,793,272
未払収益分配金	43,737,994	43,563,387	43,245,176	42,796,647	42,607,282	42,528,133
未払解約金	4,470,838	18,000,736	16,397,279	8,269,742	9,230,604	2,126,978
未払信託報酬	18,929,588	16,030,166	16,445,629	18,292,978	18,237,238	17,042,710
未払利息	147	139	50	162	69	117
その他未払費用	106,053	89,832	91,993	102,328	102,021	95,334
(C) 純資産総額(A－B)	13,087,247,532	13,771,702,355	13,844,953,422	14,049,907,321	13,591,346,776	13,509,557,551
元本	17,495,197,996	17,425,354,961	17,298,070,616	17,118,658,844	17,042,913,092	17,011,253,472
次期繰越損益金	△ 4,407,950,464	△ 3,653,652,606	△ 3,453,117,194	△ 3,068,751,523	△ 3,451,566,316	△ 3,501,695,921
(D) 受益権総口数	17,495,197,996口	17,425,354,961口	17,298,070,616口	17,118,658,844口	17,042,913,092口	17,011,253,472口
1万口当たり基準価額(C／D)	7.480円	7.903円	8.004円	8.207円	7.975円	7.942円

○損益の状況

項 目	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期
	2018年12月13日～ 2019年1月15日	2019年1月16日～ 2019年2月12日	2019年2月13日～ 2019年3月12日	2019年3月13日～ 2019年4月12日	2019年4月13日～ 2019年5月13日	2019年5月14日～ 2019年6月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 3,897	△ 3,649	△ 2,661	△ 3,536	△ 3,887	△ 1,679
受取利息	—	—	12	—	—	4
支払利息	△ 3,897	△ 3,649	△ 2,673	△ 3,536	△ 3,887	△ 1,683
(B) 有価証券売買損益	△ 609,538,849	795,982,489	233,303,350	409,175,170	△ 335,548,433	3,033,275
売買益	3,185,359	798,410,437	234,639,168	411,843,006	779,460	37,626,257
売買損	△ 612,724,208	△ 2,427,948	△ 1,335,818	△ 2,667,836	△ 336,327,893	△ 34,592,982
(C) 信託報酬等	△ 19,035,896	△ 16,119,836	△ 16,537,622	△ 18,395,306	△ 18,339,259	△ 17,138,044
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	△ 628,578,642	779,859,004	216,763,067	390,776,328	△ 353,891,579	△ 14,106,448
(E) 前期繰越損益金	1,138,947,645	464,177,819	1,190,578,986	1,347,681,699	1,685,454,711	1,284,259,479
(F) 追加信託差損益金	△4,874,581,473	△4,854,126,042	△4,817,214,071	△4,764,412,903	△4,740,522,166	△4,729,320,819
(配当等相当額)	(258,142,415)	(261,206,505)	(262,237,013)	(264,405,525)	(267,600,085)	(271,759,514)
(売買損益相当額)	(△5,132,723,888)	(△5,115,332,547)	(△5,079,451,084)	(△5,028,818,428)	(△5,008,122,251)	(△5,001,080,333)
(G) 計 (D+E+F)	△4,364,212,470	△3,610,089,219	△3,409,872,018	△3,025,954,876	△3,408,959,034	△3,459,167,788
(H) 収益分配金	△ 43,737,994	△ 43,563,387	△ 43,245,176	△ 42,796,647	△ 42,607,282	△ 42,528,133
次期繰越損益金 (G+H)	△4,407,950,464	△3,653,652,606	△3,453,117,194	△3,068,751,523	△3,451,566,316	△3,501,695,921
追加信託差損益金	△4,874,581,473	△4,854,126,042	△4,817,214,071	△4,764,412,903	△4,740,522,166	△4,729,320,819
(配当等相当額)	(258,173,416)	(261,232,935)	(262,275,051)	(264,492,890)	(267,625,370)	(271,825,104)
(売買損益相当額)	(△5,132,754,889)	(△5,115,358,927)	(△5,079,489,122)	(△5,028,905,793)	(△5,008,147,536)	(△5,001,145,923)
分配準備積立金	2,536,485,043	2,507,158,209	2,492,114,294	2,491,193,517	2,463,250,599	2,446,302,099
繰越損益金	△2,069,854,034	△1,306,684,773	△1,128,017,417	△ 795,532,137	△1,174,294,749	△1,218,677,201

(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 17,586,703,681円
 作成期中追加設定元本額 167,704,452円
 作成期中一部解約元本額 743,154,661円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.7942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3,501,695,921円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2018年12月13日～ 2019年1月15日	2019年1月16日～ 2019年2月12日	2019年2月13日～ 2019年3月12日	2019年3月13日～ 2019年4月12日	2019年4月13日～ 2019年5月13日	2019年5月14日～ 2019年6月12日
費用控除後の配当等収益額	38,285,100円	28,269,075円	49,158,430円	72,185,883円	29,756,960円	34,665,149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	258,173,416円	261,232,935円	262,275,051円	264,492,890円	267,625,370円	271,825,104円
分配準備積立金額	2,541,937,937円	2,522,452,521円	2,486,201,040円	2,461,804,281円	2,476,100,921円	2,454,165,083円
当ファンドの分配対象収益額	2,838,396,453円	2,811,954,531円	2,797,634,521円	2,798,483,054円	2,773,483,251円	2,760,655,336円
1万口当たり収益分配対象額	1,622円	1,613円	1,617円	1,634円	1,627円	1,622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	43,737,994円	43,563,387円	43,245,176円	42,796,647円	42,607,282円	42,528,133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159期	第160期	第161期	第162期	第163期	第164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159期》決算日2019年1月7日

《第162期》決算日2019年4月8日

《第160期》決算日2019年2月7日

《第163期》決算日2019年5月7日

《第161期》決算日2019年3月7日

《第164期》決算日2019年6月7日

 [計算期間：2018年12月8日～2019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164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159期～第164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	・ 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) M S C I 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
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
159期(2019年1月7日)	18,817	△7.0	20,049	△7.9	98.9	—	17,854
160期(2019年2月7日)	20,397	8.4	21,857	9.0	99.3	—	19,056
161期(2019年3月7日)	21,027	3.1	22,586	3.3	99.1	—	19,171
162期(2019年4月8日)	21,791	3.6	23,375	3.5	98.2	—	19,249
163期(2019年5月7日)	21,956	0.8	23,443	0.3	99.0	—	18,460
164期(2019年6月7日)	20,911	△4.8	22,389	△4.5	98.6	—	17,182

(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) M S C I ワールド・ インデックス(円換算)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第159期	(期 首) 2018年12月7日	円 20,225	% —	21,763	% —	% 98.6	% —
	12月末	18,628	△7.9	20,050	△7.9	98.7	—
	(期 末) 2019年1月7日	18,817	△7.0	20,049	△7.9	98.9	—
第160期	(期 首) 2019年1月7日	18,817	—	20,049	—	98.9	—
	1月末	20,012	6.4	21,273	6.1	99.1	—
	(期 末) 2019年2月7日	20,397	8.4	21,857	9.0	99.3	—
第161期	(期 首) 2019年2月7日	20,397	—	21,857	—	99.3	—
	2月末	20,964	2.8	22,557	3.2	97.2	—
	(期 末) 2019年3月7日	21,027	3.1	22,586	3.3	99.1	—
第162期	(期 首) 2019年3月7日	21,027	—	22,586	—	99.1	—
	3月末	21,092	0.3	22,676	0.4	98.9	—
	(期 末) 2019年4月8日	21,791	3.6	23,375	3.5	98.2	—
第163期	(期 首) 2019年4月8日	21,791	—	23,375	—	98.2	—
	4月末	22,087	1.4	23,655	1.2	97.5	—
	(期 末) 2019年5月7日	21,956	0.8	23,443	0.3	99.0	—
第164期	(期 首) 2019年5月7日	21,956	—	23,443	—	99.0	—
	5月末	20,578	△6.3	22,149	△5.5	98.7	—
	(期 末) 2019年6月7日	20,911	△4.8	22,389	△4.5	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。

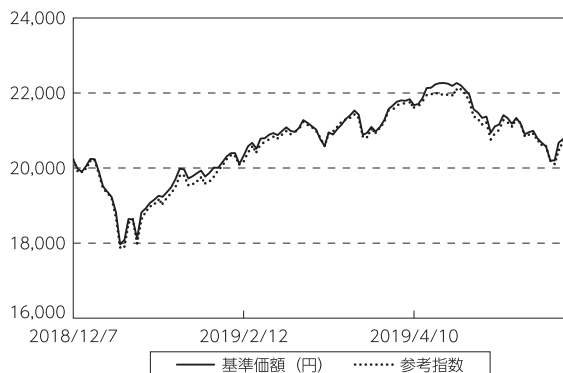
○運用経過

●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3.4%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

◎株式市況

- ・当作成期の世界主要先進国株式は、当作成期首に大きく下落したものの、その後上昇基調をたどりました。ただし、当作成期末にかけては反落する展開となりました。
- ・2018年12月上旬には、中国の大手通信機器メーカー首脳がカナダで拘束されたことを機に米中通商摩擦の激化への不安感が台頭しました。また、中国の低調な景気指標が発表されたことなども重なり、世界的な景気減速懸念が広がったことなどから株価は下落しました。
- ・2019年に入ると諸々の先行き不安感が後退したことなどから、株価は再び基調となりました。春ごろにかけては、米中の通商協議に進展の兆しがみられたことや、米国、ユーロ圏の中央銀行が相次いで2019年内の政策金利の引き上げを見送る姿勢を示し、世界的に長期国債の利回り

が低下したことなどが株価の押し上げ要因となりました。

- ・しかしながら、進展が期待されていた米中の通商協議について、5月には一転して両国間の反目姿勢が強まる状況となり、改めて世界経済への影響が懸念されたことなどから株価は反落しました。

◎為替市況

- ・米ドルや英ポンド、ユーロなどの主要通貨は円に対して下落しました。下落の背景には、米ドルについてはアメリカの政策金利の引き下げ観測が浮上したことなどが、また英ポンドについてはイギリスの欧州連合（EU）からの離脱を巡る先行き不透明感などが挙げられます。

●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

- ・CIE FINANCIERE RICHMONT-REG（スイス、宝飾ブランド品などの製造/販売会社）：取扱い製品のブランド価値との対比で株価が割安との判断などに基づいて組み入れました。
- ・任天堂（日本、ゲーム機/ソフトウェアメーカー）：豊富なゲーム作品から生み出し得る将来の収益に対して株価が割安な水準にあるとの判断などに基づいて組み入れました。
- ・ANGLO AMERICAN PLC（イギリス、鉱業・資源会社）：事業からの現金創出力や保有資産の再編への取り組みなどを評価して組み入れました。

