

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/資産複合	
信託期間	無期限(2005年10月14日設定)	
運用方針	ファミリーファンド方式により、世界各国の株式、上場不動産投資信託および新興国の債券を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	グローバル株式インカム マザーファンド 受益証券、ワールド・リート・オープン マザーファンド受益証券、エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券
	グローバル株式インカムマザーファンド	世界主要先進国の株式
	ワールド・リート・オープンマザーファンド	世界各国の上場不動産投資信託
	エマージング・ソブリン・オープンマザーファンド	エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券
運用方法	原則として、当ファンドの純資産総額に対して各マザーファンドへ3分の1程度の投資を行い、各投資割合が一定の範囲内となるよう組入比率の調整を行います。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な組入制限	ベビーファンド	マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。
	グローバル株式インカムマザーファンド	株式への投資は、制限を設けません。同一銘柄の株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への投資は、制限を設けません。
	ワールド・リート・オープンマザーファンド	主要投資対象とする投資信託証券、コマニシャル・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買戻先取りに限り、投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	エマージング・ソブリン・オープンマザーファンド	外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。新興国単一国への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の30%以内とします。ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の30%以内とします。ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の35%以内とします。新興国の同一企業(政府関連機関を含みます。)が発行する債券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎月12日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。基準価額水準・市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。毎年7月の決算時には、委託会社が決定する額を付加して分配を行う場合があります。	

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

## 運用報告書(全体版)

# グローバル財産3分法ファンド (毎月決算型)



第165期(決算日:2019年7月12日)  
 第166期(決算日:2019年8月13日)  
 第167期(決算日:2019年9月12日)  
 第168期(決算日:2019年10月15日)  
 第169期(決算日:2019年11月12日)  
 第170期(決算日:2019年12月12日)



### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
 さて、お手持ちの「グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)」は、去る12月12日に第170期の決算を行いましたので、法令に基づいて第165期～第170期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



## 三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号  
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 証 書 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率						
141期(2017年7月12日)	円 8,249	円 25	% 1.8	% 32.7	% —	% 31.5	% △1.0	% 31.9	百万円 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	
165期(2019年7月12日)	8,054	25	1.7	33.0	—	31.6	△2.0	32.4	13,645	
166期(2019年8月13日)	7,595	25	△5.4	32.3	—	32.7	△1.3	32.9	12,813	
167期(2019年9月12日)	7,998	25	5.6	33.2	—	31.0	△1.2	32.9	13,433	
168期(2019年10月15日)	7,949	25	△0.3	33.1	—	31.1	△1.0	32.6	13,270	
169期(2019年11月12日)	8,139	25	2.7	33.4	—	30.8	△0.9	32.5	13,422	
170期(2019年12月12日)	8,140	25	0.3	33.2	—	31.3	△1.0	32.5	13,310	

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）

決 算 期	（ 参 考 指 数 ） M S C I ワールド・ インデックス（円換算）			（ 参 考 指 数 ） S & P 先 進 国 R E I T 指 数（円換算）			（ 参 考 指 数 ） J. P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）		
	期 騰	落	中 率	期 騰	落	中 率	期 騰	落	中 率
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
165期(2019年7月12日)	23,501		3.1	24,394		2.0	24,854		2.0
166期(2019年8月13日)	21,945		△6.6	23,537		△3.5	24,300		△2.2
167期(2019年9月12日)	23,355		6.4	24,769		5.2	25,129		3.4
168期(2019年10月15日)	23,264		△0.4	25,393		2.5	25,139		0.0
169期(2019年11月12日)	24,428		5.0	25,291		△0.4	25,260		0.5
170期(2019年12月12日)	24,625		0.8	25,178		△0.4	25,297		0.1

- (注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。
- (注) M S C I ワールド・インデックス（円換算）は、M S C I ワールド・インデックス（米ドル建て税引後配当込み）（出所：M S C I）の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
- M S C I ワールド・インデックス（出所：M S C I）。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をM S C Iは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。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率					
第165期	(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
	2019年6月12日	7,942	—	32.9	—	31.8	△1.9	32.4
	6月末	7,922	△0.3	33.3	—	31.9	△1.9	31.8
第166期	(期 末)							
	2019年7月12日	8,079	1.7	33.0	—	31.6	△2.0	32.4
	(期 首)							
第166期	2019年7月12日	8,054	—	33.0	—	31.6	△2.0	32.4
	7月末	8,036	△0.2	33.1	—	32.3	△2.1	32.3
	(期 末)							
第167期	2019年8月13日	7,620	△5.4	32.3	—	32.7	△1.3	32.9
	(期 首)							
	2019年8月13日	7,595	—	32.3	—	32.7	△1.3	32.9
第167期	8月末	7,695	1.3	32.5	—	31.9	△1.3	32.5
	(期 末)							
	2019年9月12日	8,023	5.6	33.2	—	31.0	△1.2	32.9
第168期	(期 首)							
	2019年9月12日	7,998	—	33.2	—	31.0	△1.2	32.9
	9月末	7,975	△0.3	32.9	—	31.1	△1.0	32.9
第168期	(期 末)							
	2019年10月15日	7,974	△0.3	33.1	—	31.1	△1.0	32.6
	(期 首)							
第169期	2019年10月15日	7,949	—	33.1	—	31.1	△1.0	32.6
	10月末	8,142	2.4	32.9	—	30.6	△1.0	32.9
	(期 末)							
第170期	2019年11月12日	8,164	2.7	33.4	—	30.8	△0.9	32.5
	(期 首)							
	2019年11月12日	8,139	—	33.4	—	30.8	△0.9	32.5
第170期	11月末	8,245	1.3	33.2	—	30.6	△0.8	32.5
	(期 末)							
	2019年12月12日	8,165	0.3	33.2	—	31.3	△1.0	32.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）

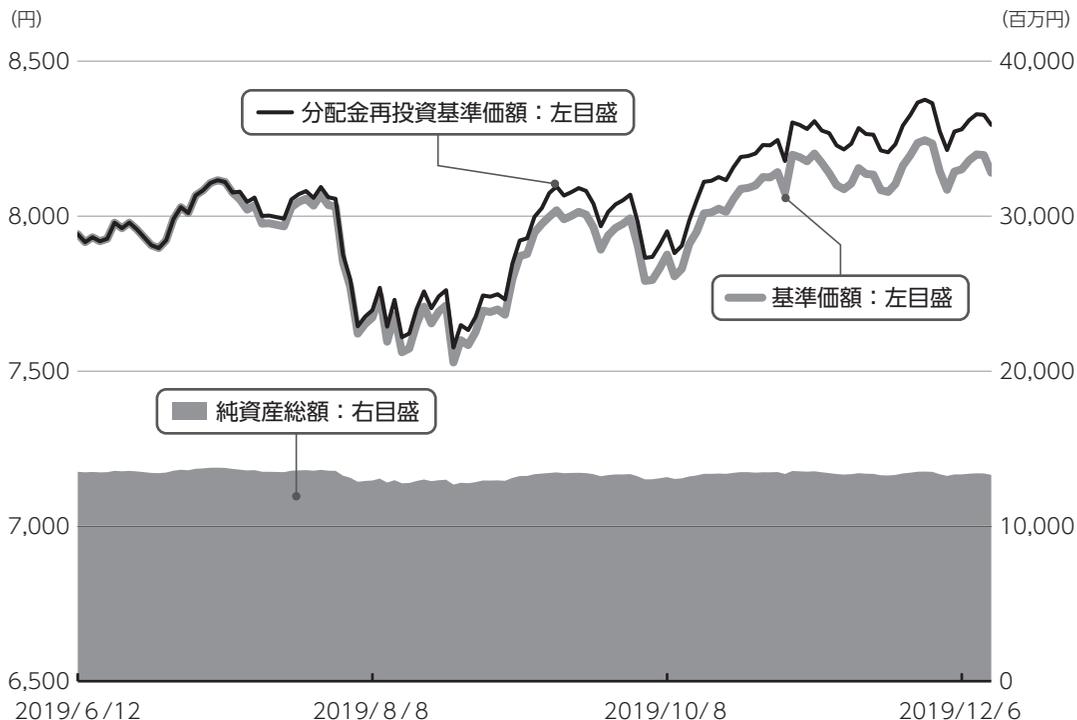
決 算 期	年 月 日	（ 参 考 指 数 ） M S C I ワールド・ インデックス (円換算)		（ 参 考 指 数 ） S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (円換算)		（ 参 考 指 数 ） J. P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)	
			騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率
第165期	(期 首) 2019年6月12日	22,785	% —	23,914	% —	24,372	% —
	6 月 末	22,918	0.6	23,542	△1.6	24,574	0.8
	(期 末) 2019年7月12日	23,501	3.1	24,394	2.0	24,854	2.0
第166期	(期 首) 2019年7月12日	23,501	—	24,394	—	24,854	—
	7 月 末	23,510	0.0	24,180	△0.9	25,082	0.9
	(期 末) 2019年8月13日	21,945	△6.6	23,537	△3.5	24,300	△2.2
第167期	(期 首) 2019年8月13日	21,945	—	23,537	—	24,300	—
	8 月 末	22,346	1.8	24,129	2.5	24,738	1.8
	(期 末) 2019年9月12日	23,355	6.4	24,769	5.2	25,129	3.4
第168期	(期 首) 2019年9月12日	23,355	—	24,769	—	25,129	—
	9 月 末	23,147	△0.9	25,166	1.6	25,019	△0.4
	(期 末) 2019年10月15日	23,264	△0.4	25,393	2.5	25,139	0.0
第169期	(期 首) 2019年10月15日	23,264	—	25,393	—	25,139	—
	10 月 末	24,036	3.3	26,000	2.4	25,195	0.2
	(期 末) 2019年11月12日	24,428	5.0	25,291	△0.4	25,260	0.5
第170期	(期 首) 2019年11月12日	24,428	—	25,291	—	25,260	—
	11 月 末	24,921	2.0	25,942	2.6	25,352	0.4
	(期 末) 2019年12月12日	24,625	0.8	25,178	△0.4	25,297	0.1

# 運用経過

第165期～第170期：2019年6月13日～2019年12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165期首	7,942円
第170期末	8,140円
既払分配金	150円
騰落率	4.4%

(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はありません。

※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4.4%（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

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

投資先通貨のうち、ユーロや豪ドル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	4.3%	33.4%
ワールド・リート・オープン マザーファンド	3.0%	33.0%
グローバル株式インカム マザーファンド	8.4%	33.5%

第165期～第170期：2019年6月13日～2019年12月12日

## 投資環境について

### 株式市況の推移（当作成期首を100として指数化）



・当ファンドの参考指数は、M S C I ワールド・インデックス（円換算）です。

### 株式市況

**当作成期の世界主要先進国株式は、国際政治情勢などに一喜一憂しながらも上昇しました。**

2019年6月から7月にかけて、アメリカで金融政策が緩和方向へ転換することへの期待感が広がったことなどから世界的に株価は上昇したものの、8月には米中通商摩擦の先鋭化などを嫌気して下落しました。9月に一旦株価は持ち直したものの、10月上旬にはアメリカの製造業の景況感を示す一部指標が悪化したことなどから下押し場面がありました。その後、各地域で7－9月期の業績について事前に想定された以上の結果を発表した企業が多かったことや、イギリスが欧州連合（E U）から無秩序に離脱するリスクが後退したことなどが好感され、世界的に株価は上昇基調をたどりました。

## リート市況の推移（当作成期首を100として指数化）

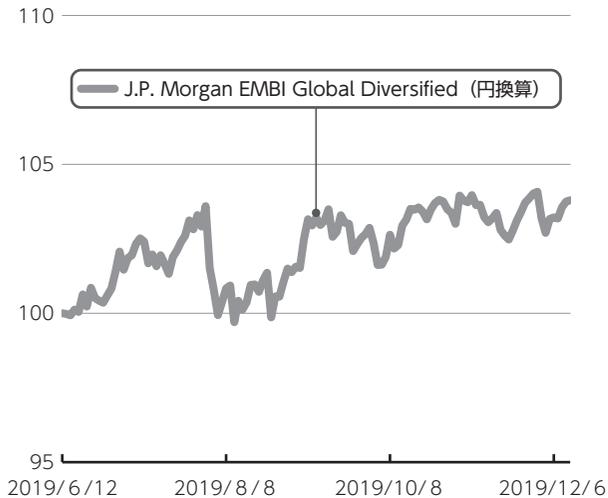


・当ファンドの参考指数は、S & P 先進国REIT指数（円換算）です。

### ▶ 先進国リート市況 先進国リート市況は、当作成期を通してみると上昇しました。

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。また、アメリカやオーストラリアのリートによる決算内容も好感されました。

## 債券市況の推移（当作成期首を100として指数化）



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

### ▶ 為替市況

**英ポンドは円に対して上昇した一方、ユーロは円に対して下落し、米ドルはほぼ横ばいとなるなど、まちまちな動きとなりました。**

米ドル、英ポンド、ユーロなどの主要通貨は当作成期首から2019年8月にかけて、欧米で金融緩和政策が採られるとの見方が広がったことや、イギリスのEU離脱を巡る先行き不透明感などから、いずれも円に対して下落しました。その後10月にかけて、国際政治情勢を巡るリスクが

### ▶ 新興国債券市況

**新興国債券市況は、堅調に推移しました。**

当作成期は、米中貿易摩擦に対する懸念が高まった場面等で、スプレッド（米国債との利回り格差）が拡大する場面があったものの、グローバルな景気減速懸念の高まり等を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）が政策金利を引き下げるなど金融政策に対する姿勢をより緩和的なものとし、米国長期金利が低下したことなどがプラス要因となり、新興国債券市況は上昇しました。その後、米中通商協議の進展に対する期待等を背景に米国長期金利は低下幅を縮小させ、新興国債券市況は上値が重い展開となったものの、当作成期を通じて見ると堅調に推移しました。

