

## 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。	
主要運用対象	ベビード 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
運用方法	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
	原則として、当ファンドの純資産総額に対して各マザー ファンドへ3分の1程度の投資を行い、各投資割合が一 定の範囲内となるよう組入比率の調整を行います。 実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行 いません。	
主な組入制限	ベビード 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。外貨建資産への実質投資割 合は、制限を設けません。
	グローバル株式 インカム マザーファンド	株式への投資は、制限を設けません。同 一銘柄の株式への投資は、信託財産の純 資産総額の10%以内とします。外貨建資 産への投資は、制限を設けません。
	ワールド・リート・ オープン マザーファンド	主要投資対象とする投資信託証券、コ マーシャル・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、投資信託証券への投資 割合は、制限を設けません。外貨建資 産への投資割合は、制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合 は、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。
	エマー ジング・ ソブリン・ オープン マザー ファンド	外貨建資産への投資割合は、制限を設け ません。新興国単一国への投資割合は、 取得時において、信託財産の純資産総額 の30%以内とします。ユーロ建資産への 投資割合は、取得時において、信託財産 の純資産総額の30%以内とします。ソ ブリン債券以外への投資割合は、取得時 において、信託財産の純資産総額の35% 以内とします。新興国の同一企業（政府関 連機関を含みます。）が発行する債券へ の投資割合は、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、課税上、株式投資信託として取り扱われます。  
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）」およ  
 びジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。  
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

## 運用報告書（全体版）

# グローバル財産3分法ファンド （1年決算型）



第8期（決算日：2016年6月13日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
 さて、お手持ちの「グローバル財産3分法ファ  
 ンド（1年決算型）」は、去る6月13日に第8期  
 の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご  
 報告申し上げます。  
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い  
 申し上げます。

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」となりました。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号  
 URL: <http://www.am.mufg.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

お客さま専用フリーダイヤル TEL. 0120-151034

(9:00~17:00、土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)

お客さまのお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

# ◆目次

## グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）のご報告

◇最近5期の運用実績 .....	1
◇当期中の基準価額と市況等の推移 .....	3
◇運用経過 .....	5
◇今後の運用方針 .....	13
◇1万口当たりの費用明細 .....	15
◇売買及び取引の状況 .....	16
◇株式売買比率 .....	16
◇利害関係人との取引状況等 .....	16
◇組入資産の明細 .....	18
◇投資信託財産の構成 .....	18
◇資産、負債、元本及び基準価額の状況 .....	19
◇損益の状況 .....	19
◇分配金のお知らせ .....	20
◇お知らせ .....	20

## マザーファンドのご報告

◇グローバル株式インカム マザーファンド .....	33
◇ワールド・リート・オープン マザーファンド .....	48
◇エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド .....	68

本資料の表記にあたって

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券比	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率						
4期(2012年6月12日)	円 12,846	円 10	% △0.2	% 31.7	% －	% 31.5	% －	% 31.9	百万円 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
8期(2016年6月13日)	22,878	10	△11.3	31.9	－	32.1	△2.5	31.8	250

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

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

(注) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

決 算 期	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 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率
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
8期 (2016年6月13日)	21,902	△17.7	28,992	△ 3.3	24,128	△ 6.6

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三菱UFJ国際投信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三菱UFJ国際投信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。三菱UFJ国際投信は、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三菱UFJ国際投信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「参考指数に関して」の記載を省略します。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準 価 額		株 式 組入比率	株 式 先物比率	債 券 組入比率	債 券 先物比率	投資信託 証券比	投資信託 証券率
	円	騰 落 率						
(期 首) 2015年6月12日	25,806	—	32.7%	—	30.9%	△3.5%	32.3%	32.3%
6月末	25,198	△ 2.4	32.4	—	31.1	△3.3	31.9	31.9
7月末	25,835	0.1	32.7	—	30.5	△2.8	32.0	32.0
8月末	24,359	△ 5.6	32.6	—	30.3	△2.8	32.0	32.0
9月末	23,430	△ 9.2	31.8	—	30.3	△3.2	32.2	32.2
10月末	25,251	△ 2.2	32.7	—	30.1	△2.3	32.0	32.0
11月末	25,412	△ 1.5	32.5	—	30.4	△2.2	32.4	32.4
12月末	24,954	△ 3.3	32.5	—	30.2	△2.1	32.3	32.3
2016年1月末	23,825	△ 7.7	32.5	—	30.8	△2.4	32.1	32.1
2月末	22,736	△11.9	31.4	—	30.4	△2.0	32.4	32.4
3月末	23,863	△ 7.5	32.1	—	31.4	△1.7	31.4	31.4
4月末	23,538	△ 8.8	32.1	—	32.1	△1.9	31.6	31.6
5月末	23,787	△ 7.8	32.5	—	30.9	△2.6	31.1	31.1
(期 末) 2016年6月13日	22,888	△11.3	31.9	—	32.1	△2.5	31.8	31.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

(注) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）

年 月 日	参 考 指 数 〔M S C I インデックス ワールド・ （円換算）〕		参 考 指 数 〔S & P R E I T指数 先進国 （円換算）〕		参 考 指 数 〔J. P. Morgan Diversified EMBI Global （円換算）〕	
		騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率
(期 首) 2015年6月12日	26,601	% —	29,983	% —	25,824	% —
6月末	25,778	△ 3.1	29,062	△3.1	25,663	△0.6
7月末	26,463	△ 0.5	30,370	1.3	26,104	1.1
8月末	24,407	△ 8.2	28,631	△4.5	25,319	△2.0
9月末	22,634	△14.9	28,169	△6.1	24,647	△4.6
10月末	25,131	△ 5.5	30,510	1.8	25,648	△0.7
11月末	25,479	△ 4.2	30,562	1.9	26,062	0.9
12月末	24,831	△ 6.7	30,577	2.0	25,193	△2.4
2016年1月末	22,645	△14.9	28,786	△4.0	25,148	△2.6
2月末	21,634	△18.7	27,858	△7.1	24,086	△6.7
3月末	22,871	△14.0	30,076	0.3	24,667	△4.5
4月末	22,760	△14.4	29,360	△2.1	24,396	△5.5
5月末	22,966	△13.7	29,811	△0.6	24,737	△4.2
(期 末) 2016年6月13日	21,902	△17.7	28,992	△3.3	24,128	△6.6

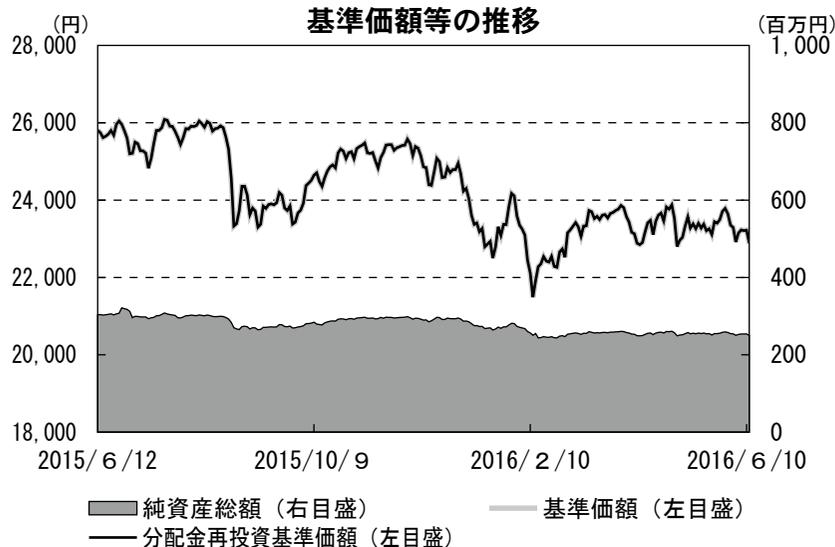
## 運用経過

### 当期中の基準価額等の推移について

（第8期：2015/6/13～2016/6/13）

#### 基準価額の動き

基準価額は期首に比べ11.3%（分配金再投資ベース）の下落となりました。



第8期首 : 25,806円  
第8期末 : 22,878円  
既払分配金 : 10円  
騰落率 : -11.3%  
（分配金再投資ベース）

- ・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。
- ・実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、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ない点にご留意ください。

### 基準価額の主な変動要因

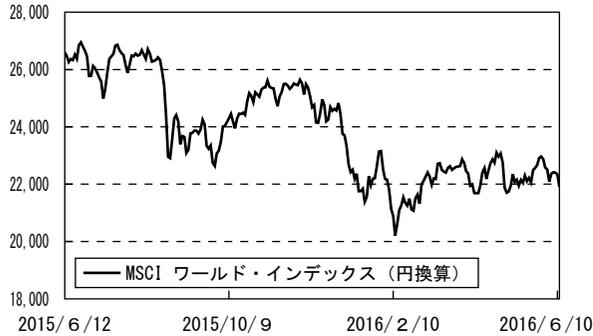
#### 下落要因

- ・米ドルをはじめとする投資先通貨の多くが円に対して下落（円高）したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・日本株が円高などを嫌気して下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境について

