

運用報告書（全体版）

追加型投信／内外／資産複合

グローバルETFオープン

作成対象期間：2014年7月23日～2015年1月20日

第36期（決算日 2014年 9月22日） 第37期（決算日 2014年11月20日） 第38期（決算日 2015年 1月20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、このたび「グローバルETFオープン」は、2015年1月20日に第38期の決算を行いましたので、第36期から第38期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

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（2008年9月12日設定）
運用方針	ファンド・オブ・ファンズ方式により、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。
主要投資対象	世界各国の上場投資信託証券（ETF）
運用方法	<ul style="list-style-type: none">・世界各国の上場投資信託証券（ETF）を主要投資対象とします。・ETFを通じて、世界各国の株式・債券・コモディティ等へ実質的に分散投資を行います。・為替変動リスクを回避するため、原則として、実質的な外貨建資産の50%程度について為替ヘッジを行います。・運用指図に関する権限をブラックロック・ジャパン株式会社に委託します。 ※ただし、円建短期金融資産の運用を除きます。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">・投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。・株式への直接投資は行いません。・外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。・為替予約の利用はヘッジ目的に限定します。
分配方針	毎年1、3、5、7、9、11月の20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。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）

本報告書に関するお問い合わせ先は、以下の通りです。

コールセンター

フリーダイヤル **0120-759311**

受付時間は営業日の午前9時～午後5時

国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号

ホームページ <http://www.kokusai-am.co.jp>

■ 最近5作成期の運用実績

	決算期	基準価額			投資信託 証券比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		
第9 作成期	24期 (2012年 9月20日)	円 9,535	円 20	% 2.3	% 96.3	百万円 2,502
	25期 (2012年11月20日)	9,578	20	0.7	96.1	2,409
	26期 (2013年 1月21日)	10,394	20	8.7	95.6	2,328
第10 作成期	27期 (2013年 3月21日)	10,653	20	2.7	96.4	2,282
	28期 (2013年 5月20日)	11,177	20	5.1	96.9	2,305
	29期 (2013年 7月22日)	10,691	20	△ 4.2	97.4	2,123
第11 作成期	30期 (2013年 9月20日)	10,783	20	1.0	96.9	2,096
	31期 (2013年11月20日)	10,831	20	0.6	96.9	2,012
	32期 (2014年 1月20日)	11,010	20	1.8	95.8	1,981
第12 作成期	33期 (2014年 3月20日)	11,035	20	0.4	97.1	1,956
	34期 (2014年 5月20日)	11,305	20	2.6	95.1	1,926
	35期 (2014年 7月22日)	11,395	20	1.0	96.0	1,920
第13 作成期	36期 (2014年 9月22日)	11,630	20	2.2	97.5	1,925
	37期 (2014年11月20日)	12,026	20	3.6	98.5	1,942
	38期 (2015年 1月20日)	11,911	20	△ 0.8	93.9	1,914

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

※当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

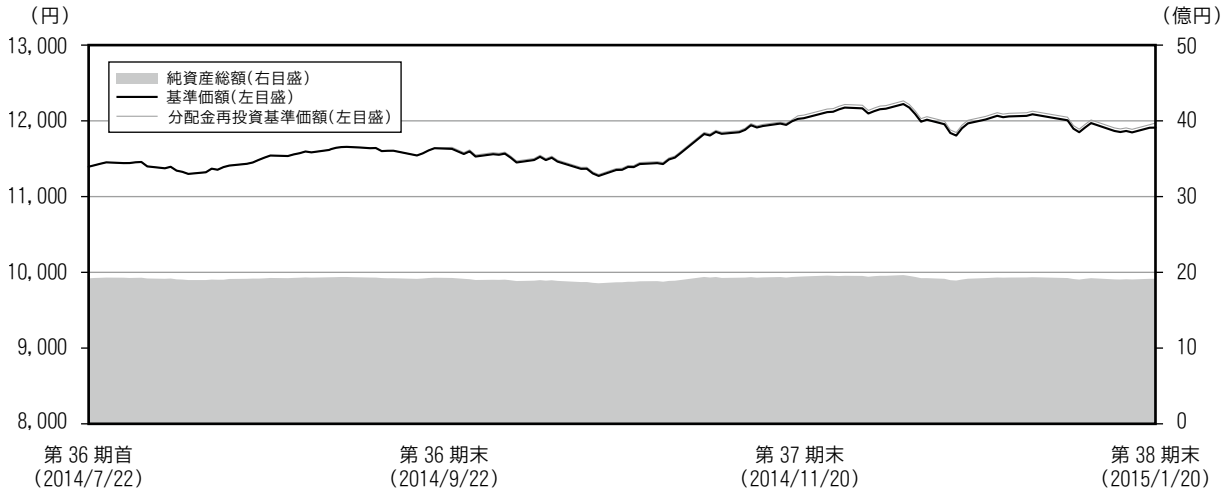
■ 当作成期の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		投資信託 証券比率
		騰落率		
第36期	(期首) 2014年 7月22日	円 11,395	% -	% 96.0
	7月末	11,457	0.5	96.5
	8月末	11,584	1.7	97.5
	(期末) 2014年 9月22日	11,650	2.2	97.5
第37期	(期首) 2014年 9月22日	11,630	-	97.5
	9月末	11,552	△ 0.7	95.5
	10月末	11,575	△ 0.5	95.4
	(期末) 2014年11月20日	12,046	3.6	98.5
第38期	(期首) 2014年11月20日	12,026	-	98.5
	11月末	12,175	1.2	99.0
	12月末	12,087	0.5	93.3
	(期末) 2015年 1月20日	11,931	△ 0.8	93.9