後退したとの見方が広がったことなどから、これらの主要通貨は円に対して反発しました。当作成期を通じてみると、英ポンドは円に対して上昇した一方、ユーロは円に対して下落し、米ドルはほぼ横ばいとなるなど、まちまちな動きとなりました。

## ▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ グローバル財産3分法ファンド（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52.2%、日本11.4%、イギリス11.3%などから、当作成期末にはアメリカ52.3%、日本13.8%、イギリス11.6%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21.6%、情報技術12.9%、生活必需品12.6%などから、当作成期末には金融21.5%、情報技術15.5%、生活必需品11.3%などとなりました。

（注）業種はGICS（世界産業分類基準）のセクター分類に基づいたものです。Global Industry Classification Standard（“GICS”）は、MSCI Inc.とS&P（Standard & Poor's）が開発した業種分類です。GICSに関する知的財産所有権はMSCI Inc.およびS&Pに帰属します。

当作成期に新規組入、全株売却した主な銘柄のポイントは以下の通りです。

### 主な新規組入銘柄

NETAPP INC（アメリカ、データ記憶装置メーカー）：取扱い製品についての顧客基盤の安定性などを評価して組み入れました。

GENERAL DYNAMICS CORP（アメリカ、防衛関連機器メーカー）：事業特性に鑑み継続的な資金創出力を維持できるとの判断などに基づいて組み入れました。

日本電信電話（日本、通信サービス会社）：通信事業の資金創出力と株主還元姿勢などを評価して組み入れました。

### 主な全株売却銘柄

TELENOR ASA（ノルウェー、通信サービス会社）、AMERICAN WATER WORKS CO INC（アメリカ、水道会社）、COLES GROUP LTD（オーストラリア、小売りチェーン運営会社）：相対的な割安度の観点などから、他銘柄への入れ替えのため全株売却しました。

## ▶ 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、複合セクターの組入比率を引き下げました。

### 国・地域別上位の組入比率

国・地域別上位の組入比率は、当作成期首のアメリカ59.9%、カナダ7.8%、オーストラリア6.6%などから、当作成期末にはアメリカ61.0%、カナダ7.7%、オーストラリア6.5%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34.8%、オフィス16.6%、複合16.6%などから、当作成期末には小売り32.8%、オフィス19.2%、複合14.7%などとなりました。

## ▶ エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

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アラブ首長国連邦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。

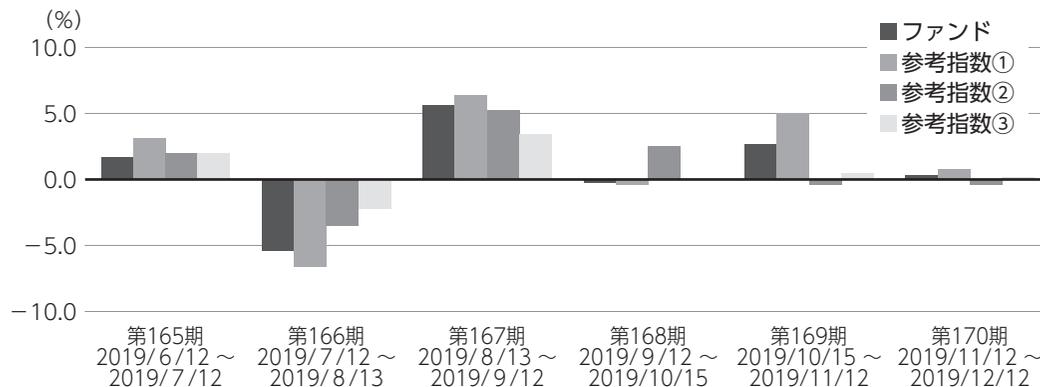
※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。

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。

第165期～第170期：2019/6/13～2019/12/12

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

### 基準価額と参考指数の対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。上記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。

参考指数①は、MSCIワールド・インデックス（円換算）、参考指数②は、S & P先進国REIT指数（円換算）、参考指数③は、J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）です。

## 分配金について

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165期 2019年6月13日~ 2019年7月12日	第166期 2019年7月13日~ 2019年8月13日	第167期 2019年8月14日~ 2019年9月12日	第168期 2019年9月13日~ 2019年10月15日	第169期 2019年10月16日~ 2019年11月12日	第170期 2019年11月13日~ 2019年12月12日
当期分配金 （対基準価額比率）	<b>25</b> (0.309%)	<b>25</b> (0.328%)	<b>25</b> (0.312%)	<b>25</b> (0.314%)	<b>25</b> (0.306%)	<b>25</b> (0.306%)
当期の収益	25	9	25	23	18	17
当期の収益以外	-	15	-	1	6	7
翌期繰越分配対象額	1,607	1,592	1,596	1,594	1,589	1,581

（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）

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

引き続き、世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保つ方針です。UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、株価の相対的な割安度と配当利回りに着目し、併せて財務状況が堅固と考えられる企業への投資を行います。また、より割安と判断される銘柄への入れ替えなどを随時行っていく方針です。先行きへの不透明感が漂う投資環境において、割安銘柄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、中長期的には組入銘柄の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

引き続き、世界各国のリートに分散投資を行い、リスク分散を図った上で安定した配当利回りの確保と長期的な信託財産の成長を目指します。

当面の運用としては、マクロ環境や実物不動産市況の変化、リーートの経営内容などに着目していきます。その上で、純資産価値とのバリュエーション比較、配当利回りの水準の両面からみて、投資妙味、成長性がより高いと判断する銘柄に投資を行っていく方針です。

アメリカ市場は、FRBによる緩和的な金融政策が継続するとみられ、低金利環境の持続期待がアメリカの実物不動産市場やリート市場をサポートする材料になるとみています。同国リーートの業績に関しては、物流不動産などを手掛ける産業用施設セクターを中心にキャッシュフローのプラス成長が確認でき、また、米中貿易摩擦などを受けてリスク回避の動きが高まる局面では、リーートのディフェンシブ性に着目した資金流入の動きなどが期待できます。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。

日本市場は、国内のオフィス市場が景気回復や低金利環境などを背景に堅調であるほか、日銀の緩和的な金融政策がリート価格の下支えになるとみています。一方で、先進国リート市場のなかでは、純資産価値とのバリュエーション比較、配当利回りの水準などから相対的に投資妙味が薄いとみています。

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

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。新興国債券市場については、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前向きに見ています。先進国の中央銀行の緩和的な金融政策はプラスと考えられるものの、米国の通商政策を巡る不透明感の高まり、世界的な景気減速懸念、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。前述の市場環境に対する認識の下、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。市場のボラティリティが高まっている局面において、ファンダメンタルズを重視した投資国の選択が引き続き重要であると考えています。

国別資産配分については、バリュエーション上の魅力が高いと見ているロシアやファンダメンタルズが良好と考えているパラグアイなどについてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合とする方針です。一方、財政状況に課題があると見られる南アフリカの他、マレーシアなど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。

2019年6月13日～2019年12月12日

## 1万口当たりの費用明細

項目	第165期～第170期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	62	0.778	(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）	(35)	(0.435)	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）	(24)	(0.299)	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)	(0.044)	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	0.020	(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)	(0.004)	
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.003	(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)	(0.002)	
（投資信託証券）	(0)	(0.002)	
(d) その他費用	1	0.012	(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)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	65	0.813	

作成期中の平均基準価額は、7,963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。

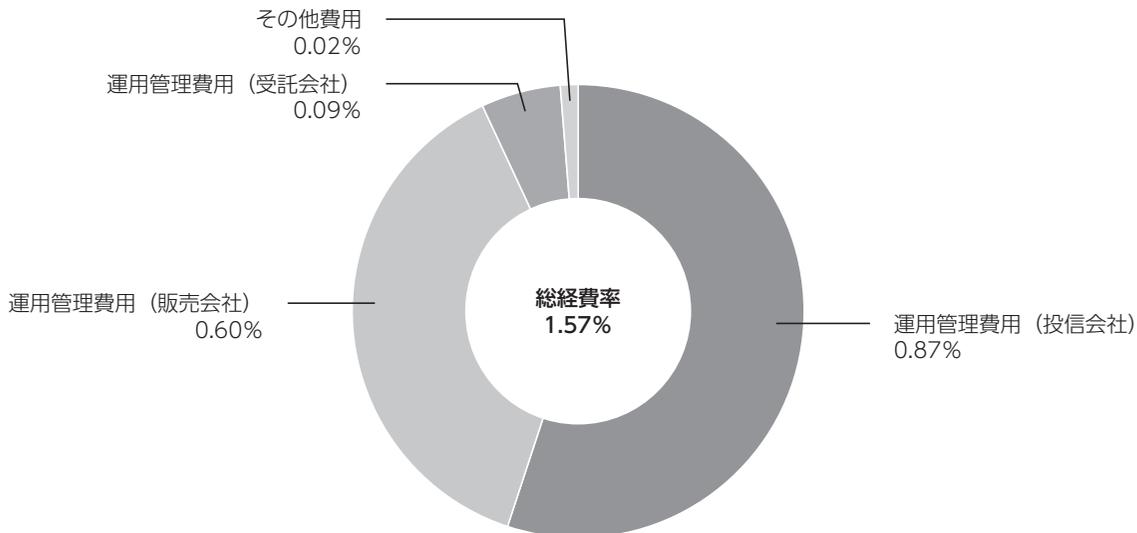
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

(2019年6月13日～2019年12月12日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第165期～第170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	—	—	71,287	253,065
ワールド・リート・オープン マザーファンド	—	—	78,310	208,730
グローバル株式インカム マザーファンド	3,266	6,715	187,593	420,226

○株式売買比率

(2019年6月13日～2019年12月12日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第165期～第170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	5,512,666千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	15,911,897千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.34	

(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

(2019年6月13日～2019年12月12日)

利害関係人との取引状況

<グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）>

該当事項はございません。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

区 分	第165期～第170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 26,684	百万円 995	% 3.7	百万円 27,200	百万円 699	% 2.6

平均保有割合 6.7%

※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165期～第170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 8,929	百万円 3,304	% 37.0	百万円 40,017	百万円 8,418	% 21.0

平均保有割合 1.7%

※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165期～第170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 1,303	百万円 —	% —	百万円 4,209	百万円 80	% 1.9
為替直物取引	784	—	—	3,726	569	15.3

平均保有割合 27.9%

※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165期～第170期	
	買	付 額
投資信託証券		百万円 297

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165期～第170期
売買委託手数料総額 (A)	2,684千円
うち利害関係人への支払額 (B)	17千円
(B) / (A)	0.6%

(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銀行、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12月12日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第164期末	第170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	1,281,506	1,210,219	4,448,766
ワールド・リート・オープン マザーファンド	1,709,967	1,631,656	4,396,987
グローバル株式インカム マザーファンド	2,108,758	1,924,430	4,460,638

○投資信託財産の構成

（2019年12月12日現在）

項 目	第170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	4,448,766	33.2
ワールド・リート・オープン マザーファンド	4,396,987	32.9
グローバル株式インカム マザーファンド	4,460,638	33.3
コール・ローン等、その他	74,113	0.6
投資信託財産総額	13,380,504	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（66,196,488千円）の投資信託財産総額（67,316,344千円）に対する比率は98.3%です。

(注) ワールド・リート・オープン マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（229,864,810千円）の投資信託財産総額（243,966,188千円）に対する比率は94.2%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（13,366,582千円）の投資信託財産総額（15,636,286千円）に対する比率は85.5%です。

(注) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売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=108.53円	1 カナダドル=82.42円	1 ユーロ=120.84円	1 イギリスポンド=143.30円
1 スイスフラン=110.51円	1 デンマーククローネ=16.17円	1 オーストラリアドル=74.61円	1 香港ドル=13.90円
1 シンガポールドル=80.02円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第165期末	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末
	2019年7月12日現在	2019年8月13日現在	2019年9月12日現在	2019年10月15日現在	2019年11月12日現在	2019年12月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	13,730,211,903	12,884,551,935	13,503,057,858	13,346,758,788	13,512,590,144	13,380,504,918
コール・ローン等	73,062,517	56,212,158	44,714,524	59,574,641	70,112,324	69,112,143
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	4,550,596,167	4,339,810,715	4,411,886,878	4,395,242,530	4,441,699,765	4,448,766,896
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	4,524,744,189	4,282,954,828	4,500,752,784	4,427,756,484	4,430,057,996	4,396,987,879
グローバル株式インカム マザーファンド(評価額)	4,561,208,430	4,182,574,234	4,512,703,672	4,439,585,556	4,545,720,059	4,460,638,000
未収入金	20,600,600	23,000,000	33,000,000	24,599,577	25,000,000	5,000,000
(B) 負債	84,309,291	71,184,091	69,578,893	75,778,634	90,367,562	70,417,147
未払収益分配金	42,359,443	42,175,803	41,992,100	41,740,440	41,227,463	40,879,875
未払解約金	24,669,111	10,798,790	11,067,762	15,278,219	32,870,010	12,189,938
未払信託報酬	17,184,352	18,108,055	16,427,078	18,655,607	16,179,429	17,250,820
未払利息	161	52	64	13	155	16
その他未払費用	96,224	101,391	91,889	104,355	90,505	96,498
(C) 純資産総額(A-B)	13,645,902,612	12,813,367,844	13,433,478,965	13,270,980,154	13,422,222,582	13,310,087,771
元本	16,943,777,255	16,870,321,313	16,796,840,009	16,696,176,234	16,490,985,418	16,351,950,381
次期繰越損益金	△ 3,297,874,643	△ 4,056,953,469	△ 3,363,361,044	△ 3,425,196,080	△ 3,068,762,836	△ 3,041,862,610
(D) 受益権総口数	16,943,777,255口	16,870,321,313口	16,796,840,009口	16,696,176,234口	16,490,985,418口	16,351,950,381口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,054円	7,595円	7,998円	7,949円	8,139円	8,140円