（第8期：2015/6/13～2016/6/13）

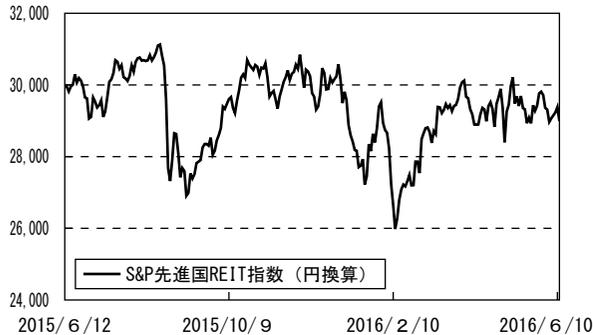
## 株式市況の推移



## ◎株式市況

- ・世界主要先進国の株式市況は、2度にわたり一時大きく下落した局面があったものの、期末にかけてはアメリカ株主導で回復基調をたどりました。なお、投資先通貨が対円で下落したため、当ファンドの参考指数は期首に比べ下落しました。
- ・2015年8月から9月にかけて、中国元の対米ドル為替レートの基準値切り下げを受けて中国経済の先行きに対する警戒感が台頭したことなどから世界的に株価が下落しました。
- ・10月にはアメリカ企業の7～9月期の業績が好感されたことなどから株価は反発基調となりましたが、2016年1月から2月中旬にかけて原油価格の下落や欧州系銀行の一部に信用不安が台頭したことなどを背景に大きく反落しました。
- ・その後、アメリカや中国において景気の改善を示す経済指標が発表されたことなどから先行きへの不安感が後退し、アメリカ株を中心に戻り歩調をたどりました。
- ・日本株については主要通貨に対する円高の進行などを受け、期末にかけて軟調に推移しました。

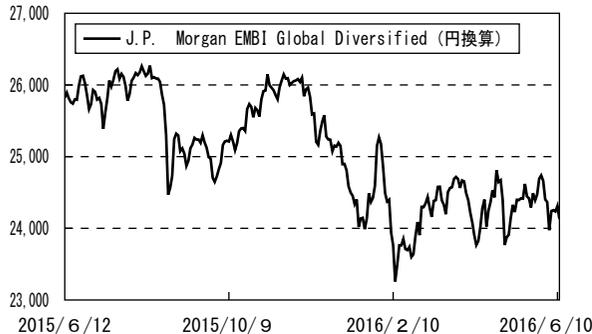
## リート市況の推移



## ◎リート市況

- ・先進国リート市況は、期を通してみると上昇しました。なお、投資先通貨が対円で下落したため、当ファンドの参考指数は期首に比べ下落しました。
- ・期首から2015年8月中旬にかけては、ギリシャ債務問題への警戒感の高まりやアメリカにおける利上げ開始への警戒感などから一進一退の展開となりました。
- ・8月中旬から9月上旬にかけては、中国の景気減速に対する警戒感などから世界的にリスク回避の動きが強まったため、総じて売り優勢となりました。
- ・9月上旬から12月下旬にかけては、アメリカにおける利上げ開始時期が近づいていることへの警戒感などから売り圧力が高まる局面が見られたものの、概ね上昇基調となりました。
- ・2016年1月上旬から2月中旬にかけては、中国の景気減速懸念や原油安などを背景としたリスク回避の動きなどから、売り優勢となりました。
- ・2月中旬から期末にかけては、世界経済への過度な警戒感が後退したことや米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げのペースが緩やかになるとの期待に加え、利回りに着目した買い需要などから上昇基調となりました。

債券市況の推移



・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。

◎債券市況

- ・新興国債券市況は期を通してみると上昇しました。なお、投資先通貨が対円で下落したため、当ファンドの参考指数は期首に比べ下落しました。
- ・新興国債券市況は、ギリシャ債務問題への懸念や中国の株式市場の急落などを背景に上値の重い展開が続きました。2015年12月から2016年1月中旬にかけては、米国の利上げや原油価格の下落などから、市場参加者のリスク回避的な姿勢が強まり、一時軟調となりました。その後は米国の利上げが緩やかなペースで実施されるとの見通しが強まったことや原油価格が反発したことなどを背景に上昇基調となりました。

◎為替市況

- ・米ドル、ユーロ、英ポンドなどの主要通貨は期を通してみると円に対して下落（円高）しました。
- ・2015年12月にアメリカの政策金利が引き上げられましたが、その後の利上げペースについて緩やかになるとの見方が広がったことなどが円高・米ドル安の一因となりました。
- ・日銀が2016年1月に、マイナス金利付き量的・質的金融緩和の導入を決定したものの、その後の追加の金融緩和を見送ったことなどが円高・主要通貨安をもたらす結果となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

<グローバル財産3分法ファンド（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。
  - ・期末における当ファンドの純資産総額に対する各マザーファンドの組入比率
- |                          |       |
|--------------------------|-------|
| グローバル株式インカム マザーファンド      | 32.5% |
| ワールド・リート・オープン マザーファンド    | 33.3% |
| エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド | 33.3% |

### ＜グローバル株式インカム マザーファンド＞

- ・基準価額は期首に比べ、18.1%の下落となりました。
- ・世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保ちました。
- ・UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスをを受け、世界主要先進国の割安で好配当が期待される株式を中心に分散投資を行いました。
- ・期を通じて、幅広い業種の中から、相対的に高い配当が期待でき、信用力が高いと判断される銘柄に注目し、中長期的な視点に基づいて株価が割安と判断された銘柄を中心に投資してまいりました。

#### ◎国・地域別上位の組入比率

- ・期首のアメリカ47.4%、日本12.7%、イギリス12.5%などから、期末にはアメリカ44.1%、イギリス14.8%、日本12.9%などとなりました。

#### ◎業種別上位の組入比率

- ・期首の金融20.8%、資本財・サービス15.4%、ヘルスケア12.4%などから、期末には金融21.9%、生活必需品14.1%、ヘルスケア12.7%などとなりました。

- ・新規組入、全株売却した主な銘柄のポイントは以下の通りです。

##### ◎主な新規組入銘柄

- ・シスコ・システムズ（アメリカ・通信機器メーカー）：ネットワーク技術の将来性や業界内での優位性などを評価して組み入れました。
- ・イーライリリー・アンド・カンパニー（アメリカ・製薬会社）：開発中新薬による潜在的な成長余力などを評価して組み入れました。
- ・ロイヤル・ダッチ・シェル（イギリス・石油会社）：厳しい収益環境に耐えうる財務力や配当利回りの高さなどを評価して組み入れました。

##### ◎主な全株売却銘柄

- ・アップル（アメリカ）、アッヴィ（アメリカ）、コノコ・フィリップス（アメリカ）：相対的な割安度などの観点から、他銘柄への入れ替えのため、全株売却しました。

以上のような投資判断を行いました。外国為替市場において米ドルやユーロ、英ポンドなどの主要通貨が円に対して下落（円高）したことや組入銘柄の下落により、基準価額は18.1%の下落となりました。パフォーマンスに影響した主な銘柄は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・アルトリア・グループ（アメリカ・たばこ持株会社）、アクセンチュア（アメリカ・コンサルティングサービス会社）：利益成長についての相対的な安定感などを好感したことなどにより、株価は上昇し、プラスに寄与しました。

（マイナス要因）

- ・トヨタ自動車（日本・乗用車などの製造・販売会社）：円高を嫌気したことなどにより、株価は下落し、マイナスに作用しました。

### <ワールド・リート・オープン マザーファンド>

- ・基準価額は期首に比べ5.6%の下落となりました。
- ・世界各国のリート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（投資価値基準）や配当利回りの観点から割安と判断した銘柄を中心に投資を行いました。
- ・当期は、低金利環境を背景とした高利回り資産への買い需要などからアメリカのリート価格が上昇したものの、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で依然割安な水準にあると思われる一部の業種を投資妙味が高まったと判断し、ヘルスケアセクターやホテルセクターの銘柄を中心に組入比率を引き上げました。他方、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和策を受けた上昇により割高感が高まったと判断したユーロ圏の組入比率を引き下げました。

#### ◎国・地域別上位の組入比率

- ・期首のアメリカ59.9%、オーストラリア11.9%、イギリス7.5%などから、期末にはアメリカ63.1%、オーストラリア11.2%、イギリス4.7%などとなりました。

#### ◎業種別上位の組入比率

- ・期首の小売り31.4%、複合25.7%、ヘルスケア9.2%などから、期末には小売り30.4%、複合23.6%、ヘルスケア10.9%などとなりました。

#### ◎銘柄

- ・ベンタス（アメリカ／ヘルスケア）：不採算事業の改革や注力事業へ経営資源を集中的に投下する事業戦略が好感されたことに加え、長期金利が低下する中で相対的に高い配当利回りに着目した買い需要などから上昇しました。
- ・デューク・リアルティ（アメリカ／複合）：中核資産と位置づける物流センターが、ネットショッピング市場の拡大を受けた需要の高まりなどから好調であることが好感されました。更に、非中核資産の売却資金を原資に物流センターの新規開発を進める計画にあることなども背景となり上昇しました。
- ・前記のような運用の結果、アメリカのリート市場が上昇したことなどがプラスに寄与したものの、すべての投資先通貨（円を除く）が対円で下落（円高）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

