

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	ベビーフンド	グローバル株式インカム マザーファンド 受託証券、ワールド・リート・オープン マザーファンド受託証券、エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド受託証券
	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171期(決算日:2020年1月14日)
 第172期(決算日:2020年2月12日)
 第173期(決算日:2020年3月12日)
 第174期(決算日:2020年4月13日)
 第175期(決算日:2020年5月12日)
 第176期(決算日:2020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176期の決算を行いましたので、法令に基づいて第171期～第176期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

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

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率 %						
147期(2018年1月12日)	円 8,477	円 25	△ 0.6	% 33.5	% —	% 31.1	% △1.1	% 31.2	百万円 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	
171期(2020年1月14日)	8,393	25	3.4	33.1	—	32.0	△1.0	32.6	13,528	
172期(2020年2月12日)	8,395	25	0.3	33.0	—	31.7	△1.3	31.1	13,339	
173期(2020年3月12日)	6,800	25	△18.7	30.8	—	34.0	△1.5	32.2	10,711	
174期(2020年4月13日)	6,573	25	△ 3.0	33.1	—	30.3	△1.0	32.8	10,291	
175期(2020年5月12日)	6,454	25	△ 1.4	33.1	—	31.5	△1.0	31.0	10,073	
176期(2020年6月12日)	6,752	25	5.0	32.4	—	32.2	△1.6	32.4	10,515	

(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
147期(2018年1月12日)			% 2.3			% △ 3.9			% △ 1.5
148期(2018年2月13日)	22,998			21,287			23,858		
149期(2018年3月12日)	21,505	△ 6.5		19,685	△ 7.5		22,725	△ 4.7	
150期(2018年4月12日)	21,943	2.0		19,790	0.5		22,431	△ 1.3	
151期(2018年5月14日)	21,304	△ 2.9		19,964	0.9		22,523	0.4	
152期(2018年6月12日)	22,360	5.0		21,113	5.8		22,486	△ 0.2	
153期(2018年7月12日)	22,754	1.8		21,639	2.5		22,514	0.1	
154期(2018年8月13日)	22,865	0.5		22,515	4.0		23,166	2.9	
155期(2018年9月12日)	22,801	△ 0.3		22,066	△ 2.0		22,648	△ 2.2	
156期(2018年10月12日)	23,133	1.5		22,566	2.3		22,649	0.0	
157期(2018年11月12日)	22,183	△ 4.1		21,371	△ 5.3		22,934	1.3	
158期(2018年12月12日)	22,751	2.6		22,670	6.1		23,226	1.3	
159期(2019年1月15日)	21,511	△ 5.4		22,686	0.1		23,159	△ 0.3	
160期(2019年2月12日)	20,497	△ 4.7		21,295	△ 6.1		22,609	△ 2.4	
161期(2019年3月12日)	21,709	5.9		23,267	9.3		23,627	4.5	
162期(2019年4月12日)	22,514	3.7		23,513	1.1		24,054	1.8	
163期(2019年5月13日)	23,435	4.1		24,294	3.3		24,542	2.0	
164期(2019年6月12日)	22,826	△ 2.6		23,699	△ 2.5		24,126	△ 1.7	
165期(2019年7月12日)	22,785	△ 0.2		23,914	0.9		24,372	1.0	
166期(2019年8月13日)	23,501	3.1		24,394	2.0		24,854	2.0	
167期(2019年9月12日)	21,945	△ 6.6		23,537	△ 3.5		24,300	△ 2.2	
168期(2019年10月15日)	23,355	6.4		24,769	5.2		25,129	3.4	
169期(2019年11月12日)	23,264	△ 0.4		25,393	2.5		25,139	0.0	
170期(2019年12月12日)	24,428	5.0		25,291	△ 0.4		25,260	0.5	
171期(2020年1月14日)	24,625	0.8		25,178	△ 0.4		25,297	0.1	
172期(2020年2月12日)	26,037	5.7		25,926	3.0		26,125	3.3	
173期(2020年3月12日)	26,340	1.2		26,591	2.6		26,374	1.0	
174期(2020年4月13日)	20,468	△22.3		21,407	△19.5		23,561	△10.7	
175期(2020年5月12日)	21,227	3.7		20,041	△ 6.4		22,467	△ 4.6	
176期(2020年6月12日)	22,069	4.0		19,035	△ 5.0		22,984	2.3	
177期(2020年6月12日)	22,934	3.9		20,063	5.4		24,249	5.5	

- (注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。
- (注) M S C I ワールド・インデックス（円換算）は、M S C I ワールド・インデックス（米ドル建て税引後配当込み）（出所：M S C I）の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
- M S C I ワールド・インデックス（出所：M S C I）。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をM S C Iは手段とするものではありません。またその著作権はM S C Iに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的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171期	(期 首) 2019年12月12日	円	%	%	%	%	%	%
		8,140	—	33.2	—	31.3	△1.0	32.5
	12月末	8,364	2.8	32.9	—	31.8	△1.0	32.5
第172期	(期 末) 2020年1月14日							
		8,418	3.4	33.1	—	32.0	△1.0	32.6
	2020年1月14日	8,393	—	33.1	—	32.0	△1.0	32.6
第173期	1月末	8,267	△1.5	32.3	—	32.5	△1.2	32.2
	(期 末) 2020年2月12日							
		8,420	0.3	33.0	—	31.7	△1.3	31.1
第174期	(期 首) 2020年2月12日							
		8,395	—	33.0	—	31.7	△1.3	31.1
	2月末	7,805	△7.0	31.4	—	33.7	△1.5	31.8
第175期	(期 末) 2020年3月12日							
		6,825	△18.7	30.8	—	34.0	△1.5	32.2
	2020年3月12日	6,800	—	30.8	—	34.0	△1.5	32.2
第176期	3月末	6,245	△8.2	32.3	—	32.1	△1.1	31.1
	(期 末) 2020年4月13日							
		6,598	△3.0	33.1	—	30.3	△1.0	32.8
第177期	(期 首) 2020年4月13日							
		6,573	—	33.1	—	30.3	△1.0	32.8
	4月末	6,553	△0.3	33.4	—	29.9	△1.0	32.5
第178期	(期 末) 2020年5月12日							
		6,479	△1.4	33.1	—	31.5	△1.0	31.0
	2020年5月12日	6,454	—	33.1	—	31.5	△1.0	31.0
第179期	5月末	6,725	4.2	33.0	—	31.3	△1.2	31.9
	(期 末) 2020年6月12日							
		6,777	5.0	32.4	—	32.2	△1.6	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）

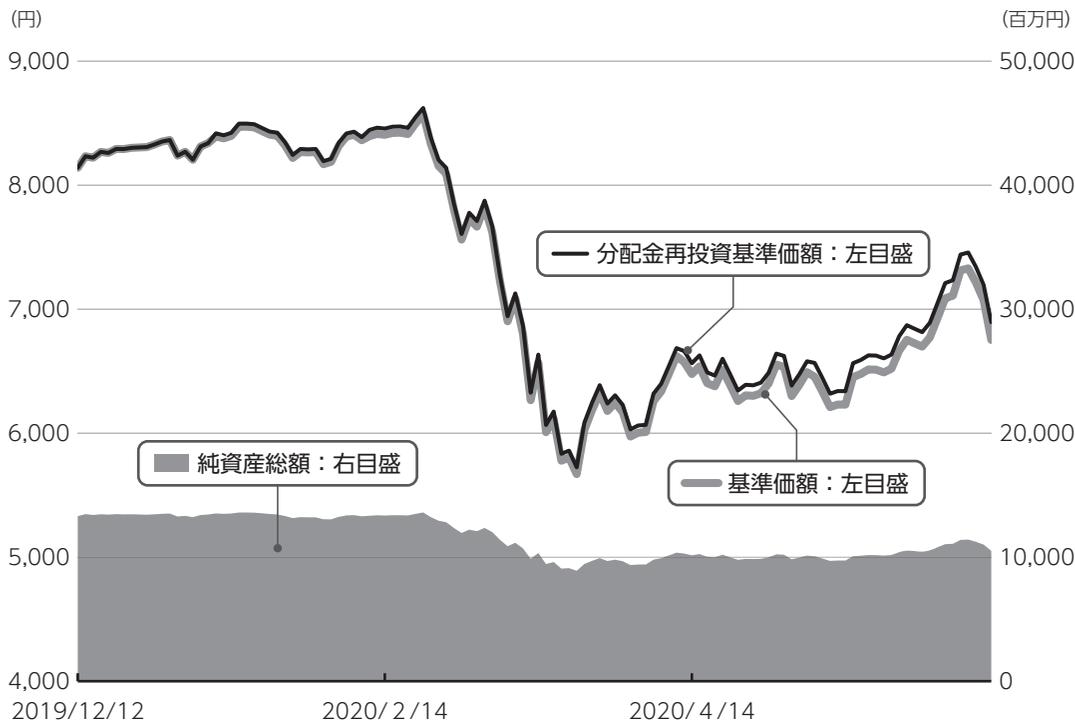
決 算 期	年 月 日	（ 参 考 指 数 ） M S C I ワールド・ インデックス (円換算)		（ 参 考 指 数 ） S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (円換算)		（ 参 考 指 数 ） J. P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)	
			騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率
第171期	(期 首) 2019年12月12日	24,625	%	25,178	%	25,297	%
	12月末	25,629	4.1	25,612	1.7	25,857	2.2
	(期 末) 2020年1月14日	26,037	5.7	25,926	3.0	26,125	3.3
第172期	(期 首) 2020年1月14日	26,037	—	25,926	—	26,125	—
	1月末	25,610	△ 1.6	26,125	0.8	26,085	△ 0.2
	(期 末) 2020年2月12日	26,340	1.2	26,591	2.6	26,374	1.0
第173期	(期 首) 2020年2月12日	26,340	—	26,591	—	26,374	—
	2月末	23,623	△10.3	24,642	△ 7.3	26,113	△ 1.0
	(期 末) 2020年3月12日	20,468	△22.3	21,407	△19.5	23,561	△10.7
第174期	(期 首) 2020年3月12日	20,468	—	21,407	—	23,561	—
	3月末	20,239	△ 1.1	18,460	△13.8	22,014	△ 6.6
	(期 末) 2020年4月13日	21,227	3.7	20,041	△ 6.4	22,467	△ 4.6
第175期	(期 首) 2020年4月13日	21,227	—	20,041	—	22,467	—
	4月末	22,026	3.8	19,578	△ 2.3	22,120	△ 1.5
	(期 末) 2020年5月12日	22,069	4.0	19,035	△ 5.0	22,984	2.3
第176期	(期 首) 2020年5月12日	22,069	—	19,035	—	22,984	—
	5月末	23,036	4.4	19,886	4.5	23,874	3.9
	(期 末) 2020年6月12日	22,934	3.9	20,063	5.4	24,249	5.5

運用経過

第171期～第176期：2019年12月13日～2020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171期首	8,140円
第176期末	6,752円
既払分配金	150円
騰落率	-15.3%

(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15.3%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

> 基準価額の主な変動要因

下落要因

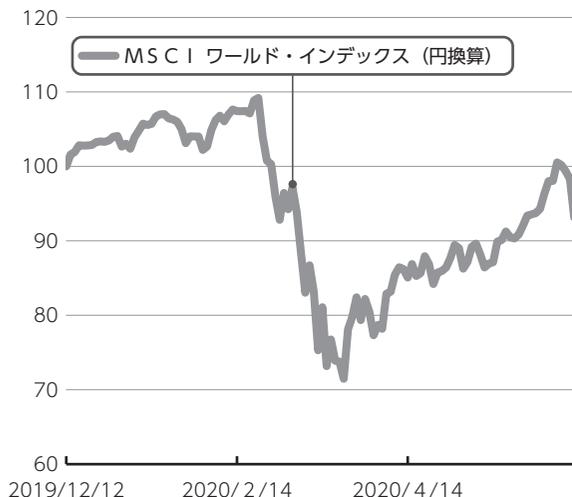
世界の株価やリート価格が下落したことや、投資先通貨のうち米ドルが円に対して下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

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	-2.6%	33.5%
ワールド・リート・オープン マザーファンド	-26.4%	32.9%
グローバル株式インカム マザーファンド	-14.9%	33.1%

第171期～第176期：2019年12月13日～2020年6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、MSCI ワールド・インデックス（円換算）です。

株式市況

株式市況は、当作成期を通してみると下落しました。

2019年12月から2020年2月中旬頃にかけてはアメリカ株中心に株価は堅調に推移しました。しかし、新型コロナウイルスの感染が世界中に拡大し、経済活動が後退することへの懸念などから、3月中旬頃にかけて株価は大きく下落しました。3月下旬以降は、各国・地域が積極的な金融・財政政策を打ち出したことや、欧米の経済活動が再開されることへの期待が高まったことなどから、株価は戻り歩調をたどりました。

リート市況の推移（当作成期首を100として指数化）

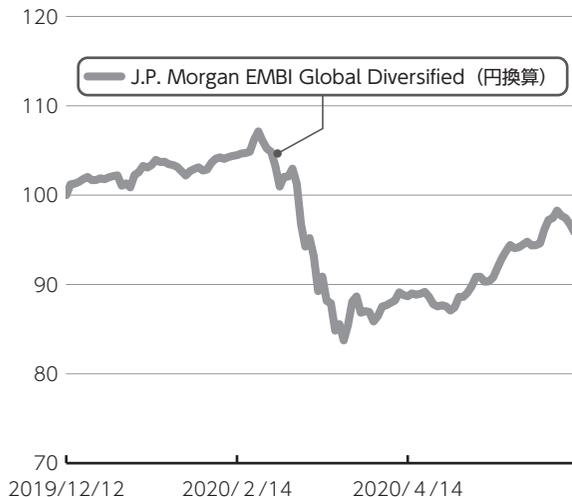


・当ファンドの参考指数は、S & P 先進国 REIT 指数（円換算）です。

▶ 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下落しました。

当作成期首から2020年2月中旬にかけては、実物不動産市場やリートの業績に対する成長期待などを背景に上昇しました。2月中旬から3月下旬にかけては、新型コロナウイルスの影響を背景に金融市場への不透明感が高まり、先進国リート市況は、景気感応度が相対的に高いホテルや小売りのリートを中心に大きく下落しました。その後は、各国中銀による金融緩和策の発表や、新型コロナウイルスの感染者数拡大が落ち着きを示したことなどから、世界の株式市場で買い戻しの動きが強まり上昇したものの、当作成期を通してみると、先進国リート市況は下落しました。