○損益の状況

項 目	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期
	2019年6月13日～ 2019年7月12日	2019年7月13日～ 2019年8月13日	2019年8月14日～ 2019年9月12日	2019年9月13日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月12日	2019年11月13日～ 2019年12月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,358	△ 1,722	△ 1,183	△ 528	△ 775	△ 431
受取利息	-	-	17	33	-	15
支払利息	△ 1,358	△ 1,722	△ 1,200	△ 561	△ 775	△ 446
(B) 有価証券売買損益	249,360,179	△ 713,074,940	734,145,770	△ 21,533,965	371,314,921	58,937,630
売買益	250,125,188	1,141,613	735,386,121	25,747,551	374,902,871	79,677,094
売買損	△ 765,009	△ 714,216,553	△ 1,240,351	△ 47,281,516	△ 3,587,950	△ 20,739,464
(C) 信託報酬等	△ 17,280,576	△ 18,209,349	△ 16,518,967	△ 18,759,962	△ 16,269,934	△ 17,347,318
(D) 当期損益金(A+B+C)	232,078,245	△ 731,286,011	717,625,620	△ 40,294,455	355,044,212	41,589,881
(E) 前期繰越損益金	1,221,260,938	1,403,390,623	626,279,134	1,292,150,339	1,194,126,243	1,493,511,677
(F) 追加信託差損益金	△4,708,854,383	△4,686,882,278	△4,665,273,698	△4,635,311,524	△4,576,705,828	△4,536,084,293
(配当等相当額)	( 274,057,163)	( 275,784,758)	( 278,750,271)	( 281,204,263)	( 280,788,140)	( 281,595,201)
(売買損益相当額)	(△4,982,911,546)	(△4,962,667,036)	(△4,944,023,969)	(△4,916,515,787)	(△4,857,493,968)	(△4,817,679,494)
(G) 計(D+E+F)	△3,255,515,200	△4,014,777,666	△3,321,368,944	△3,383,455,640	△3,027,535,373	△3,000,982,735
(H) 収益分配金	△ 42,359,443	△ 42,175,803	△ 41,992,100	△ 41,740,440	△ 41,227,463	△ 40,879,875
次期繰越損益金(G+H)	△3,297,874,643	△4,056,953,469	△3,363,361,044	△3,425,196,080	△3,068,762,836	△3,041,862,610
追加信託差損益金	△4,708,854,383	△4,686,882,278	△4,665,273,698	△4,635,311,524	△4,576,705,828	△4,536,084,293
(配当等相当額)	( 274,102,225)	( 275,804,145)	( 278,802,619)	( 281,251,213)	( 280,805,287)	( 281,627,996)
(売買損益相当額)	(△4,982,956,608)	(△4,962,686,423)	(△4,944,076,317)	(△4,916,562,737)	(△4,857,511,115)	(△4,817,712,289)
分準備積立金	2,450,160,522	2,410,320,925	2,402,079,116	2,381,741,054	2,339,697,724	2,304,401,163
繰越損益金	△1,039,180,782	△1,780,392,116	△1,100,166,462	△1,171,625,610	△ 831,754,732	△ 810,179,480

(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 17,011,253,472円  
 作成期中追加設定元本額 144,462,898円  
 作成期中一部解約元本額 803,765,989円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.8140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3,041,862,610円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2019年6月13日～ 2019年7月12日	2019年7月13日～ 2019年8月13日	2019年8月14日～ 2019年9月12日	2019年9月13日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月12日	2019年11月13日～ 2019年12月12日
費用控除後の配当等収益額	59,064,888円	15,648,079円	48,218,487円	39,623,158円	31,044,378円	28,149,471円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	-円	-円	-円	-円	-円	-円
収益調整金額	274,102,225円	275,804,145円	278,802,619円	281,251,213円	280,805,287円	281,627,996円
分準備積立金額	2,433,455,077円	2,436,848,649円	2,395,852,729円	2,383,858,336円	2,349,880,809円	2,317,131,567円
当ファンドの分配対象収益額	2,766,622,190円	2,728,300,873円	2,722,873,835円	2,704,732,707円	2,661,730,474円	2,626,909,034円
1万円当たり収益分配対象額	1,632円	1,617円	1,621円	1,619円	1,614円	1,606円
1万円当たり分配金額	25円	25円	25円	25円	25円	25円
収益分配金金額	42,359,443円	42,175,803円	41,992,100円	41,740,440円	41,227,463円	40,879,875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165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170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。

## グローバル株式インカム マザーファンド

《第165期》決算日2019年7月8日      《第168期》決算日2019年10月7日

《第166期》決算日2019年8月7日      《第169期》決算日2019年11月7日

《第167期》決算日2019年9月9日      《第170期》決算日2019年12月9日

[計算期間：2019年6月8日～2019年12月9日]

「グローバル株式インカム マザーファンド」は、12月9日に第170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165期～第170期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界主要先進国の株式
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 株式への投資は、制限を設けません。</li> <li>・ 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。</li> <li>・ 外貨建資産への投資は、制限を設けません。</li> </ul>

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・ インデックス(円換算)		株組 入比率	株先 物比率	純資 産額
	期中 騰落	中率 %	期中 騰落	中率 %			
	円	%		%	%	%	百万円
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
165期(2019年7月8日)	21,979	5.1	23,500	5.0	98.8	—	17,411
166期(2019年8月7日)	20,338	△7.5	21,998	△6.4	99.3	—	15,496
167期(2019年9月9日)	21,169	4.1	22,943	4.3	99.0	—	15,750
168期(2019年10月7日)	20,967	△1.0	22,671	△1.2	98.9	—	15,204
169期(2019年11月7日)	22,689	8.2	24,313	7.2	98.4	—	15,850
170期(2019年12月9日)	23,188	2.2	24,654	1.4	99.0	—	15,647

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

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

MSCI ワールド・インデックス (出所: MSCI)。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をMSCIは何ら保証するものではありません。またその著作権はMSCIに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的など一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・ インデックス(円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率
		円	騰落率	騰落率	%		
第165期	(期首) 2019年6月7日	20,911	—	22,389	—	98.6	—
	6月末	21,484	2.7	22,918	2.4	98.9	—
	(期末) 2019年7月8日	21,979	5.1	23,500	5.0	98.8	—
第166期	(期首) 2019年7月8日	21,979	—	23,500	—	98.8	—
	7月末	21,824	△0.7	23,510	0.0	99.3	—
	(期末) 2019年8月7日	20,338	△7.5	21,998	△6.4	99.3	—
第167期	(期首) 2019年8月7日	20,338	—	21,998	—	99.3	—
	8月末	20,500	0.8	22,346	1.6	99.1	—
	(期末) 2019年9月9日	21,169	4.1	22,943	4.3	99.0	—
第168期	(期首) 2019年9月9日	21,169	—	22,943	—	99.0	—
	9月末	21,513	1.6	23,147	0.9	99.0	—
	(期末) 2019年10月7日	20,967	△1.0	22,671	△1.2	98.9	—
第169期	(期首) 2019年10月7日	20,967	—	22,671	—	98.9	—
	10月末	22,359	6.6	24,036	6.0	97.9	—
	(期末) 2019年11月7日	22,689	8.2	24,313	7.2	98.4	—
第170期	(期首) 2019年11月7日	22,689	—	24,313	—	98.4	—
	11月末	23,317	2.8	24,921	2.5	98.8	—
	(期末) 2019年12月9日	23,188	2.2	24,654	1.4	99.0	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

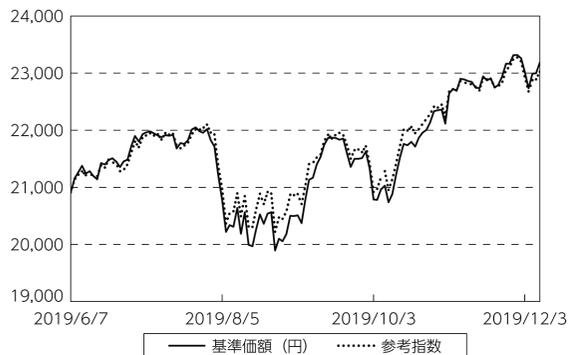
## ○運用経過

## ●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10.9%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。

## ●基準価額の主な変動要因

## (上昇要因)

MICROSOFT CORPをはじめとする組入銘柄の株価上昇や、投資先通貨のうち英ポンドが円に対して上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## (下落要因)

投資先通貨のうちユーロが円に対して下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## ●投資環境について

## ◎株式市況

- ・当作成期の世界主要先進国株式は、国際政治情勢などに一喜一憂しながらも上昇しました。
- ・2019年6月から7月にかけて、アメリカで金融政策が緩和方向へ転換することへの期待感が広がったことなどから世界的に株価は上昇したものの、8月には米中通商摩擦の先鋭化など

を嫌気して下落しました。9月に一旦株価は持ち直したものの、10月上旬にはアメリカの製造業の景況感を示す一部指標が悪化したことなどから下押し場面がありました。その後、各地域で7-9月期の業績について事前に想定された以上の結果を発表した企業が多かったことや、イギリスが欧州連合（EU）から無秩序に離脱するリスクが後退したことなどが好感され、世界的に株価は上昇基調をたどりました。

## ◎為替市況

- ・英ポンドは円に対して上昇した一方、ユーロは円に対して下落し、米ドルはほぼ横ばいとなるなど、まちまちな動きとなりました。
- ・米ドル、英ポンド、ユーロなどの主要通貨は当作成期首から2019年8月にかけて、欧米で金融緩和政策が採られるとの見方が広がったことや、イギリスのEU離脱を巡る先行き不透明感などから、いずれも円に対して下落しました。その後10月にかけて、国際政治情勢を巡るリスクが後退したとの見方が広がったことなどから、これらの主要通貨は円に対して反発しました。当作成期を通じてみると、英ポンドは円に対して上昇した一方、ユーロは円に対して下落し、米ドルはほぼ横ばいとなるなど、まちまちな動きとなりました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・世界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

- ・NETAPP INC (アメリカ、データ記憶装置メーカー): 取扱い製品についての顧客基盤の安定性などを評価して組み入れました。
- ・GENERAL DYNAMICS CORP (アメリカ、防衛関連機器メーカー): 事業特性に鑑み継続的な資金創出力を維持できるとの判断などに基づいて組み入れました。
- ・日本電信電話 (日本、通信サービス会社): 通信事業の資金創出力と株主還元姿勢などを評価して組み入れました。

## ◎主な全株売却銘柄

- ・TELENOR ASA (ノルウェー、通信サービス会社)、AMERICAN WATER WORKS CO INC (アメリカ、水道会社)、COLES GROUP LTD (オーストラリア、小売りチェーン運営会社): 相対的な割安度の観点などから、他銘柄への入れ替えのため全株売却しました。

## ○今後の運用方針

- ・引き続き、世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保つ方針です。
- ・UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、株価の相対的な割安度と配当利回りに着目し、併せて財務状況が堅固と考えられる企業への投資を行います。また、より割安と判断される銘柄への入れ替えなどを随時行っていく方針です。先行きへの不透明感が漂う投資環境において、割安銘柄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、中長期的には組入銘柄の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

(2019年6月8日～2019年12月9日)

項 目	第165期～第170期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 11 (11)	% 0.049 (0.049)	(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 )	1 ( 1 )	0.006 (0.006)	(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	0.064	
作成期中の平均基準価額は、21,654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

(2019年6月8日～2019年12月9日)

株式

		第165期～第170期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 30	千円 153,325	千株 125	千円 379,389
	アメリカ	百株 645 ( - )	千アメリカドル 5,215 (△ 111)	百株 2,502	千アメリカドル 18,778
外 国	カナダ	-	千カナダドル -	160	千カナダドル 273
	ユーロ	-	千ユーロ -	-	千ユーロ -
	ドイツ	20	105	835	1,474
	イタリア	-	-	1,010	798
	フランス	100	275	50	141
	オランダ	447	1,018	973	2,764
	ベルギー	162	1,031	-	-
	フィンランド	- ( 63)	- ( - )	83	116
	イギリス	729	千イギリスポンド 1,207	14,570	千イギリスポンド 2,502
	スイス	-	千スイスフラン -	202	千スイスフラン 2,264
ノルウェー	-	千ノルウェークローネ -	1,138	千ノルウェークローネ 20,675	
デンマーク	340	千デンマーククローネ 7,592	-	千デンマーククローネ -	
オーストラリア	-	千オーストラリアドル -	2,098	千オーストラリアドル 3,112	
香港	-	千香港ドル -	2,000	千香港ドル 1,456	

(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

(2019年6月8日～2019年12月9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165期～第170期
(a) 当作成期中の株式売買金額	5,487,163千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	15,911,897千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.34

(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

(2019年6月8日～2019年12月9日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	第165期～第170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 1,303	百万円 —	—	百万円 4,184	百万円 80	— 1.9
為替直物取引	784	—	—	3,693	569	15.4

## 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165期～第170期
売買委託手数料総額 (A)	7,887千円
うち利害関係人への支払額 (B)	61千円
(B) / (A)	0.8%

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銀行、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12月9日現在)

## 国内株式

銘	柄	第164期末		第170期末	
		株数	株数	評価額	評価額
		千株	千株	千円	
医薬品 (11.0%)					
武田薬品工業		71	54	236,034	
非鉄金属 (9.8%)					
住友電気工業		154.1	127.1	212,066	
機械 (13.2%)					
ナブテスコ		97.6	84.3	284,512	
電気機器 (9.9%)					
東京エレクトロン		11.2	9.5	212,847	
輸送用機器 (10.2%)					
トヨタ自動車		33.9	28.5	220,305	
その他製品 (10.5%)					
任天堂		6	5	225,400	
情報・通信業 (7.8%)					
日本電信電話		—	30	167,520	
卸売業 (14.6%)					
伊藤忠商事		155	128	314,432	
その他金融業 (13.0%)					
オリックス		185	152	280,744	
合計	株数・金額	713	618	2,153,861	
	銘柄数<比率>	8	9	<13.8%>	