### <エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

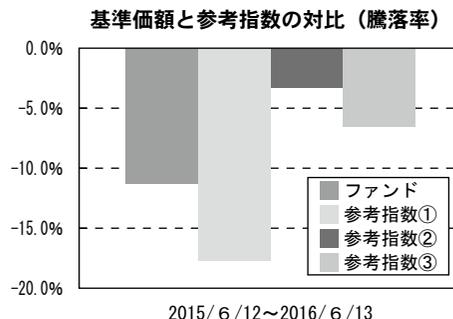
- ・基準価額は期首に比べ、6.4%の下落となりました。
- ・エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としております。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。
- ・ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用指図の権限を委託しています。
- ・J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）を当マザーファンドのベンチマークとしています。
- ・国別では、米国の景気回復の恩恵が期待されるドミニカ共和国、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が改善基調にあるハンガリーなどの一部の欧州諸国はベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。一方、フィリピンや中国などに関しては、ファンダメンタルズは良好と考えられるものの、バリュエーション上の観点から、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としました。国別上位の組入比率は、期首のメキシコ8.2%、インドネシア6.2%、ルーマニア5.8%などから、期末にはハンガリー10.1%、ドミニカ共和国6.9%、メキシコ5.8%などとなりました。
- ・デュレーション（金利感応度）は、ベンチマークに対してやや短めとしました。期末のデュレーションは5.8と、期首6.4より引き下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。
- ・外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。
- ・前記のような運用の結果、新興国債券市況が堅調であったことがプラスに寄与したものの、米ドルが円に対して下落（円高）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

### ◎ベンチマークとの比較

- ・基準価額は期首に比べ、6.4%の下落となり、ベンチマーク（騰落率-6.6%）とのカイ離は0.2%程度となりました。
- ・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、アルゼンチンの銘柄選択などがマイナス要因となったものの、レバノンや南アフリカ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などがプラス要因となり、ベンチマークに対してアウトパフォーマンス（運用成果が上回る）しました。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・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。右記のグラフは当ファンドの基準価額（ベビーファンド）と参考指数の騰落率との対比です。
- ・参考指数①は、MSCI ワールド・インデックス（円換算）、参考指数②は、S&P先進国REIT指数（円換算）、参考指数③は、J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）です。



・ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

## 分配金について

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

### 【分配原資の内訳】

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第8期
	2015年6月13日～2016年6月13日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.044%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	12,878

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

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

## 今後の運用方針

### <グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）>

#### ◎今後の運用方針

- ・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>

#### ◎運用環境の見通し

- ・2016年2月にかけて一時もたつきが懸念されたアメリカの景気については、製造業、非製造業の景況感がともに既に底入れしたとみられ、また消費者心理も改善しつつあるとみています。わが国では消費税率引上げの延期が発表されましたが、概して世界経済は緩やかに回復しつつあると考えています。
- ・アメリカの金融政策について、利上げ方向であるものの、その実施ペースは緩やかなものとなり、世界経済や株式市場へのマイナス影響は大きくならないとみています。
- ・マイナス金利政策を導入している日本やユーロ圏を中心に先進国では金融資産の利回りが一般的に低下しており、配当利回りからみた先進国株式の魅力は相対的に高まっていると考えられます。
- ・また、世界経済の先行きへの不安感が後退するなか、株価の見直し余地の大きい銘柄は幅広い業種におよぶと考えられます。

#### ◎今後の運用方針

- ・引き続き、当マザーファンドは、世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保つ方針です。
- ・UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、幅広い業種の中から、相対的に高い配当が期待でき、信用力が高いと判断される銘柄に注目していきます。その中から、中長期的な視点に基づき株価が割安と判断される銘柄を選択して投資していく方針です。

### <ワールド・リート・オープン マザーファンド>

#### ◎運用環境の見通し

- ・アメリカは、実物不動産市場への需要が期待されることを背景に、リートが保有する資産価値が上昇基調にあることなどがリート市場の下支えとなっています。更に、追加利上げのペースが緩やかなものに留まると思われることを考慮すると、利上げの影響は限定的とみられ、今後も成長が見込まれると予想しています。
- ・日本、ユーロ圏については、金融緩和策が好感され大きく上昇した結果、割高な状況にあるとみています。更に、賃料上昇率などの不動産賃貸の状況もアメリカなどに見劣りする水準にとどまると思われることから、相対的に劣後すると予想しております。

## ◎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、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。
- ・今後も成長が見込まれているにもかかわらず割安度合いが高いと思われるアメリカの一部の業種に注目します。なかでも、ヘルスケアやホテルなどについては純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で相対的に割安な状況にあるとみています。
- ・資産価値対比で買われすぎの状態にあると判断している日本、ユーロ圏については慎重なスタンスを取っています。

## &lt;エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド&gt;

## ◎運用環境の見直し

- ・新興国のファンダメンタルズは、長期的に見ると財政バランスや対外債務返済能力などの点で大きく改善した状況にあると見ています。しかし、米国の金融政策や中国経済の先行き不透明感、中東地域の地政学的な問題、原油価格の先行きや経済制裁のロシア経済への影響、不安定化するブラジルの政治情勢などを背景に新興国債券市場の変動性が高い状況が続いています。足元では原油市況に明るさが見えたことなどから、新興国債券市場はやや落ち着きを見せているものの、米国の追加利上げのタイミングや米国大統領選などに注目が集まる中で、引き続き新興国債券市場の変動性が高まる可能性に注意する必要があると考えています。

## ◎今後の運用方針

- ・新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。
- ・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カイ離し、割安であると判断し得る債券に対する投資機会を探る方針です。また、バリュエーションからみて割安な準ソブリン債も有効な投資機会を提供するものと見ています。
- ・国別資産配分については、アジアよりもラテンアメリカや欧州諸国を重視した運用を行う方針です。米国の景気回復の恩恵が期待できるドミニカ共和国やファンダメンタルズが改善基調にあるハンガリーなどの一部の欧州諸国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。一方、フィリピンや中国などファンダメンタルズは良好であるものの、バリュエーション面で割高感のある一部アジア地域に関しては、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

（2015年6月13日～2016年6月13日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社）  （販売会社） （受託会社）	377円 (211)  (145) ( 21)	1.549% (0.866)  (0.596) (0.087)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（期中の日数÷年間日数） ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価  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 ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料  （株式） （投資信託証券） （先物・オプション）	13  ( 11) ( 2) ( 0)	0.052  (0.044) (0.007) (0.001)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(c) 有価証券取引税  （株式） （投資信託証券）	5  ( 4) ( 0)	0.019  (0.018) (0.001)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 （保管費用） （監査費用） （その他）	7 ( 4) ( 2) ( 0)	0.029 (0.018) (0.009) (0.003)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	402	1.649	
期中の平均基準価額は、24,349円です。			

(注) 期中の費用（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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2015年6月13日～2016年6月13日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	9,327	28,091	12,919	37,937
ワールド・リート・オープン マザーファンド	10,076	24,668	14,994	35,845
グローバル株式インカム マザーファンド	18,074	31,228	18,430	31,089

○株式売買比率

（2015年6月13日～2016年6月13日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	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
(a) 期中の株式売買金額	15,856,974千円	73,102千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,295,222千円	—千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.10	—

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2015年6月13日～2016年6月13日）

利害関係人との取引状況

<グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）>

該当事項はございません。

<グローバル株式インカム マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株式	百万円 11,399	百万円 530	% 4.6	百万円 4,457	百万円 182	% 4.1
為替直物取引	7,072	—	—	1,842	453	24.6

平均保有割合 0.6%

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

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	55,455	4,697	8.5	51,611	10,545	20.4

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ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

該当事項はございません。

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	買 付 額
投資信託証券	百万円 1,299

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)	145千円
うち利害関係人への支払額(B)	3千円
(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、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2016年6月13日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(当期末)		当 期 末	
	口 数		評 価 額	
	千口		千円	
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	32,729		29,137	83,238
ワールド・リート・オープン マザーファンド	40,232		35,313	83,213
グローバル株式インカム マザーファンド	53,704		53,348	81,271

## ○投資信託財産の構成

(2016年6月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	83,238	33.0
ワールド・リート・オープン マザーファンド	83,213	33.0
グローバル株式インカム マザーファンド	81,271	32.2
コール・ローン等、その他	4,686	1.8
投資信託財産総額	252,408	100.0

(注) エマージング・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（86,237,338千円）の投資信託財産総額（89,231,972千円）に対する比率は96.6%です。

(注) ワールド・リート・オープン マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（589,235,161千円）の投資信託財産総額（626,499,912千円）に対する比率は94.1%です。

(注) グローバル株式インカム マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（16,156,856千円）の投資信託財産総額（18,846,879千円）に対する比率は85.7%です。

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

1 アメリカドル=106.46円	1 カナダドル=83.28円	1 ユーロ=119.74円	1 イギリスポンド=151.40円
1 スイスフラン=110.41円	1 スウェーデンクローネ=12.81円	1 ノルウェークローネ=12.87円	1 オーストラリアドル=78.50円
1 香港ドル=13.71円	1 シンガポールドル=78.21円	1 オフショア元=16.12円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2016年6月13日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	252,408,380
コール・ローン等	4,584,822
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	83,238,638
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	83,213,704
グローバル株式インカム マザーファンド(評価額)	81,271,216
未収入金	100,000
(B) 負債	2,166,850
未払収益分配金	109,378
未払解約金	3,252
未払信託報酬	2,042,840
未払利息	6
その他未払費用	11,374
(C) 純資産総額(A-B)	250,241,530
元本	109,378,968
次期繰越損益金	140,862,562
(D) 受益権総口数	109,378,968口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,878円