◎主な全株売却銘柄

- ・ SANOFI（フランス、医薬品メーカー）、MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD（アメリカ、半導体メーカー）、日産自動車（日本、自動車メーカー）：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。米ドルなどの主要投資先通貨が円に対して下落したことなどがマイナス影響となったものの、組入銘柄の株価上昇により基準価額は上昇しました。

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）

- ・ ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A（アメリカ、保険会社）、MICROSOFT CORP（アメリカ、ソフトウェアメーカー）：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）

- ・ CENTRICA PLC（イギリス、エネルギーサービス会社）、WELLS FARGO & CO（アメリカ、金融サービス会社）：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世界経済の先行きへの不安感が広がりましたが、同時に世界的に国債をはじめとする債券利回りが低下しており、先進国株式の下支え要因となることも想定されます。但し、米中の通商摩擦や英国の欧州連合からの離脱交渉など、この先も株式市場を巡る先行きの不透明要因が払拭されない状況が続く可能性は否定できません。

◎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等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、割安銘柄の株価が直ちに上昇するとは言い難く、また時機をはかることは難しいものの、中長期的には投資価値が見直される局面が訪れるものと考えています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年12月8日～2019年6月7日)

項 目	第159期～第164期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 10 (10)	% 0.048 (0.048)	(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)	0.012 (0.012)	(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	14	0.069	
作成期中の平均基準価額は、20,673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12月8日～2019年6月7日)

株式

		第159期～第164期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 26	千円 288,290	千株 363	千円 530,250
	アメリカ	百株 925 (-)	千アメリカドル 3,864 (△ 114)	百株 4,681	千アメリカドル 19,786
外 国	カナダ	—	千カナダドル —	230	千カナダドル 415
	ユーロ	—	千ユーロ —	—	千ユーロ —
	ドイツ	367 (-)	1,945 (△ 74)	503	967
	イタリア	2,320	1,863	290	186
	フランス	545	1,563	484	3,484
	オランダ	—	—	210	801
	ベルギー	—	—	880	760
	フィンランド	—	—	60	242
	イギリス	879	千イギリスポンド 1,771	4,358	千イギリスポンド 2,261
	スイス	340 (58)	千スイスフラン 2,557 (-)	39	千スイスフラン 658
国	ノルウェー	—	千ノルウェークローネ —	230	千ノルウェークローネ 4,052
	オーストラリア	1,540	千オーストラリアドル 1,848	963	千オーストラリアドル 5,725
	香港	—	千香港ドル —	3,100	千香港ドル 2,548

(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12月8日～2019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159期～第164期
(a) 当作成期中の株式売買金額	6,590,240千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	18,106,307千円
(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

(2018年12月8日～2019年6月7日)

利害関係人との取引状況

区 分	第159期～第164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 2,083	百万円 89	4.3	百万円 4,506	百万円 65	1.4
為替直物取引	599	295	49.2	3,139	1,097	34.9

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159期～第164期
売買委託手数料総額 (A)	8,909千円
うち利害関係人への支払額 (B)	117千円
(B) / (A)	1.3%

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MUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2019年6月7日現在)

国内株式

銘	柄	第158期末	第164期末		
		株数	株数	評価額	額
		千株	千株		千円
医薬品 (13.4%)					
武田薬品工業		51	71		261,990
非鉄金属 (10.5%)					
住友電気工業		170.4	154.1		206,108
機械 (14.2%)					
ナブテスコ		107.6	97.6		276,793
電気機器 (8.8%)					
東京エレクトロン		17.1	11.2		172,312
輸送用機器 (11.4%)					
日産自動車		281.8	—		—
トヨタ自動車		38.6	33.9		223,333
その他製品 (12.0%)					
任天堂		—	6		234,900
卸売業 (15.1%)					
伊藤忠商事		174.9	155		295,042
その他金融業 (14.6%)					
オリックス		210.2	185		286,287
合	計	株数・金額			
		1,051	713		1,956,767
	銘柄数<比率>	8	8		<11.4%>

(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158期末		第164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		515	442	4,885	530,213	銀行
WALT DISNEY CO/THE		216	168	2,305	250,152	メディア・娯楽
FIRSTENERGY CORP		606	521	2,260	245,322	公益事業
INGERSOLL-RAND PLC		—	170	2,124	230,512	資本財
JOHNSON & JOHNSON		353	311	4,250	461,291	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	775	4,143	449,614	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO		340	290	3,407	369,781	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LAS VEGAS SANDS CORP		562	480	2,621	284,513	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP		1,288	1,118	3,117	338,360	銀行
NEWELL BRANDS INC		930	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PEPSICO INC		326	280	3,695	401,029	食品・飲料・タバコ
SCHLUMBERGER LTD		595	550	1,927	209,199	エネルギー
UNITED TECHNOLOGIES CORP		125	—	—	—	資本財
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		290	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WELLS FARGO & CO		998	898	4,123	447,494	銀行
CONAGRA BRANDS INC		—	637	1,888	204,962	食品・飲料・タバコ
MICROSOFT CORP		926	816	10,433	1,132,250	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A		1,006	929	3,822	414,854	メディア・娯楽
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD		1,718	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AGCO CORP		312	260	1,798	195,136	資本財
AMERIPRISE FINANCIAL INC		166	166	2,485	269,764	各種金融
EASTMAN CHEMICAL CO		243	208	1,491	161,842	素材
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		443	370	2,856	309,976	食品・飲料・タバコ
DELTA AIR LINES INC		460	439	2,400	260,544	運輸
AMERICAN WATER WORKS CO INC		197	177	2,077	225,406	公益事業
GENERAL MOTORS CO		827	797	2,804	304,359	自動車・自動車部品
NXP SEMICONDUCTORS NV		168	158	1,458	158,241	半導体・半導体製造装置
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A		1,903	1,721	4,016	435,904	エネルギー
BROADCOM INC		130	126	3,437	372,999	半導体・半導体製造装置
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A		210	145	3,331	361,489	保険
小	計	株 数 ・ 金 額	16,709	12,953	83,166	9,025,219
	銘柄 数 < 比 率 >		28	26	—	< 52.5% >
(カナダ)				千カナダドル		
CANADIAN NATURAL RESOURCES		510	480	1,685	136,968	エネルギー
HUSKY ENERGY INC		1,262	1,062	1,331	108,218	エネルギー
小	計	株 数 ・ 金 額	1,772	1,542	3,017	245,186
	銘柄 数 < 比 率 >		2	2	—	< 1.4% >
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES		—	367	1,736	212,369	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		1,218	775	1,189	145,529	電気通信サービス
LANXESS AG		370	310	1,418	173,527	素材
小	計	株 数 ・ 金 額	1,588	1,452	4,345	531,425
	銘柄 数 < 比 率 >		2	3	—	< 3.1% >
(ユーロ…イタリア)						
BANCA MEDIOLANUM SPA		3,295	3,005	1,851	226,387	各種金融
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL		—	2,320	1,864	227,981	電気通信サービス
小	計	株 数 ・ 金 額	3,295	5,325	3,715	454,368
	銘柄 数 < 比 率 >		1	2	—	< 2.6% >

銘柄	株数	第158期末		第164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…フランス)						
SANOFI	百株	470	百株	千ユーロ	千円	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VALEO SA	—	—	545	—	—	自動車・自動車部品
PUBLICIS GROUPE	—	311	297	1,325	162,101	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	781	842	1,455	177,983	
銘柄 数 < 比 率 >		2	2	—	—	
(ユーロ…オランダ)						
UNILEVER NV-CVA	—	337	237	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ABN AMRO GROUP NV-CVA	—	726	656	1,251	153,036	銀行
ASR NEDERLAND NV	—	585	545	1,834	224,355	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	1,648	1,438	4,361	533,389	
銘柄 数 < 比 率 >		3	3	—	—	
(ユーロ…ベルギー)						
BPOST SA	—	880	—	—	—	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	880	—	—	—	
銘柄 数 < 比 率 >		1	—	—	—	
(ユーロ…フィンランド)						
SAMPO OYJ-A SHS	—	710	650	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	710	650	2,573	314,743	
銘柄 数 < 比 率 >		1	1	—	—	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	8,902	9,707	17,776	2,174,012	
銘柄 数 < 比 率 >		10	11	—	—	
(イギリス)						
BP PLC	—	5,737	5,017	千イギリスポンド	—	エネルギー
SAGE GROUP PLC/THE	—	2,503	1,703	2,727	375,509	ソフトウェア・サービス
HSBC HOLDINGS PLC	—	2,516	2,142	1,286	177,095	銀行
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	711	613	1,379	189,965	食品・飲料・タバコ
CENTRICA PLC	—	14,400	12,750	1,789	246,392	公益事業
GLAXOSMITHKLINE PLC	—	1,074	908	1,213	167,057	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPECTRIS PLC	—	568	518	1,402	193,134	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANGLO AMERICAN PLC	—	—	879	1,324	182,302	素材
BABCOCK INTL GROUP PLC	—	2,950	2,450	1,705	234,773	商業・専門サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	30,460	26,981	1,128	155,379	
銘柄 数 < 比 率 >		8	9	13,956	1,921,611	
(スイス)						
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	—	—	340	千スイスフラン	—	耐久消費財・アパレル
ZURICH INSURANCE GROUP AG	—	120	106	2,644	289,363	保険
NOVARTIS AG-REG	—	293	268	3,532	386,537	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCON INC	—	—	58	2,343	256,378	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	413	773	340	37,247	
銘柄 数 < 比 率 >		2	4	8,860	969,526	
(ノルウェー)						
TELENOR ASA	—	1,368	1,138	千ノルウェークローネ	—	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,368	1,138	20,974	261,758	
銘柄 数 < 比 率 >		1	1	20,974	261,758	
(オーストラリア)						
RIO TINTO LTD	—	405	—	千オーストラリアドル	—	素材
WESFARMERS LTD	—	558	—	—	—	小売
COLES GROUP LTD	—	558	2,098	—	—	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	1,521	2,098	2,653	200,825	
銘柄 数 < 比 率 >		3	1	2,653	200,825	

銘柄		第158期末	第164期末		業種等
		株数	株数	評価額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円
WH GROUP LTD		22,300	19,200	13,862	191,855
小計	株数・金額	22,300	19,200	13,862	191,855
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>
合計	株数・金額	83,447	74,394	—	14,989,996
	銘柄数<比率>	55	55	—	<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