債券市況の推移（当作成期首を100として指数化）



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

▶ 新興国債券市況

新興国債券市況は、当作成期を通してみると下落しました。

当作成期は、米中通商協議の進展などを背景にエマージング債券市況が上昇する場面がありました。その後、新型コロナウイルスの感染拡大やそれに伴う多くの国での経済活動の抑制、原油価格の下落などを背景に市場参加者のリスク回避的な姿勢が強まったことからエマージング債券市況は大きく下落しました。その後、主要国の中央銀行の緩和的な措置や経済活動再開などに対する期待を背景に市場参加者のリスク回避姿勢が後退し、エマージング債券市況は持ち直したものの、当作成期を通してみると下落しました。

▶ 為替市況

当作成期を通してみると米ドル、英ポンド、ユーロは円に対して下落しました。

米ドル、英ポンド、ユーロなどの主要通貨は2020年3月にかけて、世界的な株価下落とほぼ同時進行で、いずれも円に対して大きく下落しました。その後の動きは通貨毎にまちまちとなりましたが、当作成期を通してみますと、米ドル、英ポンド、ユーロは円に対して下落しました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ グローバル財産3分法ファンド（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52.3%、日本13.8%、イギリス11.6%などから、当作成期末にはアメリカ53.4%、日本15.7%、イギリス12.3%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21.5%、情報技術15.5%、生活必需品11.3%などから、当作成期末には金融18.2%、情報技術17.2%、ヘルスケア14.2%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

LOWE'S COS INC（アメリカ、ホームセンター運営会社）：取扱い商品についての中長期的な需要の持続性などを評価して組み入れました。

MEDTRONIC PLC（アメリカ、医療機器）：事業の成長性と同業他社比での相対的な株価の出遅れ感などを評価して組み入れました。

ROYAL BANK OF CANADA（カナダ、銀行）：他国の銀行と比較での相対的な収益性の高さなどを評価して組み入れました。

主な全株売却銘柄

BANK OF AMERICA CORP（アメリカ、銀行）、DELTA AIR LINES INC（アメリカ、航空会社）、VALEO SA（フランス、自動車部品メーカー）：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。なお、当作成期においては、パフォーマンスの改善に向けたポートフォリオの修正を実施しました。

ポートフォリオの見直し前は、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。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割安な水準にあると思われる一部業種を投資妙味があると判断し、小売りやオフィス・セクターに対する投資比率を高位に維持しました。他方、配当利回りの水準が相対的に低く、また、将来の業績成長が既にリートの価格へ織り込まれていると判断する、産業用施設や専門特化型のセクターに対する投資比率を低位に留めました。

ポートフォリオの見直し後は、不動産への直接投資と比較して（純資産価値対比）割安と判断される銘柄への投資を継続しました。また、配当利回りの高い銘柄を精査し、配当性向や負債依存度、業績動向などを考慮のうえ、割安度合いの修正による価格上昇への確信度に応じて、各国・地域や各不動産の用途に対する投資配分や組入銘柄の投資比率を変更しました。

国・地域別では、アメリカや日本の投資比率を引き上げた一方、カナダなどの投資比率を引き下げました。また、業種別では、産業用施設や専門特化型に加え、

住宅や倉庫などの投資比率を引き上げた一方、小売りやその他（モーゲージ・リートなど）の投資比率を引き下げました。

銘柄別では、大手データセンター・リートの「DIGITAL REALTY TRUST INC（アメリカ／専門特化型）」や、物流不動産を手掛ける「DUKE REALTY CORP（アメリカ／産業用施設）」などを新規に組み入れました。一方で、モーゲージ・リートである「STARWOOD PROPERTY TRUST INC（アメリカ／その他）」や、アメリカで優良な小売り（モール）不動産を所有する「MACERICH CO／THE（アメリカ／小売り）」などを全売却しました。

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61.0%、カナダ7.7%、オーストラリア6.5%などから、当作成期末にはアメリカ65.8%、日本8.3%、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32.8%、オフィス19.2%、複合14.7%などから、当作成期末には小売り18.3%、オフィス16.8%、住宅15.9%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。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、市況が大きく変動する中で相対的なバリュエーション上の魅力が低下したことなどを考慮してロシアや中国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。

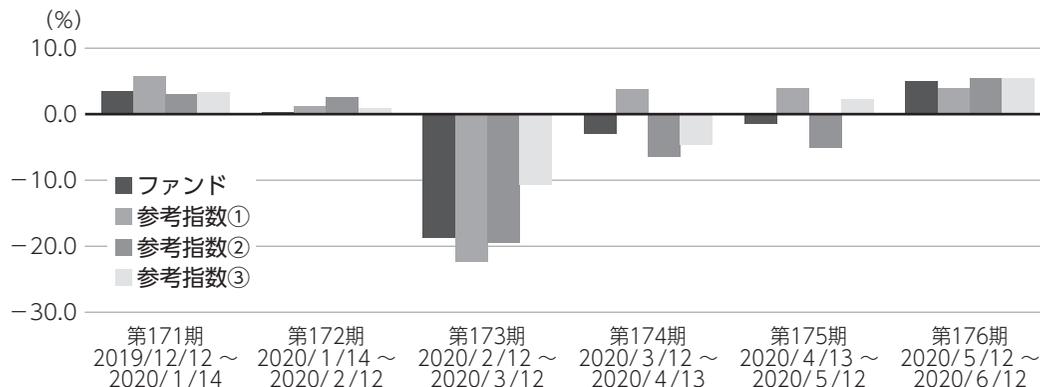
外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一

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。

第171期～第176期：2019/12/13～2020/6/12

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171期 2019年12月13日～ 2020年1月14日	第172期 2020年1月15日～ 2020年2月12日	第173期 2020年2月13日～ 2020年3月12日	第174期 2020年3月13日～ 2020年4月13日	第175期 2020年4月14日～ 2020年5月12日	第176期 2020年5月13日～ 2020年6月12日
当期分配金 （対基準価額比率）	25 (0.297%)	25 (0.297%)	25 (0.366%)	25 (0.379%)	25 (0.386%)	25 (0.369%)
当期の収益	25	13	17	25	8	18
当期の収益以外	－	11	7	－	16	6
翌期繰越分配対象額	1,592	1,581	1,573	1,575	1,558	1,552

（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

新型コロナウイルスの感染拡大を受けた金融市場の混乱に際して、アメリカの金融政策当局をはじめ、各国・地域の当局が大規模な金融緩和策を打ち出していることは明らかな材料のひとつと言えます。一方で、感染拡大の抑制を目的とした施策が世界的な経済活動にどこまで影響を及ぼすのか、先行きを見通し難い状況であることは否定できません。ただし、経済活動が大きく萎縮した状況が今後数年単位にわたる可能性は低いと考えています。

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、リート各社の経営内容などに着目しつつ、不動産への直接投資と比較して（純資産価値対比）割安と判断される銘柄への投資を継続していきます。また、配当利回りの高い銘柄を精査し、配当性向や負債依存度、業績動向などを考慮のうえ、割安度合いの修正による価格上昇への確信度に応じて、銘柄への投資比率を変更していく方針です。

不動産の資産価値対比で相対的に割安と判断する、アメリカのオフィス（米

ニューヨーク中心) や小売りに加え、住宅などに投資妙味があるとみています。一方で、アメリカの専門特化型や産業用施設、日本やベルギーなどは慎重にみています。

▶ 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。新興国債券市場では、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた経済活動の抑制や資源価格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。引き続きファンダメンタルズを重視した投資国の選択が重要であると考えており、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アジア諸国に関しては、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。

当面、デュレーションは、ベンチマークに対してやや短めとする方針です。為替取引等について、原則として対円で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12月13日～2020年6月12日

1万口当たりの費用明細

項目	第171期～第176期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	58	0.793	(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）	(32)	(0.444)	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）	(22)	(0.305)	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	0.029	(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)	(0.014)	
（投資信託証券）	(1)	(0.016)	
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.007	(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)	(0.005)	
(d) その他費用	1	0.016	(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)	(0.009)	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)	(0.002)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	61	0.845	

作成期中の平均基準価額は、7,287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。

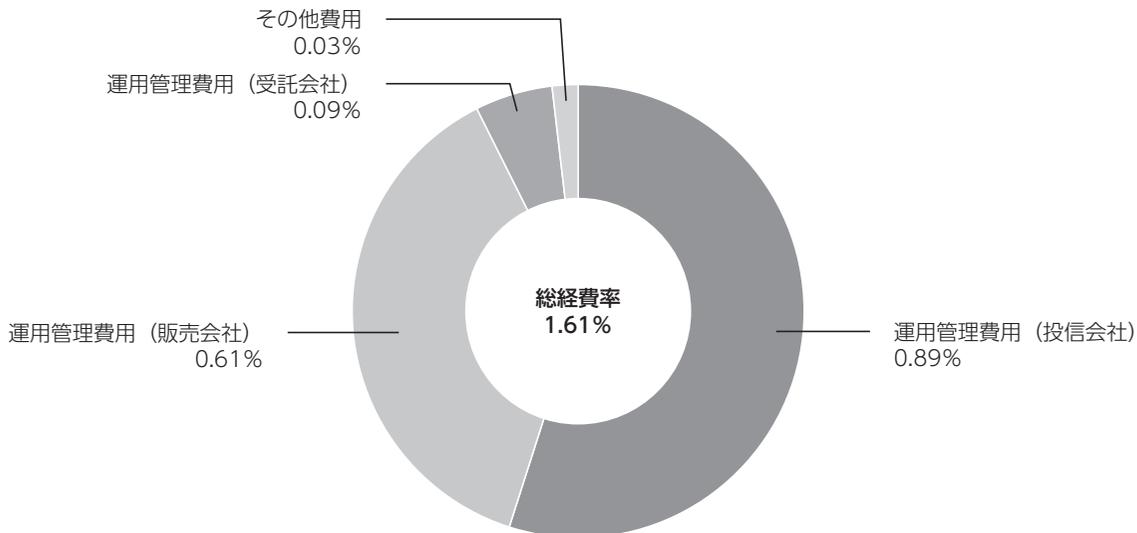
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.61%**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12月13日～2020年6月12日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第171期～第176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	5,462	20,000	231,441	804,617
ワールド・リート・オープン	マザーファンド	165,333	290,000	51,775	131,982
グローバル株式インカム	マザーファンド	19,890	35,000	181,126	385,240

○株式売買比率

(2019年12月13日～2020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171期～第176期	
	ワールド・リート・オープン マザーファンド	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	47,220千円	4,178,101千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	－千円	12,714,346千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	－	0.32

(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12月13日～2020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171期～第176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 23,077	百万円 1,522	% 6.6	百万円 30,064	百万円 1,489	% 5.0

平均保有割合 6.3%

※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171期～第176期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 20,966	百万円 4,837	% 23.1	百万円 53,824	百万円 12,032	% 22.4

平均保有割合 2.0%

※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。

<グローバル株式インカム マザーファンド>

区 分	第171期～第176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 1,069	百万円 —	% —	百万円 3,108	百万円 94	% 3.0
為替直物取引	544	233	42.8	2,519	1,068	42.4

平均保有割合 29.9%

※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171期～第176期	
	買	付 額
投資信託証券		百万円 267

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171期～第176期
売買委託手数料総額 (A)	3,368千円
うち利害関係人への支払額 (B)	22千円
(B) / (A)	0.7%

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

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ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

(2020年6月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第170期末	第176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, 210, 219	984, 240	3, 525, 255
ワールド・リート・オープン マザーファンド	1, 631, 656	1, 745, 214	3, 460, 585
グローバル株式インカム マザーファンド	1, 924, 430	1, 763, 194	3, 479, 841

○投資信託財産の構成

(2020年6月12日現在)

項 目	第176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	3, 525, 255	33. 3
ワールド・リート・オープン マザーファンド	3, 460, 585	32. 7
グローバル株式インカム マザーファンド	3, 479, 841	32. 9
コール・ローン等、その他	109, 199	1. 1
投資信託財産総額	10, 574, 880	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（57,097,577千円）の投資信託財産総額（58,062,925千円）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（143,001,777千円）の投資信託財産総額（157,578,723千円）に対する比率は90.7%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（9,434,060千円）の投資信託財産総額（11,381,317千円）に対する比率は82.9%です。

(注) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=106.69円	1 カナダドル=78.09円	1 ユーロ=120.38円	1 イギリスポンド=133.96円
1 スイスフラン=112.97円	1 デンマーククローネ=16.15円	1 オーストラリアドル=72.65円	1 香港ドル=13.77円
1 シンガポールドル=76.48円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末	第175期末	第176期末
	2020年1月14日現在	2020年2月12日現在	2020年3月12日現在	2020年4月13日現在	2020年5月12日現在	2020年6月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	13,591,406,558	13,432,256,369	10,789,219,160	10,346,336,823	10,126,299,953	10,574,880,599
コール・ローン等	59,984,606	35,964,706	63,465,530	109,146,365	123,537,851	84,198,526
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	4,511,567,603	4,431,473,664	3,821,572,170	3,275,213,896	3,360,338,252	3,525,255,749
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	4,498,649,224	4,455,888,578	3,507,491,383	3,470,176,206	3,205,958,386	3,460,585,302
グローバル株式インカム マザーファンド(評価額)	4,508,205,125	4,447,139,894	3,361,690,077	3,476,800,356	3,426,465,464	3,479,841,022
未収入金	13,000,000	61,789,527	35,000,000	15,000,000	10,000,000	25,000,000
(B) 負債	62,662,398	92,502,832	78,164,323	55,026,997	52,332,152	59,400,493
未払収益分配金	40,299,269	39,723,977	39,378,129	39,143,835	39,020,805	38,935,893
未払解約金	3,183,854	36,011,180	22,834,515	2,442,520	689,658	6,452,309
未払信託報酬	19,072,544	16,674,392	15,862,825	13,365,809	12,551,406	13,934,284
未払利息	40	8	122	69	73	63
その他未払費用	106,691	93,275	88,732	74,764	70,210	77,944
(C) 純資産総額(A-B)	13,528,744,160	13,339,753,537	10,711,054,837	10,291,309,826	10,073,967,801	10,515,480,106
元本	16,119,707,631	15,889,590,864	15,751,251,956	15,657,534,183	15,608,322,114	15,574,357,417
次期繰越損益金	△ 2,590,963,471	△ 2,549,837,327	△ 5,040,197,119	△ 5,366,224,357	△ 5,534,354,313	△ 5,058,877,311
(D) 受益権総口数	16,119,707,631口	15,889,590,864口	15,751,251,956口	15,657,534,183口	15,608,322,114口	15,574,357,417口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,393円	8,395円	6,800円	6,573円	6,454円	6,752円

