

# 運用報告書（全体版）

追加型投信／内外／資産複合

## グローバル財産 3 分法ファンド（1 年決算型）

作成対象期間：2014年6月13日～2015年6月12日

第7期（決算日 2015年6月12日）

### <受益者のみなさまへ>

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
さて、このたび「グローバル財産 3 分法ファンド（1 年決算型）」は、2015年6月12日に第7期の決算を行いましたので、期中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11月4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。	
主要投資対象	当ファンド	グローバル株式インカム マザーファンド受益証券、ワールド・リート・オープン マザーファンド受益証券、エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券
	グローバル株式インカム マザーファンド	世界主要先進国の株式
	ワールド・リート・オープン マザーファンド	世界各国の上場不動産投資信託
	エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券
運用方法	原則として、当ファンドの純資産総額に対して各マザーファンドへ3分の1程度の投資を行い、各投資割合が一定の範囲内となるよう組入比率の調整を行います。 ・実質外資産資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資制限	当ファンド	マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。外貨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、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨資産への投資は、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、コモディティ・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、投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。外貨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、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	外貨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。ユーロ圏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、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	分配方針	毎年6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、運用の効率性等を勘案して、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。）

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファミリーファンド方式とは、受益者から投資された資金をまとめた投資信託をペーパーファンドとし、その資金の全部または一部をマザーファンドに投資して、マザーファンドにおいて実質的な運用を行う仕組みです。

国際投信投資顧問株式会社は2015年7月1日に三菱UFJ投信株式会社と合併し、「三菱UFJ国際投信株式会社」となる予定です。

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期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入率	株式先物比率	債券組入率	債券先物比率	不動産投信組入率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率						
3期(2011年6月13日)	円 12,878	円 10	% 4.9	% 32.0	% —	% 32.0	% —	% 31.3	百万円 55
4期(2012年6月12日)	12,846	10	△ 0.2	31.7	—	31.5	—	31.9	59
5期(2013年6月12日)	17,782	10	38.5	32.9	—	31.8	—	32.1	146
6期(2014年6月12日)	21,267	10	19.7	32.7	—	31.7	△1.4	32.0	87
7期(2015年6月12日)	25,806	10	21.4	32.7	—	30.9	△3.5	32.3	303

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「不動産投信組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

## 最近5期の市況推移

決算期	参考指数 〔MSCI ワールド・インデックス (円換算)〕		参考指数 〔S & P 先進国REIT指数 (円換算)〕		参考指数 〔J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)〕	
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率
3期(2011年6月13日)	11,542	% 6.7	13,299	% 12.4	13,528	% △ 1.1
4期(2012年6月12日)	10,694	△ 7.3	13,505	1.5	14,406	6.5
5期(2013年6月12日)	16,440	53.7	19,438	43.9	18,416	27.8
6期(2014年6月12日)	20,989	27.7	23,481	20.8	21,234	15.3
7期(2015年6月12日)	26,601	26.7	29,983	27.7	25,824	21.6

### 参考指数に関して

※MSCI ワールド・インデックス (円換算) は、MSCI ワールド・インデックス (米ドル建て税引き後配当込み) (出所: MSCI) の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により国際投信投資顧問が円換算したうえ設定時 (2008年11月4日) 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。

※S&P先進国REIT指数 (円換算) は、S&P先進国REIT指数 (配当込み) 米ドル建て (出所: S&P) 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国際投信投資顧問が円換算したうえ設定時 (2008年11月4日) を10,000として指数化したものです。

S&P先進国REIT指数の所有権及びその他一切の権利は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーが有しています。国際投信投資顧問は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーとの間で同指数の算出・管理に関する契約を締結しています。スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

※J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算) は、米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversified (出所: Bloomberg) を三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により国際投信投資顧問が円換算したうえ設定時 (2008年11月4日) を10,000として指数化したものです。なお、参考指数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東京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。

J.P. Morgan EMBI Global Diversified (出所: Bloomberg) : 情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したものです。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.

以下、本報告書において上記の「参考指数に関して」の記載を省略します。

■ 当期の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 率 株 比	株 式 先 物 率 先 物 率 比	債 券 組 入 率 債 比	債 券 先 物 率 先 物 率 比	不 動 産 投 信 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率					
(期 首) 2014年 6月12日	円 21,267	% —	% 32.7	% —	% 31.7	% △1.4	% 32.0
6月末	21,254	△ 0.1	32.5	—	31.9	△1.5	31.8
7月末	21,586	1.5	32.5	—	32.3	△1.5	31.6
8月末	21,845	2.7	32.6	—	31.9	△1.6	31.9
9月末	22,272	4.7	32.5	—	31.7	△1.8	31.6
10月末	22,669	6.6	32.6	—	31.8	△1.8	31.9
11月末	24,897	17.1	32.6	—	31.0	△2.0	32.3
12月末	25,244	18.7	32.7	—	32.1	△2.1	32.1
2015年 1月末	25,113	18.1	32.3	—	31.0	△2.9	31.6
2月末	25,448	19.7	32.7	—	31.8	△3.0	31.5
3月末	25,574	20.3	32.3	—	31.4	△1.6	31.6
4月末	25,597	20.4	32.8	—	31.5	△1.7	31.9
5月末	26,382	24.1	32.7	—	30.7	△1.3	31.9
(期 末) 2015年 6月12日	25,816	21.4	32.7	—	30.9	△3.5	32.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「不動産投信組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

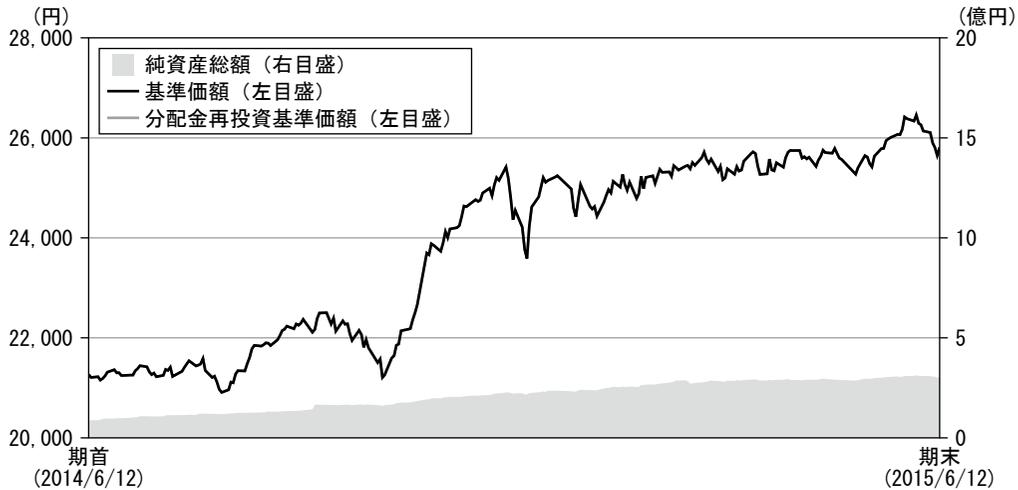
(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

■ 当期の市況推移

年 月 日	参 考 指 数 [MSCI ワールド・ インデックス (円換算)]		参 考 指 数 [S & P 先 進 国 REIT 指数 (円換算)]		参 考 指 数 [J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)]	
	騰 落 率	中 率	騰 落 率	中 率	騰 落 率	中 率
(期 首) 2014年 6月12日	20,989	% —	23,481	% —	21,234	% —
6月末	20,982	△ 0.0	23,705	1.0	21,185	△ 0.2
7月末	21,298	1.5	24,303	3.5	21,674	2.1
8月末	21,575	2.8	24,749	5.4	21,940	3.3
9月末	22,250	6.0	24,655	5.0	22,759	7.2
10月末	22,076	5.2	26,057	11.0	23,084	8.7
11月末	24,694	17.7	28,891	23.0	24,989	17.7
12月末	25,016	19.2	30,236	28.8	24,900	17.3
2015年 1月末	24,020	14.4	31,375	33.6	24,623	16.0
2月末	25,416	21.1	30,464	29.7	25,056	18.0
3月末	25,429	21.2	31,146	32.6	25,303	19.2
4月末	25,776	22.8	30,103	28.2	25,527	20.2
5月末	26,817	27.8	30,789	31.1	26,381	24.2
(期 末) 2015年 6月12日	26,601	26.7	29,983	27.7	25,824	21.6

## 運用経過

### 基準価額等の推移について（作成対象期間：2014年6月13日～2015年6月12日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率は  
プラス21.4%となりました。

期首 : 21,267円  
 期末 : 25,806円 (既払分配金10円 (税込み))  
 騰落率 : +21.4% (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、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6月13日～2015年6月12日）

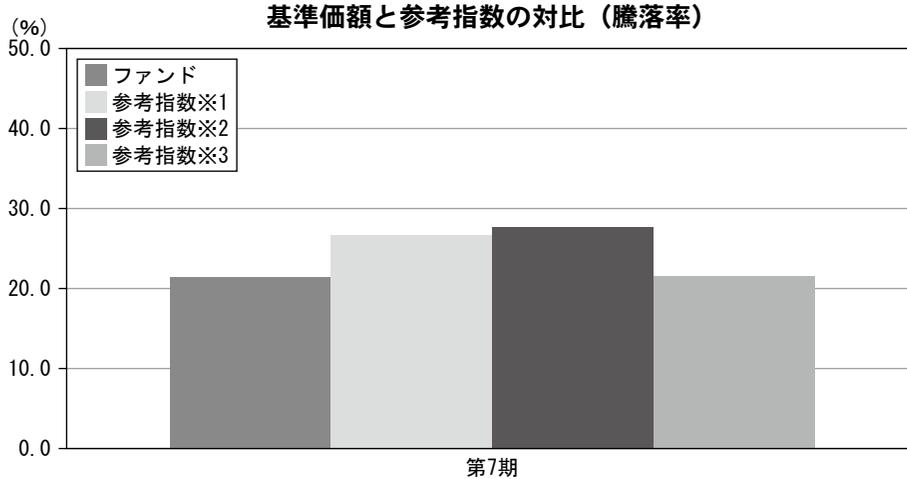
投資対象である3つのマザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式、リート、新興国の債券に3分の1程度ずつ投資した結果、主に投資先通貨のうち米ドルが円に対して上昇 (円安) したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

### 組入マザーファンドの基準価額の騰落率

組入マザーファンド	騰落率
グローバル株式インカム マザーファンド	22.0%
ワールド・リート・オープン マザーファンド	25.1%
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	22.7%

■ **ベンチマークとの差異について**（作成対象期間：2014年6月13日～2015年6月12日）

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。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数（※1：MSCI ワールド・インデックス（円換算）、※2：S&P先進国REIT指数（円換算）、※3：J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算））の騰落率の対比です。

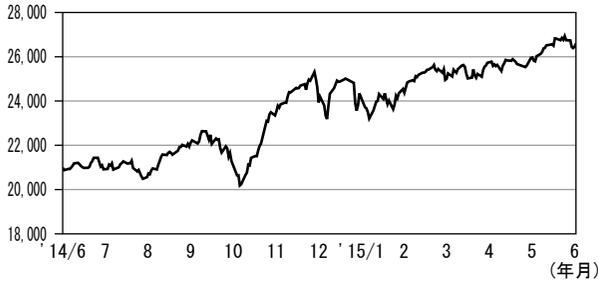


（注）ファンドの騰落率は、分配金再投資基準価額を基に計算したものです。

投資環境について（作成対象期間：2014年6月13日～2015年6月12日）

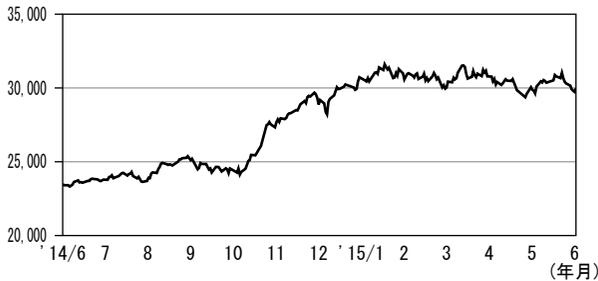
＞株式市場の動向

〈MSCI ワールド・インデックス（円換算）の推移〉



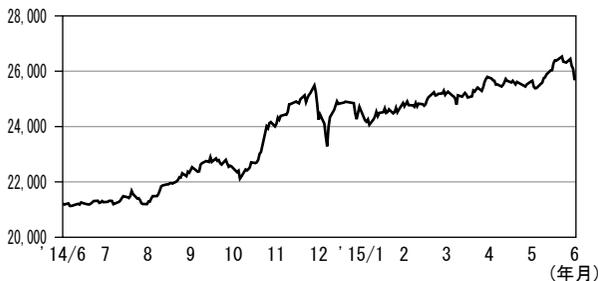
＞リート市場の動向

〈S&P先進国REIT指数（円換算）の推移〉



＞債券市場の動向

〈J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）の推移〉



●株式市場の動向：作成対象期間の主要先進国の株式市場は緩やかに上昇しました。2014年6月から2015年1月上旬にかけて揉み合って推移した後、1月下旬に欧州中央銀行（ECB）が国債買入れ型の量的金融緩和政策の実施を決定したことなどを背景に株価は上昇しました。加えて、日本や米国では、増配や自社株買いなど、株主還元の強化を表明する企業が相次いだことも株価の下支え要因となりました。

●リート市場の動向：作成対象期間のリート市場は上昇後反落しました。2015年1月頃までは堅調に推移したものの、3月下旬以降は世界的に長期金利が上昇基調となったことなどが嫌気され反落しました。

●債券市場の動向：作成対象期間の新興国債券市場は緩やかに上昇しました。ECBが量的金融緩和政策の実施を決定した一方、米国の政策金利の引き上げ観測が広がるなど、世界的な債券市場における好、悪材料が交錯した結果、方向感に乏しい展開が続きました。

●為替市場の動向：米ドルは円に対して上昇しました。米国の政策金利の引き上げ観測などを背景に米ドルは円に対して上昇しました。ユーロは作成対象期間を通じて見れば揉み合いで推移し円に対して下落しました。

※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）、S&P 先進国REIT 指数（円換算）、J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）です。

## ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年6月13日～2015年6月12日）

### ＞グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）

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（以下総称して「マザーファンド」ということがあります。）の各受益証券を通じて、世界各国の株式、リート（上場不動産投資信託）および新興国（エマージング・カントリー）の債券を主要投資対象としています。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わない方針となっており、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、企業の信用度を重視した上で、配当利回りの水準に配慮しつつ、将来にわたり株主に還元し得るキャッシュ・フローの創出力に比べて株価が割安と思われる銘柄に注目して構築したポートフォリオで運用を行いました。
- 作成対象期間末の組入比率上位の国・地域は、アメリカ47.4%、日本12.7%、イギリス12.5%としました。
- 作成対象期間末の組入比率上位の業種は、金融20.8%、資本財・サービス15.4%、ヘルスケア12.4%としました。

### ＞ワールド・リート・オープン マザーファンド

- 世界各国のリートを主要投資対象とし、配当利回りが魅力的で、不動産への直接投資と比較して割安と判断される銘柄を中心に投資を行いました。
- 作成対象期間末の組入比率上位の国・地域は、アメリカ59.9%、オーストラリア11.9%、イギリス7.5%としました。
- 作成対象期間末の組入比率上位の業種は、小売り31.4%、複合25.7%、ヘルスケア9.2%としました。

### ＞エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

- 新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、銘柄の選定は、発行国のファンダメンタルズ分析とスプレッド（米国国債との利回り格差）水準の評価により行いました。
- 作成対象期間末の組入比率上位の国は、メキシコ8.2%、インドネシア6.2%、ルーマニア5.8%としました。
- 作成対象期間末のデュレーションは6.4と、作成対象期間の初めの6.2よりやや引き上げた水準としました。

※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。

## ■ 分配金について

分配については、基準価額水準、市況動向、運用の効率性等を勘案して、当期の1万口当たり分配金（税込み）は10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

