

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

運用報告書（全体版）

グローバル財産3分法ファンド （毎月決算型）



第195期（決算日：2022年1月12日）
 第196期（決算日：2022年2月14日）
 第197期（決算日：2022年3月14日）
 第198期（決算日：2022年4月12日）
 第199期（決算日：2022年5月12日）
 第200期（決算日：2022年6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6月13日に第200期の決算を行いましたので、法令に基づいて第195期～第200期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

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

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
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
195期(2022年1月12日)	9,021	25	2.5	32.5	—	29.5	△2.9	31.9		12,379
196期(2022年2月14日)	8,713	25	△3.1	31.7	—	29.0	△2.8	32.0		11,908
197期(2022年3月14日)	8,442	25	△2.8	31.7	—	29.3	△2.6	32.2		11,475
198期(2022年4月12日)	9,245	25	9.8	31.6	—	28.9	△2.6	32.2		12,489
199期(2022年5月12日)	8,715	25	△5.5	31.9	—	29.6	△2.8	31.6		11,719
200期(2022年6月13日)	8,934	25	2.8	31.5	—	30.5	△2.5	31.3		11,982

(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
			%			%			%
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	
195期(2022年1月12日)	37,555		1.8	32,249		2.6	27,571	△0.6	
196期(2022年2月14日)	35,792	△4.7		30,531	△5.3		27,005	△2.1	
197期(2022年3月14日)	34,135	△4.6		31,123		1.9	25,389	△6.0	
198期(2022年4月12日)	38,215		12.0	34,670		11.4	26,776		5.5
199期(2022年5月12日)	35,308	△7.6		31,144	△10.2		26,372	△1.5	
200期(2022年6月13日)	36,653		3.8	31,833		2.2	27,220		3.2

- (注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。
- (注) M S C I ワールド・インデックス (円換算) は、M S C I ワールド・インデックス (米ドル建て税引き後配当込み) (出所: M S C I) の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
- M S C I ワールド・インデックス (出所: M S C I)。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をM S C I は何ら保証するものではありません。またその著作権はM S C I に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。
- (注) S & P先進国R E I T指数 (円換算) は、S & P先進国R E I T指数 (配当込み) 米ドル建ての基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
- S & P先進国R E I T指数とは、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスL L Cが公表している指数で、先進国の不動産投資信託 (R E I T) および同様の制度に基づく銘柄を対象に浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックス (S & P D J I) の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。S & P D J Iは、同指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。
- (注) J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算) は、米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。なお、J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算) は、基準日前営業日の同インデックスの指数値を、為替は基準日の三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。
- 情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したのですが、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 組 入 比 率
			騰 落 率					
第195期	(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
	2021年12月13日	8,823	—	32.4	—	29.3	△2.8	32.5
	12月末	9,120	3.4	31.9	—	29.2	△2.8	32.7
	(期 末)							
第196期	2022年1月12日	9,046	2.5	32.5	—	29.5	△2.9	31.9
	(期 首)							
	2022年1月12日	9,021	—	32.5	—	29.5	△2.9	31.9
	1月末	8,777	△2.7	31.4	—	29.7	△2.9	32.0
第197期	(期 末)							
	2022年2月14日	8,738	△3.1	31.7	—	29.0	△2.8	32.0
	(期 首)							
	2022年2月14日	8,713	—	31.7	—	29.0	△2.8	32.0
第198期	2月末	8,585	△1.5	31.8	—	28.9	△2.7	32.9
	(期 末)							
	2022年3月14日	8,467	△2.8	31.7	—	29.3	△2.6	32.2
	(期 首)							
第199期	2022年3月14日	8,442	—	31.7	—	29.3	△2.6	32.2
	3月末	9,229	9.3	31.4	—	28.7	△2.6	32.8
	(期 末)							
	2022年4月12日	9,270	9.8	31.6	—	28.9	△2.6	32.2
第200期	(期 首)							
	2022年4月12日	9,245	—	31.6	—	28.9	△2.6	32.2
	4月末	9,259	0.2	31.2	—	29.8	△2.9	32.1
	(期 末)							
第201期	2022年5月12日	8,740	△5.5	31.9	—	29.6	△2.8	31.6
	(期 首)							
	2022年5月12日	8,715	—	31.9	—	29.6	△2.8	31.6
	5月末	9,013	3.4	31.7	—	28.8	△2.6	32.3
第202期	(期 末)							
	2022年6月13日	8,959	2.8	31.5	—	30.5	△2.5	31.3

(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。

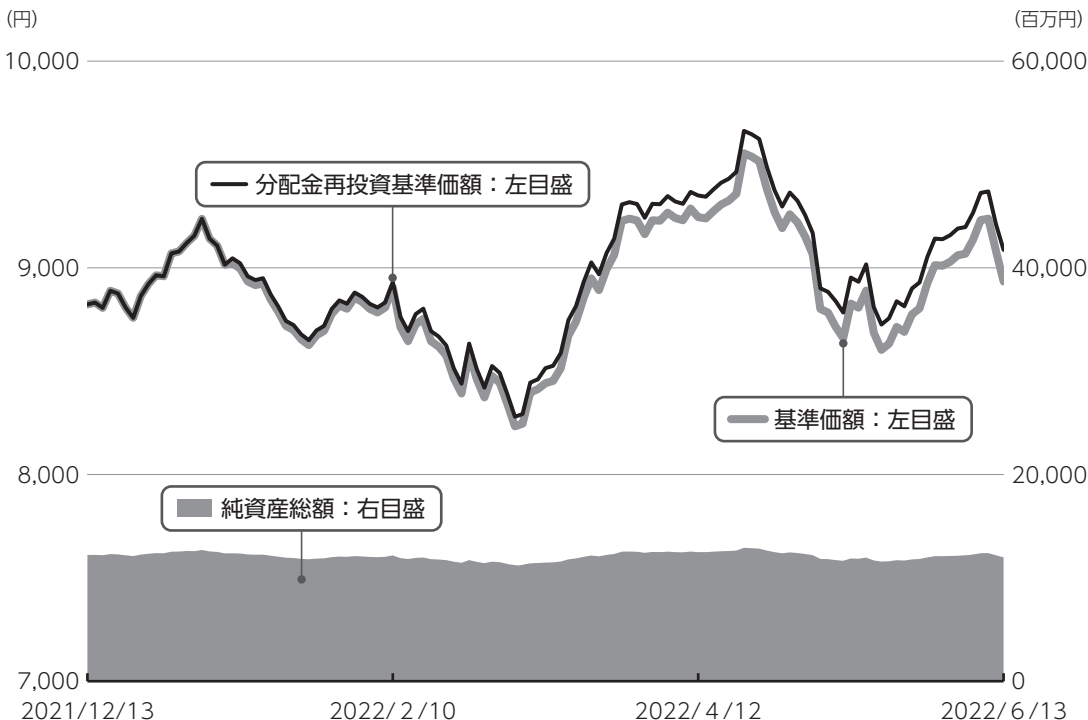
決 算 期	年 月 日	(参 考 指 数) M S C I ワールド・ インデックス (円換算)		(参 考 指 数) S & P 先 進 国 R E I T 指数 (円換算)		(参 考 指 数) J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)	
			騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率
第195期	(期 首) 2021年12月13日	36,888	% —	31,437	% —	27,726	% —
	12月末	38,030	3.1	33,113	5.3	28,000	1.0
	(期 末) 2022年1月12日	37,555	1.8	32,249	2.6	27,571	△0.6
第196期	(期 首) 2022年1月12日	37,555	—	32,249	—	27,571	—
	1月末	35,388	△ 5.8	30,817	△ 4.4	27,332	△0.9
	(期 末) 2022年2月14日	35,792	△ 4.7	30,531	△ 5.3	27,005	△2.1
第197期	(期 首) 2022年2月14日	35,792	—	30,531	—	27,005	—
	2月末	35,164	△ 1.8	30,765	0.8	26,099	△3.4
	(期 末) 2022年3月14日	34,135	△ 4.6	31,123	1.9	25,389	△6.0
第198期	(期 首) 2022年3月14日	34,135	—	31,123	—	25,389	—
	3月末	38,785	13.6	34,447	10.7	27,001	6.3
	(期 末) 2022年4月12日	38,215	12.0	34,670	11.4	26,776	5.5
第199期	(期 首) 2022年4月12日	38,215	—	34,670	—	26,776	—
	4月末	37,068	△ 3.0	34,970	0.9	26,951	0.7
	(期 末) 2022年5月12日	35,308	△ 7.6	31,144	△10.2	26,372	△1.5
第200期	(期 首) 2022年5月12日	35,308	—	31,144	—	26,372	—
	5月末	37,071	5.0	32,541	4.5	26,664	1.1
	(期 末) 2022年6月13日	36,653	3.8	31,833	2.2	27,220	3.2

運用経過

第195期～第200期：2021年12月14日～2022年6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195期首	8,823円
第200期末	8,934円
既払分配金	150円
騰落率	3.0%

(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3.0%（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**

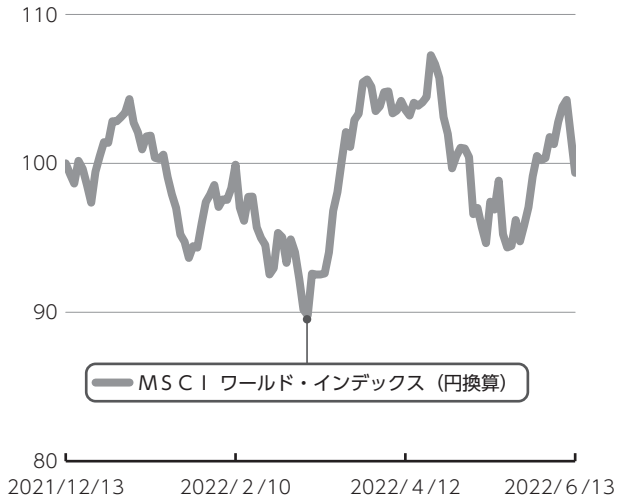
グローバル株式インカム マザーファンド受益証券の基準価額上昇が上昇要因となりました。

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	-0.2%	33.5%
ワールド・リート・オープン マザーファンド	-0.2%	31.9%
グローバル株式インカム マザーファンド	11.6%	32.1%

第195期～第200期：2021年12月14日～2022年6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）



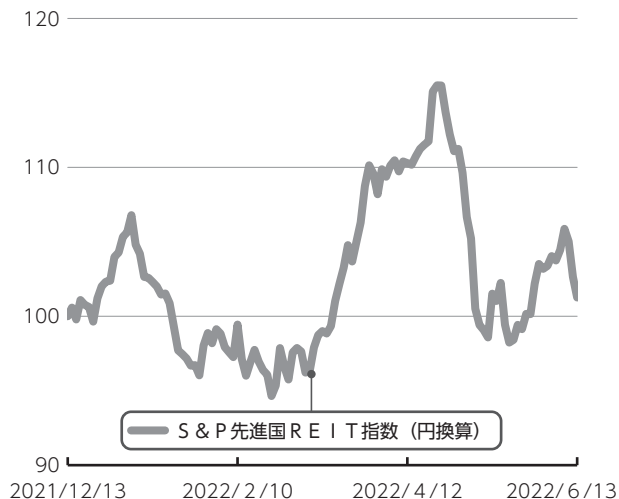
・当ファンドの参考指数は、MSCI ワールド・インデックス（円換算）です。

株式市況

株式市況は、当作成期を通してみると下落しました。

新型コロナウイルスの変異株に対する懸念後退などを受けて一時的に上昇する局面もあったものの、世界的な物価上昇（インフレ）の長期化や米国の金融引き締め、ロシアによるウクライナ侵攻の影響への懸念などを背景に、下落しました。

リート市況の推移（当作成期首を100として指数化）



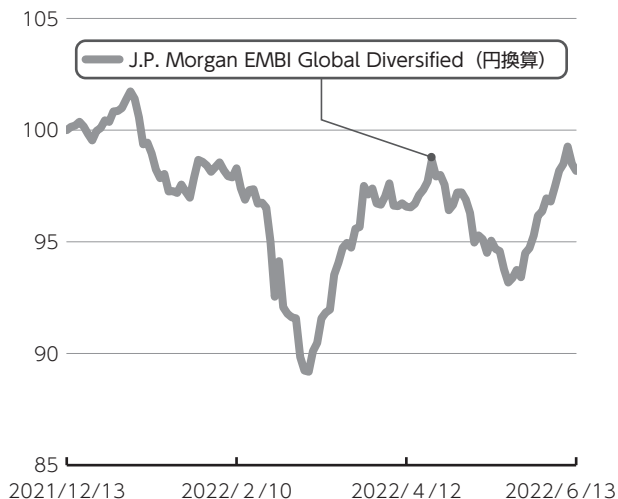
・当ファンドの参考指数は、S & P先進国REIT指数（円換算）です。

▶ 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下落しました。

当作成期首から2022年2月下旬にかけては、新型コロナウイルス変異株の感染拡大や米連邦準備制度理事会（F R B）による金融引き締め早期化観測、ウクライナ情勢の緊迫化などを受けて下落しました。その後、金融政策を巡る過度な警戒感が後退したことに加え、良好な四半期決算などが好感され4月中旬にかけて反発したものの、インフレ懸念の高まりを背景に当局が金融引き締めを加速するとの思惑などを受けて当作成期末にかけて下落し、当作成期を通してみると下落しました。なお、米ドル等が対円で上昇したことなどから、円換算した先進国リート市況は上昇しました。国・地域別では、アメリカやオーストラリアの下落などがマイナスに影響しました。不動産用途別では、米国大手電子商取引（eコマース）企業が発表した2022年第2四半期の売上見通しが市場予想に届かず、eコマース事業の成長率が短期的に鈍化するとの懸念などから産業用施設が大きく下落したほか、住宅などが軟調に推移しました。