(2019年6月7日現在)

項 目	第164期末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 16,946,764	% 98.5
コール・ローン等、その他	255,521	1.5
投資信託財産総額	17,202,285	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産（15,168,405千円）の投資信託財産総額（17,202,285千円）に対する比率は88.2%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=108.52円	1 カナダドル=81.25円	1 ユーロ=122.30円	1 イギリスポンド=137.69円
1 スイスフラン=109.42円	1 ノルウェークローネ=12.48円	1 オーストラリアドル=75.67円	1 香港ドル=13.84円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第159期末	第160期末	第161期末	第162期末	第163期末	第164期末
	2019年1月7日現在	2019年2月7日現在	2019年3月7日現在	2019年4月8日現在	2019年5月7日現在	2019年6月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	17,948,257,090	19,122,428,252	19,446,992,455	19,508,454,633	18,938,052,276	17,242,060,749
コール・ローン等	196,978,400	175,994,862	258,413,309	506,656,860	434,675,170	165,311,697
株式(評価額)	17,664,178,582	18,924,095,667	18,998,450,935	18,910,199,940	18,274,683,111	16,946,764,337
未収入金	49,523,138	5,808,130	136,037,361	—	174,956,750	56,988,069
未収配当金	37,576,970	16,529,593	54,090,850	91,597,833	53,737,245	72,996,646
(B) 負債	94,009,000	66,090,188	275,233,608	258,881,650	477,899,086	60,012,731
未払金	32,550,000	—	209,099,165	151,020,740	166,910,800	39,874,860
未払解約金	61,458,544	66,089,816	66,134,390	107,860,307	310,987,779	20,137,770
未払利息	60	228	53	603	507	101
その他未払費用	396	144	—	—	—	—
(C) 純資産総額(A－B)	17,854,248,090	19,056,338,064	19,171,758,847	19,249,572,983	18,460,153,190	17,182,048,018
元本	9,488,496,478	9,342,675,346	9,117,733,714	8,833,793,789	8,407,958,198	8,216,776,127
次期繰越損益金	8,365,751,612	9,713,662,718	10,054,025,133	10,415,779,194	10,052,194,992	8,965,271,891
(D) 受益権総口数	9,488,496,478口	9,342,675,346口	9,117,733,714口	8,833,793,789口	8,407,958,198口	8,216,776,127口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,817円	20,397円	21,027円	21,791円	21,956円	20,911円

○損益の状況

項 目	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期
	2018年12月8日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月7日	2019年2月8日～ 2019年3月7日	2019年3月8日～ 2019年4月8日	2019年4月9日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	35,996,350	10,581,300	61,884,639	91,303,260	46,917,935	91,890,495
受取配当金	35,952,437	10,421,785	61,737,495	91,217,491	46,822,207	91,783,575
受取利息	47,360	162,486	149,115	85,737	106,074	113,114
その他収益金	—	—	798	3,809	—	—
支払利息	△ 3,447	△ 2,971	△ 2,769	△ 3,777	△ 10,346	△ 6,194
(B) 有価証券売買損益	△1,377,224,646	1,480,363,795	523,275,204	587,431,090	102,730,240	△ 976,672,307
売買益	142,746,207	1,521,816,082	823,613,056	801,136,710	553,334,430	224,443,589
売買損	△1,519,970,853	△ 41,452,287	△ 300,337,852	△ 213,705,620	△ 450,604,190	△ 1,201,115,896
(C) 保管費用等	△ 396	△ 582,609	—	△ 456,954	—	△ 612,404
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△1,341,228,692	1,490,362,486	585,159,843	678,277,396	149,648,175	△ 885,394,216
(E) 前期繰越損益金	9,766,502,049	8,365,751,612	9,713,662,718	10,054,025,133	10,415,779,194	10,052,194,992
(F) 追加信託差損益金	24,192,319	4,426,680	1,480,279	2,581,616	1,386,071	97,744,914
(G) 解約差損益金	△ 83,714,064	△ 146,878,060	△ 246,277,707	△ 319,104,951	△ 514,618,448	△ 299,273,799
(H) 計 (D + E + F + G)	8,365,751,612	9,713,662,718	10,054,025,133	10,415,779,194	10,052,194,992	8,965,271,891
次期繰越損益金 (H)	8,365,751,612	9,713,662,718	10,054,025,133	10,415,779,194	10,052,194,992	8,965,271,891

(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 9,551,176,485円
 作成期中追加設定元本額 119,988,471円
 作成期中一部解約元本額 1,454,388,829円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2.0911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）
 先進国好配当株式ファンド（3ヵ月決算型） 3,639,484,814円
 グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型） 2,108,758,419円
 グローバル株式インカム（毎月決算型） 1,578,631,970円
 先進国好配当株式ファンド（年2回決算型） 713,988,384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 106,381,426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 69,531,114円
 合計 8,216,776,127円

ワールド・リート・オープン マザーファンド

《第172期》決算日2019年1月10日

《第175期》決算日2019年4月10日

《第173期》決算日2019年2月12日

《第176期》決算日2019年5月10日

《第174期》決算日2019年3月11日

《第177期》決算日2019年6月10日

 [計算期間：2018年12月11日～2019年6月10日]

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」は、6月10日に第177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172期～第177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	・ 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 騰 落 率	中 騰 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率		
	円	%		%	円	%	円	%	円	%	%	百万円
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
172期(2019年1月10日)	24,211	△7.6	28,427	△7.6	108.19	△3.8	77.60	△4.2	125.00	△2.6	97.3	284,970
173期(2019年2月12日)	26,414	9.1	31,492	10.8	110.55	2.2	78.10	0.6	124.63	△0.3	97.7	307,608
174期(2019年3月11日)	26,161	△1.0	31,366	△0.4	110.95	0.4	77.96	△0.2	124.59	△0.0	97.6	288,929
175期(2019年4月10日)	26,879	2.7	32,396	3.3	111.20	0.2	79.21	1.6	125.20	0.5	98.1	286,916
176期(2019年5月10日)	26,194	△2.5	31,830	△1.7	109.86	△1.2	76.88	△2.9	123.27	△1.5	97.4	273,623
177期(2019年6月10日)	26,158	△0.1	32,363	1.7	108.52	△1.2	75.84	△1.4	122.83	△0.4	98.1	268,471

(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 DJI)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 DJI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	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
第172期	(期首) 2018年12月10日	円 26,210	% —	30,760	% —	円 112.52	% —	円 81.01	% —	円 128.35	% —	% 97.7
	12月末	23,864	△9.0	28,183	△8.4	111.00	△1.4	78.18	△3.5	127.00	△1.1	96.9
	(期末) 2019年1月10日	24,211	△7.6	28,427	△7.6	108.19	△3.8	77.60	△4.2	125.00	△2.6	97.3
第173期	(期首) 2019年1月10日	24,211	—	28,427	—	108.19	—	77.60	—	125.00	—	97.3
	1月末	25,899	7.0	30,674	7.9	108.96	0.7	78.96	1.8	125.15	0.1	96.8
	(期末) 2019年2月12日	26,414	9.1	31,492	10.8	110.55	2.2	78.10	0.6	124.63	△0.3	97.7
第174期	(期首) 2019年2月12日	26,414	—	31,492	—	110.55	—	78.10	—	124.63	—	97.7
	2月末	26,342	△0.3	31,444	△0.2	110.87	0.3	79.34	1.6	126.09	1.2	97.3
	(期末) 2019年3月11日	26,161	△1.0	31,366	△0.4	110.95	0.4	77.96	△0.2	124.59	△0.0	97.6
第175期	(期首) 2019年3月11日	26,161	—	31,366	—	110.95	—	77.96	—	124.59	—	97.6
	3月末	27,010	3.2	32,618	4.0	110.99	0.0	78.64	0.9	124.56	△0.0	97.3
	(期末) 2019年4月10日	26,879	2.7	32,396	3.3	111.20	0.2	79.21	1.6	125.20	0.5	98.1
第176期	(期首) 2019年4月10日	26,879	—	32,396	—	111.20	—	79.21	—	125.20	—	98.1
	4月末	26,790	△0.3	32,510	0.4	111.85	0.6	78.41	△1.0	124.38	△0.7	98.0
	(期末) 2019年5月10日	26,194	△2.5	31,830	△1.7	109.86	△1.2	76.88	△2.9	123.27	△1.5	97.4
第177期	(期首) 2019年5月10日	26,194	—	31,830	—	109.86	—	76.88	—	123.27	—	97.4
	5月末	25,761	△1.7	31,740	△0.3	109.36	△0.5	75.52	△1.8	121.74	△1.2	97.2
	(期末) 2019年6月10日	26,158	△0.1	32,363	1.7	108.52	△1.2	75.84	△1.4	122.83	△0.4	98.1

(注) 騰落率は期首比。

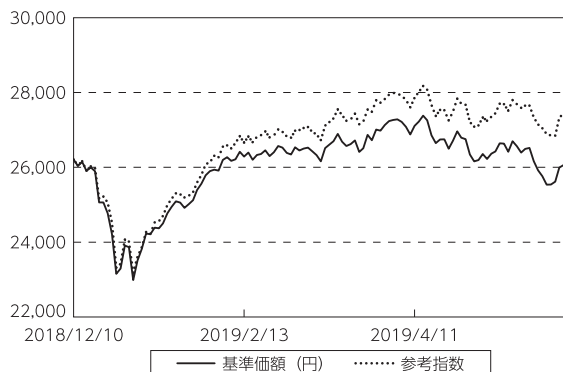
○運用経過

●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0.2%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。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・保有する香港のリート価格が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

- ・米ドルや豪ドル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。

●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12月下旬にかけては、米国株式市場の急落などを背景に投資家心理が悪化し、先進国リート市況は下落したものの、その後は各国の中央銀行による金融政策が緩和的な姿勢へ向かうとの期待などから長期金利が低下し、利回り資産に対する買い需要が高まったことや、実物不動産市場の安定期待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、米ドルを中心に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2019年1月上旬にかけては、米国株式市場の急落などから投資家心理が悪化し米ドルは対円で下落しました。1月中旬から4月にかけては、米ドルは対円で上昇したものの、その後は米中貿易摩擦の激化懸念などを背景にリスク回避の動きが強まり、米ドルが対円で下落しました。
- ・豪ドルの対円レートは、世界経済の成長減速や米中貿易摩擦の懸念を受けた投資家心理の悪化に加え、豪州連邦準備銀行（RBA）による利下げ観測の高まりを背景に同国の長期金利が低下したことなどから、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、英国の欧州連合（EU）離脱を巡るなどの政治的不透明感の高まりや、世界的にリスク回避の動きが強まったことなどから、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、ヘルスケア・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61.6%、カナダ7.0%、オーストラリア6.8%などから、当作成期末にはアメリカ60.3%、カナダ7.8%、オーストラリア6.6%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37.1%、複合16.0%、オフィス15.0%などから、当作成期末には小売り34.8%、オフィス16.8%、複合16.5%などとなりました。