(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&lt; &gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘柄	業種等	第164期末		第170期末		
		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	銀行	442	330	4,465	484,953	
WALT DISNEY CO/THE	メディア・娯楽	168	145	2,141	232,520	
FIRSTENERGY CORP	公益事業	521	441	2,133	231,704	
GENERAL DYNAMICS CORP	資本財	—	80	1,468	159,468	
INGERSOLL-RAND PLC	資本財	170	144	1,896	205,942	
JOHNSON & JOHNSON	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	311	267	3,748	407,048	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	食品・飲料・タバコ	775	649	3,494	379,471	
ELI LILLY & CO	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	290	246	2,943	319,625	
LAS VEGAS SANDS CORP	消費者サービス	480	410	2,630	285,634	
BANK OF AMERICA CORP	銀行	1,118	948	3,193	346,770	
PEPSICO INC	食品・飲料・タバコ	280	216	2,966	322,213	
SCHLUMBERGER LTD	エネルギー	550	460	1,696	184,287	
WELLS FARGO & CO	銀行	898	717	3,898	423,358	
CONAGRA BRANDS INC	食品・飲料・タバコ	637	587	1,696	184,232	
MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	816	603	9,162	995,015	
COMCAST CORP-CLASS A	メディア・娯楽	929	789	3,490	379,072	
NETAPP INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	—	300	1,830	198,835	
AGCO CORP	資本財	260	225	1,723	187,147	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	各種金融	166	156	2,572	279,366	
EASTMAN CHEMICAL CO	素材	208	—	—	—	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	食品・飲料・タバコ	370	355	2,955	320,953	
DELTA AIR LINES INC	運輸	439	409	2,296	249,359	
LOGMEIN INC	ソフトウェア・サービス	—	175	1,295	140,713	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	公益事業	177	—	—	—	
GENERAL MOTORS CO	自動車・自動車部品	797	656	2,331	253,192	
NXP SEMICONDUCTORS NV	半導体・半導体製造装置	158	135	1,602	173,982	
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A	エネルギー	1,721	1,428	2,477	269,065	
BROADCOM INC	半導体・半導体製造装置	126	102	3,223	350,094	
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	保険	145	121	2,045	222,168	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,953 26	11,095 27	75,379 —	8,186,198 <52.3%>	
(カナダ)				千カナダドル		
CANADIAN NATURAL RESOURCES	エネルギー	480	420	1,634	133,891	
HUSKY ENERGY INC	エネルギー	1,062	962	911	74,650	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,542 2	1,382 2	2,545 —	208,541 <1.3%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	自動車・自動車部品	367	307	1,518	182,313	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	電気通信サービス	775	—	—	—	
LANXESS AG	素材	310	330	1,979	237,679	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,452 3	637 2	3,497 —	419,992 <2.7%>	
(ユーロ…イタリア)						
BANCA MEDIOLANUM SPA	各種金融	3,005	2,245	2,066	248,148	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	電気通信サービス	2,320	2,070	1,832	220,104	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,325 2	4,315 2	3,899 —	468,252 <3.0%>	
(ユーロ…フランス)						
VALEO SA	自動車・自動車部品	545	595	2,097	251,852	

銘柄	株数	第170期末		業種等	
		株数	評価額		
		株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス) PUBLICIS GROUPE	百株 297	百株 297	千ユーロ 1,190	千円 142,976	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	842 2	892 2	3,288 —	394,828 <2.5%>
(ユーロ…オランダ) KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N UNILEVER NV-CVA ABN AMRO BANK NV-CVA ASR NEDERLAND NV	— 237 656 545	447 — — 465	1,060 — — 1,575	127,399 — — 189,176	食品・生活必需品小売り 家庭用品・パーソナル用品 銀行 保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,438 3	912 2	2,636 —	316,575 <2.0%>
(ユーロ…ベルギー) KBC GROUP NV	—	162	1,074	129,050	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	162 1	1,074 —	129,050 <0.8%>
(ユーロ…フィンランド) SAMPO OYJ-A SHS	650	630	2,315	278,102	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	650 1	630 1	2,315 —	278,102 <1.8%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,707 11	7,548 10	16,712 —	2,006,803 <12.8%>
(イギリス) BP PLC SAGE GROUP PLC/THE HSBC HOLDINGS PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC CENTRICA PLC GLAXOSMITHKLINE PLC SPECTRIS PLC ANGLO AMERICAN PLC BABCOCK INTL GROUP PLC	5,017 1,703 2,142 613 12,750 908 518 879 2,450	4,287 1,513 1,942 572 — 1,568 398 809 2,050	千イギリスポンド 2,028 1,097 1,091 1,717 — 2,711 1,110 1,673 1,220	289,642 156,673 155,802 245,181 — 387,176 158,602 238,872 174,331	エネルギー ソフトウェア・サービス 銀行 食品・飲料・タバコ 公益事業 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス テクノロジー・ハードウェアおよび機器 素材 商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	26,981 9	13,140 8	12,650 —	1,806,282 <11.5%>
(スイス) CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG ZURICH INSURANCE GROUP AG NOVARTIS AG-REG ALCON INC	340 106 268 58	293 197 80 —	千スイスフラン 2,205 3,191 1,800 —	241,835 349,959 197,510 —	耐久消費財・アパレル 保険 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	773 4	570 3	7,197 —	789,305 <5.0%>
(ノルウェー) TELENOR ASA	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 銘柄数<比率>	1,138 1	— —	— —	— <—%>
(デンマーク) H LUNDBECK A/S	—	340	千デンマーククローネ 8,823	141,785	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	340 1	8,823 —	141,785 <0.9%>
(オーストラリア) COLES GROUP LTD	2,098	—	千オーストラリアドル —	—	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,098 1	— —	— —	— <—%>

銘	柄	第164期末		第170期末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	食品・飲料・タバコ
WH GROUP LTD		19,200	17,200	14,241	197,530	
小 計	株 数 ・ 金 額	19,200	17,200	14,241	197,530	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.3%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	74,394	51,278	—	13,336,448	
	銘 柄 数 < 比 率 >	55	52	—	<85.2%>	

(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12月9日現在)

項 目	第170期末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 15,490,309	% 98.8
コール・ローン等、その他	192,102	1.2
投資信託財産総額	15,682,411	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産（13,417,888千円）の投資信託財産総額（15,682,411千円）に対する比率は85.6%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=108.60円	1 カナダドル=81.93円	1 ユーロ=120.08円	1 イギリスポンド=142.78円
1 スイスフラン=109.67円	1 デンマーククローネ=16.07円	1 香港ドル=13.87円	

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第165期末	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末
	2019年7月8日現在	2019年8月7日現在	2019年9月9日現在	2019年10月7日現在	2019年11月7日現在	2019年12月9日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	17,527,018,644	15,583,583,847	15,812,612,930	15,230,548,899	16,187,363,576	15,682,411,193
コール・ローン等	203,282,412	84,610,615	131,157,061	117,050,453	252,093,699	162,787,495
株式(評価額)	17,206,407,656	15,380,470,770	15,590,556,604	15,039,733,435	15,604,218,631	15,490,309,763
未収入金	71,959,411	96,419,749	48,083,526	21,308,785	284,074,537	—
未配当金	45,369,165	22,082,713	42,815,739	52,456,226	46,976,709	29,313,935
(B) 負債	115,515,873	87,253,770	61,922,892	25,550,477	336,396,850	34,962,074
未払金	71,631,549	47,769,000	21,388,000	—	171,990,587	—
未払解約金	43,884,053	39,484,450	40,534,694	25,550,447	164,406,039	34,962,051
未払利息	271	80	198	30	224	23
その他未払費用	—	240	—	—	—	—
(C) 純資産総額(A-B)	17,411,502,771	15,496,330,077	15,750,690,038	15,204,998,422	15,850,966,726	15,647,449,119
元本	7,921,783,944	7,619,306,121	7,440,621,774	7,251,841,516	6,986,190,226	6,748,097,346
次期繰越損益金	9,489,718,827	7,877,023,956	8,310,068,264	7,953,156,906	8,864,776,500	8,899,351,773
(D) 受益権総口数	7,921,783,944口	7,619,306,121口	7,440,621,774口	7,251,841,516口	6,986,190,226口	6,748,097,346口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,979円	20,338円	21,169円	20,967円	22,689円	23,188円

## ○損益の状況

項 目	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期
	2019年6月8日～ 2019年7月8日	2019年7月9日～ 2019年8月7日	2019年8月8日～ 2019年9月9日	2019年9月10日～ 2019年10月7日	2019年10月8日～ 2019年11月7日	2019年11月8日～ 2019年12月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	48,336,371	7,891,721	51,330,953	57,917,340	14,254,132	39,966,452
受取配当金	48,248,212	7,805,819	51,208,855	57,879,581	14,202,137	39,911,511
受取利息	76,720	90,838	125,929	40,934	53,905	58,824
その他収益金	17,305	—	343	—	—	—
支払利息	△ 5,866	△ 4,936	△ 4,174	△ 3,175	△ 1,910	△ 3,883
(B) 有価証券売買損益	812,494,155	△1,265,716,809	565,819,039	△ 197,451,851	1,219,715,367	301,026,015
売買益	908,984,415	56,209,396	699,911,394	174,989,374	1,345,379,745	501,191,357
売買損	△ 96,490,260	△1,321,926,205	△ 134,092,355	△ 372,441,225	△ 125,664,378	△ 200,165,342
(C) 保管費用等	—	△ 345,782	△ 213,513	△ 265,962	△ 500,038	△ 202,755
(D) 当期損益金 (A + B + C)	860,830,526	△1,258,170,870	616,936,479	△ 139,800,473	1,233,469,461	340,789,712
(E) 前期繰越損益金	8,965,271,891	9,489,718,827	7,877,023,956	8,310,068,264	7,953,156,906	8,864,776,500
(F) 追加信託差損益金	1,132,421	3,114,068	6,536,821	1,824,598	—	820,163
(G) 解約差損益金	△ 337,516,011	△ 357,638,069	△ 190,428,992	△ 218,935,483	△ 321,849,867	△ 307,034,602
(H) 計 (D + E + F + G)	9,489,718,827	7,877,023,956	8,310,068,264	7,953,156,906	8,864,776,500	8,899,351,773
次期繰越損益金 (H)	9,489,718,827	7,877,023,956	8,310,068,264	7,953,156,906	8,864,776,500	8,899,351,773

(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。

## &lt;注記事項&gt;

- ①作成期首（前作成期末）元本額 8,216,776,127円  
 作成期中追加設定元本額 12,362,864円  
 作成期中一部解約元本額 1,481,041,645円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2.3188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） 2,683,240,019円  
 グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型） 1,926,594,884円  
 グローバル株式インカム（毎月決算型） 1,415,172,330円  
 先進国好配当株式ファンド（年2回決算型） 575,647,655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 79,851,691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 67,590,767円  
 合計 6,748,097,346円

## ワールド・リート・オープン マザーファンド

《第178期》決算日2019年7月10日

《第181期》決算日2019年10月10日

《第179期》決算日2019年8月13日

《第182期》決算日2019年11月11日

《第180期》決算日2019年9月10日

《第183期》決算日2019年12月10日

[計算期間：2019年6月11日～2019年12月10日]

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」は、12月10日に第183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178期～第183期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国の上場不動産投資信託（リート）
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 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。</li> <li>・ 投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。</li> <li>・ 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。</li> <li>・ 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。</li> </ul>

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) S&P先進国REIT 指数(円換算)		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率		
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
178期(2019年7月10日)	26,679	2.0	33,289	2.9	109.01	0.5	75.49	△0.5	122.12	△0.6	98.0	268,812
179期(2019年8月13日)	25,047	△6.1	31,857	△4.3	105.43	△3.3	71.22	△5.7	118.17	△3.2	98.3	247,416
180期(2019年9月10日)	26,219	4.7	33,471	5.1	107.45	1.9	73.72	3.5	118.67	0.4	98.3	254,856
181期(2019年10月10日)	26,274	0.2	33,934	1.4	107.37	△0.1	72.12	△2.2	117.87	△0.7	98.0	249,929
182期(2019年11月11日)	27,106	3.2	34,184	0.7	109.16	1.7	74.82	3.7	120.25	2.0	98.6	251,001
183期(2019年12月10日)	27,343	0.9	34,692	1.5	108.67	△0.4	74.20	△0.8	120.23	△0.0	98.7	247,152

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

(注) 参考指数は、S & P先進国REIT指数(円換算)です。S & P先進国REIT指数(配当込み)米ドル建ての基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえで設定時を10,000として指数化したものです。

S & P先進国REIT指数とは、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している指数で、先進国の不動産投資信託(REIT)および同様の制度に基づく銘柄を対象に浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックス(S & P DJ I)の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。

