

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 受益証券、ワールド・リート・オープン マザーファンド受益証券、エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券
	グローバル株式インカムマザーファンド	世界主要先進国の株式
	ワールド・リート・オープンマザーファンド	世界各国の上場不動産投資信託
	エマージング・ソブリン・オープンマザーファンド	エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券
運用方法	原則として、当ファンドの純資産総額に対して各マザーファンドへ3分の1程度の投資を行い、各投資割合が一定の範囲内となるよう組入比率の調整を行います。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な組入制限	ベビーフンド	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189期(決算日:2021年7月12日)
 第190期(決算日:2021年8月12日)
 第191期(決算日:2021年9月13日)
 第192期(決算日:2021年10月12日)
 第193期(決算日:2021年11月12日)
 第194期(決算日:2021年12月13日)



受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、お手持ちの「グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)」は、去る12月13日に第194期の決算を行いましたので、法令に基づいて第189期～第194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	期 騰 落						
165期(2019年7月12日)	円 8,054	円 25	% 1.7	% 33.0	% —	% 31.6	% △2.0	% 32.4	百万円 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	
177期(2020年7月13日)	6,805	25	1.2	33.3	—	32.4	△1.6	31.4	10,570	
178期(2020年8月12日)	7,057	25	4.1	33.0	—	31.9	△1.7	32.0	10,919	
179期(2020年9月14日)	6,942	25	△ 1.3	33.3	—	31.9	△1.9	31.8	10,675	
180期(2020年10月12日)	6,998	25	1.2	33.2	—	30.8	△2.0	32.9	10,762	
181期(2020年11月12日)	7,212	25	3.4	33.2	—	30.3	△2.5	33.3	11,047	
182期(2020年12月14日)	7,321	25	1.9	33.5	—	31.3	△3.0	33.0	11,070	
183期(2021年1月12日)	7,418	25	1.7	34.3	—	30.7	△3.0	32.2	11,139	
184期(2021年2月12日)	7,666	25	3.7	33.4	—	30.8	△3.3	33.3	11,336	
185期(2021年3月12日)	7,913	25	3.5	33.6	—	30.0	△3.2	33.4	11,606	
186期(2021年4月12日)	8,138	25	3.2	33.3	—	29.3	△3.4	33.5	11,817	
187期(2021年5月12日)	8,266	25	1.9	32.5	—	30.2	△3.5	33.6	11,913	
188期(2021年6月14日)	8,618	25	4.6	31.9	—	30.5	△3.7	32.2	12,366	
189期(2021年7月12日)	8,582	25	△ 0.1	32.3	—	30.5	△3.6	32.7	12,272	
190期(2021年8月12日)	8,644	25	1.0	32.6	—	30.2	△3.9	32.0	12,281	
191期(2021年9月13日)	8,604	25	△ 0.2	32.5	—	30.1	△3.9	31.8	12,140	
192期(2021年10月12日)	8,620	25	0.5	32.3	—	29.3	△3.3	32.5	12,106	
193期(2021年11月12日)	8,960	25	4.2	31.7	—	29.7	△2.7	32.3	12,468	
194期(2021年12月13日)	8,823	25	△ 1.3	32.4	—	29.3	△2.8	32.5	12,214	

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(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
165期(2019年7月12日)			% 3.1			% 2.0			% 2.0
166期(2019年8月13日)	23,501			24,394			24,854		
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	
169期(2019年11月12日)	24,428	5.0		25,291	△ 0.4		25,260	0.5	
170期(2019年12月12日)	24,625	0.8		25,178	△ 0.4		25,297	0.1	
171期(2020年1月14日)	26,037	5.7		25,926	3.0		26,125	3.3	
172期(2020年2月12日)	26,340	1.2		26,591	2.6		26,374	1.0	
173期(2020年3月12日)	20,468	△ 22.3		21,407	△ 19.5		23,561	△ 10.7	
174期(2020年4月13日)	21,227	3.7		20,041	△ 6.4		22,467	△ 4.6	
175期(2020年5月12日)	22,069	4.0		19,035	△ 5.0		22,984	2.3	
176期(2020年6月12日)	22,934	3.9		20,063	5.4		24,249	5.5	
177期(2020年7月13日)	24,120	5.2		20,003	△ 0.3		24,742	2.0	
178期(2020年8月12日)	25,140	4.2		21,025	5.1		25,737	4.0	
179期(2020年9月14日)	25,179	0.2		20,650	△ 1.8		25,512	△ 0.9	
180期(2020年10月12日)	25,936	3.0		21,363	3.5		25,186	△ 1.3	
181期(2020年11月12日)	26,748	3.1		22,107	3.5		25,419	0.9	
182期(2020年12月14日)	27,408	2.5		21,988	△ 0.5		25,600	0.7	
183期(2021年1月12日)	28,615	4.4		21,965	△ 0.1		25,595	△ 0.0	
184期(2021年2月12日)	29,587	3.4		23,657	7.7		25,837	0.9	
185期(2021年3月12日)	30,714	3.8		24,822	4.9		25,917	0.3	
186期(2021年4月12日)	32,244	5.0		26,061	5.0		26,274	1.4	
187期(2021年5月12日)	32,215	△ 0.1		26,787	2.8		26,496	0.8	
188期(2021年6月14日)	33,500	4.0		28,983	8.2		27,232	2.8	
189期(2021年7月12日)	34,092	1.8		29,083	0.3		27,238	0.0	
190期(2021年8月12日)	34,810	2.1		29,377	1.0		27,261	0.1	
191期(2021年9月13日)	34,881	0.2		29,276	△ 0.3		27,558	1.1	
192期(2021年10月12日)	34,996	0.3		29,431	0.5		27,630	0.3	
193期(2021年11月12日)	37,237	6.4		31,510	7.1		28,153	1.9	
194期(2021年12月13日)	36,888	△ 0.9		31,437	△ 0.2		27,726	△ 1.5	

- (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は何ら保証するものではありません。またその著作権はM S C Iに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。
- (注) S & P先進国R E I T指数（円換算）は、S & P先進国R E I T指数（配当込み）米ドル建ての基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
- S & P先進国R E I T指数とは、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスL L Cが公表している指数で、先進国の不動産投資信託（R E I T）および同様の制度に基づく銘柄を対象に浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックス（S & P D J I）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。S & P D J Iは、同指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。
- (注) J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）は、米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。なお、J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）は、基準日前営業日の同インデックスの指数値を、為替は基準日の三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。
- 情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したのですが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
- (注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率					
第189期	(期 首) 2021年6月14日	円	%	%	%	%	%	%
	6月末	8,618	—	31.9	—	30.5	△3.7	32.2
	(期 末) 2021年7月12日	8,543	△0.9	32.2	—	30.4	△3.7	32.0
第190期	(期 首) 2021年7月12日	8,607	△0.1	32.3	—	30.5	△3.6	32.7
	7月末	8,582	—	32.3	—	30.5	△3.6	32.7
	(期 末) 2021年8月12日	8,573	△0.1	32.4	—	30.1	△4.0	32.1
第191期	(期 首) 2021年8月12日	8,669	1.0	32.6	—	30.2	△3.9	32.0
	8月末	8,644	—	32.6	—	30.2	△3.9	32.0
	(期 末) 2021年9月13日	8,693	0.6	32.2	—	29.8	△3.7	32.4
第192期	(期 首) 2021年9月13日	8,629	△0.2	32.5	—	30.1	△3.9	31.8
	9月末	8,604	—	32.5	—	30.1	△3.9	31.8
	(期 末) 2021年10月12日	8,548	△0.7	32.0	—	30.0	△3.8	32.0
第193期	(期 首) 2021年10月12日	8,645	0.5	32.3	—	29.3	△3.3	32.5
	10月末	8,620	—	32.3	—	29.3	△3.3	32.5
	(期 末) 2021年11月12日	8,925	3.5	31.2	—	29.9	△2.9	32.4
第194期	(期 首) 2021年11月12日	8,985	4.2	31.7	—	29.7	△2.7	32.3
	11月末	8,960	—	31.7	—	29.7	△2.7	32.3
	(期 末) 2021年12月13日	8,726	△2.6	31.5	—	29.7	△2.6	32.1
		8,848	△1.3	32.4	—	29.3	△2.8	32.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

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

(注) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）

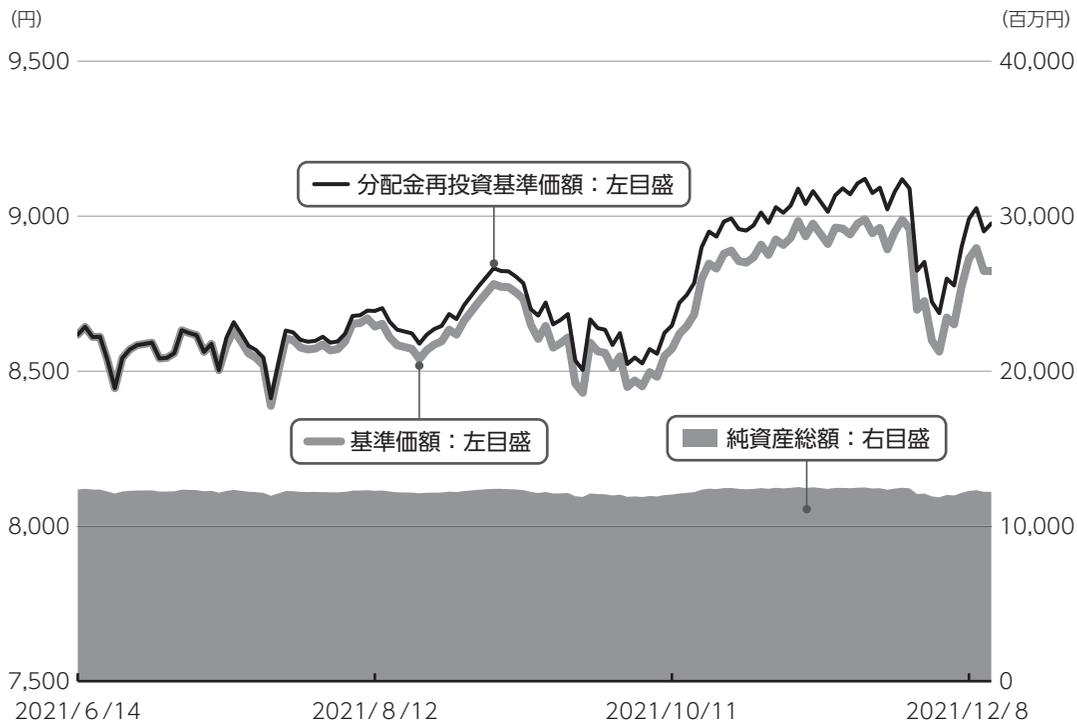
決 算 期	年 月 日	（ 参 考 指 数 ） M S C I ワールド・ インデックス (円換算)		（ 参 考 指 数 ） S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (円換算)		（ 参 考 指 数 ） J. P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)	
			騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率
第189期	(期 首) 2021年6月14日	33,500	% —	28,983	% —	27,232	% —
	6月末	33,885	1.2	28,485	△1.7	27,260	0.1
	(期 末) 2021年7月12日	34,092	1.8	29,083	0.3	27,238	0.0
第190期	(期 首) 2021年7月12日	34,092	—	29,083	—	27,238	—
	7月末	34,299	0.6	29,173	0.3	27,105	△0.5
	(期 末) 2021年8月12日	34,810	2.1	29,377	1.0	27,261	0.1
第191期	(期 首) 2021年8月12日	34,810	—	29,377	—	27,261	—
	8月末	35,108	0.9	29,754	1.3	27,433	0.6
	(期 末) 2021年9月13日	34,881	0.2	29,276	△0.3	27,558	1.1
第192期	(期 首) 2021年9月13日	34,881	—	29,276	—	27,558	—
	9月末	34,463	△1.2	29,033	△0.8	27,442	△0.4
	(期 末) 2021年10月12日	34,996	0.3	29,431	0.5	27,630	0.3
第193期	(期 首) 2021年10月12日	34,996	—	29,431	—	27,630	—
	10月末	36,767	5.1	31,345	6.5	27,903	1.0
	(期 末) 2021年11月12日	37,237	6.4	31,510	7.1	28,153	1.9
第194期	(期 首) 2021年11月12日	37,237	—	31,510	—	28,153	—
	11月末	36,565	△1.8	31,129	△1.2	27,325	△2.9
	(期 末) 2021年12月13日	36,888	△0.9	31,437	△0.2	27,726	△1.5

運用経過

第189期～第194期：2021年6月15日～2021年12月13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189期首	8,618円
第194期末	8,823円
既払分配金	150円
騰落率	4.2%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ4.2%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

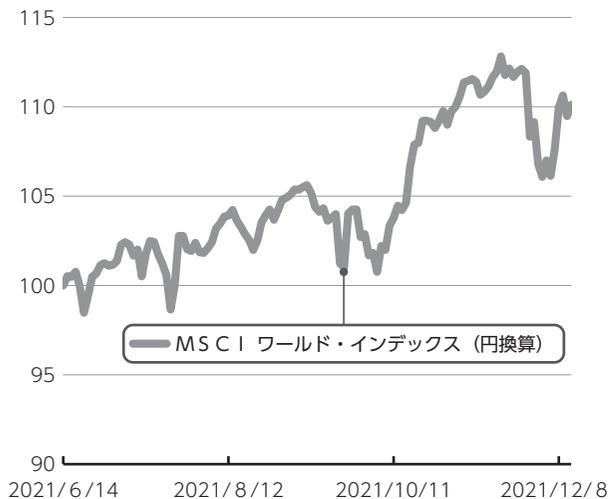
株式市況やリート市況の上昇などが上昇要因となりました。

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	1.0%	32.3%
ワールド・リート・オープン マザーファンド	7.1%	32.7%
グローバル株式インカム マザーファンド	7.1%	32.9%

第189期～第194期：2021年6月15日～2021年12月13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上昇しました。

当作成期首から2021年8月下旬にかけては、新型コロナウイルスワクチンの接種進展などを受けた経済活動の正常化期待などを背景に上昇しました。

9月上旬から9月下旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大によって供給網が混乱したことによる業績影響懸念や、中国の不動産関連企業の債務問題などが嫌気されて、下落しました。