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。

為替市況

当作成期を通してみると、米ドル、ユーロ、英ポンドは日本との金利差の拡大などを背景に、円に対して上昇しました。

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、高止まりしているインフレ率の推移等を受けて、F R Bが政策金利の引き上げペースを加速させる方針を示し、米国金利が上昇したことや、ロシアがウクライナに侵攻したことなどを背景に市場参加者のリスク回避姿勢が強まり、米国国債との利回り格差（スプレッド）が拡大したこと等を受けて、新興国債券市況は下落しました。

▶ 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

DOW INC（アメリカ、化学品メーカー）：主力製品における価格競争力での優位性や、相対的な配当利回りの高さなどを評価して組み入れました。

ASTRAZENECA PLC（イギリス、医薬品メーカー）：がん治療分野を中心に収益性の拡大が見込まれることや割安度などを評価して組み入れました。

METSO OUTOTEC OYJ（フィンランド、工業機械メーカー）：合併による収益性改善期待や、割安度などを評価して組み入れました。

主な全株売却銘柄

KBC GROUP NV（ベルギー、金融）、BANCA MEDIOLANUM SPA（イタリア、銀行）、LANXESS AG（ドイツ、化学品メーカー）：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。経済正常化が一段と進む中で恩恵が期待される小売りや、住宅価格高騰などから賃貸需要が高まると見られる住宅などの組入比率を引き上げる一方、米国大手eコマース企業の成長鈍化が懸念される産業用施設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、物流施

設を手掛ける「DUKE REALTY CORP（産業用施設／アメリカ）」などを新規に組み入れた一方、データセンターを手掛ける「EQUINIX INC（専門特化型／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70.1%、日本8.5%、オーストラリア7.0%などから、当作成期末にはアメリカ69.5%、日本8.3%、オーストラリア5.2%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、当作成期首の産業用施設19.3%、小売り16.6%、住宅14.9%などから、当作成期末には小売り22.2%、住宅17.6%、産業用施設15.4%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、原油価格が堅調に推移すると見込み、サウジアラビアなどの組入比率を引き上げました。一方、脆弱と考えられる政府のガバナンス等を考慮してメキシコの組入比率を引き下げた他、ウクライナ侵攻以前から地政学的リスクが高まっていたロシアなど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。

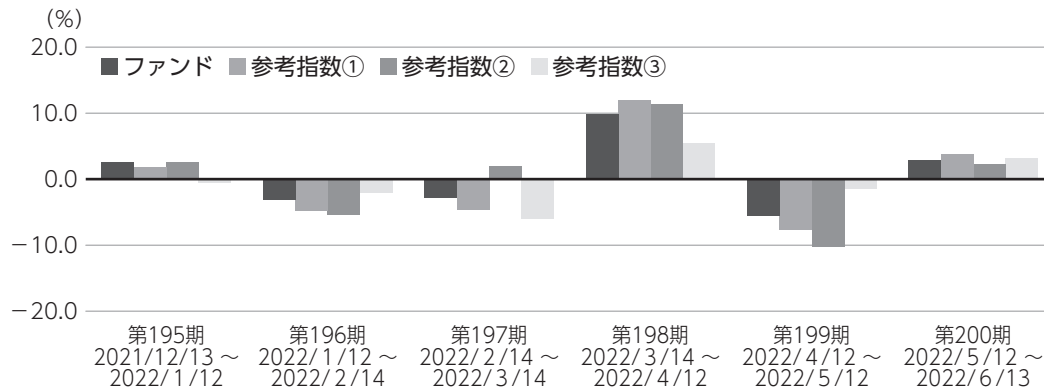
※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。

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195期～第200期：2021/12/14～2022/6/13

当投資信託のベンチマークとの差異について

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

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

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

分配金について

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

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第195期 2021年12月14日～ 2022年1月12日	第196期 2022年1月13日～ 2022年2月14日	第197期 2022年2月15日～ 2022年3月14日	第198期 2022年3月15日～ 2022年4月12日	第199期 2022年4月13日～ 2022年5月12日	第200期 2022年5月13日～ 2022年6月13日
当期分配金 （対基準価額比率）	25 (0.276%)	25 (0.286%)	25 (0.295%)	25 (0.270%)	25 (0.286%)	25 (0.279%)
当期の収益	23	4	11	25	12	22
当期の収益以外	1	20	13	－	12	2
翌期繰越分配対象額	2,007	1,987	1,973	2,232	2,221	2,219

（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。

高まるインフレ圧力と、ウクライナ情勢や新型コロナウイルスの感染拡大による実体経済や金融市場への影響が懸念されるものの、個別企業の本質的価値を十分に見定めた上で投資を行うとの基本的なスタンスに変更はありません。

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。

▶ 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、経済正常化が一段と進む中で恩恵が期待される小売りや高齢化を背景に事業環境の回復が見込まれるヘルスケアなどを選好しています。一方、米国大手eコマース企業の成長鈍化が懸念される産業用施設などは短期的に慎重に見ており、銘柄を

より一層選別する方針です。

▶ エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

新興国債券市場については、新型コロナウイルスの感染者数は落ち着きを見せており、各国の財政政策や国際機関の支援が市場の下支えとなって景気回復基調が続いています。一方でロシアによるウクライナ侵攻が世界経済の成長率やインフレ率、資源価格などへ与える影響についての懸念や先進国における金融政策の正常化のスピード、中国経済の減速などを背景に先行きに対する不透明感が高まっています。中長期的には新興国のファンダメンタルズは改善すると見込んでいるものの、財政上の脆弱性は国によって異なるため、新興国債券市場における不透明感の高まりが各国に与える影響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、新型コロナウイルスの変異株の感染状況やロシアによるウクライナ侵攻が世界経済に与える影響、インフレ上昇懸念を背景とした主要国の金融政策などを背景に今後も不透明感が高まる場面もあると思われる中、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セルビアなどの一部の欧州諸国や一部のアフリカ諸国への配分を重視する方針です。また、原油価格の上昇の恩恵が見込まれるオマーンなど中東の石油輸出国などについても注目しています。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やインドネシアなどのアジア諸国に関しては、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。

当面、デュレーションは、ベンチマークに対してやや短めとする方針です。

為替取引等について、原則として対円での為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

2021年12月14日～2022年6月13日

1 万口当たりの費用明細

項目	第195期～第200期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信 託 報 酬	70	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 ）	(39)	(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 ）	(27)	(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	0.033	(b)売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（ 株 式 ）	(1)	(0.016)	
（投資信託証券）	(2)	(0.017)	
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c)有価証券取引税	1	0.015	(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)	(0.007)	
（投資信託証券）	(1)	(0.007)	
(d)そ の 他 費 用	1	0.015	(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)	(0.011)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.004)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	75	0.847	

作成期中の平均基準価額は、8,899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。

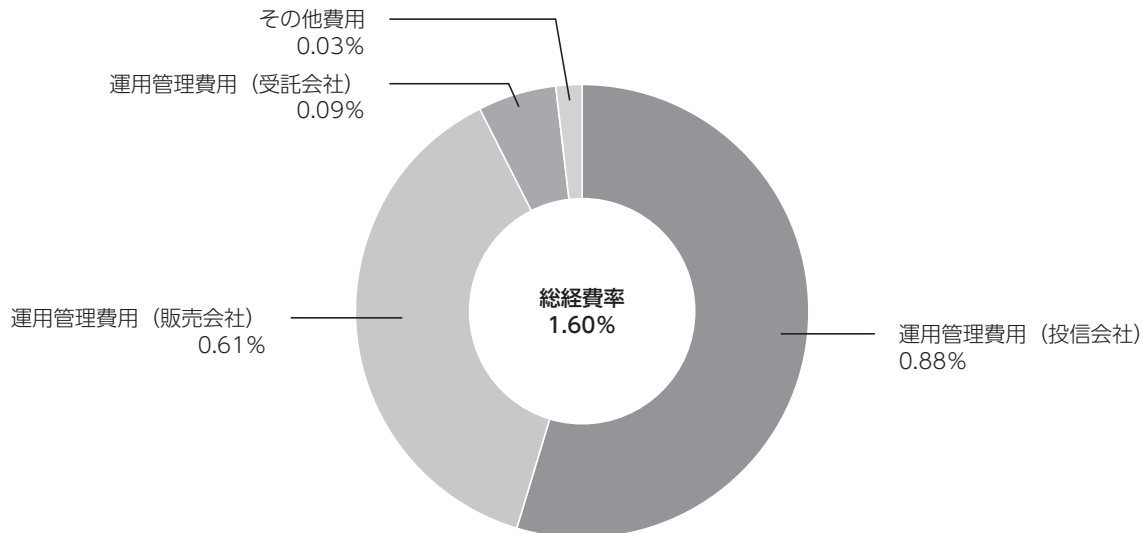
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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12月14日～2022年6月13日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第195期～第200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	145,928	578,250	127,872	507,210
ワールド・リート・オープン マザーファンド	148,893	464,620	206,657	655,730
グローバル株式インカム マザーファンド	80,698	268,910	261,159	890,160

○株式売買比率

(2021年12月14日～2022年6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195期～第200期
	グローバル株式インカム マザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	6,861,733千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	18,036,502千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.38

(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12月14日～2022年6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195期～第200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 25,490	百万円 600	% 2.4	百万円 30,121	百万円 730	% 2.4

平均保有割合 8.0%

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

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

区 分	第195期～第200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 14,306	百万円 7,126	% 49.8	百万円 31,286	百万円 8,587	% 27.4

平均保有割合 2.7%

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

<グローバル株式インカム マザーファンド>

区 分	第195期～第200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 5,123	百万円 34	% 0.7	百万円 1,737	百万円 —	% —
為替直物取引	4,160	1,695	40.7	1,198	876	73.1

平均保有割合 21.0%

※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。

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195期～第200期
	買 付 額
投資信託証券	百万円 197

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195期～第200期
売買委託手数料総額 (A)	3,784千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5千円
(B) / (A)	0.1%

(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

（2022年6月13日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第194期末	第200期末	
	口数	口数	評価額
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 959,504	千口 977,559	千円 4,010,437
ワールド・リート・オープン マザーファンド	1,311,536	1,253,772	3,817,611
グローバル株式インカム マザーファンド	1,268,295	1,087,834	3,850,063

○投資信託財産の構成

（2022年6月13日現在）

項 目	第200期末	
	評価額	比率
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	千円 4,010,437	% 33.3
ワールド・リート・オープン マザーファンド	3,817,611	31.7
グローバル株式インカム マザーファンド	3,850,063	32.0
コール・ローン等、その他	361,919	3.0
投資信託財産総額	12,040,030	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（47,653,549千円）の投資信託財産総額（50,059,005千円）に対する比率は95.2%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（123,503,033千円）の投資信託財産総額（136,859,659千円）に対する比率は90.2%です。

（注）グローバル株式インカム マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（19,079,279千円）の投資信託財産総額（21,073,289千円）に対する比率は90.5%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＝135.00円	1 カナダドル＝105.45円	1 ユーロ＝141.48円	1 イギリスポンド＝165.69円
1 スイスフラン＝136.39円	1 オーストラリアドル＝94.62円	1 香港ドル＝17.20円	1 シンガポールドル＝97.05円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第195期末	第196期末	第197期末	第198期末	第199期末	第200期末
	2022年1月12日現在	2022年2月14日現在	2022年3月14日現在	2022年4月12日現在	2022年5月12日現在	2022年6月13日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	12,447,249,166	11,960,458,356	11,553,118,422	12,545,601,206	11,777,234,895	12,040,030,655
コール・ローン等	301,589,519	275,127,538	296,529,742	278,048,487	147,796,411	259,467,334
エマージング・アジア・オープン マザーファンド(評価額)	4,008,819,230	3,877,295,849	3,776,036,110	4,044,285,561	3,841,085,696	4,010,437,943
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	3,991,579,612	3,876,247,207	3,735,412,556	4,043,265,320	3,778,374,975	3,817,611,891
グローバル株式インカム マザーファンド(評価額)	4,067,080,805	3,855,007,762	3,745,140,014	4,092,211,838	3,805,097,813	3,850,063,487
未収入金	78,180,000	76,780,000	—	87,790,000	204,880,000	102,450,000
(B) 負債	68,214,387	51,888,350	77,293,924	55,819,782	57,630,912	57,605,741
未払収益分配金	34,308,008	34,168,762	33,985,865	33,775,687	33,619,748	33,528,675
未払解約金	17,761,525	455,837	29,240,021	6,702,567	7,781,311	7,540,301
未払信託報酬	16,054,964	17,167,587	13,989,704	15,256,144	16,139,550	16,444,510
未払利息	82	133	80	44	20	267
その他未払費用	89,808	96,031	78,254	85,340	90,283	91,988
(C) 純資産総額(A－B)	12,379,034,779	11,908,570,006	11,475,824,498	12,489,781,424	11,719,603,983	11,982,424,914
元本	13,723,203,421	13,667,504,870	13,594,346,164	13,510,275,022	13,447,899,309	13,411,470,338
次期繰越損益金	△ 1,344,168,642	△ 1,758,934,864	△ 2,118,521,666	△ 1,020,493,598	△ 1,728,295,326	△ 1,429,045,424
(D) 受益権総口数	13,723,203,421口	13,667,504,870口	13,594,346,164口	13,510,275,022口	13,447,899,309口	13,411,470,338口
1万口当たり基準価額(C／D)	9.021円	8.713円	8.442円	9.245円	8.715円	8.934円