○損益の状況

項 目	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
	2019年12月13日～ 2020年1月14日	2020年1月15日～ 2020年2月12日	2020年2月13日～ 2020年3月12日	2020年3月13日～ 2020年4月13日	2020年4月14日～ 2020年5月12日	2020年5月13日～ 2020年6月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 765	△ 198	△ 662	△ 857	△ 3,006	△ 3,962
受取利息	-	5	-	10	67	31
支払利息	△ 765	△ 203	△ 662	△ 867	△ 3,073	△ 3,993
(B) 有価証券売買損益	466,540,464	60,150,165	△2,456,514,085	△ 302,154,244	△ 133,346,075	515,777,086
売買益	470,105,359	72,206,808	9,760,895	131,768,077	131,968,169	518,245,277
売買損	△ 3,564,895	△ 12,056,643	△2,466,274,980	△ 433,922,321	△ 265,314,244	△ 2,468,191
(C) 信託報酬等	△ 19,179,235	△ 16,767,667	△ 15,951,557	△ 13,440,573	△ 12,621,616	△ 14,012,228
(D) 当期損益金(A+B+C)	447,360,464	43,382,300	△2,472,466,304	△ 315,595,674	△ 145,970,697	501,760,896
(E) 前期繰越損益金	1,471,075,536	1,848,713,060	1,832,357,291	△ 673,571,186	△1,023,184,537	△1,202,734,700
(F) 追加信託差損益金	△4,469,100,202	△4,402,208,710	△4,360,709,977	△4,337,913,662	△4,326,178,274	△4,318,967,614
(配当等相当額)	(281,315,834)	(281,152,895)	(283,815,843)	(287,589,632)	(290,536,862)	(294,747,204)
(売買損益相当額)	(△4,750,416,036)	(△4,683,361,605)	(△4,644,525,820)	(△4,625,503,294)	(△4,616,715,136)	(△4,613,714,818)
(G) 計(D+E+F)	△2,550,664,202	△2,510,113,350	△5,000,818,990	△5,327,080,522	△5,495,333,508	△5,019,941,418
(H) 収益分配金	△ 40,299,269	△ 39,723,977	△ 39,378,129	△ 39,143,835	△ 39,020,805	△ 38,935,893
次期繰越損益金(G+H)	△2,590,963,471	△2,549,837,327	△5,040,197,119	△5,366,224,357	△5,534,354,313	△5,058,877,311
追加信託差損益金	△4,469,100,202	△4,402,208,710	△4,360,709,977	△4,337,913,662	△4,326,178,274	△4,318,967,614
(配当等相当額)	(281,363,026)	(281,180,347)	(283,868,273)	(287,678,689)	(290,559,045)	(294,778,081)
(売買損益相当額)	(△4,750,463,228)	(△4,683,389,057)	(△4,644,578,250)	(△4,625,592,351)	(△4,616,737,319)	(△4,613,745,695)
分配準備積立金	2,286,111,136	2,231,218,071	2,195,316,853	2,179,034,527	2,142,606,571	2,122,698,699
繰越損益金	△ 407,974,405	△ 378,846,688	△2,874,803,995	△3,207,345,222	△3,350,782,610	△2,862,608,396

(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 16,351,950,381円
 作成期中追加設定元本額 191,425,958円
 作成期中一部解約元本額 969,018,922円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.6752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5,058,877,311円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2019年12月13日～ 2020年1月14日	2020年1月15日～ 2020年2月12日	2020年2月13日～ 2020年3月12日	2020年3月13日～ 2020年4月13日	2020年4月14日～ 2020年5月12日	2020年5月13日～ 2020年6月12日
費用控除後の配当等収益額	57,958,602円	20,757,829円	27,652,407円	41,135,394円	13,085,102円	28,416,767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	281,363,026円	281,180,347円	283,868,273円	287,678,689円	290,559,045円	294,778,081円
分配準備積立金額	2,268,451,803円	2,250,184,219円	2,207,042,575円	2,177,042,968円	2,168,542,274円	2,133,217,825円
当ファンドの分配対象収益額	2,607,773,431円	2,552,122,395円	2,518,563,255円	2,505,857,051円	2,472,186,421円	2,456,412,673円
1万口当たり収益分配対象額	1,617円	1,606円	1,598円	1,600円	1,583円	1,577円
1万口当たり分配金額	25円	25円	25円	25円	25円	25円
収益分配金金額	40,299,269円	39,723,977円	39,378,129円	39,143,835円	39,020,805円	38,935,893円

- ④「エマーゼン・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171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176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。
- ・2020年1月1日以降の分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※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、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171期》決算日2020年1月7日 《第174期》決算日2020年4月7日

《第172期》決算日2020年2月7日 《第175期》決算日2020年5月7日

《第173期》決算日2020年3月9日 《第176期》決算日2020年6月8日

[計算期間：2019年12月10日～2020年6月8日]

「グローバル株式インカム マザーファンド」は、6月8日に第176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171期～第176期の運用状況をご報告申し上げます。

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・ インデックス(円換算)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
171期(2020年1月7日)	23,782	2.6	25,371	2.9	99.0	—	15,514
172期(2020年2月7日)	24,169	1.6	26,300	3.7	99.0	—	15,099
173期(2020年3月9日)	19,580	△19.0	21,752	△17.3	98.4	—	12,018
174期(2020年4月7日)	18,220	△6.9	20,411	△6.2	97.5	—	11,021
175期(2020年5月7日)	18,529	1.7	21,241	4.1	96.7	—	10,883
176期(2020年6月8日)	21,574	16.4	24,756	16.5	98.1	—	12,466

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

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

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

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・ インデックス(円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
第171期	(期首) 2019年12月9日	円 23,188	% —	24,654	% —	% 99.0	% —
	12月末	24,077	3.8	25,629	4.0	98.7	—
	(期末) 2020年1月7日	23,782	2.6	25,371	2.9	99.0	—
第172期	(期首) 2020年1月7日	23,782	—	25,371	—	99.0	—
	1月末	23,593	△ 0.8	25,610	0.9	97.7	—
	(期末) 2020年2月7日	24,169	1.6	26,300	3.7	99.0	—
第173期	(期首) 2020年2月7日	24,169	—	26,300	—	99.0	—
	2月末	21,525	△10.9	23,623	△10.2	98.1	—
	(期末) 2020年3月9日	19,580	△19.0	21,752	△17.3	98.4	—
第174期	(期首) 2020年3月9日	19,580	—	21,752	—	98.4	—
	3月末	17,900	△ 8.6	20,239	△ 7.0	95.5	—
	(期末) 2020年4月7日	18,220	△ 6.9	20,411	△ 6.2	97.5	—
第175期	(期首) 2020年4月7日	18,220	—	20,411	—	97.5	—
	4月末	19,457	6.8	22,026	7.9	97.5	—
	(期末) 2020年5月7日	18,529	1.7	21,241	4.1	96.7	—
第176期	(期首) 2020年5月7日	18,529	—	21,241	—	96.7	—
	5月末	19,939	7.6	23,036	8.4	98.2	—
	(期末) 2020年6月8日	21,574	16.4	24,756	16.5	98.1	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

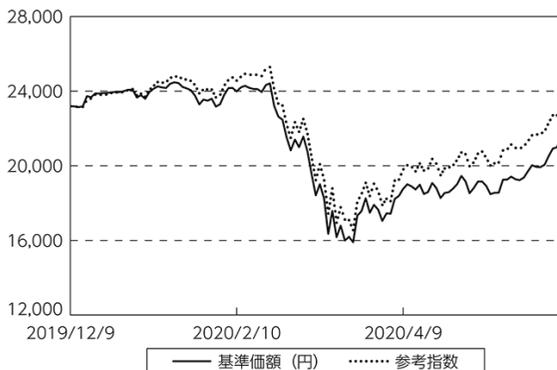
○運用経過

●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7.0%の下落となりました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

主な投資先通貨のうち米ドルやユーロが円に対して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)

新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の先行き不透明感などを背景に、多くの組入銘柄の株価が下落したことや、主な投資先通貨のうち英ポンド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

◎株式市況

・2019年12月から2020年2月中旬頃にかけてはアメリカ株中心に株価は堅調に推移しました。しかし、新型コロナウイルスの感染が世界中に拡

大し、経済活動が後退することへの懸念などから、3月中旬頃にかけて株価は大きく下落しました。3月下旬以降は、各国・地域が積極的な金融・財政政策を打ち出したことや、欧米の経済活動が再開されることへの期待が高まったことなどから、株価は戻り歩調をたどりました。

◎為替市況

・米ドル、英ポンド、ユーロなどの主要通貨は2020年3月にかけて、世界的な株価下落とほぼ同時進行で、いずれも円に対して大きく下落しました。その後の動きは通貨毎にまちまちとなりました。当作成期を通じてみますと、米ドルやユーロが円に対して上昇した一方、英ポンドは円に対して下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

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

◎主な新規組入銘柄

- ・LOWE'S COS INC (アメリカ、ホームセンター運営会社)：取扱い商品についての中長期的な需要の持続性などを評価して組み入れました。
- ・MEDTRONIC PLC (アメリカ、医療機器)：事業の成長性と同業他社比での相対的な株価の出遅れ感などを評価して組み入れました。
- ・ROYAL BANK OF CANADA (カナダ、銀行)：他国の銀行との比較での相対的な収益性の高さなどを評価して組み入れました。

◎主な全株売却銘柄

- ・BANK OF AMERICA CORP (アメリカ、銀行)、DELTA AIR LINES INC (アメリカ、航空会社)、VALEO SA (フランス、自動車部品メーカー) : 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

- ・新型コロナウイルスの感染拡大を受けた金融市場の混乱に際して、アメリカの金融政策当局をはじめ、各国・地域の当局が大規模な金融緩和策を打ち出していることは明るい材料のひとつと言えます。一方で、感染拡大の抑制を目的とした施策が世界的な経済活動にどこまで影響を及ぼすのか、先行きを見通し難い状況であることは否定できません。ただし、経済活動が大きく萎縮した状況が今後数年単位にわたる可能性は低いと考えています。

- ・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12月10日～2020年6月8日)

項 目	第171期～第176期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 8 (8)	% 0.040 (0.040)	(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)	0.005 (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)	2 (2)	0.010 (0.010)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	11	0.055	
作成期中の平均基準価額は、21,008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12月10日～2020年6月8日)

株式

		第171期～第176期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 — (30)	千円 — (—)	千株 67	千円 205,224
	アメリカ	百株 1,175 (109)	千アメリカドル 7,008 (△ 69)	百株 3,093	千アメリカドル 16,599
外国	カナダ	225	千カナダドル 2,372	1,012	千カナダドル 508
	ユーロ	—	千ユーロ	—	千ユーロ
	ドイツ	—	—	347	1,062
	イタリア	—	—	2,070 (—)	1,977 (87)
	フランス	—	—	695	1,268
	オランダ	—	—	465	1,204
	フィンランド	—	—	70	274
	イギリス	700	千イギリスポンド 883	1,260	千イギリスポンド 1,209
	スイス	—	千スイスフラン —	95	千スイスフラン 1,284
	香港	—	千香港ドル —	1,500	千香港ドル 1,289

(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12月10日～2020年6月8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171期～第176期
(a) 当作成期中の株式売買金額	4,141,227千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	12,714,346千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.32

(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12月10日～2020年6月8日)

利害関係人との取引状況

区 分	第171期～第176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 1,071	百万円 —	—	百万円 3,069	百万円 94	3.1
為替直物取引	544	233	42.8	2,536	1,068	42.1

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171期～第176期
売買委託手数料総額 (A)	5,231千円
うち利害関係人への支払額 (B)	73千円
(B) / (A)	1.4%

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

(2020年6月8日現在)

国内株式

銘	柄	第170期末		第176期末	
		株数	株数	株数	評価額
		千株	千株		千円
医薬品 (11.0%)					
武田薬品工業		54	49.9		202,444
非鉄金属 (8.9%)					
住友電気工業		127.1	118.1		162,682
機械 (12.9%)					
ナブテスコ		84.3	68.3		236,659
電気機器 (11.2%)					
東京エレクトロン		9.5	8.5		205,615
輸送用機器 (10.4%)					
トヨタ自動車		28.5	26.5		189,925
その他製品 (11.6%)					
任天堂		5	4.7		211,829
情報・通信業 (7.3%)					
日本電信電話		30	52.8		133,689
卸売業 (14.5%)					
伊藤忠商事		128	111		266,289
その他金融業 (12.2%)					
オリックス		152	141		223,485
合計	株数・金額	618	580		1,832,619
	銘柄数<比率>	9	9		<14.7%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘柄	株数	第176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	330	289	3,222	352,756	銀行	
WALT DISNEY CO/THE	145	145	1,809	198,146	メディア・娯楽	
FIRSTENERGY CORP	441	383	1,657	181,434	公益事業	
GENERAL DYNAMICS CORP	80	70	1,135	124,318	資本財	
TRANE TECHNOLOGIES PLC	144	124	1,264	138,483	資本財	
JOHNSON & JOHNSON	267	218	3,211	351,555	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	649	569	2,988	327,231	食品・飲料・タバコ	
ELI LILLY & CO	246	211	3,148	344,679	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LOWE'S COS INC	—	200	2,619	286,771	小売	
LAS VEGAS SANDS CORP	410	365	1,933	211,669	消費者サービス	
MEDTRONIC PLC	—	195	1,989	217,841	ヘルスケア機器・サービス	
BANK OF AMERICA CORP	948	—	—	—	銀行	
PEPSICO INC	216	184	2,436	266,791	食品・飲料・タバコ	
SCHLUMBERGER LTD	460	460	1,011	110,743	エネルギー	
WELLS FARGO & CO	717	687	2,175	238,198	銀行	
CONAGRA BRANDS INC	587	487	1,627	178,184	食品・飲料・タバコ	
MICROSOFT CORP	603	400	7,502	821,364	ソフトウェア・サービス	
COMCAST CORP-CLASS A	789	694	2,921	319,796	メディア・娯楽	
NETAPP INC	300	300	1,441	157,848	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BUNGE LTD	—	330	1,401	153,437	食品・飲料・タバコ	
AGCO CORP	225	225	1,417	155,212	資本財	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	156	145	2,255	246,961	各種金融	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	355	329	2,497	273,419	食品・飲料・タバコ	
DELTA AIR LINES INC	409	—	—	—	運輸	
LOGMEIN INC	175	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
GENERAL MOTORS CO	656	626	1,916	209,784	自動車・自動車部品	
NXP SEMICONDUCTORS NV	135	155	1,764	193,145	半導体・半導体製造装置	
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A	1,428	1,288	1,515	165,969	エネルギー	
BROADCOM INC	102	85	2,695	295,068	半導体・半導体製造装置	
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	121	121	2,242	245,521	保険	
小計	株数・金額	11,095	9,286	61,804	6,766,335	
	銘柄数<比率>	27	27	—	<54.3%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ROYAL BANK OF CANADA	—	225	2,178	177,811	銀行	
CANADIAN NATURAL RESOURCES	420	370	1,067	87,176	エネルギー	
HUSKY ENERGY INC	962	—	—	—	エネルギー	
小計	株数・金額	1,382	595	3,245	264,988	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.1%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	307	—	—	—	自動車・自動車部品	
LANXESS AG	330	290	1,488	184,157	素材	
小計	株数・金額	637	290	1,488	184,157	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.5%>	
(ユーロ…イタリア)						
BANCA MEDIOLANUM SPA	2,245	2,245	1,518	187,853	各種金融	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	2,070	—	—	—	電気通信サービス	
小計	株数・金額	4,315	2,245	1,518	187,853	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.5%>	