10月上旬から当作成期末にかけては、新型コロナウイルス感染再拡大による景気回復鈍化への懸念などから一時的に下落した局面もあったものの、7～9月期決算発表の内容が良好であったことなどを背景に上昇しました。

リート市況の推移（当作成期首を100として指数化）



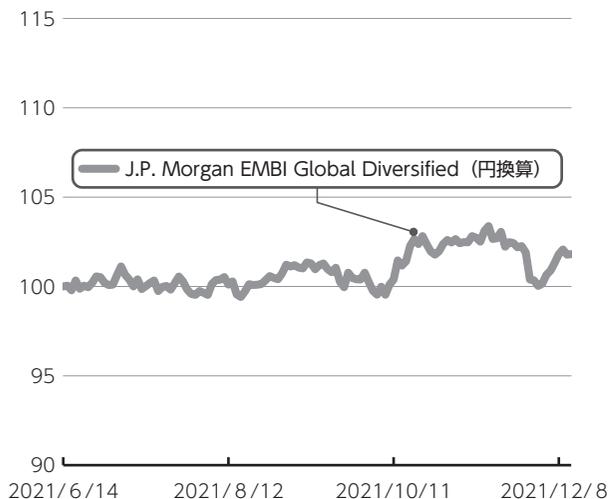
・当ファンドの参考指数は、S & P 先進国 REIT 指数（円換算）です。

▶ 先進国リート市況

先進国リート市況は、当作成期を通してみると上昇しました。

当作成期首から2021年10月初旬までは、米連邦準備制度理事会（F R B）による緩和的な金融政策が長期化するとの見方がリート市場をサポートした一方、新型コロナウイルス変異株の感染拡大や中国の大手不動産企業の経営危機などを受けて投資家心理が悪化し、アメリカを中心に一進一退の展開となりました。その後、当作成期末にかけては、アメリカの良好な四半期決算やパウエル氏のF R B次期議長再任発表などが好感され、当作成期を通してみると上昇しました。国・地域別では、アメリカやオーストラリアの上昇などがプラスに寄与しました。不動産用途別では、倉庫や産業用施設のリートは良好な事業環境などを受けて大きく上昇したほか、住宅リートなどが堅調に推移しました。

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、F R B 関係者が金融緩和の縮小を急がない姿勢を示したことなどを背景に、米国金利が低下した局面で新興国債券市況が底堅く推移する場面もありました。その後、インフレの高止まり等を背景に米国で金融緩和の縮小観測が強まったことから、米国金利の上昇や米国内債との利回り格差（スプレッド）の拡大等を受けて、新興国債券市況は下落に転じました。なお、米ドルが対円で上昇したことなどから、円換算した新興国債券市況は上昇しました。

▶ 為替市況

主要通貨について当作成期を通じてみると、米ドルが円に対して上昇した一方、ユーロ、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

▶ 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。

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

SEMPRA ENERGY（アメリカ、エネルギーインフラ会社）：割安度の高さや安定した業績などを評価して組み入れました。

LAZARD LTD-CL A（アメリカ、資産運用・金融サービス会社）：好調な業績や積極的な株主還元姿勢などを評価して組み入れました。

UNION PACIFIC CORP（アメリカ、鉄道会社）：経済正常化に伴い輸送量の増加が期待できることや積極的な株主還元姿勢などを評価して組み入れました。

主な全株売却銘柄

CF INDUSTRIES HOLDINGS INC（アメリカ、肥料メーカー）、SAMPO OYJ-A SHS（フィンランド、保険会社）、TRANE TECHNOLOGIES PLC（アメリカ、産業機器メーカー）：相対的な株価の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。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。当作成期は、不動産への直接投資と比較して（純資産価値対比）割安と判断される一部の業種を投資妙味があると判断し、引き続き、小売りなどを高位に組み入れました。また、相対的にキャッシュフローの成長期待が高いとみる倉庫や産業用施設に加え、郊外への移住などを背景

に事業環境が良好な住宅などの組入比率を引き上げました。他方、新型コロナウイルス変異株の感染拡大などを受け、影響が懸念されるホテルなどの組入比率を引き下げました。

ポートフォリオの個別銘柄では、セルフ・ストレージ・リートの「EXTRA SPACE STORAGE INC（倉庫／アメリカ）」や簡易住宅などを手掛ける「SUN COMMUNITIES INC（住宅／アメリカ）」などを新規に組み入れた一方、同業他社に買収された商業施設などを手掛ける「WEINGARTEN REALTY INVESTORS（商業施設／アメリカ）」や簡易住宅などを手掛ける「EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES（住宅／アメリカ）」などの全売却を実施しました。

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67.8%、日本9.2%、オーストラリア6.6%などから、当作成期末にはアメリカ70.1%、日本8.5%、オーストラリア7.0%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19.4%、産業用施設15.4%、専門特化型13.2%などから、当作成期末には産業用施設19.3%、小売り16.6%、住宅14.9%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セルビアなどの一部の欧州諸国についてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。また、原油価格を保守的に見ても財政黒字が見込めるなどファンダメンタルズが良好なカタールの組入比率を引き上げました。一方、財政に対する懸念や政治的不透明感などからブラジルの組入比率を引き下げた他、ファンダメンタルズの悪化や統治機構に課題が残るトルコについて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。

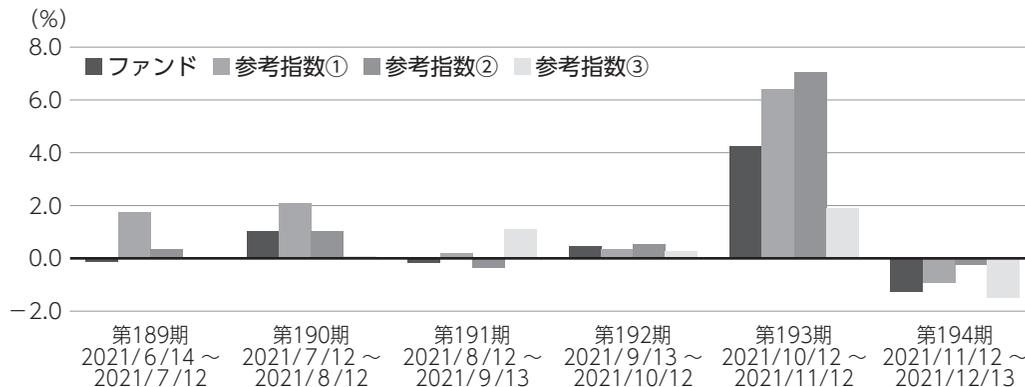
※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。

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189期～第194期：2021/6/15～2021/12/13

▶ 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 R E I T 指数（円換算）、参考指数③は、J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）です。

分配金について

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

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第189期 2021年6月15日～ 2021年7月12日	第190期 2021年7月13日～ 2021年8月12日	第191期 2021年8月13日～ 2021年9月13日	第192期 2021年9月14日～ 2021年10月12日	第193期 2021年10月13日～ 2021年11月12日	第194期 2021年11月13日～ 2021年12月13日
当期分配金 （対基準価額比率）	25 (0.290%)	25 (0.288%)	25 (0.290%)	25 (0.289%)	25 (0.278%)	25 (0.283%)
当期の収益	16	15	10	22	17	10
当期の収益以外	9	9	14	2	7	14
翌期繰越分配対象額	1,595	1,631	1,616	1,614	1,946	1,931

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針 （作成対象期間末での見解です。）

▶ グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）

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

▶ グローバル株式インカム マザーファンド

引き続き、世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保つ方針です。

UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、将来に亘って株主に還元できるキャッシュフローの創出力に比べて株価が割安となっている銘柄に投資を行い、配当利回りの水準も考慮してポートフォリオを構築します。

新型コロナウイルスの感染拡大や経済への影響に対する懸念は残るものの、ワクチン接種や治療薬の開発が進展していることなどから、経済活動の正常化は進展し、それとともに復配や増配に踏み切る企業が増加すると見ており、中長期的な観点から当ファンドにとって良好な市場

環境となりつつあると考えます。

▶ 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。

米不動産用途別の投資判断に関して、倉庫や産業用施設に加え、今後事業環境の回復が相対的に大きく見込める高齢者向け住宅などのヘルスケア・リートなどを選好しています。一方で、新型コロナウイルス変異株の感染拡大が懸念される中、オフィスやホテルなどは先行き不透明感が相対的に高まるとみています。

▶ エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

新興国債券市場については、グローバル経済の回復基調や緩和的な金融政策、各国の財政政策に加え、国際機関の支援が市場の下支えとなっているものの、先行きの経済回復の道筋などにはまだ不透明感が残ります。もともとの新興国のファンダメンタルズは安定的であったものの、いずれの国も新型コロナウイルスの感染拡大による影響を受けると見られることから、国ごとに影響の度合いを精査する方針です。

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、インフレ期待の高止まりなどを背景に主要国の金融政策を巡る不透明感が高まる局面もある中、ファンダメンタルズを重視した投資国の選択が引き続き重要であると考えています。そのため、リスクを管理し、世界経済や市場の不安定性に抵抗力を有する国を中心に配分するとともに、市場価格が発行体のファンダメンタルズから乖離し、割安であると判断し得る債券に対する投資機会を探る方針です。

国別資産配分については、ファンダメンタルズが良好と見ているクロアチアやルーマニアなどの一部の欧州諸国やエジ

プト等の一部のアフリカ諸国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と見ているものの、バリュエーション面で割高感のあるフィリピン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。

2021年6月15日～2021年12月13日

1万口当たりの費用明細

項目	第189期～第194期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	68	0.784	(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）	(38)	(0.439)	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）	(26)	(0.302)	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）	(4)	(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	3	0.031	(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）	(2)	(0.021)	
（投資信託証券）	(1)	(0.010)	
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.010	(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）	(1)	(0.008)	
（投資信託証券）	(0)	(0.002)	
(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)	(0.008)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（その他）	(0)	(0.004)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	73	0.841	

作成期中の平均基準価額は、8,680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。

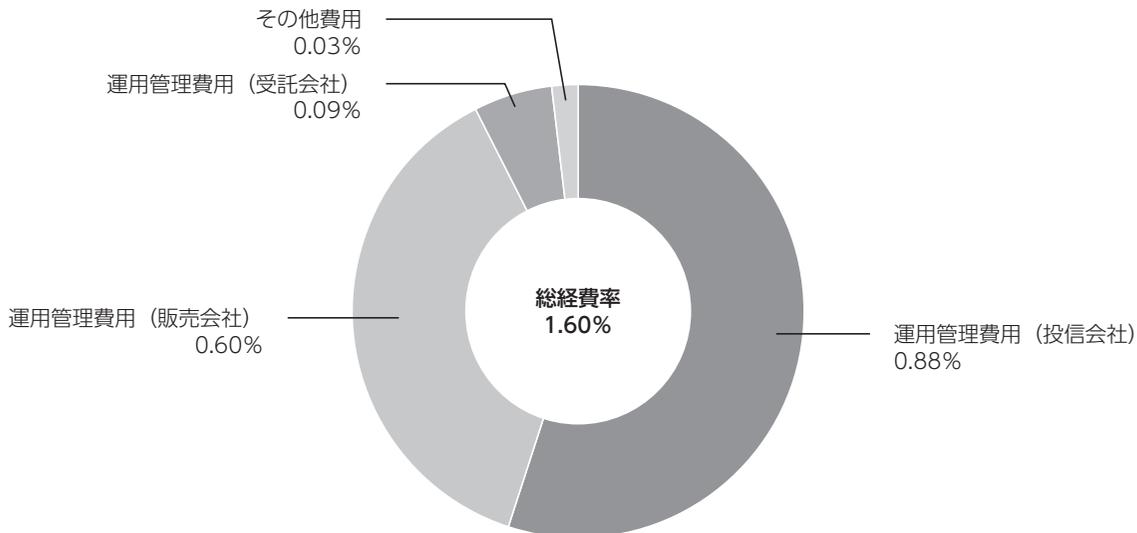
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.60%**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

（2021年6月15日～2021年12月13日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第189期～第194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	76,357	313,060	109,767	444,120
ワールド・リート・オープン マザーファンド	47,803	136,000	149,149	439,850
グローバル株式インカム マザーファンド	68,395	203,410	151,118	460,270

○株式売買比率

（2021年6月15日～2021年12月13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189期～第194期	
	グローバル株式インカム マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	7,260,755千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	12,367,951千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.58	

(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

（2021年6月15日～2021年12月13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189期～第194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 34,895	百万円 1,889	% 5.4	百万円 39,195	百万円 2,182	% 5.6

平均保有割合 7.3%

※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189期～第194期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 5,197	百万円 2,715	% 52.2	百万円 28,458	百万円 6,812	% 23.9

平均保有割合 2.5%

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

<グローバル株式インカム マザーファンド>

区 分	第189期～第194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 5,244	百万円 75	% 1.4	百万円 2,016	百万円 —	% —
為替直物取引	3,957	924	23.4	1,053	94	8.9

平均保有割合 30.6%

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

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189期～第194期	
	買	付 額
投資信託証券		百万円 378

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189期～第194期
売買委託手数料総額 (A)	3,829千円
うち利害関係人への支払額 (B)	16千円
(B) / (A)	0.4%

(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

(2021年12月13日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第188期末	第194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	992,914	959,504	3,942,890
ワールド・リート・オープン	マザーファンド	1,412,882	1,311,536	3,999,661
グローバル株式インカム	マザーファンド	1,351,018	1,268,295	4,023,413

○投資信託財産の構成

(2021年12月13日現在)

項	目	第194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	3,942,890	32.1
ワールド・リート・オープン	マザーファンド	3,999,661	32.6
グローバル株式インカム	マザーファンド	4,023,413	32.8
コール・ローン等、その他		304,293	2.5
投資信託財産総額		12,270,257	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（52,430,134千円）の投資信託財産総額（53,487,999千円）に対する比率は98.0%です。