○損益の状況

項 目	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
	2021年12月14日～ 2022年1月12日	2022年1月13日～ 2022年2月14日	2022年2月15日～ 2022年3月14日	2022年3月15日～ 2022年4月12日	2022年4月13日～ 2022年5月12日	2022年5月13日～ 2022年6月13日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 3,229	△ 4,084	△ 1,984	△ 700	△ 3,134	△ 5,639
受取利息	185	—	58	12	—	—
支払利息	△ 3,414	△ 4,084	△ 2,042	△ 712	△ 3,134	△ 5,639
(B) 有価証券売買損益	321,024,199	△ 368,687,204	△ 320,932,370	1,133,531,274	△ 662,768,601	344,444,913
売買益	340,143,644	1,814,728	63,396,326	1,140,152,178	4,616,350	346,706,558
売買損	△ 19,119,445	△ 370,501,932	△ 384,328,696	△ 6,620,904	△ 667,384,951	△ 2,261,645
(C) 信託報酬等	△ 16,144,772	△ 17,263,618	△ 14,067,958	△ 15,341,484	△ 16,229,833	△ 16,536,498
(D) 当期損益金 (A+B+C)	304,876,198	△ 385,954,906	△ 335,002,312	1,118,189,090	△ 679,001,568	327,902,776
(E) 前期繰越損益金	2,166,436,546	2,422,793,778	1,989,199,832	1,608,242,194	2,676,658,764	1,955,272,899
(F) 追加信託差損益金	△3,781,173,378	△3,761,604,974	△3,738,733,321	△3,713,149,195	△3,692,332,774	△3,678,692,424
(配当等相当額)	(317,979,789)	(321,207,471)	(323,023,544)	(324,128,668)	(326,409,607)	(330,374,266)
(売買損益相当額)	(△4,099,153,167)	(△4,082,812,445)	(△4,061,756,865)	(△4,037,277,863)	(△4,018,742,381)	(△4,009,066,690)
(G) 計 (D+E+F)	△1,309,860,634	△1,724,766,102	△2,084,535,801	△ 986,717,911	△1,694,675,578	△1,395,516,749
(H) 収益分配金	△ 34,308,008	△ 34,168,762	△ 33,985,865	△ 33,775,687	△ 33,619,748	△ 33,528,675
次期繰越損益金 (G+H)	△1,344,168,642	△1,758,934,864	△2,118,521,666	△1,020,493,598	△1,728,295,326	△1,429,045,424
追加信託差損益金	△3,781,173,378	△3,761,604,974	△3,738,733,321	△3,713,149,195	△3,692,332,774	△3,678,692,424
(配当等相当額)	(318,004,252)	(321,226,199)	(323,042,640)	(324,169,660)	(326,425,591)	(330,409,681)
(売買損益相当額)	(△4,099,177,630)	(△4,082,831,173)	(△4,061,775,961)	(△4,037,318,855)	(△4,018,758,365)	(△4,009,102,105)
分配準備積立金	2,437,004,736	2,394,976,407	2,360,455,566	2,692,655,597	2,660,415,517	2,645,662,860
繰越損益金	—	△ 392,306,297	△ 740,243,911	—	△ 696,378,069	△ 396,015,860

(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 13,843,623,679円

 作成期中追加設定元本額 128,340,782円

 作成期中一部解約元本額 560,494,123円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.8934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1,429,045,424円です。

③分配金の計算過程

項 目	2021年12月14日～ 2022年1月12日	2022年1月13日～ 2022年2月14日	2022年2月15日～ 2022年3月14日	2022年3月15日～ 2022年4月12日	2022年4月13日～ 2022年5月12日	2022年5月13日～ 2022年6月13日
費用控除後の配当等収益額	31,889,980円	6,351,391円	15,611,244円	46,575,070円	17,376,501円	30,692,026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	106,070,292円	—円	—円	336,915,024円	—円	—円
収益調整金額	318,004,252円	321,226,199円	323,042,640円	324,169,660円	326,425,591円	330,409,681円
分配準備積立金額	2,333,352,472円	2,422,793,778円	2,378,830,187円	2,342,941,190円	2,676,658,764円	2,648,499,509円
当ファンドの分配対象収益額	2,789,316,996円	2,750,371,368円	2,717,484,071円	3,050,600,944円	3,020,460,856円	3,009,601,216円
1万口当たり収益分配対象額	2,032円	2,012円	1,998円	2,257円	2,246円	2,244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	34,308,008円	34,168,762円	33,985,865円	33,775,687円	33,619,748円	33,528,675円

④「エマーゼン・ソプリ・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195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200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に当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

グローバル株式インカム マザーファンド

《第195期》決算日2022年1月7日

《第198期》決算日2022年4月7日

《第196期》決算日2022年2月7日

《第199期》決算日2022年5月9日

《第197期》決算日2022年3月7日

《第200期》決算日2022年6月7日

 [計算期間：2021年12月8日～2022年6月7日]

「グローバル株式インカム マザーファンド」は、6月7日に第200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195期～第200期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界主要先進国の株式
主 な 組 入 制 限	・ 株式への投資は、制限を設けません。 ・ 同一銘柄の株式への投資は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。 ・ 外貨建資産への投資は、制限を設けません。

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数) 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
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
195期(2022年1月7日)	33,428	6.9	37,656	4.5	98.3	—	16,820
196期(2022年2月7日)	32,874	△1.7	35,994	△4.4	98.2	—	16,929
197期(2022年3月7日)	31,143	△5.3	34,029	△5.5	98.1	—	16,798
198期(2022年4月7日)	34,901	12.1	38,127	12.0	97.0	—	19,330
199期(2022年5月9日)	35,368	1.3	37,043	△2.8	98.1	—	19,157
200期(2022年6月7日)	36,340	2.7	37,911	2.3	96.5	—	21,331

- (注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。
- (注) MSCI ワールド・インデックス (円換算) は、MSCI ワールド・インデックス (米ドル建て税引き後配当込み) (出所: MSCI) の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買取相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
- MSCI ワールド・インデックス (出所: MSCI)。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をMSCIは何ら保証するものではありません。またその著作権はMSCIに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な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) M S C I ワールド・ インデックス(円換算)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第195期	(期 首) 2021年12月7日	円 31,265	% —	36,044	% —	% 97.3	% —
	12月末	32,978	5.5	38,030	5.5	97.4	—
	(期 末) 2022年1月7日	33,428	6.9	37,656	4.5	98.3	—
第196期	(期 首) 2022年1月7日	33,428	—	37,656	—	98.3	—
	1月末	32,354	△ 3.2	35,388	△ 6.0	97.4	—
	(期 末) 2022年2月7日	32,874	△ 1.7	35,994	△ 4.4	98.2	—
第197期	(期 首) 2022年2月7日	32,874	—	35,994	—	98.2	—
	2月末	32,328	△ 1.7	35,164	△ 2.3	98.3	—
	(期 末) 2022年3月7日	31,143	△ 5.3	34,029	△ 5.5	98.1	—
第198期	(期 首) 2022年3月7日	31,143	—	34,029	—	98.1	—
	3月末	35,217	13.1	38,785	14.0	97.4	—
	(期 末) 2022年4月7日	34,901	12.1	38,127	12.0	97.0	—
第199期	(期 首) 2022年4月7日	34,901	—	38,127	—	97.0	—
	4月末	35,068	0.5	37,068	△ 2.8	97.2	—
	(期 末) 2022年5月9日	35,368	1.3	37,043	△ 2.8	98.1	—
第200期	(期 首) 2022年5月9日	35,368	—	37,043	—	98.1	—
	5月末	35,734	1.0	37,071	0.1	96.5	—
	(期 末) 2022年6月7日	36,340	2.7	37,911	2.3	96.5	—

(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。

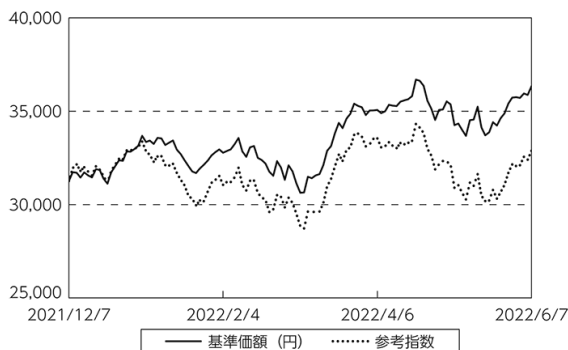
○運用経過

●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16.2%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)

一部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

- ・世界主要先進国株式は下落しました。
- ・当作成期を通じてみると、新型コロナウイルスの変異株に対する懸念後退などを受けて一時的に上昇する局面もあったものの、世界的な物価上昇（インフレ）の長期化や米国の金融引き締め、ロシアによるウクライナ侵攻の影響への懸念などを背景に、世界主要先進国株式は下落しました。

◎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、ユーロ、英ポンドは日本との金利差の拡大などを背景に、円に対して上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・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

- ・DOW INC（アメリカ、化学品メーカー）：主力製品における価格競争力での優位性や、相対的な配当利回りの高さなどを評価して組み入れました。
- ・ASTRAZENECA PLC（イギリス、医薬品メーカー）：がん治療分野を中心に収益性の拡大が見込まれることや割安度などを評価して組み入れました。
- ・METSO OUTOTEC OYJ（フィンランド、工業機械メーカー）：合併による収益性改善期待や、割安度などを評価して組み入れました。

◎主な全株売却銘柄

- ・KBC GROUP NV（ベルギー、金融）、BANCA MEDIOLANUM SPA（イタリア、銀行）、LANXESS AG（ドイツ、化学品メーカー）：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。
- ・高まるインフレ圧力と、ウクライナ情勢や新型コロナウイルスの感染拡大による実体経済や金融市場への影響が懸念されるものの、個別企業の本質的価値を十分に見定めた上で投資を行うとの基本的なスタンスに変更はありません。

- ・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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年12月8日～2022年6月7日)

項 目	第195期～第200期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 17 (17)	% 0.050 (0.050)	(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)	0.024 (0.024)	(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)	5 (5)	0.015 (0.015)	(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	30	0.089	
作成期中の平均基準価額は、33,519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12月8日～2022年6月7日)

株式

		第195期～第200期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 97	千円 317,775	千株 20	千円 67,244
	アメリカ	百株 2,805	千アメリカドル 25,618	百株 594	千アメリカドル 6,166
外国	カナダ	161	千カナダドル 1,458	34	千カナダドル 322
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	17	97	239	1,186
	イタリア	215	178	1,933	1,499
	フランス	341	1,671	206	1,318
	ベルギー	23	172	212	1,402
	フィンランド	1,740	1,493	71	59
	イギリス	58	256	12	54
	イギリス	3,373	千イギリスポンド 4,487	458	千イギリスポンド 640
	スイス	65	千スイスフラン 545	13	千スイスフラン 121

(注) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2021年12月8日～2022年6月7日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第195期～第200期
(a) 当作成期中の株式売買金額	6,621,288千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	18,036,502千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.36

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2021年12月8日～2022年6月7日)

利害関係人との取引状況

区 分	第195期～第200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 4,877	百万円 38	0.8	百万円 1,744	百万円 —	—
為替直物取引	3,957	1,328	33.6	1,198	876	73.1

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195期～第200期
売買委託手数料総額 (A)	8,995千円
うち利害関係人への支払額 (B)	29千円
(B) / (A)	0.3%

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

(2022年6月7日現在)

国内株式

銘柄		第194期末	第200期末	
		株数	株数	評価額
医薬品（10.5%）		千株	千株	千円
武田薬品工業		39.5	47.1	170,737
輸送用機器（18.2%）				
トヨタ自動車		112.6	134.2	293,965
その他製品（13.0%）				
任天堂		3	3.6	210,384
情報・通信業（18.7%）				
日本電信電話		64.9	77.4	303,640
卸売業（19.9%）				
伊藤忠商事		72.7	86.6	322,585
その他金融業（19.7%）				
オリックス		108.8	129.6	319,075
合計	株数・金額	401	478	1,620,387
	銘柄数＜比率＞	6	6	＜7.6%＞