(注) 各期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

■ 運用経過

基準価額等の推移について（作成対象期間：2014年7月23日～2015年1月20日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率は
プラス5.1%となりました。

第36期首 : 11,395円
 第38期末 : 11,911円 (既払分配金60円 (税込み))
 騰落率 : +5.1% (分配金再投資ベース)

(注) 騰落率は、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す。

※分配金再投資基準価額は、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。

※分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

※分配金再投資基準価額は、第36期首の基準価額の値と等しくして指数化したものです。

基準価額の主な変動要因（作成対象期間：2014年7月23日～2015年1月20日）

➤ **ETF要因 (ETFの価格等 (現地通貨建) の変動に起因するもの)**

英米における早期利上げ観測が後退したことや中国株式市場が堅調だったことなどがプラスに寄与しました。

➤ **為替要因 (為替変動に起因するもの (為替ヘッジによる軽減効果を考慮))**

米ドルなどが円に対して上昇したことなどがプラスに寄与しました。

※ETFとは、「Exchange Traded Fund」の略称で、世界各国の金融商品取引所に上場している投資信託を意味します。

ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2014年7月23日～2015年1月20日）

当ファンドは運用の目標となるベンチマーク等を設けておりません。そのため、記載すべき事項はありません。

投資環境について（作成対象期間：2014年7月23日～2015年1月20日）

●株式市場の動向

新興国株式

新興国株式市場は、金融政策の下支え期待などから中国株式市場では堅調だったものの、原油価格の下落を背景にロシア株式市場などは軟調となりました。

先進国株式

先進国株式市場は、米国では良好な経済指標などを背景に堅調だったほか、日本も円安の進行などから堅調となったものの、欧州やオーストラリアではまちまちの動きとなりました。

先進国REIT

先進国REIT市場は、金利低下や良好な資金調達環境などから堅調となりました。

●債券市場の動向

先進国国債

先進国国債市場は、物価上昇率が緩慢であったことなどから全般的に金利は低下基調となりました。

新興国国債

新興国国債市場は、資源価格の下落などを背景に一部の国の財政や通貨が懸念されたことなどから軟調となりました。

先進国社債

先進国社債市場は、米国国債利回りなど主要先進国の国債利回り低下などから堅調となりました。

物価連動国債

物価連動国債市場は、金利が低下基調であったことなどから堅調となりました。

●コモディティ（商品）市場の動向

商品市場は、エネルギーや産業用金属などが下落し軟調となりました。

●為替市場の動向

為替市場は、金融政策の方向性の違いなどから米ドル、英ポンドなどに対して円安が進行しました。

ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年7月23日～2015年1月20日）

世界各国の上場投資信託証券（以下、「ETF」といいます。）を主要投資対象とします。ETFへの投資にあたっては、ブラックロック・インクが設定、運用する投資信託証券（以下、「指定投資信託証券」といいます。）へ投資を行うことを基本とします。また、為替変動リスクを軽減するため、原則として実質的な外貨建資産の50%程度に対して為替ヘッジを行います。

資産区分・配分比率

当ファンドはETFであるiシェアーズを通じて、幅広く分散投資を行いました。現状では、新興国株式、インカム、先進国株式・国債、インフレ対応の4つの資産区分を選定し、それぞれの投資目的に適したiシェアーズを組み入れ、資産配分は、おおむね新興国株式10%、インカム20%、先進国株式・国債30%、インフレ対応40%としています。

為替ヘッジ等

為替変動リスクを軽減するため、ヘッジ比率が常時、実質的な外貨建資産の50%程度に保たれるよう為替ヘッジを行いました。作成対象期間を通じて同程度の比率を維持したことにより、為替相場の変動の影響は半分程度に軽減されました。

■ 分配金について

分配については、基準価額水準・市況動向等を勘案して、第36期から第38期の1万口当たりの分配金（税込み）はそれぞれ20円とさせていただきます。なお、分配金に充てなかった留保益については、特に制限を設けず、運用の基本方針に則した運用を行います。

■ 今後の運用方針

引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、当面の資産配分は、おおむね新興国株式10%、インカム20%、先進国株式・国債30%、インフレ対応40%とし、実質的な外貨建資産の50%程度について為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかります。

なお、投資対象である「指定投資信託証券」については適時見直しを行い、新たな指定および除外を行う場合があります。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第36期～第38期 (2014/7/23～2015/1/20)		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 51	% 0.431	(a) 信託報酬 = 作成対象期間の平均基準価額 × 信託報酬率 × $\frac{\text{作成対象期間の日数}}{\text{年間日数}}$ 作成対象期間の平均基準価額は11,738円です。
(投 信 会 社)	(27)	(0.221)	・ 当ファンドの運用、受託会社への運用指図、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(22)	(0.191)	・ 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)	(2)	(0.019)	・ 当ファンドの財産の保管および管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.004	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{作成対象期間の売買委託手数料}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.004)	・ 売買委託手数料は、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
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{作成対象期間の有価証券取引税}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	・ 有価証券取引税は、有価証券取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	5	0.040	(d) その他費用 = $\frac{\text{作成対象期間のその他費用}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	(4)	(0.034)	・ 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等
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	・ 監査法人に支払われる当ファンドの監査費用等
合 計	56	0.476	