◎銘柄

- ・LINK REIT（香港／小売り）：同リート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。
- ・RIOCAN REAL ESTATE INVST TR（カナダ／小売り）：世界的に長期金利が低下する局面で、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5.32%から当作成期末には5.08%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）

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・アメリカは、米連邦準備制度理事会（FRB）による緩和的な金融政策に加え、リートのディフェンシブ性や2019年第1四半期の決算内容を評価する資金流入などから底堅い動きがみられます。不動産の各用途でキャッシュフローの成長率はまちまちであるものの、通年の業績ガイダンスは大手リートを中心に堅調であることが確認できます。また、金融市場は米中貿易摩擦を巡る思惑などから、ホテル・セクターなどの一部で投資家心理が悪化する局面がみられるものの、ヘルスケアや住宅セクターなどを中心にリート価格への影響は限定的であり、実物不動産市場やリート市場に対する警戒感は軽微とみえています。
- ・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、アメリカのオフィス・リートや大手小売りリートについては、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12月11日～2019年6月10日)

項 目	第172期～第177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)	% 0.017 (0.017)	(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)	0.005 (0.005)	(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)	3 (2) (1)	0.010 (0.007) (0.003)	(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	8	0.032	
作成期中の平均基準価額は、26,036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12月11日～2019年6月10日)

投資信託証券

銘柄		第172期～第177期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	産業ファンド投資法人	千口	千円	千口	千円
	アドバンス・レジデンス投資法人	0.135	16,887	—	—
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	—	—	0.214	66,544
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.221	38,785	0.221	40,316
	GLP投資法人	0.102	45,431	0.102	47,476
	日本プロロジスリート投資法人	—	—	1	216,064
	ヒューリックリート投資法人	—	—	0.693	164,909
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	—	—	0.15	26,732
	野村不動産マスターファンド投資法人	1	27,922	—	—
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	—	—	0.034	5,376
	三菱地所物流リート投資法人	(0.087)	(13,069)	—	—
	日本ビルファンド投資法人	(0.111)	(34,852)	0.111	36,609
	ジャパンリアルエステイト投資法人	—	—	0.308	76,018
	日本リートリアルエステイト投資法人	—	—	0.29	208,929
	オリックス不動産投資法人	—	—	0.267	167,594
	ユナイテッド・アーバン投資法人	—	—	0.312	68,282
	インヴィンシブル投資法人	—	—	1	220,251
	大和ハウスリート投資法人	—	—	0.752	132,914
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 (新)	—	—	11	586,221
	大和ハウスリート投資法人 (新)	(0.114)	(28,019)	0.774	191,497
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	1	107,489	—	—
	野村不動産マスターファンド投資法人 (新)	0.087	13,069	—	—
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 (新)	(△0.087)	(△ 13,069)	—	—
	大和ハウスリート投資法人 (新)	0.111	34,852	—	—
	合 計	(△0.111)	(△ 34,852)	—	—
	合 計	0.114	28,019	—	—
	合 計	(△0.114)	(△ 28,019)	—	—
外国	アメリカ	3	312,458	19	2,366,436
	HCP INC	—	千アメリカドル	—	千アメリカドル
	MACERICH CO/THE	—	—	4	123
	CAMDEN PROPERTY TRUST	178	7,593	75	3,182
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	—	—	10	1,072
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	—	4,678	4,918
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	94	894	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	—	5	1,569
	WELLTOWER INC	—	—	2	333
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	143	10,334
	合 計	—	—	22	1,034

銘	柄	第172期～第177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
	LEXINGTON REALTY TRUST	—	—	118	1,079
	MACK-CALI REALTY CORP	—	—	68	1,527
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	42	4,583
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	—	1,593	20,264
	SL GREEN REALTY CORP	77	6,858	—	—
	LIFE STORAGE INC	—	—	2	278
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	64	888	—	—
	TAUBMAN CENTERS INC	—	—	75	3,888
	VENTAS INC	—	—	320	19,721
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	51	1,599
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	—	—	6	199
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	—	259	5,316
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	—	—	6 (464)	180 (—)
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	—	154	2,764
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	—	—	100	502
	MFA FINANCIAL INC	—	—	2,048	14,799
	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	—	—	747	16,367
	EQUITY RESIDENTIAL	—	—	160	11,855
	JBG SMITH PROPERTIES	—	—	8	353
	HOST HOTELS & RESORTS INC	285	5,032	—	—
	LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	320	14,659
	PUBLIC STORAGE	—	—	76	15,497
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	146	26,344
	VORNADO REALTY TRUST	—	—	26	1,798
	KIMCO REALTY CORP	—	—	743	13,102
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	1	308
	小 計	700	21,266	12,022 (464)	199,562 (—)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	—	48	1,643
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	—	—	7	167
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	—	101	2,326
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	704	17,944
	小 計	—	—	861	22,081
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	GECINA SA	19	2,404	3	481
	KLEPIERRE	142	4,090	176	5,492
	COVIVIO	25 (8)	2,256 (698)	—	—
	ICADE	37	2,522	19	1,488

銘 柄		第172期～第177期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	フランス				
	CARMILA	10	184	80	1,426
	小 計	236 (8)	11,457 (698)	280	8,888
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	65	1,806	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	14	2,054	96	14,385
	WERELDHAVE NV	51	1,303	—	—
	小 計	131	5,164	96	14,385
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	69 (—)	786 (△ 142)	50	578
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	196	1,729	—	—
	小 計	265 (—)	2,516 (△ 142)	50	578
	アイルランド				
	GREEN REIT PLC	—	—	2,802	4,657
	HIBERNIA REIT PLC	261 (19)	332 (25)	—	—
	小 計	261 (19)	332 (25)	2,802	4,657
	ユ ー ロ 計	894 (28)	19,470 (581)	3,230	28,509
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	185	1,041	696	4,160
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	— (4)	— (32)	195	1,428
	HAMMERSON PLC	513 (66)	1,677 (214)	313	1,201
	LAND SECURITIES GROUP PLC	— (64)	— (566)	486	4,277
	SEGRO PLC	78 (21)	498 (144)	124	834
	DERWENT LONDON PLC	—	—	88	2,815
	小 計	778 (157)	3,218 (957)	1,905	14,717
	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	264	696	3,544	9,290
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	—	—	475	1,236
	SCENTRE GROUP	—	—	2,959	11,744
	MIRVAC GROUP-NEW	1,582	4,700	—	—
	GPT GROUP	—	—	1,470	8,481
	MIRVAC GROUP	—	—	3,009	7,735
	STOCKLAND	—	—	1,858	7,335

銘 柄		第172期～第177期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
	DEXUS	—	—	858	10,298
	小 計	1,847	5,397	14,177	56,121
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	—	—	2,310	200,388
	CHAMPION REIT	—	—	15,784	100,167
	FORTUNE REIT	884	9,238	—	—
	小 計	884	9,238	18,094	300,556
	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	— (—)	— (△ 78)	1,811	3,418
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	—	—	2,072	4,006
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	933	2,235	—	—
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	— (—)	— (△ 25)	788	1,139
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	1,178 (—)	2,304 (△ 1)	72	149
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	—	1,366	2,545
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	— (—)	— (△ 79)	1,328	1,751
	SPH REIT	—	—	1,654	1,709
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	— (—)	— (△ 52)	7,109	7,870
	EC WORLD REIT	— (—)	— (△ 25)	53	41
	CAPITALAND MALL TRUST	—	—	1,908	4,529
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	481 (—)	1,377 (△ 82)	1,133	3,286
	小 計	2,593 (—)	5,916 (△ 346)	19,298	30,449

(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12月11日～2019年6月10日)

利害関係人との取引状況

区 分	第172期～第177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 6,848	百万円 850	% 12.4	百万円 50,278	百万円 14,216	% 28.3

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172期～第177期
	買 付 額
投資信託証券	百万円 62

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

(2019年6月10日現在)

外国株式

銘 柄	第171期末 株 数	第177期末 株 数	第177期末 評 価 額		業 種 等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
			千ユーロ	千円	
(ユーロ…マルタ) BGP HOLDINGS PLC	百株 200,476	百株 200,476	—	—	各種金融
合 計	株 数 銘 柄 数 < 比 率 > 200,476	株 数 200,476	—	—	
	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171期末		第177期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
産業ファンド投資法人	—	0.135	17,455	0.0
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	506,864	0.2
G L P 投資法人	15	13	1,606,840	0.6
日本プロロジスリート投資法人	5	5	1,194,790	0.4
ヒューリックリート投資法人	0.15	—	—	—
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	—	1	30,253	0.0
野村不動産マスターファンド投資法人	0.944	0.997	166,299	0.1
三菱地所物流リート投資法人	0.308	—	—	—
日本ビルファンド投資法人	2	2	1,635,750	0.6
ジャパンリアルエステイト投資法人	2	2	1,311,965	0.5
日本リートファンド投資法人	2	2	509,133	0.2
オリックス不動産投資法人	9	8	1,710,471	0.6
ユナイテッド・アーバン投資法人	6	5	998,199	0.4
インヴィンシブル投資法人	24	13	820,000	0.3
大和ハウスリート投資法人	0.66	—	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人	9	9	850,782	0.3
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	83 14	67 13	11,358,803 < 4.2% >