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘柄		第194期末	第200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	
AUTOMATIC DATA PROCESSING		77	123	2,708	358,147	ソフトウェア・サービス
BLACKROCK INC		15	24	1,676	221,749	各種金融
ALLSTATE CORP		147	175	2,319	306,774	保険
JPMORGAN CHASE & CO		195	197	2,556	338,134	銀行
NEXTERA ENERGY INC		231	275	2,213	292,658	公益事業
GENERAL DYNAMICS CORP		119	142	3,276	433,288	資本財
JOHNSON & JOHNSON		209	249	4,398	581,708	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A		501	597	3,734	493,826	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO		123	146	4,438	586,901	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LAS VEGAS SANDS CORP		628	749	2,660	351,858	消費者サービス
MEDTRONIC PLC		195	233	2,224	294,223	ヘルスケア機器・サービス
SCHLUMBERGER LTD		523	624	2,949	390,017	エネルギー
SEMPRA ENERGY		202	278	4,496	594,593	公益事業
UNION PACIFIC CORP		95	113	2,544	336,474	運輸
WILLIAMS COS INC		848	1,010	3,780	499,998	エネルギー
WELLS FARGO & CO		634	756	3,411	451,175	銀行
MICROSOFT CORP		290	345	9,296	1,229,417	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP		194	231	1,830	242,109	消費者サービス
COMCAST CORP-CLASS A		541	645	2,728	360,855	メディア・娯楽
NETAPP INC		258	308	2,189	289,533	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LAZARD LTD-CL A		562	670	2,415	319,370	各種金融
BUNGE LTD		349	372	4,166	550,961	食品・飲料・タバコ
AMERIPRISE FINANCIAL INC		132	141	3,885	513,848	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		307	366	3,901	515,996	食品・飲料・タバコ
NXP SEMICONDUCTORS NV		139	165	2,973	393,155	半導体・半導体製造装置
ABBVIE INC		244	265	3,888	514,172	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL INSTRUMENTS CORP		414	493	1,733	229,297	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BROADCOM INC		81	96	5,417	716,417	半導体・半導体製造装置
NVENT ELECTRIC PLC		638	760	2,772	366,571	資本財
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A		173	207	3,593	475,202	保険
DOW INC		—	520	3,489	461,400	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	9,079	11,290	103,673	13,709,841	
	銘柄 数 < 比 率 >	30	31	—	<64.3%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ROYAL BANK OF CANADA		194	231	3,060	321,385	銀行
CANADIAN NATURAL RESOURCES		471	561	4,713	494,966	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	665	792	7,774	816,352	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<3.8%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
LANXESS AG		221	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	221	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…イタリア)						
BANCA MEDIOLANUM SPA		1,718	—	—	—	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	1,718	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…フランス)						
MICHELIN (CGDE)		121	144	1,783	252,090	自動車・自動車部品
AXA SA		938	1,137	2,716	383,946	保険

銘柄	株数	第200期末		業種等
		株数	評価額	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円
DANONE	296	358	2,004	283,215
VINCI SA	171	207	1,901	268,699
PUBLICIS GROUPE	184	—	—	—
小計	株数・金額	1,712	1,848	8,406
銘柄数<比率>	5	4	—	<5.6%>
(ユーロ…ベルギー)				
KBC GROUP NV	189	—	—	—
小計	株数・金額	189	—	—
銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
(ユーロ…フィンランド)				
METSO OUTOTEC OYJ	—	1,668	1,505	212,790
小計	株数・金額	—	1,668	1,505
銘柄数<比率>	—	1	—	<1.0%>
(ユーロ…イギリス)				
UNILEVER PLC	242	288	1,259	177,940
小計	株数・金額	242	288	1,259
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>
ユーロ計	株数・金額	4,084	3,805	11,170
銘柄数<比率>	9	6	—	<7.4%>
(イギリス)			千イギリスポンド	
BP PLC	2,923	4,782	2,106	348,623
ASTRAZENECA PLC	—	136	1,374	227,534
DIAGEO PLC	430	513	1,900	314,572
RELX PLC	714	851	1,909	316,079
SAGE GROUP PLC/THE	1,725	2,055	1,353	223,949
SPECTRIS PLC	675	804	2,453	406,049
ANGLO AMERICAN PLC	546	650	2,581	427,273
MONDI PLC	717	854	1,333	220,626
小計	株数・金額	7,733	10,648	15,013
銘柄数<比率>	7	8	—	<11.6%>
(スイス)			千スイスフラン	
NOVARTIS AG-REG	271	323	2,779	378,431
小計	株数・金額	271	323	2,779
銘柄数<比率>	1	1	—	<1.8%>
合計	株数・金額	21,834	26,860	18,968,016
銘柄数<比率>	49	48	—	<88.9%>

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2022年6月7日現在)

項 目	第200期末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 20,588,403	% 96.5
コール・ローン等、その他	744,934	3.5
投資信託財産総額	21,333,337	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (19,144,852千円) の投資信託財産総額 (21,333,337千円) に対する比率は89.7%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=132.24円	1 カナダドル=105.01円	1 ユーロ=141.32円	1 イギリスポンド=165.50円
1 スイスフラン=136.15円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第195期末	第196期末	第197期末	第198期末	第199期末	第200期末
	2022年1月7日現在	2022年2月7日現在	2022年3月7日現在	2022年4月7日現在	2022年5月9日現在	2022年6月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	16,839,773,487	16,959,867,183	16,827,370,960	19,331,834,514	21,107,108,738	21,333,337,602
コール・ローン等	280,730,527	319,962,021	331,234,918	526,432,043	1,445,389,963	689,073,844
株式(評価額)	16,541,061,250	16,628,053,867	16,473,604,883	18,745,326,262	18,788,270,352	20,588,403,776
未収入金	—	—	—	—	801,450,624	—
未収配当金	17,981,710	11,851,295	22,531,159	60,076,209	71,997,799	55,859,982
(B) 負債	19,009,808	30,170,101	29,370,037	1,720,032	1,949,108,966	1,600,780
未払金	17,129,779	—	—	—	734,508,718	—
未払解約金	1,880,000	30,170,000	29,370,000	1,720,000	1,214,600,000	1,600,000
未払利息	29	101	37	32	248	780
(C) 純資産総額(A－B)	16,820,763,679	16,929,697,082	16,798,000,923	19,330,114,482	19,157,999,772	21,331,736,822
元本	5,031,901,688	5,149,840,749	5,393,762,834	5,538,600,619	5,416,810,812	5,869,988,645
次期繰越損益金	11,788,861,991	11,779,856,333	11,404,238,089	13,791,513,863	13,741,188,960	15,461,748,177
(D) 受益権総口数	5,031,901,688口	5,149,840,749口	5,393,762,834口	5,538,600,619口	5,416,810,812口	5,869,988,645口
1万口当たり基準価額(C／D)	33,428円	32,874円	31,143円	34,901円	35,368円	36,340円

○損益の状況

項 目	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
	2021年12月8日～ 2022年1月7日	2022年1月8日～ 2022年2月7日	2022年2月8日～ 2022年3月7日	2022年3月8日～ 2022年4月7日	2022年4月8日～ 2022年5月9日	2022年5月10日～ 2022年6月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	29,487,681	14,704,284	27,443,381	80,255,493	59,411,477	54,892,370
受取配当金	29,491,297	14,707,910	27,452,945	80,278,678	59,416,321	54,930,189
受取利息	649	108	73	18	—	—
支払利息	△ 4,265	△ 3,734	△ 9,637	△ 23,203	△ 4,844	△ 37,819
(B) 有価証券売買損益	1,051,909,135	△ 283,735,205	△ 954,053,860	1,966,338,757	183,797,016	555,331,372
売買益	1,154,062,263	358,008,858	411,131,727	2,098,671,797	1,139,531,917	804,207,824
売買損	△ 102,153,128	△ 641,744,063	△ 1,365,185,587	△ 132,333,040	△ 955,734,901	△ 248,876,452
(C) 保管費用等	△ 219,973	△ 775,676	△ 645,680	△ 300,691	△ 383,203	△ 366,692
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,081,176,843	△ 269,806,597	△ 927,256,159	2,046,293,559	242,825,290	609,857,050
(E) 前期繰越損益金	10,462,897,394	11,788,861,991	11,779,856,333	11,404,238,089	13,791,513,863	13,741,188,960
(F) 追加信託差損益金	345,951,545	516,307,026	642,940,650	530,085,317	630,026,632	1,254,930,058
(G) 解約差損益金	△ 101,163,791	△ 255,506,087	△ 91,302,735	△ 189,103,102	△ 923,176,825	△ 144,227,891
(H) 計(D+E+F+G)	11,788,861,991	11,779,856,333	11,404,238,089	13,791,513,863	13,741,188,960	15,461,748,177
次期繰越損益金(H)	11,788,861,991	11,779,856,333	11,404,238,089	13,791,513,863	13,741,188,960	15,461,748,177

(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 4,920,269,442円
 作成期中追加設定元本額 1,652,388,772円
 作成期中一部解約元本額 702,669,569円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末3,6340円です。
- ②作成期末における元本の内訳（当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額）
 先進国好配当株式ファンド（3ヵ月決算型） 3,120,498,444円
 グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型） 1,112,216,642円
 グローバル株式インカム（毎月決算型） 809,324,894円
 先進国好配当株式ファンド（年2回決算型） 754,622,578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 38,827,941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 34,498,146円
 合計 5,869,988,645円

ワールド・リート・オープン マザーファンド

《第208期》決算日2022年1月11日

《第211期》決算日2022年4月11日

《第209期》決算日2022年2月10日

《第212期》決算日2022年5月10日

《第210期》決算日2022年3月10日

《第213期》決算日2022年6月10日

 [計算期間：2021年12月11日～2022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213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208期～第213期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国の上場不動産投資信託（リート）
主 な 組 入 制 限	・ 主要投資対象とする投資信託証券、コマーシャル・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買い現先取引に限ります。 ・ 投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。 ・ 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 ・ 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) S&P先進国REIT 指数(円換算)		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	期 騰 落 率	中 騰 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率		
	円	%		%	円	%	円	%	円	%	%	百万円
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
208期(2022年1月11日)	31,332	2.8	43,676	2.8	115.34	1.6	82.93	2.4	130.70	2.0	98.8	152,548
209期(2022年2月10日)	30,591	△ 2.4	42,312	△ 3.1	115.61	0.2	82.87	△0.1	132.00	1.0	98.7	146,781
210期(2022年3月10日)	30,018	△ 1.9	41,659	△ 1.5	116.01	0.3	84.79	2.3	128.26	△2.8	98.8	142,347
211期(2022年4月11日)	34,140	13.7	46,973	12.8	124.63	7.4	92.79	9.4	135.76	5.8	99.4	157,109
212期(2022年5月10日)	30,687	△10.1	42,768	△ 9.0	130.03	4.3	90.07	△2.9	137.27	1.1	98.5	137,667
213期(2022年6月10日)	30,917	0.7	43,676	2.1	134.22	3.2	95.19	5.7	142.54	3.8	99.0	136,983

- (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208期	(期 首)	円	%		%	円	%	円	%	円	%	%
	2021年12月10日	30,477	—	42,499	—	113.47	—	81.01	—	128.12	—	99.3
	12月末	32,205	5.7	44,819	5.5	115.02	1.4	83.42	3.0	130.51	1.9	99.0
	(期 末)											
第209期	2022年1月11日	31,332	2.8	43,676	2.8	115.34	1.6	82.93	2.4	130.70	2.0	98.8
	(期 首)											
	2022年1月11日	31,332	—	43,676	—	115.34	—	82.93	—	130.70	—	98.8
	1月末	30,186	△ 3.7	41,712	△ 4.5	115.44	0.1	80.78	△2.6	128.66	△1.6	98.6
第210期	(期 末)											
	2022年2月10日	30,591	△ 2.4	42,312	△ 3.1	115.61	0.2	82.87	△0.1	132.00	1.0	98.7
	(期 首)											
	2022年2月10日	30,591	—	42,312	—	115.61	—	82.87	—	132.00	—	98.7
第211期	2月末	30,002	△ 1.9	41,641	△ 1.6	115.55	△0.1	82.95	0.1	129.34	△2.0	98.7
	(期 末)											
	2022年3月10日	30,018	△ 1.9	41,659	△ 1.5	116.01	0.3	84.79	2.3	128.26	△2.8	98.8
	(期 首)											
第212期	2022年3月10日	30,018	—	41,659	—	116.01	—	84.79	—	128.26	—	98.8
	3月末	33,625	12.0	46,625	11.9	122.39	5.5	92.00	8.5	136.70	6.6	99.2
	(期 末)											
	2022年4月11日	34,140	13.7	46,973	12.8	124.63	7.4	92.79	9.4	135.76	5.8	99.4
第213期	(期 首)											
	2022年4月11日	34,140	—	46,973	—	124.63	—	92.79	—	135.76	—	99.4
	4月末	34,330	0.6	47,333	0.8	128.86	3.4	91.70	△1.2	135.83	0.1	98.8
	(期 末)											
第214期	2022年5月10日	30,687	△10.1	42,768	△ 9.0	130.03	4.3	90.07	△2.9	137.27	1.1	98.5
	(期 首)											
	2022年5月10日	30,687	—	42,768	—	130.03	—	90.07	—	137.27	—	98.5
	5月末	31,464	2.5	44,045	3.0	128.21	△1.4	91.95	2.1	137.76	0.4	98.8
第215期	(期 末)											
	2022年6月10日	30,917	0.7	43,676	2.1	134.22	3.2	95.19	5.7	142.54	3.8	99.0