### ➤ グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）

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

世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、国や業種別の配分よりも個別銘柄選択を重視して運用を行う方針です。銘柄の選別にあたっては、配当利回りの水準に配慮しつつ、将来にわたって株主に還元し得るキャッシュ・フローの創出力と比べた株価の割安度合いを重視していく方針です。

### ➤ ワールド・リート・オープン マザーファンド

世界各国のリートを主要投資対象とし、米国における金融政策の変化状況などを十分注視した上で、マクロ環境や実物不動産市況の変化、リートの経営内容などに着目していきます。その上で、純資産価値とのバリュエーション比較、配当利回りの水準の両面からみて、投資妙味、成長性がより高いと判断される銘柄に投資を行っていく方針です。

### ➤ エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。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一方、市場の変動性の高まりから市場価格が発行体のファンダメンタルズからかい離し、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。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 (2014/6/13~2015/6/12)		項目の概要
	金 額 円	比 率 %	
(a) 信 託 報 酬	371	1.544	(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23,990 円です。
(投 信 会 社)	(207)	(0.864)	・ 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)	(143)	(0.594)	・ 交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管 理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(21)	(0.087)	・ 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	11	0.046	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{作成対象期間の売買委託手数料}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(株 式)	(9)	(0.037)	・ 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
(投資信託証券)	(2)	(0.008)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	3	0.014	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{作成対象期間の有価証券取引税}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(株 式)	(2)	(0.010)	・ 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
(投資信託証券)	(1)	(0.004)	
(d) そ の 他 費 用	8	0.033	(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)	(6)	(0.025)	・ 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)	(2)	(0.009)	・ 監査法人に支払われる当ファンドの監査費用等
(そ の 他)	(0)	(0.000)	・ 海外債券先物取引等で発生する費用等
合 計	393	1.637	

(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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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5) 各項目の費用は、マザーファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注6) 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7) 単位未満は0と表示しています。

■ 当期の売買及び取引の状況（2014年6月13日から2015年6月12日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル株式インカム マザーファンド	50,034	82,405	15,317	26,413
ワールド・リート・オープン マザーファンド	36,353	83,821	10,634	25,568
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	30,608	85,265	9,514	27,314

（注）口数・金額の単位未満は切り捨てです。

■ 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	当 期
	グローバル株式インカム マザーファンド
（a）当期の株式売買金額	13,439,119千円
（b）当期の平均組入株式時価総額	15,790,628千円
（c）売買高比率（a）／（b）	0.85

（注）（b）は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

■ 当期の利害関係人<sup>※</sup>との取引状況等（2014年6月13日から2015年6月12日まで）

（1）利害関係人との取引状況

① グローバル株式インカム マザーファンド

区 分	当			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 4,709	百万円 166	% 3.5	百万円 8,729	百万円 144	% 1.6
為替直物取引	1,407	1,144	81.3	5,752	4,091	71.1

平均保有割合 0.4%

（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子投資信託の親投資信託所有口数の割合です。）

② ワールド・リート・オープン マザーファンド

区 分	当			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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 89,956	百万円 696	% 0.8	百万円 42,364	百万円 —	% —
為替直物取引	72,705	14,953	20.6	55,374	17,885	32.3

平均保有割合 0.0%

（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子投資信託の親投資信託所有口数の割合です。）

③ エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

区 分	当			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	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 107,515	百万円 942	% 0.9	百万円 180,974	百万円 84	% 0.0
債券先物取引	48,288	—	—	51,176	—	—
為替直物取引	100,494	—	—	186,189	—	—

平均保有割合 0.0%

（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子投資信託の親投資信託所有口数の割合です。）

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券  
ワールド・リート・オープン マザーファンド

種 類	当	期
	買	付 額
投資信託証券		百万円 1,364

（注1）金額は受渡代金です。

（注2）金額の単位未満は切り捨てです。

(3) 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	当	期
売買委託手数料総額 (A)		96千円
うち利害関係人への支払額 (B)		2千円
(B) / (A)		2.4%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、三菱UFJ信託銀行株式会社です。

## ■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2014年6月13日から2015年6月12日まで）

該当ありません。

## ■ 組入資産の明細

### 親投資信託残高

種 類	期首（前期末）	当 期		末
	口 数	口 数	評 価	額
グローバル株式インカム マザーファンド	千口 18,987	千口 53,704		千円 99,869
ワールド・リート・オープン マザーファンド	14,512	40,232		100,463
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	11,635	32,729		99,918

(注1) 各マザーファンド全体の受益権総口数は以下の通りです。

グローバル株式インカム マザーファンド	8,133,043千口
ワールド・リート・オープン マザーファンド	259,430,849千口
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	38,531,898千口

(注2) 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6月12日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
グローバル株式インカム マザーファンド	千円 99,869		% 32.3
ワールド・リート・オープン マザーファンド	100,463		32.5
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	99,918		32.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,470		2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	308,720		100.0

(注1) グローバル株式インカム マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（13,314,797千円）の投資信託財産総額（15,277,313千円）に対する比率は87.2%です。

(注2) ワールド・リート・オープン マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（620,963,751千円）の投資信託財産総額（648,595,713千円）に対する比率は95.7%です。

(注3) 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、当期末における外貨建純資産（117,081,326千円）の投資信託財産総額（119,205,022千円）に対する比率は98.2%です。

(注4) 外貨建資産は、当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、6月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝123.46円、1カナダ・ドル＝100.46円、1ユーロ＝138.84円、1イギリス・ポンド＝191.61円、1スイス・フラン＝132.25円、1スウェーデン・クローナ＝15.03円、1ノルウェー・クローネ＝15.73円、1オーストラリア・ドル＝95.68円、1香港ドル＝15.93円、1シンガポール・ドル＝91.88円、1中国元（オフショア）＝19.88円です。

(注5) 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

(2015年6月12日) 現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	308,720,881
コール・ローン等	5,356,684
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	99,918,632
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	100,463,544
グローバル株式インカム マザーファンド(評価額)	99,869,529
未 収 入 金	3,112,485
未 収 利 息	7
(B) 負 債	5,448,582
未 払 収 益 分 配 金	117,521
未 払 解 約 金	3,206,409
未 払 信 託 報 酬	2,112,887
そ の 他 未 払 費 用	11,765
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	303,272,299
元 本	117,521,028
次 期 繰 越 損 益 金	185,751,271
(D) 受 益 権 総 口 数	117,521,028口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,806円

■ 損益の状況

当期（自2014年6月13日 至2015年6月12日）

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	1,457
受 取 利 息	1,457
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	30,403,536
売 買 益	40,743,479
売 買 損	△ 10,339,943
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,285,935
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	27,119,058
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,623,022
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	153,126,712
(配 当 等 相 当 額)	( 68,865,914)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 84,260,798)
(G) 計 (D+E+F)	185,868,792
(H) 収 益 分 配 金	△ 117,521
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	185,751,271
追 加 信 託 差 損 益 金	153,126,712
(配 当 等 相 当 額)	( 69,350,627)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 83,776,085)
分 配 準 備 積 立 金	32,624,559

(注1) 損益の状況の中で

- ・ (B) 有価証券売買損益は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) 当ファンドの期首元本額は41,257,904円、期中追加設定元本額は130,556,775円、期中一部解約元本額は54,293,651円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、当期末2,5806円です。

(注4) 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 マザーファンドの当ファンド分の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6月13日から2015年6月12日まで）は、292,963円です。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期 末
(a) 配当等収益(費用控除後)	7,994,139円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後)	19,124,919
(c) 信託約款に規定する収益調整金	153,126,712
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	5,623,022
(e) 分配対象収益(a+b+c+d)	185,868,792
(f) 分配金額	117,521
(g) 分配金額(1万口当たり)	10

※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 7 期
1 万 口 当 たり 分 配 金 (税 引 前)	10円
分 配 金 落 ち 後 基 準 価 額	25,806円

### 分配原資の内訳 (1万口当たり、税込み)

	第7期 2014年6月13日～ 2015年6月12日
当期分配金	10円
(対基準価額比率)	0.039%
当期の収益	10円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	15,805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6月13日～2015年6月12日)

#### グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）

- 「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。
- デリバティブ取引等に係る投資制限を規定するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 新投資口予約権に係る制度が創設されたことを受け、運用の指図範囲の有価証券に「新投資口予約権証券」を追加するための、所要の約款変更を2015年3月10日に行いました。

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

●デリバティブ取引等に係る投資制限を規定するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。

ワールド・リート・オープン マザーファンド

●新投資口予約権に係る制度が創設されたことを受け、運用の指図範囲の有価証券に「新投資口予約権証券」を追加するための、所要の約款変更を2015年3月6日に行いました。

# グローバル株式インカム マザーファンド

## 運用報告書（全体版）

第111期（決算日 2015年1月7日） 第114期（決算日 2015年4月7日）  
第112期（決算日 2015年2月9日） 第115期（決算日 2015年5月7日）  
第113期（決算日 2015年3月9日） 第116期（決算日 2015年6月8日）

（計算期間：2014年12月9日～2015年6月8日）

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	世界主要先進国の株式
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への投資は、制限を設けません。</li><li>・同一銘柄の株式への投資は、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li><li>・外貨建資産への投資は、制限を設けません。</li></ul>

## 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>

・本報告書において、作成対象期間を当作成期という場合があります。

## 最近5作成期の運用実績

	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)〕		株式組入 率	株式先物 率	純総 資産額
		期騰落率	中率	期騰落率	中率			
第16 作成期	87期 (2013年 1月7日)	円 9,874	% 10.6	10,410	% 11.0	% 99.4	% -	百万円 17,187
	88期 (2013年 2月7日)	10,836	9.7	11,375	9.3	99.0	-	18,056
	89期 (2013年 3月7日)	11,029	1.8	11,579	1.8	98.6	-	18,007
	90期 (2013年 4月8日)	11,587	5.1	12,129	4.7	98.4	-	18,504
	91期 (2013年 5月7日)	12,201	5.3	12,773	5.3	98.6	-	19,030
	92期 (2013年 6月7日)	11,788	△ 3.4	12,363	△ 3.2	98.3	-	17,493
第17 作成期	93期 (2013年 7月8日)	12,072	2.4	12,828	3.8	97.4	-	17,524
	94期 (2013年 8月7日)	12,256	1.5	13,009	1.4	98.0	-	17,071
	95期 (2013年 9月9日)	12,458	1.6	13,117	0.8	98.9	-	16,944
	96期 (2013年10月7日)	12,599	1.1	13,205	0.7	97.8	-	16,866
	97期 (2013年11月7日)	13,374	6.2	13,933	5.5	98.6	-	17,421
	98期 (2013年12月9日)	13,980	4.5	14,624	5.0	97.2	-	17,428
第18 作成期	99期 (2014年 1月7日)	14,323	2.5	15,089	3.2	98.2	-	17,126
	100期 (2014年 2月7日)	13,594	△ 5.1	14,325	△ 5.1	97.4	-	16,152
	101期 (2014年 3月7日)	14,575	7.2	15,352	7.2	98.6	-	16,869
	102期 (2014年 4月7日)	14,737	1.1	15,311	△ 0.3	98.5	-	16,588
	103期 (2014年 5月7日)	14,744	0.0	15,171	△ 0.9	97.2	-	16,365
	104期 (2014年 6月9日)	15,359	4.2	15,830	4.3	98.8	-	16,723
第19 作成期	105期 (2014年 7月7日)	15,479	0.8	16,056	1.4	99.6	-	16,421
	106期 (2014年 8月7日)	14,786	△ 4.5	15,426	△ 3.9	98.9	-	15,573
	107期 (2014年 9月8日)	15,734	6.4	16,437	6.6	98.5	-	16,198
	108期 (2014年10月7日)	15,709	△ 0.2	16,374	△ 0.4	98.1	-	15,796
	109期 (2014年11月7日)	16,755	6.7	17,598	7.5	98.8	-	16,607
	110期 (2014年12月8日)	17,860	6.6	18,959	7.7	99.0	-	17,016
第20 作成期	111期 (2015年 1月7日)	16,490	△ 7.7	17,652	△ 6.9	97.8	-	15,473
	112期 (2015年 2月9日)	17,142	4.0	18,386	4.2	98.6	-	15,923
	113期 (2015年 3月9日)	17,561	2.4	18,938	3.0	99.4	-	15,727
	114期 (2015年 4月7日)	17,644	0.5	19,028	0.5	97.9	-	15,478
	115期 (2015年 5月7日)	17,907	1.5	19,126	0.5	98.4	-	15,158
	116期 (2015年 6月8日)	18,676	4.3	20,029	4.7	98.6	-	15,281

(注) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

### 参考指数に関して

※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(米ドル建て税引後配当込み)(出所:MSCI)の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により国際投信投資顧問が円換算したうえ設定時(2005年10月14日)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、機械的の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。

以下、本報告書において上記の「参考指数に関して」の記載を省略します。

■ 当作成期の基準価額と市況等の推移

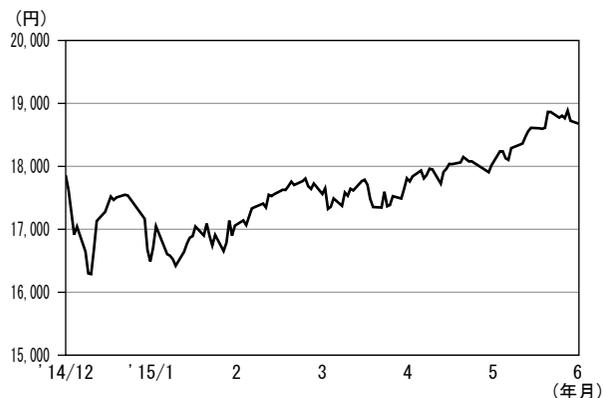
決算期	年 月 日	基準 価 額		参 考 指 数 〔MSCI ワールド・ インデックス(円換算)〕		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比
		騰 落 率		騰 落 率			
第111期	(期 首) 2014年12月8日	円 17,860	% —	% 18,959	—	% 99.0	% —
	12月末	17,538	△1.8	18,739	△1.2	99.3	—
	(期 末) 2015年 1月7日	16,490	△7.7	17,652	△6.9	97.8	—
第112期	(期 首) 2015年 1月7日	16,490	—	17,652	—	97.8	—
	1月末	16,911	2.6	17,993	1.9	97.9	—
	(期 末) 2015年 2月9日	17,142	4.0	18,386	4.2	98.6	—
第113期	(期 首) 2015年 2月9日	17,142	—	18,386	—	98.6	—
	2月末	17,704	3.3	19,039	3.6	99.0	—
	(期 末) 2015年 3月9日	17,561	2.4	18,938	3.0	99.4	—
第114期	(期 首) 2015年 3月9日	17,561	—	18,938	—	99.4	—
	3月末	17,598	0.2	19,048	0.6	97.6	—
	(期 末) 2015年 4月7日	17,644	0.5	19,028	0.5	97.9	—
第115期	(期 首) 2015年 4月7日	17,644	—	19,028	—	97.9	—
	4月末	18,078	2.5	19,309	1.5	99.0	—
	(期 末) 2015年 5月7日	17,907	1.5	19,126	0.5	98.4	—
第116期	(期 首) 2015年 5月7日	17,907	—	19,126	—	98.4	—
	5月末	18,864	5.3	20,088	5.0	99.0	—
	(期 末) 2015年 6月8日	18,676	4.3	20,029	4.7	98.6	—

(注1) 騰落率は各期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

## ■ 運用経過

### ■ 基準価額の推移について (作成対象期間：2014年12月9日から2015年6月8日まで)



当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス4.6%となりました。

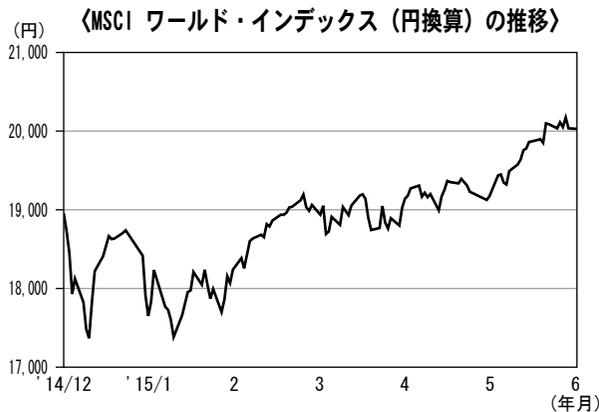
### ■ 基準価額の主な変動要因 (作成対象期間：2014年12月9日から2015年6月8日まで)