S & P DJ Iは、同指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		(参考指数) S&P先進国REIT 指数(円換算)		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券 組入比率
		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		
第178期	(期首) 2019年6月10日	円 26,158	% —	32,363	% —	円 108.52	% —	円 75.84	% —	円 122.83	% —	% 98.1
	6月末	25,684	△1.8	31,865	△1.5	107.79	△0.7	75.49	△0.5	122.49	△0.3	97.4
	(期末) 2019年7月10日	26,679	2.0	33,289	2.9	109.01	0.5	75.49	△0.5	122.12	△0.6	98.0
第179期	(期首) 2019年7月10日	26,679	—	33,289	—	109.01	—	75.49	—	122.12	—	98.0
	7月末	26,210	△1.8	32,729	△1.7	108.64	△0.3	74.59	△1.2	121.19	△0.8	97.8
	(期末) 2019年8月13日	25,047	△6.1	31,857	△4.3	105.43	△3.3	71.22	△5.7	118.17	△3.2	98.3
第180期	(期首) 2019年8月13日	25,047	—	31,857	—	105.43	—	71.22	—	118.17	—	98.3
	8月末	25,289	1.0	32,659	2.5	106.46	1.0	71.58	0.5	117.63	△0.5	97.5
	(期末) 2019年9月10日	26,219	4.7	33,471	5.1	107.45	1.9	73.72	3.5	118.67	0.4	98.3
第181期	(期首) 2019年9月10日	26,219	—	33,471	—	107.45	—	73.72	—	118.67	—	98.3
	9月末	26,771	2.1	34,063	1.8	107.92	0.4	72.88	△1.1	118.02	△0.5	97.7
	(期末) 2019年10月10日	26,274	0.2	33,934	1.4	107.37	△0.1	72.12	△2.2	117.87	△0.7	98.0
第182期	(期首) 2019年10月10日	26,274	—	33,934	—	107.37	—	72.12	—	117.87	—	98.0
	10月末	27,508	4.7	35,191	3.7	108.88	1.4	75.28	4.4	121.46	3.0	98.2
	(期末) 2019年11月11日	27,106	3.2	34,184	0.7	109.16	1.7	74.82	3.7	120.25	2.0	98.6
第183期	(期首) 2019年11月11日	27,106	—	34,184	—	109.16	—	74.82	—	120.25	—	98.6
	11月末	27,484	1.4	35,112	2.7	109.56	0.4	74.14	△0.9	120.59	0.3	97.8
	(期末) 2019年12月10日	27,343	0.9	34,692	1.5	108.67	△0.4	74.20	△0.8	120.23	△0.0	98.7

(注) 騰落率は期首比。

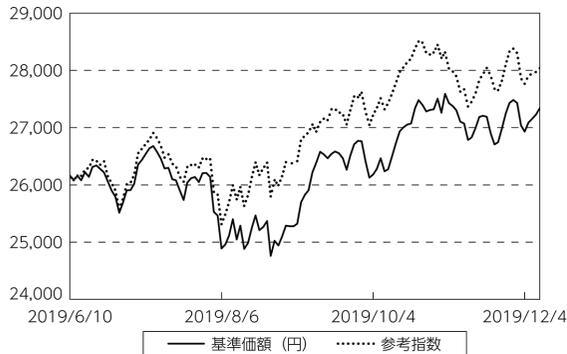
## ○運用経過

### ●当作成期中の基準価額等の推移について

#### ◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ4.5%の上昇となりました。

基準価額等の推移



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

### ●基準価額の主な変動要因

#### (上昇要因)

- ・世界的に低金利環境の持続期待が高まる中、保有するアメリカや日本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。
- ・世界経済への過度な警戒感が後退する中、英ポンドなどが対円で上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・個別銘柄では、米住宅市場の回復期待などを背景に業績改善期待が高まった「MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ/住宅)」や、「EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ/住宅)」などが上昇し、基準価額の上昇要因となりました。

#### (下落要因)

- ・香港の反政府抗議デモ活動や投資家心理の悪化などを背景に、保有する香港のリート価格が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

- ・中央銀行の緩和的な金融政策などを背景に、豪ドルやユーロなどが対円で下落したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・個別銘柄では、米小売り百貨店の店舗閉鎖計画などを背景に事業環境への懸念が高まり、米モール・リートへの業績成長に対する不透明感が高まったことなどから「MACERICH CO/THE (アメリカ/小売り)」が下落したほか、反政府抗議デモなどを背景に投資家心理が悪化した「LINK REIT (香港/小売り)」などが下落し、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。
- ・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。また、アメリカやオーストラリアのリートによる決算内容も好感されました。

#### ◎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、まちまちとなりました。
- ・米ドルの対円レートは、当作成期首から2019年8月中旬にかけて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。その後は、世界的に過度なリスク警戒感が後退したことなどから、米ドルは対円で上昇し、当作成期を通しては米ドルは対円で横ばいとなりました。
- ・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) による利下げの実施・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、イギリスの欧州連合（EU）離脱を巡る政治的不透明感の高まりや、欧州の経済成長を巡る警戒感などを背景にリスク回避の動きが強まり、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、複合セクターなど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60.3%、カナダ7.8%、オーストラリア6.6%などから、当作成期末にはアメリカ61.5%、カナダ7.7%、オーストラリア6.4%などとなりました。

#### ◎業種別上位の組入比率

- ・業種別上位の組入比率は、当作成期首の小売り34.8%、オフィス16.8%、複合16.5%などから、当作成期末には小売り33.2%、オフィス19.0%、複合14.7%などとなりました。

#### ◎ポートフォリオ特性値

- ・配当利回りは、当作成期首の5.08%から当作成期末には4.96%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

- ・引き続き、世界各国のリートに分散投資を行い、リスク分散を図った上で安定した配当利回りの確保と長期的な信託財産の成長を目指します。
- ・当面の運用としては、マクロ環境や実物不動産市況の変化、リーートの経営内容などに着目していきます。その上で、純資産価値とのバリュエーション比較、配当利回りの水準の両面からみて、投資妙味、成長性がより高いと判断する銘柄に投資を行っていく方針です。
- ・今後も成長が見込まれているにもかかわらず割安度合いが高いと思われるアメリカの一部の業種に注目します。なかでも、アメリカのオフィス・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

(2019年6月11日～2019年12月10日)

項 目	第178期～第183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 3 (3)	% 0.011 (0.011)	(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)	0.004 (0.004)	(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)	0.008 (0.008) (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	6	0.023	
作成期中の平均基準価額は、26,334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

(2019年6月11日～2019年12月10日)

投資信託証券

銘柄		第178期～第183期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	MCUBS MidCity投資法人	千口 0.345	千円 38,212	千口 0.345	千円 41,703
	産業ファンド投資法人	—	—	0.135	19,016
	アドバンス・レジデンス投資法人	0.195	65,212	0.058	20,501
	GLP投資法人	0.421	51,163	3	447,421
	日本プロロジスリート投資法人	0.097	22,063	0.171	51,090
	ヒューリックリート投資法人	0.345	64,146	0.345	70,148
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	—	—	1	32,837
	ケネディクス商業リート投資法人	0.068	19,233	0.068	19,213
	ラサールロジポート投資法人	0.338	50,025	0.338	54,805
	三菱地所物流リート投資法人	0.244	81,956	0.244	86,985
	日本ビルファンド投資法人	—	—	0.07	57,614
	ジャパンリアルエステイト投資法人	—	—	0.064	47,270
	日本リテールファンド投資法人	—	—	0.076	18,750
	オリックス不動産投資法人	—	—	0.608	138,850
	ユナイテッド・アーバン投資法人	0.187	32,840	0.188	40,480
	インヴェンシブル投資法人	1	72,621	1	102,646
	フロンティア不動産投資法人	0.099	43,918	0.099	47,840
ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	—	0.313	27,550	
合 計	3	541,394	9	1,324,728	
外 国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	—	4	135
	MACERICH CO/THE	—	—	114	3,641
	CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	10	1,157
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	—	5	1,720
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	—	2	335
	WELLTOWER INC	—	—	25	2,183
	LEXINGTON REALTY TRUST	—	—	120	1,186
	MACK-CALI REALTY CORP	—	—	66	1,513
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	36	4,385
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	—	92	788
	LIFE STORAGE INC	—	—	2	295
	TAUBMAN CENTERS INC	—	—	6	264
	VENTAS INC	—	—	40	2,826
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	51	1,686
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	—	—	—	—
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	—	407	8,703
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	—	—	6	184	
RLJ LODGING TRUST	—	—	9	174	
			( 676)	( 18,129)	

銘柄		第178期～第183期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	—	625	12,903
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	—	—	101	372
	MFA FINANCIAL INC	—	—	1,439	10,856
	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	—	—	574	13,710
	PARK HOTELS & RESORTS INC	—	—	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	—	—	48	3,840
	JBG SMITH PROPERTIES	—	—	8	339
	LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	21	1,085
	PUBLIC STORAGE	—	—	3	785
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	48	7,677
	VORNADO REALTY TRUST	—	—	92	6,022
	KIMCO REALTY CORP	—	—	604	12,435
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	1	326
小計	( 424)	( 10,688)	4,573	101,538	
カナダ		千カナダドル	( 676)	( 18,129)	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	—	49	1,617	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	—	—	7	178	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	—	103	2,362	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	791	20,956	
小計	—	—	950	25,115	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
ドイツ					
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	239	3,564	—	—	
小計	239	3,564	—	—	
フランス					
GECINA SA	4	606	26	3,831	
KLEPIERRE	23	651	253	7,767	
COVIVIO	—	—	85	8,197	
MERCIALYS	161	1,861	15	178	
ICADE	—	—	84	7,002	
小計	189	3,118	464	26,977	
オランダ					
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	—	—	100	2,538	
NSI NV	28	1,178	—	—	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	18	2,318	37	4,883	
WERELDHAVE NV	—	—	51	1,028	
小計	47	3,496	189	8,450	
スペイン					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	—	177	2,225	

銘柄		第178期～第183期				
		買付		売付		
		口数	金額	口数	金額	
ユーロ		千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	
	スペイン					
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	429 ( - )	4,416 (△ 25)	36	402	
	小計	429 ( - )	4,416 (△ 25)	213	2,627	
アイルランド						
	GREEN REIT PLC	-	-	4,216	7,611	
	HIBERNIA REIT PLC	2,674 ( 25)	3,757 ( 39)	214	314	
	小計	2,674 ( 25)	3,757 ( 39)	4,430	7,926	
	ユーロ計	3,580 ( 25)	18,354 ( 14)	5,297	45,981	
イギリス			千イギリスポンド		千イギリスポンド	
		BRITISH LAND CO PLC	96	458	1,241	7,159
		GREAT PORTLAND ESTATES PLC	-	-	111	842
		HAMMERSON PLC	574 ( 73)	1,390 ( 205)	359	1,017
		LAND SECURITIES GROUP PLC	-	-	678	6,032
		INTU PROPERTIES PLC	-	-	1,685	591
		SEGRO PLC	62 ( 11)	480 ( 85)	244	2,071
		WORKSPACE GROUP PLC	8	86	8	95
		DERWENT LONDON PLC	-	-	22	721
		小計	741 ( 149)	2,416 ( 840)	4,352	18,531
	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	-	-	1,558	4,056
		SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	-	-	37	98
		SCENTRE GROUP	1,807	7,040	726	2,849
		GPT GROUP	706	4,287	-	-
		GPT GROUP	-	-	318	1,962
		MIRVAC GROUP	-	-	1,881	6,048
		STOCKLAND	78	348	3,469	16,490
		DEXUS	-	-	165	2,001
		小計	2,592	11,677	8,157	33,507
香港			千香港ドル		千香港ドル	
		LINK REIT	-	-	822	75,227
		CHAMPION REIT	-	-	6,087	31,679
		YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	-	-	2,106	11,072
		CHINA MERCHANTS COMMERCIAL R	4,897	16,919	-	-
	小計	4,897	16,919	9,015	117,979	

銘 柄		第178期～第183期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
	SUNTEC REIT	—	—	1,322	2,513
		( — )	(△ 40)		
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	3,140	6,612	1,669	3,492
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	—	330	866
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	691	1,123	590	940
		( — )	(△ 26)	( — )	( 29)
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	954	2,173	2,061	4,802
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	2,888	6,618	1,492	3,313
		( 485)	( 1,088)		
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	—	—	969	1,301
		( — )	(△ 51)		
	SPH REIT	—	—	8,947	9,766
	KEPPEL DC REIT	273	479	273	524
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	3,209	3,783	765	932
		( — )	(△ 60)		
	EC WORLD REIT	—	—	1,553	1,131
		( — )	(△ 24)		
LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL	2,263	2,012	2,263	2,157	
CAPITALAND MALL TRUST	—	—	1,844	4,775	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	—	1,777	5,367	
	( — )	(△ 69)			
ASCENDAS REAL ESTATE - RIGHT	—	—	—	—	
	( 1,062)	( — )			
小 計	13,422	22,802	25,861	41,886	
	( 1,548)	( 815)	( — )	( 29)	

(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

(2019年6月11日～2019年12月10日)

### 利害関係人との取引状況

区 分	第178期～第183期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		B A	%		D C	%
為替直物取引	百万円 8,747	百万円 3,258	% 37.2	百万円 38,977	百万円 8,424	% 21.6

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178期～第183期	
	買 付	額
投資信託証券		百万円 297

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12月10日現在)

外国株式

銘	柄	第177期末 株 数	第183期末		業 種 等	
			株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…マルタ) BGP HOLDINGS PLC		百株 200,476	百株 200,476	千ユーロ —	千円 —	各種金融
合 計	株 数 銘 柄 数 < 比 率 >	200,476 1	200,476 1	— —	— <—%>	

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

国内投資信託証券

銘 柄	第177期末		第183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	—	—	—
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	594,551	0.2
G L P投資法人	13	10	1,501,894	0.6
日本プロロジスリート投資法人	5	5	1,465,178	0.6
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	1	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人	0.997	0.997	193,517	0.1
日本ビルファンド投資法人	2	2	1,701,466	0.7
ジャパンリアルエステイト投資法人	2	1	1,434,860	0.6
日本リートファンド投資法人	2	2	547,236	0.2
オリックス不動産投資法人	8	8	1,900,646	0.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	5	5	1,184,341	0.5
インヴィンシブル投資法人	13	13	870,545	0.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人	9	9	814,861	0.3
合 計	口 数 ・ 金 額	口 数	12,209,097	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	< 4.9% >	