<注記事項>

- ①期首元本額 117,521,028円  
 期中追加設定元本額 41,455,930円  
 期中一部解約元本額 49,597,990円  
 また、1口当たり純資産額は、期末2.2878円です。

②分配金の計算過程

項 目	2015年6月13日～ 2016年6月13日
費用控除後の配当等収益額	7,656,635円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	111,854,031円
分配準備積立金額	21,461,274円
当ファンドの分配対象収益額	140,971,940円
1万口当たり収益分配対象額	12,888円
1万口当たり分配金額	10円
収益分配金金額	109,378円

③信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、下記の親投資信託の受益証券に係る純資産総額に、同親投資信託の受益証券に係る純資産総額と別に定める追加型証券投資信託の純資産総額とを合算した額に応じて段階的に定める次に掲げる率に応じて求めた率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

ワールド・リート・オープン マザーファンド	
100億円未満の部分に対して	年1万分の60
100億円以上500億円未満の部分に対して	年1万分の55
500億円以上1,000億円未満の部分に対して	年1万分の50
1,000億円以上2,000億円未満の部分に対して	年1万分の45
2,000億円以上3,000億円未満の部分に対して	年1万分の40
3,000億円以上の部分に対して	年1万分の35
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	
100億円以下の部分に対して	年1万分の55
100億円超300億円以下の部分に対して	年1万分の50
300億円超500億円以下の部分に対して	年1万分の45
500億円超1,000億円以下の部分に対して	年1万分の40
1,000億円超の部分に対して	年1万分の35

○損益の状況（2015年6月13日～2016年6月13日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,083
受取利息	1,507
支払利息	△ 424
(B) 有価証券売買損益	△ 24,175,051
売買益	6,358,359
売買損	△ 30,533,410
(C) 信託報酬等	△ 4,316,624
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 28,490,592
(E) 前期繰越損益金	21,461,274
(F) 追加信託差損益金	148,001,258
(配当等相当額)	( 73,712,117)
(売買損益相当額)	( 74,289,141)
(G) 計(D+E+F)	140,971,940
(H) 収益分配金	△ 109,378
次期繰越損益金(G+H)	140,862,562
追加信託差損益金	148,001,258
(配当等相当額)	( 73,887,289)
(売買損益相当額)	( 74,113,969)
分配準備積立金	29,008,531
繰越損益金	△ 36,147,227

(注) (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せん。

(注) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

## ○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金(税込み)	10円
-----------------	-----

- ◆分配金は決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。
- ◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、2016年6月13日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◆課税上の取り扱い
  - ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
  - ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
  - ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
  - ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

\*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<http://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

### [お知らせ]

- ①委託者である「国際投信投資顧問株式会社」は「三菱UFJ投信株式会社」との合併により解散し、存続会社である「三菱UFJ投信株式会社」は2015年7月1日付で「三菱UFJ国際投信株式会社」と商号変更するための、所要の約款変更を2015年7月1日に行いました。
- ②委託者が受益者に対してする公告は、電子公告の方法により行うための、所要の約款変更を2015年7月1日に行いました。
- ③2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2016年6月13日現在）

<グローバル株式インカム マザーファンド>

下記は、グローバル株式インカム マザーファンド全体（12,364,677千口）の内容です。

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		評 価 額 千円
	株 数	株 数	株 数	株 数	
医薬品（-％）					
アステラス製薬	126	-	-	-	-
ゴム製品（6.7％）					
ブリヂストン	29.3	45.5	161,161		
非鉄金属（5.1％）					
住友電気工業	-	83.8	124,359		
電気機器（11.3％）					
日立製作所	183	-	-		
東京エレクトロン	-	35.2	272,800		
輸送用機器（30.2％）					
日産自動車	-	275.6	278,080		
トヨタ自動車	34.6	59.1	320,794		
日野自動車	122	132.4	134,121		
富士重工業	42.9	-	-		
空運業（11.0％）					
日本航空	66.2	76.8	266,496		

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		評 価 額 千円
	株 数	株 数	株 数	株 数	
卸売業（8.4％）					
伊藤忠商事	147.2	158.8	204,216		
銀行業（6.8％）					
三井住友フィナンシャルグループ	33.1	52.1	164,323		
証券、商品先物取引業（9.0％）					
松井証券	-	247.8	219,303		
その他金融業（11.5％）					
オリックス	-	201.1	279,931		
合 計	784	1,368	2,425,587		
株 数 ・ 金 額	9	11	<12.9%>		
銘柄 数 < 比 率 >					

（注）銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

（注）評価額欄の< >内は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘柄	株 数	株 数	評 価 額		業 種 等
			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	
ACCENTURE PLC-CL A	251	393	4,648	494,827	ソフトウェア・サービス
BOEING CO/THE	131	205	2,693	286,762	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	284	472	3,017	321,252	銀行
CHEVRON CORP	168	262	2,671	284,447	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	241	-	-	-	エネルギー
COLGATE-PALMOLIVE CO	349	546	3,940	419,520	家庭用品・パーソナル用品
FIRSTENERGY CORP	361	491	1,654	176,156	公益事業
GENERAL DYNAMICS CORP	138	-	-	-	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	1,278	1,995	5,992	638,012	資本財
JOHNSON & JOHNSON	216	481	5,628	599,176	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELI LILLY & CO	-	502	3,712	395,210	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LAS VEGAS SANDS CORP	-	445	2,058	219,107	消費者サービス
MERCK & CO. INC.	575	896	5,093	542,208	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORFOLK SOUTHERN CORP	139	220	1,856	197,665	運輸
BANK OF AMERICA CORP	1,675	2,527	3,494	372,060	銀行
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	222	349	2,637	280,812	エネルギー
PEPSICO INC	220	382	3,946	420,138	食品・飲料・タバコ
ALTRIA GROUP INC	552	861	5,693	606,161	食品・飲料・タバコ
AT&T INC	678	1,052	4,242	451,679	電気通信サービス
UNITED TECHNOLOGIES CORP	108	168	1,713	182,429	資本財
CARNIVAL CORP	273	-	-	-	消費者サービス
CISCO SYSTEMS INC	-	1,255	3,643	387,861	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		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	
MICROSOFT CORP	654	1,189	6,122	651,786	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	348	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERIPRISE FINANCIAL INC	96	—	—	—	各種金融
TIME WARNER CABLE	138	—	—	—	メディア
HORMEL FOODS CORP	170	526	1,828	194,648	食品・飲料・タバコ
MDU RESOURCES GROUP INC	589	—	—	—	公益事業
LYONDELLBASELL INDU-CL A	138	215	1,730	184,186	素材
ABBVIE INC	512	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	10,508	15,435	78,020	8,306,114	
	株数 銘柄数	27	22	—	<44.1%>
(カナダ)			千カナダドル		
HUSKY ENERGY INC	580	1,207	1,880	156,626	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC	317	1,000	3,438	286,328	エネルギー
TORONTO-DOMINION BANK	295	457	2,593	216,022	銀行
CANADIAN OIL SANDS LTD	1,164	—	—	—	エネルギー
小 計	2,356	2,664	7,912	658,977	
	株数 銘柄数	4	3	—	<3.5%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	192	—	—	—	自動車・自動車部品
E.ON SE	647	—	—	—	公益事業
小 計	839	—	—	—	
	株数 銘柄数	2	—	—	<-%>
(ユーロ…イタリア)					
MEDIOLANUM SPA	1,264	—	—	—	保険
BANCA GENERALI SPA	440	693	1,580	189,276	各種金融
BANCA MEDIOLANUM SPA	—	2,177	1,550	185,599	各種金融
小 計	1,704	2,870	3,130	374,876	
	株数 銘柄数	2	2	—	<2.0%>
(ユーロ…フランス)					
SCHNEIDER ELECTRIC SE	209	325	1,799	215,459	資本財
小 計	209	325	1,799	215,459	
	株数 銘柄数	1	1	—	<1.1%>
(ユーロ…オランダ)					
WOLTERS KLUWER	507	795	2,726	326,494	メディア
UNILEVER NV-CVA	348	665	2,638	315,880	家庭用品・パーソナル用品
小 計	855	1,460	5,364	642,374	
	株数 銘柄数	2	2	—	<3.4%>
(ユーロ…スペイン)					
BANCO SANTANDER SA	2,820	4,400	1,698	203,419	銀行
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	1,792	957	114,604	銀行
小 計	2,820	6,192	2,655	318,023	
	株数 銘柄数	1	2	—	<1.7%>
(ユーロ…ベルギー)					
BPOST SA	592	921	2,199	263,405	運輸
小 計	592	921	2,199	263,405	
	株数 銘柄数	1	1	—	<1.4%>
(ユーロ…オーストリア)					
IMMOFINANZ AG	4,090	6,352	1,344	160,940	不動産
小 計	4,090	6,352	1,344	160,940	
	株数 銘柄数	1	1	—	<0.9%>