主に日本株が上昇したことや、投資先通貨のうち米ドルが円に対して上昇(円安)したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

### ■ ベンチマークとの差異について (作成対象期間：2014年12月9日～2015年6月8日)

当マザー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。  
当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス4.6%、参考指数(MSCI ワールド・インデックス(円換算))の作成対象期間中の騰落率はプラス5.6%となりました。

**投資環境について** (作成対象期間：2014年12月9日～2015年6月8日)



※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。

作成対象期間の主要先進国の株式市場は揉み合って推移したものの、米ドルが円に対して上昇したことから、当ファンドの参考指数 (MSCI ワールド・インデックス (円換算)) は上昇しました。

●株式市場の動向：作成対象期間の主要先進国の株式市場は揉み合って推移しました。2015年1月下旬の欧州中央銀行 (ECB) が国債買入れ型の量的金融緩和政策の実施を決定したことなどを背景に株価は上昇したものの、世界的に景気回復に力強さを欠く状況であったことなどから上値の重い展開となりました。こうしたなか、日本や米国では、増配や自社株買いなど、株主還元強化を表明する企業が相次いだことなどが株価の下支え要因となりました。

●為替市場の動向：作成対象期間を通してみると米ドルは円に対して上昇した一方、ユーロは下落しました。米国の政策金利の引き上げ観測などを背景に米ドルは円に対して上昇しました。一方、ECB が量的金融緩和政策の実施を決定した結果、ユーロ圏主要国の金利が一時急速に低下したことなどからユーロは円に対して下落しました。

**ポートフォリオについて** (2014年12月9日～2015年6月8日)

- 世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、企業の信用度を重視した上で、配当利回りの水準に配慮しつつ、将来にわたり株主に還元し得るキャッシュ・フローの創出力に比べて株価が割安と思われる銘柄に注目して構築したポートフォリオで運用を行いました。
- 作成対象期間末の組入比率上位の国・地域は、アメリカ47.3%、イギリス12.6%、日本12.2%としました。
- 作成対象期間末の組入比率上位の業種は、金融20.6%、資本財・サービス15.4%、ヘルスケア12.4%としました。

**今後の運用方針**

世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、国や業種別の配分よりも個別銘柄選択を重視して運用を行う方針です。銘柄の選別にあたっては、配当利回りの水準に配慮しつつ、将来にわたって株主に還元し得るキャッシュ・フローの創出力と比べた株価の割安度合いを重視していく方針です。

■ 1万口当たりの費用の明細

項 目	第111期～第116期 (2014/12/9～2015/6/8)		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料	9 円	0.053 %	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期間中の売買委託手数料}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(株 式)	( 9)	(0.053)	・ 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
(b) 有価証券取引税	3	0.016	(b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期間中の有価証券取引税}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(株 式)	( 3)	(0.016)	・ 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
(c) そ の 他 費 用	3	0.016	(c) その他費用 = $\frac{\text{期間中のその他費用}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	( 3)	(0.016)	・ 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
合 計	15	0.085	

※マザーファンドの期間中の平均基準価額は17,782円です。

(注1) 期間中の費用（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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 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）を期間中の平均基準価額（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。

■ 当作成期の売買及び取引の状況 (2014年12月9日から2015年6月8日まで)

株 式

決 算 期		第 111 期 ~ 第 116 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	内	千株	千円	千株	千円
	上 場	122	196,115	177	444,274
外	国	百株		百株	
	ア メ リ カ	2,285	千アメリカ・ドル 6,737	2,773	千アメリカ・ドル 15,222
	カ ナ ダ	640	千カナダ・ドル 1,813	325	千カナダ・ドル 750
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	—	—	116	354
	イ タ リ ア	—	—	250	326
	フ ラ ン ス	( — )	(△ 29)	860	3,125
	オ ラ ン ダ	—	—	78	220
	ス ペ イ ン	—	—	390	259
	ベ ル ギ ー	—	—	85	208
	オ ー ス ト リ ア	—	—	588	149
	フ ィ ン ラ ン ド	—	—	67	294
	イ ギ リ ス	378	1,441	30	117
	イ ギ リ ス	7,587 ( 26 )	千イギリス・ポンド 2,666 (△ 15)	3,424 ( — )	千イギリス・ポンド 2,208 ( 30 )
	ス イ ス	( — )	千スイス・フラン (△ 142)	300	千スイス・フラン 2,488
	ス ウ ェ ー デ ン	—	千スウェーデン・クローナ —	68	千スウェーデン・クローナ 1,391
	ノ ル ウ ェ ー	—	千ノルウェー・クローネ —	845	千ノルウェー・クローネ 11,584
	オ ー ス ト ラ リ ア	( 59 )	千オーストラリア・ドル ( — )	154 ( — )	千オーストラリア・ドル 372 ( 31 )

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 株数・金額の単位未満は切り捨てです。

(注3) ( ) 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

■ 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 111 期 ~ 第 116 期
(a) 当 作 成 期 の 株 式 売 買 金 額	5,882,939千円
(b) 当 作 成 期 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	15,561,790千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.37

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

■ 当作成期の主要な売買銘柄 (2014年12月9日から2015年6月8日まで)

株 式

第 111 期 ~ 第 116 期							
買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
BANK OF AMERICA CORP(アメリカ)	174	365,526	2,095	AMERICAN ELECTRIC POWER(アメリカ)	45	312,057	6,848
HSBC HOLDINGS PLC(イギリス)	219	267,824	1,219	AVIVA PLC(イギリス)	227	223,721	985
VODAFONE GROUP PLC(イギリス)	539	237,660	440	NESTLE SA-REG(スイス)	24	223,354	8,947
CHEVRON CORP(アメリカ)	18	234,178	12,522	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP(アメリカ)	31	222,669	7,159
日野自動車	122	196,115	1,607	TOTAL SA(ユーロ・フランス)	34	209,564	6,140
UNILEVER NV-CVA(ユーロ・イギリス)	37	192,929	5,103	三菱商事	81.8	209,290	2,558
HUSKY ENERGY INC(カナダ)	64	173,085	2,704	CARREFOUR SA(ユーロ・フランス)	48	182,836	3,739
CARNIVAL CORP(アメリカ)	31	165,178	5,277	APPLE INC(アメリカ)	10	152,047	15,204
PEPSICO INC(アメリカ)	3	37,108	11,245	BANKUNITED INC(アメリカ)	40	141,706	3,498
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP(アメリカ)	0.8	7,649	9,562	STATOIL ASA(ノルウェー)	62	125,694	2,014

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

(注3) 単位未満の株数は小数で記載しています。

■ 当作成期の利害関係人<sup>※</sup>との取引状況等 (2014年12月9日から2015年6月8日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

決 算 期		第 111 期 ~ 第 116 期				
区 分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 1,877	百万円 —	% —	百万円 4,005	百万円 126	% 3.1
為 替 直 物 取 引	837	574	68.6	2,986	1,593	53.3

(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 111 期 ~ 第 116 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	8,378千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	204千円
(B) / (A)	2.4%

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、三菱UFJ信託銀行株式会社です。

## ■ 組入資産の明細

### (1) 国内株式

#### 上場株式

銘柄	第19作成期末	第20作成期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
医薬品 (12.0%)			
アステラス製薬	144	126	224,028
ゴム製品 (7.6%)			
ブリヂストン	34.5	29.3	141,138
電気機器 (8.2%)			
日立製作所	207	183	152,292
輸送用機器 (34.9%)			
トヨタ自動車	33.4	28.8	240,710
日野自動車	—	122	206,424
富士重工業	49.2	42.9	203,195
空運業 (14.4%)			
日本航空	75.4	66.2	269,434
卸売業 (13.0%)			
伊藤忠商事	168.9	147.2	243,468
三菱商事	81.8	—	—

銘柄	第19作成期末	第20作成期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
銀行業 (9.9%)			
三井住友フィナンシャルグループ	39.4	33.1	185,260
合計	株数・金額	833	778
	銘柄数<比率>	9	9 <12.2%>

(注1) 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です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 株数合計・評価額の単位未満は切り捨てです。ただし、単位未満の株数は小数で記載しています。

(注4) 一印は組み入れがありません。

### (2) 外国株式

#### 上場、登録株式

銘柄	第19作成期末	第20作成期末			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	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	311	—	—	—	保険
AMERIPRISE FINANCIAL INC	124	96	1,225	153,798	各種金融
BOEING CO/THE	151	131	1,849	232,055	資本財
CHEVRON CORP	—	168	1,706	214,175	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	277	241	1,519	190,652	エネルギー
AT&T INC	775	678	2,343	294,129	電気通信サービス
ABBVIE INC	592	512	3,450	433,050	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENERAL ELECTRIC CO	1,469	1,278	3,487	437,666	資本財
MERCK & CO. INC.	660	575	3,394	426,030	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	329	284	1,919	240,854	銀行
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	248	222	1,760	220,930	エネルギー
UNITED TECHNOLOGIES CORP	125	108	1,263	158,569	資本財
ALTRIA GROUP INC	634	552	2,661	333,952	食品・飲料・タバコ

銘柄	株数	第19作成期末		第20作成期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(アメリカ)</b>	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
AMERICAN ELECTRIC POWER	455	—	—	—	—	公益事業
BANK OF AMERICA CORP	—	1,675	2,879	361,326	—	銀行
BANKUNITED INC	405	—	—	—	—	銀行
CALIFORNIA RESOURCES CORP	99	—	—	—	—	エネルギー
CARNIVAL CORP	—	273	1,289	161,872	—	消費者サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	402	349	2,287	287,104	—	家庭用品・パーソナル用品
ACCENTURE PLC-CL A	289	251	2,394	300,490	—	ソフトウェア・サービス
FIRSTENERGY CORP	413	361	1,241	155,838	—	公益事業
GENERAL DYNAMICS CORP	208	138	1,921	241,095	—	資本財
HORMEL FOODS CORP	193	170	956	120,021	—	食品・飲料・タバコ
JOHNSON & JOHNSON	249	216	2,129	267,236	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MDU RESOURCES GROUP INC	682	589	1,204	151,153	—	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP	162	139	1,293	162,294	—	運輸
PEPSICO INC	216	220	2,047	256,890	—	食品・飲料・タバコ
TIME WARNER CABLE	158	138	2,457	308,357	—	メディア
LYONDELLBASELL INDU-CL A	159	138	1,375	172,622	—	素材
MICROSOFT CORP	758	654	3,018	378,829	—	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	448	348	4,477	561,821	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	10,996	10,508	57,556	7,222,821	
	銘柄数<比率>	28	27	—	<47.3%>	
<b>(カナダ)</b>				千カナダ・ドル		
CANADIAN OIL SANDS LTD	1,344	1,164	1,246	125,512	—	エネルギー
HUSKY ENERGY INC	—	580	1,392	140,146	—	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC	360	317	1,141	114,927	—	エネルギー
TORONTO-DOMINION BANK	337	295	1,603	161,422	—	銀行
小計	株数・金額	2,041	2,356	5,383	542,009	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<3.5%>	
<b>(ユーロ・・・ドイツ)</b>				千ユーロ		
E.ON SE	735	647	840	116,929	—	公益事業
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	220	192	1,571	218,724	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	955	839	2,411	335,653	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.2%>	
<b>(ユーロ・・・イタリア)</b>						
MEDIOLANUM SPA	1,444	1,264	954	132,822	—	保険
BANCA GENERALI SPA	510	440	1,400	194,924	—	各種金融
小計	株数・金額	1,954	1,704	2,354	327,746	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.1%>	

銘柄		第19作期末	第 20 作 成 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	エネルギー 資本財 食品・生活必需品小売り
TOTAL SA		341	—	—	—	
SCHNEIDER ELECTRIC SE		239	209	1,407	195,902	
CARREFOUR SA		488	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,069	209	1,407	195,902	
	銘柄数 <比率>	3	1	—	< 1.3%>	
(ユーロ・・・オランダ)						メディア
WOLTERS KLUWER		585	507	1,394	194,017	
小 計	株 数 ・ 金 額	585	507	1,394	194,017	
	銘柄数 <比率>	1	1	—	< 1.3%>	
(ユーロ・・・スペイン)						銀行
BANCO SANTANDER SA		3,210	2,820	1,842	256,490	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,210	2,820	1,842	256,490	
	銘柄数 <比率>	1	1	—	< 1.7%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						運輸
BPOST SA		677	592	1,521	211,754	
小 計	株 数 ・ 金 額	677	592	1,521	211,754	
	銘柄数 <比率>	1	1	—	< 1.4%>	
(ユーロ・・・オーストリア)						不動産
IMMOFINANZ AG		4,678	4,090	966	134,455	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,678	4,090	966	134,455	
	銘柄数 <比率>	1	1	—	< 0.9%>	
(ユーロ・・・フィンランド)						保険
SAMPO OYJ-A SHS		510	443	1,887	262,730	
小 計	株 数 ・ 金 額	510	443	1,887	262,730	
	銘柄数 <比率>	1	1	—	< 1.7%>	
(ユーロ・・・イギリス)						食品・飲料・タバコ
UNILEVER NV-CVA		—	348	1,298	180,661	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	348	1,298	180,661	
	銘柄数 <比率>	—	1	—	< 1.2%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	13,640	11,553	15,084	2,099,413	
	銘柄数 <比率>	12	11	—	<13.7%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 保険 食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ 銀行
ASTRAZENECA PLC		303	265	1,158	221,772	
AVIVA PLC		2,271	—	—	—	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		354	311	1,072	205,356	
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC		578	511	1,630	312,209	
HSBC HOLDINGS PLC		—	2,197	1,359	260,346	

銘柄	株数	第19作期末		第20作成期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(イギリス)</b>	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
BP PLC	2,550	2,255	999	191,423	エネルギー	
SAGE GROUP PLC/THE	2,153	1,867	1,022	195,728	ソフトウェア・サービス	
LONMIN PLC NEW	—	26	3	696	素材	
VODAFONE GROUP PLC	—	5,390	1,304	249,801	電気通信サービス	
ANGLO AMERICAN PLC	934	826	838	160,605	素材	
GLENCORE PLC	2,687	2,371	657	125,982	素材	
小計	株数・金額	11,832	16,021	10,048	1,923,922	
	銘柄数〈比率〉	8	10	—	<12.6%〉	
<b>(スイス)</b>			千スイス・フラン			
NOVARTIS AG-REG	293	254	2,424	323,223	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	92	80	2,346	312,775	保険	
NESTLE SA-REG	249	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	634	334	4,771	635,998	
	銘柄数〈比率〉	3	2	—	<4.2%〉	
<b>(スウェーデン)</b>			千スウェーデン・クローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	537	469	9,000	134,281	銀行	
小計	株数・金額	537	469	9,000	134,281	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	<0.9%〉	
<b>(ノルウェー)</b>			千ノルウェー・クローネ			
TELENOR ASA	1,155	1,023	18,097	285,039	電気通信サービス	
STATOIL ASA	624	—	—	—	エネルギー	
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	779	690	8,445	133,018	保険	
小計	株数・金額	2,558	1,713	26,543	418,057	
	銘柄数〈比率〉	3	2	—	<2.7%〉	
<b>(オーストラリア)</b>			千オーストラリア・ドル			
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	829	734	2,339	223,658	銀行	
小計	株数・金額	829	734	2,339	223,658	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	<1.5%〉	
合計	株数・金額	43,070	43,691	—	13,200,162	
	銘柄数〈比率〉	59	58	—	<86.4%〉	