(注1) 作成対象期間の費用（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2) 消費税は作成対象期間末の税率を採用しています。

(注3) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注4) 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）を作成対象期間の平均基準価額（各月末の単純平均）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います。

(注5) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注6) 単位未満は0と表示しています。

■ 当作成期の売買及び取引の状況 (2014年7月23日から2015年1月20日まで)

投資信託証券

決算期	第 36 期 ~ 第 38 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
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED	2	71	0.818	44
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA	0.319	20	0.665	46
ISHARES MSCI MEXICO CAPPED	0.713	41	0.532	37
ISHARES TIPS BOND ETF	—	—	1	215
ISHARES 7-10 YEAR TREASURY	—	—	0.386	40
ISHARES 1-3 YEAR TREASURY	—	—	0.341	28
ISHARES MSCI EAFE ETF	1	84	1	125
ISHARES JP MORGAN USD EMG	0.078	8	0.751	85
ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE	—	—	2	97
ISHARES CORE US CREDIT BOND	—	—	0.76	84
ISHARES 3-7 YEAR TREASURY	—	—	0.272	33
ISHARES GLOBAL UTILITIES ETF	—	—	1	92
ISHARES MSCI INDIA INDEX ETF	6	45	15	117
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	—	—	7	311
小 計	10	271	35	1,360
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ				
ISH DIV COMDTY SWAP DE	5	129	—	—
アイルランド				
ISHARES EURO CORP BND LC	—	—	0.254	34
ISHARES EURO INF LNKD GV BND	—	—	0.428	85
ISHARES EURO GOV BND 1-3	—	—	0.165	23
ISHARES EURO GOV BND 7-10	—	—	0.343	67
ISHARES EURO GOV BND 3-5	—	—	0.176	29
小 計	—	—	1	239
ユ ー ロ 計	5	129	1	239
イギリス		千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド
ISHARES CORE GBP CORPORATE	—	—	0.297	39
ISHARES GBP INDEX-LINKED	—	—	12	173
ISHARES CORE UK GILTS UCITS	—	—	1	20
ISHARES DEV MARK PROP YIELD	—	—	4	63
小 計	—	—	18	296
中国 (香港)		千香港ドル		千香港ドル
ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX	—	—	110	1,186

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 口数・金額の単位未満は切り捨てです。

(注3) 口数が単位未満の場合は小数で記載しています。

■ 当作成期の主要な売買銘柄（2014年7月23日から2015年1月20日まで）

投資信託証券

第 36 期 ~ 第 38 期					
買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
	千口	千円		千口	千円
ISH DIV COMDTY SWAP DE(ユーロ・ドイツ)	5	17,652	ISHARES MSCI NORTH AMERICA(アメリカ)	7	36,116
ISHARES MSCI EAFE ETF(アメリカ)	1	9,974	ISHARES GBP INDEX-LINKED(イギリス)	12	31,612
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED(アメリカ)	2	8,465	ISHARES TIPS BOND ETF(アメリカ)	1	24,829
ISHARES MSCI INDIA INDEX ETF(アメリカ)	6	5,328	ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX(中国(香港))	110	18,347
ISHARES MSCI MEXICO CAPPED(アメリカ)	0.713	4,858	ISHARES MSCI EAFE ETF(アメリカ)	1	14,720
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA(アメリカ)	0.319	2,433	ISHARES MSCI INDIA INDEX ETF(アメリカ)	15	13,242
ISHARES JP MORGAN USD EMG(アメリカ)	0.078	1,007	ISHARES EURO INF LWD GV BND(ユーロ・アイルランド)	0.428	12,309
—	—	—	ISHARES DEV MARK PROP YIELD(イギリス)	4	11,523
—	—	—	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE(アメリカ)	2	11,191
—	—	—	ISHARES GLOBAL UTILITIES ETF(アメリカ)	1	10,736

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 口数・金額の単位未満は切り捨てです。

(注3) 口数が単位未満の場合は小数で記載しています。

■ 当作成期の利害関係人^{*}との取引状況等（2014年7月23日から2015年1月20日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

決 算 期	第 36 期 ~ 第 38 期						
	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	$\frac{D}{C}$
百万円							
投 資 信 託 証 券	49	—	—	—	263	—	—
為 替 先 物 取 引	5,487	955	17.4	5,374	900	16.7	
為 替 直 物 取 引	50	—	—	287	—	—	

(2) 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 36 期 ~ 第 38 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	68千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B) / (A)	—%

^{*}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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とはモルガン・スタンレーMUFG証券株式会社です。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2014年7月23日から2015年1月20日まで）