(注) ワールド・リート・オープン マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（139,165,544千円）の投資信託財産総額（154,445,145千円）に対する比率は90.1%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（14,283,138千円）の投資信託財産総額（15,718,350千円）に対する比率は90.9%です。

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

1 アメリカドル=113.56円	1 カナダドル=89.28円	1 ユーロ=128.41円	1 イギリスポンド=150.55円
1 スイスフラン=123.22円	1 オーストラリアドル=81.39円	1 香港ドル=14.56円	1 シンガポールドル=83.29円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末
	2021年7月12日現在	2021年8月12日現在	2021年9月13日現在	2021年10月12日現在	2021年11月12日現在	2021年12月13日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	12,331,148,461	12,338,040,379	12,211,765,405	12,161,262,985	12,534,858,634	12,270,257,304
コール・ローン等	305,040,758	281,033,453	320,121,005	298,806,620	278,371,101	304,291,762
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	3,982,421,278	3,975,648,570	4,014,998,368	3,901,969,580	4,044,144,944	3,942,890,962
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	4,037,780,612	3,975,413,533	3,895,233,454	3,971,837,006	4,058,722,249	3,999,661,438
グローバル株式インカム マザーファンド(評価額)	4,005,905,813	4,023,984,823	3,981,412,578	3,988,649,779	4,057,040,340	4,023,413,142
未収入金	—	81,960,000	—	—	96,580,000	—
(B) 負債	58,801,133	56,453,970	70,932,970	54,482,461	66,454,610	55,981,780
未払収益分配金	35,750,964	35,519,643	35,276,387	35,113,686	34,790,935	34,609,059
未払解約金	8,149,585	4,529,525	18,654,352	4,254,182	14,992,271	4,863,618
未払信託報酬	14,817,382	16,313,406	16,907,610	15,030,290	16,578,356	16,417,188
未払利息	319	145	43	226	316	80
その他未払費用	82,883	91,251	94,578	84,077	92,732	91,835
(C) 純資産総額(A－B)	12,272,347,328	12,281,586,409	12,140,832,435	12,106,780,524	12,468,404,024	12,214,275,524
元本	14,300,385,824	14,207,857,585	14,110,555,116	14,045,474,415	13,916,374,259	13,843,623,679
次期繰越損益金	△ 2,028,038,496	△ 1,926,271,176	△ 1,969,722,681	△ 1,938,693,891	△ 1,447,970,235	△ 1,629,348,155
(D) 受益権総口数	14,300,385,824口	14,207,857,585口	14,110,555,116口	14,045,474,415口	13,916,374,259口	13,843,623,679口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,582円	8,644円	8,604円	8,620円	8,960円	8,823円

○損益の状況

項 目	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
	2021年6月15日～ 2021年7月12日	2021年7月13日～ 2021年8月12日	2021年8月13日～ 2021年9月13日	2021年9月14日～ 2021年10月12日	2021年10月13日～ 2021年11月12日	2021年11月13日～ 2021年12月13日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 5,329	△ 7,456	△ 5,584	△ 2,413	△ 7,114	△ 7,556
受取利息	-	235	222	63	-	24
支払利息	△ 5,329	△ 7,691	△ 5,806	△ 2,476	△ 7,114	△ 7,580
(B) 有価証券売買損益	△ 1,292,005	140,348,450	△ 4,601,202	72,049,691	523,921,089	△ 137,943,883
売買益	18,613,650	141,236,822	45,286,171	74,248,240	527,755,313	8,922,874
売買損	△ 19,905,655	△ 888,372	△ 49,887,373	△ 2,198,549	△ 3,834,224	△ 146,866,757
(C) 信託報酬等	△ 14,900,265	△ 16,404,657	△ 17,002,188	△ 15,114,367	△ 16,671,088	△ 16,509,023
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 16,197,599	123,936,337	△ 21,608,974	56,932,911	507,242,887	△ 154,460,462
(E) 前期繰越損益金	1,981,792,586	1,915,234,929	1,987,426,775	1,919,383,509	1,921,135,233	2,377,652,328
(F) 追加信託差損益金	△ 3,957,882,519	△ 3,929,922,799	△ 3,900,264,095	△ 3,879,896,625	△ 3,841,557,420	△ 3,817,930,962
(配当等相当額)	(313,376,859)	(313,777,934)	(314,384,363)	(315,435,164)	(315,074,653)	(317,067,022)
(売買損益相当額)	(△ 4,271,259,378)	(△ 4,243,700,733)	(△ 4,214,648,458)	(△ 4,195,331,789)	(△ 4,156,632,073)	(△ 4,134,997,984)
(G) 計(D+E+F)	△ 1,992,287,532	△ 1,890,751,533	△ 1,934,446,294	△ 1,903,580,205	△ 1,413,179,300	△ 1,594,739,096
(H) 収益分配金	△ 35,750,964	△ 35,519,643	△ 35,276,387	△ 35,113,686	△ 34,790,935	△ 34,609,059
次期繰越損益金(G+H)	△ 2,028,038,496	△ 1,926,271,176	△ 1,969,722,681	△ 1,938,693,891	△ 1,447,970,235	△ 1,629,348,155
追加信託差損益金	△ 3,957,882,519	△ 3,929,922,799	△ 3,900,264,095	△ 3,879,896,625	△ 3,841,557,420	△ 3,817,930,962
(配当等相当額)	(313,408,240)	(313,792,775)	(314,412,062)	(315,464,814)	(315,090,329)	(317,093,808)
(売買損益相当額)	(△ 4,271,290,759)	(△ 4,243,715,574)	(△ 4,214,676,157)	(△ 4,195,361,439)	(△ 4,156,647,749)	(△ 4,135,024,770)
分配準備積立金	1,968,925,713	2,003,651,623	1,967,230,624	1,951,784,640	2,393,587,185	2,357,226,459
繰越損益金	△ 39,081,690	-	△ 36,689,210	△ 10,581,906	-	△ 168,643,652

(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 14,349,854,834円
 作成期中追加設定元本額 113,715,946円
 作成期中一部解約元本額 619,947,101円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.8823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1,629,348,155円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2021年6月15日～ 2021年7月12日	2021年7月13日～ 2021年8月12日	2021年8月13日～ 2021年9月13日	2021年9月14日～ 2021年10月12日	2021年10月13日～ 2021年11月12日	2021年11月13日～ 2021年12月13日
費用控除後の配当等収益額	22,884,091円	21,558,791円	15,080,236円	31,040,955円	24,525,006円	14,183,190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	63,596,318円	-円	-円	472,246,843円	-円
収益調整金額	313,408,240円	313,792,775円	314,412,062円	315,464,814円	315,090,329円	317,093,808円
分配準備積立金額	1,981,792,586円	1,954,016,157円	1,987,426,775円	1,955,857,371円	1,931,606,271円	2,377,652,328円
当ファンドの分配対象収益額	2,318,084,917円	2,352,964,041円	2,316,919,073円	2,302,363,140円	2,743,468,449円	2,708,929,326円
1万口当たり収益分配対象額	1,620円	1,656円	1,641円	1,639円	1,971円	1,956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	35,750,964円	35,519,643円	35,276,387円	35,113,686円	34,790,935円	34,609,059円

④「エマーゼィング・ソブリン・オープン マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年1万分の55以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

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

○分配金のお知らせ

	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194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。
- ・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189期》決算日2021年7月7日 《第192期》決算日2021年10月7日
 《第190期》決算日2021年8月10日 《第193期》決算日2021年11月8日
 《第191期》決算日2021年9月7日 《第194期》決算日2021年12月7日

[計算期間：2021年6月8日～2021年12月7日]

「グローバル株式インカム マザーファンド」は、12月7日に第194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189期～第194期の運用状況をご報告申し上げます。

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・ インデックス(円換算)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
177期(2020年7月7日)	20,686	△4.1	24,267	△2.0	98.3	—	11,799
178期(2020年8月7日)	20,726	0.2	24,910	2.7	99.0	—	11,616
179期(2020年9月7日)	21,272	2.6	25,553	2.6	98.9	—	11,599
180期(2020年10月7日)	21,000	△1.3	25,246	△1.2	98.7	—	11,167
181期(2020年11月9日)	21,169	0.8	25,614	1.5	98.7	—	10,913
182期(2020年12月7日)	23,357	10.3	27,600	7.8	98.8	—	11,639
183期(2021年1月7日)	24,296	4.0	27,954	1.3	98.8	—	11,737
184期(2021年2月8日)	25,515	5.0	29,449	5.3	98.8	—	11,743
185期(2021年3月8日)	26,478	3.8	29,794	1.2	98.5	—	11,868
186期(2021年4月7日)	28,190	6.5	31,882	7.0	98.2	—	12,298
187期(2021年5月7日)	28,777	2.1	32,570	2.2	93.8	—	11,874
188期(2021年6月7日)	29,646	3.0	33,253	2.1	98.1	—	11,813
189期(2021年7月7日)	29,420	△0.8	34,059	2.4	98.8	—	11,588
190期(2021年8月10日)	30,074	2.2	34,661	1.8	98.8	—	11,522
191期(2021年9月7日)	30,614	1.8	35,343	2.0	98.6	—	11,518
192期(2021年10月7日)	29,899	△2.3	34,166	△3.3	98.1	—	11,262
193期(2021年11月8日)	32,327	8.1	37,372	9.4	99.1	—	14,542
194期(2021年12月7日)	31,265	△3.3	36,044	△3.6	97.3	—	15,383

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

(注) MSCIワールド・インデックス(円換算)は、MSCIワールド・インデックス(米ドル建て税引き後配当込み)(出所:MSCI)の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえで設定時を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、機械的など一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。

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

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・ インデックス(円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率
		円	騰落率	騰落率	%		
第189期	(期首) 2021年6月7日	29,646	—	33,253	—	98.1	—
	6月末	29,365	△0.9	33,885	1.9	98.9	—
	(期末) 2021年7月7日	29,420	△0.8	34,059	2.4	98.8	—
第190期	(期首) 2021年7月7日	29,420	—	34,059	—	98.8	—
	7月末	29,626	0.7	34,299	0.7	98.9	—
	(期末) 2021年8月10日	30,074	2.2	34,661	1.8	98.8	—
第191期	(期首) 2021年8月10日	30,074	—	34,661	—	98.8	—
	8月末	30,464	1.3	35,108	1.3	98.2	—
	(期末) 2021年9月7日	30,614	1.8	35,343	2.0	98.6	—
第192期	(期首) 2021年9月7日	30,614	—	35,343	—	98.6	—
	9月末	30,002	△2.0	34,463	△2.5	98.2	—
	(期末) 2021年10月7日	29,899	△2.3	34,166	△3.3	98.1	—
第193期	(期首) 2021年10月7日	29,899	—	34,166	—	98.1	—
	10月末	31,844	6.5	36,767	7.6	96.2	—
	(期末) 2021年11月8日	32,327	8.1	37,372	9.4	99.1	—
第194期	(期首) 2021年11月8日	32,327	—	37,372	—	99.1	—
	11月末	31,229	△3.4	36,565	△2.2	97.7	—
	(期末) 2021年12月7日	31,265	△3.3	36,044	△3.6	97.3	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

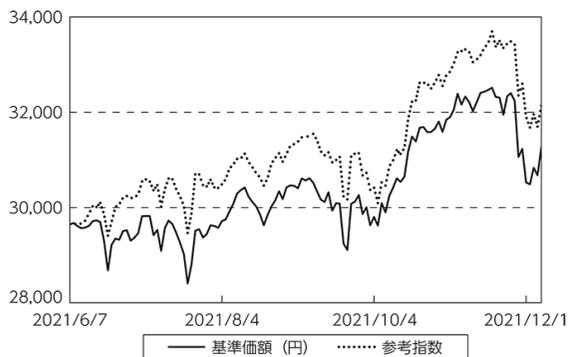
○運用経過

●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5.5%の上昇となりました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

経済活動の正常化期待や良好な企業決算などを背景に、多くの組入銘柄の株価が上昇したことや、米ドルなどの投資先通貨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。

●投資環境について

◎株式市況

- ・当作成期の世界主要先進国株式は、上昇しました。
- ・当作成期首から2021年8月下旬にかけては、新型コロナウイルスワクチンの接種進展などを受けた経済活動の正常化期待などを背景に上昇しました。
- ・9月上旬から9月下旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大によって供給網が混乱したことによる業績影響懸念や、中国の不動産関連企業の債務問題などが嫌気されて、下落しました。

- ・10月上旬から11月上旬にかけては、7-9月期決算発表の内容が良好であったことなどを背景に上昇しました。
- ・11月中旬から当作成期末にかけては、主要先進国の金融引き締め観測が広まったことや、新型コロナウイルス感染再拡大による景気回復鈍化への懸念などから下落しました。

◎為替市況

- ・主要通貨について当作成期を通じてみると、米ドルが円に対して上昇した一方、ユーロ、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

- ・SEMPRA ENERGY (アメリカ、エネルギーインフラ会社) : 割安度の高さや安定した業績などを評価して組み入れました。
- ・LAZARD LTD-CL A (アメリカ、資産運用・金融サービス会社) : 好調な業績や積極的な株主還元姿勢などを評価して組み入れました。
- ・UNION PACIFIC CORP (アメリカ、鉄道会社) : 経済正常化に伴い輸送量の増加が期待できることや積極的な株主還元姿勢などを評価して組み入れました。

◎主な全株売却銘柄

- ・CF INDUSTRIES HOLDINGS INC (アメリカ、肥料メーカー)、SAMPO OYJ-A SHS (フィンランド、

保険会社)、TRANE TECHNOLOGIES PLC (アメリカ、産業機器メーカー) : 相対的な株価の割安度の観点などから、他銘柄への入れ替えのため全株売却しました。

○今後の運用方針

・引き続き、世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保つ方針です。

- ・ UBS アセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、将来に亘って株主に還元できるキャッシュフローの創出力に比べて株価が割安となっている銘柄に投資を行い、配当利回りの水準も考慮してポートフォリオを構築します。
- ・ 経済正常化が進展するとともに、復配や増配に踏み切る企業が増加すると見ており、中長期的な観点から当ファンドにとって良好な市場環境となりつつあると考えます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年6月8日～2021年12月7日)