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ圏・フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SAMPO OYJ-A SHS		443	693	2,643	316,565	保険
小 計		443	693	2,643	316,565	
		株数・金額 銘柄数<比率>		—	<1.7%>	
ユーロ計		11,553	18,814	19,138	2,291,645	
		株数・金額 銘柄数<比率>		—	<12.2%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BP PLC		2,255	4,050	1,501	227,333	エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC		—	18,680	1,252	189,627	銀行
ASTRAZENECA PLC		265	413	1,591	240,975	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAGE GROUP PLC/THE		1,867	2,923	1,805	273,280	ソフトウェア・サービス
HSBC HOLDINGS PLC		2,197	4,252	1,844	279,227	銀行
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		311	482	2,036	308,342	食品・飲料・タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC		511	693	2,552	386,431	食品・飲料・タバコ
GLAXOSMITHKLINE PLC		—	1,235	1,745	264,294	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VODAFONE GROUP PLC		5,390	8,086	1,737	263,023	電気通信サービス
LONMIN PLC		26	—	—	—	素材
ANGLO AMERICAN PLC		826	—	—	—	素材
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		—	1,293	2,301	348,453	エネルギー
GLENCORE PLC		2,371	—	—	—	素材
小 計		16,021	42,109	18,368	2,780,989	
		株数・金額 銘柄数<比率>		—	<14.8%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		—	127	3,185	351,673	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZURICH INSURANCE GROUP AG		80	124	2,802	309,412	保険
NOVARTIS AG-REG		254	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計		334	251	5,987	661,086	
		株数・金額 銘柄数<比率>		—	<3.5%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ		
SWEDBANK AB - A SHARES		469	732	12,883	165,033	銀行
小 計		469	732	12,883	165,033	
		株数・金額 銘柄数<比率>		—	<0.9%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
TELENOR ASA		1,023	1,568	20,713	266,588	電気通信サービス
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA		690	1,058	14,801	190,494	保険
小 計		1,713	2,626	35,515	457,082	
		株数・金額 銘柄数<比率>		—	<2.4%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
RIO TINTO LTD		—	766	3,376	265,057	素材
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		734	1,173	3,059	240,133	銀行
小 計		734	1,939	6,435	505,191	
		株数・金額 銘柄数<比率>		—	<2.7%>	
(香港)				千香港ドル		
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		—	2,150	16,651	228,295	公益事業
小 計		—	2,150	16,651	228,295	
		株数・金額 銘柄数<比率>		—	<1.2%>	
合 計		43,691	86,722	—	16,054,415	
		株数・金額 銘柄数<比率>		—	<85.2%>	

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

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

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

下記は、ワールド・リート・オープン マザーファンド全体（265,594,331千口）の内容です。

外国株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当 期 末 株数	評 価 額		業 種 等
			外貨建金額 千ユーロ	邦貨換算金額 千円	
(ユーロ…マルタ) BGP HOLDINGS PLC	百株 200,476	百株 200,476	—	—	各種金融
合 計	200,476	200,476	—	—	
	株数 1	株数 1	金額 —	金額 —	比率 <—%>

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

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末) 口数	当 期 末 口数	評 価 額		比 率
			千口	千円	
森ヒルズリート投資法人	3	3	619,236	0.1	
大和ハウスリート投資法人	0.357	0.357	214,557	0.0	
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	346,430	0.1	
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	0.572	0.572	167,310	0.0	
アクティブ・プロパティーズ投資法人	0.497	1	633,369	0.1	
GLP投資法人	16	17	2,204,519	0.4	
日本プロロジスリート投資法人	10	13	3,134,115	0.5	
星野リゾート・リート投資法人	—	0.035	45,885	0.0	
ヒューリックリート投資法人	2	3	596,462	0.1	
日本ヘルスケア投資法人	0.154	—	—	—	
ケネディクス商業リート投資法人	—	0.628	181,994	0.0	
ヘルスケア&メディカル投資法人	0.104	—	—	—	
野村不動産マスターファンド投資法人	—	0.816	136,680	0.0	
ラサールロジポート投資法人	—	2	221,281	0.0	
日本ビルファンド投資法人	3	3	2,383,272	0.4	
ジャパンリアルエステイト投資法人	3	3	2,132,156	0.3	
日本リテールファンド投資法人	2	2	634,457	0.1	
オリックス不動産投資法人	11	12	2,253,765	0.4	
ユナイテッド・アーバン投資法人	5	8	1,612,844	0.3	
インヴィンシブル投資法人	—	5	426,872	0.1	
福岡リート投資法人	0.865	0.865	177,325	0.0	
ケネディクス・オフィス投資法人	0.452	0.475	300,675	0.0	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	1	2	274,173	0.0	
合 計	65	85	18,697,381	<3.0%>	
	口数 18	口数 21	金額 —	比率 <3.0%>	

(注) 比率および合計欄の< >内は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 森ヒルズリート投資法人、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、アクティブ・プロパティーズ投資法人、GLP投資法人、日本プロロジスリート投資法人、星野リゾート・リート投資法人、ヒューリックリート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、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、ユナイテッド・アーバン投資法人、インヴィンシブル投資法人、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きましては、委託会社の利害関係人である三菱UFJ信託銀行、三菱東京UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券が当該ファンドの一般事務受託会社等となっています。（各ファンドで開示されている直近の有価証券報告書または有価証券届出書等より記載）

純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

当作成期末において10%を超える銘柄の組入れはございません。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首（前期末）		当 期 末		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	%
HCP INC	3,543	4,312	148,462	15,805,296	2.5
MACERICH CO/THE	3,031	2,850	224,209	23,869,343	3.8
CAMDEN PROPERTY TRUST	700	723	58,495	6,227,477	1.0
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	3,414	5,106	52,546	5,594,079	0.9
COUSINS PROPERTIES INC	—	97	1,064	113,279	0.0
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	643	5,770	614,364	0.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	257	279	58,538	6,231,972	1.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132	132	20,742	2,208,229	0.4
WELLTOWER INC	894	1,098	79,231	8,434,970	1.3
HIGHWOODS PROPERTIES INC	2,562	2,700	133,121	14,172,097	2.3
LEXINGTON REALTY TRUST	2,787	2,787	27,207	2,896,524	0.5
MACR-CALI REALTY CORP	1,693	1,693	44,816	4,771,191	0.8
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,042	1,042	102,356	10,896,829	1.7
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,019	1,761	58,098	6,185,137	1.0
REALTY INCOME CORP	991	991	63,780	6,790,067	1.1
SENIOR HOUSING PROP TRUST	3,193	4,448	84,432	8,988,719	1.4
TAUBMAN CENTERS INC	120	217	15,398	1,639,354	0.3
VENTAS INC	2,377	2,923	200,517	21,347,092	3.4
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,384	1,384	46,490	4,949,343	0.8
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	444	444	20,312	2,162,447	0.3
CHESAPEAKE LODGING TRUST	—	642	14,998	1,596,784	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-B	275	275	7,096	755,533	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3,933	3,933	82,056	8,735,717	1.4
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	619	619	12,674	1,349,355	0.2
RLJ LODGING TRUST	—	232	4,797	510,736	0.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIE PFD-B	225	—	—	—	—
WP CAREY INC	124	124	8,399	894,249	0.1
DUKE REALTY CORP	6,090	6,090	150,551	16,027,749	2.6
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD-E	291	291	7,543	803,030	0.1
EQUITY COMMONWEALTH PFD-E	846	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP PFD-F	700	700	18,291	1,947,259	0.3
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	375	9,712	1,034,020	0.2
WELLTOWER INC PFD-J	323	323	8,475	902,303	0.1
VORNADO REALTY TRUST PFD-J	800	800	20,768	2,210,961	0.4
WP GLIMCHER INC	1,451	2,354	27,384	2,915,342	0.5
PS BUSINESS PARKS INC PFD-S	600	600	15,726	1,674,189	0.3
URBAN EDGE PROPERTIES	931	931	26,199	2,789,234	0.4
PUBLIC STORAGE PFD-Q	1,200	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE PFD-R	1,358	1,335	34,328	3,654,586	0.6
STAG INDUSTRIAL INC PFD-A	160	160	4,200	447,132	0.1
MFA FINANCIAL INC	12,151	12,151	89,314	9,508,466	1.5
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	5,091	5,091	106,818	11,371,865	1.8
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	—	597	15,749	1,676,738	0.3
PUBLIC STORAGE PFD-S	1,000	976	25,369	2,700,789	0.4
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D	—	250	6,300	670,698	0.1
EQUITY RESIDENTIAL	4,305	4,430	285,407	30,384,499	4.9
HOST HOTELS & RESORTS INC	4,881	10,827	166,748	17,752,086	2.8
LIBERTY PROPERTY TRUST	3,655	4,013	154,914	16,492,181	2.6
LASALLE HOTEL PROPERTIES	—	1,452	32,755	3,487,193	0.6
PLUM CREEK TIMBER CO	287	—	—	—	—