該当ありません。

■ 組入資産の明細

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘 柄		第12作成期末		第 13 作 成 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		組入比率
				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	%
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED		6	7	280	33,023	1.7
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA		4	4	277	32,745	1.7
ISHARES MSCI MEXICO CAPPED		4	4	272	32,069	1.7
ISHARES TIPS BOND ETF		15	13	1,579	186,214	9.7
ISHARES 7-10 YEAR TREASURY		2	2	248	29,293	1.5
ISHARES 1-3 YEAR TREASURY		3	2	237	27,960	1.5
ISHARES MSCI EAFE ETF		19	19	1,174	138,490	7.2
ISHARES JP MORGAN USD EMG		4	3	433	51,056	2.7
ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE		12	9	421	49,694	2.6
ISHARES CORE US CREDIT BOND		4	3	441	52,006	2.7
ISHARES 3-7 YEAR TREASURY		2	1	243	28,719	1.5
ISHARES GLOBAL UTILITIES ETF		10	8	427	50,385	2.6
ISHARES MSCI INDIA INDEX ETF		47	38	302	35,681	1.9
ISHARES MSCI NORTH AMERICA		36	28	1,116	131,635	6.9
小 計	口 数 ・ 金 額	175	150	7,455	878,977	—
	銘柄数<比率>	14	14	—	<45.9%>	—
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
ISH DIV COMDTY SWAP DE		50	56	1,271	173,765	9.1
小 計	口 数 ・ 金 額	50	56	1,271	173,765	—
	銘柄数<比率>	1	1	—	<9.1%>	—
(ユーロ・・・アイルランド)						
ISHARES EURO CORP BND LC		2	2	351	48,073	2.5
ISHARES MSCI EAST EUROPE		10	10	158	21,676	1.1
ISHARES EURO INF LNKD GV BND		6	6	1,266	173,062	9.0
ISHARES EURO GOV BND 1-3		2	2	368	50,347	2.6
ISHARES EURO GOV BND 7-10		2	1	359	49,146	2.6
ISHARES EURO GOV BND 3-5		2	2	371	50,814	2.7
小 計	口 数 ・ 金 額	27	25	2,876	393,120	—
	銘柄数<比率>	6	6	—	<20.5%>	—
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	78	82	4,148	566,886	—
	銘柄数<比率>	7	7	—	<29.6%>	—

銘柄		第12作期末	第13作期末			
		口数	口数	評価額		組入比率
				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	%
ISHARES CORE GBP CORPORATE		2	2	294	52,350	2.7
ISHARES GBP INDEX-LINKED		80	68	1,060	188,618	9.9
ISHARES CORE UK GILTS UCITS		14	12	156	27,900	1.5
ISHARES DEV MARK PROP YIELD		22	18	315	56,114	2.9
小計	口数・金額	119	100	1,826	324,984	—
	銘柄数<比率>	4	4	—	<17.0%>	—
(中国(香港))				千香港ドル		
ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX		260	149	1,786	27,177	1.4
小計	口数・金額	260	149	1,786	27,177	—
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>	—
合計	口数・金額	633	483	—	1,798,025	—
	銘柄数<比率>	26	26	—	<93.9%>	—

(注1) 邦貨換算金額は、当作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2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 投資信託財産の構成

2015年1月20日現在

項目	第13作期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 850,447	% 44.2
投資証券	947,578	49.3
コール・ローン等、その他	123,970	6.5
投資信託財産総額	1,921,995	100.0

(注1) 当作期末における外貨建純資産(1,821,080千円)の投資信託財産総額(1,921,995千円)に対する比率は94.7%です。

(注2) 外貨建資産は、当作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、1月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=117.90円、1ユーロ=136.65円、1イギリス・ポンド=177.89円、1香港ドル=15.21円です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年9月22日) (2014年11月20日) (2015年1月20日)現在

項 目	第36期末	第37期末	第38期末
	円	円	円
(A) 資 産	2,870,522,579	2,887,064,178	2,792,572,594
コール・ローン等	85,648,932	65,239,767	105,529,642
投資信託受益証券(評価額)	874,924,505	892,347,314	850,447,102
投資証券(評価額)	1,002,351,389	1,020,325,830	947,578,814
未 収 入 金	907,597,696	905,095,199	889,016,920
未 収 配 当 金	-	4,066,041	-
未 収 利 息	57	27	116
(B) 負 債	944,829,359	944,410,809	877,904,124
未 払 金	935,005,413	937,209,117	870,576,889
未 払 収 益 分 配 金	3,311,611	3,230,663	3,215,078
未 払 解 約 金	3,656,170	1,284,046	1,289,550
未 払 信 託 報 酬	2,820,926	2,653,831	2,787,779
その他未払費用	35,239	33,152	34,828
(C) 純資産総額(A-B)	1,925,693,220	1,942,653,369	1,914,668,470
元 本	1,655,805,652	1,615,331,746	1,607,539,231
次期繰越損益金	269,887,568	327,321,623	307,129,239
(D) 受益権総口数	1,655,805,652口	1,615,331,746口	1,607,539,231口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,630円	12,026円	11,911円

■ 損益の状況

第36期(自2014年7月23日 至2014年9月22日)
 第37期(自2014年9月23日 至2014年11月20日)
 第38期(自2014年11月21日 至2015年1月20日)