(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) 産業ファンド投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、G L P 投資法人、日本プロロジスリート投資法人、インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、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、インヴィンシブル投資法人、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人である三菱UFJ信託銀行、三菱UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUF G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171期末	第177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		94	90	2,883	312,965	0.1
MACERICH CO/THE		2,205	2,307	81,755	8,872,138	3.3
CAMDEN PROPERTY TRUST		251	240	25,544	2,772,084	1.0
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES		4,678	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO		1,086	1,181	11,770	1,277,305	0.5
ESSEX PROPERTY TRUST INC		130	124	37,069	4,022,783	1.5
FEDERAL REALTY INVS TRUST		58	56	7,429	806,295	0.3
WELLTOWER INC		710	566	47,156	5,117,418	1.9
HIGHWOODS PROPERTIES INC		22	—	—	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST		2,787	2,668	25,114	2,725,446	1.0
MACK-CALI REALTY CORP		1,693	1,625	37,952	4,118,562	1.5
BOSTON PROPERTIES INC		77	77	10,610	1,151,500	0.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM		621	579	67,962	7,375,261	2.7
SENIOR HOUSING PROP TRUST		3,649	2,055	16,629	1,804,627	0.7
SL GREEN REALTY CORP		547	625	55,384	6,010,317	2.2
LIFE STORAGE INC		68	65	6,435	698,330	0.3
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC		—	64	872	94,672	0.0
TAUBMAN CENTERS INC		217	142	6,037	655,150	0.2
VENTAS INC		1,214	894	57,776	6,269,918	2.3
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		1,200	1,149	37,517	4,071,415	1.5
CHESAPEAKE LODGING TRUST		682	676	19,204	2,084,081	0.8
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A		2,665	2,406	49,977	5,423,567	2.0
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU		619	148	3,595	390,194	0.1
RLJ LODGING TRUST		1,598	1,598	28,614	3,105,268	1.2
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		3,621	3,467	61,825	6,709,305	2.5
WASHINGTON PRIME GROUP INC		2,354	2,254	9,130	990,797	0.4
GAMING AND LEISURE PROPERTIE		518	518	20,543	2,229,419	0.8
MFA FINANCIAL INC		8,389	6,340	45,337	4,920,018	1.8
STARWOOD PROPERTY TRUST INC		4,309	3,562	80,895	8,778,732	3.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D		250	250	6,575	713,519	0.3
EQUITY RESIDENTIAL		1,228	1,067	83,269	9,036,393	3.4
JBG SMITH PROPERTIES		200	192	7,743	840,367	0.3
HOST HOTELS & RESORTS INC		1,740	2,025	37,154	4,031,981	1.5
LIBERTY PROPERTY TRUST		788	468	23,154	2,512,717	0.9
PUBLIC STORAGE		146	70	17,255	1,872,559	0.7
SIMON PROPERTY GROUP INC		1,437	1,291	210,957	22,893,115	8.5
VORNADO REALTY TRUST		2,558	2,531	173,107	18,785,678	7.0
KIMCO REALTY CORP		4,560	3,816	69,956	7,591,673	2.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC		36	35	7,325	794,959	0.3
小計	口数・金額	59,025	47,239	1,491,527	161,860,544	
	銘柄数<比率>	38	37	—	<60.3%>	
(カナダ)				千カナダドル		
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		1,136	1,087	36,205	2,959,800	1.1

銘		柄	第171期末		第177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	%		
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV			165	158	3,778	308,896	0.1		
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS			2,385	2,284	52,172	4,265,066	1.6		
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR			6,802	6,097	162,928	13,319,368	5.0		
小 計	口 数 ・ 金 額		10,489	9,628	255,084	20,853,131			
	銘 柄 数 < 比 率 >		4	4	—	<7.8%>			
(ユーロ…フランス)					千ユーロ				
GECINA SA			148	164	21,933	2,694,065	1.0		
KLEPIERRE			907	873	25,700	3,156,751	1.2		
COVIVIO			126	160	15,163	1,862,517	0.7		
MERCIALYS			226	226	2,637	324,011	0.1		
ICADE			121	139	10,888	1,337,494	0.5		
CARMILA			148	78	1,228	150,841	0.1		
小 計	口 数 ・ 金 額		1,678	1,642	77,551	9,525,681			
	銘 柄 数 < 比 率 >		6	6	—	<3.5%>			
(ユーロ…オランダ)									
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV			274	339	8,065	990,658	0.4		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD			372	290	39,634	4,868,330	1.8		
WERELDHAVE NV			—	51	1,172	144,030	0.1		
小 計	口 数 ・ 金 額		646	681	48,872	6,003,020			
	銘 柄 数 < 比 率 >		2	3	—	<2.2%>			
(ユーロ…スペイン)									
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA			1,447	1,466	17,812	2,187,968	0.8		
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI			—	196	1,966	241,590	0.1		
小 計	口 数 ・ 金 額		1,447	1,662	19,779	2,429,559			
	銘 柄 数 < 比 率 >		1	2	—	<0.9%>			
(ユーロ…アイルランド)									
GREEN REIT PLC			7,018	4,216	7,403	909,348	0.3		
HIBERNIA REIT PLC			2,160	2,441	3,466	425,834	0.2		
小 計	口 数 ・ 金 額		9,179	6,657	10,870	1,335,182			
	銘 柄 数 < 比 率 >		2	2	—	<0.5%>			
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額		12,952	10,644	157,074	19,293,443			
	銘 柄 数 < 比 率 >		11	13	—	<7.2%>			
(イギリス)					千イギリスポンド				
BRITISH LAND CO PLC			4,594	4,084	21,947	3,030,293	1.1		
GREAT PORTLAND ESTATES PLC			936	745	5,258	725,976	0.3		
HAMMERSON PLC			1,587	1,853	5,130	708,366	0.3		
LAND SECURITIES GROUP PLC			3,359	2,938	24,958	3,445,975	1.3		
INTU PROPERTIES PLC			1,685	1,685	1,459	201,544	0.1		
SEGRO PLC			1,408	1,384	9,903	1,367,414	0.5		
DERWENT LONDON PLC			311	222	7,234	998,834	0.4		
小 計	口 数 ・ 金 額		13,884	12,914	75,891	10,478,406			
	銘 柄 数 < 比 率 >		7	7	—	<3.9%>			
(オーストラリア)					千オーストラリアドル				
VICINITY CENTRES			17,219	13,939	36,381	2,759,181	1.0		
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA			2,530	2,055	5,363	406,782	0.2		

銘 柄		第171期末		第177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		14,411	11,451	43,974	3,335,025	1.2	
GPT GROUP		7,161	5,690	34,428	2,611,084	1.0	
MIRVAC GROUP		15,151	13,724	42,958	3,257,952	1.2	
STOCKLAND		7,587	5,728	25,722	1,950,816	0.7	
DEXUS		4,180	3,321	44,680	3,388,544	1.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	68,242	55,912	233,509	17,709,387		
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<6.6%>		
(香港)				千香港ドル			
LINK REIT		8,234	5,924	574,111	7,945,702	3.0	
CHAMPION REIT		40,535	24,751	163,356	2,260,855	0.8	
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		2,106	2,106	11,224	155,353	0.1	
FORTUNE REIT		—	884	9,423	130,420	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	50,875	33,665	758,116	10,492,332		
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<3.9%>		
(シンガポール)				千シンガポールドル			
SUNTEC REIT		11,609	9,798	18,224	1,449,923	0.5	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		13,279	11,206	22,525	1,792,142	0.7	
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	933	2,352	187,198	0.1	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		5,048	4,260	6,476	515,275	0.2	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		—	1,106	2,367	188,339	0.1	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		8,754	7,388	14,924	1,187,385	0.4	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		8,511	7,183	9,769	777,233	0.3	
SPH REIT		10,601	8,947	9,305	740,312	0.3	
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI		12,256	5,147	6,073	483,204	0.2	
EC WORLD REIT		1,606	1,553	1,204	95,805	0.0	
CAPITALAND MALL TRUST		12,229	10,321	26,319	2,093,944	0.8	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		8,162	7,509	21,928	1,744,617	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	92,060	75,356	141,470	11,255,384		
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	12	—	<4.2%>		
合 計	口 数 ・ 金 額	307,530	245,360	—	251,942,630		
	銘 柄 数 < 比 率 >	80	84	—	<93.8%>		

(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

(2019年6月10日現在)

項 目	第177期末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 263,301,434	% 97.9
コール・ローン等、その他	5,593,393	2.1
投資信託財産総額	268,894,827	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (255,738,686千円) の投資信託財産総額 (268,894,827千円) に対する比率は95.1%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=108.52円	1 カナダドル=81.75円	1 ユーロ=122.83円	1 イギリスポンド=138.07円
1 オーストラリアドル=75.84円	1 香港ドル=13.84円	1 シンガポールドル=79.56円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第172期末	第173期末	第174期末	第175期末	第176期末	第177期末
	2019年1月10日現在	2019年2月12日現在	2019年3月11日現在	2019年4月10日現在	2019年5月10日現在	2019年6月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	285,521,239,441	308,351,518,936	290,136,572,491	287,910,611,657	274,355,128,122	269,473,266,258
コール・ローン等	5,096,485,681	6,560,817,060	5,899,098,848	4,053,302,720	5,193,799,736	4,526,975,437
投資証券(評価額)	277,373,043,542	300,627,315,855	281,860,395,144	281,348,821,087	266,576,181,638	263,301,434,356
未収入金	1,447,576,234	379,818,584	1,790,834,026	1,211,182,843	1,872,209,979	1,416,863,410
未収配当金	1,604,133,984	783,567,437	586,244,473	1,297,305,007	712,936,769	227,993,055
(B) 負債	550,264,904	742,886,175	1,207,061,341	994,144,946	731,149,004	1,001,697,904
未払金	543,823,751	437,672,180	378,158,952	220,785,471	515,231,843	745,684,613
未払解約金	6,391,624	305,184,557	828,899,406	773,355,350	215,913,704	256,010,225
未払利息	8,067	6,518	2,983	4,125	3,457	3,066
その他未払費用	41,462	22,920	—	—	—	—
(C) 純資産総額(A-B)	284,970,974,537	307,608,632,761	288,929,511,150	286,916,466,711	273,623,979,118	268,471,568,354
元本	117,703,107,727	116,455,512,127	110,444,010,931	106,745,219,974	104,461,974,855	102,633,712,493
次期繰越損益金	167,267,866,810	191,153,120,634	178,485,500,219	180,171,246,737	169,162,004,263	165,837,855,861
(D) 受益権総口数	117,703,107,727口	116,455,512,127口	110,444,010,931口	106,745,219,974口	104,461,974,855口	102,633,712,493口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,211円	26,414円	26,161円	26,879円	26,194円	26,158円