銘柄	株数	第176期末		業種等		
		株数	評価額			
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス) VALEO SA PUBLICIS GROUPE	百株 595 297	百株 — 197	千ユーロ — 629	千円 — 77,852	自動車・自動車部品 メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	892 2	197 1	629 —	77,852 <0.6%>	
(ユーロ…オランダ) KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N ASR NEDERLAND NV	447 465	447 —	1,051 —	130,040 —	食品・生活必需品小売り 保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	912 2	447 1	1,051 —	130,040 <1.0%>	
(ユーロ…ベルギー) KBC GROUP NV	162	162	860	106,480	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	162 1	162 1	860 —	106,480 <0.9%>	
(ユーロ…フィンランド) SAMPO OYJ-A SHS	630	560	1,843	228,036	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	630 1	560 1	1,843 —	228,036 <1.8%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,548 10	3,901 6	7,392 —	914,421 <7.3%>	
(イギリス) BP PLC SAGE GROUP PLC/THE HSBC HOLDINGS PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC GLAXOSMITHKLINE PLC SPECTRIS PLC ANGLO AMERICAN PLC BABCOCK INTL GROUP PLC	4,287 1,513 1,942 572 1,568 398 809 2,050	3,787 1,973 1,742 522 1,338 638 679 1,900	千イギリスポンド 1,372 1,362 736 1,663 2,191 1,748 1,266 826	190,880 189,500 102,493 231,443 304,805 243,269 176,235 114,947	エネルギー ソフトウェア・サービス 銀行 食品・飲料・タバコ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 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>	13,140 8	12,580 8	11,167 —	1,553,576 <12.5%>	
(スイス) CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG ZURICH INSURANCE GROUP AG NOVARTIS AG-REG	293 80 197	253 64 158	千スイスフラン 1,650 2,260 1,314	187,744 257,225 149,566	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	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	570 3	475 3	5,225 —	594,536 <4.8%>	
(デンマーク) H LUNDBECK A/S	340	340	千デンマーククローネ 9,091	150,829	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	340 1	9,091 —	150,829 <1.2%>	
(香港) WH GROUP LTD	17,200	15,700	千香港ドル 10,597	149,742	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	17,200 1	15,700 1	10,597 —	149,742 <1.2%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	51,278 52	42,879 48	— —	10,394,430 <83.4%>	

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、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

(2020年6月8日現在)

項 目	第176期末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 12,227,049	% 97.9
コール・ローン等、その他	256,910	2.1
投資信託財産総額	12,483,959	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (10,466,270千円) の投資信託財産総額 (12,483,959千円) に対する比率は83.8%です。

(注) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=109.48円	1 カナダドル=81.64円	1 ユーロ=123.69円	1 イギリスポンド=139.11円
1 スイスフラン=113.78円	1 デンマーククローネ=16.59円	1 香港ドル=14.13円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末	第175期末	第176期末
	2020年1月7日現在	2020年2月7日現在	2020年3月9日現在	2020年4月7日現在	2020年5月7日現在	2020年6月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	15,661,532,664	15,459,905,033	12,027,284,610	11,120,925,388	10,938,792,481	12,498,797,538
コール・ローン等	190,102,793	348,087,540	170,224,712	145,875,510	369,602,224	183,168,422
株式(評価額)	15,357,518,147	14,953,476,003	11,827,494,434	10,744,126,753	10,523,554,144	12,227,049,750
未収入金	82,896,237	145,904,553	—	153,812,402	2,463,763	30,319,951
未収配当金	31,015,487	12,436,937	29,565,464	77,110,723	43,172,218	58,259,415
未収利息	—	—	—	—	132	—
(B) 負債	147,259,865	360,273,970	8,590,668	99,504,142	54,871,559	32,340,195
未払金	65,055,000	65,937,000	—	13,121,080	—	15,022,800
未払解約金	82,204,811	294,336,865	8,590,578	86,382,955	54,871,559	17,317,110
未払利息	54	105	90	107	—	285
(C) 純資産総額(A-B)	15,514,272,799	15,099,631,063	12,018,693,942	11,021,421,246	10,883,920,922	12,466,457,343
元本	6,523,549,719	6,247,532,601	6,138,269,458	6,048,985,249	5,873,850,304	5,778,534,633
次期繰越損益金	8,990,723,080	8,852,098,462	5,880,424,484	4,972,435,997	5,010,070,618	6,687,922,710
(D) 受益権総口数	6,523,549,719口	6,247,532,601口	6,138,269,458口	6,048,985,249口	5,873,850,304口	5,778,534,633口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,782円	24,169円	19,580円	18,220円	18,529円	21,574円

○損益の状況

項 目	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
	2019年12月10日～ 2020年1月7日	2020年1月8日～ 2020年2月7日	2020年2月8日～ 2020年3月9日	2020年3月10日～ 2020年4月7日	2020年4月8日～ 2020年5月7日	2020年5月8日～ 2020年6月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	27,826,068	11,011,530	31,779,716	76,922,285	△ 439,904	40,383,029
受取配当金	27,770,841	10,953,931	31,725,977	76,874,325	△ 470,014	40,413,557
受取利息	58,176	60,589	55,109	50,357	36,545	57
その他収益金	—	—	17	—	—	—
支払利息	△ 2,949	△ 2,990	△ 1,387	△ 2,397	△ 6,435	△ 30,585
(B) 有価証券売買損益	372,371,751	237,653,483	△2,854,624,899	△ 919,886,615	191,633,131	1,728,511,409
売買益	505,398,628	626,185,082	32,267,112	627,462,794	592,519,273	1,775,865,390
売買損	△ 133,026,877	△ 388,531,599	△2,886,892,011	△1,547,349,409	△ 400,886,142	△ 47,353,981
(C) 保管費用等	—	△ 506,484	△ 242,250	—	△ 408,398	△ 111,011
(D) 当期損益金 (A + B + C)	400,197,819	248,158,529	△2,823,087,433	△ 842,964,330	190,784,829	1,768,783,427
(E) 前期繰越損益金	8,899,351,773	8,990,723,080	8,852,098,462	5,880,424,484	4,972,435,997	5,010,070,618
(F) 追加信託差損益金	1,092,030	1,787,178	13,965,140	20,804,004	620,313	11,263,554
(G) 解約差損益金	△ 309,918,542	△ 388,570,325	△ 162,551,685	△ 85,828,161	△ 153,770,521	△ 102,194,889
(H) 計 (D + E + F + G)	8,990,723,080	8,852,098,462	5,880,424,484	4,972,435,997	5,010,070,618	6,687,922,710
次期繰越損益金 (H)	8,990,723,080	8,852,098,462	5,880,424,484	4,972,435,997	5,010,070,618	6,687,922,710

(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 6,748,097,346円
 作成期中追加設定元本額 52,968,895円
 作成期中一部解約元本額 1,022,531,608円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,1574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） 2,169,363,056円
 グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型） 1,763,194,681円
 グローバル株式インカム（毎月決算型） 1,235,764,256円
 先進国好配当株式ファンド（年2回決算型） 475,312,880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 68,817,800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 66,081,960円
 合計 5,778,534,633円

ワールド・リート・オープン マザーファンド

《第184期》決算日2020年1月10日 《第187期》決算日2020年4月10日
 《第185期》決算日2020年2月10日 《第188期》決算日2020年5月11日
 《第186期》決算日2020年3月10日 《第189期》決算日2020年6月10日

[計算期間：2019年12月11日～2020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189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184期～第189期の運用状況をご報告申し上げます。

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) S&P先進国REIT 指数(円換算)		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率		
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
184期(2020年1月10日)	27,173	△ 0.6	34,455	△ 0.7	109.57	0.8	75.17	1.3	121.69	1.2	98.3	239,775
185期(2020年2月10日)	27,526	1.3	35,599	3.3	109.67	0.1	73.27	△2.5	120.10	△1.3	96.1	236,989
186期(2020年3月10日)	22,260	△19.1	29,445	△17.3	103.28	△5.8	67.99	△7.2	117.57	△2.1	98.2	181,000
187期(2020年4月10日)	20,086	△ 9.8	27,223	△ 7.5	108.61	5.2	68.54	0.8	118.59	0.9	97.2	162,982
188期(2020年5月11日)	18,839	△ 6.2	25,964	△ 4.6	106.95	△1.5	69.88	2.0	116.00	△2.2	97.6	151,178
189期(2020年6月10日)	21,902	16.3	29,740	14.5	107.79	0.8	74.81	7.1	122.26	5.4	98.6	173,705

(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
		円	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
第184期	(期首) 2019年12月10日	27,343	—	34,692	—	108.67	—	74.20	—	120.23	—	98.7
	12月末	27,536	0.7	34,666	△0.1	109.56	0.8	76.52	3.1	122.54	1.9	97.8
	(期末) 2020年1月10日	27,173	△0.6	34,455	△0.7	109.57	0.8	75.17	1.3	121.69	1.2	98.3
第185期	(期首) 2020年1月10日	27,173	—	34,455	—	109.57	—	75.17	—	121.69	—	98.3
	1月末	27,297	0.5	35,361	2.6	109.06	△0.5	73.29	△2.5	120.30	△1.1	97.2
	(期末) 2020年2月10日	27,526	1.3	35,599	3.3	109.67	0.1	73.27	△2.5	120.10	△1.3	96.1
第186期	(期首) 2020年2月10日	27,526	—	35,599	—	109.67	—	73.27	—	120.10	—	96.1
	2月末	25,306	△8.1	33,354	△6.3	109.43	△0.2	71.94	△1.8	120.32	0.2	97.0
	(期末) 2020年3月10日	22,260	△19.1	29,445	△17.3	103.28	△5.8	67.99	△7.2	117.57	△2.1	98.2
第187期	(期首) 2020年3月10日	22,260	—	29,445	—	103.28	—	67.99	—	117.57	—	98.2
	3月末	18,267	△17.9	24,986	△15.1	108.83	5.4	66.09	△2.8	119.55	1.7	98.0
	(期末) 2020年4月10日	20,086	△9.8	27,223	△7.5	108.61	5.2	68.54	0.8	118.59	0.9	97.2
第188期	(期首) 2020年4月10日	20,086	—	27,223	—	108.61	—	68.54	—	118.59	—	97.2
	4月末	19,569	△2.6	26,499	△2.7	106.87	△1.6	69.84	1.9	116.00	△2.2	97.9
	(期末) 2020年5月11日	18,839	△6.2	25,964	△4.6	106.95	△1.5	69.88	2.0	116.00	△2.2	97.6
第189期	(期首) 2020年5月11日	18,839	—	25,964	—	106.95	—	69.88	—	116.00	—	97.6
	5月末	19,441	3.2	26,916	3.7	107.53	0.5	71.35	2.1	119.13	2.7	97.7
	(期末) 2020年6月10日	21,902	16.3	29,740	14.5	107.79	0.8	74.81	7.1	122.26	5.4	98.6

(注) 騰落率は期首比。

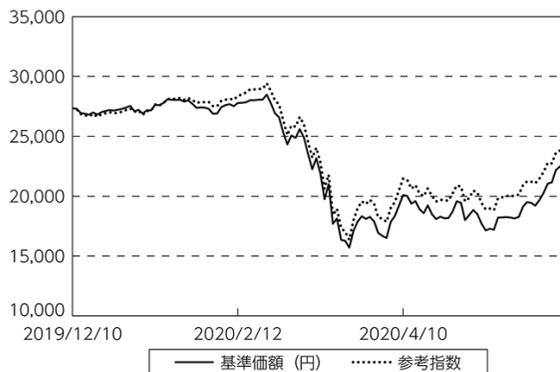
○運用経過

●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19.9%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)

- ・第5世代移動通信システム(5G)の潮流によって、プラスの恩恵を受けると期待される専門特化型(データセンターなど)のリート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。また、世界的にオンライン・ショッピング市場の拡大が進む中、事業環境が良好で業績成長の期待が高い産業用施設のリートが上昇したこともプラスに寄与しました。
- ・為替市場において、ユーロや豪ドルが対円で上昇したことなどがプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、2020年2月中旬以降にファンドで組み入れた、大手データセンター・リートの「DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ/専門特化型)」の保有などが基準価額の上昇要因となりました。また、世界最大級の産業用施設リートである「PROLOGIS INC(アメリカ/産業用施設)」

が上昇したこともプラスに寄与しました。

(下落要因)

- ・2020年2月中旬から3月下旬にかけて、新型コロナウイルスの影響を背景とした投資家心理の悪化に加え、ホテルや小売りの事業環境や、リートのカッシュフロー成長率に対する先行き懸念などが嫌気され、アメリカや欧州、日本やオーストラリアを中心に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。
- ・為替市場において、米ドルが対円で下落したことなどがマイナスに作用しました。
- ・個別銘柄では、米小売り百貨店の実店舗閉鎖計画や破綻申請の発表に加え、米モール・リートの業績成長に対する不透明感などが嫌気され、世界最大級のモール・リートである「SIMON PROPERTY GROUP INC(アメリカ/小売り)」などが下落し、基準価額の下落要因となりました。また、ニューヨークのオフィス市場において、大規模再開発を受けた不動産の供給過多や雇用情勢の悪化懸念を背景に不動産の需給バランス悪化観測が高まる中、同都市でオフィス不動産を手掛ける「SL GREEN REALTY CORP(アメリカ/オフィス)」が下落したこともマイナスに作用しました。

●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下落しました。
- ・当作成期首から2020年2月中旬にかけては、実物不動産市場やリートの業績に対する成長期待などを背景に上昇しました。
- ・2月中旬から3月下旬にかけては、新型コロナウイルスの影響を背景に金融市場への不透明感が高まり、先進国リート市況は、景気感応度が相対的に高いホテルや小売りのリートを中心に大きく下落しました。その後は、各国中銀による金融緩和策の発表や、新型コロナウイルスの感染者数拡大が落ち着きを示したことなどから、世界の株式市場で買