項 目	第36期	第37期	第38期
	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	4,397,267	4,797,266	6,252,398
受 取 配 当 金	4,425,340	4,805,359	6,246,118
受 取 利 息	△ 28,073	△ 8,093	6,280
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	40,690,884	65,311,899	△ 18,582,005
売 買 益	113,620,085	173,736,547	127,816,412
売 買 損	△ 72,929,201	△ 108,424,648	△ 146,398,417
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,018,646	△ 2,906,559	△ 3,098,373
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	42,069,505	67,202,606	△ 15,427,980
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	228,309,660	259,071,890	316,984,876
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,820,014	4,277,790	8,787,421
(配当等相当額)	(14,533,974)	(15,705,285)	(20,198,624)
(売買損益相当額)	(△ 11,713,960)	(△ 11,427,495)	(△ 11,411,203)
(G) 計(D+E+F)	273,199,179	330,552,286	310,344,317
(H) 収 益 分 配 金	△ 3,311,611	△ 3,230,663	△ 3,215,078
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	269,887,568	327,321,623	307,129,239
追 加 信 託 差 損 益 金	2,820,014	4,277,790	8,787,421
(配当等相当額)	(14,533,974)	(15,705,285)	(20,198,624)
(売買損益相当額)	(△ 11,713,960)	(△ 11,427,495)	(△ 11,411,203)
分 配 準 備 積 立 金	267,067,554	323,043,833	316,923,823
繰 越 損 益 金	-	-	△ 18,582,005

(注1) 損益の状況の中で

- ・(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。
- ・(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。
- ・(F)追加信託差損益金とは、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2) 当ファンドの第36期首元本額は1,685,483,614円、第36期～第38期中追加設定元本額は52,392,348円、第36期～第38期中一部解約元本額は130,336,731円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、第36期末1,1630円、第37期末1,2026円、第38期末1,1911円です。

(注4) 運用指図に関する権限の一部を委託するために要する費用(2014年7月23日から2015年1月20日まで)は、1,032,699円です。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第 36 期 末	第 37 期 末	第 38 期 末
(a) 配当等収益(費用控除後)	4,102,949円	4,598,457円	3,154,025円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後)	37,966,556	62,604,149	0
(c) 信託約款に規定する収益調整金	14,533,974	15,705,285	20,198,624
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	228,309,660	259,071,890	316,984,876
(e) 分配対象収益(a+b+c+d)	284,913,139	341,979,781	340,337,525
(f) 分配金額	3,311,611	3,230,663	3,215,078
(g) 分配金額(1万口当たり)	20	20	20

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンドの監査は終了していません。

■ 分配金のお知らせ

決 算 期	第36期	第37期	第38期
1 万 口 当 たり 分 配 金 (税 引 前)	20円	20円	20円
分 配 金 落 ち 後 基 準 価 額	11,630円	12,026円	11,911円

分配原資の内訳

(1万口当たり、税込み)

	第36期 2014年7月23日～ 2014年9月22日	第37期 2014年9月23日～ 2014年11月20日	第38期 2014年11月21日～ 2015年1月20日
当期分配金	20円	20円	20円
(対基準価額比率)	0.172%	0.166%	0.168%
当期の収益	20円	20円	19円
当期の収益以外	－円	－円	1円
翌期繰越分配対象額	1,700円	2,097円	2,097円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損金補てん後の有価証券売買等損益（評価益を含む）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 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。

■ お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に伴い、2014年12月1日以降に作成期日（作成基準日となるファンドの決算日）を迎える運用報告書については、運用報告書に記載すべき事項のうち重要な事項を記載した「交付運用報告書」と「運用報告書（全体版）」（本報告書）に二段階化されることになりました。「運用報告書（全体版）」は弊社のホームページでご覧いただけますが、ご請求いただいた場合には交付いたします。詳しくは、販売会社までお問い合わせください。

■ 約款変更について（作成対象期間：2014年7月23日～2015年1月20日）

グローバルETFオープン

- 投資対象として選定する投資信託証券の名称変更を反映するための、所要の約款変更を2014年10月15日に行いました。
- 「運用報告書（全体版）」について電磁的方法により提供するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 投資信託の併合及び約款変更並びに投資信託契約の解約に関する書面決議に係る受益者数要件を廃止するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 受益者の利益に及ぼす影響が軽微な投資信託の併合に関する書面決議を不要とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 反対受益者の受益権買取請求の規定を適用除外とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。

■ 指定投資信託証券の概要

グローバルETFオープンの主要投資対象先の直近の状況について、法令および諸規則に基づき、本ページ以降にご報告申し上げます。

《組入投資信託証券の内容》 基準日：2014年12月31日現在（ただし※1のあるものは2015年1月15日現在）

区分	指定投資信託証券の名称	経費率(年率)
新興国株式	iシェアーズ MSCI ブラジル・キャップト ETF	0.62
	iシェアーズ MSCI 東欧キャップト UCITS ETF (※1)	0.74
	iシェアーズ MSCI インディア・インデックス ETF	0.99(※2)
	iシェアーズ FTSE 中国A50 インデックス ETF	0.99(※2)
	iシェアーズ MSCI メキシコ・キャップト ETF	0.48
	iシェアーズ MSCI 南アフリカ ETF	0.62
インカム	iシェアーズ・コア 米国クレジット債券 ETF	0.15
	iシェアーズ ユーロ建て社債(大型) UCITS ETF (※1)	0.20
	iシェアーズ・コア 英債券建て社債 UCITS ETF* (※1)	0.20
	iシェアーズ J.P.モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券 ETF	0.60
	iシェアーズ グローバル公益事業 ETF	0.48
	iシェアーズ グローバル・インフラ ETF	0.48
先進国株式・国債	iシェアーズ ティベロップト・マーケット・プロパティ・イールド UCITS ETF* (※1)	0.59
	iシェアーズ MSCI EAFE ETF	0.33
	iシェアーズ MSCI 北米 UCITS ETF (※1)	0.40
	iシェアーズ 米国内債 1-3年 ETF	0.15
	iシェアーズ 米国内債 3-7年 ETF*	0.15
	iシェアーズ 米国内債 7-10年 ETF	0.15
	iシェアーズ ユーロ国債1-3年 UCITS ETF* (※1)	0.20
	iシェアーズ ユーロ国債3-5年 UCITS ETF* (※1)	0.20
	iシェアーズ ユーロ国債7-10年 UCITS ETF* (※1)	0.20
	iシェアーズ・コア 英国ギルト債 UCITS ETF* (※1)	0.20
インフレ対応	iシェアーズ 米国物価連動国債 ETF	0.20
	iシェアーズ ユーロ建て物価連動国債 UCITS ETF (※1)	0.25
	iシェアーズ 英債券建てインデックス・リンク・ギルト債 UCITS ETF* (※1)	0.25
	iシェアーズ ディバーシファイド・コモディティ・スワップ UCITS ETF (DE) *	0.47