(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) 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です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注4) ー印は組み入れがありません。

## ■ 投資信託財産の構成

2015年6月8日現在

項 目	第 20 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 15,066,115	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	314,510	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	15,380,625	100.0

- (注1) 当作成期末における外貨建純資産(13,393,413千円)の投資信託財産総額(15,380,625千円)に対する比率は87.1%です。  
 (注2) 外貨建資産は、当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、6月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=125.49円、1カナダ・ドル=100.68円、1ユーロ=139.18円、1イギリス・ポンド=191.47円、1スイス・フラン=133.30円、1スウェーデン・クローナ=14.92円、1ノルウェー・クローネ=15.75円、1オーストラリア・ドル=95.62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

(2015年1月7日) (2015年2月9日) (2015年3月9日) (2015年4月7日) (2015年5月7日) (2015年6月8日)現在

項 目	第111期末	第112期末	第113期末	第114期末	第115期末	第116期末
	円	円	円	円	円	円
(A)資 産	15,492,480,098	16,006,875,943	15,837,936,707	15,537,705,964	15,497,175,663	15,408,151,705
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	156,637,461	273,721,115	112,679,836	317,857,153	262,274,449	258,022,110
株 式(評価額)	15,131,043,509	15,701,136,578	15,639,004,149	15,157,219,077	14,915,433,499	15,066,115,353
未 収 入 金	187,037,946	7,324,941	50,936,275	11,802,018	262,738,735	27,623,475
未 収 配 当 金	17,760,996	24,693,005	35,316,389	50,827,623	56,728,757	56,390,637
未 収 利 息	186	304	58	93	223	130
(B)負 債	19,150,713	82,971,258	110,265,332	59,093,213	338,820,748	126,871,621
未 払 金	—	7,328,373	50,930,211	11,826,512	237,105,623	27,532,195
未 払 解 約 金	19,150,713	75,642,885	59,335,121	47,266,701	101,715,125	99,339,426
(C)純 資 産 総 額(A-B)	15,473,329,385	15,923,904,685	15,727,671,375	15,478,612,751	15,158,354,915	15,281,280,084
元 本	9,383,620,539	9,289,156,757	8,956,083,880	8,772,701,214	8,465,094,431	8,182,102,705
次 期 繰 越 損 益 金	6,089,708,846	6,634,747,928	6,771,587,495	6,705,911,537	6,693,260,484	7,099,177,379
(D)受 益 権 総 口 数	9,383,620,539口	9,289,156,757口	8,956,083,880口	8,772,701,214口	8,465,094,431口	8,182,102,705口
1万円当たり基準価額(C/D)	16,490円	17,142円	17,561円	17,644円	17,907円	18,676円

- (注1) 当マザーファンドの第111期首元本額は9,527,595,246円、第111期～第116期中追加設定元本額は495,528,452円、第111期～第116期中一部解約元本額は1,841,020,993円です。  
 (注2) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当作成期末元本額は、グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)3,997,195,035円、グローバル株式インカム(毎月決算型)4,130,677,515円、グローバル財産3分法ファンド(1年決算型)54,230,155円、合計8,182,102,705円です。  
 (注3) 1口当たり純資産額は、第111期末1.6490円、第112期末1.7142円、第113期末1.7561円、第114期末1.7644円、第115期末1.7907円、第116期末1.8676円です。

## ■ 損益の状況

第111期 (自2014年12月 9日 至2015年1月7日) 第114期 (自2015年3月10日 至2015年4月7日)  
 第112期 (自2015年 1月 8日 至2015年2月9日) 第115期 (自2015年4月 8日 至2015年5月7日)  
 第113期 (自2015年 2月10日 至2015年3月9日) 第116期 (自2015年5月 8日 至2015年6月8日)

項 目	第 111 期	第 112 期	第 113 期	第 114 期	第 115 期	第 116 期
	円	円	円	円	円	円
(A)配 当 等 収 益	29,368,443	35,827,812	44,836,428	60,804,339	54,952,669	52,052,971
受 取 配 当 金	29,349,988	35,804,310	42,172,892	60,793,293	54,939,708	51,683,922
受 取 利 息	18,455	23,502	15,200	11,046	12,961	13,339
そ の 他 収 益 金	—	—	2,648,336	—	—	355,710
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△1,323,285,745	579,086,959	341,121,977	12,208,120	176,090,398	595,381,549
売 買 益	44,832,593	931,202,966	641,554,006	306,551,839	611,633,220	882,856,596
売 買 損	△1,368,118,338	△ 352,116,007	△ 300,432,029	△ 294,343,719	△ 435,542,822	△ 287,475,047
(C)信 託 報 酬 等	△ 262,861	△ 581,212	△ 495,740	△ 317,304	△ 394,748	△ 500,752
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△1,294,180,163	614,333,559	385,462,665	72,695,155	230,648,319	646,933,768
(E)前 期 繰 越 損 益 金	7,488,583,333	6,089,708,846	6,634,747,928	6,771,587,495	6,705,911,537	6,693,260,484
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	99,534,903	115,739,081	16,442,418	65,025,684	26,419,894	28,555,348
(G)解 約 差 損 益 金	△ 204,229,227	△ 185,033,558	△ 265,065,516	△ 203,396,797	△ 269,719,266	△ 269,572,221
(H)計 (D + E + F + G)	6,089,708,846	6,634,747,928	6,771,587,495	6,705,911,537	6,693,260,484	7,099,177,379
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	6,089,708,846	6,634,747,928	6,771,587,495	6,705,911,537	6,693,260,484	7,099,177,379

(注) 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)信託報酬等は外貨建資産の保管費用等のことです。
- ・(F)追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち追加元本との差額を処理する項目です。
- ・(G)解約差損益金とは、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。

# ワールド・リート・オープン マザーファンド

## 運用報告書（全体版）

第124期（決算日 2015年1月13日） 第127期（決算日 2015年4月10日）  
第125期（決算日 2015年2月10日） 第128期（決算日 2015年5月11日）  
第126期（決算日 2015年3月10日） 第129期（決算日 2015年6月10日）

（計算期間：2014年12月11日～2015年6月10日）

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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。
主要投資対象	世界各国の上場不動産投資信託（リート）
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・主要投資対象とする投資信託証券、コマーシャル・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買い現先取引に限ります。</li><li>・投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。</li><li>・外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。</li><li>・同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</li></ul>

## 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>

・本報告書において、作成対象期間を当作成期という場合があります。

## 最近5作成期の運用実績

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)		不動産 投入比率	純資産 総額
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
第18作成期	100期(2013年1月10日)	円 15,189 % 9.6	16,013	% 10.2	円 88.20 % 6.8	円 92.60 % 7.0	円 115.09 % 8.0	97.7	% 379,786			
	101期(2013年2月12日)	16,556 9.0	17,508 9.3	94.26 6.9	96.68 4.4	126.38 9.8	96.8	407,257				
	102期(2013年3月11日)	17,188 3.8	18,125 3.5	96.10 2.0	98.18 1.6	124.86 Δ1.2	97.1	418,418				
	103期(2013年4月10日)	18,398 7.0	19,576 8.0	99.20 3.2	103.99 5.9	129.73 3.9	95.6	459,431				
	104期(2013年5月10日)	19,440 5.7	20,771 6.1	100.96 1.8	101.68 Δ2.2	131.53 1.4	95.6	502,861				
105期(2013年6月10日)	17,377 Δ10.6	18,497 Δ10.9	97.72 Δ3.2	92.45 Δ9.1	129.22 Δ1.8	97.5	454,571					
第19作成期	106期(2013年7月10日)	17,632 1.5	19,012 2.8	101.14 3.5	92.64 0.2	129.18 Δ0.0	97.1	462,496				
	107期(2013年8月12日)	16,682 Δ5.4	18,051 Δ5.1	96.20 Δ4.9	88.45 Δ4.5	128.17 Δ0.8	97.0	440,088				
	108期(2013年9月10日)	16,681 Δ0.0	17,979 Δ0.4	99.68 3.6	92.12 4.1	132.11 3.1	97.2	439,496				
	109期(2013年10月10日)	16,589 Δ0.6	17,994 0.1	97.61 Δ2.1	92.33 0.2	131.87 Δ0.2	97.2	436,670				
	110期(2013年11月11日)	17,141 3.3	18,546 3.1	98.97 1.4	92.86 0.6	132.22 0.3	97.5	446,787				
第20作成期	111期(2013年12月10日)	17,631 2.9	19,089 2.9	103.35 4.4	93.92 1.1	141.96 7.4	98.4	452,831				
	112期(2014年1月10日)	17,963 1.9	19,442 1.8	104.95 1.5	93.27 Δ0.7	142.82 0.6	97.3	451,846				
	113期(2014年2月10日)	17,935 Δ0.2	19,503 0.3	102.48 Δ2.4	91.74 Δ1.6	139.60 Δ2.3	97.1	451,357				
	114期(2014年3月10日)	18,731 4.4	20,412 4.7	103.23 0.7	93.44 1.9	143.32 2.7	96.8	467,021				
	115期(2014年4月10日)	19,013 1.5	20,553 0.7	102.06 Δ1.1	95.83 2.6	141.57 Δ1.2	97.0	473,057				
第21作成期	116期(2014年5月12日)	19,754 3.9	21,328 3.8	102.02 Δ0.0	95.47 Δ0.4	140.31 Δ0.9	97.1	489,930				
	117期(2014年6月10日)	20,192 2.2	21,841 2.4	102.46 0.4	95.81 0.4	139.24 Δ0.8	97.4	498,474				
	118期(2014年7月10日)	20,030 Δ0.8	21,844 0.0	101.57 Δ0.9	95.78 Δ0.0	138.60 Δ0.5	96.9	503,592				
	119期(2014年8月11日)	19,928 Δ0.5	21,808 Δ0.2	102.15 0.6	94.77 Δ1.1	136.91 Δ1.2	97.1	507,572				
	120期(2014年9月10日)	21,254 6.7	23,227 6.5	106.12 3.9	97.78 3.2	137.34 0.3	97.1	542,718				
第22作成期	121期(2014年10月10日)	20,564 Δ3.2	22,534 Δ3.0	107.80 1.6	94.45 Δ3.4	136.86 Δ0.3	97.1	532,876				
	122期(2014年11月10日)	22,857 11.2	25,149 11.6	114.36 6.1	98.89 4.7	142.41 4.1	98.2	582,238				
	123期(2014年12月10日)	24,316 6.4	26,993 7.3	119.46 4.5	99.13 0.2	147.89 3.8	98.9	602,856				
	124期(2015年1月13日)	25,243 3.8	28,073 4.0	118.01 Δ1.2	96.14 Δ3.0	139.72 Δ5.5	97.3	629,880				
	125期(2015年2月10日)	25,435 0.8	28,135 0.2	118.50 0.4	92.52 Δ3.8	134.32 Δ3.9	96.5	647,119				
126期(2015年3月10日)	25,149 Δ1.1	27,767 Δ1.3	121.47 2.5	93.23 0.8	131.56 Δ2.1	96.6	645,512					
127期(2015年4月10日)	25,531 1.5	28,328 2.0	120.51 Δ0.8	92.97 Δ0.3	128.60 Δ2.2	96.5	660,327					
128期(2015年5月11日)	25,020 Δ2.0	27,646 Δ2.4	119.73 Δ0.6	94.85 2.0	133.79 4.0	97.5	649,283					
129期(2015年6月10日)	24,816 Δ0.8	27,421 Δ0.8	124.46 4.0	95.62 0.8	140.60 5.1	97.6	642,134					

### 参考指数に関して

※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(出所:S&P)の基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により国際投信投資顧問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REIT指数の所有権及びその他一切の権利は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーが有しています。国際投信投資顧問は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーとの間で同指数の算出・管理に関する契約を締結しています。スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

以下、本報告書において上記の「参考指数に関して」の記載を省略します。

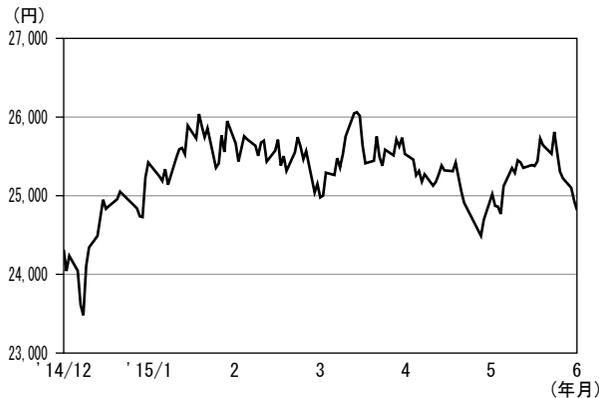
■ 当作成期の基準価額と市況等の推移

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)		不 動 産 投 信 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率		
第124期	(期 首) 2014年12月10日	円	%		%	円	%	円	%	円	%	%
	2014年12月10日	24,316	—	26,993	—	119.46	—	99.13	—	147.89	—	98.9
	12月末	25,052	3.0	27,820	3.1	120.55	0.9	98.07	△1.1	146.54	△0.9	97.0
第125期	(期 末) 2015年1月13日	25,243	3.8	28,073	4.0	118.01	△1.2	96.14	△3.0	139.72	△5.5	97.3
	(期 首) 2015年1月13日	25,243	—	28,073	—	118.01	—	96.14	—	139.72	—	97.3
	1月末	25,858	2.4	28,867	2.8	118.25	0.2	92.06	△4.2	133.88	△4.2	96.0
第126期	(期 末) 2015年2月10日	25,435	0.8	28,135	0.2	118.50	0.4	92.52	△3.8	134.32	△3.9	96.5
	(期 首) 2015年2月10日	25,435	—	28,135	—	118.50	—	92.52	—	134.32	—	96.5
	2月末	25,315	△0.5	28,030	△0.4	119.27	0.6	93.17	0.7	133.65	△0.5	95.9
第127期	(期 末) 2015年3月10日	25,149	△1.1	27,767	△1.3	121.47	2.5	93.23	0.8	131.56	△2.1	96.6
	(期 首) 2015年3月10日	25,149	—	27,767	—	121.47	—	93.23	—	131.56	—	96.6
	3月末	25,753	2.4	28,657	3.2	120.17	△1.1	92.06	△1.3	130.32	△0.9	95.7
第128期	(期 末) 2015年4月10日	25,531	1.5	28,328	2.0	120.51	△0.8	92.97	△0.3	128.60	△2.2	96.5
	(期 首) 2015年4月10日	25,531	—	28,328	—	120.51	—	92.97	—	128.60	—	96.5
	4月末	25,060	△1.8	27,697	△2.2	119.00	△1.3	95.43	2.6	132.29	2.9	97.3
第129期	(期 末) 2015年5月11日	25,020	△2.0	27,646	△2.4	119.73	△0.6	94.85	2.0	133.79	4.0	97.5
	(期 首) 2015年5月11日	25,020	—	27,646	—	119.73	—	94.85	—	133.79	—	97.5
	5月末	25,641	2.5	28,329	2.5	123.73	3.3	94.83	△0.0	135.61	1.4	96.7
	(期 末) 2015年6月10日	24,816	△0.8	27,421	△0.8	124.46	4.0	95.62	0.8	140.60	5.1	97.6