項 目	第189期～第194期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 20 (20)	% 0.067 (0.067)	(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)	8 (8)	0.026 (0.026)	(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)	4 (4) (0)	0.012 (0.012) (0.000)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	32	0.105	
作成期中の平均基準価額は、30,392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

(2021年6月8日～2021年12月7日)

株式

		第189期～第194期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 102 (69)	千円 302,460 (ー)	千株 35	千円 133,455
	アメリカ	百株 3,349	千アメリカドル 30,849	百株 1,445	千アメリカドル 11,536
外 国	カナダ	154	千カナダドル 1,162	93	千カナダドル 595
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	57	330	26	159
	イタリア	446	405	293	245
	フランス	638	2,626	108	500
	ベルギー	59	460	7	58
	フィンランド	3	15	393	1,740
	イギリス	59	273	37	182
	イギリス	2,009 (43)	千イギリスポンド 2,756 (ー)	943	千イギリスポンド 999
	スイス	100	千スイスフラン 768	24	千スイスフラン 206

(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

(2021年6月8日～2021年12月7日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第189期～第194期
(a) 当作成期中の株式売買金額	6,988,163千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	12,367,951千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.56

(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

(2021年6月8日～2021年12月7日)

利害関係人との取引状況

区 分	第189期～第194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 4,958	百万円 71	1.4	百万円 2,029	百万円 —	—
為替直物取引	3,689	924	25.0	1,053	94	8.9

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第189期～第194期
売買委託手数料総額 (A)	8,268千円
うち利害関係人への支払額 (B)	55千円
(B) / (A)	0.7%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2021年12月7日現在)

国内株式

銘	柄	第188期末		第194期末			
		株数	千株	株数	千株	評価額	千円
医薬品 (10.2%)							
武田薬品工業		35.1		39.5		124,425	
輸送用機器 (19.3%)							
トヨタ自動車		20.5		112.6		237,023	
その他製品 (12.6%)							
任天堂		2.5		3		154,680	
情報・通信業 (16.7%)							
日本電信電話		54.7		64.9		204,435	
卸売業 (20.8%)							
伊藤忠商事		62.7		72.7		255,467	
その他金融業 (20.4%)							
オリックス		89.5		108.8		250,566	
合計	株数・金額	265		401		1,226,597	
	銘柄数<比率>	6		6		<8.0%>	

(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	株数	第194期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
AUTOMATIC DATA PROCESSING	62	77	1,806	205,013	ソフトウェア・サービス	
BLACKROCK INC	12	15	1,345	152,663	各種金融	
ALLSTATE CORP	110	147	1,616	183,511	保険	
JPMORGAN CHASE & CO	165	195	3,126	354,837	銀行	
NEXTERA ENERGY INC	174	231	2,068	234,729	公益事業	
GENERAL DYNAMICS CORP	74	119	2,385	270,727	資本財	
TRANE TECHNOLOGIES PLC	86	—	—	—	資本財	
JOHNSON & JOHNSON	168	209	3,411	387,202	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	419	501	3,083	349,931	食品・飲料・タバコ	
ELI LILLY & CO	119	123	3,037	344,727	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LAS VEGAS SANDS CORP	340	628	2,309	262,088	消費者サービス	
MEDTRONIC PLC	152	195	2,149	243,988	ヘルスケア機器・サービス	
SCHLUMBERGER LTD	410	523	1,571	178,341	エネルギー	
SEMPRA ENERGY	—	202	2,544	288,781	公益事業	
UNION PACIFIC CORP	—	95	2,337	265,314	運輸	
WILLIAMS COS INC	662	848	2,318	263,163	エネルギー	
WELLS FARGO & CO	407	634	3,095	351,320	銀行	
CONAGRA BRANDS INC	344	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
MICROSOFT CORP	273	290	9,489	1,077,097	ソフトウェア・サービス	
STARBUCKS CORP	163	194	2,208	250,649	消費者サービス	
COMCAST CORP-CLASS A	469	541	2,834	321,690	メディア・娯楽	
NETAPP INC	225	258	2,283	259,217	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LAZARD LTD-CL A	—	562	2,462	279,528	各種金融	
BUNGE LTD	277	349	3,027	343,604	食品・飲料・タバコ	
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	459	—	—	—	素材	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	107	132	3,894	442,064	各種金融	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	235	307	2,813	319,304	食品・飲料・タバコ	
NXP SEMICONDUCTORS NV	120	139	3,121	354,242	半導体・半導体製造装置	
ABBVIE INC	148	244	2,968	336,920	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NATIONAL INSTRUMENTS CORP	330	414	1,691	192,030	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BROADCOM INC	57	81	4,606	522,813	半導体・半導体製造装置	
NVENT ELECTRIC PLC	500	638	2,313	262,616	資本財	
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	106	173	3,322	377,106	保険	
小計	株数・金額	7,175	9,079	85,244	9,675,229	
	銘柄数<比率>	30	30	—	<62.9%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ROYAL BANK OF CANADA	171	194	2,503	222,684	銀行	
CANADIAN NATURAL RESOURCES	433	471	2,530	225,078	エネルギー	
小計	株数・金額	604	665	5,034	447,763	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.9%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
LANXESS AG	191	221	1,167	149,424	素材	
小計	株数・金額	191	221	1,167	149,424	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>	
(ユーロ…イタリア)						
BANCA MEDIOLANUM SPA	1,565	1,718	1,466	187,732	各種金融	
小計	株数・金額	1,565	1,718	1,466	187,732	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	

銘柄	株数	第188期末		第194期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
MICHELIN (CGDE)	90	121	1,649	211,134		自動車・自動車部品
AXA SA	560	938	2,390	306,009		保険
DANONE	239	296	1,572	201,260		食品・飲料・タバコ
VINCI SA	132	171	1,493	191,209		資本財
PUBLICIS GROUPE	162	184	1,066	136,515		メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,183 5	1,712 5	8,171 -	1,046,129 <6.8%>	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROUP NV	137	189	1,427	182,706		銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	137 1	189 1	1,427 -	182,706 <1.2%>	
(ユーロ…フィンランド)						
SAMPO OYJ-A SHS	390	-	-	-	-	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	390 1	- -	- -	- <-%>	
(ユーロ…イギリス)						
UNILEVER PLC	220	242	1,118	143,204		家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	220 1	242 1	1,118 -	143,204 <0.9%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,686 10	4,084 9	13,351 -	1,709,198 <11.1%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BP PLC	2,587	2,923	1,013	152,470		エネルギー
DIAGEO PLC	360	430	1,700	255,892		食品・飲料・タバコ
RELX PLC	580	714	1,700	255,887		商業・専門サービス
SAGE GROUP PLC/THE	1,473	1,725	1,341	201,938		ソフトウェア・サービス
SPECTRIS PLC	588	675	2,399	361,164		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANGLO AMERICAN PLC	439	546	1,536	231,251		素材
MONDI PLC	595	717	1,311	197,378		素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,622 7	7,733 7	11,003 -	1,655,983 <10.8%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG	196	271	2,028	248,806		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>	196 1	271 1	2,028 -	248,806 <1.6%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,285 50	21,834 49	- -	13,736,981 <89.3%>	

(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

(2021年12月7日現在)

項 目	第194期末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 14,963,578	% 97.3
コール・ローン等、その他	419,589	2.7
投資信託財産総額	15,383,167	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (13,770,416千円) の投資信託財産総額 (15,383,167千円) に対する比率は89.5%です。

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

1 アメリカドル=113.50円	1 カナダドル=88.94円	1 ユーロ=128.02円	1 イギリスポンド=150.50円
1 スイスフラン=122.65円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末
	2021年7月7日現在	2021年8月10日現在	2021年9月7日現在	2021年10月7日現在	2021年11月8日現在	2021年12月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	11,798,831,970	11,522,959,780	11,527,494,450	11,325,717,947	14,559,080,610	15,383,167,117
コール・ローン等	175,526,561	125,833,403	144,337,608	229,643,141	△ 114,095,530	403,382,115
株式(評価額)	11,452,488,672	11,388,733,012	11,356,481,278	11,053,110,851	14,408,247,433	14,963,578,318
未収入金	156,437,896	—	—	14,388,626	235,358,267	—
未収配当金	14,378,841	8,393,365	26,675,564	28,575,329	29,570,440	16,206,684
(B) 負債	210,198,372	560,087	9,040,034	63,604,779	16,860,085	281
未払金	192,588,284	—	—	49,814,720	—	—
未払解約金	17,610,000	560,000	9,040,000	13,790,000	16,860,000	—
未払利息	88	87	34	59	85	281
(C) 純資産総額(A-B)	11,588,633,598	11,522,399,693	11,518,454,416	11,262,113,168	14,542,220,525	15,383,166,836
元本	3,939,014,766	3,831,380,724	3,762,497,574	3,766,699,526	4,498,518,099	4,920,269,442
次期繰越損益金	7,649,618,832	7,691,018,969	7,755,956,842	7,495,413,642	10,043,702,426	10,462,897,394
(D) 受益権総口数	3,939,014,766口	3,831,380,724口	3,762,497,574口	3,766,699,526口	4,498,518,099口	4,920,269,442口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,420円	30,074円	30,614円	29,899円	32,327円	31,265円

○損益の状況

項 目	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
	2021年6月8日～ 2021年7月7日	2021年7月8日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月7日	2021年9月8日～ 2021年10月7日	2021年10月8日～ 2021年11月8日	2021年11月9日～ 2021年12月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	21,819,098	10,478,024	27,928,873	33,091,072	29,101,043	23,128,512
受取配当金	21,848,294	10,492,356	27,930,763	33,091,700	29,103,342	23,153,652
受取利息	—	72	320	271	50	29
その他収益金	—	—	29	—	6,021	—
支払利息	△ 29,196	△ 14,404	△ 2,239	△ 899	△ 8,370	△ 25,169
(B) 有価証券売買損益	△ 111,191,826	243,377,605	175,725,850	△ 301,245,746	959,054,605	△ 537,487,727
売買益	286,942,549	442,142,368	311,943,103	251,551,563	1,033,686,787	91,910,027
売買損	△ 398,134,375	△ 198,764,763	△ 136,217,253	△ 552,797,309	△ 74,632,182	△ 629,397,754
(C) 保管費用等	△ 281,896	△ 429,534	—	△ 116,574	△ 208,291	△ 424,474
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 89,654,624	253,426,095	203,654,723	△ 268,271,248	987,947,357	△ 514,783,689
(E) 前期繰越損益金	7,828,539,688	7,649,618,832	7,691,018,969	7,755,956,842	7,495,413,642	10,043,702,426
(F) 追加信託差損益金	45,182,141	38,098,107	6,660,665	71,939,859	1,922,626,477	1,053,487,022
(G) 解約差損益金	△ 134,448,373	△ 250,124,065	△ 145,377,515	△ 64,211,811	△ 362,285,050	△ 119,508,365
(H) 計 (D + E + F + G)	7,649,618,832	7,691,018,969	7,755,956,842	7,495,413,642	10,043,702,426	10,462,897,394
次期繰越損益金 (H)	7,649,618,832	7,691,018,969	7,755,956,842	7,495,413,642	10,043,702,426	10,462,897,394

(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 3,984,838,534円
 作成期中追加設定元本額 1,459,745,729円
 作成期中一部解約元本額 524,314,821円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末3,1265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) | 2,198,802,993円 |
| グローバル財産3分法ファンド (毎月決算型) | 1,268,295,288円 |
| グローバル株式インカム (毎月決算型) | 866,481,744円 |
| 先進国好配当株式ファンド (年2回決算型) | 526,424,673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 | 35,142,946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 | 25,121,798円 |
| 合計 | 4,920,269,442円 |

ワールド・リート・オープン マザーファンド

《第202期》決算日2021年7月12日

《第205期》決算日2021年10月11日

《第203期》決算日2021年8月10日

《第206期》決算日2021年11月10日

《第204期》決算日2021年9月10日

《第207期》決算日2021年12月10日

[計算期間：2021年6月11日～2021年12月10日]

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」は、12月10日に第207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202期～第207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	%	円	%	円	%	円	%	円	%		
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
190期(2020年7月10日)	19,299	△11.9	27,034	△9.1	107.13	△0.6	74.38	△0.6	120.76	△1.2	98.2	149,270
191期(2020年8月11日)	20,342	5.4	28,582	5.7	106.17	△0.9	75.86	2.0	124.48	3.1	98.6	154,994
192期(2020年9月10日)	20,217	△0.6	28,438	△0.5	106.22	0.0	77.18	1.7	125.40	0.7	98.5	151,548
193期(2020年10月12日)	20,548	1.6	28,915	1.7	105.66	△0.5	76.23	△1.2	124.78	△0.5	98.7	151,943
194期(2020年11月10日)	21,254	3.4	29,101	0.6	105.21	△0.4	76.56	0.4	124.27	△0.4	98.6	154,272
195期(2020年12月10日)	21,993	3.5	29,977	3.0	104.28	△0.9	77.62	1.4	125.97	1.4	98.4	154,833
196期(2021年1月12日)	21,556	△2.0	29,730	△0.8	104.23	△0.0	80.34	3.5	126.73	0.6	97.7	148,794
197期(2021年2月10日)	22,972	6.6	31,720	6.7	104.62	0.4	80.87	0.7	126.75	0.0	98.9	155,219
198期(2021年3月10日)	23,941	4.2	33,102	4.4	108.57	3.8	83.67	3.5	129.14	1.9	98.5	160,000
199期(2021年4月12日)	25,414	6.2	35,274	6.6	109.75	1.1	83.63	△0.0	130.60	1.1	98.4	153,962
200期(2021年5月10日)	26,567	4.5	36,583	3.7	108.77	△0.9	85.44	2.2	132.32	1.3	98.9	158,360
201期(2021年6月10日)	28,354	6.7	39,072	6.8	109.65	0.8	84.69	△0.9	133.49	0.9	99.2	166,024
202期(2021年7月12日)	28,598	0.9	39,364	0.7	110.17	0.5	82.37	△2.7	130.82	△2.0	99.2	163,914
203期(2021年8月10日)	28,884	1.0	39,871	1.3	110.36	0.2	80.93	△1.7	129.53	△1.0	98.8	162,254
204期(2021年9月10日)	28,931	0.2	39,994	0.3	109.78	△0.5	80.91	△0.0	129.81	0.2	98.7	158,299
205期(2021年10月11日)	28,391	△1.9	39,335	△1.6	112.30	2.3	82.19	1.6	130.00	0.1	99.1	152,109
206期(2021年11月10日)	30,180	6.3	42,256	7.4	112.86	0.5	83.21	1.2	130.83	0.6	99.5	155,085
207期(2021年12月10日)	30,477	1.0	42,499	0.6	113.47	0.5	81.01	△2.6	128.12	△2.1	99.3	152,442