(注) 比率および合計欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) アドバンス・レジデンス投資法人、G L P投資法人、日本プロロジスリート投資法人、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2019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177期末		第183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	%	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	90	86	2,967	322,461	0.1	
MACERICH CO/THE	2,307	2,193	60,333	6,556,477	2.7	
CAMDEN PROPERTY TRUST	240	229	25,375	2,757,503	1.1	
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	1,181	1,181	12,432	1,350,986	0.5	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	124	119	37,131	4,035,035	1.6	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	56	53	7,148	776,879	0.3	
WELLTOWER INC	566	541	44,981	4,888,110	2.0	
LEXINGTON REALTY TRUST	2,668	2,548	28,416	3,088,011	1.2	
MACK-CALI REALTY CORP	1,625	1,559	33,396	3,629,176	1.5	
BOSTON PROPERTIES INC	77	77	10,900	1,184,510	0.5	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	579	543	73,318	7,967,521	3.2	
SENIOR HOUSING PROP TRUST	2,055	1,962	15,270	1,659,493	0.7	
SL GREEN REALTY CORP	625	625	55,421	6,022,704	2.4	
LIFE STORAGE INC	65	62	6,868	746,443	0.3	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	64	64	901	98,008	0.0	
TAUBMAN CENTERS INC	142	136	4,343	472,010	0.2	
VENTAS INC	894	853	49,092	5,334,853	2.2	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,149	1,097	36,726	3,991,024	1.6	
CHESAPEAKE LODGING TRUST	676	—	—	—	—	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	2,406	1,998	44,703	4,857,955	2.0	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	148	141	4,886	530,998	0.2	
RLJ LODGING TRUST	1,598	1,588	27,340	2,971,142	1.2	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	3,467	2,841	62,176	6,756,756	2.7	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	2,254	2,152	8,330	905,313	0.4	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	518	518	22,170	2,409,298	1.0	
MFA FINANCIAL INC	6,340	4,901	37,743	4,101,533	1.7	
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	3,562	2,987	74,514	8,097,516	3.3	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D	250	250	6,306	685,354	0.3	
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	424	10,399	1,130,107	0.5	
EQUITY RESIDENTIAL	1,067	1,019	86,213	9,368,777	3.8	
JBG SMITH PROPERTIES	192	183	7,308	794,238	0.3	
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,025	2,025	36,364	3,951,696	1.6	
LIBERTY PROPERTY TRUST	468	447	27,520	2,990,617	1.2	
PUBLIC STORAGE	70	67	14,337	1,558,087	0.6	
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,291	1,242	186,158	20,229,883	8.2	
VORNADO REALTY TRUST	2,531	2,439	160,863	17,481,075	7.1	
KIMCO REALTY CORP	3,816	3,211	68,187	7,409,920	3.0	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	35	33	7,224	785,069	0.3	
小計	口数・金額	口数	金額	金額		
	47,239	42,413	1,397,778	151,896,554		
	銘柄数 < 比率 >	37	37	—	< 61.5% >	
(カナダ)			千カナダドル			
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	1,087	1,038	32,993	2,707,414	1.1	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	158	151	4,718	387,238	0.2	

銘柄	銘柄	第177期末		第183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	%
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	2,284	2,181	47,354	3,885,894	1.6
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	6,097	5,306	147,300	12,087,440	4.9
小計	口数・金額	9,628	8,677	232,366	19,067,988	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<7.7%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	239	4,038	485,593	0.2
小計	口数・金額	—	239	4,038	485,593	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.2%>	
(ユーロ…フランス)						
	GECINA SA	164	142	22,441	2,698,099	1.1
	KLEPIERRE	873	644	21,392	2,571,974	1.0
	COVIVIO	160	74	7,649	919,710	0.4
	MERCIALYS	226	372	4,523	543,810	0.2
	ICADE	139	55	5,190	624,008	0.3
	CARMILA	78	78	1,426	171,536	0.1
小計	口数・金額	1,642	1,367	62,622	7,529,139	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<3.0%>	
(ユーロ…オランダ)						
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	339	239	6,118	735,618	0.3
	NSI NV	—	28	1,209	145,359	0.1
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	290	271	38,427	4,620,127	1.9
	WERELDHAVE NV	51	—	—	—	—
小計	口数・金額	681	539	45,754	5,501,104	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,466	1,288	16,620	1,998,326	0.8
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	196	590	6,795	817,073	0.3
小計	口数・金額	1,662	1,878	23,416	2,815,399	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.1%>	
(ユーロ…アイルランド)						
	GREEN REIT PLC	4,216	—	—	—	—
	HIBERNIA REIT PLC	2,441	4,927	7,194	864,967	0.3
小計	口数・金額	6,657	4,927	7,194	864,967	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.3%>	
ユーロ計	口数・金額	10,644	8,952	143,027	17,196,204	
	銘柄数<比率>	13	13	—	<7.0%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
	BRITISH LAND CO PLC	4,084	2,939	17,898	2,557,365	1.0
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	745	634	5,444	777,906	0.3
	HAMMERSON PLC	1,853	2,141	6,586	941,093	0.4
	LAND SECURITIES GROUP PLC	2,938	2,323	22,192	3,170,929	1.3
	INTU PROPERTIES PLC	1,685	—	—	—	—
	SEGRO PLC	1,384	1,213	10,657	1,522,719	0.6

銘柄	第177期末		第183期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%	
DERWENT LONDON PLC	222	200	7,643	1,092,127	0.4	
小計	口数・金額	12,914	9,452	70,423	10,062,140	
	銘柄数<比率>	7	6	—	<4.1%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
VICINITY CENTRES	13,939	12,380	32,685	2,425,286	1.0	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	2,055	2,017	5,387	399,782	0.2	
SCENTRE GROUP	11,451	12,532	48,877	3,626,688	1.5	
GPT GROUP	5,690	6,078	36,590	2,714,988	1.1	
MIRVAC GROUP	13,724	11,842	40,384	2,996,506	1.2	
STOCKLAND	5,728	2,338	11,762	872,809	0.4	
DEXUS	3,321	3,156	38,412	2,850,177	1.2	
小計	口数・金額	55,912	50,347	214,100	15,886,240	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<6.4%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	5,924	5,102	412,049	5,719,250	2.3	
CHAMPION REIT	24,751	18,664	92,760	1,287,509	0.5	
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	2,106	—	—	—	—	
FORTUNE REIT	884	884	7,938	110,183	0.0	
CHINA MERCHANTS COMMERCIAL R	—	4,897	16,919	234,838	0.1	
小計	口数・金額	33,665	29,548	529,667	7,351,782	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<3.0%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
SUNTEC REIT	9,798	8,475	15,594	1,246,004	0.5	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	11,206	12,678	25,356	2,025,960	0.8	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	933	603	1,652	132,012	0.1	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	4,260	4,361	7,502	599,419	0.2	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	1,106	—	—	—	—	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	7,388	9,270	21,693	1,733,286	0.7	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	7,183	6,213	7,207	575,873	0.2	
SPH REIT	8,947	—	—	—	—	
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	5,147	7,590	9,336	746,010	0.3	
EC WORLD REIT	1,553	—	—	—	—	
CAPITALAND MALL TRUST	10,321	8,476	21,360	1,706,726	0.7	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	7,509	5,732	17,370	1,387,869	0.6	
ASCENDAS REAL ESTATE - RIGHT	—	1,062	318	25,468	0.0	
小計	口数・金額	75,356	64,464	127,392	10,178,633	
	銘柄数<比率>	12	10	—	<4.1%>	
合計	口数・金額	245,360	213,857	—	231,639,544	
	銘柄数<比率>	84	81	—	<93.7%>	

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

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2019年12月10日現在)

項 目	第183期末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 243,848,642	% 98.4
コール・ローン等、その他	3,867,243	1.6
投資信託財産総額	247,715,885	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (234,218,816千円) の投資信託財産総額 (247,715,885千円) に対する比率は94.6%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=108.67円	1 カナダドル=82.06円	1 ユーロ=120.23円	1 イギリスポンド=142.88円
1 オーストラリアドル=74.20円	1 香港ドル=13.88円	1 シンガポールドル=79.90円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第178期末	第179期末	第180期末	第181期末	第182期末	第183期末
	2019年7月10日現在	2019年8月13日現在	2019年9月10日現在	2019年10月10日現在	2019年11月11日現在	2019年12月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	269,502,159,246	247,978,331,483	256,305,324,972	250,863,963,440	252,710,252,996	247,889,256,216
コール・ローン等	4,155,880,729	3,243,069,264	4,181,085,246	3,710,881,370	2,542,590,519	3,160,092,400
投資証券(評価額)	263,431,606,598	243,244,635,942	250,630,295,969	244,869,500,123	247,609,741,032	243,848,642,212
未収入金	494,758,113	902,446,948	1,053,618,774	1,180,493,135	1,937,516,224	572,059,001
未収配当金	1,419,913,806	588,179,329	440,324,983	1,103,088,812	620,405,221	308,462,603
(B) 負債	690,113,446	562,073,076	1,449,121,083	934,015,802	1,708,424,298	736,871,912
未払金	495,201,776	392,226,371	986,983,235	820,222,536	1,187,432,196	408,312,384
未払解約金	194,908,213	169,842,877	462,136,374	113,792,965	520,990,682	328,559,316
未払利息	2,241	1,259	1,474	301	1,420	212
その他未払費用	1,216	2,569	—	—	—	—
(C) 純資産総額(A-B)	268,812,045,800	247,416,258,407	254,856,203,889	249,929,947,638	251,001,828,698	247,152,384,304
元本	100,758,121,403	98,782,674,869	97,202,771,964	95,123,458,793	92,599,158,918	90,390,109,598
次期繰越損益金	168,053,924,397	148,633,583,538	157,653,431,925	154,806,488,845	158,402,669,780	156,762,274,706
(D) 受益権総口数	100,758,121,403口	98,782,674,869口	97,202,771,964口	95,123,458,793口	92,599,158,918口	90,390,109,598口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,679円	25,047円	26,219円	26,274円	27,106円	27,343円

○損益の状況

項 目	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期
	2019年6月11日～ 2019年7月10日	2019年7月11日～ 2019年8月13日	2019年8月14日～ 2019年9月10日	2019年9月11日～ 2019年10月10日	2019年10月11日～ 2019年11月11日	2019年11月12日～ 2019年12月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,875,312,133	440,948,226	1,197,845,410	1,102,877,861	682,780,218	683,091,691
受取配当金	1,873,818,402	439,124,556	1,196,589,831	1,101,346,893	681,595,578	682,887,547
受取利息	1,929,638	2,153,751	1,545,990	1,666,917	1,356,121	435,071
その他収益金	-	-	-	-	-	2
支払利息	△ 435,907	△ 330,081	△ 290,411	△ 135,949	△ 171,481	△ 230,929
(B) 有価証券売買損益	3,359,447,258	△ 16,800,523,922	10,244,935,966	△ 539,983,698	7,283,338,450	1,436,238,455
売買益	5,865,551,153	2,367,695,068	11,505,803,623	5,033,556,156	12,425,323,048	4,492,017,411
売買損	△ 2,506,103,895	△ 19,168,218,990	△ 1,260,867,657	△ 5,573,539,854	△ 5,141,984,598	△ 3,055,778,956
(C) 保管費用等	△ 3,552,058	△ 3,272,824	-	△ 6,587,469	△ 3,142,428	△ 3,090,988
(D) 当期繰越損益 (A+B+C)	5,231,207,333	△ 16,362,848,520	11,442,781,376	556,306,694	7,962,976,240	2,116,239,158
(E) 前期繰越損益金	165,837,855,861	168,053,924,397	148,633,583,538	157,653,431,925	154,806,488,845	158,402,669,780
(F) 追加信託差損益金	422,744,871	311,793,185	377,222,674	275,871,194	234,001,183	364,817,861
(G) 解約差損益金	△ 3,437,883,668	△ 3,369,285,524	△ 2,800,155,663	△ 3,679,120,968	△ 4,600,796,488	△ 4,121,452,093
(H) 計 (D+E+F+G)	168,053,924,397	148,633,583,538	157,653,431,925	154,806,488,845	158,402,669,780	156,762,274,706
次期繰越損益金 (H)	168,053,924,397	148,633,583,538	157,653,431,925	154,806,488,845	158,402,669,780	156,762,274,706

(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 102,633,712,493円  
 作成期中追加設定元本額 1,224,598,048円  
 作成期中一部解約元本額 13,468,200,943円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2.7343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)         | 84,745,341,787円 |
| ワールド・リート・オープン (1年決算型)         | 3,347,229,253円  |
| グローバル財産3分法ファンド (毎月決算型)        | 1,631,656,479円  |
| ワールド・リート・オープン (資産成長型)         | 553,460,644円    |
| ワールド・リート・オープン (毎月決算型) 為替ヘッジあり | 62,137,199円     |
| ワールド・リート・オープン (資産成長型) 為替ヘッジあり | 50,284,236円     |
| 合計                            | 90,390,109,598円 |

# エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

## 《第32期》決算日2019年8月5日

[計算期間：2019年2月6日～2019年8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、8月5日に第32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32期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得を目的として信託財産の成長を目指して運用を行います。債券等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	エマージング・カントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> </ul>

### ○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
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
32期(2019年8月5日)	35,454	3.6	30,761	4.2	97.6	△6.1	64,635

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

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

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

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年2月5日	円	%		%	%	%
	34,237	—	29,519	—	93.9	△6.0
2月末	34,819	1.7	30,029	1.7	90.9	△6.1
3月末	35,153	2.7	30,403	3.0	93.6	△6.3
4月末	35,554	3.8	30,688	4.0	94.8	△6.8
5月末	34,992	2.2	30,272	2.6	95.2	△6.7
6月末	35,519	3.7	30,776	4.3	94.8	△5.6
7月末	36,259	5.9	31,412	6.4	96.1	△6.2
(期 末) 2019年8月5日	35,454	3.6	30,761	4.2	97.6	△6.1