(注) 騰落率は各期首比です。

## ■ 運用経過

### ■ 基準価額の推移について (作成対象期間：2014年12月11日から2015年6月10日まで)



当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス2.1%となりました。

### ■ 基準価額の主な変動要因 (作成対象期間：2014年12月11日から2015年6月10日まで)

#### > リート要因 (リート価格等の変動に起因するもの)

オーストラリア、イギリスのリート価格が上昇したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

#### > 為替要因 (為替変動に起因するもの)

米ドル、英ポンドが円に対して上昇したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

### ■ ベンチマークとの差異について (作成対象期間：2014年12月11日～2015年6月10日)

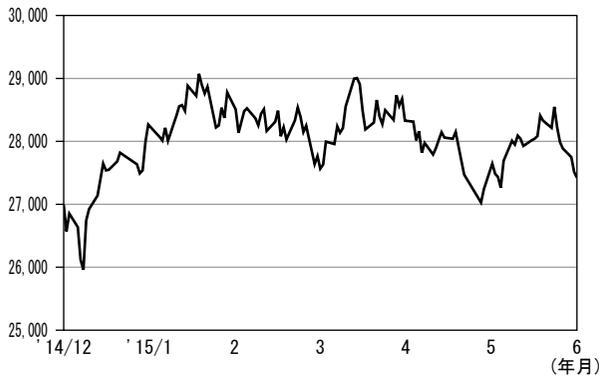
当マザーファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス2.1%、参考指数 (S&P先進国REIT指数 (円換算)) の作成対象期間中の騰落率はプラス1.6%となりました。

**投資環境について** (作成対象期間：2014年12月11日～2015年6月10日)

➤ **リート市場の動向** 各市場まちまちの動きとなりました。

〈S&P先進国REIT指数 (円換算) の推移〉

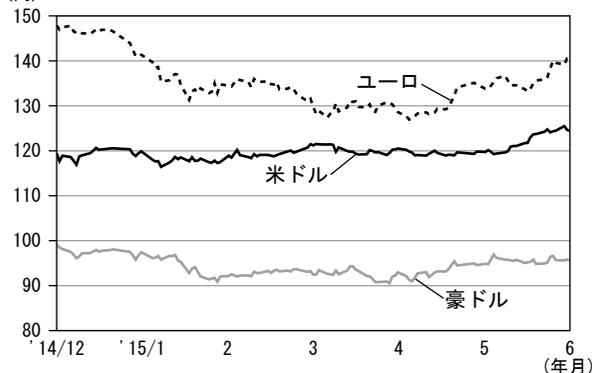


※当ファンドの参考指数は、S&P先進国REIT指数 (円換算) です。

- アメリカ市場は、2015年3月下旬以降、10年国債利回りが上昇基調となったことなどが嫌気され下落しました。
- オーストラリア市場は、オーストラリアの中央銀行が利下げを実施したことなどが好感され上昇しました。
- アジア市場は、個人消費の減速などが懸念材料視された香港市場の小売りセクターを中心に総じて上値の重い展開となりました。
- 欧州市場は、欧州中央銀行 (ECB) による量的金融緩和政策などが好感されたフランス市場や良好な実物不動産市場などが好感されたイギリス市場を中心に総じて堅調となりました。

➤ **為替市場の動向** 投資先通貨 (円を除く) は対円でまちまちの動きとなりました。

〈為替市場の推移 (米ドル、豪ドルおよびユーロ)〉



(出所：三菱東京UFJ銀行／対顧客電信売買相場仲値)

- 米ドルの対円レートは、金融政策の方向感の違いなどを受けた日米金利差拡大の観測の高まりなどが円売り・米ドル買い要因となりました。
- 豪ドルの対円レートは、オーストラリアの中央銀行による利下げ実施などが円買い・豪ドル売り要因となりました。
- ユーロの対円レートは、ECBによる量的金融緩和政策などが円買い・ユーロ売り要因となりました。

ポートフォリオについて (2014年12月11日～2015年6月10日)

●世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象として分散投資を行いました。ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分等を決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチ（運用手法）の融合により行いました。なお、運用の指図に関する権限は、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに委託しています。当マザーファンドでは、投資銘柄に対する綿密なリサーチを実行し、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの観点から割安と判断した銘柄に投資を行いました。

●組入比率

作成対象期間末における国・地域別比率は、アメリカ60.1%、オーストラリア12.0%、イギリス7.3%などとなりました。

作成対象期間末における業種別比率は、小売り31.6%、複合25.6%、住宅9.9%などとなりました。

〈組入上位10銘柄〉

(2014年12月10日現在)

	銘柄	国・地域	業種	比率(%)
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売り	7.2
2	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	5.9
3	メイスリッチ	アメリカ	小売り	5.0
4	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	複合	4.3
5	HCP	アメリカ	ヘルスケア	3.4
6	リオカン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト	カナダ	小売り	3.3
7	ベントラス	アメリカ	ヘルスケア	3.1
8	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	複合	2.5
9	ユニベイル・ロダムコ	フランス	複合	2.4
10	スターウッド・プロパティ・トラスト	アメリカ	その他	2.4

(2015年6月10日現在)

	銘柄	国・地域	業種	比率(%)
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売り	6.7
2	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	5.9
3	メイスリッチ	アメリカ	小売り	4.7
4	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	複合	3.6
5	リオカン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト	カナダ	小売り	3.1
6	ベントラス	アメリカ	ヘルスケア	2.9
7	HCP	アメリカ	ヘルスケア	2.6
8	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	複合	2.4
9	ユニベイル・ロダムコ	フランス	複合	2.3
10	スターウッド・プロパティ・トラスト	アメリカ	その他	2.3

(注) 比率は当マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

●ポートフォリオ特性値

配当利回りは、作成対象期間の初めの4.36%から同期間末には4.30%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をもとに国際投信投資顧問作成)

## ■ 今後の運用方針

引き続き、世界各国の上場不動産投資信託に分散投資を行い、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、米国における金融政策の変化状況などを十分注視した上で、マクロ環境や実物不動産市況の変化、リートの経営内容などに着目していきます。その上で、純資産価値とのバリュエーション比較、配当利回りの水準の両面からみて、投資妙味、成長性がより高いと判断する銘柄に投資を行っていく方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第124期～第129期 (2014/12/11～2015/6/10)		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料	3	0.010	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期間中の売買委託手数料}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(3)	(0.010)	・ 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
(b) 有価証券取引税	2	0.006	(b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期間中の有価証券取引税}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(2)	(0.006)	・ 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
(c) その他費用	3	0.010	(c) その他費用 = $\frac{\text{期間中のその他費用}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(3)	(0.010)	・ 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
合 計	8	0.026	

※マザーファンドの期間中の平均基準価額は25,446円です。

(注1) 期間中の費用（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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 各項目の費用は、当マザーファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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）を期間中の平均基準価額（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。

■ 当作成期の売買及び取引の状況 (2014年12月11日から2015年6月10日まで)

投資信託証券

決 算 期 銘 柄	第 124 期 ~ 第 129 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	千口	千円	千口	千円
森ヒルズリート投資法人	0.079	14,163	—	—
産業ファンド投資法人	( 0.057)	( — )	—	—
アクティブ・プロパティーズ投資法人	0.296	289,789	—	—
GLP投資法人	0.359	49,915	—	—
日本プロロジスリート投資法人	0.221	60,956	—	—
ケネディクス商業リート投資法人	0.372	85,560	0.372	102,182
ヘルスケア&メディカル投資法人	0.414	45,540	—	—
日本ビルファンド投資法人	0.078	48,117	—	—
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	567,218	—	—
日本リテールファンド投資法人	0.052	13,673	—	—
オリックス不動産投資法人	1	210,711	—	—
プレミア投資法人	0.182	110,906	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.124	24,030	—	—
福岡リート投資法人	0.865	183,602	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	( 0.057) 5 ( 1,704,186 )	0.372	102,182
外 国				
アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
AVALONBAY COMMUNITIES INC	20	3,307	—	—
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	780	14,766	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	90	6,794	—	—
DUKE REALTY CORP	159	3,436	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	187	14,208	—	—
HCP INC	—	—	263	11,885
HEALTH CARE REIT INC	11	810	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,668	56,723	—	—
KIMCO REALTY CORP	1,271	32,866	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	184	6,796	—	—
MACERICH CO/THE	—	—	98	7,990
MID-AMERICA APARTMENT COMM	67	5,129	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	21	804	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	415	7,411	—	—
PUBLIC STORAGE	21	4,116	8	1,560
REALTY INCOME CORP	388	19,247	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	22	4,130	30	5,491
TAUBMAN CENTERS INC	—	—	42	3,105
URBAN EDGE PROPERTIES NEW	( 931)	( 22,007)	—	—
VENTAS INC	237	16,808	—	—
VORNADO REALTY TRUST	64	6,606	48 ( — )	5,477 ( 22,007)
小 計	口 数 ・ 金 額	6,613 ( 931) 203,964 ( 22,007)	492 ( — )	35,510 ( 22,007)

決算期 銘柄		第 124 期 ~ 第 129 期			
		買付		売付	
国		口数	金額	口数	金額
外	カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
	CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM	35	1,040	—	—
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	( 75 32)	( 2,085 864)	—	—
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	39	986	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	( — 4)	( — 100)	—	—
小	計	口数・金額	( 150 37)	( 4,112 965)	—
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	( — —)	(△ — 447)	—	—
小	計	口数・金額	( — —)	(△ — 447)	—
	イタリア				
	BENI STABILI SPA	—	—	224	153
小	計	口数・金額	—	—	224
	フランス				
	ICADE	10	774	45	3,792
	UNIBAIL-RODAMCO SE	24	6,183	42	10,115
	KLEPIERRE	( 54 657)	( 2,183 25,190)	271	11,469
	GECINA SA	11	1,385	4	589
	FONCIERE DES REGIONS	23	2,095	8 ( —)	818 ( 171)
	FONCIERE DES REGIONS NEW	( — 7)	( — 587)	—	—
	MERCIALYS	35	792	247	5,516
	FONCIERE DES REGIONS-RTS	( — 113)	( — 171)	( — 113)	( — 128)
小	計	口数・金額	( 160 777)	( 13,413 25,948)	620 ( 113)
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	25	961	—	—
	CORIO NV	( — 576)	( — 25,190)	—	—
	WERELDHAVE NV	31	1,949	26	1,709
	WERELDHAVE NV NEW	( — 61)	( — 3,268)	—	—
	WERELDHAVE NV-RTS	—	—	( — 100)	( — 729)
小	計	口数・金額	(△ 56 514)	(△ 2,911 21,921)	26 ( 100)
					1,709 ( 729)

決算期 銘柄		第 124 期 ~ 第 129 期			
		買付		売付	
国		口数	金額	口数	金額
外	ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	ベルギー				
	BEFIMMO	( 0.952)	( 55)	29	1,788
	COFINIMMO	—	—	0.833 ( —)	91 ( 51)
	COFINIMMO NEW	( 6)	( 693)	—	—
	COFINIMMO SA - RTS	( 40)	( 51)	( 40)	( 51)
小計	口数・金額	( 48)	( 800)	30 ( 40)	1,880 ( 103)
	アイルランド				
	GREEN REIT PLC	532	654	340	566
	HIBERNIA REIT PLC	6,842	7,553	324	419
小計	口数・金額	7,374	8,208	665	985
ユーロ計	口数・金額	( 7,592 310)	( 24,533 4,379)	1,567 ( 253)	37,030 ( 1,131)
	イギリス		千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	785	6,513	205	1,789
	DERWENT LONDON PLC	41	1,385	28	1,015
	HAMMERSON PLC	204	1,356	94	638
	INTU PROPERTIES PLC	( 471 106)	( 1,692 368)	—	—
	SHAFTESBURY PLC	66	526	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	( 636 26)	( 8,119 346)	152	2,018
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	547	4,411	—	—
	SEGRO PLC	( 469 93)	( 1,994 391)	—	—
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	278	441	278	465
小計	口数・金額	( 3,502 225)	( 26,443 1,106)	759	5,928
	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
	MIRVAC GROUP	972	1,812	—	—
	INVESTA OFFICE FUND	4,719	18,729	—	—
	NOVION PROPERTY GROUP	861 (△32,601)	1,923 (△ 81,828)	7,336	18,108
	GPT GROUP	394 ( 1,673)	1,715 ( 7,080)	—	—
	STOCKLAND	401	1,699	—	—
	DEXUS PROPERTY GROUP	207 ( 870)	1,532 ( 6,369)	—	—
	CHARTER HALL GROUP	—	—	13	63
	FEDERATION CENTRES	780	2,273	—	—
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	419	791	—	—
	SCENTRE GROUP	836	3,142	—	—
	WESTFIELD CORP	556	5,168	—	—

決算期 銘柄		第 124 期 ~ 第 129 期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	国	千口		千口	
	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
	GPT METRO OFFICE FUND	—	—	2,126	4,732
	GPT GROUP-PLACEMENT	1,673 (△ 1,673)	7,080 (△ 7,080)	—	—
	DEXUS PROPERTY GROUP - PLACEMENT	870 (△ 870)	6,369 (△ 6,369)	—	—
	FEDERATION CENTRES	— ( 26,814)	— ( 81,828)	—	—
小	計 口数・金額	12,694 (△ 5,786)	52,239 ( —)	9,476	22,904
	中国(香港)		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	746	35,438	—	—
	CHAMPION REIT	18,219	67,640	—	—
小	計 口数・金額	18,965	103,079	—	—
	シンガポール		千シンガポール・ドル		千シンガポール・ドル
	CAPITALAND MALL TRUST	864 ( —)	1,888 (△ 47)	—	—
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,727 ( —)	4,565 (△ 4)	—	—
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	1,197	2,097	—	—
	SUNTEC REIT	428 ( —)	856 (△ 35)	—	—
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	— ( 15)	— ( 22)	—	—
	KEPPEL REIT	947 ( —)	1,175 (△ 43)	—	—
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	409 ( 241)	603 ( 352)	—	—
	MAPLETREE GREATER CHINA COMM	500 ( —)	494 (△ 91)	—	—
	SPH REIT	7,577	8,013	—	—
	FRASERS HOSPITALITY TRUST	— ( —)	— (△ 108)	—	—
	KEPPEL DC REIT	3,758	3,529	—	—
小	計 口数・金額	17,410 ( 256)	23,224 ( 43)	—	—

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 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。

(注4) ( ) 内は分割、償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

■ 当作成期の主要な売買銘柄 (2014年12月11日から2015年6月10日まで)

投資信託証券

第 124 期 ~ 第 129 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
HOST HOTELS & RESORTS INC(アメリカ)	2,668	6,793,931	NOVION PROPERTY GROUP(オーストラリア)	7,336	1,702,419
KIMCO REALTY CORP(アメリカ)	1,271	3,950,473	KLEPIERRE(ユーロ・フランス)	271	1,535,420
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	388	2,304,963	HCP INC(アメリカ)	263	1,432,791
VENTAS INC(アメリカ)	237	2,011,641	UNIBAIL-RODAMCO SE(ユーロ・フランス)	42	1,395,751
OBELIX & ASSOCIATES PROPERTIES(アメリカ)	780	1,770,089	MACERICH CO/THE(アメリカ)	98	961,224
INVESTA OFFICE FUND(オーストラリア)	4,719	1,738,276	MERCIALYS(ユーロ・フランス)	247	731,137
EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	187	1,709,661	SIMON PROPERTY GROUP INC(アメリカ)	30	661,943
LAND SECURITIES GROUP PLC(イギリス)	636	1,481,813	VORNADO REALTY TRUST(アメリカ)	48	660,308
BRITISH LAND CO PLC(イギリス)	785	1,187,356	ICADE(ユーロ・フランス)	45	494,289
CHAMPION REIT(中国(香港))	18,219	1,044,585	GPT METRO OFFICE FUND(オーストラリア)	2,126	435,704

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

■ 当作成期の利害関係人<sup>※</sup>との取引状況等 (2014年12月11日から2015年6月10日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

決 算 期	第 124 期 ~ 第 129 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
投資信託証券	43,147	72	0.2	12,635	—	—
為替直物取引	34,917	6,915	19.8	14,792	2,987	20.2

## (2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第 124 期 ~ 第 129 期
	買 付 額
投 資 信 託 証 券	百万円 825

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

## (3) 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 124 期 ~ 第 129 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	64,478千円
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三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、三菱UFJ信託銀行株式会社です。

## ■ 組入資産の明細

### (1) 外国株式

#### 非上場、未登録株式

銘 柄	第 21 作 成 期 末	第 22 作 成 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(ユーロ・・・マルタ共和国) BGP HOLDINGS PLC*	百株 200,476	百株 200,476	千ユーロ —	千円 —
合 計	株 数 ・ 金 額	200,476	200,476	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—