(注) 騰落率は期首比。

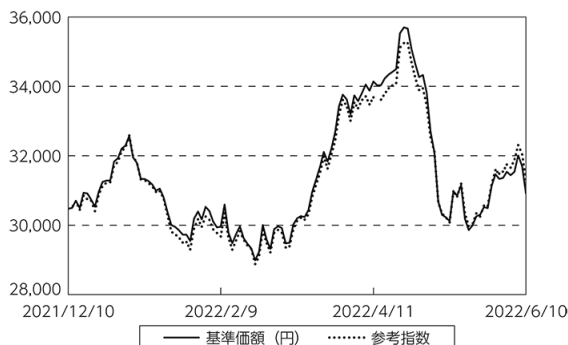
○運用経過

●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1.4%の上昇となりました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・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、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

- ・インフレの長期化懸念などを背景に米国を中心に金融政策が引き締められたことを受け、保有銘柄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。
- ・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、データセンターを保有する「DIGITAL REALTY TRUST INC」(アメリカ/専門特化型)の保有などが基準価額に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2022年2月下旬にかけては、新型コロナウイルス変異株の感染拡大や米連邦準備制度理事会（FRB）による金融引き締め早期化観測、ウクライナ情勢の緊迫化などを受けて下落しました。その後、金融政策を巡る過度な警戒感が後退したことに加え、良好な四半期決算などが好感され4月中旬にかけて反発したものの、インフレ懸念の高まりを背景に当局が金融引き締めを加速すると思惑などを受けて当作成期末にかけて下落し、当作成期を通してみると下落しました。国・地域別では、アメリカやオーストラリアの下落などがマイナスに作用しました。不動産用途別では、米国大手電子商取引（eコマース）企業が発表した2022年第2四半期の売上見通しが市場予想に届かず、eコマース事業の成長率が短期的に鈍化するとの懸念などから産業用施設が大きく下落したほか、住宅などが軟調に推移しました。

◎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、上昇しました。
- ・米ドルの対円レートは、当作成期首から2022年3月上旬までは一進一退で推移しましたが、FRBによる金融引き締めを背景とした日米の金利差拡大などを受けて当作成期末にかけて上昇し、当作成期を通してみると上昇しました。

●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。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。経済正常化が一段と進む中で恩恵が期待される小売りや、住宅価格高騰などから賃貸需要が高まると見られる住宅などの組入比率を引き上げる一方、米国大手eコマース企業の成長鈍化が懸念される産業用施設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、物流施設を手掛ける「DUKE REALTY CORP」（アメリカ／産業用施設）などを新規に組み入れた一方、データセンターを手掛ける「EQUINIX INC」（アメリカ／専門特化型）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70.0%、日本8.7%、オーストラリア7.0%などから、当作成期末にはアメリカ69.8%、日本8.2%、オーストラリア5.6%などとなりました。

◎業種別上位の組入比率

- ・業種別上位の組入比率は、当作成期首の産業用施設19.3%、小売り16.7%、住宅14.9%などから、当作成期末には小売り22.5%、住宅17.5%、産業用施設15.4%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2.80%から当作成期末には3.45%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、経済正常化が一段と進む中で恩恵が期待される小売りや高齢化を背景に事業環境の回復が見込まれるヘルスケアなどを選好しています。一方、米国大手eコマース企業の成長鈍化が懸念される産業用施設などは短期的に慎重に見ており、銘柄をより一層選別する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年12月11日～2022年 6 月10日)

項 目	第208期～第213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 16 (16)	% 0.049 (0.049)	(a) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	7 (7)	0.022 (0.022)	(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 (3) (0)	0.009 (0.008) (0.001)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	26	0.080	
作成期中の平均基準価額は、31,397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12月11日～2022年6月10日)

投資信託証券

銘 柄		第208期～第213期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
国 内	アクティブ・プロパティーズ投資法人	—	—	1	636,089
	G L P 投資法人	—	—	5	954,206
	日本プロロジスリート投資法人	—	—	2	764,446
	星野リゾート・リート投資法人	—	—	0.02	13,234
	野村不動産マスターファンド投資法人	6	947,944	0.04	6,654
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	—	—	0.03	18,005
	三菱地所物流リート投資法人	0.609 (0.485)	288,934 (197,378)	0.01	4,636
	日本ビルファンド投資法人	0.13	85,740	0.055	37,206
	ジャパンリアルエステイト投資法人	—	—	0.035	22,692
	日本都市ファンド投資法人	—	—	0.174	17,860
	オリックス不動産投資法人	—	—	0.486	88,354
	日本プライムリアルティ投資法人	—	—	0.038	15,159
	ユナイテッド・アーバン投資法人	—	—	4	602,178
	インヴィンシブル投資法人	—	—	0.065	2,414
	フロンティア不動産投資法人	0.943	479,854	0.943	471,817
	大和証券オフィス投資法人	0.239	171,634	0.022	15,882
	大和証券リビング投資法人	—	—	0.092	10,704
	三菱地所物流リート投資法人（新）	0.485 (△ 0.485)	197,378 (△ 197,378)	—	—
合 計		8	2,171,486	15	3,681,545
外 国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	206	6,897	560	17,303
	AGREE REALTY CORP	43	2,973	—	—
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	—	128	24,760
	PROLOGIS INC	—	—	192	28,407
	DIGITAL REALTY TRUST INC	54	9,275	4	720
	EXTRA SPACE STORAGE INC	—	—	49	10,032
	WELLTOWER INC	69	6,249	78	6,576
	KILROY REALTY CORP	—	—	95	6,808
	KITE REALTY GROUP TRUST	—	—	222	4,712
	LXP INDUSTRIAL TRUST	611	9,356	611	6,819
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	—	431	7,519
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	74	16,603	41	7,835
	REALTY INCOME CORP	102	7,072	74	4,903
	SL GREEN REALTY CORP	206	13,626	—	—
	LIFE STORAGE INC	11	1,609	11	1,700
	SUN COMMUNITIES INC	—	—	45	7,440
	UDR INC	34	2,067	—	—

銘 柄		第208期～第213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
	VENTAS INC	99	5,821	17	867
	AMERICAN TOWER CORP	42	11,000	—	—
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	—	338	10,563
	DUKE REALTY CORP	376	19,752	—	—
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	55	4,303	222	14,254
	IRON MOUNTAIN INC	364	18,228	—	—
	LAMAR ADVERTISING CO-A	19	2,344	82	8,410
	URBAN EDGE PROPERTIES	—	—	168	3,307
	EQUINIX INC	—	—	35	28,841
	PARK HOTELS & RESORTS INC	326	6,120	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	181	16,126	30	2,755
	INVITATION HOMES INC	64	2,418	—	—
	VICI PROPERTIES INC	—	—	686	19,629
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	160	4,898	—	—
	SBA COMMUNICATIONS CORP	39	14,605	39	12,967
	NETSTREIT CORP	—	—	333	7,515
	OUTFRONT MEDIA INC	—	—	109	2,505
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	7,892	9,168	1,969	1,954
	PUBLIC STORAGE	—	—	58	20,419
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	15	1,962
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	114	23,389	141	34,965
	小 計	11,153	213,909	6,796	306,461
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	462	10,280	—	—
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	245	10,959	—	—
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	—	—	—	—
		(0.892)	(12)		
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	—	—	1,075	15,404
	小 計	707	21,239	1,075	15,404
		(0.892)	(12)		
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	GECINA SA	1	191	94	10,241
	KLEPIERRE	278	6,536	191	4,334
		(—)	(△ 447)		
	COVIVIO	7	521	7	531
	MERCIALYS	25	232	401	3,474
	ICADE	1	101	104	5,993
	小 計	314	7,583	798	24,575
		(—)	(△ 447)		
	オランダ				
	NSI NV	—	—	62	2,368
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	—	221	4,510
	小 計	—	—	284	6,878

銘 柄		第208期～第213期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	14 (—)	126 (△ 127)	588	5,571
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	181	1,477	8	66
	小 計	196 (—)	1,604 (△ 127)	596	5,638
	ベルギー				
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	168	5,792	168	5,766
	AEDIFICA	33	3,666	—	—
	小 計	202	9,459	168	5,766
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	—	—	4,867	5,446
	小 計	—	—	4,867	5,446
	ユ ー ロ 計	712 (—)	18,647 (△ 575)	6,715	48,305
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	—	—	1,669	8,025
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	45 (0.505)	336 (3)	137	954
	HAMMERSON PLC	3,386 (404)	1,106 (128)	4,164	1,507
	LAND SECURITIES GROUP PLC	193 (11)	1,379 (89)	568	4,424
	SEGRO PLC	634	7,764	78	943
	WORKSPACE GROUP PLC	154	1,280	63	548
	BIG YELLOW GROUP PLC	278	4,069	4	68
	DERWENT LONDON PLC	32	1,029	4	156
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	2,062	4,772	2,062	4,224
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	3,384	3,160	290	266
	UNITE GROUP PLC/THE	431	4,404	7	88
	小 計	10,604 (416)	29,303 (221)	9,052	21,208
	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	10,027	17,469	5,610	10,285
	CHARTER HALL GROUP	600	11,114	1,763	23,580
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	1,225	3,588	73	219
	NATIONAL STORAGE REIT	— (55)	— (132)	28	67
	SCENTRE GROUP	2,656	7,813	—	—
	DEXUS/AU	1,168	12,654	11	121
	GPT GROUP	322	1,629	280	1,395
	MIRVAC GROUP	1,244	3,149	3,227	8,291
	STOCKLAND	1,482	6,368	5,081	20,772

銘 柄		第208期～第213期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
	GOODMAN GROUP	497	11,138	1,585	37,658
	小 計	19,226 (55)	74,926 (132)	17,662	102,391
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	1,317	89,602	1,313	81,601
	小 計	1,317	89,602	1,313	81,601
	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	6,768 (—)	10,895 (△ 12)	61	108
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	— (180)	— (304)	5,065	8,553
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	3,913	7,081	—	—
	KEPPEL DC REIT	—	—	8,034	18,420
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	7,778	17,197	74	167
	小 計	18,460 (180)	35,175 (291)	13,236	27,249

(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12月11日～2022年6月10日)

利害関係人との取引状況

区 分	第208期～第213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 14,241	百万円 7,061	% 49.6	百万円 30,847	百万円 8,061	% 26.1

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第208期～第213期
	買 付 額
投資信託証券	百万円 197

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

(2022年6月10日現在)

外国株式

銘柄	株数	第213期末		業 種 等
		株 数	評 価 額	
(ユーロ…マルタ)	百株	百株	千ユーロ	千円
BGP HOLDINGS PLC	200,476	200,476	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	200,476	200,476	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	< — % >

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

国内投資信託証券

銘柄	口 数	第213期末		
		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	1	—	—	—
G L P 投資法人	8	3	533,336	0.4
日本プロロジスリート投資法人	4	2	865,393	0.6
星野リゾート・リート投資法人	0.949	0.929	642,868	0.5
野村不動産マスターファンド投資法人	—	5	1,015,064	0.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1	1	772,248	0.6
三菱地所物流リート投資法人	—	1	501,892	0.4
日本ビルファンド投資法人	2	2	1,897,674	1.4
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	1	1,039,082	0.8
日本都市ファンド投資法人	8	8	867,532	0.6
オリックス不動産投資法人	4	4	769,204	0.6
日本プライムリアルティ投資法人	1	1	749,830	0.5
ユナイテッド・アーバン投資法人	4	—	—	—
インヴィンシブル投資法人	5	5	235,684	0.2
大和証券オフィス投資法人	1	1	899,682	0.7
大和証券リビング投資法人	4	4	502,312	0.4
合 計	口 数 ・ 金 額	51	44	11,291,804
	銘 柄 数 < 比 率 >	14	14	< 8.2 % >