い戻しの動きが強まり上昇したものの、当作成期を通してみると、先進国リート市況は下落しました。

◎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、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2020年2月中旬にかけては対円で上昇したものの、2月下旬から3月上旬は、世界の金融市場に対する先行き不透明感が強まったことなどから、米ドルは対円で下落しました。その後は、世界経済に対する過度な警戒感が後退し、リスク回避の動きが後退したことから米ドルは対円で上昇したものの、当作成期を通してみると、米ドルは対円で下落しました。
 - ・豪ドルの対円レートは、当作成期を通してみると上昇しました。当作成期首から2020年3月下旬にかけては、新型コロナウイルスの影響懸念や原油価格の急落などを背景に、豪ドルは対円で下落しました。その後は、オーストラリア経済や同国の住宅市場に対する警戒感が一部で後退し、豪ドルが対円で上昇したことから、当作成期を通してみると、豪ドルは対円で上昇しました。
 - ・ユーロの対円レートは、当作成期を通してみると上昇しました。当作成期首から2020年5月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染者数拡大などを背景にリスク回避の動きが強まったことなどから、ユーロは対円で下落しました。その後は、世界の金融市場に対する投資家心理が回復したほか、欧州中央銀行（ECB）による量的金融緩和策の発表などを背景に、欧州経済に対する悲観的な見方が後退したことからユーロが対円で上昇し、当作成期を通してはユーロは対円で上昇しました。
- 当該投資信託のポートフォリオについて
- ・世界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。なお、当作成期においては、パフォーマンスの改善に向けたポートフォリオの修正を実施しました。

- ・ポートフォリオの見直し前は、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。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割安な水準にあると思われる一部業種を投資妙味があると判断し、小売りやオフィス・セクターに対する投資比率を高位に維持しました。他方、配当利回りの水準が相対的に低く、また、将来の業績成長が既にリートの価格へ織り込まれていると判断する、産業用施設や専門特化型のセクターに対する投資比率を低位に留めました。
- ・ポートフォリオの見直し後は、不動産への直接投資と比較して（純資産価値対比）割安と判断される銘柄への投資を継続しました。また、配当利回りの高い銘柄を精査し、配当性向や負債依存度、業績動向などを考慮のうえ、割安度合いの修正による価格上昇への確信度に応じて、各国・地域や各不動産の用途に対する投資配分や組入銘柄の投資比率を変更しました。
- ・国・地域別では、アメリカや日本の投資比率を引き上げた一方、カナダなどの投資比率を引き下げました。また、業種別では、産業用施設や専門特化型に加え、住宅や倉庫などの投資比率を引き上げた一方、小売りやその他（モーゲージ・リートなど）の投資比率を引き下げました。
- ・銘柄別では、大手データセンター・リートの「DIGITAL REALTY TRUST INC（アメリカ／専門特

化型)」や、物流不動産を手掛ける「DUKE REALTY CORP (アメリカノ産業用施設)」などを新規に組み入れました。一方で、モーゲージ・リートである「STARWOOD PROPERTY TRUST INC (アメリカノその他)」や、アメリカで優良な小売り(モール)不動産を所有する「MACERICH CO/THE (アメリカノ小売り)」などを全売却しました。

◎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7.7%、オーストラリア6.4%などから、当作成期末にはアメリカ67.0%、日本7.7%、オーストラリア6.3%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33.2%、オフィス19.0%、複合14.7%などから、当作成期末には小売り19.2%、オフィス16.9%、住宅15.6%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4.96%から当作成期末には4.99%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、リート各社の経営内容などに着目しつつ、不動産への直接投資と比較して(純資産価値対比)割安と判断される銘柄への投資を継続していきます。また、配当利回りの高い銘柄を精査し、配当性向や負債依存度、業績動向などを考慮のうえ、割安度合いの修正による価格上昇への確信度に応じて、銘柄への投資比率を変更していく方針です。
- ・不動産の資産価値対比で相対的に割安と判断する、アメリカのオフィス(米ニューヨーク中心)や小売りに加え、住宅などに投資妙味があるとみています。一方で、アメリカの専門特化型や産業用施設、日本やベルギーなどは慎重にみています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年12月11日～2020年6月10日)

項 目	第184期～第189期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 11 (0) (11)	% 0.048 (0.000) (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) (投 資 信 託 証 券)	3 (0) (3)	0.015 (0.000) (0.015)	(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)	0.014 (0.009) (0.005)	(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	17	0.077	
作成期中の平均基準価額は、22,817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12月11日～2020年6月10日)

株式

		第184期～第189期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 — (1,329)	千アメリカドル — (447)	百株 1,329	千アメリカドル 428

(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す。

投資信託証券

銘柄		第184期～第189期				
		買付		売却		
		口数	金額	口数	金額	
内	産業ファンド投資法人	0.098	15,717	0.098	15,984	
	アドバンス・レジデンス投資法人	0.181	62,150	0.157	52,681	
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.195	40,572	0.195	34,737	
	GLP投資法人	0.673	89,222	4	712,982	
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.125 (0.234)	44,013 (77,764)	0.105	33,104	
	日本プロロジスリート投資法人	0.796	239,177	1	571,391	
	野村不動産マスターファンド投資法人	2	576,435	0.937	127,681	
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1 (0.519)	987,069 (257,292)	0.07	33,473	
	三菱地所物流リート投資法人	1	492,131	0.015	5,319	
	CREロジスティクスファンド投資法人	0.675	96,414	0.675	98,427	
	日本ビルファンド投資法人	1	649,039	0.404	312,495	
	ジャパンリアルエステイト投資法人	0.175	141,289	0.245	179,397	
	日本リートールファンド投資法人	0.27	63,529	0.773	115,111	
	オリックス不動産投資法人	—	—	3	771,793	
	日本プライムリアルティ投資法人	2	996,614	0.106	42,479	
	ユナイテッド・アーバン投資法人	0.696	132,636	0.952	150,231	
	インヴィンシブル投資法人	11	618,592	0.686	18,663	
	ケネディクス・オフィス投資法人	1	952,616	0.156	95,478	
	大和証券オフィス投資法人	0.693	606,868	0.028	19,682	
	大和ハウスリート投資法人	— (0.634)	— (179,846)	—	—	
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	1	109,278	1	54,242	
	ジャパンエクセレント投資法人	4	925,787	0.694	109,076	
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人(新)	0.234 (△ 0.234)	77,764 (△ 77,764)	—	—	
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(新)	0.519 (△ 0.519)	257,292 (△ 257,292)	—	—	
	大和ハウスリート投資法人(新)	0.634 (△ 0.634)	179,846 (△ 179,846)	—	—	
	合計	34	8,354,063	17	3,554,433	
	外	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
		HEALTHPEAK PROPERTIES INC	765	28,280	—	—
MACERICH CO/THE		—	—	2,193	50,866	
PROLOGIS INC		386 (301)	37,015 (26,809)	9	644	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES		449	20,906	20	830	
CAMDEN PROPERTY TRUST		133	15,543	—	—	
COUSINS PROPERTIES INC		400	16,555	—	—	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO		72	747	1,078	6,351	
DIGITAL REALTY TRUST INC		630	81,331	—	—	

銘 柄		第184期～第189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
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	—	98	31,270
	EXTRA SPACE STORAGE INC	71	7,996	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	—	53	6,810
	WELLTOWER INC	—	—	192	16,317
	LEXINGTON REALTY TRUST	—	—	433	4,781
	MACK-CALI REALTY CORP	—	—	1,559	33,782
	BOSTON PROPERTIES INC	282	39,225	7	651
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	401	57,178
	REGENCY CENTERS CORP	537	32,938	—	—
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	—	—	1,962	15,183
				(—)	(447)
	SL GREEN REALTY CORP	417	38,319	—	—
	LIFE STORAGE INC	—	—	3	448
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	1,672	22,407	—	—
	TAUBMAN CENTERS INC	—	—	136	7,244
	CUBESMART	243	7,868	—	—
	VENTAS INC	361	9,544	536	31,628
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	966	26,490	—	—
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	419	15,101
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	—	1,998	48,064
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	705	26,987	—	—
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	—	—	141	4,868
	RLJ LODGING TRUST	—	—	1,588	25,830
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	248	8,144	—	—
	DUKE REALTY CORP	1,152	42,924	—	—
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	468	13,501	40	975
	QTS REALTY TRUST INC-CL A	68	4,076	—	—
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	—	2,841	58,711
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	—	—	2,152	6,411
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	143	6,301	—	—
	PARAMOUNT GROUP INC	1,529	21,905	—	—
	MFA FINANCIAL INC	—	—	4,901	38,319
	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	—	—	2,987	75,246
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D	—	—	250	6,594	
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	—	424	10,066	
EQUITY RESIDENTIAL	—	—	248	20,280	
INVITATION HOMES INC	834	26,276	9	279	
JBG SMITH PROPERTIES	176	7,251	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,291	21,329	—	—	
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	—	—	
	(△ 447)	(△ 26,809)			
PUBLIC STORAGE	191	43,255	41	7,896	
SIMON PROPERTY GROUP INC	214	26,703	27	2,965	
VORNADO REALTY TRUST	17	956	2,078	134,936	

銘 柄		第184期～第189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
	KIMCO REALTY CORP	—	—	3,211	61,471
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	343	76,597	11	1,695
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	470	25,538	6	284
	小 計	15,248 (△ 145)	736,922 (—)	32,068 (—)	783,990 (447)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	—	1,038	32,386
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	276	9,715	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	—	2,181	46,159
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	4,768	128,593
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	442	9,660	—	—
	小 計	718	19,376	7,988	207,139
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	116	1,475	26	490
	小 計	116	1,475	26	490
	フランス				
	GECINA SA	27	3,424	39	6,733
	KLEPIERRE	148	2,643	179	3,514
	COVIVIO	—	—	28	2,679
		(5)	(256)		
	MERCIALYS	126	1,160	—	—
	ICADE	—	—	44	4,191
	CARMILA	—	—	5	61
	小 計	303 (5)	7,227 (256)	299	17,179
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	71	1,248	34	369
	NSI NV	6	223	3	181
		(0.87)	(29)		
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	52	3,595	64	4,463
小 計	130 (0.87)	5,067 (29)	102	5,015	
スペイン					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	120	818	62	733	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	110	839	204	2,478	
小 計	230	1,657	266	3,212	
アイルランド					
HIBERNIA REIT PLC	2,050	2,542	2,219	2,620	
	(48)	(69)			
小 計	2,050 (48)	2,542 (69)	2,219	2,620	
ユ ー ロ 計	2,832 (54)	17,970 (355)	2,914	28,519	

銘柄		第184期～第189期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	イギリス	千口	千イギリスポンド	千口	千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	208	1,224	467	2,197
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	64 (2)	442 (25)	276	2,570
	HAMMERSON PLC	2,652	5,021	1,486	1,503
	LAND SECURITIES GROUP PLC	321 (21)	2,523 (215)	590	5,136
	SEGRO PLC	— (16)	— (119)	245	2,172
	WORKSPACE GROUP PLC	220	1,477	17	135
	SHAFTESBURY PLC	99	705	19	108
	DERWENT LONDON PLC	80	2,711	51	2,095
	小計	3,647 (41)	14,106 (361)	3,155	15,921
	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	2,002	3,084	14,242	31,755
	CHARTER HALL GROUP	519	6,734	16	175
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	3,159	9,843	678	1,817
	SCENTRE GROUP	526	861	10,667	37,648
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	1,495	8,619	283	1,401
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	1,065	2,300	—	—
	CHARTER HALL RETAIL REIT	603	1,749	—	—
	VICINITY CENTRES	1,168	1,729	—	—
	GPT GROUP	812	5,057	1,275	6,049
	MIRVAC GROUP	—	—	9,456	30,077
	STOCKLAND	4,792	23,956	2,922	9,323
	DEXUS	655	7,511	1,428	16,367
	CHARTER HALL RETAIL REIT	1,308	6,476	52	198
	GOODMAN GROUP	2,423	37,116	184	2,479
	小計	20,533	115,042	41,209	137,294
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	370	28,139	2,589	200,179
	CHAMPION REIT	—	—	18,664	85,013
	FORTUNE REIT	—	—	884	7,852
	CHINA MERCHANTS COMMERCIAL R	1,052	3,329	98	264
	小計	1,423	31,468	22,235	293,309
	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	— (—)	— (△ 19)	8,475	15,151	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	—	—	12,081	24,709	
ESR-REIT	14,558	7,941	638	257	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	1,874	5,556	664	1,805	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	6,391 (—)	12,633 (△ 69)	1,456	2,611	

銘柄		第184期～第189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
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	5,797 (-)	16,551 (△ 7)	232	606
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	457 (-)	850 (△ 2)	5,181	12,091
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	1,825 (-)	2,175 (△ 89)	2,581	3,141
	KEPPEL DC REIT	7,318	17,783	399	969
	FRASERS LOGISTICS & COMMERC	5,090	6,534	3,492 (-)	3,522 (204)
	CAPITALAND MALL TRUST	477	813	8,058	19,648
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,421 (1,087)	4,674 (3,150)	3,141	8,480
	ASCENDAS REAL ESTATE - RIGHT	-	-	(1,062)	(318)
	小計	45,210 (1,087)	75,513 (2,963)	46,402 (1,062)	92,995 (523)

(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。

○株式売買比率

(2019年12月11日～2020年6月10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184期～第189期
(a) 当作成期中の株式売買金額	46,967千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	一千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	-

(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12月11日～2020年6月10日)

利害関係人との取引状況

区分	第184期～第189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 21,131	百万円 4,879	% 23.1	百万円 54,989	百万円 12,230	% 22.2

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184期～第189期	
	買	付 額
投資信託証券		百万円 267

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

(2020年6月10日現在)

外国株式

銘	柄	第183期末 株 数	第189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183期末		第189期末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	千口	千円	%	
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	549,797	0.3	
G L P 投資法人	10	6	904,200	0.5	
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	—	0.254	79,248	0.0	
日本プロロジスリート投資法人	5	4	1,183,781	0.7	
野村不動産マスターファンド投資法人	0.997	2	438,819	0.3	
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	—	2	1,052,952	0.6	
三菱地所物流リート投資法人	—	1	472,114	0.3	
日本ビルファンド投資法人	2	2	1,889,640	1.1	
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	1	1,115,793	0.6	
日本リテールファンド投資法人	2	1	287,535	0.2	
オリックス不動産投資法人	8	4	779,032	0.4	
日本プライムリアルティ投資法人	—	1	703,313	0.4	
ユナイテッド・アーバン投資法人	5	5	741,474	0.4	
インヴィンシブル投資法人	13	24	845,078	0.5	
ケネディクス・オフィス投資法人	—	0.947	611,762	0.4	
大和証券オフィス投資法人	—	0.665	426,265	0.2	
大和ハウスリート投資法人	—	0.634	162,874	0.1	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	9	9	494,224	0.3	
ジャパンエクセレント投資法人	—	4	564,420	0.3	
合 計	口 数 ・ 金 額	61	77	13,302,326	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	19	< 7.7% >	