(注1) 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です。

(注2) 株数の単位未満は切り捨てです。

※BGP HOLDINGS PLCは、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。

(2) 国内投資信託証券

銘	柄	第21作成期末	第 22 作 成 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
森ヒルズリート投資法人		千口 3	千口 3	千円 586,563	% 0.1
産業ファンド投資法人		0.057	0.114	63,384	0.0
大和ハウスリート投資法人		0.357	0.357	190,281	0.0
アドバンス・レジデンス投資法人		1	1	352,715	0.1
ケネディクス・レジデンシャル投資法人		0.572	0.572	205,920	0.0
アクティビア・プロパティーズ投資法人		0.201	0.497	530,299	0.1
G L P 投資法人		16	16	1,993,233	0.3
日本プロロジスリート投資法人		9	10	2,379,940	0.4
ヒューリックリート投資法人		2	2	522,150	0.1
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		0.914	0.914	96,518	0.0
日本ヘルスケア投資法人		0.175	0.175	44,625	0.0
積水ハウス・リート投資法人		0.37	0.37	50,727	0.0
ヘルスケア&メディカル投資法人		—	0.414	63,549	0.0
日本ビルファンド投資法人		3	3	2,053,480	0.3
ジャパンリアルエステイト投資法人		2	3	1,819,323	0.3
日本リテールファンド投資法人		2	2	582,317	0.1
オリックス不動産投資法人		10	11	2,011,136	0.3
プレミア投資法人		—	0.182	121,576	0.0
ユナイテッド・アーバン投資法人		5	5	1,037,491	0.2
福岡リート投資法人		—	0.865	185,456	0.0
ケネディクス・オフィス投資法人		0.452	0.452	288,828	0.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人		1	1	145,143	0.0
合 計	口 数 ・ 金 額	62	67	15,324,657	
	銘 柄 数 < 比 率 >	19	22	< 2.4% >	

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 合計欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てです。

(注4) 口数が単位未満の場合は小数で記載しています。

(注5) —印は組み入れがありません。

※上記投資信託証券の森ヒルズリート投資法人、産業ファンド投資法人、大和ハウスリート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、アクティビア・プロパティーズ投資法人、G L P 投資法人、インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本リテールファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、プレミア投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人については、委託会社の利害関係人である株式会社三菱東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行株式会社、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社が一般事務受託会社となっています。(上記各投資信託証券で開示されている直近の有価証券報告書等より記載)

(3) 外国投資信託証券

銘柄	第21作成期末		第 22 作 成 期 末		組入比率
	口 数	口 数	評 価 額		
			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	68	88	14,172	1,763,914	0.3
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	2,634	3,414	57,676	7,178,458	1.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	610	700	51,149	6,366,064	1.0
EQUITY COMMONWEALTH PFD E	846	846	21,744	2,706,354	0.4
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	444	444	14,184	1,765,441	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	291	291	7,613	947,521	0.1
DUKE REALTY CORP	5,930	6,090	114,558	14,257,921	2.2
EQUITY RESIDENTIAL	4,117	4,305	304,553	37,904,714	5.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	257	257	54,430	6,774,408	1.1
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132	132	17,096	2,127,815	0.3
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	619	619	11,702	1,456,451	0.2
HCP INC	3,807	3,543	131,793	16,402,997	2.6
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,384	1,384	32,257	4,014,820	0.6
HEALTH CARE REIT INC	883	894	60,654	7,548,998	1.2
HEALTH CARE REIT INC PFD J	323	323	8,385	1,043,607	0.2
HIGHWOODS PROPERTIES INC	2,562	2,562	104,798	13,043,218	2.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,213	4,881	94,847	11,804,749	1.8
HUDSON PACIFIC PROPERTIE PFD B	225	225	5,904	734,811	0.1
KIMCO REALTY CORP	1,684	2,956	68,179	8,485,640	1.3
LEXINGTON REALTY TRUST	2,787	2,787	25,005	3,112,168	0.5
LIBERTY PROPERTY TRUST	3,471	3,655	122,656	15,265,842	2.4
MFA FINANCIAL INC	12,151	12,151	93,446	11,630,350	1.8
MACERICH CO/THE	3,130	3,031	241,603	30,069,952	4.7
MACK-CALI REALTY CORP	1,693	1,693	29,725	3,699,623	0.6
MID-AMERICA APARTMENT COMM	975	1,042	76,313	9,497,963	1.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	997	1,019	35,862	4,463,426	0.7
PS BUSINESS PARKS INC PFD S	600	600	15,540	1,934,108	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD B	275	275	7,259	903,508	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3,518	3,933	66,439	8,269,081	1.3
PLUM CREEK TIMBER CO	287	287	11,767	1,464,550	0.2
PUBLIC STORAGE	558	571	106,277	13,227,325	2.1
PUBLIC STORAGE PFD R	1,358	1,358	35,103	4,368,999	0.7
PUBLIC STORAGE PFD Q	1,200	1,200	30,972	3,854,775	0.6
PUBLIC STORAGE PFD S	1,000	1,000	25,230	3,140,125	0.5
REALTY INCOME CORP	603	991	44,646	5,556,680	0.9
REGENCY CENTERS CORP PFD 6	700	700	18,123	2,255,588	0.4
SENIOR HOUSING PROP TRUST	3,193	3,193	57,968	7,214,710	1.1

銘柄	第21作成期末		第 22 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		
<b>(アメリカ)</b>	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%	
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,999	1,992	347,827	43,290,645	6.7	
STAG INDUSTRIAL INC PFD A	160	160	4,424	550,611	0.1	
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	5,091	5,091	116,491	14,498,584	2.3	
TAUBMAN CENTERS INC	163	120	8,734	1,087,044	0.2	
URBAN EDGE PROPERTIES	—	931	20,285	2,524,738	0.4	
VENTAS INC	2,139	2,377	150,307	18,707,217	2.9	
VORNADO REALTY TRUST	1,911	1,927	187,570	23,345,080	3.6	
VORNADO REALTY TRUST PFD J	800	800	20,776	2,585,780	0.4	
WP CAREY INC	124	124	7,614	947,721	0.1	
WP GLIMCHER INC	1,451	1,451	19,202	2,389,939	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	81,380	88,433	3,102,876	386,184,057	
	銘 柄 数 <比 率>	46	47	—	<60.1%>	
<b>(カナダ)</b>			千カナダ・ドル			
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM	1,089	1,125	31,899	3,216,107	0.5	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	367	367	9,964	1,004,575	0.2	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	7,360	7,468	199,868	20,150,713	3.1	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	773	813	20,295	2,046,240	0.3	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	967	972	21,475	2,165,112	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	10,559	10,747	283,502	28,582,750	
	銘 柄 数 <比 率>	5	5	—	< 4.5%>	
<b>(ユーロ・・・ドイツ)</b>			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	895	895	10,469	1,471,979	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	895	895	10,469	1,471,979	
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	< 0.2%>	
<b>(ユーロ・・・イタリア)</b>			千ユーロ			
BENI STABILI SPA	224	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	224	—	—	—	
	銘 柄 数 <比 率>	1	—	—	< —%>	
<b>(ユーロ・・・フランス)</b>			千ユーロ			
ICADE	236	200	13,627	1,916,044	0.3	
UNIBAIL-RODAMCO SE	482	464	104,668	14,716,334	2.3	
KLEPIERRE	469	910	35,541	4,997,205	0.8	
GECINA SA	161	168	19,276	2,710,273	0.4	
FONCIERE DES REGIONS	121	143	10,927	1,536,336	0.2	
MERCIALYS	457	246	5,081	714,479	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,929	2,133	189,122	26,590,674	
	銘 柄 数 <比 率>	6	6	—	< 4.1%>	

銘 柄	第21作成期末		第 22 作 成 期 末		組 入 比 率
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
<b>(ユーロ・・・オランダ)</b>	千口	千口	千ユーロ	千円	%
EUROCOMMERCIAL PROPETIE-CV	396	421	16,006	2,250,463	0.4
CORIO NV	576	—	—	—	—
WERELDHAVE NV	127	194	10,128	1,424,114	0.2
WERELDHAVE NV-RTS	100	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1,200	615	26,134	3,674,577
	銘 柄 数 <比 率>	4	2	—	< 0.6%>
<b>(ユーロ・・・ベルギー)</b>			千ユーロ		
BEFIMMO	28	—	—	—	—
COFINIMMO	41	47	4,350	611,696	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	69	47	4,350	611,696
	銘 柄 数 <比 率>	2	1	—	< 0.1%>
<b>(ユーロ・・・アイルランド)</b>			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	3,781	3,972	6,022	846,716	0.1
HIBERNIA REIT PLC	—	6,518	8,343	1,173,069	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	3,781	10,490	14,365	2,019,785
	銘 柄 数 <比 率>	1	2	—	< 0.3%>
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	8,101	14,183	244,443	34,368,713
	銘 柄 数 <比 率>	15	12	—	< 5.4%>
<b>(イギリス)</b>			千イギリス・ポンド		
BRITISH LAND CO PLC	6,947	7,528	62,031	11,882,683	1.9
DERWENT LONDON PLC	527	541	18,696	3,581,488	0.6
HAMMERSON PLC	5,832	5,942	38,178	7,313,479	1.1
INTU PROPERTIES PLC	3,819	4,397	14,062	2,693,730	0.4
SHAFTESBURY PLC	217	283	2,457	470,765	0.1
LAND SECURITIES GROUP PLC	5,038	5,549	69,481	13,309,826	2.1
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	1,716	2,264	18,160	3,478,783	0.5
SEGRO PLC	4,798	5,361	22,248	4,261,889	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	28,898	31,867	245,315	46,992,647
	銘 柄 数 <比 率>	8	8	—	< 7.3%>
<b>(オーストラリア)</b>			千オーストラリア・ドル		
MIRVAC GROUP	43,688	44,661	84,410	8,071,292	1.3
INVESTA OFFICE FUND	8,505	13,224	50,651	4,843,272	0.8
NOVION PROPERTY GROUP	39,075	—	—	—	—
GPT GROUP	17,722	19,790	85,495	8,175,057	1.3
STOCKLAND	18,047	18,449	77,116	7,373,925	1.1
DEXUS PROPERTY GROUP	9,336	10,414	77,903	7,449,114	1.2
CHARTER HALL GROUP	13	—	—	—	—

銘 柄	第21作成期末		第 22 作 成 期 末		組 入 比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
<b>(オーストラリア)</b>	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
FEDERATION CENTRES	18,487	19,267	57,610	5,508,759	0.9
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	18,824	19,243	42,143	4,029,759	0.6
SCENTRE GROUP	37,587	38,424	149,088	14,255,846	2.2
WESTFIELD CORP	8,272	8,828	79,636	7,614,794	1.2
GPT METRO OFFICE FUND	11,570	9,443	20,398	1,950,494	0.3
FEDERATION CENTRES	—	26,814	79,906	7,640,694	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	231,132	228,564	804,361	76,913,009
	銘 柄 数 <比 率>	12	11	—	<12.0%>
<b>(中国 (香港) )</b>			千香港ドル		
LINK REIT	7,918	8,664	393,381	6,313,767	1.0
CHAMPION REIT	25,962	44,181	189,978	3,049,151	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	33,880	52,845	583,359	9,362,919
	銘 柄 数 <比 率>	2	2	—	<1.5%>
<b>(シンガポール)</b>			千シンガポール・ドル		
CAPITALAND MALL TRUST	38,809	39,673	82,124	7,560,367	1.2
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	12,772	14,499	34,654	3,190,251	0.5
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	14,372	15,569	23,820	2,192,921	0.3
SUNTEC REIT	19,228	19,656	33,906	3,121,457	0.5
FRASERS COMMERCIAL TRUST	1,012	1,027	1,531	140,959	0.0
KEPPEL REIT	42,551	43,498	50,023	4,605,142	0.7
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	18,404	19,055	28,011	2,578,764	0.4
MAPLETREE GREATER CHINA COMM	22,487	22,987	23,792	2,190,316	0.3
SPH REIT	22,091	29,668	30,854	2,840,504	0.4
FRASERS HOSPITALITY TRUST	5,000	5,000	4,300	395,858	0.1
KEPPEL DC REIT	—	3,758	3,945	363,259	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	196,727	214,393	316,965	29,179,803
	銘 柄 数 <比 率>	10	11	—	<4.5%>
<b>(中国オフショア)</b>			千中国元(オフショア)		
HUI XIAN REIT	1,059	1,059	3,698	74,086	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	1,059	1,059	3,698	74,086
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<0.0%>
合 計	口 数 ・ 金 額	591,739	642,094	—	611,657,987
	銘 柄 数 <比 率>	99	97	—	<95.3%>

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 邦貨換算金額は、当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。

(注3) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率です。

(注4) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注5) ー印は組み入れがありません。

(注6) 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。

## ■ 投資信託財産の構成

2015年6月10日現在

項 目	第 22 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 626,982,644	% 97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	16,156,075	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	643,138,719	100.0

(注1) 当作成期末における外貨建純資産(616,617,922千円)の投資信託財産総額(643,138,719千円)に対する比率は95.9%です。

(注2) 外貨建資産は、当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、6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=124.46円、1カナダ・ドル=100.82円、1ユーロ=140.60円、1イギリス・ポンド=191.56円、1オーストラリア・ドル=95.62円、1香港ドル=16.05円、1シンガポール・ドル=92.06円、1中国元(オフショア)=20.03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

(2015年1月13日) (2015年2月10日) (2015年3月10日) (2015年4月10日) (2015年5月11日) (2015年6月10日)現在

項 目	第124期末	第125期末	第126期末	第127期末	第128期末	第129期末
	円	円	円	円	円	円
(A)資 産	630,085,583,804	650,541,173,634	649,791,653,759	661,145,330,368	652,441,472,355	643,337,556,454
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	15,267,682,184	23,483,340,452	23,311,982,553	21,969,413,573	17,218,089,256	15,614,893,507
投 資 証 券(評価額)	612,727,011,880	624,764,964,539	623,593,759,370	637,105,100,499	633,226,882,867	626,982,644,193
未 収 入 金	—	543,877,850	2,261,431,402	123,401,921	321,365,488	208,977,356
未 収 配 当 金	2,090,873,864	1,748,970,904	624,463,061	1,947,400,368	1,675,122,722	531,027,192
未 収 利 息	15,876	19,889	17,373	14,007	12,022	14,206
(B)負 債	204,710,325	3,421,973,310	4,279,135,229	817,917,215	3,158,285,473	1,203,125,724
未 払 金	—	3,340,016,387	4,267,635,229	785,375,754	3,072,378,245	1,201,388,004
未 払 株 式 払 込 金	—	—	—	—	85,907,228	—
未 払 解 約 金	204,710,325	81,956,923	11,500,000	32,541,461	—	1,737,720
(C)純資産総額(A-B)	629,880,873,479	647,119,200,324	645,512,518,530	660,327,413,153	649,283,186,882	642,134,430,730
元 本	249,524,789,383	254,416,375,462	256,671,539,986	258,641,974,060	259,504,689,881	258,755,467,475
次 期 繰 越 損 益 金	380,356,084,096	392,702,824,862	388,840,978,544	401,685,439,093	389,778,497,001	383,378,963,255
(D)受 益 権 総 口 数	249,524,789,383口	254,416,375,462口	256,671,539,986口	258,641,974,060口	259,504,689,881口	258,755,467,475口
1万円当たり基準価額(C/D)	25,243円	25,435円	25,149円	25,531円	25,020円	24,816円

(注1) 当マザーファンドの第124期首元本額は247,924,576,129円、第124期～第129期中追加設定元本額は34,208,112,962円、第124期～第129期中一部解約元本額は23,377,221,616円です。