銘柄	期首（前期末）		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)					
PUBLIC STORAGE	千口 571	千口 580	千アメリカドル 140,288	千円 14,935,164	% 2.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,992	2,049	410,342	43,685,068	7.0
VORNADO REALTY TRUST	1,927	2,374	228,018	24,274,887	3.9
KIMCO REALTY CORP	2,956	3,813	111,612	11,882,221	1.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC	88	109	18,590	1,979,193	0.3
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	389	15,902	1,693,020	0.3
小 計	口 数 銘柄 数 < 比 率 > 88,433 47	口 数 104,538 52	3,706,932	394,640,082	< 63.1% >
(カナダ)					
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	1,125	1,125	千カナダドル 40,273	3,354,016	0.5
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	367	367	11,461	954,506	0.2
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	813	1,450	27,057	2,253,379	0.4
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	972	2,385	53,228	4,432,855	0.7
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	7,468	7,468	211,146	17,584,262	2.8
小 計	口 数 銘柄 数 < 比 率 > 10,747 5	口 数 12,798 5	343,167	28,579,019	< 4.6% >
(ユーロ…ドイツ)					
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	895	366	千ユーロ 4,344	520,184	0.1
小 計	口 数 銘柄 数 < 比 率 > 895 1	口 数 366 1	4,344	520,184	< 0.1% >
(ユーロ…フランス)					
GECINA SA	168	130	16,825	2,014,674	0.3
KLEPIERRE	910	672	27,673	3,313,576	0.5
UNIBAIL-RODAMCO SE	464	331	78,293	9,374,871	1.5
FONCIERE DES REGIONS	143	131	10,478	1,254,711	0.2
MERCIALYS	246	—	—	—	—
ICADE	200	149	9,698	1,161,292	0.2
小 計	口 数 銘柄 数 < 比 率 > 2,133 6	口 数 1,415 5	142,969	17,119,126	< 2.7% >
(ユーロ…オランダ)					
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	421	379	15,671	1,876,485	0.3
VASTNED RETAIL NV	—	55	2,149	257,373	0.0
WERELDHAVE NV	194	177	7,943	951,137	0.2
小 計	口 数 銘柄 数 < 比 率 > 615 2	口 数 612 3	25,764	3,084,995	< 0.5% >
(ユーロ…スペイン)					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	433	4,029	482,483	0.1
小 計	口 数 銘柄 数 < 比 率 > — —	口 数 433 1	4,029	482,483	< 0.1% >
(ユーロ…ベルギー)					
COFINIMMO	47	22	2,460	294,602	0.0
小 計	口 数 銘柄 数 < 比 率 > 47 1	口 数 22 1	2,460	294,602	< 0.0% >
(ユーロ…アイルランド)					
GREEN REIT PLC	3,972	5,217	7,413	887,713	0.1
HIBERNIA REIT PLC	6,518	5,092	6,462	773,781	0.1
小 計	口 数 銘柄 数 < 比 率 > 10,490 2	口 数 10,309 2	13,875	1,661,494	< 0.3% >
ユーロ計	口 数 銘柄 数 < 比 率 > 14,183 12	口 数 13,160 13	193,443	23,162,887	< 3.7% >
(イギリス)					
BRITISH LAND CO PLC	7,528	6,547	千イギリスポンド 47,697	7,221,360	1.2
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	2,264	2,012	14,733	2,230,609	0.4

銘柄	期首（前期末）		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		千口	千イギリスポンド	千円	%
HAMMERSON PLC	5,942	4,553	26,000	3,936,464	0.6
LAND SECURITIES GROUP PLC	5,549	4,927	56,221	8,511,922	1.4
INTU PROPERTIES PLC	4,397	4,137	12,256	1,855,657	0.3
SEGRO PLC	5,361	4,694	20,453	3,096,614	0.5
SHAFTESBURY PLC	283	—	—	—	—
DERWENT LONDON PLC	541	549	17,744	2,686,557	0.4
小 計	口 数 銘柄数 <比率>	31,867 8	27,422 7	195,106 —	29,539,186 <4.7%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES	19,267	45,545	150,755	11,834,282	1.9
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	19,243	21,188	50,004	3,925,332	0.6
SCENTRE GROUP	38,424	37,876	178,020	13,974,619	2.2
FEDERATION CENTRES	26,814	—	—	—	—
GPT METRO OFFICE FUND	9,443	—	—	—	—
GPT GROUP	19,790	19,974	108,260	8,498,459	1.4
MIRVAC GROUP	44,661	41,409	82,612	6,485,077	1.0
STOCKLAND	18,449	18,620	87,329	6,855,342	1.1
WESTFIELD CORP	8,828	8,334	88,517	6,948,622	1.1
DEXUS PROPERTY GROUP	10,414	10,511	93,763	7,360,405	1.2
INVESTA OFFICE FUND	13,224	12,635	54,583	4,284,792	0.7
小 計	口 数 銘柄数 <比率>	228,564 11	216,096 9	893,846 —	70,166,934 <11.2%>
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	8,664	10,513	533,574	7,315,306	1.2
CHAMPION REIT	48,551	46,294	189,805	2,602,232	0.4
小 計	口 数 銘柄数 <比率>	57,215 2	56,807 2	723,379 —	9,917,538 <1.6%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
SUNTEC REIT	19,656	22,641	37,698	2,948,407	0.5
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	15,569	20,279	28,593	2,236,289	0.4
KEPPEL REIT	43,498	11,685	12,269	959,602	0.2
FRASERS COMMERCIAL TRUST	1,027	1,027	1,320	103,277	0.0
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	2,885	4,125	322,681	0.1
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	19,055	21,143	30,552	2,389,480	0.4
MAPLETREE GREATER CHINA COMM	22,987	28,447	28,304	2,213,715	0.4
SPH REIT	29,668	27,188	25,285	1,977,549	0.3
FRASERS HOSPITALITY TRUST	5,000	5,252	4,096	320,391	0.1
KEPPEL DC REIT	3,758	3,947	4,243	331,880	0.1
CAPITALAND MALL TRUST	39,673	44,034	89,830	7,025,634	1.1
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	16,336	19,404	45,017	3,520,801	0.6
小 計	口 数 銘柄数 <比率>	216,230 11	207,935 12	311,337 —	24,349,711 <3.9%>
(中国オフショア)			千オフショア元		
HUI XIAN REIT	1,059	1,059	3,380	54,499	0.0
小 計	口 数 銘柄数 <比率>	1,059 1	1,059 1	3,380 —	54,499 <0.0%>
合 計	口 数 銘柄数 <比率>	648,301 97	639,819 101	— —	580,409,860 <92.7%>

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

(注) 比率および合計欄の< >内は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

下記は、エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド全体（30,280,526千口）の内容です。

外国公社債

(A) 外国（外貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期 末								
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
アメリカ	千アメリカドル 702,033	千アメリカドル 713,236	千円 75,931,197	% 87.8	% 53.6	% 62.4	% 22.3	% 3.0	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
インドネシア	3,550	3,546	424,660	0.5	—	0.5	—	—	
メキシコ	4,860	5,117	612,720	0.7	—	0.7	—	—	
ロシア	800	854	102,296	0.1	0.1	—	0.1	—	
ブルガリア	20,011	19,673	2,355,705	2.7	—	2.7	—	—	
ルーマニア	24,880	26,092	3,124,269	3.6	—	3.6	—	—	
クロアチア	7,825	7,839	938,708	1.1	1.1	1.1	—	—	
合 計	—	—	83,489,558	96.5	54.8	71.0	22.5	3.0	

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

(注) 組入比率は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

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

(注) BB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。

(B) 外国（外貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末						
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円			
国債証券	10.375	COLOMBIA 330128	4,220	6,206	660,750	2033/1/28	
	10.75	REP GHANA 301014	4,470	4,570	486,578	2030/10/14	
	10.875	MONGOLIA I 210406	3,915	4,051	431,270	2021/4/6	
	12.75	RUSSIA 280624	1,529	2,630	280,082	2028/6/24	
	2.375	QATAR 210602	4,820	4,775	508,390	2021/6/2	
	2.625	BRAZIL 230105	735	649	69,120	2023/1/5	
	3.25	POLAND 260406	3,055	3,092	329,264	2026/4/6	
	3.625	OMAN 210615	4,065	4,030	429,051	2021/6/15	
	3.875	PANAMA 280317	3,235	3,357	357,437	2028/3/17	
	4.25	MOROCCO 221211	7,345	7,625	811,780	2022/12/11	
	4.375	COLOMBIA 210712	4,200	4,435	472,171	2021/7/12	
	4.5	GUATEMALA 260503	2,665	2,672	284,527	2026/5/3	
	4.625	PARAGUAY 230125	5,550	5,737	610,829	2023/1/25	
	4.625	QATAR 460602	2,970	3,037	323,395	2046/6/2	
	4.665	REPUBLIC OF 240117	603	612	65,231	2024/1/17	
	4.75	AZERBAIJAN 240318	9,687	9,563	1,018,108	2024/3/18	