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		(参考指数) S&P先進国REIT 指数(円換算)		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券 組入比率
		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		
第202期	(期首) 2021年6月10日	円 28,354	% —	% 39,072	% —	円 109.65	% —	円 84.69	% —	円 133.49	% —	% 99.2
	6月末	28,025	△1.2	38,555	△1.3	110.58	0.8	83.12	△1.9	131.58	△1.4	99.1
	(期末) 2021年7月12日	28,598	0.9	39,364	0.7	110.17	0.5	82.37	△2.7	130.82	△2.0	99.2
第203期	(期首) 2021年7月12日	28,598	—	39,364	—	110.17	—	82.37	—	130.82	—	99.2
	7月末	28,676	0.3	39,486	0.3	109.49	△0.6	80.86	△1.8	130.11	△0.5	98.6
	(期末) 2021年8月10日	28,884	1.0	39,871	1.3	110.36	0.2	80.93	△1.7	129.53	△1.0	98.8
第204期	(期首) 2021年8月10日	28,884	—	39,871	—	110.36	—	80.93	—	129.53	—	98.8
	8月末	29,073	0.7	40,273	1.0	109.90	△0.4	80.18	△0.9	129.69	0.1	99.3
	(期末) 2021年9月10日	28,931	0.2	39,994	0.3	109.78	△0.5	80.91	△0.0	129.81	0.2	98.7
第205期	(期首) 2021年9月10日	28,931	—	39,994	—	109.78	—	80.91	—	129.81	—	98.7
	9月末	28,385	△1.9	39,296	△1.7	111.92	1.9	80.46	△0.6	129.86	0.0	99.0
	(期末) 2021年10月11日	28,391	△1.9	39,335	△1.6	112.30	2.3	82.19	1.6	130.00	0.1	99.1
第206期	(期首) 2021年10月11日	28,391	—	39,335	—	112.30	—	82.19	—	130.00	—	99.1
	10月末	30,449	7.2	42,426	7.9	113.67	1.2	85.59	4.1	132.77	2.1	99.5
	(期末) 2021年11月10日	30,180	6.3	42,256	7.4	112.86	0.5	83.21	1.2	130.83	0.6	99.5
第207期	(期首) 2021年11月10日	30,180	—	42,256	—	112.86	—	83.21	—	130.83	—	99.5
	11月末	30,095	△0.3	42,134	△0.3	113.77	0.8	81.29	△2.3	128.41	△1.8	98.5
	(期末) 2021年12月10日	30,477	1.0	42,499	0.6	113.47	0.5	81.01	△2.6	128.12	△2.1	99.3

(注) 騰落率は期首比。

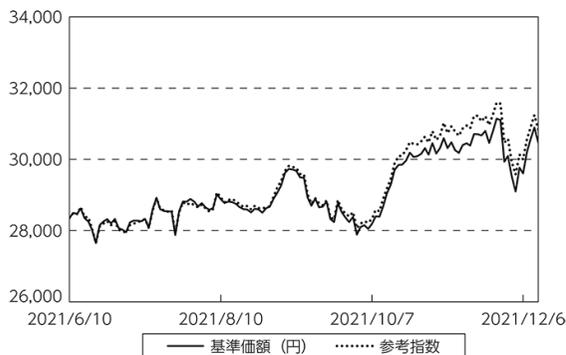
○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ7.5%の上昇となりました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・新型コロナウイルスのワクチン普及に伴い経済が徐々に正常化する中、良好な事業環境を背景に倉庫や産業用施設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。
- ・為替市場において、米ドルなど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、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)や、世界最大級のセルフ・ストレージ・リートである「PUBLIC STORAGE」(アメリカ/倉庫)の保有などが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

- ・為替市場において、豪ドルなどが対円で下落したことなどが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上昇しました。
- ・当作成期首から2021年10月初旬までは、米連邦準備制度理事会 (FRB) による緩和的な金融政策が長期化するとの見方がリート市場をサポートした一方、新型コロナウイルス変異株の感染拡大や中国の大手不動産企業の経営危機などを受けて投資家心理が悪化し、アメリカを中心に一進一退の展開となりました。その後、当作成期末にかけては、アメリカの良好な四半期決算やパウエル氏のFRB次期議長再任発表などが好感され、当作成期を通してみると上昇しました。国・地域別では、アメリカやオーストラリアの上昇などがプラスに寄与しました。不動産用途別では、倉庫や産業用施設のリートは良好な事業環境などを受けて大きく上昇したほか、住宅リートなどが堅調に推移しました。

◎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、アメリカの景気回復に伴う投資家心理の改善などを背景に、当作成期を通してみると、米ドルは対円で上昇しました。
- ・豪ドルの対円レートは、新型コロナウイルス変異株の感染拡大による都市封鎖(ロックダウン)の延長などが投資家心理を悪化させたことなどを背景に、当作成期を通してみると、豪ドルは対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象として分散投資を行いました。ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分等を決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチ（運用手法）の融合により行いました。なお、運用の指図に関する権限は、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに委託しています。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。
- ・当作成期は、不動産への直接投資と比較して（純資産価値対比）割安と判断される一部の業種を投資妙味があると判断し、引き続き、小売りなどを高位に組み入れました。また、相対的にキャッシュフローの成長期待が高いとみる倉庫や産業用施設に加え、郊外への移住などを背景に事業環境が良好な住宅などの組入比率を引き上げました。他方、新型コロナウイルス変異株の感染拡大などを受け、影響が懸念されるホテルなどの組入比率を引き下げました。
- ・ポートフォリオの個別銘柄では、セルフ・ストレージ・リートの「EXTRA SPACE STORAGE INC」（アメリカ／倉庫）や簡易住宅などを手掛ける「SUN COMMUNITIES INC」（アメリカ／住宅）などを新規に組み入れた一方、同業他社に買収された商業施設などを手掛ける「WEINGARTEN REALTY INVESTORS」（アメリカ／商業施設）や簡易住宅などを手掛ける「EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES」（アメリカ／住宅）などの全売却を実施しました。

◎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68.0%、日本9.3%、オーストラリア6.5%などから、当作成期末にはアメリカ70.0%、日本8.7%、オーストラリア7.0%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19.6%、産業用施設15.3%、専門特化型13.2%などから、当作成期末には産業用施設19.3%、小売り16.7%、住宅14.9%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2.79%から当作成期末には2.80%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。
- ・米不動産用途別の投資判断に関して、倉庫や産業用施設に加え、今後事業環境の回復が相対的に大きく見込める高齢者向け住宅などのヘルスケア・リートなどを選好しています。一方で、新型コロナウイルス変異株の感染拡大が懸念される中、オフィスやホテルなどは先行き不透明感が相対的に高まるとみています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年6月11日～2021年12月10日)

項 目	第202期～第207期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 9 (9)	% 0.031 (0.031)	(a) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	2 (2)	0.007 (0.007)	(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)	5 (2) (3)	0.018 (0.007) (0.011)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	16	0.056	
作成期中の平均基準価額は、29,124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

(2021年6月11日～2021年12月10日)

投資信託証券

銘柄		第202期～第207期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国	アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.074	33,504	0.725	345,211
	GLP投資法人	2	381,914	1	269,651
	日本プロロジスリート投資法人	0.721	260,078	0.328	126,843
	星野リゾート・リート投資法人	0.962	673,189	0.013	9,217
	野村不動産マスターファンド投資法人	—	—	3	533,063
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	—	—	0.064	39,525
	日本ビルファンド投資法人	0.188	137,589	0.188	135,426
	ジャパンリアルエステイト投資法人	0.458	316,388	0.258	176,788
	日本都市ファンド投資法人	—	—	1	167,528
	オリックス不動産投資法人	—	—	0.118	22,615
	日本プライムリアルティ投資法人	—	—	0.047	19,441
	NTT都市開発リート投資法人	—	—	5	858,399
	ユナイテッド・アーバン投資法人	—	—	0.918	149,965
	インヴィンシブル投資法人	—	—	6	304,315
	フロンティア不動産投資法人	—	—	0.535	267,564
		(0.535)	(272,444)		
	大和証券オフィス投資法人	1	807,389	—	—
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	—	10	643,446
	大和証券リビング投資法人	3	400,553	0.046	5,299
		(1)	(127,829)		
ジャパンエクセレント投資法人	—	—	4	671,999	
フロンティア不動産投資法人(新)	0.535	272,444	—	—	
	(△ 0.535)	(△ 272,444)			
大和証券リビング投資法人(新)	1	127,829	—	—	
	(△ 1)	(△ 127,829)			
合	計	10	3,410,883	36	4,746,305
外	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	SITE CENTERS CORP	1,172	19,697	—	—
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	—	465	16,454
	AGREE REALTY CORP	—	—	78	5,537
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	25	4,773	36	7,287
	PROLOGIS INC	133	18,756	193	26,980
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	—	483	25,235
	DIGITAL REALTY TRUST INC	290	43,426	131	20,290
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	37	3,148	354	28,958
	EXTRA SPACE STORAGE INC	172	30,875	1	319
	WELLTOWER INC	—	—	267	22,465
	KILROY REALTY CORP	31	2,061	34	2,417

銘 柄		第202期～第207期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
カナダ		千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	454 (0.729)	8,100 (12)	5	89
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	1,087	17,032	12	203
	小 計	1,542 (0.729)	25,132 (12)	569	24,844
ユーロ			千ユーロ		千ユーロ
ドイツ					
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	412	7,475
	小 計	—	—	412	7,475
フランス					
	GECINA SA	4	591	1	179
	KLEPIERRE	47 (—)	976 (△ 193)	63	1,353
	MERCIALYS	107	1,015	46	432
	ICADE	17	1,182	26	2,020
	小 計	177 (—)	3,766 (△ 193)	138	3,985
オランダ					
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	6	121	5 (326)	123 (6,727)
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV-NEW	— (17)	— (—)	—	—
	NSI NV	— (4)	— (162)	22	818
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	44 (326)	790 (6,727)	—	—
	小 計	50 (348)	912 (6,889)	28 (326)	942 (6,727)
スペイン					
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	13	134	257	2,436
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	74 (—)	605 (△ 65)	41	365
	小 計	88 (—)	739 (△ 65)	299	2,801
アイルランド					
	HIBERNIA REIT PLC	— (137)	— (184)	2,487	3,100
	小 計	— (137)	— (184)	2,487	3,100
ユ ー ロ 計		315 (486)	5,417 (6,814)	3,365 (326)	18,306 (6,727)
イギリス			千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	298	1,502	147	771
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	91	678	—	—

銘柄		第202期～第207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
	HAMMERSON PLC	2,704 (507)	984 (166)	1,414	500
	LAND SECURITIES GROUP PLC	110 (27)	752 (196)	334	2,396
	SEGREO PLC	— (4)	— (55)	141	1,693
	WORKSPACE GROUP PLC	233	2,014	69	628
	DERWENT LONDON PLC	14	486	23	850
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	1,330	1,209	—	—
	UNITE GROUP PLC/THE	77	818	36	399
	小計	4,861 (539)	8,446 (417)	2,168	7,239
	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
	CHARTER HALL GROUP	—	—	355	6,411
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	—	—	1,017	2,671
	NATIONAL STORAGE REIT	2,874 (9)	5,986 (20)	—	—
	GPT GROUP	3,279	16,434	34	177
	MIRVAC GROUP	—	—	4,885	14,647
	STOCKLAND	512	2,231	1,736	8,046
	GOODMAN GROUP	—	—	433	10,050
	小計	6,665 (9)	24,653 (20)	8,461	42,004
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	637 (40)	42,491 (3,069)	590	43,728
	小計	637 (40)	42,491 (3,069)	590	43,728
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	KEPPEL REIT	—	—	4,942	5,557
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	—	125	254
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	(—) (197)	(△ 68) (517)	5,650	15,045
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	—	3,924	8,396
	KEPPEL DC REIT	880 (—)	2,234 (△ 34)	206 (—)	510 (15)
FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	—	—	5,870	8,158	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	—	103	322	
小計	880 (197)	2,234 (414)	20,822 (—)	38,245 (15)	

(注) 金額は受渡代金。

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

○利害関係人との取引状況等

(2021年6月11日～2021年12月10日)

利害関係人との取引状況

区 分	第202期～第207期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 5,197	百万円 2,715	% 52.2	百万円 28,515	百万円 6,812	% 23.9

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202期～第207期	
	買 付 額	
投資信託証券	百万円 378	

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

(2021年12月10日現在)

外国株式

銘 柄	株 数	株 数	第207期末		業 種 等
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…マルタ) BGP HOLDINGS PLC	百株 200,476	百株 200,476	千ユーロ —	千円 —	各種金融
合 計	株 数 銘 柄 数 < 比 率 >	200,476 1	200,476 1	— < — % >	