(注2) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当作成期末元本額は、グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)2,982,729,543円、グローバル財産3分法ファンド(1年決算型)40,608,430円、ワールド・リート・オープン(毎月決算型)253,242,258,386円、ワールド・リート・オープン(1年決算型)1,699,106,187円、ワールド・リート・オープン(資産成長型)790,764,929円、合計258,755,467,475円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、第124期末2.5243円、第125期末2.5435円、第126期末2.5149円、第127期末2.5531円、第128期末2.5020円、第129期末2.4816円です。

■ 損益の状況

第124期 (自2014年12月11日 至2015年1月13日) 第127期 (自2015年3月11日 至2015年4月10日)  
 第125期 (自2015年 1月14日 至2015年2月10日) 第128期 (自2015年4月11日 至2015年5月11日)  
 第126期 (自2015年 2月11日 至2015年3月10日) 第129期 (自2015年5月12日 至2015年6月10日)

項 目	第 124 期	第 125 期	第 126 期	第 127 期	第 128 期	第 129 期
	円	円	円	円	円	円
(A)配 当 等 収 益	2,993,284,332	1,236,272,145	2,135,716,107	2,859,680,044	1,984,384,570	1,266,524,672
受 取 配 当 金	2,992,726,355	1,235,547,898	2,134,883,846	2,858,298,304	1,983,740,242	1,265,936,405
受 取 利 息	557,977	724,247	832,257	1,381,740	644,328	588,267
そ の 他 収 益 金	-	-	4	-	-	-
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	20,095,022,205	3,442,104,037	△ 9,371,987,654	6,951,209,884	△ 15,104,512,319	△ 6,407,066,488
売 買 益	33,463,149,883	16,985,052,509	15,198,192,336	18,137,545,063	8,197,942,409	22,697,664,184
売 買 損	△ 13,368,127,678	△ 13,542,948,472	△ 24,570,179,990	△ 11,186,335,179	△ 23,302,454,728	△ 29,104,730,672
(C)信 託 報 酬 等	△ 9,769,220	△ 27,707,271	△ 7,036,951	△ 7,457,331	△ 6,737,940	△ 7,705,581
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	23,078,537,317	4,650,668,911	△ 7,243,308,498	9,803,432,597	△ 13,126,865,689	△ 5,148,247,397
(E)前 期 繰 越 損 益 金	354,931,476,140	380,356,084,096	392,702,824,862	388,840,978,544	401,685,439,093	389,778,497,001
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	8,442,731,906	13,720,114,093	9,292,559,460	9,273,061,557	6,765,636,076	4,941,389,127
(G)解 約 差 損 益 金	△ 6,096,661,267	△ 6,024,042,238	△ 5,911,097,280	△ 6,232,033,605	△ 5,545,712,479	△ 6,192,675,476
(H)計 (D + E + F + G)	380,356,084,096	392,702,824,862	388,840,978,544	401,685,439,093	389,778,497,001	383,378,963,255
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	380,356,084,096	392,702,824,862	388,840,978,544	401,685,439,093	389,778,497,001	383,378,963,255

(注) 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)信託報酬等は外貨建資産の保管費用等のことです。
- ・(F)追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち追加元本との差額を処理する項目です。
- ・(G)解約差損益金とは、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。

# エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

## 運用報告書（全体版）

第23期（決算日 2015年2月5日）

（計算期間：2014年8月6日～2015年2月5日）

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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。運用指図委託契約に基づき、ウエルントン・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。
主要投資対象	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
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。</li><li>・新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。</li><li>・ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。</li><li>・ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。</li><li>・新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。</li></ul>

## 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10期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク [J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)]		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額 総
	円	騰落率	円	騰落率			
14期 (2010年8月5日)	15,764	6.9	14,518	6.8	96.4	—	百万円 96,914
15期 (2011年2月7日)	15,313	△ 2.9	13,954	△ 3.9	93.0	—	85,689
16期 (2011年8月5日)	15,895	3.8	14,467	3.7	96.0	—	82,124
17期 (2012年2月6日)	15,813	△ 0.5	14,295	△ 1.2	95.0	—	79,230
18期 (2012年8月6日)	17,761	12.3	16,051	12.3	94.9	—	105,212
19期 (2013年2月5日)	21,363	20.3	19,454	21.2	97.0	—	288,805
20期 (2013年8月5日)	21,871	2.4	19,828	1.9	95.6	—	231,626
21期 (2014年2月5日)	22,807	4.3	20,613	4.0	94.6	△ 4.3	184,955
22期 (2014年8月5日)	25,053	9.8	22,642	9.8	96.7	△ 4.7	165,802
23期 (2015年2月5日)	29,307	17.0	25,926	14.5	94.9	△ 8.9	132,363

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

## 当期の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク [J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)]		債券組入率 比	債券先物率 比
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2014年 8月5日	25,053	—	22,642	—	96.7	△ 4.7
8月末	25,685	2.5	23,200	2.5	96.6	△ 4.9
9月末	26,649	6.4	24,066	6.3	96.1	△ 5.4
10月末	27,010	7.8	24,409	7.8	96.6	△ 5.4
11月末	29,351	17.2	26,424	16.7	94.1	△ 5.9
12月末	29,616	18.2	26,329	16.3	97.4	△ 6.4
2015年 1月末	29,382	17.3	26,037	15.0	93.4	△ 8.9
(期末) 2015年 2月5日	29,307	17.0	25,926	14.5	94.9	△ 8.9

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

### ●ベンチマークに関して

※ ベンチマークは米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversified (出所: Bloomberg) を三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により国際投信投資顧問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東京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.

以下、本報告書において、上記「ベンチマークに関して」の記載を省略します。

## ■ 運用経過

### ■ 基準価額の推移について (作成対象期間：2014年8月6日から2015年2月5日まで)



当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス17.0%となりました。

※当マザーファンドはJ.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算) (出所：Bloomberg) をベンチマークとします。  
 ※ベンチマークは2014年8月5日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8月6日から2015年2月5日まで)

#### ➢ 債券要因 (債券の利息や価格変動に起因するもの)

新興国債券市場の債券価格が下落 (利回りは上昇) したことはマイナスに作用したものの、ベネズエラなどの高利回り国を中心に利息収入が積み上がったこと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)

米ドルが対円で上昇 (円安) したことがプラスに寄与しました。

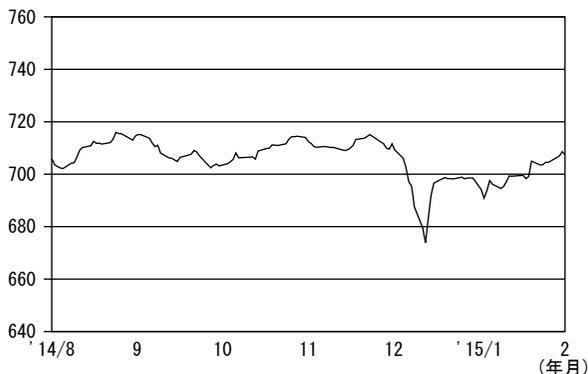
### ■ ベンチマークとの差異について (作成対象期間：2014年8月6日～2015年2月5日)

ウクライナをベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としていたことや、ルーマニアをベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としていたこと、カザフスタンやメキシコの銘柄選択などがプラス要因となりました。一方、フィリピンをベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としていたことや、ルーマニアやモロッコの銘柄選択がマイナス要因となりました。当ファンドの作成対象期間中の騰落率は、ベンチマークを2.5%上回りました。

投資環境について (作成対象期間：2014年8月6日～2015年2月5日)

➤ 新興国債券市場の動向

〈J.P. Morgan EMBI Global Diversified (米ドルベース) の推移〉



(出所：Bloomberg)

- ※1 J.P. Morgan EMBI Global Diversified (米ドルベース) は、基準日前営業日の数値を用いています。
- ※2 情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したものです。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.

新興国債券市場は、2014年11月まではウクライナ情勢や米国の早期利上げ観測、中国経済の動向などを背景に、一進一退の展開となりました。12月に入ると、ギリシャでの政局不安や原油価格の下落などを背景とした世界的なリスク回避の流れを受けスプレッド（米国国債との利回り格差）が拡大し、新興国債券市場は下落しました。2015年以降は米国債利回りが低下したことなどを背景に新興国債券市場は反発しました。

➤ 為替市場の動向

〈米ドル対円レートの推移〉



(出所：投資信託協会)

米ドルの対円レートは、日銀による追加の金融緩和政策の決定や、安倍首相が消費税率の再引き上げを先送りするとの観測、米国の早期利上げ観測などを背景に、米ドルは対円で上昇しました。

ポートフォリオについて (2014年8月6日～2015年2月5日)

- 当マザーファンドは、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。
- 銘柄の選定は、発行国のファンダメンタルズ分析と信用力対比でのスプレッド水準の評価により行いました。市場のリスクに対しては、おおむね中立な投資姿勢でポートフォリオを構築しました。
- 国別では、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好なインドネシアのほか、ファンダメンタルズが改善基調にあるルーマニアなどの一部の東欧諸国はベンチマークの構成比に対して高めの投資割合を継続しました。一方、ウクライナ情勢や原油安などを背景にロシアに関しては慎重な投資姿勢で臨み、ベンチマークの構成比とほぼ同じ投資割合を継続しました。また、ウクライナに関しては、同国を巡る不透明な情勢に加え、脆弱なファンダメンタルズを背景にベンチマークの構成比に対して低めの投資割合を継続しました。
- 当マザーファンド全体のデュレーションは、ベンチマークに対してやや短めとしました。
- 当マザーファンドでは、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。

格付別組入比率

	2014年8月5日現在	2015年2月5日現在
	比率 (%)	比率 (%)
AA	3.9	2.9
A	18.0	18.7
BBB	49.5	49.8
BB	7.6	8.3
B	11.7	10.6
CCC	2.5	1.9
CC	3.5	2.8
現金等	3.3	5.1

※上記は、マザーファンドの純資産総額に対する各格付けの割合です。

※現金等には、未収・未払項目が含まれるため、マイナスとなる場合があります。

※格付別組入比率は、Moody's社とS&P社の格付けのうち、上位の格付けを用いて、S&P社の表示方法で表記しています。

(出所：Bloomberg)

ポートフォリオ状況

	2014年8月5日現在	2015年2月5日現在
平均終利 (*1)	4.75%	4.32%
平均直利 (*2)	5.63%	5.32%
デュレーション (*3)	6.2	6.4

(\*1) 平均終利（複利最終利回り）とは、償還日までの受取利息とその再投資収益および償還差損益も考慮した利回り（年率）をいいます。

(\*2) 平均直利（直接利回り）とは、利子収入部分にのみ着目した利回り。債券価格に対する利子の割合（年率）をいいます。

(\*3) 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。

## ■ 今後の運用方針

- 国別資産配分について、ファンダメンタルズが良好なコロンビアやウルグアイ、インドネシアのほか、ラトビアやルーマニアといった一部の東欧諸国などはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合とする方針です。ロシアに関しては、バリュエーション（価格評価）は魅力的な水準であり、同国中銀による外貨準備高の減少に歯止めをかけるための動きが見られるものの、依然として不透明なウクライナ情勢や原油価格の動向などを勘案して同国に対して慎重な投資姿勢とする方針です。ブラジルに関しては、国営の石油会社にて汚職問題が発覚しており、状況を一層注視する方針です。また、アルゼンチンに関しては、2015年に大統領選挙が実施される予定であり、大統領選挙の動向により今後の見通しにも大きな影響を与えていると考えています。
- 当面、当マザーファンド全体のデュレーション（金利感応度）は、ベンチマークに対しておおむね中立とする方針です。
- 為替取引等について、当マザーファンドでは、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

項 目	当期 (2014/8/6~2015/2/5)		項目の概要
	金 額 円	比 率 %	
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.001 (0.001)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期間中の売買委託手数料}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$ ・ 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
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	2 (2)	0.006 (0.006)	(b) その他費用 = $\frac{\text{期間中のその他費用}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$ ・ 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等
合 計	2	0.007	

※マザーファンドの期間中の平均基準価額は27,948円です。

(注1) 期間中の費用（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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 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）を期間中の平均基準価額（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4) 単位未満は0と表示しています。

## ■ 当期の売買及び取引の状況 (2014年8月6日から2015年2月5日まで)

### (1) 公社債

				買 付 額	売 付 額
外	国				
	ア	メ	リ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
		国	債 証 券	364,173	742,336 ( 905)
		特	殊 債 券	125,053	194,486 ( 15,665)
	ユ	ー	口	千ユーロ	千ユーロ
		ハ	ン ガ リ		
			国 債 証 券	—	5,254
		ブ	ル ガ リ		
			国 債 証 券	—	2,737
		ル	ー マ ニ		
			国 債 証 券	5,628	5,840
		ラ	ト ビ		
			国 債 証 券	—	4,205

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

(注3) ( ) 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

### (2) 先物取引の種類別取引状況

種 類	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	—	—	19,802	17,841

(注1) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)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。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

## ■ 当期の主要な売買銘柄 (2014年8月6日から2015年2月5日まで)

### 公社債

当			期		
買	付		売	付	
銘	柄	金額	銘	柄	金額
		千円			千円
UTD MEXICAN STS 5.75%	10/10/12(アメリカ)	3,456,354	UTD MEXICAN STS 5.55%	45/1/21(アメリカ)	4,126,120
COLOMBIA REP 4%	24/2/26(アメリカ)	2,681,016	PERU REPUBLIC GBL 5.625%	50/11/18(アメリカ)	3,014,409
KAZAKHSTAN 4.875%	44/10/14(アメリカ)	2,366,103	REP OF POLAND 5%	22/3/23(アメリカ)	2,718,160
DOMINICA REPUBLIC 5.5%	25/1/27(アメリカ)	2,037,574	SINOPEC GRP OVER 4.375%	23/10/17(アメリカ)	2,640,771
COLOMBIA REP 6.125%	41/1/18(アメリカ)	1,876,194	COLOMBIA REP 7.375%	37/9/18(アメリカ)	2,357,779
COLOMBIA REP 7.375%	37/9/18(アメリカ)	1,763,129	LITHUANIA REP 7.375%	20/2/11(アメリカ)	2,350,949
PERU REPUBLIC GBL 5.625%	50/11/18(アメリカ)	1,433,145	BRAZIL REPUBLIC 8.25%	34/1/20(アメリカ)	2,171,514
PETROLEOS MEXICA 5.5%	44/6/27(アメリカ)	1,401,242	BRAZIL REPUBLIC 5%	45/1/27(アメリカ)	2,126,238
REP OF LATVIA 2.75%	20/1/12(アメリカ)	1,364,030	RUSSIA 4.875%	23/9/16(アメリカ)	2,099,652
UTD MEXICAN STS 6.05%	40/1/11(アメリカ)	1,314,675	PHILIPPINES REP 9.5%	30/2/2(アメリカ)	1,966,432

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 金額の単位未満は切り捨てです。

## ■ 当期の利害関係人<sup>\*</sup>との取引状況等 (2014年8月6日から2015年2月5日まで)

### (1) 利害関係人との取引状況

区 分	当			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	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 57,146	百万円 —	% —	百万円 109,051	百万円 —	% —
債 券 先 物 取 引	17,841	—	—	19,802	—	—
為 替 直 物 取 引	45,084	—	—	101,694	—	—

### (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	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	970千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B) / (A)	—%

<sup>\*</sup>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、当期における利害関係人との取引はありません。

## ■ 組入資産の明細

### (1) 外国（外貨建）公社債

決 算 期	当 期 末								
	区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ		946,889	1,007,236	118,118,627	89.2	23.1	72.1	12.0	5.2
ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ						
ハンガリー		3,770	4,311	573,011	0.4	0.4	—	0.4	—
モロッコ		9,620	10,337	1,373,888	1.0	—	1.0	—	—
ブルガリア		2,125	2,238	297,541	0.2	—	0.2	—	—
ルーマニア		25,289	29,110	3,868,816	2.9	—	2.4	0.5	—
アイスランド		9,660	10,060	1,337,079	1.0	—	1.0	—	—
合 計		—	—	125,568,963	94.9	23.6	76.7	12.9	5.2

(注1) 邦貨換算金額は、当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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注4) 一印は組み入れがありません。