(注1) *は国内未届けのETFであり、日本語名称は、iシェアーズ®の英文正式名称の直訳を示しています。

(注2) 経費率とは、組入ETFにおける信託(管理)報酬等の費用の各計算期間の平均純資産額に対する比率(年率)です。なお、当該比率は各ETFの直近の決算時点で公表された比率で、各運用報告書の計算期間における実際の純資産と費用にかかわる情報です。

(注3) 資産区分については将来変更されることがあります。

(注4) ※2についてはマネジメント・フィーのみを記載しています。

(出所：ブラックロック・ジャパン株式会社資料を基に国際投信投資顧問が作成)

iShares® (iシェアーズ®) およびBlackRock® (ブラックロック®) はブラックロック・インクおよびその子会社(以下、ブラックロック)の登録商標です。国際投信投資顧問はブラックロックよりこの商標を使用する許諾を得ています。ブラックロックは、グローバルETFオープンについて出資、発行、保証、販売および販売の促進をするものではありません。またブラックロックは、ブラックロック・ジャパン株式会社が当ファンドの運用の受託者として行う業務に関するものを除き、グローバルETFオープンへの投資についてなんら意見を表明、あるいは保証するものではなく、グローバルETFオープンに係る業務、営業、トレーディングおよび販売に関して、一切責任を負うものではありません。

《指定投資信託証券の保有銘柄の明細》

各ETFにおける、入手可能な直近の計算期間末の保有上位銘柄等を、ブラックロック・ジャパン株式会社からの情報に基づき掲載しています。

ETF：iシェアーズ MSCI ブラジル・キャップト ETF

基準日：2014年8月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
ITAU UNIBANCO HOLDING SA PREF	9.3
PETROBRAS	8.0
BANCO BRADESCO S/A	7.0
AMBEV SA	6.3
PETROBRAS	5.1
CIA VALE DO RIO DOCE PFD SH -A-	3.9
BRF SA	3.6
CIA VALE DO RIO DOCE SH	2.9
CIELO S/A	2.8
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU S/A	2.4

ETF：iシェアーズ MSCI 東欧キャップト UCITS ETF

基準日：2014年2月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
LUKOIL HOLDINGS	8.8
GAZPROM OAO	8.5
SBERBANK OF RUSSIA OJSC	8.2
PJSC MAGNIT GDR	5.8
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	4.7
NOVATEK OAO GDR	4.6
NORILSK NICKEL MINING & METALLURGI	3.7
MOBILE TELESYSTEMS ADS	3.4
BANK PEKAO SA	3.3
OAO TATNEFT	3.3

ETF：iシェアーズ MSCI インディア・インデックス ETF

基準日：2013年12月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
INFOSYS LTD.	10.8
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP.	7.9
RELIANCE INDUSTRIES LTD.	7.8
HDFC BANK LTD.	7.0
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD.	6.9
ITC LTD.	4.8
HINDUSTAN UNILEVER LTD.	2.5
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD.	2.4
WIPRO LTD.	2.3
LARSEN & TOUBRO LTD.	2.3

ETF：iシェアーズ FTSE 中国A50 インデックス ETF

基準日：2013年12月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
PING AN INSURANCE (GROUP) OF CHINA	7.8
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD A	6.7
CHINA MINSHENG BANKING CORP. LTD.	6.1
CITIC SECURITIES CO. LTD.	4.4
SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK L	4.4
INDUSTRIAL BANK CO. LTD.	4.3
GREE ELECTRIC APPLIANCES INC OF ZH	3.2
CHINA VANKE CO. LTD.	3.1
BANK OF COMMUNICATIONS CO. LTD.	3.0
HAITONG SECURITIES LTD CLASS A	3.0

ETF：iシェアーズ MSCI メキシコ・キャップト ETF

基準日：2014年8月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
AMERICA MOVIL L	15.8
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	6.5
GRUPO TELEVISIA	6.4
GPO FINANCE BANORTE	6.0
CEMEX CPO	5.1
WALMART DE MEXICO V	4.5
GRUPO MEXICO B	4.4
ALFA A	4.2
FIBRA UNO ADMINISTRACION REIT SA	3.6
GRUPO FINANCIERO INBURSA SRIES O O	3.3