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

国内投資信託証券

銘 柄	第201期末		第207期末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	千口	千円	%	
アクティビア・プロパティーズ投資法人	2	1	716,220	0.5	
G L P 投資法人	7	8	1,609,944	1.1	
日本プロロジスリート投資法人	4	4	1,801,476	1.2	
星野リゾート・リート投資法人	—	0.949	626,340	0.4	
野村不動産マスターファンド投資法人	3	—	—	—	
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1	1	885,980	0.6	
日本ビルファンド投資法人	2	2	1,833,552	1.2	
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	1	1,107,675	0.7	
日本都市ファンド投資法人	10	8	834,926	0.5	
オリックス不動産投資法人	4	4	851,188	0.6	
日本プライムリアルティ投資法人	1	1	769,275	0.5	
N T T 都市開発リート投資法人	5	—	—	—	
ユナイテッド・アーバン投資法人	5	4	650,991	0.4	
インヴィンシブル投資法人	12	5	223,138	0.1	
大和証券オフィス投資法人	—	1	777,945	0.5	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	10	—	—	—	
大和証券リビング投資法人	—	4	508,200	0.3	
ジャパンエクセレント投資法人	4	—	—	—	
合 計	口 数 ・ 金 額	78	51	13,196,854	
	銘 柄 数 < 比 率 >	15	14	< 8.7% >	

(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) アクティビア・プロパティーズ投資法人、G L P 投資法人、日本プロロジスリート投資法人、星野リゾート・リート投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、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、大和証券オフィス投資法人、大和証券リビング投資法人につきましては、委託会社の利害関係人である三菱UFJ信託銀行、三菱UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUF G証券が当該ファンドの一般事務受託会社等となっています。(各ファンドで開示されている2021年7月30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201期末		第207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	%	
SITE CENTERS CORP	—	1,172	17,881	2,029,061	1.3	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	1,454	989	33,786	3,833,798	2.5	
AGREE REALTY CORP	287	208	14,211	1,612,624	1.1	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	139	128	27,167	3,082,647	2.0	
PROLOGIS INC	852	793	125,060	14,190,623	9.3	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	483	—	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	131	290	48,311	5,481,959	3.6	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	316	—	—	—	—	
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	170	35,081	3,980,644	2.6	
WELLTOWER INC	852	584	49,205	5,583,332	3.7	
KILROY REALTY CORP	285	282	19,147	2,172,716	1.4	
KITE REALTY GROUP TRUST	—	1,022	21,946	2,490,318	1.6	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	889	881	19,329	2,193,334	1.4	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	144	31,254	3,546,490	2.3	
RPT REALTY	1,008	998	13,201	1,497,970	1.0	
REALTY INCOME CORP	—	432	29,099	3,301,930	2.2	
LIFE STORAGE INC	124	162	22,704	2,576,237	1.7	
SUN COMMUNITIES INC	—	168	33,810	3,836,467	2.5	
UDR INC	856	505	29,477	3,344,793	2.2	
VENTAS INC	—	345	17,207	1,952,515	1.3	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	1,094	—	—	—	—	
RLJ LODGING TRUST	316	—	—	—	—	
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	793	—	—	—	—	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	341	338	11,511	1,306,171	0.9	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	—	322	24,081	2,732,528	1.8	
CYRUSONE INC	260	—	—	—	—	
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	1,461	—	—	—	—	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,321	662	15,881	1,802,098	1.2	
LAMAR ADVERTISING CO-A	144	62	7,152	811,620	0.5	
URBAN EDGE PROPERTIES	531	922	16,766	1,902,462	1.2	
EQUINIX INC	104	35	28,674	3,253,698	2.1	
EQUITY RESIDENTIAL	—	366	31,773	3,605,295	2.4	
INVITATION HOMES INC	876	628	26,868	3,048,791	2.0	
JBG SMITH PROPERTIES	231	—	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC	1,310	686	19,546	2,217,993	1.5	
NETSTREIT CORP	1,117	731	15,816	1,794,725	1.2	
OUTFRONT MEDIA INC	—	424	11,006	1,248,921	0.8	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	—	5,725	6,355	721,161	0.5	
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,665	702	11,828	1,342,202	0.9	
PUBLIC STORAGE	293	214	73,384	8,326,919	5.5	
SIMON PROPERTY GROUP INC	388	156	23,817	2,702,570	1.8	

銘柄	銘柄	第201期末		第207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	%	
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	266	141	34,223	3,883,390	2.5	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	20,201 31	21,404 34	946,576 —	107,408,017 <70.5%>		
(カナダ)				千カナダドル			
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	355	—	—	—	—	
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	197	—	—	—	—	
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	—	450	7,513	670,548	0.4	
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	—	1,075	17,902	1,597,641	1.0	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	552 2	1,525 2	25,416 —	2,268,189 <1.5%>		
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ			
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	412	—	—	—	—	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	412 1	— —	— —	— <—%>		
(ユーロ…フランス)							
	GECINA SA	89	92	10,862	1,391,649	0.9	
	KLEPIERRE	193	176	3,411	437,059	0.3	
	MERCIALYS	684	745	6,213	796,028	0.5	
	ICADE	112	102	6,368	815,993	0.5	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,079 4	1,117 4	26,855 —	3,440,730 <2.3%>		
(ユーロ…オランダ)							
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	308	—	—	—	—	
	NSI NV	171	153	5,290	677,819	0.4	
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	370	6,592	844,672	0.6	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	480 2	524 2	11,883 —	1,522,492 <1.0%>		
(ユーロ…スペイン)							
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,361	1,117	10,925	1,399,715	0.9	
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	282	315	2,514	322,202	0.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,644 2	1,433 2	13,439 —	1,721,918 <1.1%>		
(ユーロ…アイルランド)							
	HIBERNIA REIT PLC	7,217	4,867	6,162	789,535	0.5	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	7,217 1	4,867 1	6,162 —	789,535 <0.5%>		
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	10,833 10	7,942 9	58,341 —	7,474,676 <4.9%>		
(イギリス)				千イギリスポンド			
	BRITISH LAND CO PLC	1,519	1,669	8,724	1,308,301	0.9	
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	91	676	101,416	0.1	
	HAMMERSON PLC	6,879	8,676	2,864	429,620	0.3	
	LAND SECURITIES GROUP PLC	1,506	1,310	9,839	1,475,560	1.0	
	SEGRO PLC	850	713	10,135	1,519,899	1.0	

銘柄	第201期末	第207期末				
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%	
WORKSPACE GROUP PLC	—	164	1,388	208,248	0.1	
DERWENT LONDON PLC	110	101	3,426	513,899	0.3	
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	—	1,330	1,109	166,376	0.1	
UNITE GROUP PLC/THE	—	41	459	68,884	0.0	
小計	口数・金額	10,865	14,097	38,625	5,792,206	
	銘柄数<比率>	5	9	—	<3.8%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
CHARTER HALL GROUP	1,518	1,162	22,952	1,859,405	1.2	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	4,557	3,539	10,123	820,126	0.5	
NATIONAL STORAGE REIT	—	2,883	7,238	586,418	0.4	
GPT GROUP	—	3,245	17,004	1,377,566	0.9	
MIRVAC GROUP	6,868	1,983	5,871	475,648	0.3	
STOCKLAND	4,823	3,599	15,583	1,262,453	0.8	
GOODMAN GROUP	2,522	2,089	52,918	4,286,962	2.8	
小計	口数・金額	20,289	18,503	131,694	10,668,579	
	銘柄数<比率>	5	7	—	<7.0%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	2,069	2,156	146,750	2,135,220	1.4	
小計	口数・金額	2,069	2,156	146,750	2,135,220	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
KEPPEL REIT	4,942	—	—	—	—	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	5,010	4,885	9,232	767,512	0.5	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	5,452	—	—	—	—	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	3,924	—	—	—	—	
KEPPEL DC REIT	7,359	8,034	19,443	1,616,337	1.1	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	5,870	—	—	—	—	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	103	—	—	—	—	
小計	口数・金額	32,663	12,919	28,676	2,383,850	
	銘柄数<比率>	7	2	—	<1.6%>	
合計	口数・金額	97,475	78,550	—	138,130,740	
	銘柄数<比率>	61	64	—	<90.6%>	

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

(注) 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

(2021年12月10日現在)

項 目	第207期末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 151,327,594	% 96.6
コール・ローン等、その他	5,360,733	3.4
投資信託財産総額	156,688,327	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (139,064,014千円) の投資信託財産総額 (156,688,327千円) に対する比率は88.8%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=113.47円	1 カナダドル=89.24円	1 ユーロ=128.12円	1 イギリスポンド=149.96円
1 オーストラリアドル=81.01円	1 香港ドル=14.55円	1 シンガポールドル=83.13円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第202期末	第203期末	第204期末	第205期末	第206期末	第207期末
	2021年7月12日現在	2021年8月10日現在	2021年9月10日現在	2021年10月11日現在	2021年11月10日現在	2021年12月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	164,958,569,317	162,561,033,654	160,136,946,067	153,672,356,088	155,702,352,385	156,837,112,061
コール・ローン等	936,406,254	1,556,097,205	1,609,797,535	1,697,400,016	682,483,733	747,794,250
投資証券(評価額)	162,664,110,908	160,378,064,070	156,318,219,094	150,697,868,112	154,330,119,933	151,327,594,738
未収入金	810,538,024	207,137,187	1,899,110,057	949,590,489	492,337,136	4,453,412,022
未収配当金	547,514,131	419,735,192	309,819,381	327,497,471	197,411,583	308,311,051
(B) 負債	1,043,935,944	306,434,984	1,837,714,622	1,562,454,479	616,836,042	4,394,834,578
未払金	824,963,213	94,888,548	1,135,977,960	1,329,481,357	178,803,119	4,115,274,477
未払解約金	218,972,401	211,546,132	701,736,578	232,972,748	438,032,552	279,560,032
未払利息	330	304	84	374	371	69
(C) 純資産総額(A-B)	163,914,633,373	162,254,598,670	158,299,231,445	152,109,901,609	155,085,516,343	152,442,277,483
元本	57,317,330,328	56,173,680,853	54,715,538,875	53,576,808,949	51,387,585,352	50,018,702,000
次期繰越損益金	106,597,303,045	106,080,917,817	103,583,692,570	98,533,092,660	103,697,930,991	102,423,575,483
(D) 受益権総口数	57,317,330,328口	56,173,680,853口	54,715,538,875口	53,576,808,949口	51,387,585,352口	50,018,702,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,598円	28,884円	28,931円	28,391円	30,180円	30,477円

○損益の状況

項 目	第202期	第203期	第204期	第205期	第206期	第207期
	2021年6月11日～ 2021年7月12日	2021年7月13日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月10日	2021年9月11日～ 2021年10月11日	2021年10月12日～ 2021年11月10日	2021年11月11日～ 2021年12月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	758,351,538	211,195,438	329,202,711	569,440,434	113,035,609	360,763,373
受取配当金	758,422,794	211,289,668	329,269,795	569,530,810	112,767,446	360,860,756
受取利息	-	252	246	96	-	39
その他収益金	-	-	-	-	326,165	1
支払利息	△ 71,256	△ 94,482	△ 67,330	△ 90,472	△ 58,002	△ 97,423
(B) 有価証券売買損益	624,689,505	1,403,915,250	△ 14,345,447	△ 3,526,774,584	9,462,240,133	1,147,711,740
売買益	4,142,916,832	3,847,887,525	3,037,139,721	3,580,550,556	9,804,083,079	4,577,631,640
売買損	△ 3,518,227,327	△ 2,443,972,275	△ 3,051,485,168	△ 7,107,325,140	△ 341,842,946	△ 3,429,919,900
(C) 保管費用等	△ 5,258,178	△ 1,800,390	△ 2,154,890	△ 2,014,608	△ 1,869,181	△ 15,179,084
(D) 当期損益金 (A + B + C)	1,377,782,865	1,613,310,298	312,702,374	△ 2,959,348,758	9,573,406,561	1,493,296,029
(E) 前期繰越損益金	107,470,724,473	106,597,303,045	106,080,917,817	103,583,692,570	98,533,092,660	103,697,930,991
(F) 追加信託差損益金	82,424,309	23,645,837	137,432,701	132,954,785	141,608,444	48,985,978
(G) 解約差損益金	△ 2,333,628,602	△ 2,153,341,363	△ 2,947,360,322	△ 2,224,205,937	△ 4,550,176,674	△ 2,816,637,515
(H) 計 (D + E + F + G)	106,597,303,045	106,080,917,817	103,583,692,570	98,533,092,660	103,697,930,991	102,423,575,483
次期繰越損益金 (H)	106,597,303,045	106,080,917,817	103,583,692,570	98,533,092,660	103,697,930,991	102,423,575,483

(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 58,553,357,139円
 作成期中追加設定元本額 301,749,747円
 作成期中一部解約元本額 8,836,404,886円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末3,0477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） 47,927,581,096円
 グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型） 1,311,536,411円
 ワールド・リート・オープン（資産成長型） 401,026,013円
 ワールド・リート・オープン（1年決算型） 314,726,003円
 ワールド・リート・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり 39,184,091円
 ワールド・リート・オープン（資産成長型）為替ヘッジあり 24,648,386円
 合計 50,018,702,000円

【お知らせ】

運用指図権限委託先の運用チーム拡大に伴い、運用指図権限の委託先により当該権限の一部が更に委託される旨を規定するため、信託約款に所要の変更を行いました。

(2021年3月31日)

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

《第36期》決算日2021年8月5日

[計算期間：2021年2月6日～2021年8月5日]

「エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド」は、8月5日に第36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36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
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
34期(2020年8月5日)	37,410	△1.9	31,638	△3.6	94.9	△5.3	59,388
35期(2021年2月5日)	38,747	3.6	32,554	2.9	94.8	△9.8	57,767
36期(2021年8月5日)	40,587	4.7	34,154	4.9	93.3	△12.1	55,434

(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) 2021年2月5日	円	%		%	%	%
	38,747	—	32,554	—	94.8	△ 9.8
2月末	38,031	△1.8	31,952	△1.8	96.9	△10.5
3月末	38,993	0.6	32,786	0.7	91.6	△10.5
4月末	39,299	1.4	33,002	1.4	93.6	△11.0
5月末	40,127	3.6	33,663	3.4	94.1	△11.3
6月末	40,670	5.0	34,140	4.9	93.0	△11.2
7月末	40,321	4.1	33,945	4.3	93.2	△12.2
(期 末) 2021年8月5日						
	40,587	4.7	34,154	4.9	93.3	△12.1