○損益の状況

項 目	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期
	2018年12月11日～ 2019年1月10日	2019年1月11日～ 2019年2月12日	2019年2月13日～ 2019年3月11日	2019年3月12日～ 2019年4月10日	2019年4月11日～ 2019年5月10日	2019年5月11日～ 2019年6月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,665,822,716	572,635,319	1,260,740,565	1,673,102,173	775,641,432	979,233,579
受取配当金	1,663,910,027	571,186,439	1,258,283,084	1,670,613,777	773,906,685	975,691,607
受取利息	2,253,632	1,842,499	2,626,859	2,731,687	2,086,848	2,202,404
その他収益金	—	—	108	—	—	1,681,229
支払利息	△ 340,943	△ 393,619	△ 169,486	△ 243,291	△ 352,101	△ 341,661
(B) 有価証券売買損益	△ 25,660,735,148	25,355,297,117	△ 4,047,881,103	6,269,852,510	△ 7,914,951,287	△ 1,386,919,311
売買益	728,597,818	26,221,020,456	3,286,205,465	7,981,033,064	1,536,474,729	6,905,903,842
売買損	△ 26,389,332,966	△ 865,723,339	△ 7,334,086,568	△ 1,711,180,554	△ 9,451,426,016	△ 8,292,823,153
(C) 保管費用等	△ 3,818,192	△ 3,763,143	△ 3,480,084	△ 3,602,112	△ 3,332,723	△ 12,244,735
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 23,998,730,624	25,924,169,293	△ 2,790,620,622	7,939,352,571	△ 7,142,642,578	△ 419,930,467
(E) 前期繰越損益金	194,343,744,880	167,267,866,810	191,153,120,634	178,485,500,219	180,171,246,737	169,162,004,263
(F) 追加信託差損益金	624,452,680	615,293,158	272,005,538	575,186,610	304,589,889	349,896,747
(G) 解約差損益金	△ 3,701,600,126	△ 2,654,208,627	△ 10,149,005,331	△ 6,828,792,663	△ 4,171,189,785	△ 3,254,114,682
(H) 計 (D + E + F + G)	167,267,866,810	191,153,120,634	178,485,500,219	180,171,246,737	169,162,004,263	165,837,855,861
次期繰越損益金 (H)	167,267,866,810	191,153,120,634	178,485,500,219	180,171,246,737	169,162,004,263	165,837,855,861

(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 119,892,644,092円
 作成期中追加設定元本額 1,739,930,483円
 作成期中一部解約元本額 18,998,862,082円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2.6158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)
- | | |
|-------------------------------|------------------|
| ワールド・リート・オープン (毎月決算型) | 97,089,123,036円 |
| ワールド・リート・オープン (1年決算型) | 3,166,570,066円 |
| グローバル財産3分法ファンド (毎月決算型) | 1,709,967,193円 |
| ワールド・リート・オープン (資産成長型) | 583,587,415円 |
| ワールド・リート・オープン (毎月決算型) 為替ヘッジあり | 50,338,536円 |
| ワールド・リート・オープン (資産成長型) 為替ヘッジあり | 34,126,247円 |
| 合計 | 102,633,712,493円 |

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

《第31期》決算日2019年2月5日

[計算期間：2018年8月7日～2019年2月5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5日に第31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31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	・ 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
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
31期(2019年2月5日)	34,237	1.6	29,519	2.1	93.9	△6.0	65,444

(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		
(期 首) 2018年 8 月 6 日	円	%		%	%	%
	33,709	—	28,916	—	95.4	△4.0
8 月末	33,263	△1.3	28,525	△1.4	96.0	△4.1
9 月末	34,564	2.5	29,546	2.2	95.5	△4.6
10月末	33,699	△0.0	28,856	△0.2	96.4	△5.1
11月末	33,411	△0.9	28,714	△0.7	94.7	△5.2
12月末	33,128	△1.7	28,501	△1.4	93.2	△5.3
2019年 1 月末	33,563	△0.4	28,918	0.0	93.9	△6.1
(期 末) 2019年 2 月 5 日						
	34,237	1.6	29,519	2.1	93.9	△6.0

(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

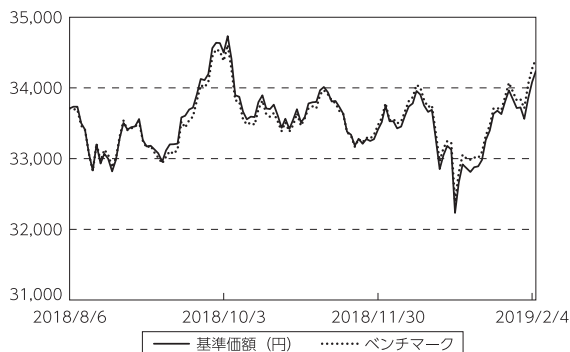
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ1.6%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(2.1%)を0.5%下回りました。

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、米国金利の上昇に対する懸念などから、新興国債券市況が軟調となる場面があったものの、2018年末から2019年1月末にかけて米国の金利上昇に対する懸念が後退し、市場参加者のリスク回避姿勢の後退を背景に新興国債券市況は堅調に推移し、期を通じて見ると、新興国債券市況は堅調となりました。

◎為替市況

・当期は、米国の堅調な景気等を背景に米ドルが円に対して上昇する場面がありました。その後、2019年初にかけて米国の追加利上げ観測の後退や米中貿易摩擦の影響等による世界経済の減速懸念などを背景に米ドルが対円で大きく下落しました。その後、市場参加者のリスク回避姿勢の後退などを受けて米ドルは対円での下落幅を縮小させたものの、期を通じて見ると、円高・米ドル安となりました。

●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

口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やクロアチアなどの一部の欧州諸国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、アラブ首長国連邦やサウジアラビアなど一部の湾岸諸国についてもバリュエーション等の観点から前向きに見ています。一方、政治的な不透明感などを考慮して、スリランカ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下落したことなどがマイナスに作用したものの、新興国債券市況が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、1.6%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（2.1%）を0.5%下回りました。
- ・カザフスタンの銘柄選択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ルーマニアの銘柄選択などがマイナスに作用し、ベンチマークに対してアンダーパフォームしました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・新興国債券市況にとって厳しい環境が続いているものの、新興国のファンダメンタルズは、潤沢な外貨準備高や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新興国債券市場について中長期的には前向きに見ています。ただし、短期的に注目すべき不確実性要因として、先進国の金融政策、米中の成長減速懸念、貿易政策の不透明感、英国のEU離脱問題、コモディティ価格の動向、一部の新興国に特有の懸念事項などがあり、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、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やクロアチアなどの一部の欧州諸国やバリュエーション等の観点で割安と見ている中東の一部湾岸諸国などへの配分を重視する方針です。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 8 月 7 日～2019年 2 月 5 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、33,534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8月7日～2019年2月5日)

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 78,951	千アメリカドル 105,959 (15,060)
		特殊債券	968	—
		社債券	12,915	11,054
		ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ギリシャ	国債証券	2,542	—
	トルコ	国債証券	3,254	—
	チュニジア	特殊債券	1,766	190
	ルーマニア	国債証券	—	219
	クロアチア	国債証券	283	—
	マケドニア	国債証券	2,487	—

(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 7,964	百万円 6,773

(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8月7日～2019年2月5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 20,319	百万円 726	% 3.6	百万円 24,104	百万円 814	% 3.4

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証券です。

○組入資産の明細

(2019年2月5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 539,357	千アメリカドル 516,380	千円 56,817,348	% 86.8	% 46.8	% 59.4	% 23.1	% 4.4
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ギリシャ	5,015	5,145	647,397	1.0	1.0	0.5	0.5	—
アルゼンチン	630	540	67,973	0.1	0.1	—	0.1	—
トルコ	3,270	3,317	417,424	0.6	0.6	0.6	—	—
エジプト	1,675	1,542	194,079	0.3	0.3	0.3	—	—
セネガル	120	114	14,451	0.0	0.0	0.0	—	—
チュニジア	4,700	4,481	563,859	0.9	0.9	0.5	0.3	—
マケドニア	2,370	2,508	315,637	0.5	0.5	—	0.5	—
コートジボワール	1,170	1,086	136,741	0.2	0.2	0.2	—	—
ブルガリア	1,339	1,469	184,877	0.3	—	0.3	—	—
ルーマニア	7,290	7,170	902,202	1.4	—	1.4	—	—
クロアチア	8,800	9,329	1,173,843	1.8	1.8	1.8	—	—
合 計	—	—	61,435,835	93.9	52.2	65.0	24.5	4.4

(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) 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	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					
	10.75 ECUADOR 220328	10.75	435	459	50,555	2022/3/28
	10.75 ECUADOR 290131	10.75	2,315	2,365	260,323	2029/1/31
	10.75 REP GHANA 301014	10.75	2,385	2,802	308,311	2030/10/14
	2.375 QATAR 210602	2.375	7,065	6,940	763,633	2021/6/2
	2.375 SAUDI INTER 211026	2.375	5,595	5,443	598,990	2021/10/26
	2.5 ABU DHABI GOV 221011	2.5	5,950	5,834	642,017	2022/10/11
	2.875 SAUDI INTER 230304	2.875	1,590	1,551	170,683	2023/3/4
	3.125 ABU DHABI G 271011	3.125	380	370	40,728	2027/10/11
	3.5 AZERBAIJAN 320901	3.5	3,918	3,391	373,204	2032/9/1
	3.6 MEXICO 250130	3.6	2,675	2,613	287,560	2025/1/30
	3.625 OMAN 210615	3.625	2,410	2,321	255,448	2021/6/15
	3.875 OMAN GOV IN 220308	3.875	1,060	1,012	111,383	2022/3/8
	3.875 QATAR 230423	3.875	1,590	1,621	178,412	2023/4/23
	4 SAUDI INTERNATI 250417	4.0	4,510	4,567	502,587	2025/4/17
	4.125 ABU DHABI G 471011	4.125	3,535	3,483	383,287	2047/10/11
	4.125 MEXICO 260121	4.125	2,895	2,883	317,302	2026/1/21
	4.125 OMAN GOV IN 230117	4.125	1,300	1,226	134,911	2023/1/17
	4.25 MOROCCO 221211	4.25	901	912	100,376	2022/12/11
	4.25 RUSSIA 270623	4.25	3,200	3,118	343,155	2027/6/23
	4.35 INDONESIA 270108	4.35	1,723	1,752	192,818	2027/1/8
	4.375 RUSSIA 290321	4.375	2,800	2,723	299,705	2029/3/21
	4.375 SAUDI INTER 290416	4.375	1,990	2,026	223,002	2029/4/16
	4.5 COLOMBIA 290315	4.5	1,500	1,539	169,336	2029/3/15
	4.5 MEXICO 290422	4.5	985	990	108,975	2029/4/22
	4.5 PANAMA 500416	4.5	1,110	1,118	123,111	2050/4/16
	4.5 QATAR 280423	4.5	2,985	3,147	346,319	2028/4/23
	4.625 PARAGUAY 230125	4.625	1,390	1,420	156,287	2023/1/25
	4.7 PARAGUAY 270327	4.7	1,460	1,503	165,463	2027/3/27
	4.75 AZERBAIJAN 240318	4.75	11,192	11,431	1,257,847	2024/3/18
	4.75 GOVT OF BERM 290215	4.75	1,415	1,474	162,270	2029/2/15
	4.75 INDONESIA 260108	4.75	5,920	6,181	680,187	2026/1/8
	4.75 MEXICO 440308	4.75	450	425	46,815	2044/3/8
	4.85 SOUTH AFRICA 270927	4.85	695	679	74,742	2027/9/27
	4.875 TURKEY 261009	4.875	855	771	84,873	2026/10/9
	4.875 TURKEY 430416	4.875	935	721	79,419	2043/4/16
	4.975 URUGUAY 550420	4.975	595	597	65,795	2055/4/20
	5 COLOMBIA 450615	5.0	1,490	1,508	165,994	2045/6/15
	5 PARAGUAY 260415	5.0	870	899	98,956	2026/4/15
	5.1 URUGUAY 500618	5.1	2,009	2,077	228,537	2050/6/18
	5.103 QATAR 480423	5.103	5,700	6,070	667,893	2048/4/23
	5.125 AZERBAIJAN 290901	5.125	300	294	32,352	2029/9/1
	5.125 MONGOLIA IN 221205	5.125	1,505	1,485	163,416	2022/12/5
	5.125 TURKEY 280217	5.125	2,725	2,448	269,386	2028/2/17
	5.25 DUBAI GOVT I 430130	5.25	905	933	102,734	2043/1/30