ETF：iシェアーズ MSCI 南アフリカ ETF

基準日：2014年8月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
NASPERS LIMITED N LTD	15.8
MTN GROUP LTD	12.0
SASOL LTD	10.1
STANDARD BANK GROUP	4.9
FIRSTRAND LTD	4.0
SANLAM LIMITED LTD	3.5
REMGRO LTD	3.5
STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDING LT	3.2
ASPEN PHARMACARE LTD	2.9
BIDVEST GROUP LTD	2.6

ETF：iシェアーズ・コア 米国クレジット債券 ETF

基準日：2014年2月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP	0.5
VERIZON COMMUNICATIONS INC	0.4
PHILIPPINES (REPUBLIC OF)	0.4
JPMORGAN CHASE BANK NA	0.3
KFW	0.3
BLACKROCK FDS III	0.3
VERIZON COMMUNICATIONS INC	0.3
EUROPEAN INVESTMENT BANK	0.3
VERIZON COMMUNICATIONS INC	0.3
WELLS FARGO & CO	0.3

ETF：iシェアーズ ユーロ建て社債（大型）UCITS ETF

基準日：2014年2月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
ICS INS EURO LIQ AGENCY DIS	1.2
ING BANK NV	0.9
RABOBANK NEDERLAND NV	0.8
ENEL-SOCIETA PER AZIONI	0.8
RABOBANK NEDERLAND NV	0.6
ELECTRICITE DE FRANCE	0.6
RABOBANK NEDERLAND NV	0.6
LLOYDS TSB BANK PLC	0.6
HSBC HOLDINGS PLC	0.6
TERNA SPA	0.5

ETF：iシェアーズ・コア 英債券建て社債 UCITS ETF

基準日：2014年2月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
BARCLAYS BANK PLC	1.4
WALMART STORES INC	1.1
PFIZER INC.	1.0
ICS INS GBP LIQ AGENCY DIS	1.0
RABOBANK NEDERLAND NV	0.9
ELECTRICITE DE FRANCE SA	0.9
ELECTRICITE DE FRANCE	0.9
CENTRICA PLC	0.8
BANK OF AMERICA CORP	0.8
IMPERIAL TOBACCO FINANCE PLC	0.8

ETF：iシェアーズ J.P.モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券 ETF

基準日：2014年10月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
RUSSIAN (FEDERATION OF)	1.7
POLAND (REPUBLIC OF)	1.1
ARGENTINA REPUBLIC OF	1.0
PERU (REPUBLIC OF)	1.0
PETRONAS CAPITAL LTD.	0.9
POLAND (REPUBLIC OF)	0.9
ROMANIA (REPUBLIC OF)	0.9
PERU (REPUBLIC OF)	0.8
PANAMA (REPUBLIC OF)	0.8
IVORY COAST	0.8

ETF：iシェアーズ グローバル公益事業 ETF

基準日：2014年3月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
NATIONAL GRID PLC	5.1
DUKE ENERGY CORP	4.9
NEXTERA ENERGY INC	4.0
GDF SUEZ SA	4.0
DOMINION RESOURCES INC	4.0
IBERDROLA SA	3.8
E.ON N	3.8
SOUTHERN	3.8
ENEL	3.6
EXELON CORP	2.8

ETF：iシェアーズ グローバル・インフラ ETF

基準日：2014年3月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
TRANSURBAN GROUP	4.7
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	3.9
ATLANTIA	3.8
ENBRIDGE INC	3.7
GROUPE EUROTUNNEL	3.3
TRANSCANADA CORPORATION	3.2
DUKE ENERGY CORP	3.1
NATIONAL GRID PLC	3.1
WILLIAMS INC	2.7
GDF SUEZ SA	2.6

ETF：iシェアーズ ディベロップト・マーケット・プロパティ・イールド UCITS ETF

基準日：2014年10月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	5.1
UNIBAIL-RODAMCO SE REIT	2.7
PUBLIC STORAGE REIT	2.6
WESTFIELD GROUP	2.3
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	2.2
PROLOGIS REIT INC	2.1
VENTAS REIT INC	2.1
HCP REIT INC	2.0
EQUITY RESIDENTIAL REIT	2.0
HEALTH CARE REIT INC	2.0

ETF：iシェアーズ MSCI EAFE ETF

基準日：2014年7月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
NESTLE SA	1.8
HSBC HOLDINGS PLC	1.5
NOVARTIS AG	1.5
ROCHE HOLDING AG	1.5
ROYAL DUTCH SHELL PLC CLASS A	1.2
TOTAL SA	1.0
BHP BILLITON LTD	0.9
TOYOTA MOTOR CORP	1.2
SIEMENS AG	0.7
BP PLC	1.1

ETF：iシェアーズ MSCI 北米 UCITS ETF

基準日：2014年2月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
APPLE INC	2.5
EXXON MOBIL CORP	2.2
GOOGLE INC CLASS A	1.8
MICROSOFT CORP	1.6
JOHNSON & JOHNSON	1.4
GENERAL ELECTRIC CO.	1.4
WELLS FARGO CO	1.2
CHEVRON CORP	1.2
JPMORGAN CHASE ORD	1.1
PROCTER & GAMBLE	1.1