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

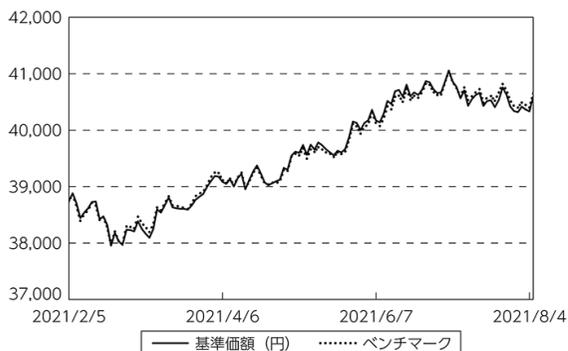
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ4.7%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(4.9%)を0.2%下回りました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

新興国債券市況が上昇したことや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。

●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。

- ・2021年2月半ばから3月下旬にかけて、米国のインフレ懸念の高まりから一時的に米国金利が上昇し、新興国債券市場が軟調となった場面があったものの、その後米連邦準備制度理事会(FRB)関係者が金融緩和の縮小を急がない姿勢を示したことなどから米国金利は上昇幅を縮小させ、新興国債券市況も持ち直しました。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。

- ・経済活動再開や財政刺激策などによる景気回復期待を背景に米国金利が上昇したことや市場参加者のリスク選好姿勢が強まったことなどから、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セルビアなどの一部の欧州諸国についてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。また、原油価格を保守的に見ても財政黒字が見込めるなどファンダメンタルズが良好なカタールの組入比率を引き上げました。一方、ファンダメンタルズは良好なもの、バリュエーション上の割安感に欠ける点などを考慮し、パナマの組入比率を引き下げた他、ファンダメンタルズの悪化や統治機構に課題が残るトルコについて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、4.7%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（4.9%）を0.2%下回りました。
- ・ガボ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プラスに寄与したものの、南アフリカ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マイナスに作用し、ベンチマークに対してアンダーパフォームしました。

○今後の運用方針

- ・新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。
- ・新興国債券市場では、FRBの金融政策見通しや新型コロナウイルスの変異株の感染状況を巡る不透明感もある中でファンダメンタルズを重視した投資国の選択が引き続き重要であると考えています。そのため、リスクを管理し、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良好と見ているクロアチアやセルビアなどの一部の欧州諸国やガボン等の一部のアフリカ諸国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と見ているものの、バリュエーション面で割高感のあるフィリピン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

(2021年2月6日～2021年8月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	3	0.007	
期中の平均基準価額は、39,567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

(2021年2月6日～2021年8月5日)

公社債

		買付額		売付額	
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 115,956	千アメリカドル 144,764 (12,523)	
		特殊債券	11,487	5,648	
		社債券	6,528	20,517	
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
	メキシコ	国債証券	398	—	
	ハンガリー	国債証券	1,887	2,878	
	モロッコ	国債証券	—	570	
	チュニジア	特殊債券	—	1,070	
	ロシア	国債証券	969	—	
	コートジボワール	国債証券	1,697	1,440	
	ブルガリア	国債証券	—	226	
		特殊債券	2,119	—	
	ルーマニア	国債証券	4,111	—	
	クロアチア	国債証券	5,640	3,310	
	セルビア	国債証券	1,273	1,255	
	セネガル	国債証券	913	—	
ベナン	国債証券	1,275	—		
北マケドニア	国債証券	2,003	421 (2,550)		

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

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

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 14,437	百万円 13,658

(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

(2021年2月6日～2021年8月5日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	35,794	15,262	42.6	40,794	15,442	37.9

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

(2021年8月5日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	425,598	401,499	44,028,405	79.4	41.1	66.3	10.9	2.3
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
イギリス	1,370	1,420	184,320	0.3	0.3	—	0.3	—
セルビア	7,689	8,081	1,048,436	1.9	1.9	1.9	—	—
インドネシア	385	379	49,207	0.1	—	0.1	—	—
メキシコ	1,500	1,379	179,007	0.3	—	0.3	—	—
チリ	295	292	37,905	0.1	—	0.1	—	—
ベナン	1,310	1,277	165,798	0.3	0.3	0.3	—	—
エジプト	355	367	47,632	0.1	0.1	0.0	0.1	—
セネガル	915	919	119,241	0.2	0.2	0.2	—	—
ハンガリー	4,025	4,316	560,084	1.0	—	1.0	—	—
モロッコ	3,000	2,906	377,093	0.7	0.7	0.7	—	—
チュニジア	100	86	11,161	0.0	0.0	—	0.0	—
ロシア	1,000	992	128,766	0.2	—	0.2	—	—
コートジボワール	4,565	4,992	647,765	1.2	1.2	1.2	—	—
北マケドニア	4,270	4,574	593,496	1.1	1.1	0.2	0.8	—
ブルガリア	3,200	3,183	413,050	0.7	0.5	0.7	—	—
ルーマニア	10,377	10,888	1,412,671	2.5	—	2.5	—	—
クロアチア	12,485	13,174	1,709,285	3.1	—	3.1	—	—
合 計	—	—	51,713,333	93.3	47.3	78.9	12.1	2.3

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	利率	当期末			償還年月日
			額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	0 ECUADOR 300731	—	823	459	50,362	2030/7/31
	1 ARGENTINA 290709	1.0	844	330	36,209	2029/7/9
	1.2 CHINA GOVT IN 301021	1.2	3,150	3,121	342,329	2030/10/21
	1.7 ABU DHABI GOV 310302	1.7	5,530	5,415	593,909	2031/3/2
	2.25 CHINA GOVT I 501021	2.25	4,185	4,131	453,022	2050/10/21
	2.25 SAUDI INTERN 330202	2.25	4,715	4,659	510,949	2033/2/2
	2.55 CHILE 330727	2.55	620	638	70,068	2033/7/27
	2.65 PHILIPPINE 451210	2.65	1,410	1,361	149,267	2045/12/10
	2.75 SAUDI INTERN 320203	2.75	1,490	1,549	169,917	2032/2/3
	2.783 PERU 310123	2.783	5,325	5,461	598,876	2031/1/23
	3 COLOMBIA 300130	3.0	4,120	4,043	443,425	2030/1/30
	3.1 CHILE 410507	3.1	3,590	3,704	406,269	2041/5/7
	3.125 ABU DHABI G 490930	3.125	12,372	12,803	1,404,022	2049/9/30
	3.125 COLOMBIA 310415	3.125	1,995	1,956	214,562	2031/4/15
	3.16 PANAMA 300123	3.16	1,555	1,643	180,252	2030/1/23
	3.25 COLOMBIA 320422	3.25	2,560	2,506	274,901	2032/4/22
	3.25 MEXICO 300416	3.25	1,935	2,025	222,067	2030/4/16
	3.3 PERU 410311	3.3	1,460	1,479	162,200	2041/3/11
	3.362 PANAMA BONO 310630	3.362	1,335	1,341	147,128	2031/6/30
	3.375 GOVT OF BER 500820	3.375	275	283	31,139	2050/8/20
	3.5 AZERBAIJAN 320901	3.5	1,605	1,675	183,722	2032/9/1
	3.6 REPUBLIC OF A 310202	3.6	2,120	2,024	221,964	2031/2/2
	3.625 FIN DEPT GO 330310	3.625	1,020	1,027	112,652	2033/3/10
	3.75 BRAZIL 310912	3.75	1,185	1,174	128,842	2031/9/12
	3.75 PANAMA NOTAS 260417	3.75	2,290	2,485	272,542	2026/4/17
	3.75 QATAR 300416	3.75	315	360	39,509	2030/4/16
	3.75 SAUDI INTERN 550121	3.75	1,478	1,587	174,118	2055/1/21
	3.875 BRAZIL 300612	3.875	4,160	4,203	460,907	2030/6/12
	3.875 PANAMA 280317	3.875	3,925	4,346	476,622	2028/3/17
	3.9 DUBAI GOVT IN 500909	3.9	3,480	3,294	361,249	2050/9/9
	3.95 REPUBLIC OF 290926	3.95	1,050	1,043	114,480	2029/9/26
	4.125 COLOMBIA 510515	4.125	1,845	1,732	190,031	2051/5/15
	4.125 OMAN GOV IN 230117	4.125	1,210	1,241	136,113	2023/1/17
	4.25 MOROCCO 221211	4.25	501	525	57,633	2022/12/11
	4.25 RUSSIA 270623	4.25	3,200	3,602	394,995	2027/6/23
	4.3 PANAMA 530429	4.3	1,630	1,835	201,251	2053/4/29
	4.35 INDONESIA 270108	4.35	365	415	45,560	2027/1/8
	4.375 FIN DEPT GO 510310	4.375	1,720	1,657	181,777	2051/3/10
	4.375 RUSSIA 290321	4.375	7,200	8,244	904,037	2029/3/21
	4.4 QATAR 500416	4.4	4,740	5,894	646,445	2050/4/16
	4.5 DOMINICAN 300130	4.5	1,085	1,118	122,670	2030/1/30
	4.5 PANAMA 500416	4.5	1,490	1,719	188,606	2050/4/16
	4.5 PANAMA 560401	4.5	1,165	1,346	147,661	2056/4/1
	4.5 QATAR 280423	4.5	1,360	1,614	177,007	2028/4/23

銘柄	銘柄	当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券					
	4.5 SAUDI INTERNA 461026	4.5	1,825	2,162	237,103	2046/10/26
	4.6 MEXICO 460123	4.6	865	945	103,722	2046/1/23
	4.625 PARAGUAY 230125	4.625	4,275	4,478	491,069	2023/1/25
	4.625 QATAR 460602	4.625	2,135	2,713	297,536	2046/6/2
	4.75 AZERBAIJAN 240318	4.75	3,267	3,555	389,891	2024/3/18
	4.75 BRAZIL 500114	4.75	6,145	5,945	652,034	2050/1/14
	4.75 GOVT OF BERM 290215	4.75	1,415	1,660	182,098	2029/2/15
	4.75 INDONESIA 260108	4.75	5,915	6,785	744,105	2026/1/8
	4.75 MEXICO 320427	4.75	4,460	5,164	566,353	2032/4/27
	4.75 OMAN 260615	4.75	557	578	63,485	2026/6/15
	4.75 RUSSIA 260527	4.75	1,000	1,142	125,275	2026/5/27
	4.817 QATAR 490314	4.817	2,160	2,832	310,617	2049/3/14
	4.875 DOMINICAN 320923	4.875	2,005	2,090	229,214	2032/9/23
	4.875 TURKEY 430416	4.875	400	321	35,307	2043/4/16
	4.95 JORDAN 250707	4.95	1,550	1,617	177,395	2025/7/7
	5 BRAZIL 450127	5.0	800	800	87,818	2045/1/27
	5 COLOMBIA 450615	5.0	3,240	3,413	374,360	2045/6/15
	5 MEXICO 510427	5.0	2,040	2,359	258,788	2051/4/27
	5 PARAGUAY 260415	5.0	208	236	25,888	2026/4/15
	5.1 RUSSIA 350328	5.1	6,800	8,282	908,250	2035/3/28
	5.103 QATAR 480423	5.103	600	811	88,955	2048/4/23
	5.125 MONGOLIA IN 260407	5.125	1,333	1,412	154,924	2026/4/7
	5.25 RUSSIA 470623	5.25	800	1,032	113,179	2047/6/23
	5.3 DOMINICAN 410121	5.3	2,660	2,708	297,021	2041/1/21
	5.375 OMAN GOV IN 270308	5.375	400	422	46,372	2027/3/8
	5.625 COLOMBIA 440226	5.625	1,145	1,288	141,294	2044/2/26
	5.625 OMAN GOV IN 280117	5.625	210	222	24,390	2028/1/17
	5.75 SOUTH AFRICA 490930	5.75	1,155	1,184	129,845	2049/9/30
	5.75 TURKEY 470511	5.75	6,170	5,335	585,079	2047/5/11
	5.85 JORDAN 300707	5.85	1,680	1,747	191,611	2030/7/7
	5.95 DOMINICAN 270125	5.95	685	771	84,589	2027/1/25
	6 DOMINICAN 280719	6.0	620	709	77,848	2028/7/19
	6 PAKISTAN 260408	6.0	490	500	54,913	2026/4/8
	6.1 PARAGUAY 440811	6.1	645	811	88,944	2044/8/11
	6.125 COLOMBIA 410118	6.125	975	1,155	126,659	2041/1/18
	6.125 COSTA RICA 310219	6.125	3,965	4,247	465,785	2031/2/19
	6.125 IVORY COAST 330615	6.125	1,210	1,318	144,607	2033/6/15
	6.125 JORDAN 260129	6.125	1,460	1,590	174,384	2026/1/29
	6.2 SRI LANKA 270511	6.2	780	495	54,314	2027/5/11
	6.25 BAHRAIN 510125	6.25	925	869	95,368	2051/1/25
	6.25 OMAN GOV INT 310125	6.25	1,379	1,501	164,704	2031/1/25
	6.375 ELSALVADOR 270118	6.375	95	81	8,946	2027/1/18
	6.375 GABONESE RE 241212	6.375	1,475	1,576	172,862	2024/12/12
	6.375 REP GHANA 270211	6.375	1,265	1,245	136,530	2027/2/11
	6.4 DOMINICAN 490605	6.4	3,830	4,198	460,426	2049/6/5