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	5.25 INDONESIA 470108	5.25	3,140	3,336	367,076	2047/ 1 / 8
		5.25 RUSSIA 470623	5.25	5,200	5,081	559,098	2047/ 6 /23
		5.25 SAUDI INTERN 500116	5.25	2,450	2,519	277,268	2050/ 1 /16
		5.375 HUNGARY 230221	5.375	8,518	9,122	1,003,783	2023/ 2 /21
		5.375 IVORY COAST 240723	5.375	5,895	5,629	619,432	2024/ 7 /23
		5.375 OMAN GOV IN 270308	5.375	1,645	1,487	163,710	2027/ 3 / 8
		5.45 LEBANESE REP 191128	5.45	625	615	67,673	2019/11/28
		5.5 CROATIA 230404	5.5	830	891	98,128	2023/ 4 / 4
		5.5 MOROCCO 421211	5.5	834	873	96,112	2042/12/11
		5.577 ARAB REPUB 230221	5.577	600	587	64,638	2023/ 2 /21
		5.6 PARAGUAY 480313	5.6	1,280	1,329	146,331	2048/ 3 /13
		5.625 BRAZIL 470221	5.625	2,230	2,211	243,311	2047/ 2 /21
		5.625 RUSSIA 420404	5.625	3,000	3,184	350,373	2042/ 4 / 4
		5.625 TURKEY 210330	5.625	5,555	5,612	617,518	2021/ 3 /30
		5.75 HUNGARY 231122	5.75	5,480	6,005	660,785	2023/11/22
		5.75 JORDAN 270131	5.75	1,255	1,214	133,620	2027/ 1 /31
		5.75 TURKEY 470511	5.75	6,775	5,701	627,336	2047/ 5 /11
		5.8 LEBANESE REP 200414	5.8	1,090	1,034	113,820	2020/ 4 /14
		5.875 ARGENTINA 280111	5.875	1,890	1,530	168,392	2028/ 1 /11
		5.875 KENYA REP 190624	5.875	376	378	41,595	2019/ 6 /24
		5.875 REPUBLIC OF 250916	5.875	1,150	1,210	133,178	2025/ 9 /16
		5.875 RUSSIA 430916	5.875	600	657	72,292	2043/ 9 /16
		5.875 SOUTH AFRIC 300622	5.875	1,620	1,670	183,798	2030/ 6 /22
		5.875 SRI LANKA 220725	5.875	1,545	1,534	168,830	2022/ 7 /25
		6 CROATIA 240126	6.0	4,260	4,709	518,217	2024/ 1 /26
		6 TURKEY 270325	6.0	1,675	1,606	176,787	2027/ 3 /25
		6 TURKEY 410114	6.0	1,480	1,293	142,291	2041/ 1 /14
		6.1 PARAGUAY 440811	6.1	1,185	1,296	142,609	2044/ 8 /11
		6.125 ARAB REPUB 220131	6.125	1,975	1,990	219,043	2022/ 1 /31
		6.125 IVORY COAST 330615	6.125	3,210	2,865	315,247	2033/ 6 /15
		6.2 SRI LANKA 270511	6.2	5,520	5,183	570,302	2027/ 5 /11
		6.25 ARGENTINA 190422	6.25	2,000	2,014	221,682	2019/ 4 /22
		6.25 SENEGAL 240730	6.25	2,750	2,790	307,090	2024/ 7 /30
		6.25 SENEGAL 330523	6.25	554	513	56,515	2033/ 5 /23
		6.3 SOUTH AFRICA 480622	6.3	2,450	2,501	275,218	2048/ 6 /22
		6.375 CROATIA 210324	6.375	9,885	10,450	1,149,901	2021/ 3 /24
6.375 GABONESE RE 241212	6.375	1,841	1,761	193,792	2024/12/12		
6.375 HUNGARY 210329	6.375	25,824	27,440	3,019,273	2021/ 3 /29		
6.5 NIGERIA REP 271128	6.5	3,435	3,282	361,219	2027/11/28		
6.5 OMAN GOV INTE 470308	6.5	3,055	2,541	279,604	2047/ 3 / 8		
6.588 ARAB REPUB 280221	6.588	1,885	1,771	194,938	2028/ 2 /21		
6.6 DOMINICAN 240128	6.6	6,410	6,874	756,425	2024/ 1 /28		
6.625 CROATIA 200714	6.625	8,394	8,774	965,511	2020/ 7 /14		
6.625 FEDERAL REP 241211	6.625	1,245	1,257	138,346	2024/12/11		
6.75 NIGERIA REP 210128	6.75	930	960	105,632	2021/ 1 /28		

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	6.75 OMAN GOV INT 480117	6.75	1,870	1,577	173,546	2048/ 1 /17
		6.75 SENEGAL 480313	6.75	4,021	3,573	393,238	2048/ 3 /13
		6.75 SRI LANKA 280418	6.75	1,385	1,336	147,071	2028/ 4 /18
		6.85 DOMINICAN 450127	6.85	1,822	1,896	208,694	2045/ 1 /27
		6.85 SRI LANKA 251103	6.85	8,119	8,051	885,871	2025/11/ 3
		6.875 ARGENTINA 270126	6.875	7,412	6,360	699,837	2027/ 1 /26
		6.875 ARGENTINA 480111	6.875	305	240	26,427	2048/ 1 /11
		6.875 DOMINICAN 260129	6.875	1,556	1,688	185,759	2026/ 1 /29
		6.875 GEORGIA 210412	6.875	400	424	46,689	2021/ 4 /12
		6.875 KENYA REP 240624	6.875	474	474	52,189	2024/ 6 /24
		6.95 GABONESE REP 250616	6.95	2,950	2,834	311,877	2025/ 6 /16
		7 TURKEY 190311	7.0	1,095	1,098	120,892	2019/ 3 /11
		7.143 NIGERIA REP 300223	7.143	1,175	1,129	124,229	2030/ 2 /23
		7.15 REPUBLIC OF 250326	7.15	4,470	4,859	534,679	2025/ 3 /26
		7.158 COSTA RICA 450312	7.158	1,718	1,560	171,735	2045/ 3 /12
		7.25 PAKISTAN 190415	7.25	1,600	1,604	176,488	2019/ 4 /15
		7.25 SERBIA REP 210928	7.25	4,150	4,516	496,935	2021/ 9 /28
		7.25 TURKEY 231223	7.25	750	785	86,399	2023/12/23
		7.375 JORDAN 471010	7.375	2,930	2,794	307,438	2047/10/10
		7.375 TURKEY 250205	7.375	4,365	4,544	500,085	2025/ 2 / 5
		7.375 UKRAINE 320925	7.375	6,442	5,434	597,983	2032/ 9 /25
		7.45 DOMINICAN 440430	7.45	3,742	4,113	452,648	2044/ 4 /30
		7.5 ARAB REPUBLIC 270131	7.5	4,630	4,631	509,555	2027/ 1 /31
		7.5 ARGENTINA 260422	7.5	835	751	82,699	2026/ 4 /22
		7.625 ARGENTINA 460422	7.625	1,365	1,134	124,791	2046/ 4 /22
		7.625 ELSALVADOR 340921	7.625	3,216	3,323	365,710	2034/ 9 /21
		7.625 NIGERIA REP 471128	7.625	530	496	54,615	2047/11/28
		7.696 NIGERIA REP 380223	7.696	790	756	83,285	2038/ 2 /23
		7.75 INDONESIA 380117	7.75	3,909	5,241	576,740	2038/ 1 /17
		7.75 UKRAINE 210901	7.75	1,307	1,281	141,030	2021/ 9 / 1
		7.75 UKRAINE 230901	7.75	2,887	2,744	301,978	2023/ 9 / 1
		7.75 UKRAINE 250901	7.75	3,362	3,079	338,788	2025/ 9 / 1
		7.75 UKRAINE 260901	7.75	972	879	96,815	2026/ 9 / 1
		7.75 UKRAINE 270901	7.75	642	574	63,202	2027/ 9 / 1
		7.875 ECUADOR 280123	7.875	2,648	2,346	258,217	2028/ 1 /23
		7.875 JAMAICA 450728	7.875	1,845	2,195	241,576	2045/ 7 /28
		7.875 NIGERIA REP 320216	7.875	3,857	3,841	422,656	2032/ 2 /16
		7.95 ECUADOR 240620	7.95	810	767	84,422	2024/ 6 /20
		8 JAMAICA 390315	8.0	595	711	78,315	2039/ 3 /15
		8.125 REP GHANA 260118	8.125	435	440	48,452	2026/ 1 /18
		8.25 ANGOLA REP 280509	8.25	2,455	2,517	276,961	2028/ 5 / 9
		8.25 KENYA REP 480228	8.25	830	797	87,798	2048/ 2 /28
		8.25 LEBANESE REP 210412	8.25	1,105	1,065	117,267	2021/ 4 /12
		8.25 VENEZUELA 241013	8.25	2,030	662	72,927	2024/10/13
		8.28 ARGENTINA 331231	8.28	1,359	1,200	132,055	2033/12/31