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 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、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、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207期末		第213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	1, 172	16, 545	2, 220, 693	1. 6	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	989	635	16, 497	2, 214, 259	1. 6	
AGREE REALTY CORP	208	252	17, 646	2, 368, 495	1. 7	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	128	—	—	—	—	
PROLOGIS INC	793	601	73, 498	9, 865, 027	7. 2	
DIGITAL REALTY TRUST INC	290	340	45, 412	6, 095, 292	4. 4	
EXTRA SPACE STORAGE INC	170	121	20, 498	2, 751, 274	2. 0	
WELLTOWER INC	584	575	47, 883	6, 426, 907	4. 7	
KILROY REALTY CORP	282	186	10, 159	1, 363, 644	1. 0	
KITE REALTY GROUP TRUST	1, 022	799	15, 558	2, 088, 196	1. 5	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	881	449	7, 258	974, 194	0. 7	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	144	178	30, 074	4, 036, 545	2. 9	
RPT REALTY	998	998	11, 084	1, 487, 753	1. 1	
REALTY INCOME CORP	432	460	30, 543	4, 099, 519	3. 0	
SL GREEN REALTY CORP	—	206	11, 085	1, 487, 839	1. 1	
LIFE STORAGE INC	162	162	17, 973	2, 412, 385	1. 8	
SUN COMMUNITIES INC	168	122	19, 392	2, 602, 907	1. 9	
UDR INC	505	540	24, 426	3, 278, 520	2. 4	
VENTAS INC	345	427	22, 814	3, 062, 156	2. 2	
AMERICAN TOWER CORP	—	42	11, 080	1, 487, 170	1. 1	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	338	—	—	—	—	
DUKE REALTY CORP	—	376	19, 476	2, 614, 098	1. 9	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	322	155	9, 814	1, 317, 275	1. 0	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	662	662	14, 875	1, 996, 526	1. 5	
IRON MOUNTAIN INC	—	364	19, 079	2, 560, 881	1. 9	
LAMAR ADVERTISING CO-A	62	—	—	—	—	
URBAN EDGE PROPERTIES	922	753	12, 854	1, 725, 377	1. 3	
EQUINIX INC	35	—	—	—	—	
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	326	5, 982	802, 950	0. 6	
EQUITY RESIDENTIAL	366	517	37, 354	5, 013, 739	3. 7	
INVITATION HOMES INC	628	693	25, 438	3, 414, 328	2. 5	
VICI PROPERTIES INC	686	—	—	—	—	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	160	4, 862	652, 620	0. 5	
NETSTREIT CORP	731	397	8, 160	1, 095, 316	0. 8	
OUTFRONT MEDIA INC	424	315	5, 872	788, 261	0. 6	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	5, 725	11, 648	11, 124	1, 493, 093	1. 1	
HOST HOTELS & RESORTS INC	702	702	13, 985	1, 877, 083	1. 4	
PUBLIC STORAGE	214	155	48, 220	6, 472, 133	4. 7	
SIMON PROPERTY GROUP INC	156	141	14, 661	1, 967, 860	1. 4	

銘	柄	第207期末		第213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		141		114		22,284	2,990,980	2.2
小計	口 数 ・ 金 額	21,404		25,762		723,478	97,105,313	
	銘 柄 数 < 比 率 >	34		35		—	< 70.9% >	
(カナダ)						千カナダドル		
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		—		462		10,071	1,064,002	0.8
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		—		245		9,063	957,465	0.7
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		450		451		5,867	619,876	0.5
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		1,075		—		—	—	—
小計	口 数 ・ 金 額	1,525		1,158		25,003	2,641,344	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2		3		—	< 1.9% >	
(ユーロ…フランス)						千ユーロ		
GECINA SA		92		—		—	—	—
KLEPIERRE		176		263		5,467	779,276	0.6
MERCIALYS		745		370		3,336	475,563	0.3
ICADE		102		—		—	—	—
小計	口 数 ・ 金 額	1,117		633		8,803	1,254,840	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4		2		—	< 0.9% >	
(ユーロ…オランダ)								
NSI NV		153		90		3,236	461,320	0.3
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		370		148		3,584	510,935	0.4
小計	口 数 ・ 金 額	524		239		6,820	972,255	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2		2		—	< 0.7% >	
(ユーロ…スペイン)								
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		1,117		543		5,587	796,480	0.6
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		315		489		3,517	501,433	0.4
小計	口 数 ・ 金 額	1,433		1,032		9,105	1,297,913	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2		2		—	< 0.9% >	
(ユーロ…ベルギー)								
AEDIFICA		—		33		3,334	475,316	0.3
小計	口 数 ・ 金 額	—		33		3,334	475,316	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—		1		—	< 0.3% >	
(ユーロ…アイルランド)								
HIBERNIA REIT PLC		4,867		—		—	—	—
小計	口 数 ・ 金 額	4,867		—		—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1		—		—	< —% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	7,942		1,939		28,064	4,000,326	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9		7		—	< 2.9% >	
(イギリス)						千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		1,669		—		—	—	—
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		91		—		—	—	—
HAMMERSON PLC		8,676		8,302		2,132	357,582	0.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		1,310		946		7,125	1,195,077	0.9
SEGRO PLC		713		1,269		13,182	2,210,757	1.6
WORKSPACE GROUP PLC		164		255		1,717	288,059	0.2

銘柄		第207期末		第213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	%	
BIG YELLOW GROUP PLC		—	274	3,513	589,165	0.4	
DERWENT LONDON PLC		101	128	3,719	623,877	0.5	
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		1,330	4,423	4,043	678,095	0.5	
UNITE GROUP PLC/THE		41	465	5,178	868,525	0.6	
小計	口数・金額	14,097	16,066	40,612	6,811,140		
	銘柄数<比率>	9	8	—	<5.0%>		
(オーストラリア)				千オーストラリアドル			
VICINITY CENTRES		—	4,416	8,148	775,657	0.6	
CHARTER HALL GROUP		1,162	—	—	—	—	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		3,539	4,691	13,230	1,259,450	0.9	
NATIONAL STORAGE REIT		2,883	2,910	6,782	645,614	0.5	
SCENTRE GROUP		—	2,656	7,252	690,326	0.5	
DEXUS/AU		—	1,157	11,445	1,089,473	0.8	
GPT GROUP		3,245	3,287	14,861	1,414,647	1.0	
MIRVAC GROUP		1,983	—	—	—	—	
STOCKLAND		3,599	—	—	—	—	
GOODMAN GROUP		2,089	1,001	19,133	1,821,349	1.3	
小計	口数・金額	18,503	20,122	80,854	7,696,519		
	銘柄数<比率>	7	7	—	<5.6%>		
(香港)				千香港ドル			
LINK REIT		2,156	2,159	150,653	2,576,179	1.9	
小計	口数・金額	2,156	2,159	150,653	2,576,179		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.9%>		
(シンガポール)				千シンガポールドル			
SUNTEC REIT		—	6,707	11,201	1,088,195	0.8	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		4,885	—	—	—	—	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		—	3,913	7,160	695,670	0.5	
KEPPEL DC REIT		8,034	—	—	—	—	
CAPITALAND INTEGRATED COMMER		—	7,704	17,257	1,676,578	1.2	
小計	口数・金額	12,919	18,324	35,619	3,460,445		
	銘柄数<比率>	2	3	—	<2.5%>		
合計	口数・金額	78,550	85,533	—	124,291,269		
	銘柄数<比率>	64	64	—	<90.7%>		

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

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2022年6月10日現在)

項 目	第213期末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 135,583,074	% 97.8
コール・ローン等、その他	3,034,575	2.2
投資信託財産総額	138,617,649	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (125,513,621千円) の投資信託財産総額 (138,617,649千円) に対する比率は90.5%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=134.22円	1 カナダドル=105.64円	1 ユーロ=142.54円	1 イギリスポンド=167.71円
1 オーストラリアドル=95.19円	1 香港ドル=17.10円	1 シンガポールドル=97.15円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第208期末	第209期末	第210期末	第211期末	第212期末	第213期末
	2022年1月11日現在	2022年2月10日現在	2022年3月10日現在	2022年4月11日現在	2022年5月10日現在	2022年6月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	154,008,331,442	146,958,301,631	143,545,721,573	157,897,375,831	140,008,096,709	138,662,934,408
コール・ローン等	1,883,775,280	1,521,417,522	1,803,148,147	654,074,587	1,211,476,811	1,329,637,172
投資証券(評価額)	150,754,141,264	144,861,095,168	140,665,182,979	156,187,499,784	135,608,764,782	135,583,074,329
未収入金	905,715,710	363,496,047	815,530,530	737,728,129	2,943,784,671	1,573,070,310
未収配当金	464,699,188	212,292,894	261,859,917	318,073,331	244,070,445	177,152,597
(B) 負債	1,460,153,933	177,214,409	1,198,627,073	787,881,065	2,340,719,466	1,679,774,347
未払金	1,015,076,507	135,663,806	1,027,195,754	389,469,182	2,111,968,989	1,493,882,433
未払解約金	445,077,301	41,550,036	171,431,279	398,411,843	228,750,295	185,891,667
未払利息	125	567	40	40	182	247
(C) 純資産総額(A－B)	152,548,177,509	146,781,087,222	142,347,094,500	157,109,494,766	137,667,377,243	136,983,160,061
元本	48,687,949,626	47,982,054,982	47,420,726,637	46,018,934,480	44,861,648,194	44,307,096,219
次期繰越損益金	103,860,227,883	98,799,032,240	94,926,367,863	111,090,560,286	92,805,729,049	92,676,063,842
(D) 受益権総口数	48,687,949,626口	47,982,054,982口	47,420,726,637口	46,018,934,480口	44,861,648,194口	44,307,096,219口
1万口当たり基準価額(C／D)	31,332円	30,591円	30,018円	34,140円	30,687円	30,917円

○損益の状況

項 目	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期	第213期
	2021年12月11日～ 2022年1月11日	2022年1月12日～ 2022年2月10日	2022年2月11日～ 2022年3月10日	2022年3月11日～ 2022年4月11日	2022年4月12日～ 2022年5月10日	2022年5月11日～ 2022年6月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	530,263,882	78,093,088	309,751,674	713,298,737	256,539,643	213,785,096
受取配当金	530,350,813	78,211,176	309,483,659	703,529,715	256,577,914	213,757,784
受取利息	225	—	244	21	—	—
その他収益金	—	—	408,784	9,849,621	—	55,454
支払利息	△ 87,156	△ 118,088	△ 141,013	△ 80,620	△ 38,271	△ 28,142
(B) 有価証券売買損益	3,779,164,409	△ 3,692,958,763	△ 3,072,655,425	18,663,447,143	△ 15,676,698,038	837,751,170
売買益	6,009,324,984	1,295,801,973	2,195,375,635	19,283,400,322	5,453,666,027	6,005,180,294
売買損	△ 2,230,160,575	△ 4,988,760,736	△ 5,268,031,060	△ 619,953,179	△ 21,130,364,065	△ 5,167,429,124
(C) 保管費用等	—	△ 3,516,372	△ 2,386,921	△ 2,444,240	△ 1,990,803	△ 2,185,566
(D) 当期損益金 (A + B + C)	4,309,428,291	△ 3,618,382,047	△ 2,765,290,672	19,374,301,640	△ 15,422,149,198	1,049,350,700
(E) 前期繰越損益金	102,423,575,483	103,860,227,883	98,799,032,240	94,926,367,863	111,090,560,286	92,805,729,049
(F) 追加信託差損益金	50,585,776	169,255,250	222,670,205	62,617,933	133,124,983	152,574,424
(G) 解約差損益金	△ 2,923,361,667	△ 1,612,068,846	△ 1,330,043,910	△ 3,272,727,150	△ 2,995,807,022	△ 1,331,590,331
(H) 計 (D + E + F + G)	103,860,227,883	98,799,032,240	94,926,367,863	111,090,560,286	92,805,729,049	92,676,063,842
次期繰越損益金 (H)	103,860,227,883	98,799,032,240	94,926,367,863	111,090,560,286	92,805,729,049	92,676,063,842

(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 50,018,702,000円
作成期中追加設定元本額 382,335,373円
作成期中一部解約元本額 6,093,941,154円
また、1口当たり純資産額は、作成期末3,0917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） 42,374,080,536円
グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型） 1,253,772,502円
ワールド・リート・オープン（資産成長型） 348,347,340円
ワールド・リート・オープン（1年決算型） 280,213,521円
ワールド・リート・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり 32,240,000円
ワールド・リート・オープン（資産成長型）為替ヘッジあり 18,442,320円
合計 44,307,096,219円

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

《第37期》決算日2022年2月7日

[計算期間：2021年8月6日～2022年2月7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7日に第37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37期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得を目的として信託財産の成長を目指して運用を行います。債券等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託します。
主 要 運 用 対 象	エマージング・カントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券
主 な 組 入 制 限	・ 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 ・ 新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ・ ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ・ ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。 ・ 新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
37期(2022年2月7日)	40,457	△0.3	34,099	△0.2	90.9	△ 8.6	51,017

(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	騰 落 率	J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
				騰 落 率		
(期 首) 2021年 8 月 5 日	円 40,587	% —		% —	% 93.3	% △12.1
8 月末	40,884	0.7	34,357	0.6	91.7	△11.3
9 月末	40,888	0.7	34,368	0.6	91.6	△11.7
10 月末	41,527	2.3	34,944	2.3	92.0	△ 8.8
11 月末	40,471	△0.3	34,222	0.2	90.8	△ 7.9
12 月末	41,507	2.3	35,066	2.7	91.5	△ 8.6
2022年 1 月 末	40,605	0.0	34,230	0.2	90.6	△ 8.9
(期 末) 2022年 2 月 7 日	40,457	△0.3	34,099	△0.2	90.9	△ 8.6