銘柄	当期末					
	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
国債証券	6.5	949	954	104,718	2047/3/8	
	6.625	1,866	1,666	182,709	2024/12/11	
	6.625	6,526	6,615	725,449	2031/2/6	
	6.75	305	331	36,373	2029/9/20	
	6.75	5,140	5,271	578,039	2048/1/17	
	6.75	4,497	4,632	507,950	2048/3/13	
	6.85	2,662	3,057	335,267	2045/1/27	
	6.85	985	660	72,414	2024/3/14	
	6.85	6,074	4,008	439,609	2025/11/3	
	6.875	4,210	4,381	480,423	2027/12/5	
	6.876	1,660	1,725	189,230	2029/5/21	
	6.95	2,720	2,971	325,868	2025/6/16	
	7.0	1,005	1,058	116,105	2044/4/4	
	7.0	630	659	72,338	2051/1/25	
	7.0529	820	838	91,962	2032/1/15	
	7.1246	2,645	2,122	232,765	2050/1/20	
	7.143	1,085	1,144	125,542	2030/2/23	
	7.15	2,065	2,362	259,042	2025/3/26	
	7.25	355	358	39,349	2021/9/28	
	7.253	5,785	6,017	659,918	2033/3/15	
	7.375	2,355	2,492	273,362	2047/10/10	
	7.375	3,662	3,840	421,156	2032/9/25	
	7.45	497	613	67,241	2044/4/30	
	7.5	880	824	90,466	2061/2/16	
	7.5	1,025	1,090	119,612	2047/9/20	
	7.5	1,435	1,540	168,929	2024/3/15	
	7.55	445	280	30,743	2030/3/28	
	7.6003	770	837	91,883	2029/3/1	
	7.625	155	128	14,092	2041/2/1	
	7.625	1,125	1,131	124,120	2047/11/28	
	7.625	2,420	2,414	264,790	2029/5/16	
	7.65	575	495	54,322	2035/6/15	
	7.75	1,130	1,139	124,914	2029/4/7	
	7.75	1,025	1,073	117,734	2022/9/1	
	7.75	2,702	2,970	325,777	2026/9/1	
	7.75	1,990	2,189	240,118	2027/9/1	
	7.875	2,935	2,806	307,719	2035/2/11	
	7.903	3,443	3,377	370,358	2048/2/21	
	8.0	2,855	2,980	326,800	2029/11/26	
	8.125	945	941	103,253	2032/3/26	
	8.25	1,829	1,940	212,845	2028/5/9	
	8.25	275	246	26,990	2032/4/10	
	8.25	200	217	23,891	2024/4/15	
	8.25	2,030	214	23,485	2024/10/13	
	8.5	4,370	4,540	497,927	2047/1/31	

銘柄		当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	8.627 REP GHANA 490616	8.627	1,695	1,601	175,672	2049/6/16
	8.7002 ARAB REPUB 490301	8.7002	710	745	81,792	2049/3/1
	8.875 ARAB REPUB 500529	8.875	810	867	95,104	2050/5/29
	9.125 ANGOLA REP 491126	9.125	347	359	39,378	2049/11/26
	9.25 VENEZUELA 280507	9.25	4,775	503	55,242	2028/5/7
	9.375 ANGOLA REP 480508	9.375	3,265	3,450	378,421	2048/5/8
	FRN ARGENTINA 300709	0.5	5,583	2,070	227,065	2030/7/9
	FRN ARGENTINA 350709	1.125	6,926	2,291	251,331	2035/7/9
	FRN ARGENTINA 380109	2.0	1,359	544	59,676	2038/1/9
	FRN ARGENTINA 410709	2.5	8,935	3,394	372,191	2041/7/9
	FRN ECUADOR 300731	5.0	355	314	34,519	2030/7/31
	FRN ECUADOR 350731	1.0	7,909	5,536	607,148	2035/7/31
	FRN ECUADOR 400731	0.5	3,138	1,957	214,667	2040/7/31
特殊債券	1.375 QATAR PETRO 260912	1.375	980	986	108,193	2026/9/12
	1.625 SAUDI ARABI 251124	1.625	200	202	22,194	2025/11/24
	2.25 QATAR PETROL 310712	2.25	1,165	1,186	130,138	2031/7/12
	2.25 SAUDI ARABIA 301124	2.25	1,725	1,717	188,388	2030/11/24
	2.875 SAUDI ARABI 240416	2.875	655	688	75,543	2024/4/16
	3.3 QATAR PETROLE 510712	3.3	4,910	5,164	566,327	2051/7/12
	3.5 INTERNATIONAL 240901	3.5	890	894	98,085	2024/9/1
	3.5 SAUDI ARABIAN 290416	3.5	2,275	2,497	273,917	2029/4/16
	4.25 SAUDI ARABIA 390416	4.25	200	228	25,029	2039/4/16
	7.375 KONDOR FINA 220719	7.375	1,205	1,244	136,420	2022/7/19
	7.625 KONDOR FINA 261108	7.625	200	204	22,470	2026/11/8
社債券	2.5 TEMASEK FIN 701006	2.5	5,430	5,340	585,597	2070/10/6
	2.625 OOREDOO INT 310408	2.625	200	206	22,633	2031/4/8
	2.7 SINOPEC GRP 300513	2.7	1,500	1,572	172,416	2030/5/13
	3.348 COMISION EL 310209	3.348	710	707	77,613	2031/2/9
	3.404 PETRONAS CA 610428	3.404	2,300	2,403	263,539	2061/4/28
	3.625 CENT ELET B 250204	3.625	475	491	53,844	2025/2/4
	3.75 EMPRESA NAC 260805	3.75	3,170	3,344	366,733	2026/8/5
	3.75 OFFICE CHE 310623	3.75	640	650	71,359	2031/6/23
	4.25 ISRAEL ELEC 280814	4.25	5,990	6,731	738,150	2028/8/14
	4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	1,180	1,282	140,681	2025/10/22
	4.625 CENT ELET B 300204	4.625	610	622	68,315	2030/2/4
	4.677 COMISION EL 510209	4.677	690	678	74,404	2051/2/9
	4.75 BANCO BRAS 240320	4.75	5,915	6,288	689,632	2024/3/20
	4.75 STATE OIL AZ 230313	4.75	200	211	23,165	2023/3/13
	4.875 ABU DHABI 300423	4.875	205	247	27,194	2030/4/23
	5 ISRAEL ELEC 241112	5.0	4,020	4,487	492,139	2024/11/12
	5.125 OFFICE CHE 510623	5.125	1,040	1,063	116,637	2051/6/23
	5.25 EMPRESA NAC 291106	5.25	355	401	44,008	2029/11/6
	5.25 PERUSAHAAN 470515	5.25	1,145	1,305	143,200	2047/5/15
	5.375 ECOPETROL 260626	5.375	695	765	83,930	2026/6/26
	5.7 RZD CAPITA 220405	5.7	710	734	80,578	2022/4/5

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
アメリカ	社債券	5.75 CENT ELET BR 211027	5.75	1,650	1,666	182,752	2021/10/27
		5.95 PETRO MEX 310128	5.95	1,475	1,443	158,311	2031/1/28
		6 PETROLEOS 261115	6.0	14,960	673	73,823	2026/11/15
		6.15 PERUSAHAAN 480521	6.15	760	965	105,836	2048/5/21
		6.375 KAZMUNAYGAS 481024	6.375	600	787	86,400	2048/10/24
		6.375 PETROLEOS M 450123	6.375	635	544	59,759	2045/1/23
		6.625 PETRO MEX 380615	6.625	1,755	1,612	176,798	2038/6/15
		6.75 PETRO MEX 470921	6.75	4,153	3,660	401,423	2047/9/21
		6.84 PETRO MEX 300123	6.84	2,275	2,354	258,195	2030/1/23
		6.875 OFFICE CHE 440425	6.875	200	247	27,108	2044/4/25
		6.875 SOUTHERN GA 260324	6.875	3,345	3,981	436,659	2026/3/24
		6.95 STATE OIL AZ 300318	6.95	1,690	2,106	230,949	2030/3/18
		6.95 YPF SOCIEDAD 270721	6.95	160	112	12,368	2027/7/21
		7 YPF SOCIEDAD AN 471215	7.0	792	515	56,571	2047/12/15
		7.69 PETRO MEX 500123	7.69	3,361	3,237	355,022	2050/1/23
		8.5 YPF SOCIEDAD 250323	8.5	891	811	88,939	2025/3/23
小 計						44,028,405	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
イギリス	特殊債券	7.125 KONDOR FINA 240719	7.125	1,370	1,420	184,320	2024/7/19
セルビア	国債証券	1.5 SERBIA 290626	1.5	4,236	4,306	558,756	2029/6/26
		1.65 SERBIA 330303	1.65	665	659	85,622	2033/3/3
		3.125 SERBIA 270515	3.125	2,788	3,114	404,057	2027/5/15
インドネシア	国債証券	1.1 INDONESIA 330312	1.1	385	379	49,207	2033/3/12
メキシコ	国債証券	1.45 MEXICO 331025	1.45	580	556	72,141	2033/10/25
		2.125 MEXICO 511025	2.125	720	623	80,873	2051/10/25
		2.25 MEXICO 360812	2.25	200	200	25,992	2036/8/12
チリ	国債証券	1.25 CHILE 400129	1.25	295	292	37,905	2040/1/29
ベナン	国債証券	4.95 BENIN INTL G 350122	4.95	1,310	1,277	165,798	2035/1/22
エジプト	国債証券	4.75 ARAB REPUBLI 250411	4.75	210	218	28,303	2025/4/11
		6.375 ARAB REPUBUL 310411	6.375	145	148	19,328	2031/4/11
セネガル	国債証券	5.375 SENEGAL 370608	5.375	915	919	119,241	2037/6/8
ハンガリー	国債証券	1.5 HUNGARY 501117	1.5	240	230	29,880	2050/11/17
		1.75 HUNGARY 350605	1.75	3,785	4,086	530,203	2035/6/5
モロッコ	国債証券	1.5 MOROCCO 311127	1.5	1,700	1,608	208,659	2031/11/27
		2 MOROCCO 300930	2.0	1,300	1,298	168,434	2030/9/30
チュニジア	特殊債券	5.625 BANQ TUNIS 240217	5.625	100	86	11,161	2024/2/17
ロシア	国債証券	1.85 RUSSIA 321120	1.85	1,000	992	128,766	2032/11/20
コートジボワール	国債証券	5.25 IVORY COAST 300322	5.25	330	349	45,389	2030/3/22
		5.875 IVORY COAST 311017	5.875	2,565	2,786	361,558	2031/10/17
		6.875 IVORY COAST 401017	6.875	1,670	1,856	240,817	2040/10/17
北マケドニア	国債証券	1.625 NORTH MACED 280310	1.625	1,025	1,027	133,322	2028/3/10
		2.75 NORTH MACEDO 250118	2.75	1,185	1,256	163,045	2025/1/18
		3.675 NORTH MACED 260603	3.675	2,060	2,290	297,128	2026/6/3
ブルガリア	国債証券	1.375 BULGARIA 500923	1.375	1,080	1,071	138,975	2050/9/23
		2.45 BULGARIAN EN 280722	2.45	2,120	2,112	274,075	2028/7/22

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ルーマニア	国債証券	1. 375 ROMANIA 291202	1. 375	1, 247	1, 247	161, 802	2029/12/ 2
		1. 75 ROMANIA 300713	1. 75	205	206	26, 847	2030/ 7 /13
		2 ROMANIA 320128	2. 0	640	650	84, 343	2032/ 1 /28
		2. 625 ROMANIA 401202	2. 625	1, 105	1, 102	143, 091	2040/12/ 2
		2. 75 ROMANIA 410414	2. 75	930	930	120, 658	2041/ 4 /14
		2. 875 ROMANIA 290311	2. 875	265	293	38, 127	2029/ 3 /11
		2. 875 ROMANIA 420413	2. 875	145	145	18, 906	2042/ 4 /13
		3. 375 ROMANIA 380208	3. 375	990	1, 089	141, 412	2038/ 2 / 8
		3. 375 ROMANIA 500128	3. 375	4, 500	4, 806	623, 584	2050/ 1 /28
		4. 125 ROMANIA 390311	4. 125	350	415	53, 896	2039/ 3 /11
クロアチア	国債証券	1. 125 CROATIA 290619	1. 125	3, 400	3, 541	459, 477	2029/ 6 /19
		1. 125 CROATIA 330304	1. 125	280	286	37, 106	2033/ 3 / 4
		1. 5 CROATIA 310617	1. 5	6, 280	6, 703	869, 678	2031/ 6 /17
		1. 75 CROATIA 410304	1. 75	2, 525	2, 643	343, 023	2041/ 3 / 4
小 計						7, 684, 927	
合 計						51, 713, 333	

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

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

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外 国	債券先物取引	EU BOBL 2109	—	456
		EURO-B	—	4, 545
		EU BUXL 2109	—	1, 687

(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

(2021年8月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	51, 713, 333	92. 4
コール・ローン等、その他	4, 259, 415	7. 6
投資信託財産総額	55, 972, 748	100. 0

(注) 期末における外貨建純資産 (54, 740, 679千円) の投資信託財産総額 (55, 972, 748千円) に対する比率は97. 8%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. 66円	1 ユーロ=129. 74円	
-------------------	----------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年8月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	73,930,115,122
コール・ローン等	2,765,948,269
公社債(評価額)	51,713,333,502
未収入金	18,447,630,748
未収利息	559,114,642
前払費用	45,530,720
差入委託証拠金	398,557,241
(B) 負債	18,495,477,558
未払金	18,463,555,226
未払解約金	31,921,922
未払利息	410
(C) 純資産総額(A-B)	55,434,637,564
元本	13,658,085,190
次期繰越損益金	41,776,552,374
(D) 受益権総口数	13,658,085,190口
1万口当たり基準価額(C/D)	40,587円

<注記事項>

- ①期首元本額 14,908,860,773円
 期中追加設定元本額 343,212,014円
 期中一部解約元本額 1,593,987,597円
 また、1口当たり純資産額は、期末4.0587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)	5,098,020,512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	3,981,989,510円
エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)	3,216,546,921円
グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)	977,295,458円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)	262,742,818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	121,489,971円
合計	13,658,085,190円

○損益の状況 (2021年2月6日～2021年8月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,213,516,273
受取利息	1,213,991,606
その他収益金	564
支払利息	△ 475,897
(B) 有価証券売買損益	1,457,817,079
売買益	3,481,299,443
売買損	△ 2,023,482,364
(C) 先物取引等取引損益	△ 110,216,842
取引益	158,544,851
取引損	△ 268,761,693
(D) 保管費用等	△ 4,148,779
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,556,967,731
(F) 前期繰越損益金	42,858,753,768
(G) 追加信託差損益金	1,018,772,971
(H) 解約差損益金	△ 4,657,942,096
(I) 計(E+F+G+H)	41,776,552,374
次期繰越損益金(I)	41,776,552,374

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

(注) (G) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) (H) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。