(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

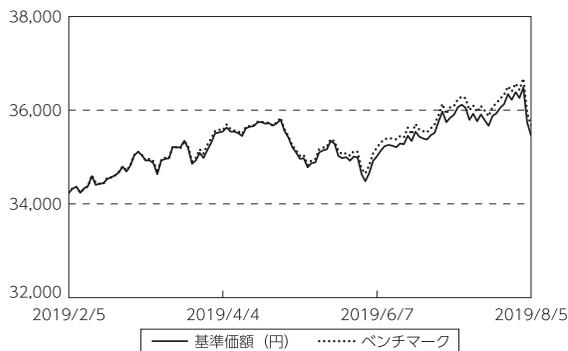
##### ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ3.6%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(4.2%)を0.6%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。

#### ●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

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。

(下落要因)

米ドルが円に対して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

##### ◎新興国債券市況

新興国債券市況は上昇しました。

- ・当期は、米国の金融政策に関するスタンスがより緩和的なものへ変更されたことなどを受けて米国金利が低下し、市場参加者のリスク選好姿勢が強まったことなどから、新興国債券市況は堅調に推移し、期を通じて見ると、新興国債券市況は上昇となりました。

##### ◎為替市況

米ドルは円に対して下落しました。

- ・当期は、市場参加者のリスク回避姿勢の後退などを受けて底堅く推移する場面があったものの、

米中貿易摩擦への懸念の高まりや米国で金融政策に対するスタンスがより緩和的なものに変更されたことなどを受けて、米ドルは円に対して下落し、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、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。
- ・国別では、ファンダメンタルズが改善基調にあると見ているクロアチアやハンガリー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、カタールなど一部の中東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。また、良好なファンダメンタルズ等を考慮してパナマの組入比率を引き上げました。一方、ファンダメンタルズについては前向きに見ているものの、バリュエーションなどを考慮してハンガリーの組入比率を引き下げました。
- ・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。

#### ●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、3.6%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（4.2%）を0.6%下回りました。

・レバノンをベンチマークに対して低めの投資割合としていたことなどがプラスに寄与したものの、ロシアの銘柄選択やデュレーションをベンチマークに対して短め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。

#### ○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。
- ・新興国債券市場では、米国や中国の景気動向や貿易摩擦の影響、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クロアチアやハンガリーなどの一部の欧州諸国やファンダメンタルズが良好なカタール等の一部の中東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

(2019年2月6日～2019年8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、35,284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。



○利害関係人との取引状況等

(2019年2月6日～2019年8月5日)

利害関係人との取引状況

区 分	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	30,534	740	2.4	33,644	2,516	7.5

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とはモルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2019年8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
	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	551,147	549,995	58,491,985	90.5	46.7	64.4	15.2	10.9
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ギリシャ	7,380	8,115	960,102	1.5	1.5	—	1.5	—
イギリス	2,145	2,207	261,224	0.4	0.4	—	0.4	—
アルゼンチン	630	502	59,440	0.1	0.1	—	0.1	—
トルコ	2,415	2,494	295,098	0.5	0.5	0.5	—	—
エジプト	1,425	1,510	178,724	0.3	0.3	0.3	—	—
チュニジア	1,790	1,802	213,287	0.3	0.3	0.2	0.1	—
北マケドニア	3,660	3,878	458,813	0.7	0.7	—	—	0.7
ルーマニア	11,355	12,867	1,522,314	2.4	—	2.4	—	—
クロアチア	4,710	5,554	657,098	1.0	—	1.0	—	—
合 計	—	—	63,098,088	97.6	50.4	68.7	17.3	11.6

(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	柄	当 期 末				償還年月日		
		利 率	額面金額	評 価 額				
				外貨建金額	邦貨換算金額			
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円			
アメリカ	国債証券	10.75	ECUADOR 290131	10.75	1,700	1,862	198,085	2029/1/31
		10.875	MONGOLIA I 210406	10.875	670	792	79,001	2021/4/6
		2.375	QATAR 210602	2.375	5,250	5,249	558,236	2021/6/2
		2.375	SAUDI INTER 211026	2.375	2,690	2,690	286,084	2021/10/26
		2.5	ABU DHABI GOV 221011	2.5	2,505	2,529	269,037	2022/10/11
		3.16	PANAMA 300123	3.16	2,175	2,223	236,515	2030/1/23
		3.5	AZERBAIJAN 320901	3.5	5,853	5,588	594,296	2032/9/1
		3.5	CHILE 500125	3.5	1,570	1,621	172,479	2050/1/25
		3.625	OMAN 210615	3.625	3,860	3,844	408,836	2021/6/15
		3.625	SAUDI INTER 280304	3.625	660	690	73,389	2028/3/4
		3.75	PANAMA NOTAS 260417	3.75	2,290	2,399	255,233	2026/4/17
		3.87	PANAMA 600723	3.87	6,050	6,177	656,929	2060/7/23
		3.875	COLOMBIA 270425	3.875	1,965	2,062	219,322	2027/4/25
		3.875	QATAR 230423	3.875	1,590	1,677	178,448	2023/4/23
		4	QATAR 290314	4.0	4,885	5,333	567,261	2029/3/14
		4	SAUDI INTERNATI 250417	4.0	3,008	3,220	342,476	2025/4/17
		4.125	ABU DHABI G 471011	4.125	3,510	3,901	414,956	2047/10/11
		4.125	OMAN GOV IN 230117	4.125	1,300	1,296	137,891	2023/1/17
		4.25	MOROCCO 221211	4.25	901	940	100,023	2022/12/11
		4.25	RUSSIA 270623	4.25	6,600	6,887	732,527	2027/6/23
		4.35	INDONESIA 270108	4.35	2,563	2,766	294,241	2027/1/8
		4.375	RUSSIA 290321	4.375	6,000	6,242	663,863	2029/3/21
		4.5	MEXICO 290422	4.5	6,177	6,606	702,586	2029/4/22
		4.5	MEXICO 500131	4.5	474	472	50,223	2050/1/31
		4.5	PANAMA 500416	4.5	1,110	1,268	134,871	2050/4/16
		4.5	QATAR 280423	4.5	2,785	3,171	337,271	2028/4/23
		4.5	SAUDI INTERNA 461026	4.5	7,970	8,523	906,436	2046/10/26
		4.625	PARAGUAY 230125	4.625	2,830	2,988	317,824	2023/1/25
		4.7	PARAGUAY 270327	4.7	545	595	63,286	2027/3/27
		4.75	AZERBAIJAN 240318	4.75	9,072	9,658	1,027,134	2024/3/18
		4.75	GOVT OF BERM 290215	4.75	1,415	1,590	169,201	2029/2/15
		4.75	INDONESIA 260108	4.75	5,920	6,508	692,141	2026/1/8
		4.75	RUSSIA 260527	4.75	1,600	1,717	182,700	2026/5/27
	4.817	QATAR 490314	4.817	1,910	2,234	237,601	2049/3/14	
	4.875	OMAN GOV IN 250201	4.875	1,530	1,528	162,505	2025/2/1	
	4.875	TURKEY 261009	4.875	1,575	1,432	152,364	2026/10/9	
	4.875	TURKEY 430416	4.875	935	729	77,610	2043/4/16	
	4.9	GUATEMALA 300601	4.9	1,180	1,230	130,826	2030/6/1	
	5	COLOMBIA 450615	5.0	1,490	1,669	177,595	2045/6/15	
	5	PARAGUAY 260415	5.0	1,785	1,961	208,582	2026/4/15	
	5.1	RUSSIA 350328	5.1	6,000	6,522	693,672	2035/3/28	
	5.103	QATAR 480423	5.103	5,180	6,279	667,777	2048/4/23	
	5.125	AZERBAIJAN 290901	5.125	750	794	84,450	2029/9/1	
	5.125	TURKEY 280217	5.125	4,790	4,360	463,778	2028/2/17	

銘柄		当期末					償還年月日
		利率	額面金額	評価額		千円	
				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			
国債証券	5.25 DUBAI GOVT 1 430130	5.25	905	1,010	107,419	2043/1/30	
	5.25 INDONESIA 470108	5.25	3,975	4,638	493,295	2047/1/8	
	5.25 RUSSIA 470623	5.25	3,600	4,043	430,077	2047/6/23	
	5.375 HUNGARY 230221	5.375	4,398	4,822	512,851	2023/2/21	
	5.375 IVORY COAST 240723	5.375	3,825	3,871	411,735	2024/7/23	
	5.375 OMAN GOV IN 270308	5.375	1,645	1,612	171,446	2027/3/8	
	5.4 PARAGUAY 500330	5.4	1,280	1,447	153,911	2050/3/30	
	5.45 LEBANESE REP 191128	5.45	625	619	65,917	2019/11/28	
	5.5 CROATIA 230404	5.5	830	914	97,234	2023/4/4	
	5.5 MOROCCO 421211	5.5	1,319	1,540	163,805	2042/12/11	
	5.577 ARAB REPUBL 230221	5.577	600	620	66,030	2023/2/21	
	5.6 PARAGUAY 480313	5.6	1,575	1,811	192,628	2048/3/13	
	5.625 BRAZIL 470221	5.625	1,345	1,516	161,250	2047/2/21	
	5.625 MONGOLIA IN 230501	5.625	285	291	30,962	2023/5/1	
	5.625 RUSSIA 420404	5.625	3,000	3,543	376,886	2042/4/4	
	5.625 TURKEY 210330	5.625	5,555	5,655	601,467	2021/3/30	
	5.75 HUNGARY 231122	5.75	5,480	6,179	657,158	2023/11/22	
	5.75 JORDAN 270131	5.75	1,035	1,060	112,786	2027/1/31	
	5.75 SRI LANKA 220118	5.75	1,590	1,604	170,602	2022/1/18	
	5.75 TURKEY 470511	5.75	6,015	5,052	537,344	2047/5/11	
	5.8 LEBANESE REP 200414	5.8	1,090	1,047	111,417	2020/4/14	
	5.875 ARGENTINA 280111	5.875	1,890	1,470	156,404	2028/1/11	
	5.875 RUSSIA 430916	5.875	600	733	78,032	2043/9/16	
	5.875 SRI LANKA 220725	5.875	1,545	1,560	165,947	2022/7/25	
	6 CROATIA 240126	6.0	4,260	4,866	517,555	2024/1/26	
	6 DOMINICAN 280719	6.0	290	317	33,771	2028/7/19	
	6 OMAN GOV INTERN 290801	6.0	2,170	2,149	228,620	2029/8/1	
	6 REPUBLIC OF ARM 200930	6.0	400	411	43,803	2020/9/30	
	6.1 PARAGUAY 440811	6.1	1,670	2,024	215,347	2044/8/11	
	6.125 ARAB REPUBL 220131	6.125	420	438	46,676	2022/1/31	
	6.125 IVORY COAST 330615	6.125	3,720	3,449	366,880	2033/6/15	
	6.125 JORDAN 260129	6.125	315	330	35,196	2026/1/29	
	6.125 ROMANIA 440122	6.125	1,070	1,360	144,707	2044/1/22	
	6.2 SRI LANKA 270511	6.2	4,330	4,173	443,799	2027/5/11	
	6.25 HONDURAS GOV 270119	6.25	2,530	2,751	292,611	2027/1/19	
	6.25 SENEGAL 240730	6.25	2,750	2,983	317,257	2024/7/30	
	6.25 SENEGAL 330523	6.25	1,184	1,167	124,114	2033/5/23	
	6.3 SOUTH AFRICA 480622	6.3	2,450	2,606	277,220	2048/6/22	
	6.35 TURKEY 240810	6.35	3,225	3,246	345,258	2024/8/10	
	6.375 CROATIA 210324	6.375	9,885	10,465	1,113,051	2021/3/24	
	6.375 GABONESE RE 241212	6.375	1,841	1,821	193,729	2024/12/12	
	6.375 HUNGARY 210329	6.375	17,288	18,365	1,953,221	2021/3/29	
	6.375 IVORY COAST 280303	6.375	260	260	27,703	2028/3/3	
	6.4 DOMINICAN 490605	6.4	2,265	2,415	256,843	2049/6/5	
	6.5 NIGERIA REP 271128	6.5	3,435	3,514	373,740	2027/11/28	