(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

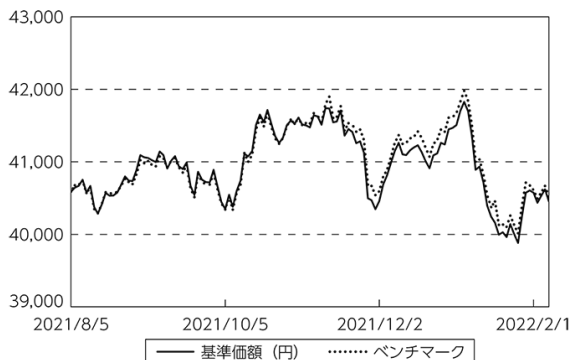
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.3%の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(－0.2%)を0.1%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)

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)

新興国債券市況が下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎新興国債券市況

新興国債券市況は下落しました。

- ・市場参加者のリスク選好姿勢が強まった場面で新興国債券市況が底堅く推移する場面があったものの、米国でインフレの高止まり等を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）当局者が資産買い入れ縮小ペースの加速や2022年以降の利上げペースの加速を示唆したことなどを受けて、米国金利が上昇したことや米国国債との利回り格差（スプレッド）が拡大したことから、新興国債券市況は下落に転じました。期を通じてみると、新興国債券市況は下落しました。

◎為替市況

米ドルは円に対して上昇しました。

- ・市場参加者のリスク選好姿勢が強まったことや米国の利上げ観測の高まり等を背景に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。また原油価格の上昇等を背景に経常収支が改善するなどファンダメンタルズが改善傾向にあるサウジアラビアの組入比率を引き上げました。一方、バリュエーション上の割安感はあるものの、財政状況や政治的な不透明感への懸念が高まっているブラジルの組入比率を引き下げた他、財政状況への懸念等からガーナ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、0.3%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-0.2%）を0.1%下回りました。

- ・クロアチアやアゼルバイジャ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、ウクライナをベンチマークに対して高めの投資割合としていたことやルーマニアの銘柄選択などがマイナスに作用し、ベンチマークに対してアンダーパフォームしました。

○今後の運用方針

- ・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変異株の感染状況や、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めぐる不透明感が高まる局面もある中で、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ラテンアメリカやアジアの一部の国、具体的にはパナマやフィリピン、インドネシアへの配分に関しては、慎重な姿勢を維持する方針です。
- ・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 8 月 6 日～2022年 2 月 7 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)	3 (3)	0.008 (0.008)	(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	3	0.008	
期中の平均基準価額は、40,952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8月6日～2022年2月7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 80,451	千アメリカドル 98,605 (355)
		特殊債券	13,346	210
		社債券	12,182	12,184 (1,761)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	イギリス	特殊債券	—	1,358
	インドネシア	国債証券	—	370
	メキシコ	国債証券	—	1,315
	チリ	国債証券	—	279
	エジプト	国債証券	—	354
	ハンガリー	国債証券	—	4,157
	モロッコ	国債証券	—	2,847
	チュニジア	特殊債券	—	86
	ロシア	国債証券	—	995
	コートジボワール	国債証券	1,036	579
	ブルガリア	国債証券	—	1,019
	ルーマニア	国債証券	2,755	5,185
	クロアチア	国債証券	635	1,676
	セルビア	国債証券	375	2,146
	セネガル	国債証券	—	751
	北マケドニア	国債証券	—	613

(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 12,762	百万円 14,869

(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8月6日～2022年2月7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 32,896	百万円 1,047	% 3.2	百万円 37,136	百万円 1,382	% 3.7

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

○組入資産の明細

(2022年2月7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 411,854	千アメリカドル 361,444	千円 41,660,095	% 81.7	% 36.8	% 65.3	% 14.4	% 1.9
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
セルビア	6,089	5,773	761,978	1.5	1.5	1.5	—	—
ベナン	1,310	1,216	160,559	0.3	0.3	0.3	—	—
セネガル	135	123	16,270	0.0	0.0	0.0	—	—
コートジボワール	5,035	5,000	659,992	1.3	1.3	1.3	—	—
北マケドニア	3,620	3,690	487,061	1.0	1.0	0.1	0.9	—
ブルガリア	2,120	2,042	269,561	0.5	0.5	0.5	—	—
ルーマニア	7,989	6,885	908,715	1.8	—	1.8	—	—
クロアチア	11,510	11,181	1,475,686	2.9	—	2.9	—	—
合 計	—	—	46,399,920	90.9	41.4	73.7	15.3	1.9

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当期末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券					
	0 ECUADOR 300731	—	823	480	55,427	2030/7/31
	1 ARGENTINA 290709	1.0	259	89	10,297	2029/7/9
	1.2 CHINA GOVT IN 301021	1.2	3,150	2,934	338,251	2030/10/21
	1.7 ABU DHABI GOV 310302	1.7	5,530	5,228	602,640	2031/3/2
	2.125 HUNGARY 310922	2.125	1,475	1,380	159,122	2031/9/22
	2.25 CHINA GOVT I 501021	2.25	4,185	3,759	433,350	2050/10/21
	2.25 SAUDI INTERN 330202	2.25	2,135	2,028	233,772	2033/2/2
	2.55 CHILE 330727	2.55	935	868	100,088	2033/7/27
	2.75 CHILE 270131	2.75	1,220	1,227	141,466	2027/1/31
	2.783 PERU 310123	2.783	6,340	6,069	699,589	2031/1/23
	2.844 PERU 300620	2.844	580	566	65,345	2030/6/20
	3 ABU DHABI GOVT 510915	3.0	765	720	83,072	2051/9/15
	3 COLOMBIA 300130	3.0	4,120	3,589	413,781	2030/1/30
	3 MOROCCO 321215	3.0	1,945	1,801	207,629	2032/12/15
	3 PERU 340115	3.0	2,915	2,753	317,335	2034/1/15
	3.1 CHILE 410507	3.1	3,355	3,057	352,420	2041/5/7
	3.125 ABU DHABI G 490930	3.125	12,372	11,922	1,374,204	2049/9/30
	3.125 COLOMBIA 310415	3.125	3,460	2,963	341,619	2031/4/15
	3.125 HUNGARY 510921	3.125	3,305	2,982	343,786	2051/9/21
	3.16 PANAMA 300123	3.16	1,555	1,550	178,709	2030/1/23
	3.25 CHILE 710921	3.25	3,830	3,219	371,035	2071/9/21
	3.25 COLOMBIA 320422	3.25	1,800	1,525	175,829	2032/4/22
	3.25 MEXICO 300416	3.25	265	262	30,228	2030/4/16
	3.25 SAUDI INTERN 511117	3.25	1,360	1,260	145,294	2051/11/17
	3.362 PANAMA BONO 310630	3.362	1,335	1,298	149,640	2031/6/30
	3.375 GOVT OF BER 500820	3.375	275	266	30,761	2050/8/20
	3.4 QATAR 250416	3.4	1,315	1,372	158,181	2025/4/16
	3.5 AZERBAIJAN 320901	3.5	3,295	3,262	375,988	2032/9/1
	3.5 CHILE 340131	3.5	585	589	67,985	2034/1/31
	3.5 MEXICO 340212	3.5	690	663	76,438	2034/2/12
	3.6 REPUBLIC OF A 310202	3.6	2,120	1,891	218,066	2031/2/2
	3.75 BRAZIL 310912	3.75	1,185	1,078	124,358	2031/9/12
	3.75 QATAR 300416	3.75	2,865	3,135	361,405	2030/4/16
	3.75 SAUDI INTERN 550121	3.75	1,478	1,487	171,412	2055/1/21
	3.771 MEXICO 610524	3.771	835	704	81,167	2061/5/24
	3.875 PANAMA 280317	3.875	3,925	4,107	473,391	2028/3/17
	3.9 DUBAI GOVT IN 500909	3.9	2,440	2,217	255,560	2050/9/9
	3.95 REPUBLIC OF 290926	3.95	1,050	985	113,637	2029/9/26
	4.125 COLOMBIA 420222	4.125	525	416	48,046	2042/2/22
	4.125 COLOMBIA 510515	4.125	910	691	79,682	2051/5/15
	4.125 OMAN GOV IN 230117	4.125	2,100	2,135	246,152	2023/1/17
	4.125 PERU 270825	4.125	1,930	2,063	237,874	2027/8/25
	4.25 MOROCCO 221211	4.25	501	512	59,092	2022/12/11
	4.25 RUSSIA 270623	4.25	4,400	4,482	516,597	2027/6/23

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	4.3	1,185	1,156	133,250	2053/4/29
		4.375	6,600	6,766	779,899	2029/3/21
		4.4	4,080	4,804	553,713	2050/4/16
		4.5	1,455	1,416	163,260	2030/1/30
		4.5	1,060	1,068	123,107	2050/4/16
		4.5	1,360	1,522	175,452	2028/4/23
		4.5	4,580	5,100	587,940	2046/10/26
		4.6	430	426	49,120	2046/1/23
		4.625	3,195	3,829	441,336	2046/6/2
		4.625	385	436	50,335	2047/10/4
		4.7	666	715	82,521	2027/3/27
		4.75	4,352	4,608	531,181	2024/3/18
		4.75	5,635	4,718	543,895	2050/1/14
		4.75	1,415	1,596	184,009	2029/2/15
		4.75	5,760	6,499	749,100	2029/2/11
		4.75	2,830	3,084	355,542	2032/4/27
		4.75	1,177	1,200	138,392	2026/6/15
		4.75	1,855	1,922	221,555	2024/2/20
		4.75	1,000	1,039	119,813	2026/5/27
		4.817	2,160	2,684	309,362	2049/3/14
		4.875	4,155	4,040	465,740	2032/9/23
		4.875	900	927	106,864	2025/2/1
		4.875	400	286	33,068	2043/4/16
		4.95	1,550	1,592	183,560	2025/7/7
		5.0	3,240	2,760	318,146	2045/6/15
		5.0	208	225	25,964	2026/4/15
		5.1	4,400	4,749	547,461	2035/3/28
		5.375	400	412	47,517	2027/3/8
		5.625	2,545	2,358	271,827	2034/5/18
		5.625	2,000	1,830	210,967	2044/2/26
		5.625	210	218	25,183	2028/1/17
		5.75	5,030	3,796	437,540	2047/5/11
		5.8	945	893	102,931	2027/9/30
		5.85	840	833	96,098	2030/7/7
		5.875	1,270	1,323	152,602	2024/4/18
		6.0	200	216	24,954	2024/1/26
		6.0	620	674	77,714	2028/7/19
		6.0	490	474	54,719	2026/4/8
		6.125	1,555	1,530	176,400	2041/1/18
		6.125	883	877	101,139	2031/2/19
		6.125	1,460	1,544	178,056	2026/1/29
		6.2	780	400	46,172	2027/5/11
		6.25	785	785	90,480	2027/1/19
		6.25	1,079	1,144	131,865	2031/1/25
		6.25	1,065	1,131	130,419	2024/7/30