(注5) 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。

(注6) B B格以下組入比率の計算においては、Moody'sとS&Pの格付けのうち高いものを採用しています。

### (2) 外国（外貨建）公社債銘柄別

決 算 期	当 期 末							
	区 分	種 類	銘 柄	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
ア メ リ カ	国 債 証 券	ARGENTINA BODEN		7.0	12,830	12,985	1,522,779	2015/10/3
		ARGENTINA BONAR		7.0	18,605	18,125	2,125,604	2017/4/17
		BRAZIL REPUBLIC		4.875	4,015	4,247	498,053	2021/1/22
		BRAZIL REPUBLIC		11.0	2,880	3,025	354,793	2040/8/17
		BRAZIL REPUBLIC		5.0	12,245	11,843	1,388,943	2045/1/27
		CHILE REP		3.625	5,505	5,360	628,625	2042/10/30
		COLOMBIA REP		11.75	455	636	74,655	2020/2/25
		COLOMBIA REP		4.375	5,390	5,751	674,498	2021/7/12
		COLOMBIA REP		2.625	465	439	51,545	2023/3/15
		COLOMBIA REP		4.0	7,780	8,069	946,300	2024/2/26
		COLOMBIA REP		8.125	13,354	17,854	2,093,773	2024/5/21
		COLOMBIA REP		10.375	8,410	13,265	1,555,696	2033/1/28
		COLOMBIA REP		7.375	20,719	28,579	3,351,551	2037/9/18
		COLOMBIA REP		6.125	3,160	3,877	454,767	2041/1/18
		DOMINICA REPUBLIC		7.5	6,565	7,338	860,576	2021/5/6
		DOMINICA REPUBLIC		6.6	7,235	7,891	925,394	2024/1/28
		DOMINICA REPUBLIC		5.5	17,215	17,505	2,052,880	2025/1/27

決算期 区分	当 種類	当 銘柄	期 利率	期 額面金額	末 評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
					千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	国債証券	DOMINICA REPUBLIC	7.45	1,975	2,201	258,164	2044/4/30
		DOMINICA REPUBLIC	6.85	6,795	7,091	831,600	2045/1/27
		ECUADOR REPUBLIC	9.375	2,570	2,576	302,122	2015/12/15
		EL SALVADOR REP	5.875	5,089	5,040	591,129	2025/1/30
		EL SALVADOR REP	6.375	165	167	19,700	2027/1/18
		EL SALVADOR REP	8.25	3,310	3,814	447,358	2032/4/10
		EL SALVADOR REP	7.625	8,036	8,226	964,763	2034/9/21
		ICELAND (REP OF)	4.875	6,930	7,225	847,385	2016/6/16
		ICELAND (REP OF)	5.875	8,910	10,198	1,195,967	2022/5/11
		INDONESIA REP	11.625	11,431	15,304	1,794,799	2019/3/4
		INDONESIA REP	4.125	4,770	4,881	572,411	2025/1/15
		INDONESIA REP	8.5	12,951	18,839	2,209,345	2035/10/12
		INDONESIA REP	6.625	16,967	20,762	2,434,840	2037/2/17
		INDONESIA REP	7.75	12,010	16,497	1,934,708	2038/1/17
		INDONESIA REP	5.125	1,770	1,860	218,199	2045/1/15
		IVORY COAST	5.375	19,730	18,408	2,158,809	2024/7/23
		IVORY COAST	5.75	2,145	1,992	233,694	2032/12/31
		JAMAICA GOVT	7.625	3,940	4,300	504,274	2025/7/9
		KAZAKHSTAN	3.875	12,190	11,317	1,327,167	2024/10/14
		KAZAKHSTAN	4.875	20,070	18,175	2,131,404	2044/10/14
		KENYA REP OF	5.875	3,151	3,188	373,870	2019/6/24
		KENYA REP OF	6.875	3,000	3,139	368,133	2024/6/24
		LITHUANIA REP	7.375	20,935	25,810	3,026,828	2020/2/11
		LITHUANIA REP	6.125	18,965	22,700	2,662,069	2021/3/9
		LITHUANIA REP	6.625	2,920	3,642	427,148	2022/2/1
		MOROCCO KINGDOM	4.25	5,430	5,735	672,543	2022/12/11
		MOROCCO KINGDOM	5.5	2,430	2,737	321,025	2042/12/11
		PAKISTAN	8.25	1,160	1,193	139,995	2024/4/15
		PANAMA REPUBLIC	8.875	6,046	8,987	1,053,949	2027/9/30
		PANAMA REPUBLIC	9.375	6,900	10,789	1,265,328	2029/4/1
		PARAGUAY	6.1	2,235	2,460	288,525	2044/8/11
		PERU REPUBLIC GBL	9.875	1,170	1,193	139,929	2015/2/6
		PERU REPUBLIC GBL	8.375	7,650	8,323	976,061	2016/5/3
		PERU REPUBLIC GBL	7.35	580	785	92,111	2025/7/21
		PHILIPPINES REP	5.5	6,877	8,477	994,178	2026/3/30
		PHILIPPINES REP	9.5	6,221	10,521	1,233,836	2030/2/2
		REP OF CROATIA	6.75	2,369	2,618	307,102	2019/11/5
		REP OF CROATIA	6.625	12,746	14,106	1,654,285	2020/7/14
		REP OF HUNGARY	4.125	6,388	6,706	786,464	2018/2/19
		REP OF HUNGARY	5.375	5,528	6,244	732,348	2023/2/21

決算期 区分	当 期				末		償還年月日
	種 類	銘 柄	利 率	額 面 金 額	評 価 額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ア メ リ カ	国 債 証 券	REP OF HUNGARY	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	2023/11/22
		REP OF HUNGARY	5.75	7,548	8,766	1,028,026	2041/3/29
		REP OF HUNGARY	7.625	5,460	8,120	952,347	2020/1/12
		REP OF LATVIA	2.75	24,170	24,569	2,881,212	2018/7/12
		REP OF NIGERIA	5.125	4,660	4,582	537,401	2019/4/15
		REP OF PAKISTAN	7.25	5,350	5,443	638,367	2019/1/14
		REP OF SRI LANKA	6.0	16,880	17,542	2,057,193	2020/10/4
		REP OF SRI LANKA	6.25	1,452	1,525	178,885	2021/7/27
		REP OF SRI LANKA	6.25	1,280	1,346	157,875	2022/2/7
		ROMANIA	6.75	10,400	12,744	1,494,568	2044/1/22
		ROMANIA	6.125	11,768	15,631	1,833,125	2015/4/29
		RUSSIA	3.625	9,800	9,802	1,149,487	2019/1/16
		RUSSIA	3.5	7,200	6,346	744,289	2020/4/29
		RUSSIA	5.0	2,100	1,898	222,642	2030/3/31
		RUSSIA	7.5	19,439	19,925	2,336,612	2021/5/13
		SENEGAL	8.75	7,190	8,307	974,208	2024/7/30
		SENEGAL	6.25	8,445	8,542	1,001,753	2018/12/3
		SERBIA REPUBLIC	5.875	6,405	6,780	795,182	2021/9/28
		SERBIA REPUBLIC	7.25	3,775	4,328	507,646	2022/10/26
		SLOVENIA	5.5	7,740	8,906	1,044,437	2023/5/10
		SLOVENIA	5.85	12,415	14,691	1,722,818	2024/2/18
		SLOVENIA	5.25	6,170	7,077	829,947	2021/3/30
		TURKEY REPUBLIC	5.625	6,345	7,053	827,206	2022/9/26
		TURKEY REPUBLIC	6.25	3,379	3,918	459,580	2024/3/22
		TURKEY REPUBLIC	5.75	4,960	5,670	665,022	2025/2/5
		TURKEY REPUBLIC	7.375	15,759	20,035	2,349,528	2015/9/23
		UKRAINE GOVT	6.875	6,472	3,667	430,086	2016/11/21
		UKRAINE GOVT	6.58	3,955	2,101	246,418	2024/8/14
		URUGUAY REP	4.5	6,613	7,142	837,563	2045/11/20
		URUGUAY REP	4.125	1,278	1,228	144,071	2050/6/18
		URUGUAY REP	5.1	28,680	30,866	3,619,755	2110/10/12
		UTD MEXICAN STS	5.75	27,586	30,958	3,630,457	2022/3/15
		UTD MEXICAN STS	3.625	5,186	5,350	627,477	2023/10/2
UTD MEXICAN STS	4.0	2,006	2,116	248,229	2025/1/30		
UTD MEXICAN STS	3.6	7,545	7,698	902,790	2040/1/11		
UTD MEXICAN STS	6.05	2,670	3,353	393,251	2046/1/23		
UTD MEXICAN STS	4.6	1,980	2,067	242,513	2019/10/13		
VENEZUELA REP	7.75	10,355	3,619	424,469	2028/5/7		
VENEZUELA REP	9.25	3,150	1,166	136,807	2031/8/5		
VENEZUELA REP	11.95	300	122	14,316			

決算期	当 期				未		
	種 類	銘 柄	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	特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
		AFREXIMBANK	3.875	2,355	2,320	272,152	2018/6/4
		BQ CENT TUNISIE	5.75	2,810	2,873	337,012	2025/1/30
		BRAZIL MINAS SPE	5.333	13,945	13,735	1,610,800	2028/2/15
		CENT ELET BRASIL	5.75	6,065	5,452	639,364	2021/10/27
		CODELCO INC	3.75	11,240	11,564	1,356,155	2020/11/4
		CODELCO INC	3.875	10,470	10,838	1,271,072	2021/11/3
		CODELCO INC	4.25	5,195	4,849	568,716	2042/7/17
		EMP NACIONAL DEL	6.25	5,000	5,564	652,496	2019/7/8
		EMP NACIONAL DEL	5.25	8,969	9,616	1,127,776	2020/8/10
		EMP NACIONAL DEL	4.375	2,605	2,609	306,062	2024/10/30
		GAZPROM	9.25	2,960	2,954	346,487	2019/4/23
		GAZPROM	8.625	1,601	1,585	185,948	2034/4/28
		ISRAEL ELECTRIC	5.0	4,855	4,912	576,121	2024/11/12
		KAZAGRO NATL MGM	4.625	3,155	2,587	303,400	2023/5/24
		KAZAKHSTAN DEV BK	5.5	2,952	2,985	350,137	2015/12/20
		KAZAKHSTAN DEV BK	4.125	4,905	4,050	475,030	2022/12/10
		KAZAKHSTAN TEMIR	7.0	7,385	7,652	897,354	2016/5/11
		KAZAKHSTAN TEMIR	6.95	5,445	4,980	584,080	2042/7/10
		KAZATOMPROM	6.25	240	240	28,221	2015/5/20
		KAZMUNAYGAS NAT	5.75	2,005	1,670	195,909	2043/4/30
		MAJAPAHIT HOLD	7.75	985	1,151	135,055	2020/1/20
		OFFICE CHERIFIEN	6.875	5,935	6,700	785,788	2044/4/25
		PDVSA	6.0	12,340	4,089	479,572	2024/5/16
		PDVSA	6.0	19,995	6,495	761,759	2026/11/15
		PERUSAHAAN LISTR	5.5	3,435	3,696	433,485	2021/11/22
		PETROLEOS MEXICA	5.5	1,140	1,238	145,278	2021/1/21
		PETROLEOS MEXICA	4.875	8,305	8,694	1,019,643	2022/1/24
		PETROLEOS MEXICA	4.875	2,801	2,922	342,758	2024/1/18
		PETROLEOS MEXICA	5.5	11,780	11,737	1,376,495	2044/6/27
PETROLEOS MEXICA	6.375	8,185	9,100	1,067,272	2045/1/23		
PETROLEOS MEXICA	5.625	7,600	7,673	899,914	2046/1/23		
RZD CAPITAL PLC	5.7	2,976	2,391	280,473	2022/4/5		
ST BK INDIA/LON	3.25	3,790	3,881	455,200	2018/4/18		
STATE OIL CO AZE	5.45	4,315	4,349	510,022	2017/2/9		
小 計			—	—	—	118,118,627	
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
ハンガリー	国 債 証 券	REP OF HUNGARY	5.75	3,770	4,311	573,011	2018/6/11
モ ロ ッ コ	国 債 証 券	MOROCCO KINGDOM	4.5	2,320	2,595	344,877	2020/10/5
		MOROCCO KINGDOM	3.5	7,300	7,742	1,029,010	2024/6/19
ブルガリア	国 債 証 券	BULGARIA	2.95	2,125	2,238	297,541	2024/9/3

決算期	当 期					末		償還年月日	
	区 分	種 類	銘 柄	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		
ル	マ	ニ	国債証券	ROMANIA	6.5	2,840	3,366	447,450	2018/6/18
				ROMANIA	3.625	9,145	10,402	1,382,483	2024/4/24
				ROMANIA	2.875	2,780	2,993	397,844	2024/10/28
				ROMANIA GOVT	4.875	1,575	1,847	245,487	2019/11/7
				ROMANIA GOVT	4.625	8,949	10,500	1,395,550	2020/9/18
ア	イ	ス	国債証券	ICELAND (REP OF)	2.5	9,660	10,060	1,337,079	2020/7/15
小	計			—	—	—	7,450,336		
合	計			—	—	—	125,568,963		

(注1) 邦貨換算金額は、当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) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

### (3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄	当 期		末
	買 建 額	売 建 額	額
外 国	百万円		百万円
US LONG BOND	—		11,723

(注1) 邦貨換算金額は、当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) 金額の単位未満は切り捨てです。

(注3) 一印は組み入れがありません。

## ■ 投資信託財産の構成

2015年2月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 125,568,963	% 93.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,889,186	6.6
投 資 信 託 財 産 総 額	134,458,149	100.0

- (注1) 当期末における外貨建純資産(131,233,753千円)の投資信託財産総額(134,458,149千円)に対する比率は97.6%です。  
 (注2) 外貨建資産は、当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、2月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=117.27円、1ユーロ=132.90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

(2015年2月5日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	153,503,817,544 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,526,843,029
公 社 債(評価額)	125,568,963,905
未 収 入 金	20,345,085,663
未 収 利 息	1,579,517,921
前 払 費 用	190,585,449
差 入 委 託 証 拠 金	1,292,821,577
(B) 負 債	21,140,755,284
未 払 金	20,654,603,543
未 払 解 約 金	486,151,741
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	132,363,062,260
元 本	45,164,245,469
次 期 繰 越 損 益 金	87,198,816,791
(D) 受 益 権 総 口 数	45,164,245,469口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,307円

## ■ 損益の状況

当期(自2014年8月6日 至2015年2月5日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,240,111,943 円
受 取 利 息	4,240,111,943
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	20,178,868,915
売 買 損 益	26,886,334,068
売 買 損 益	△ 6,707,465,153
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 948,496,107
取 引 損 益	8,800,973
取 引 損 益	△ 957,297,080
(D) 信 託 報 酬 等	△ 9,198,402
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	23,461,286,349
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	99,621,033,720
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,011,684,985
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 43,895,188,263
(I) 計 (E+F+G+H)	87,198,816,791
次 期 繰 越 損 益 金(I)	87,198,816,791

- (注1) 損益の状況の中で  
 ・ (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。  
 ・ (D) 信託報酬等は外貨建資産の保管費用等のことです。  
 ・ (G) 追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち追加元本との差額を処理する項目です。  
 ・ (H) 解約差損益金とは、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2) 当マザーファンドの期首元本額は66,180,966,516円、期中追加設定元本額は4,498,392,548円、期中一部解約元本額は25,515,113,595円です。
- (注3) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、エマージング・ソブリン・オープン(毎月決算型)14,461,778,551円、エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)2,440,674,815円、エマージング・ソブリン・ファンド171,916,866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25,158,620,849円、エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)165,604,284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70,835,635円、グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)2,665,134,749円、グローバル財産3分法ファンド(1年決算型)29,679,720円、合計45,164,245,469円です。
- (注4) 1口当たり純資産額は、当期末2.9307円です。