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
アメリカ	国債証券					
	4.75 OMAN 260615	4.75	2,030	2,008	213,833	2026/6/15
	4.8 SOCIA VIETNAM 241119	4.8	2,805	2,876	306,199	2024/11/19
	4.875 RUSSIA 230916	4.875	2,200	2,359	251,168	2023/9/16
	4.875 SOUTH AFRIC 260414	4.875	3,330	3,352	356,947	2026/4/14
	4.875 TURKEY 430416	4.875	14,575	13,643	1,452,503	2043/4/16
	5 BRAZIL 450127	5.0	650	540	57,538	2045/1/27
	5 RUSSIA 200429	5.0	3,600	3,826	407,385	2020/4/29
	5.1 URUGUAY 500618	5.1	10,878	10,521	1,120,145	2050/6/18
	5.125 MONGOLIA IN 221205	5.125	3,015	2,414	256,996	2022/12/5
	5.125 NIGERIA REP 180712	5.125	519	513	54,667	2018/7/12
	5.375 HUNGARY 230221	5.375	12,216	13,597	1,447,538	2023/2/21
	5.375 HUNGARY 240325	5.375	1,796	2,016	214,628	2024/3/25
	5.375 IVORY COAST 240723	5.375	19,730	18,312	1,949,538	2024/7/23
	5.5 CROATIA 230404	5.5	5,960	6,311	671,905	2023/4/4
	5.5 DOMINICAN 250127	5.5	6,698	6,728	716,306	2025/1/27
	5.5 MOROCCO 421211	5.5	670	712	75,897	2042/12/11
	5.5 SLOVENIA 221026	5.5	1,003	1,140	121,436	2022/10/26
	5.625 RUSSIA 420404	5.625	3,600	3,928	418,189	2042/4/4
	5.75 HUNGARY 231122	5.75	6,700	7,660	815,538	2023/11/22
	5.75 MEXICO 101012	5.75	15,624	16,317	1,737,199	2110/10/12
	5.85 SLOVENIA 230510	5.85	33,111	38,396	4,087,692	2023/5/10
	5.85 SLOVENIA 230510	5.85	2,360	2,727	290,339	2023/5/10
	5.875 DOMINICAN 240418	5.875	7,184	7,430	791,049	2024/4/18
	5.875 ELSALVADOR 250130	5.875	1,925	1,699	180,921	2025/1/30
	5.875 ICELAND 220511	5.875	2,908	3,341	355,717	2022/5/11
	5.875 INDONESIA 240115	5.875	1,185	1,343	143,081	2024/1/15
	5.875 KENYA REP 190624	5.875	376	370	39,450	2019/6/24
	5.875 REPUBLIC OF 181203	5.875	3,895	4,149	441,755	2018/12/3
	5.875 REPUBLIC OF 250916	5.875	15,625	17,023	1,812,298	2025/9/16
	5.875 RUSSIA 430916	5.875	5,200	5,831	620,775	2043/9/16
	5.875 SRI LANKA 220725	5.875	1,025	995	105,935	2022/7/25
	6 BRAZIL 260407	6.0	7,355	7,720	821,968	2026/4/7
	6 SRI LANKA 190114	6.0	13,945	14,220	1,513,949	2019/1/14
	6.1 PARAGUAY 440811	6.1	895	949	101,096	2044/8/11
	6.125 LITHUANIA 210309	6.125	15,225	17,745	1,889,153	2021/3/9
	6.25 ARGENTINA 190422	6.25	2,000	2,077	221,181	2019/4/22
	6.25 HUNGARY 200129	6.25	8,364	9,329	993,187	2020/1/29
	6.375 CROATIA 210324	6.375	4,225	4,619	491,772	2021/3/24
	6.375 ELSALVADOR 270118	6.375	165	145	15,477	2027/1/18
	6.375 GABONESE RE 241212	6.375	3,221	2,771	295,034	2024/12/12
	6.375 HUNGARY 210329	6.375	41,684	47,586	5,066,053	2021/3/29
	6.375 IVORY COAST 280303	6.375	5,090	4,873	518,802	2028/3/3
	6.6 DOMINICAN 240128	6.6	7,840	8,378	892,011	2024/1/28

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
アメリカ	国債証券						
	6.625 CROATIA 200714	6.625	3,089	3,383	360,217	2020/7/14	
	6.625 LITHUANIA 220201	6.625	520	631	67,235	2022/2/1	
	6.625 TURKEY 450217	6.625	2,505	2,929	311,927	2045/2/17	
	6.7 PANAMA 360126	6.7	1,035	1,341	142,784	2036/1/26	
	6.75 CROATIA 191105	6.75	3,379	3,698	393,780	2019/11/5	
	6.75 JAMAICA 280428	6.75	385	405	43,149	2028/4/28	
	6.75 NIGERIA REP 210128	6.75	295	288	30,745	2021/1/28	
	6.85 SRI LANKA 251103	6.85	4,324	4,242	451,614	2025/11/3	
	6.875 ARGENTINA 210422	6.875	4,025	4,178	444,831	2021/4/22	
	6.875 DOMINICAN 260129	6.875	5,731	6,240	664,325	2026/1/29	
	6.875 KENYA REP 240624	6.875	954	886	94,324	2024/6/24	
	6.95 GABONESE REP 250616	6.95	200	173	18,509	2025/6/16	
	7 (IN) ARGENTINA 170417	7.0	18,605	19,187	2,042,664	2017/4/17	
	7 COSTA RICA 440404	7.0	2,505	2,407	256,249	2044/4/4	
	7.25 PAKISTAN 190415	7.25	5,350	5,627	599,098	2019/4/15	
	7.375 REPUBLIC OF 200211	7.375	2,940	3,480	370,586	2020/2/11	
	7.45 DOMINICAN 440430	7.45	7,700	8,311	884,895	2044/4/30	
	7.5 ARGENTINA 260422	7.5	4,025	4,227	450,025	2026/4/22	
	7.5 DOMINICAN 210506	7.5	17,279	19,040	2,027,043	2021/5/6	
	7.625 ELSALVADOR 340921	7.625	8,036	8,216	874,761	2034/9/21	
	7.625 HUNGARY 410329	7.625	1,194	1,727	183,912	2041/3/29	
	7.625 JAMAICA 250709	7.625	3,940	4,412	469,778	2025/7/9	
	7.65 VENEZUELA 250421	7.65	30	11	1,197	2025/4/21	
	7.75 INDONESIA 380117	7.75	10,455	13,759	1,464,837	2038/1/17	
	7.75 UKRAINE 190901	7.75	4,536	4,384	466,821	2019/9/1	
	7.75 UKRAINE 200901	7.75	1,841	1,768	188,280	2020/9/1	
	7.75 UKRAINE 210901	7.75	1,307	1,251	133,229	2021/9/1	
	7.75 UKRAINE 220901	7.75	1,742	1,645	175,142	2022/9/1	
	7.75 UKRAINE 230901	7.75	2,887	2,711	288,663	2023/9/1	
	7.75 UKRAINE 240901	7.75	1,307	1,223	130,254	2024/9/1	
	7.75 UKRAINE 250901	7.75	1,762	1,641	174,795	2025/9/1	
	7.75 UKRAINE 260901	7.75	2,092	1,940	206,589	2026/9/1	
	7.75 UKRAINE 270901	7.75	1,592	1,472	156,730	2027/9/1	
	7.875 REP GHANA 230807	7.875	1,490	1,269	135,185	2023/8/7	
	8.125 REP GHANA 260118	8.125	845	711	75,750	2026/1/18	
	8.25 BRAZIL 340120	8.25	7,065	8,221	875,227	2034/1/20	
	8.25 ELSALVADOR 320410	8.25	3,310	3,200	340,704	2032/4/10	
	8.25 PAKISTAN 240415	8.25	1,160	1,226	130,535	2024/4/15	
	8.25 VENEZUELA 241013	8.25	13,960	5,368	571,511	2024/10/13	
	8.5 INDONESIA 351012	8.5	7,096	9,869	1,050,711	2035/10/12	
	8.75 SENEGAL 210513	8.75	3,205	3,469	369,346	2021/5/13	
	8.75 (IN) ARGENTINA 240507	8.75	4,990	5,599	596,109	2024/5/7	
	8.875 PANAMA 270930	8.875	6,046	8,728	929,215	2027/9/30	