銘柄	銘柄	当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券					
	6.5 OMAN GOV INTE 470308	6.5	3,055	2,805	298,403	2047/3/8
	6.588 ARAB REPUB 280221	6.588	3,525	3,621	385,120	2028/2/21
	6.6 DOMINICAN 240128	6.6	6,410	7,168	762,389	2024/1/28
	6.625 CROATIA 200714	6.625	5,479	5,685	604,643	2020/7/14
	6.625 FEDERAL REP 241211	6.625	4,090	4,244	451,370	2024/12/11
	6.625 LITHUANIA 220201	6.625	750	828	88,141	2022/2/1
	6.75 JAMAICA 280428	6.75	200	231	24,646	2028/4/28
	6.75 NIGERIA REP 210128	6.75	930	967	102,927	2021/1/28
	6.75 OMAN GOV INT 480117	6.75	1,220	1,142	121,500	2048/1/17
	6.75 SENEGAL 480313	6.75	4,021	3,793	403,486	2048/3/13
	6.75 SRI LANKA 280418	6.75	1,385	1,352	143,866	2028/4/18
	6.85 DOMINICAN 450127	6.85	1,822	2,033	216,297	2045/1/27
	6.85 SRI LANKA 240314	6.85	205	210	22,348	2024/3/14
	6.85 SRI LANKA 251103	6.85	7,169	7,280	774,280	2025/11/3
	6.875 ARGENTINA 270126	6.875	6,057	4,928	524,112	2027/1/26
	6.875 ARGENTINA 480111	6.875	805	598	63,630	2048/1/11
	6.875 DOMINICAN 260129	6.875	245	278	29,638	2026/1/29
	6.875 GEORGIA 210412	6.875	1,458	1,542	164,054	2021/4/12
	6.95 GABONESE REP 250616	6.95	2,950	2,944	313,200	2025/6/16
	7 KENYA REP 270522	7.0	2,425	2,534	269,529	2027/5/22
	7.1246 ELSALVADOR 500120	7.1246	1,355	1,361	144,824	2050/1/20
	7.143 NIGERIA REP 300223	7.143	1,155	1,189	126,552	2030/2/23
	7.15 REPUBLIC OF 250326	7.15	4,470	5,165	549,319	2025/3/26
	7.158 COSTA RICA 450312	7.158	1,718	1,775	188,875	2045/3/12
	7.25 SERBIA REP 210928	7.25	1,330	1,455	154,793	2021/9/28
	7.25 TURKEY 231223	7.25	750	786	83,674	2023/12/23
	7.375 JORDAN 471010	7.375	3,905	4,138	440,153	2047/10/10
	7.375 UKRAINE 320925	7.375	5,617	5,666	602,666	2032/9/25
	7.45 DOMINICAN 440430	7.45	4,332	5,111	543,640	2044/4/30
	7.5 ARGENTINA 260422	7.5	835	704	74,891	2026/4/22
	7.55 SRI LANKA 300328	7.55	445	449	47,805	2030/3/28
	7.6003 ARAB REPUB 290301	7.6003	3,800	4,041	429,841	2029/3/1
	7.625 ARGENTINA 460422	7.625	1,365	1,080	114,936	2046/4/22
	7.696 NIGERIA REP 380223	7.696	790	811	86,326	2038/2/23
	7.75 INDONESIA 380117	7.75	764	1,117	118,840	2038/1/17
	7.75 UKRAINE 210901	7.75	1,782	1,866	198,488	2021/9/1
	7.75 UKRAINE 220901	7.75	945	1,005	106,928	2022/9/1
	7.75 UKRAINE 230901	7.75	1,487	1,590	169,185	2023/9/1
	7.75 UKRAINE 250901	7.75	1,182	1,247	132,704	2025/9/1
	7.75 UKRAINE 260901	7.75	1,732	1,822	193,872	2026/9/1
	7.875 ECUADOR 280123	7.875	1,358	1,300	138,286	2028/1/23
	7.875 JAMAICA 450728	7.875	1,845	2,343	249,195	2045/7/28
	7.875 NIGERIA REP 320216	7.875	4,557	4,827	513,351	2032/2/16
	7.875 REP GHANA 270326	7.875	1,380	1,453	154,548	2027/3/26
	7.95 ECUADOR 240620	7.95	810	828	88,082	2024/6/20

銘柄		当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	8 JAMAICA 390315	8.0	2,275	2,889	307,271	2039/3/15
	8 KENYA REP 320522	8.0	3,435	3,633	386,458	2032/5/22
	8.125 REP GHANA 260118	8.125	1,980	2,129	226,475	2026/1/18
	8.125 REP GHANA 320326	8.125	1,755	1,774	188,739	2032/3/26
	8.25 ANGOLA REP 280509	8.25	5,218	5,504	585,380	2028/5/9
	8.25 KENYA REP 480228	8.25	830	858	91,324	2048/2/28
	8.25 VENEZUELA 241013	8.25	2,030	329	35,082	2024/10/13
	8.28 ARGENTINA 331231	8.28	1,359	1,126	119,792	2033/12/31
	8.375 PNG GOVT IN 281004	8.375	1,250	1,340	142,575	2028/10/4
	8.5 ARAB REPUBLIC 470131	8.5	4,920	5,352	569,271	2047/1/31
	8.5 ZAMBIA 240414	8.5	410	295	31,436	2024/4/14
	8.627 REP GHANA 490616	8.627	1,685	1,668	177,485	2049/6/16
	8.7002 ARAB REPUB 490301	8.7002	3,145	3,400	361,657	2049/3/1
	8.747 NIGERIA REP 310121	8.747	2,775	3,106	330,392	2031/1/21
	8.75 SENEGAL 210513	8.75	3,830	4,175	444,072	2021/5/13
	8.95 REP GHANA 510326	8.95	955	977	103,921	2051/3/26
	8.97 ZAMBIA 270730	8.97	1,735	1,246	132,582	2027/7/30
	8.994 UKRAINE 240201	8.994	1,170	1,296	137,925	2024/2/1
	9.25 VENEZUELA 280507	9.25	7,570	1,230	130,823	2028/5/7
	9.375 ANGOLA REP 480508	9.375	3,041	3,305	351,574	2048/5/8
9.625 ECUADOR 270602	9.625	1,680	1,759	187,156	2027/6/2	
9.65 ECUADOR 261213	9.65	4,550	4,805	511,116	2026/12/13	
STEP ARGENTINA 381231	3.75	10,480	6,235	663,167	2038/12/31	
特殊債券	2.75 SAUDI ARABIA 220416	2.75	2,400	2,425	257,935	2022/4/16
	2.875 SAUDI ARABI 240416	2.875	390	395	42,046	2024/4/16
	4.25 SAUDI ARABIA 390416	4.25	1,085	1,147	122,089	2039/4/16
	5.75 BANQ TUNIS 250130	5.75	4,675	4,348	462,505	2025/1/30
	5.75 ESKOM HLDG 210126	5.75	870	873	92,894	2021/1/26
	6.75 ESKOM HLDG 230806	6.75	2,074	2,137	227,281	2023/8/6
	7.375 KONDOR FINA 220719	7.375	1,205	1,233	131,169	2022/7/19
	8.25 EXPORT CREDI 240124	8.25	970	1,017	108,252	2024/1/24
社債券	2.25 STATE GRID 0 200504	2.25	3,465	3,460	368,075	2020/5/4
	2.5 SINOPEC GRP 220913	2.5	2,555	2,537	269,859	2022/9/13
	2.5 SINOPEC GRP 240808	2.5	6,585	6,565	698,255	2024/8/8
	2.95 SINOPEC GRP 290808	2.95	4,605	4,577	486,847	2029/8/8
	3.5 PETRONAS CAPI 250318	3.5	1,690	1,765	187,797	2025/3/18
	3.5 STATE GRID 0V 270504	3.5	3,150	3,297	350,665	2027/5/4
	3.625 ABU DHABI 210622	3.625	295	300	31,938	2021/6/22
	3.625 ABU DHABI 230112	3.625	560	576	61,266	2023/1/12
	3.625 CODELCO INC 270801	3.625	1,905	2,002	213,008	2027/8/1
	3.68 SINOPEC GRP 490808	3.68	1,955	1,979	210,467	2049/8/8
	3.85 GAZPROM 200206	3.85	2,850	2,865	304,775	2020/2/6
	3.875 KAZMUNAYGAS 220419	3.875	1,215	1,246	132,590	2022/4/19
	4.25 ISRAEL ELEC 280814	4.25	4,300	4,509	479,536	2028/8/14
	4.25 STATE GRID 0 280502	4.25	6,310	6,995	743,966	2028/5/2

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	4.375 CODELCO INC 490205	4.375	250	273	29,135	2049/2/5	
	4.375 CODELCO INC 490205	4.375	240	262	27,969	2049/2/5	
	4.5 EMPRESA NAC 470914	4.5	2,500	2,578	274,183	2047/9/14	
	4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	5,075	5,294	563,093	2025/10/22	
	4.75 BANCO BRAS 240320	4.75	5,915	6,224	661,960	2024/3/20	
	4.75 KAZMUNAYGAS 270419	4.75	1,080	1,168	124,248	2027/4/19	
	4.85 STATE GRID 0 440507	4.85	2,660	3,236	344,153	2044/5/7	
	4.875 ABU DHABI 300423	4.875	205	229	24,446	2030/4/23	
	4.875 SINOPEC GRP 420517	4.875	2,110	2,497	265,621	2042/5/17	
	5 ISRAEL ELEC 241112	5.0	3,470	3,785	402,542	2024/11/12	
	5.35 PETRO MEX 280212	5.35	1,020	941	100,151	2028/2/12	
	5.375 ECOPETROL 260626	5.375	430	475	50,532	2026/6/26	
	5.45 PERUSAHAAN 280521	5.45	715	808	85,992	2028/5/21	
	5.5 PETRO MEX 440627	5.5	1,140	936	99,567	2044/6/27	
	5.625 OFFICE CHE 240425	5.625	3,739	4,081	434,109	2024/4/25	
	5.75 CENT ELET BR 211027	5.75	1,650	1,729	183,944	2021/10/27	
	5.75 KAZMUNAYGAS 470419	5.75	3,030	3,468	368,911	2047/4/19	
	5.875 ABU DHABI 211213	5.875	1,103	1,185	126,078	2021/12/13	
	5.875 ECOPETROL 230918	5.875	440	490	52,151	2023/9/18	
	6 PETROLEOS 261115	6.0	14,960	2,244	238,649	2026/11/15	
	6.15 PERUSAHAAN 480521	6.15	815	989	105,210	2048/5/21	
	6.375 KAZMUNAYGAS 481024	6.375	1,250	1,512	160,835	2048/10/24	
	6.5 PETRO MEX 270313	6.5	3,695	3,694	392,884	2027/3/13	
	6.5 PETRO MEX 290123	6.5	1,300	1,278	135,994	2029/1/23	
	6.625 PETRO MEX 380615	6.625	1,755	1,581	168,213	2038/6/15	
	6.75 PETRO MEX 470921	6.75	4,048	3,693	392,835	2047/9/21	
	6.875 OFFICE CHE 440425	6.875	300	360	38,369	2044/4/25	
	6.875 SOUTHERN GA 260324	6.875	2,555	3,004	319,509	2026/3/24	
	6.95 STATE OIL AZ 300318	6.95	1,270	1,531	162,850	2030/3/18	
	7 YPF SOCIEDAD AN 471215	7.0	947	810	86,235	2047/12/15	
小計					58,491,985		
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	2,832	335,104	2024/4/2
		3.5 HELLENIC GOVT 230130	3.5	3,380	3,686	436,143	2023/1/30
		4.375 HELLENIC GO 220801	4.375	1,440	1,596	188,854	2022/8/1
イギリス	特殊債券	7.125 KONDOR FINA 240719	7.125	2,145	2,207	261,224	2024/7/19
アルゼンチン	国債証券	3.375 ARGENTINA 230115	3.375	630	502	59,440	2023/1/15
トルコ	国債証券	4.625 TURKEY 250331	4.625	1,695	1,747	206,727	2025/3/31
		5.2 TURKEY 260216	5.2	720	746	88,370	2026/2/16
エジプト	国債証券	6.375 ARAB REPUB 310411	6.375	1,425	1,510	178,724	2031/4/11
チュニジア	特殊債券	6.375 BANQ TUNIS 260715	6.375	1,320	1,317	155,882	2026/7/15
		6.75 BANQ TUNIS 231031	6.75	470	485	57,405	2023/10/31
北マケドニア	国債証券	3.975 MACEDONIA 210724	3.975	3,660	3,878	458,813	2021/7/24
ルーマニア	国債証券	2 ROMANIA 261208	2.0	2,230	2,392	283,097	2026/12/8
		2.124 ROMANIA 310716	2.124	1,825	1,861	220,261	2031/7/16

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ルーマニア	国債証券	2.875 ROMANIA 290311	2.875	1,470	1,637	193,789	2029/3/11
		3.875 ROMANIA 351029	3.875	4,310	5,061	598,839	2035/10/29
		4.625 ROMANIA 490403	4.625	1,520	1,912	226,326	2049/4/3
クロアチア	国債証券	2.7 CROATIA 280615	2.7	950	1,116	132,134	2028/6/15
		2.75 CROATIA 300127	2.75	620	735	86,964	2030/1/27
		3 CROATIA 270320	3.0	3,140	3,702	437,999	2027/3/20
小 計						4,606,103	
合 計						63,098,088	

(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
			百万円	百万円
外 国	債券先物取引	EU BOBL	—	1,885
		EURO-B	—	1,601
		EU BUXL	—	429

(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8月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	63,098,088	94.7
コール・ローン等、その他	3,546,756	5.3
投資信託財産総額	66,644,844	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (64,276,094千円) の投資信託財産総額 (66,644,844千円) に対する比率は96.4%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=106.35円	1 ユーロ=118.31円	
------------------	---------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年8月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	79,616,051,157
コール・ローン等	1,209,906,778
公社債(評価額)	63,098,088,925
未収入金	14,272,492,489
未収利息	762,241,381
前払費用	84,040,182
差入委託証拠金	189,281,402
(B) 負債	14,980,704,342
未払金	14,863,546,409
未払解約金	117,156,648
未払利息	621
その他未払費用	664
(C) 純資産総額(A-B)	64,635,346,815
元本	18,230,887,370
次期繰越損益金	46,404,459,445
(D) 受益権総口数	18,230,887,370口
1万口当たり基準価額(C/D)	35,454円

<注記事項>

- ①期首元本額 19,115,065,679円  
 期中追加設定元本額 843,693,742円  
 期中一部解約元本額 1,727,872,051円  
 また、1口当たり純資産額は、期末3,5454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)	6,741,639,782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	5,844,547,463円
エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)	3,999,508,567円
グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)	1,251,789,467円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)	268,683,931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	124,718,160円
合計	18,230,887,370円

○損益の状況 (2019年2月6日～2019年8月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,682,971,364
受取利息	1,676,292,129
その他収益金	7,047,331
支払利息	△ 368,096
(B) 有価証券売買損益	829,253,998
売買益	3,890,607,084
売買損	△ 3,061,353,086
(C) 先物取引等取引損益	△ 208,046,331
取引益	2,375,403
取引損	△ 210,421,734
(D) 保管費用等	△ 3,869,651
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,300,309,380
(F) 前期繰越損益金	46,328,959,481
(G) 追加信託差損益金	2,124,902,042
(H) 解約差損益金	△ 4,349,711,458
(I) 計(E+F+G+H)	46,404,459,445
次期繰越損益金(I)	46,404,459,445

- (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。