ETF：iシェアーズ 米国国債 1-3年 ETF

基準日：2014年2月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
TREASURY NOTE	12.1
TREASURY NOTE	9.7
TREASURY NOTE	8.7
TREASURY NOTE	5.3
TREASURY NOTE	5.3
TREASURY NOTE	4.8
TREASURY NOTE	3.4
TREASURY NOTE	3.3
TREASURY NOTE	3.2
TREASURY NOTE	2.6

ETF：iシェアーズ 米国国債 3-7年 ETF

基準日：2014年2月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
TREASURY NOTE	7.9
TREASURY NOTE	6.6
TREASURY NOTE	5.5
TREASURY NOTE	5.4
TREASURY NOTE	5.1
TREASURY NOTE	4.7
TREASURY NOTE	4.3
TREASURY NOTE	3.6
TREASURY NOTE	3.5
TREASURY NOTE	3.4

ETF：iシェアーズ 米国国債 7-10年 ETF

基準日：2014年2月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
TREASURY NOTE	16.6
TREASURY NOTE	16.2
TREASURY NOTE	15.5
TREASURY NOTE	9.8
TREASURY NOTE	9.0
TREASURY NOTE	7.9
TREASURY NOTE	7.7
TREASURY NOTE	7.2
TREASURY NOTE	3.5
TREASURY NOTE	3.1

ETF：iシェアーズ ユーロ国債 1-3年 UCITS ETF

基準日：2014年2月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
FRANCE (REPUBLIC OF)	15.6
ITALY (REPUBLIC OF)	14.0
SPAIN (KINGDOM OF)	12.4
ITALY (REPUBLIC OF)	11.5
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	11.4
ITALY (REPUBLIC OF)	11.0
ITALY (REPUBLIC OF)	10.0
BUONI POLIENNALI DEL TES	6.6
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	3.7
NETHERLANDS (KINGDOM OF)	2.7

ETF：iシェアーズ ユーロ国債 3-5年 UCITS ETF

基準日：2014年10月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
FRANCE (REPUBLIC OF)	8.2
SPAIN (KINGDOM OF)	7.7
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	7.2
FRANCE (REPUBLIC OF)	6.8
FRANCE (REPUBLIC OF)	6.7
ITALY (REPUBLIC OF)	6.5
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	6.1
ITALY (REPUBLIC OF)	6.0
FRANCE (REPUBLIC OF)	6.0
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	5.5

ETF：iシェアーズ ユーロ国債 7-10年 UCITS ETF

基準日：2013年10月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
FRANCE (REPUBLIC OF)	11.2
FRANCE (REPUBLIC OF)	7.3
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	7.1
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	6.8
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	6.6
FRANCE (REPUBLIC OF)	6.5
ITALY (REPUBLIC OF)	6.5
SPAIN (KINGDOM OF)	6.3
SPAIN (KINGDOM OF)	6.2
ITALY (REPUBLIC OF)	6.1

ETF：iシェアーズ・コア 英国ギルト債 UCITS ETF

基準日：2013年10月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
UK CONV GILT	3.7
UK CONV GILT	3.6
UK CONV GILT	3.6
UK CONV GILT	3.5
UK CONV GILT	3.5
UK CONV GILT	3.5
UK CONV GILT	3.5
UK CONV GILT	3.5
UK CONV GILT	3.4
UK CONV GILT	3.2
UK CONV GILT	3.2

ETF：iシェアーズ 米国物価連動国債 ETF

基準日：2014年10月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
TREASURY (CPI) NOTE	10.8
TREASURY (CPI) NOTE	9.6
TREASURY (CPI) NOTE	6.9
TREASURY (CPI) NOTE	6.7
TREASURY (CPI) NOTE	5.2
TREASURY (CPI) NOTE	5.0
TREASURY (CPI) NOTE	4.6
TREASURY (CPI) NOTE	3.7
TREASURY (CPI) NOTES	3.5
TREASURY (CPI) NOTE	3.3

ETF：iシェアーズ ユーロ建て物価連動国債 UCITS ETF

基準日：2013年2月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
FRANCE (REPUBLIC OF)	12.0
FRANCE (REPUBLIC OF)	10.4
FRANCE (REPUBLIC OF)	8.4
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	8.0
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	7.9
FRANCE (REPUBLIC OF)	7.4
FRANCE (REPUBLIC OF)	6.9
FRANCE (REPUBLIC OF)	5.9
FRANCE (REPUBLIC OF)	5.6
FRANCE (REPUBLIC OF)	4.8

ETF：iシェアーズ 英ボンド建てインデックス・リンク・ギルト債 UCITS ETF

基準日：2013年10月末日

組入上位10銘柄	構成比(%)
UK I/L GILT	7.0
UK I/L GILT	6.7
UK I/L GILT	6.4
UK I/L GILT	6.4
UK I/L GILT	5.8
UK I/L GILT	5.3
UK I/L GILT	5.0
UK I/L GILT	4.9
UK I/L GILT	4.9
UK I/L GILT	4.7

ETF：iシェアーズ ディバーシファイド・コモディティ・スワップ UCITS ETF (DE)

参考情報

※ファンドが契約しているスワップ取引が参照している商品先物指数の業種構成です。

基準日：2014年3月末日

業 種	構成比(%)
Agriculture	33.6
Energy	30.7
Precious Metals	15.1
Industrial Metals	15.0
Livestock	5.7

(余 白)

(余 白)

國際投信投資顧問