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	8.375 PNG GOVT IN 281004	8.375	1,250	1,340	147,508	2028/10/4
		8.5 ARAB REPUBLIC 470131	8.5	5,735	5,586	614,636	2047/1/31
		8.5 ZAMBIA 240414	8.5	705	581	63,967	2024/4/14
		8.627 REP GHANA 490616	8.627	3,040	2,808	309,071	2049/6/16
		8.747 NIGERIA REP 310121	8.747	780	823	90,635	2031/1/21
		8.75 SENEGAL 210513	8.75	1,175	1,273	140,093	2021/5/13
		8.875 ECUADOR 271023	8.875	430	400	44,107	2027/10/23
		8.97 ZAMBIA 270730	8.97	2,845	2,344	257,970	2027/7/30
		8.994 UKRAINE 240201	8.994	1,750	1,716	188,913	2024/2/1
		9.25 VENEZUELA 280507	9.25	7,570	2,460	270,701	2028/5/7
		9.375 ANGOLA REP 480508	9.375	4,340	4,540	499,552	2048/5/8
		9.625 ECUADOR 270602	9.625	1,680	1,633	179,720	2027/6/2
		9.65 ECUADOR 261213	9.65	4,910	4,798	527,956	2026/12/13
		9.75 UKRAINE 281101	9.75	1,445	1,421	156,395	2028/11/1
		STEP ARGENTINA 381231	2.5	10,480	6,290	692,168	2038/12/31
	特殊債券	4.625 KAZAGRO NAT 230524	4.625	4,115	4,187	460,696	2023/5/24
		5.333 BRAZIL MINA 280215	5.333	2,180	2,223	244,602	2028/2/15
		5.75 BANQ TUNIS 250130	5.75	1,120	984	108,289	2025/1/30
		6.75 ESKOM HLDG 230806	6.75	2,074	2,068	227,592	2023/8/6
		8.25 EXPORT CREDI 240124	8.25	970	1,005	110,637	2024/1/24
	社債券	2.25 STATE GRID 0 200504	2.25	3,465	3,422	376,543	2020/5/4
		2.5 SINOPEC GRP 220913	2.5	2,555	2,470	271,832	2022/9/13
		3.5 PETRONAS CAPI 250318	3.5	1,690	1,705	187,634	2025/3/18
		3.5 SINOPEC GRP 260503	3.5	1,620	1,578	173,643	2026/5/3
		3.5 STATE GRID OV 270504	3.5	3,150	3,062	336,974	2027/5/4
		3.625 ABU DHABI 210622	3.625	295	296	32,574	2021/6/22
		3.625 CODELCO INC 270801	3.625	1,905	1,862	204,939	2027/8/1
		3.625 SINOPEC GRP 270412	3.625	6,950	6,802	748,450	2027/4/12
		3.65 ABU DHABI CR 291102	3.65	1,565	1,533	168,693	2029/11/2
		3.85 GAZPROM 200206	3.85	2,850	2,855	314,233	2020/2/6
		4.25 ISRAEL ELEC 280814	4.25	4,300	4,279	470,833	2028/8/14
		4.25 STATE GRID 0 280502	4.25	3,275	3,373	371,181	2028/5/2
		4.375 CODELCO INC 490205	4.375	490	466	51,345	2049/2/5
		4.375 STATE IND/L 240124	4.375	2,445	2,463	271,035	2024/1/24
		4.5 EMPRESA NAC 470914	4.5	720	653	71,853	2047/9/14
		4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	4,080	4,013	441,639	2025/10/22
		4.5 PETRO MEX 260123	4.5	1,290	1,149	126,467	2026/1/23
		4.625 BANCO BRAS 250115	4.625	1,755	1,732	190,592	2025/1/15
		4.875 ABU DHABI 300423	4.875	205	213	23,467	2030/4/23
		4.875 SINOPEC GRP 420517	4.875	4,295	4,628	509,289	2042/5/17
		5 ISRAEL ELEC 241112	5.0	3,470	3,646	401,276	2024/11/12
		5.25 EMPRESA NAC 291106	5.25	1,255	1,313	144,528	2029/11/6
		5.35 PETRO MEX 280212	5.35	1,020	925	101,866	2028/2/12
		5.45 PERUSAHAAN 280521	5.45	715	753	82,885	2028/5/21
		5.625 OFFICE CHE 240425	5.625	3,739	3,903	429,532	2024/4/25

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	5.75 CENT ELET BR 211027	5.75	1,650	1,698	186,932	2021/10/27
		5.75 KAZMUNAYGAS 470419	5.75	3,410	3,512	386,487	2047/4/19
		5.875 ABU DHABI 211213	5.875	1,103	1,171	128,857	2021/12/13
		5.875 ECOPETROL 230918	5.875	2,500	2,664	293,147	2023/9/18
		6 PETROLEOS 261115	6.0	14,960	3,627	399,166	2026/11/15
		6.15 PERUSAHAAN 480521	6.15	815	881	97,029	2048/5/21
		6.35 PETRO MEX 480212	6.35	1,415	1,220	134,253	2048/2/12
		6.375 KAZMUNAYGAS 481024	6.375	2,095	2,291	252,102	2048/10/24
		6.5 PETRO MEX 270313	6.5	3,695	3,631	399,604	2027/3/13
		6.5 PETRO MEX 290123	6.5	1,825	1,764	194,148	2029/1/23
		6.625 PETRO MEX 380615	6.625	1,755	1,599	175,964	2038/6/15
		6.75 PETRO MEX 470921	6.75	8,323	7,480	823,102	2047/9/21
		6.875 OFFICE CHE 440425	6.875	300	321	35,381	2044/4/25
		6.875 PETRO MEX 260804	6.875	305	306	33,773	2026/8/4
		6.875 SOUTHERN GA 260324	6.875	3,335	3,720	409,398	2026/3/24
		6.95 STATE OIL AZ 300318	6.95	2,050	2,261	248,848	2030/3/18
		6.95 YPF SOCIEDAD 270721	6.95	1,315	1,196	131,660	2027/7/21
7 YPF SOCIEDAD AN 471215	7.0	1,622	1,343	147,861	2047/12/15		
9.25 GAZPROM 190423	9.25	3,266	3,304	363,633	2019/4/23		
小 計						56,817,348	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ギリシャ	国債証券	3.45 HELLENIC GOV 240402	3.45	2,560	2,579	324,539	2024/4/2
		3.5 HELLENIC GOVT 230130	3.5	1,015	1,041	130,998	2023/1/30
		4.375 HELLENIC GO 220801	4.375	1,440	1,524	191,859	2022/8/1
アルゼンチン	国債証券	3.375 ARGENTINA 230115	3.375	630	540	67,973	2023/1/15
トルコ	国債証券	4.625 TURKEY 250331	4.625	1,695	1,702	214,167	2025/3/31
		5.2 TURKEY 260216	5.2	1,575	1,615	203,256	2026/2/16
エジプト	国債証券	4.75 ARAB REPUBLI 260416	4.75	380	359	45,203	2026/4/16
		5.625 ARAB REPUB 300416	5.625	1,295	1,183	148,876	2030/4/16
セネガル	国債証券	4.75 SENEGAL 280313	4.75	120	114	14,451	2028/3/13
チュニジア	特殊債券	5.625 BANQ TUNIS 240217	5.625	2,915	2,725	342,925	2024/2/17
		6.75 BANQ TUNIS 231031	6.75	1,785	1,755	220,933	2023/10/31
コートジボワール	国債証券	5.25 IVORY COAST 300322	5.25	1,170	1,086	136,741	2030/3/22
マケドニア	国債証券	3.975 MACEDONIA 210724	3.975	2,370	2,508	315,637	2021/7/24
ブルガリア	国債証券	3.125 BULGARIA 350326	3.125	1,339	1,469	184,877	2035/3/26
ルーマニア	国債証券	2.5 ROMANIA 300208	2.5	730	684	86,112	2030/2/8
		2.875 ROMANIA 280526	2.875	1,440	1,442	181,515	2028/5/26
		3.375 ROMANIA 380208	3.375	105	95	12,051	2038/2/8
		3.875 ROMANIA 351029	3.875	5,015	4,947	622,523	2035/10/29
クロアチア	国債証券	2.7 CROATIA 280615	2.7	950	989	124,537	2028/6/15
		2.75 CROATIA 300127	2.75	3,115	3,221	405,343	2030/1/27
		3 CROATIA 270320	3.0	4,735	5,118	643,962	2027/3/20
小 計						4,618,486	
合 計						61,435,835	

(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
外国	債券先物取引		百万円	百万円
		EU BOBL	—	1,621
		EURO-B	—	1,954
		EU BUXL	—	348

(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

(2019年2月5日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
公社債	千円 61,435,835	% 92.2
コール・ローン等、その他	5,177,919	7.8
投資信託財産総額	66,613,754	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（65,305,548千円）の投資信託財産総額（66,613,754千円）に対する比率は98.0%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＝110.03円	1 ユーロ＝125.82円		
------------------	---------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	75,738,279,664
コール・ローン等	3,614,317,857
公社債(評価額)	61,435,835,142
未収入金	9,406,682,845
未収利息	875,467,750
前払費用	36,572,981
差入委託証拠金	369,403,089
(B) 負債	10,294,254,504
未払金	10,135,564,631
未払解約金	158,688,306
未払利息	583
その他未払費用	984
(C) 純資産総額(A－B)	65,444,025,160
元本	19,115,065,679
次期繰越損益金	46,328,959,481
(D) 受益権総口数	19,115,065,679口
1万口当たり基準価額(C／D)	34,237円

<注記事項>

- ①期首元本額 20,325,922,483円
 期中追加設定元本額 665,536,084円
 期中一部解約元本額 1,876,392,888円
 また、1口当たり純資産額は、期末3.4237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)	7,081,314,964円
エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)	3,916,232,608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	6,421,383,926円
グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)	1,327,286,739円
グローバル財産3分法ファンド(1年決算型)	18,194,546円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)	243,378,342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	107,274,554円
合計	19,115,065,679円

○損益の状況 (2018年8月7日～2019年2月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,818,493,879
受取利息	1,812,033,122
その他収益金	6,798,401
支払利息	△ 337,644
(B) 有価証券売買損益	△ 734,754,594
売買益	1,244,008,773
売買損	△ 1,978,763,367
(C) 先物取引等取引損益	△ 91,744,487
取引益	6,375,187
取引損	△ 98,119,674
(D) 保管費用等	△ 4,047,259
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	987,947,539
(F) 前期繰越損益金	48,191,090,133
(G) 追加信託差損益金	1,547,915,982
(H) 解約差損益金	△ 4,397,994,173
(I) 計(E+F+G+H)	46,328,959,481
次期繰越損益金(I)	46,328,959,481

- (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。