(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、コンフォリア・レジデンシャル投資法人、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、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、三菱地所物流リート投資法人、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本リテールファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、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、ケネディクス・オフィス投資法人、大和証券オフィス投資法人、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人である三菱U F J 信託銀行、三菱U F J 銀行、三菱U F J モルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーM U F 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183期末		第189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	86	852	24,934	2,687,720	1.5	
MACERICH CO/THE	2,193	—	—	—	—	
PROLOGIS INC	—	678	66,017	7,116,055	4.1	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	428	16,996	1,832,047	1.1	
CAMDEN PROPERTY TRUST	229	363	36,277	3,910,330	2.3	
COUSINS PROPERTIES INC	—	400	14,410	1,553,291	0.9	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,181	175	1,253	135,070	0.1	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	630	89,203	9,615,206	5.5	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	119	21	5,685	612,857	0.4	
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	71	7,345	791,769	0.5	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	53	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	541	348	20,777	2,239,569	1.3	
LEXINGTON REALTY TRUST	2,548	2,115	22,191	2,391,972	1.4	
MACK-CALI REALTY CORP	1,559	—	—	—	—	
BOSTON PROPERTIES INC	77	353	36,880	3,975,320	2.3	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	543	141	17,690	1,906,859	1.1	
REGENCY CENTERS CORP	—	537	27,291	2,941,789	1.7	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	1,962	—	—	—	—	
SL GREEN REALTY CORP	625	1,043	59,830	6,449,124	3.7	
LIFE STORAGE INC	62	58	6,016	648,561	0.4	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	64	1,736	18,496	1,993,776	1.1	
TAUBMAN CENTERS INC	136	—	—	—	—	
CUBESMART	—	243	7,068	761,959	0.4	
VENTAS INC	853	679	29,557	3,185,972	1.8	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	966	20,944	2,257,657	1.3	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,097	678	21,705	2,339,632	1.3	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	1,998	—	—	—	—	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	705	20,114	2,168,097	1.2	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	141	—	—	—	—	
RLJ LODGING TRUST	1,588	—	—	—	—	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	248	6,867	740,225	0.4	
DUKE REALTY CORP	—	1,152	42,523	4,583,626	2.6	
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	428	11,981	1,291,498	0.7	
QTS REALTY TRUST INC-CL A	—	68	4,395	473,829	0.3	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2,841	—	—	—	—	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	2,152	—	—	—	—	
GAMING AND LEISURE PROPTIE	518	661	25,430	2,741,139	1.6	
PARAMOUNT GROUP INC	—	1,529	14,117	1,521,738	0.9	
MFA FINANCIAL INC	4,901	—	—	—	—	
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	2,987	—	—	—	—	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D	250	—	—	—	—	
PARK HOTELS & RESORTS INC	424	—	—	—	—	
EQUITY RESIDENTIAL	1,019	771	50,458	5,438,888	3.1	

銘柄	第183期末	第189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	%	
INVITATION HOMES INC	—	824	23,469	2,529,732	1.5	
JBG SMITH PROPERTIES	183	359	12,132	1,307,799	0.8	
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,025	3,317	47,941	5,167,665	3.0	
LIBERTY PROPERTY TRUST	447	—	—	—	—	
PUBLIC STORAGE	67	217	46,021	4,960,621	2.9	
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,242	1,429	123,570	13,319,679	7.7	
VORNADO REALTY TRUST	2,439	378	17,083	1,841,417	1.1	
KIMCO REALTY CORP	3,211	—	—	—	—	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	33	365	63,600	6,855,543	3.9	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	464	19,835	2,138,036	1.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	42,413 37	25,448 37	1,080,119 —	116,426,086 <67.0%>	
(カナダ)			千カナダドル			
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	1,038	—	—	—	—	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	151	427	9,534	766,248	0.4	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	2,181	—	—	—	—	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	5,306	537	9,403	755,779	0.4	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	—	442	6,749	542,457	0.3	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	8,677 4	1,407 3	25,687 —	2,064,484 <1.2%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	239	329	4,556	557,056	0.3	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	239 1	329 1	4,556 —	557,056 <0.3%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	142	130	15,720	1,922,025	1.1	
KLEPIERRE	644	612	12,946	1,582,826	0.9	
COVIVIO	74	51	3,501	428,144	0.2	
MERCIALYS	372	499	4,366	533,830	0.3	
ICADE	55	10	752	92,023	0.1	
CARMILA	78	72	948	115,958	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,367 6	1,377 6	38,236 —	4,674,808 <2.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	239	276	3,964	484,732	0.3	
NSI NV	28	32	1,195	146,197	0.1	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	271	258	17,586	2,150,068	1.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	539 3	568 3	22,746 —	2,780,998 <1.6%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,288	1,346	11,482	1,403,851	0.8	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	590	496	4,176	510,668	0.3	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,878 2	1,842 2	15,659 —	1,914,519 <1.1%>	

銘柄	口数	第183期末				第189期末			
		口数		口数		評価額		比率	
		口数	金額	口数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…アイルランド)		千口	千口	千ユーロ	千円		%		
HIBERNIA REIT PLC		4,927	4,806	5,124	626,479		0.4		
小計	口数・金額	4,927	4,806	5,124	626,479				
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>				
ユーロ計	口数・金額	8,952	8,925	86,323	10,553,861				
	銘柄数<比率>	13	13	—	<6.1%>				
(イギリス)				千イギリスポンド					
BRITISH LAND CO PLC		2,939	2,680	11,736	1,609,753		0.9		
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		634	425	2,860	392,293		0.2		
HAMMERSON PLC		2,141	3,308	4,129	566,397		0.3		
LAND SECURITIES GROUP PLC		2,323	2,076	13,623	1,868,566		1.1		
SEGRO PLC		1,213	984	8,452	1,159,301		0.7		
WORKSPACE GROUP PLC		—	202	1,468	201,404		0.1		
SHAFTESBURY PLC		—	79	516	70,835		0.0		
DERWENT LONDON PLC		200	229	7,147	980,295		0.6		
小計	口数・金額	9,452	9,986	49,933	6,848,848				
	銘柄数<比率>	6	8	—	<3.9%>				
(オーストラリア)				千オーストラリアドル					
VICINITY CENTRES		12,380	1,309	2,415	180,719		0.1		
CHARTER HALL GROUP		—	502	5,201	389,134		0.2		
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		2,017	5,564	13,577	1,015,719		0.6		
SCENTRE GROUP		12,532	2,391	6,528	488,407		0.3		
CHARTER HALL LONG WALE REIT		—	1,211	5,452	407,898		0.2		
GPT GROUP		6,078	5,614	25,658	1,919,540		1.1		
MIRVAC GROUP		11,842	2,386	6,157	460,631		0.3		
STOCKLAND		2,338	4,208	17,211	1,287,627		0.7		
DEXUS		3,156	2,383	23,856	1,784,694		1.0		
CHARTER HALL RETAIL REIT		—	1,859	6,712	502,177		0.3		
GOODMAN GROUP		—	2,239	33,321	2,492,783		1.4		
小計	口数・金額	50,347	29,671	146,094	10,929,335				
	銘柄数<比率>	7	11	—	<6.3%>				
(香港)				千香港ドル					
LINK REIT		5,102	2,884	197,710	2,750,156		1.6		
CHAMPION REIT		18,664	—	—	—		—		
FORTUNE REIT		884	—	—	—		—		
CHINA MERCHANTS COMMERCIAL R		4,897	5,852	15,100	210,041		0.1		
小計	口数・金額	29,548	8,736	212,810	2,960,197				
	銘柄数<比率>	4	2	—	<1.7%>				
(シンガポール)				千シンガポールドル					
SUNTEC REIT		8,475	—	—	—		—		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		12,678	596	1,115	86,562		0.0		
ESR-REIT		—	13,920	5,916	459,025		0.3		
FRASERS CENTREPOINT TRUST		603	1,812	4,695	364,316		0.2		
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		4,361	9,297	17,850	1,385,000		0.8		
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		—	5,564	15,746	1,221,763		0.7		
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		9,270	4,546	9,774	758,440		0.4		

銘柄	第183期末	第189期末				
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポールドル	千円	%	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	6,213	5,457	5,375	417,072	0.2	
KEPPEL DC REIT	—	6,918	16,605	1,288,409	0.7	
FRASERS LOGISTICS & COMMERC	7,590	9,189	10,843	841,309	0.5	
CAPITALAND MALL TRUST	8,476	895	1,995	154,858	0.1	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	5,732	5,100	16,678	1,294,095	0.7	
ASCENDAS REAL ESTATE - RIGHT	1,062	—	—	—	—	
小計	口数・金額 64,464	口数 63,297	106,596	8,270,855		
	銘柄数<比率> 10	11	—	<4.8%>		
合計	口数・金額 213,857	口数 147,473	—	158,053,670		
	銘柄数<比率> 81	85	—	<91.0%>		

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

(注) 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

(2020年6月10日現在)

項目	第189期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	171,355,997	98.4
コール・ローン等、その他	2,732,164	1.6
投資信託財産総額	174,088,161	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産（159,414,854千円）の投資信託財産総額（174,088,161千円）に対する比率は91.6%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=107.79円	1 カナダドル=80.37円	1 ユーロ=122.26円	1 イギリスポンド=137.16円
1 オーストラリアドル=74.81円	1 香港ドル=13.91円	1 シンガポールドル=77.59円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第184期末	第185期末	第186期末	第187期末	第188期末	第189期末
	2020年1月10日現在	2020年2月10日現在	2020年3月10日現在	2020年4月10日現在	2020年5月11日現在	2020年6月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	240,524,225,083	237,408,205,600	182,083,949,254	165,456,533,006	152,021,313,815	174,349,476,054
コール・ローン等	2,205,707,101	7,568,532,955	2,914,490,619	4,455,715,314	2,989,379,824	2,009,781,317
投資証券(評価額)	235,654,750,068	227,809,620,114	177,708,562,492	158,466,527,797	147,495,746,796	171,355,997,490
未収入金	1,035,256,369	1,452,993,146	1,093,583,676	2,050,610,620	1,233,500,300	781,363,391
未収配当金	1,628,511,545	577,059,385	367,312,467	483,679,275	302,686,895	202,333,856
(B) 負債	748,599,140	419,143,588	1,083,374,370	2,474,361,587	842,398,608	643,532,552
未払金	522,208,852	140,833,258	670,686,315	2,320,408,047	823,981,480	512,323,524
未払解約金	226,389,425	278,309,788	412,686,278	153,950,461	18,416,490	131,207,616
未払利息	863	542	1,777	3,079	638	1,412
(C) 純資産総額(A-B)	239,775,625,943	236,989,062,012	181,000,574,884	162,982,171,419	151,178,915,207	173,705,943,502
元本	88,239,112,148	86,097,205,583	81,312,656,198	81,140,182,593	80,248,549,167	79,310,207,697
次期繰越損益金	151,536,513,795	150,891,856,429	99,687,918,686	81,841,988,826	70,930,366,040	94,395,735,805
(D) 受益権総口数	88,239,112,148口	86,097,205,583口	81,312,656,198口	81,140,182,593口	80,248,549,167口	79,310,207,697口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,173円	27,526円	22,260円	20,086円	18,839円	21,902円

○損益の状況

項 目	第184期	第185期	第186期	第187期	第188期	第189期
	2019年12月11日～ 2020年1月10日	2020年1月11日～ 2020年2月10日	2020年2月11日～ 2020年3月10日	2020年3月11日～ 2020年4月10日	2020年4月11日～ 2020年5月11日	2020年5月12日～ 2020年6月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,729,683,241	418,961,769	867,315,039	793,547,501	262,476,293	283,569,639
受取配当金	1,729,499,017	418,697,765	865,896,473	793,611,688	262,621,642	283,720,603
受取利息	452,817	555,958	1,668,749	94,767	746	725
その他収益金	-	-	-	-	-	2
支払利息	△ 268,593	△ 291,954	△ 250,183	△ 158,954	△ 146,095	△ 151,691
(B) 有価証券売買損益	△ 3,238,153,076	2,724,779,730	△ 43,867,623,971	△ 18,142,213,015	△ 10,391,196,481	24,162,099,499
売買益	3,502,252,441	7,454,184,847	913,677,839	10,516,679,565	1,911,512,119	24,597,282,549
売買損	△ 6,740,405,517	△ 4,729,405,117	△ 44,781,301,810	△ 28,658,892,580	△ 12,302,708,600	△ 435,183,050
(C) 保管費用等	△ 6,164,230	△ 6,285,400	△ 2,897,876	△ 2,877,652	△ 3,741,556	△ 5,059,947
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	△ 1,514,634,065	3,137,456,099	△ 43,003,206,808	△ 17,351,543,166	△ 10,132,461,744	24,440,609,191
(E) 前期繰越損益金	156,762,274,706	151,536,513,795	150,891,856,429	99,687,918,686	81,841,988,826	70,930,366,040
(F) 追加信託差損益金	278,157,608	304,938,645	964,963,065	1,306,541,429	145,711,749	230,803,781
(G) 解約差損益金	△ 3,989,284,454	△ 4,087,052,110	△ 9,165,694,000	△ 1,800,928,123	△ 924,872,791	△ 1,206,043,207
(H) 計 (D+E+F+G)	151,536,513,795	150,891,856,429	99,687,918,686	81,841,988,826	70,930,366,040	94,395,735,805
次期繰越損益金 (H)	151,536,513,795	150,891,856,429	99,687,918,686	81,841,988,826	70,930,366,040	94,395,735,805

(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 90,390,109,598円
 作成期中追加設定元本額 3,266,990,988円
 作成期中一部解約元本額 14,346,892,889円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,1902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） 71,208,709,165円
 ワールド・リート・オープン（1年決算型） 5,734,408,384円
 グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型） 1,752,062,923円
 ワールド・リート・オープン（資産成長型） 516,784,828円
 ワールド・リート・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり 52,618,379円
 ワールド・リート・オープン（資産成長型）為替ヘッジあり 45,624,018円
 合計 79,310,207,697円

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

《第33期》決算日2020年2月5日

[計算期間：2019年8月6日～2020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33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33期の運用状況をご報告申し上げます。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債組入比率	債先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
33期(2020年2月5日)	38,122	7.5	32,828	6.7	97.0	△3.6	67,699

(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 8 月 5 日	円	%		%	%	%
	35,454	—	30,761	—	97.6	△6.1
8 月 末	35,592	0.4	30,981	0.7	94.8	△3.9
9 月 末	36,142	1.9	31,334	1.9	94.2	△3.0
10 月 末	36,494	2.9	31,554	2.6	93.4	△3.0
11 月 末	36,834	3.9	31,750	3.2	92.6	△2.5
12 月 末	37,659	6.2	32,383	5.3	95.4	△3.0
2020年 1 月 末	37,929	7.0	32,668	6.2	96.3	△3.5
(期 末) 2020年 2 月 5 日	38,122	7.5	32,828	6.7	97.0	△3.6

(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

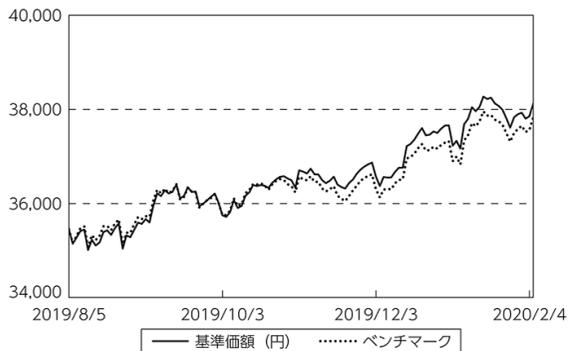
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ7.5%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(6.7%)を0.8%上回りました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