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	6.375 REP GHANA 270211	6.375	1,265	1,012	116,724	2027/2/11	
	6.4 DOMINICAN 490605	6.4	3,080	3,018	347,904	2049/6/5	
	6.5 KAZAKHSTAN 450721	6.5	200	266	30,714	2045/7/21	
	6.5 OMAN GOV INTE 470308	6.5	949	903	104,092	2047/3/8	
	6.625 FEDERAL REP 241211	6.625	1,366	1,037	119,638	2024/12/11	
	6.625 GABONESE RE 310206	6.625	5,146	4,983	574,393	2031/2/6	
	6.75 OMAN GOV INT 480117	6.75	5,140	5,018	578,443	2048/1/17	
	6.75 SENEGAL 480313	6.75	4,497	4,192	483,233	2048/3/13	
	6.85 DOMINICAN 450127	6.85	2,687	2,801	322,869	2045/1/27	
	6.85 SRI LANKA 240314	6.85	985	527	60,846	2024/3/14	
	6.85 SRI LANKA 251103	6.85	3,969	2,163	249,319	2025/11/3	
	6.875 PAKISTAN 271205	6.875	4,810	4,719	543,916	2027/12/5	
	6.876 UKRAINE 290521	6.876	645	549	63,371	2029/5/21	
	6.95 GABONESE REP 250616	6.95	2,720	2,837	327,050	2025/6/16	
	7 OMAN GOV INTERN 510125	7.0	630	633	72,972	2051/1/25	
	7.1246 ELSALVADOR 500120	7.1246	2,285	1,205	138,929	2050/1/20	
	7.15 REPUBLIC OF 250326	7.15	2,490	2,723	313,909	2025/3/26	
	7.253 UKRAINE 330315	7.253	5,305	4,509	519,736	2033/3/15	
	7.3 ARAB REPUBLIC 330930	7.3	745	653	75,353	2033/9/30	
	7.375 JORDAN 471010	7.375	395	388	44,769	2047/10/10	
	7.375 PAKISTAN 310408	7.375	600	567	65,438	2031/4/8	
	7.375 UKRAINE 320925	7.375	3,077	2,638	304,152	2032/9/25	
	7.45 DOMINICAN 440430	7.45	497	553	63,800	2044/4/30	
	7.5 ARAB REPUBLIC 610216	7.5	880	686	79,076	2061/2/16	
	7.5 HONDURAS GOVE 240315	7.5	2,035	2,075	239,247	2024/3/15	
	7.55 SRI LANKA 300328	7.55	445	231	26,671	2030/3/28	
	7.625 ELSALVADOR 410201	7.625	155	83	9,602	2041/2/1	
	7.625 NIGERIA REP 471128	7.625	546	472	54,507	2047/11/28	
	7.625 REP GHANA 290516	7.625	540	425	49,091	2029/5/16	
	7.65 ELSALVADOR 350615	7.65	575	316	36,484	2035/6/15	
	7.75 REP GHANA 290407	7.75	1,130	892	102,874	2029/4/7	
	7.75 UKRAINE 220901	7.75	1,025	999	115,247	2022/9/1	
7.75 UKRAINE 260901	7.75	3,567	3,176	366,143	2026/9/1		
7.75 UKRAINE 270901	7.75	2,645	2,347	270,560	2027/9/1		
7.875 REP GHANA 350211	7.875	1,270	946	109,130	2035/2/11		
7.903 ARAB REPUB 480221	7.903	3,443	2,760	318,214	2048/2/21		
8 ANGOLA REP 291126	8.0	2,025	2,017	232,591	2029/11/26		
8.25 ANGOLA REP 280509	8.25	1,829	1,853	213,619	2028/5/9		
8.25 PAKISTAN 240415	8.25	200	210	24,204	2024/4/15		
8.25 VENEZUELA 241013	8.25	2,030	121	14,038	2024/10/13		
8.5 ARAB REPUBLIC 470131	8.5	4,621	3,882	447,450	2047/1/31		
8.627 REP GHANA 490616	8.627	282	208	23,999	2049/6/16		
8.7002 ARAB REPUB 490301	8.7002	710	605	69,822	2049/3/1		
8.875 ARAB REPUB 500529	8.875	810	700	80,693	2050/5/29		
9.125 ANGOLA REP 491126	9.125	347	329	38,004	2049/11/26		

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	9.25 VENEZUELA 280507	9.25	4,210	252	29,114	2028/5/7	
	9.375 ANGOLA REP 480508	9.375	3,255	3,154	363,578	2048/5/8	
	9.75 UKRAINE 281101	9.75	310	296	34,154	2028/11/1	
	FRN ARGENTINA 300709	0.5	3,658	1,210	139,578	2030/7/9	
	FRN ARGENTINA 350709	1.125	6,926	2,079	239,705	2035/7/9	
	FRN ARGENTINA 410709	2.5	7,615	2,611	301,052	2041/7/9	
	FRN ECUADOR 350731	1.0	7,120	4,957	571,432	2035/7/31	
	FRN ECUADOR 400731	0.5	3,297	2,019	232,789	2040/7/31	
特殊債券	1.375 QATAR PETRO 260912	1.375	980	942	108,660	2026/9/12	
	1.625 SAUDI ARABI 251124	1.625	1,500	1,467	169,187	2025/11/24	
	2.25 QATAR PETROL 310712	2.25	1,165	1,118	128,892	2031/7/12	
	2.25 SAUDI ARABIA 301124	2.25	1,725	1,634	188,439	2030/11/24	
	2.875 SAUDI ARABI 240416	2.875	6,570	6,706	772,981	2024/4/16	
	3.25 SAUDI ARABIA 501124	3.25	2,385	2,178	251,136	2050/11/24	
	3.3 QATAR PETROLE 510712	3.3	4,910	4,775	550,389	2051/7/12	
	3.5 INTERNATIONAL 240901	3.5	890	887	102,324	2024/9/1	
	3.5 SAUDI ARABIAN 290416	3.5	3,945	4,115	474,334	2029/4/16	
	4.25 SAUDI ARABIA 390416	4.25	200	215	24,785	2039/4/16	
	5.125 AEROPUERTO 610811	5.125	1,670	1,627	187,601	2061/8/11	
	7.375 KONDOR FINA 220719	7.375	1,205	1,134	130,763	2022/7/19	
	7.625 KONDOR FINA 261108	7.625	200	156	18,038	2026/11/8	
社債券	2.5 TEMASEK FIN 701006	2.5	5,430	4,749	547,443	2070/10/6	
	2.625 OOREDOO INT 310408	2.625	200	196	22,652	2031/4/8	
	2.7 SINOPEC GRP 300513	2.7	1,500	1,489	171,664	2030/5/13	
	3.25 BANCO BRAS 260930	3.25	200	194	22,445	2026/9/30	
	3.404 PETRONAS CA 610428	3.404	2,300	2,198	253,366	2061/4/28	
	3.7 CODELCO INC 500130	3.7	495	464	53,516	2050/1/30	
	3.75 EMPRESA NAC 260805	3.75	2,365	2,408	277,658	2026/8/5	
	3.75 OFFICE CHE 310623	3.75	640	613	70,741	2031/6/23	
	3.875 COMISION EL 330726	3.875	200	185	21,341	2033/7/26	
	3.958 LAMAR FUNDI 250507	3.958	1,170	1,165	134,281	2025/5/7	
	4.15 PERTAMINA 600225	4.15	210	194	22,460	2060/2/25	
	4.25 ISRAEL ELEC 280814	4.25	5,990	6,508	750,213	2028/8/14	
	4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	1,830	1,911	220,349	2025/10/22	
	4.625 CENT ELET B 300204	4.625	610	586	67,635	2030/2/4	
	4.625 ECOPETROL 311102	4.625	1,070	977	112,665	2031/11/2	
	4.677 COMISION EL 510209	4.677	490	432	49,868	2051/2/9	
	4.75 BANCO BRAS 240320	4.75	1,130	1,175	135,476	2024/3/20	
	4.75 STATE OIL AZ 230313	4.75	2,735	2,818	324,879	2023/3/13	
	4.875 ABU DHABI 300423	4.875	205	237	27,350	2030/4/23	
	4.875 BANCO BRAS 290111	4.875	885	906	104,427	2029/1/11	
	5 ISRAEL ELEC 241112	5.0	6,130	6,565	756,768	2024/11/12	
	5.125 OFFICE CHE 510623	5.125	1,040	947	109,212	2051/6/23	
	5.25 EMPRESA NAC 291106	5.25	355	375	43,321	2029/11/6	
	5.25 PERUSAHAAN 470515	5.25	1,145	1,186	136,793	2047/5/15	

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	社債券	5.375 ECOPETROL 260626	5.375	825	852	98,267	2026/6/26
		5.7 RZD CAPITA 220405	5.7	710	713	82,263	2022/4/5
		5.75 KAZMUNAYGAS 470419	5.75	400	447	51,626	2047/4/19
		5.95 PETRO MEX 310128	5.95	760	719	82,885	2031/1/28
		6 PETROLEOS 261115	6.0	14,960	598	68,971	2026/11/15
		6.15 PERUSAHAAN 480521	6.15	760	874	100,846	2048/5/21
		6.375 KAZMUNAYGAS 481024	6.375	600	726	83,748	2048/10/24
		6.625 PETRO MEX 380615	6.625	1,755	1,547	178,382	2038/6/15
		6.7 PETRO MEX 320216	6.7	1,783	1,752	201,984	2032/2/16
		6.75 PETRO MEX 470921	6.75	3,294	2,798	322,558	2047/9/21
		6.875 OFFICE CHE 440425	6.875	200	224	25,818	2044/4/25
		6.875 SOUTHERN GA 260324	6.875	3,345	3,828	441,250	2026/3/24
		6.95 STATE OIL AZ 300318	6.95	1,690	2,018	232,617	2030/3/18
		6.95 YPF SOCIEDAD 270721	6.95	160	108	12,563	2027/7/21
		7 YPF SOCIEDAD AN 471215	7.0	792	493	56,832	2047/12/15
		7.69 PETRO MEX 500123	7.69	2,756	2,531	291,762	2050/1/23
8.5 YPF SOCIEDAD 250323	8.5	779	689	79,452	2025/3/23		
小 計						41,660,095	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
セルビア	国債証券	1.5 SERBIA 290626	1.5	4,536	4,218	556,781	2029/6/26
		1.65 SERBIA 330303	1.65	440	384	50,779	2033/3/3
		3.125 SERBIA 270515	3.125	1,113	1,169	154,416	2027/5/15
ベナン	国債証券	4.95 BENIN INTL G 350122	4.95	1,310	1,216	160,559	2035/1/22
セネガル	国債証券	5.375 SENEGAL 370608	5.375	135	123	16,270	2037/6/8
コートジボワール	国債証券	5.25 IVORY COAST 300322	5.25	330	327	43,279	2030/3/22
		5.875 IVORY COAST 311017	5.875	3,200	3,198	422,107	2031/10/17
		6.625 IVORY COAST 480322	6.625	390	365	48,245	2048/3/22
		6.875 IVORY COAST 401017	6.875	1,115	1,108	146,359	2040/10/17
北マケドニア	国債証券	1.625 NORTH MACED 280310	1.625	375	345	45,641	2028/3/10
		2.75 NORTH MACEDO 250118	2.75	1,185	1,200	158,388	2025/1/18
		3.675 NORTH MACED 260603	3.675	2,060	2,144	283,032	2026/6/3
ブルガリア	特殊債券	2.45 BULGARIAN EN 280722	2.45	2,120	2,042	269,561	2028/7/22
ルーマニア	国債証券	1.375 ROMANIA 291202	1.375	1,247	1,128	148,900	2029/12/2
		2 ROMANIA 320128	2.0	2,430	2,116	279,368	2032/1/28
		2 ROMANIA 330414	2.0	340	287	37,918	2033/4/14
		2.625 ROMANIA 401202	2.625	757	614	81,135	2040/12/2
		2.75 ROMANIA 410414	2.75	930	758	100,104	2041/4/14
		2.875 ROMANIA 420413	2.875	395	323	42,726	2042/4/13
		3.375 ROMANIA 380208	3.375	655	607	80,124	2038/2/8
		3.375 ROMANIA 500128	3.375	1,195	1,009	133,192	2050/1/28
		4.125 ROMANIA 390311	4.125	40	39	5,244	2039/3/11
クロアチア	国債証券	1.125 CROATIA 290619	1.125	2,790	2,739	361,535	2029/6/19
		1.125 CROATIA 330304	1.125	910	844	111,492	2033/3/4
		1.5 CROATIA 310617	1.5	5,685	5,566	734,730	2031/6/17

銘柄			当 期 末			
			利 率	額面金額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円
クロアチア	国債証券	1.75 CROATIA 410304	1.75	2,125	2,030	267,928
小 計						4,739,824
合 計						46,399,920

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

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

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期	末
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引		百万円	百万円
		EU BOBL 2203	—	1,344
		EURO-B	—	2,497
		EU BUXL 2203	—	553

(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

(2022年2月7日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	46,399,920	90.0
コール・ローン等、その他	5,160,124	10.0
投資信託財産総額	51,560,044	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（50,692,829千円）の投資信託財産総額（51,560,044千円）に対する比率は98.3%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＝115.26円	1 ユーロ＝131.98円		
------------------	---------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年2月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	62,384,804,118
コール・ローン等	3,793,046,342
公社債(評価額)	46,399,920,636
未収入金	11,252,603,956
未収利息	585,008,165
前払費用	36,702,907
差入委託証拠金	317,522,112
(B) 負債	11,367,590,873
未払金	11,345,574,875
未払解約金	22,015,822
未払利息	176
(C) 純資産総額(A－B)	51,017,213,245
元本	12,610,336,495
次期繰越損益金	38,406,876,750
(D) 受益権総口数	12,610,336,495口
1万口当たり基準価額(C／D)	40,457円

<注記事項>

- ①期首元本額 13,658,085,190円
 期中追加設定元本額 241,687,354円
 期中一部解約元本額 1,289,436,049円
 また、1口当たり純資産額は、期末4.0457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)	4,665,859,610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	3,454,531,763円
エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)	3,200,050,402円
グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)	970,294,088円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)	220,506,301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	99,094,331円
合計	12,610,336,495円

○損益の状況 (2021年8月6日～2022年2月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,182,503,770
受取利息	1,182,473,856
その他収益金	486,049
支払利息	△ 456,135
(B) 有価証券売買損益	△ 1,624,527,864
売買益	3,126,430,870
売買損	△ 4,750,958,734
(C) 先物取引等取引損益	301,331,868
取引益	333,215,796
取引損	△ 31,883,928
(D) 保管費用等	△ 4,109,823
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 144,802,049
(F) 前期繰越損益金	41,776,552,374
(G) 追加信託差損益金	747,158,198
(H) 解約差損益金	△ 3,972,031,773
(I) 計(E+F+G+H)	38,406,876,750
次期繰越損益金(I)	38,406,876,750

- (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。