新興国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。

米ドルが円に対して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)

アルゼンチンなど一部の国の債券市況の下落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。

・期首から2019年11月末にかけて米中貿易摩擦を巡る懸念やグローバルな景気減速への懸念等から新興国債券市況は上値の重い展開となっていたものの、その後、米中通商協議の進展に対する期待が高まったことやグローバルな景気減速に対する懸念が後退したことなどを受けて上昇し、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上昇しました。

- ・当期は、米中通商協議において第一段階の合意に署名するなど貿易摩擦に対する懸念が後退したことから、米ドルは円に対して上昇し、期を通じて見ると、円安・米ドル高となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。
- ・国別では、ファンダメンタルズが改善基調にある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ファンダメンタルズ対比でのバリュエーションといった観点から前向きに見ています。また、構造改革の進展に対する期待などからブラジルの組入比率を引き上げました。一方、米国との関係などの不透明感が高まっているトルコの組入比率を引き下げた他、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クロアチア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、7.5%の上昇となり、ベ

ンチマークの騰落率（6.7%）を0.8%上回りました。

- ・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たものの、レバノンやカター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などがプラスに寄与し、ベンチマークに対してアウトパフォームしました。

○今後の運用方針

- ・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、米中貿易摩擦の影響、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8月6日～2020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)	2 (2)	0.007 (0.007)	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	2	0.007	
期中の平均基準価額は、36,577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

(2019年8月6日～2020年2月5日)

公社債

		買 付 額	売 付 額		
外 国	アメリカ	千アメリカドル	千アメリカドル		
		国債証券	203,883	192,921	
		特殊債券	4,690	6,746	
		社債券	27,057	25,805	
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
		ギリシャ	国債証券	—	5,123
		チリ	国債証券	933	469
		トルコ	国債証券	—	2,524
		エジプト	国債証券	—	1,510
		モロッコ	国債証券	934	—
		チュニジア	特殊債券	—	1,303
		ロシア	国債証券	794	—
		コートジボワール	国債証券	1,946	—
ルーマニア		国債証券	4,261	12,864	
クロアチア	国債証券	7,558	6,684		
セルビア	国債証券	1,537	264		

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分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 5,890	百万円 7,423

(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

(2019年8月6日～2020年2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	百万円 23,652	百万円 1,329	% 5.6	百万円 25,444	百万円 1,221	% 4.8

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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2020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 563,122	千アメリカドル 570,643	千円 62,462,637	% 92.3	% 45.6	% 65.7	% 18.1	% 8.4
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ギリシャ	2,790	3,064	370,372	0.5	0.5	—	0.5	—
イギリス	2,145	2,351	284,272	0.4	0.4	—	0.4	—
セルビア	1,248	1,286	155,454	0.2	0.2	0.2	—	—
アルゼンチン	630	291	35,275	0.1	0.1	—	0.1	—
チリ	475	475	57,492	0.1	—	0.1	—	—
モロッコ	925	936	113,168	0.2	—	0.2	—	—
チュニジア	470	489	59,116	0.1	0.1	—	0.1	—
ロシア	700	795	96,110	0.1	—	0.1	—	—
コートジボワール	1,920	2,043	247,043	0.4	0.4	0.4	—	—
北マケドニア	3,660	3,855	465,976	0.7	0.7	—	—	0.7
ルーマニア	4,303	4,558	551,000	0.8	—	0.8	—	—
クロアチア	5,585	6,491	784,578	1.2	—	1.2	—	—
合 計	—	—	65,682,499	97.0	48.0	68.7	19.2	9.1

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	利率	額面金額	当期		償還年月日	
				額面金額	評価額		
					外貨建金額		邦貨換算金額
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
国債証券	10.75 ECUADOR 290131	10.75	530	461	50,492	2029/1/31	
	10.875 MONGOLIA I 210406	10.875	670	723	79,204	2021/4/6	
	2.125 ABU DHABI G 240930	2.125	3,070	3,090	338,256	2024/9/30	
	2.375 QATAR 210602	2.375	2,550	2,565	280,835	2021/6/2	
	2.5 ABU DHABI GOV 221011	2.5	2,505	2,547	278,836	2022/10/11	
	2.5 ISRAEL GOVT 300115	2.5	2,135	2,182	238,861	2030/1/15	
	3.125 ABU DHABI G 260503	3.125	1,280	1,353	148,121	2026/5/3	
	3.125 ABU DHABI G 490930	3.125	10,435	10,373	1,135,450	2049/9/30	
	3.16 PANAMA 300123	3.16	2,275	2,391	261,721	2030/1/23	
	3.25 MEXICO 300416	3.25	2,005	2,029	222,155	2030/4/16	
	3.25 SAUDI INTERN 261026	3.25	370	389	42,645	2026/10/26	
	3.25 TURKEY 230323	3.25	1,885	1,867	204,433	2023/3/23	
	3.375 QATAR 240314	3.375	400	421	46,176	2024/3/14	
	3.5 AZERBAIJAN 320901	3.5	5,853	5,943	650,625	2032/9/1	
	3.5 CHILE 500125	3.5	4,655	4,985	545,713	2050/1/25	
	3.625 OMAN 210615	3.625	3,860	3,883	425,066	2021/6/15	
	3.75 PANAMA 250316	3.75	560	600	65,737	2025/3/16	
	3.75 PANAMA NOTAS 260417	3.75	2,290	2,443	267,476	2026/4/17	
	3.87 PANAMA 600723	3.87	6,050	6,742	738,058	2060/7/23	
	3.875 QATAR 230423	3.875	1,195	1,264	138,413	2023/4/23	
	3.95 REPUBLIC OF 290926	3.95	240	243	26,617	2029/9/26	
	4 QATAR 290314	4.0	3,995	4,507	493,430	2029/3/14	
	4.125 OMAN GOV IN 230117	4.125	1,280	1,309	143,287	2023/1/17	
	4.25 MOROCCO 221211	4.25	501	528	57,853	2022/12/11	
	4.25 RUSSIA 270623	4.25	6,600	7,285	797,417	2027/6/23	
	4.3 PANAMA 530429	4.3	410	493	54,065	2053/4/29	
	4.35 INDONESIA 480111	4.35	1,185	1,339	146,637	2048/1/11	
	4.375 RUSSIA 290321	4.375	6,400	7,206	788,801	2029/3/21	
	4.5 MEXICO 290422	4.5	5,362	5,962	652,665	2029/4/22	
	4.5 MEXICO 500131	4.5	1,405	1,558	170,631	2050/1/31	
	4.5 PANAMA 500416	4.5	2,100	2,571	281,515	2050/4/16	
	4.5 QATAR 280423	4.5	2,580	2,986	326,868	2028/4/23	
	4.5 SAUDI INTERNA 461026	4.5	6,570	7,447	815,234	2046/10/26	
	4.625 ARGENTINA 230111	4.625	205	99	10,858	2023/1/11	
	4.625 INDONESIA 430415	4.625	1,070	1,233	135,039	2043/4/15	
	4.625 PARAGUAY 230125	4.625	8,520	9,034	988,951	2023/1/25	
	4.625 QATAR 460602	4.625	7,555	9,344	1,022,896	2046/6/2	
	4.75 AZERBAIJAN 240318	4.75	8,012	8,683	950,464	2024/3/18	
	4.75 BRAZIL 500114	4.75	5,845	6,014	658,347	2050/1/14	
	4.75 GOVT OF BERM 290215	4.75	1,415	1,622	177,553	2029/2/15	
	4.75 INDONESIA 260108	4.75	6,970	7,821	856,171	2026/1/8	
	4.75 INDONESIA 290211	4.75	1,580	1,830	200,351	2029/2/11	
	4.75 OMAN 260615	4.75	2,120	2,144	234,744	2026/6/15	
	4.75 RUSSIA 260527	4.75	800	901	98,668	2026/5/27	

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	4.875 OMAN GOV IN 250201	4.875	1,740	1,798	196,810	2025/2/1
	4.875 TURKEY 261009	4.875	2,030	2,032	222,481	2026/10/9
	4.875 TURKEY 430416	4.875	935	829	90,822	2043/4/16
	5 COLOMBIA 450615	5.0	1,490	1,787	195,622	2045/6/15
	5 PARAGUAY 260415	5.0	1,500	1,673	183,211	2026/4/15
	5.1 RUSSIA 350328	5.1	7,000	8,476	927,871	2035/3/28
	5.103 QATAR 480423	5.103	6,740	8,869	970,848	2048/4/23
	5.125 AZERBAIJAN 290901	5.125	750	826	90,509	2029/9/1
	5.125 MONGOLIA IN 221205	5.125	840	855	93,646	2022/12/5
	5.125 ROMANIA 480615	5.125	6,636	7,916	866,548	2048/6/15
	5.125 TURKEY 280217	5.125	4,300	4,302	470,972	2028/2/17
	5.25 DUBAI GOVT I 430130	5.25	1,350	1,565	171,374	2043/1/30
	5.25 INDONESIA 470108	5.25	1,034	1,304	142,798	2047/1/8
	5.25 RUSSIA 470623	5.25	2,400	3,100	339,346	2047/6/23
	5.375 HUNGARY 230221	5.375	6,916	7,630	835,196	2023/2/21
	5.4 PARAGUAY 500330	5.4	1,280	1,507	164,969	2050/3/30
	5.5 DOMINICAN 250127	5.5	710	762	83,481	2025/1/27
	5.5 MOROCCO 421211	5.5	1,019	1,289	141,096	2042/12/11
	5.577 ARAB REPUBL 230221	5.577	600	631	69,111	2023/2/21
	5.6 PARAGUAY 480313	5.6	1,740	2,096	229,492	2048/3/13
	5.625 ARGENTINA 220126	5.625	1,195	626	68,583	2022/1/26
	5.625 SAUDI 310930	5.625	3,610	3,870	423,635	2031/9/30
	5.625 BRAZIL 470221	5.625	1,345	1,571	172,022	2047/2/21
	5.625 MONGOLIA IN 230501	5.625	285	292	32,053	2023/5/1
	5.625 RUSSIA 420404	5.625	3,000	3,978	435,448	2042/4/4
	5.75 HUNGARY 231122	5.75	5,830	6,650	727,943	2023/11/22
	5.75 JORDAN 270131	5.75	1,535	1,653	180,946	2027/1/31
	5.75 SOUTH AFRICA 490930	5.75	2,400	2,388	261,390	2049/9/30
	5.75 SRI LANKA 220118	5.75	1,590	1,613	176,627	2022/1/18
	5.75 TURKEY 240322	5.75	550	583	63,860	2024/3/22
	5.875 ARGENTINA 280111	5.875	4,950	2,315	253,497	2028/1/11
	5.875 RUSSIA 430916	5.875	600	819	89,713	2043/9/16
	5.875 SRI LANKA 220725	5.875	1,545	1,573	172,235	2022/7/25
	6 OMAN GOV INTERN 290801	6.0	1,700	1,781	195,025	2029/8/1
	6 TURKEY 270325	6.0	860	908	99,430	2027/3/25
	6.1 PARAGUAY 440811	6.1	2,615	3,284	359,499	2044/8/11
	6.125 ARAB REPUBL 220131	6.125	420	441	48,284	2022/1/31
	6.125 COSTA RICA 310219	6.125	6,635	7,067	773,656	2031/2/19
	6.125 IVORY COAST 330615	6.125	1,835	1,900	208,035	2033/6/15
	6.125 JORDAN 260129	6.125	1,090	1,185	129,807	2026/1/29
	6.125 ROMANIA 440122	6.125	1,070	1,429	156,500	2044/1/22
	6.2 LEBANESE REP 250226	6.2	1,545	633	69,337	2025/2/26
	6.2 SRI LANKA 270511	6.2	780	743	81,421	2027/5/11
	6.25 LEBANESE REP 250612	6.25	300	123	13,463	2025/6/12
	6.25 SENEGAL 240730	6.25	1,645	1,832	200,564	2024/7/30

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	6.25 SENEGAL 330523	6.25	845	906	99,234	2033/5/23
	6.35 TURKEY 240810	6.35	1,395	1,509	165,201	2024/8/10
	6.375 CROATIA 210324	6.375	6,435	6,753	739,190	2021/3/24
	6.375 GABONESE RE 241212	6.375	3,841	4,135	452,649	2024/12/12
	6.375 HUNGARY 210329	6.375	11,708	12,330	1,349,705	2021/3/29
	6.4 DOMINICAN 490605	6.4	1,200	1,300	142,312	2049/6/5
	6.5 OMAN GOV INTE 470308	6.5	3,055	3,025	331,155	2047/3/8
	6.6 DOMINICAN 240128	6.6	5,730	6,384	698,817	2024/1/28
	6.6 LEBANESE REP 261127	6.6	415	170	18,692	2026/11/27
	6.625 CROATIA 200714	6.625	5,479	5,587	611,648	2020/7/14
	6.625 FEDERAL REP 241211	6.625	2,805	3,032	331,889	2024/12/11
	6.625 GABONESE RE 310206	6.625	1,615	1,639	179,461	2031/2/6
	6.625 LITHUANIA 220201	6.625	750	820	89,863	2022/2/1
	6.65 LEBANESE REP 281103	6.65	140	57	6,260	2028/11/3
	6.75 JAMAICA 280428	6.75	510	605	66,311	2028/4/28
	6.75 LEBANESE REP 271129	6.75	195	79	8,737	2027/11/29
	6.75 NIGERIA REP 210128	6.75	930	964	105,571	2021/1/28
	6.75 OMAN GOV INT 480117	6.75	2,680	2,682	293,642	2048/1/17
	6.75 SENEGAL 480313	6.75	5,411	5,592	612,108	2048/3/13
	6.75 SRI LANKA 280418	6.75	1,385	1,341	146,846	2028/4/18
	6.85 DOMINICAN 450127	6.85	1,937	2,180	238,727	2045/1/27
	6.85 SRI LANKA 240314	6.85	985	1,014	111,046	2024/3/14
	6.85 SRI LANKA 251103	6.85	6,074	6,165	674,884	2025/11/3
	6.875 ARGENTINA 270126	6.875	1,347	643	70,456	2027/1/26
	6.875 ARGENTINA 480111	6.875	805	364	39,867	2048/1/11
	6.875 DOMINICAN 260129	6.875	245	280	30,728	2026/1/29
	6.875 GEORGIA 210412	6.875	2,318	2,445	267,678	2021/4/12
	6.875 KENYA REP 240624	6.875	560	609	66,710	2024/6/24
	6.875 TURKEY 360317	6.875	430	476	52,174	2036/3/17
	6.95 GABONESE REP 250616	6.95	2,720	2,944	322,312	2025/6/16
	7 KENYA REP 270522	7.0	6,385	6,831	747,825	2027/5/22
	7.0529 ARAB REPUB 320115	7.0529	875	934	102,283	2032/1/15
	7.1246 ELSALVADOR 500120	7.1246	1,520	1,677	183,588	2050/1/20
	7.125 PANAMA 260129	7.125	1,270	1,607	175,902	2026/1/29
	7.143 NIGERIA REP 300223	7.143	200	205	22,529	2030/2/23
	7.15 REPUBLIC OF 250326	7.15	3,760	4,460	488,261	2025/3/26
	7.25 SERBIA REP 210928	7.25	1,330	1,444	158,109	2021/9/28
	7.375 JORDAN 471010	7.375	4,365	4,829	528,627	2047/10/10
	7.375 UKRAINE 320925	7.375	4,292	4,779	523,195	2032/9/25
	7.45 DOMINICAN 440430	7.45	3,962	4,748	519,742	2044/4/30
	7.5 ARGENTINA 260422	7.5	835	405	44,361	2026/4/22
	7.5 BAHRAIN 470920	7.5	1,025	1,260	137,937	2047/9/20
	7.55 SRI LANKA 300328	7.55	445	443	48,511	2030/3/28
	7.6003 ARAB REPUB 290301	7.6003	4,020	4,517	494,434	2029/3/1
	7.625 ARGENTINA 460422	7.625	690	315	34,511	2046/4/22

銘柄		当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	7.625 ELSALVADOR 410201	7.625	155	181	19,866	2041/2/1
	7.625 REP GHANA 290516	7.625	1,065	1,093	119,694	2029/5/16
	7.65 ELSALVADOR 350615	7.65	400	468	51,323	2035/6/15
	7.75 UKRAINE 220901	7.75	2,720	2,980	326,265	2022/9/1
	7.75 UKRAINE 240901	7.75	840	940	102,956	2024/9/1
	7.75 UKRAINE 260901	7.75	2,827	3,222	352,751	2026/9/1
	7.75 UKRAINE 270901	7.75	1,080	1,231	134,787	2027/9/1
	7.875 ECUADOR 250327	7.875	200	171	18,734	2025/3/27
	7.875 ECUADOR 280123	7.875	4,418	3,453	377,980	2028/1/23
	7.875 JAMAICA 450728	7.875	4,175	5,728	627,082	2045/7/28
	7.875 NIGERIA REP 320216	7.875	2,732	2,853	312,314	2032/2/16
	7.875 REP GHANA 270326	7.875	575	617	67,538	2027/3/26
	7.903 ARAB REPUBL 480221	7.903	4,418	4,801	525,547	2048/2/21
	7.95 ECUADOR 240620	7.95	410	351	38,502	2024/6/20
	8 ANGOLA REP 291126	8.0	2,850	3,027	331,349	2029/11/26
	8 JAMAICA 390315	8.0	1,270	1,755	192,143	2039/3/15
	8 KENYA REP 320522	8.0	2,800	3,082	337,394	2032/5/22
	8.125 REP GHANA 260118	8.125	865	960	105,164	2026/1/18
	8.125 REP GHANA 320326	8.125	2,480	2,568	281,142	2032/3/26
	8.25 ANGOLA REP 280509	8.25	1,514	1,637	179,271	2028/5/9
	8.25 KENYA REP 480228	8.25	830	906	99,256	2048/2/28
	8.25 VENEZUELA 241013	8.25	2,030	258	28,330	2024/10/13
	8.28 ARGENTINA 331231	8.28	1,359	785	85,945	2033/12/31
	8.5 ARAB REPUBLIC 470131	8.5	4,115	4,721	516,779	2047/1/31
	8.5 ZAMBIA 240414	8.5	410	284	31,098	2024/4/14
	8.625 ELSALVADOR 290228	8.625	145	179	19,627	2029/2/28
	8.627 REP GHANA 490616	8.627	1,685	1,709	187,123	2049/6/16
	8.7002 ARAB REPUB 490301	8.7002	590	682	74,744	2049/3/1
	8.747 NIGERIA REP 310121	8.747	1,970	2,202	241,108	2031/1/21
	8.75 SENEGAL 210513	8.75	3,830	4,137	452,891	2021/5/13
	8.875 ECUADOR 271023	8.875	2,275	1,852	202,730	2027/10/23
	8.95 REP GHANA 510326	8.95	955	990	108,461	2051/3/26
	8.97 ZAMBIA 270730	8.97	1,735	1,201	131,552	2027/7/30
	8.994 UKRAINE 240201	8.994	1,860	2,146	234,986	2024/2/1
	9.125 ANGOLA REP 491126	9.125	1,350	1,434	157,035	2049/11/26
	9.25 VENEZUELA 280507	9.25	7,570	965	105,648	2028/5/7
	9.375 ANGOLA REP 480508	9.375	3,135	3,417	374,133	2048/5/8
	9.5 ECUADOR 300327	9.5	2,825	2,381	260,629	2030/3/27
	9.625 ECUADOR 270602	9.625	1,680	1,424	155,914	2027/6/2
	9.65 ECUADOR 261213	9.65	2,850	2,430	266,058	2026/12/13
	STEP ARGENTINA 381231	3.75	11,155	4,862	532,300	2038/12/31
特殊債券	2.75 SAUDI ARABIA 220416	2.75	5,070	5,149	563,699	2022/4/16
	2.875 SAUDI ARABI 240416	2.875	390	400	43,814	2024/4/16
	3.5 SAUDI ARABIAN 290416	3.5	265	279	30,610	2029/4/16
	5.75 BANQ TUNIS 250130	5.75	660	614	67,217	2025/1/30

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	
特殊債券	5.75 ESKOM HLDG 210126	5.75	870	874	95,750	2021/1/26
	6.75 ESKOM HLDG 230806	6.75	2,929	2,973	325,529	2023/8/6
	7.375 KONDOR FINA 220719	7.375	1,205	1,265	138,494	2022/7/19
社債券	2.5 SINOPEC GRP 220913	2.5	2,555	2,581	282,524	2022/9/13
	2.5 SINOPEC GRP 240808	2.5	5,365	5,430	594,441	2024/8/8
	2.875 CNOOC FIN 290930	2.875	4,105	4,220	461,985	2029/9/30
	2.95 SINOPEC GRP 290808	2.95	4,605	4,744	519,285	2029/8/8
	3.5 PETRONAS CAPI 250318	3.5	1,690	1,796	196,626	2025/3/18
	3.5 STATE GRID OV 270504	3.5	3,150	3,364	368,273	2027/5/4
	3.625 ABU DHABI 210622	3.625	295	300	32,936	2021/6/22
	3.625 ABU DHABI 230112	3.625	560	581	63,647	2023/1/12
	3.625 CENT ELET B 250204	3.625	475	477	52,227	2025/2/4
	3.625 CODELCO INC 270801	3.625	915	972	106,414	2027/8/1
	3.68 SINOPEC GRP 490808	3.68	1,955	2,127	232,910	2049/8/8
	3.75 EMPRESA NAC 260805	3.75	200	207	22,762	2026/8/5
	3.85 GAZPROM 200206	3.85	2,850	2,850	311,961	2020/2/6
	4 ABU DHABI 491003	4.0	505	542	59,415	2049/10/3
	4.25 ISRAEL ELEC 280814	4.25	4,300	4,728	517,588	2028/8/14
	4.25 STATE GRID O 280502	4.25	6,310	7,114	778,773	2028/5/2
	4.5 EMPRESA NAC 470914	4.5	2,170	2,249	246,249	2047/9/14
	4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	5,075	5,493	601,285	2025/10/22
	4.625 CENT ELET B 300204	4.625	610	618	67,721	2030/2/4
	4.75 BANCO BRAS 240320	4.75	5,915	6,287	688,252	2024/3/20
	4.75 KAZMUNAYGAS 270419	4.75	260	291	31,958	2027/4/19
	4.75 STATE OIL AZ 230313	4.75	200	211	23,148	2023/3/13
	4.875 ABU DHABI 300423	4.875	205	240	26,338	2030/4/23
	4.875 SINOPEC GRP 420517	4.875	2,110	2,672	292,509	2042/5/17
	5 ISRAEL ELEC 241112	5.0	5,155	5,711	625,159	2024/11/12
	5.25 EMPRESA NAC 291106	5.25	915	1,040	113,938	2029/11/6
	5.35 PETRO MEX 280212	5.35	1,020	1,035	113,362	2028/2/12
	5.375 KAZMUNAYGAS 300424	5.375	775	916	100,357	2030/4/24
	5.45 PERUSAHAAN 280521	5.45	220	256	28,099	2028/5/21
	5.625 OFFICE CHE 240425	5.625	3,739	4,157	455,126	2024/4/25
	5.75 CENT ELET BR 211027	5.75	1,650	1,734	189,852	2021/10/27
	5.75 KAZMUNAYGAS 470419	5.75	2,595	3,195	349,744	2047/4/19
	5.875 ABU DHABI 211213	5.875	1,103	1,178	129,028	2021/12/13
	5.875 ECOPETROL 230918	5.875	1,525	1,706	186,776	2023/9/18
	5.95 PETRO MEX 310128	5.95	880	894	97,962	2031/1/28
	6 PETROLEOS 261115	6.0	14,960	1,316	144,101	2026/11/15
	6.15 PERUSAHAAN 480521	6.15	960	1,226	134,208	2048/5/21
	6.5 PETRO MEX 270313	6.5	395	428	46,926	2027/3/13
	6.5 PETRO MEX 290123	6.5	2,000	2,136	233,839	2029/1/23
	6.625 PETRO MEX 380615	6.625	1,755	1,788	195,739	2038/6/15
	6.75 PETRO MEX 470921	6.75	4,048	4,093	448,072	2047/9/21
	6.84 PETRO MEX 300123	6.84	3,480	3,774	413,203	2030/1/23

銘	柄		利 率	当 期 額面金額	期 末 評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	社債券	6.875 OFFICE CHE 440425	6.875	300	396	43,359	2044/4/25
		6.875 SOUTHERN GA 260324	6.875	1,515	1,819	199,133	2026/3/24
		6.95 PETRO MEX 600128	6.95	745	755	82,652	2060/1/28
		6.95 STATE OIL AZ 300318	6.95	1,270	1,574	172,365	2030/3/18
		7 YPF SOCIEDAD AN 471215	7.0	947	765	83,802	2047/12/15
		7.69 PETRO MEX 500123	7.69	4,401	4,805	525,997	2050/1/23
		8.5 YPF SOCIEDAD 210323	8.5	700	703	77,036	2021/3/23
小	計					62,462,637	
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	95	107	12,947	2024/4/2
		3.5 HELLENIC GOVT 230130	3.5	2,695	2,957	357,425	2023/1/30
イギリス	特殊債券	7.125 KONDOR FINA 240719	7.125	2,145	2,351	284,272	2024/7/19
セルビア	国債証券	1.5 SERBIA 290626	1.5	1,248	1,286	155,454	2029/6/26
アルゼンチン	国債証券	3.375 ARGENTINA 230115	3.375	630	291	35,275	2023/1/15
チリ	国債証券	1.25 CHILE 400129	1.25	475	475	57,492	2040/1/29
モロッコ	国債証券	1.5 MOROCCO 311127	1.5	925	936	113,168	2031/11/27
チュニジア	特殊債券	6.75 BANQ TUNIS 231031	6.75	470	489	59,116	2023/10/31
ロシア	国債証券	2.875 RUSSIA 251204	2.875	700	795	96,110	2025/12/4
コートジボワール	国債証券	5.875 IVORY COAST 311017	5.875	1,920	2,043	247,043	2031/10/17
北マケドニア	国債証券	3.975 MACEDONIA 210724	3.975	3,660	3,855	465,976	2021/7/24
ルーマニア	国債証券	2 ROMANIA 320128	2.0	525	541	65,448	2032/1/28
		2.124 ROMANIA 310716	2.124	2,335	2,436	294,538	2031/7/16
		3.375 ROMANIA 380208	3.375	560	628	75,991	2038/2/8
		3.375 ROMANIA 500128	3.375	773	820	99,138	2050/1/28
		3.875 ROMANIA 351029	3.875	110	131	15,882	2035/10/29
クロアチア	国債証券	1.125 CROATIA 290619	1.125	615	641	77,502	2029/6/19
		2.7 CROATIA 280615	2.7	380	446	53,916	2028/6/15
		2.75 CROATIA 300127	2.75	710	852	103,002	2030/1/27
		3 CROATIA 270320	3.0	3,880	4,551	550,156	2027/3/20
小	計					3,219,862	
合	計					65,682,499	

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

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

先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外	債券先物取引	EU BOBL	—	1,059
国		EURO-B	—	1,118
		EU BUXL	—	252

(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

(2020年2月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	65,682,499	95.9
コール・ローン等、その他	2,784,135	4.1
投資信託財産総額	68,466,634	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (67,448,125千円) の投資信託財産総額 (68,466,634千円) に対する比率は98.5%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=109.46円	1 ユーロ=120.87円
------------------	---------------

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	76,979,497,058
コール・ローン等	1,410,023,842
公社債(評価額)	65,682,499,928
未収入金	8,915,448,236
未収利息	745,396,407
前払費用	106,136,623
差入委託証拠金	119,992,022
(B) 負債	9,280,300,791
未払金	9,201,934,037
未払解約金	78,366,644
未払利息	110
(C) 純資産総額(A-B)	67,699,196,267
元本	17,758,687,605
次期繰越損益金	49,940,508,662
(D) 受益権総口数	17,758,687,605口
1万口当たり基準価額(C/D)	38,122円

<注記事項>

- ①期首元本額 18,230,887,370円
 期中追加設定元本額 707,265,634円
 期中一部解約元本額 1,179,465,399円
 また、1口当たり純資産額は、期末3,8122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)	6,551,556,513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	5,424,409,665円
エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)	4,174,058,193円
グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)	1,160,841,440円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)	292,280,052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	155,541,742円
合計	17,758,687,605円

○損益の状況 (2019年8月6日~2020年2月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,708,482,105
受取利息	1,708,660,221
支払利息	△ 178,116
(B) 有価証券売買損益	3,139,768,584
売買益	4,732,189,323
売買損	△ 1,592,420,739
(C) 先物取引等取引損益	△ 16,696,897
取引益	60,333,957
取引損	△ 77,030,854
(D) 保管費用等	△ 4,358,488
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	4,827,195,304
(F) 前期繰越損益金	46,404,459,445
(G) 追加信託差損益金	1,843,421,156
(H) 解約差損益金	△ 3,134,567,243
(I) 計(E+F+G+H)	49,940,508,662
次期繰越損益金(I)	49,940,508,662

(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。