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
アメリカ	国債証券	9 VENEZUELA 230507	9.0	270	106	11,297	2023/5/7
		9.25 VENEZUELA 280507	9.25	3,810	1,507	160,500	2028/5/7
		9.375 PANAMA 290401	9.375	3,612	5,422	577,261	2029/4/1
		9.5 ANGOLA REP 251112	9.5	4,905	4,835	514,776	2025/11/12
		9.5 REPUBLIC OF C 251119	9.5	4,275	4,276	455,325	2025/11/19
		STEP ARGENTINA 381231	2.5	6,270	4,065	432,843	2038/12/31
		STEP IVORY COAST 321231	5.75	2,570	2,367	252,056	2032/12/31
		VAR UKRAINE 400531	—	2,748	877	93,403	2040/5/31
	特殊債券	3.875 AFRICAN EX 180604	3.875	1,225	1,241	132,206	2018/6/4
		4.625 KAZAGRO NAT 230524	4.625	4,115	3,703	394,274	2023/5/24
		5.333 BRAZIL MINA 280215	5.333	3,835	3,355	357,239	2028/2/15
		5.75 BANQ TUNIS 250130	5.75	4,355	3,953	420,865	2025/1/30
		6.369 BANCO NAC 180616	6.369	3,725	3,875	412,628	2018/6/16
		6.375 INSTITUTO 430515	6.375	891	673	71,734	2043/5/15
		6.75 ESKOM HLDG 230806	6.75	2,459	2,365	251,798	2023/8/6
		6.902 VNESHCECONOM 200709	6.902	1,325	1,437	153,049	2020/7/9
	社債券	3.25 STATE BK IND 180418	3.25	3,790	3,869	411,921	2018/4/18
		3.5 PETRO MEX 230130	3.5	2,740	2,548	271,281	2023/1/30
		3.5 SINOPEC GRP 260503	3.5	4,050	4,059	432,213	2026/5/3
		3.85 GAZPROM 200206	3.85	2,850	2,870	305,591	2020/2/6
		4 TRANSNET 220726	4.0	4,160	3,908	416,120	2022/7/26
		4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	6,605	6,448	686,468	2025/10/22
		5 ISRAEL ELEC 241112	5.0	3,095	3,330	354,617	2024/11/12
		5.5 PETRO MEX 210121	5.5	1,720	1,809	192,587	2021/1/21
		5.5 PETRO MEX 440627	5.5	9,780	8,566	911,968	2044/6/27
		5.7 RZD CAPITA 220405	5.7	2,976	3,185	339,126	2022/4/5
		5.75 CENT ELET BR 211027	5.75	4,115	3,693	393,179	2021/10/27
		5.875 ABU DHABI 211213	5.875	1,103	1,228	130,777	2021/12/13
		5.875 ECOJETROL 230918	5.875	3,435	3,477	370,261	2023/9/18
		6 PETROLEOS 240516	6.0	1,875	637	67,868	2024/5/16
6 PETROLEOS 261115		6.0	19,220	6,504	692,420	2026/11/15	
6.25 EMPRESA NAC 190708		6.25	3,693	4,031	429,142	2019/7/8	
6.625 PETRO MEX 380615		6.625	1,755	1,746	185,903	2038/6/15	
6.875 OFFICE CHE 440425		6.875	6,885	7,171	763,474	2044/4/25	
6.875 PETRO MEX 260804		6.875	9,586	10,592	1,127,680	2026/8/4	
6.875 SOUTHERN GA 260324		6.875	1,980	2,096	223,174	2026/3/24	
6.95 STATE OIL AZ 300318		6.95	900	916	97,527	2030/3/18	
7.75 MAJAPAHIT HO 200120		7.75	985	1,129	120,258	2020/1/20	
7.875 MAJAPAHIT H 370629	7.875	865	1,061	113,037	2037/6/29		
8.5 PETROLEOS 171102	8.5	559	382	40,748	2017/11/2		
8.625 GAZPROM 340428	8.625	560	698	74,326	2034/4/28		
9.25 GAZPROM 190423	9.25	3,266	3,757	400,043	2019/4/23		
9.75 PETROLEOS 350517	9.75	2,095	843	89,748	2035/5/17		

銘	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	社債券 STEP OSCHADBANK 250320	9.625	4,800	4,536	482,902	2025/3/20
小	計				75,931,197	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ		
インドネシア	国債証券 3.75 INDONESIA 280614	3.75	3,550	3,546	424,660	2028/6/14
メキシコ	国債証券 3 MEXICO 450306	3.0	810	737	88,260	2045/3/6
	社債券 5.125 PETRO MEX 230315	5.125	2,400	2,564	307,061	2023/3/15
	5.5 PETRO MEX 250224	5.5	1,650	1,815	217,399	2025/2/24
ロシア	国債証券 3.625 RUSSIA 200916	3.625	800	854	102,296	2020/9/16
ブルガリア	国債証券 1.875 BULGARIA 230321	1.875	2,895	2,874	344,220	2023/3/21
	2.95 BULGARIA 240903	2.95	3,031	3,183	381,143	2024/9/3
	3 BULGARIA 280321	3.0	4,745	4,825	577,762	2028/3/21
	3.125 BULGARIA 350326	3.125	9,340	8,790	1,052,577	2035/3/26
ルーマニア	国債証券 2.75 ROMANIA 251029	2.75	4,360	4,492	537,989	2025/10/29
	2.875 ROMANIA 280526	2.875	3,465	3,487	417,575	2028/5/26
	3.625 ROMANIA 240424	3.625	3,595	3,986	477,386	2024/4/24
	3.875 ROMANIA 351029	3.875	13,460	14,124	1,691,318	2035/10/29
クロアチア	国債証券 3 CROATIA 250311	3.0	2,600	2,467	295,493	2025/3/11
	3.875 CROATIA 220530	3.875	5,225	5,371	643,215	2022/5/30
小	計				7,558,360	
合	計				83,489,558	

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

(注) 委託会社合併に伴い、一部債券銘柄の種別を特殊債券から社債券へ変更を行っております。

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

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外	債券先物取引	EU BOBL	百万円	百万円
		EURO-B	—	1,255
国		EU BUXL	—	3,256
			—	2,063

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

## グローバル株式インカム マザーファンド

《第123期》決算日2016年1月7日    《第126期》決算日2016年4月7日  
 《第124期》決算日2016年2月8日    《第127期》決算日2016年5月9日  
 《第125期》決算日2016年3月7日    《第128期》決算日2016年6月7日

[計算期間：2015年12月8日～2016年6月7日]

「グローバル株式インカム マザーファンド」は、6月7日に第128期の決算を行いました。  
 以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第123期～第128期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界主要先進国の株式
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> <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、当マザーファンドの純資産総額の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>

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数 〔MSCI ワールド・ インデックス(円換算)〕		株組入比率	株先物比率	純資産額
	円	騰落率	MSCI	騰落率			
99期(2014年1月7日)	14,323	2.5	15,089	3.2	98.2	—	百万円 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
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
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
117期(2015年7月7日)	17,904	△ 4.1	19,266	△ 3.8	98.5	—	14,391
118期(2015年8月7日)	18,477	3.2	19,863	3.1	98.9	—	14,621
119期(2015年9月7日)	15,940	△ 13.7	17,294	△ 12.9	98.6	—	12,426
120期(2015年10月7日)	16,774	5.2	18,000	4.1	97.7	—	13,174
121期(2015年11月9日)	17,933	6.9	19,185	6.6	99.3	—	13,631
122期(2015年12月7日)	17,802	△ 0.7	19,093	△ 0.5	99.2	—	13,311
123期(2016年1月7日)	16,345	△ 8.2	17,483	△ 8.4	98.2	—	12,081
124期(2016年2月8日)	15,507	△ 5.1	16,334	△ 6.6	98.9	—	11,408
125期(2016年3月7日)	15,817	2.0	16,785	2.8	98.1	—	14,093
126期(2016年4月7日)	15,466	△ 2.2	16,475	△ 1.8	98.3	—	17,471
127期(2016年5月9日)	15,340	△ 0.8	16,289	△ 1.1	95.9	—	18,267
128期(2016年6月7日)	15,663	2.1	16,753	2.8	98.3	—	19,341

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

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## 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三菱UFJ国際投信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。

以下、本報告書において、上記「参考指数に関して」の記載を省略します。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数 [MSCI ワールド・ インデックス(円換算)]		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第123期	(期 首) 2015年12月 7 日	円 17,802	% —	19,093	% —	% 99.2	% —
	12月末	17,421	△2.1	18,601	△2.6	98.0	—
	(期 末) 2016年 1 月 7 日	16,345	△8.2	17,483	△8.4	98.2	—
第124期	(期 首) 2016年 1 月 7 日	16,345	—	17,483	—	98.2	—
	1 月末	16,123	△1.4	16,963	△3.0	97.9	—
	(期 末) 2016年 2 月 8 日	15,507	△5.1	16,334	△6.6	98.9	—
第125期	(期 首) 2016年 2 月 8 日	15,507	—	16,334	—	98.9	—
	2 月末	15,230	△1.8	16,206	△0.8	95.9	—
	(期 末) 2016年 3 月 7 日	15,817	2.0	16,785	2.8	98.1	—
第126期	(期 首) 2016年 3 月 7 日	15,817	—	16,785	—	98.1	—
	3 月末	16,111	1.9	17,132	2.1	97.3	—
	(期 末) 2016年 4 月 7 日	15,466	△2.2	16,475	△1.8	98.3	—
第127期	(期 首) 2016年 4 月 7 日	15,466	—	16,475	—	98.3	—
	4 月末	15,985	3.4	17,049	3.5	96.3	—
	(期 末) 2016年 5 月 9 日	15,340	△0.8	16,289	△1.1	95.9	—
第128期	(期 首) 2016年 5 月 9 日	15,340	—	16,289	—	95.9	—
	5 月末	16,169	5.4	17,204	5.6	97.6	—
	(期 末) 2016年 6 月 7 日	15,663	2.1	16,753	2.8	98.3	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## 運用経過

### 当作成期中の基準価額等の推移について

(第123期～第128期：2015/12/8～2016/6/7)

#### 基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ12.0%の下落となりました。



### 基準価額の主な変動要因

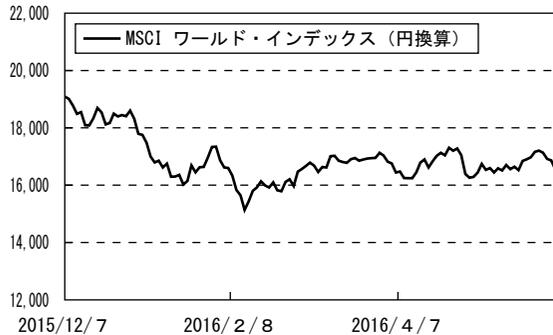
#### 下落要因

- ・米ドルやユーロ、英ポンドなどの主要通貨が円に対して下落（円高）したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・トヨタ自動車など日本企業の株価が円高を嫌気して下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境について

(第123期～第128期：2015/12/8～2016/6/7)

## 参考指数の推移



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

## ◎株式市況

- ・世界主要先進国の株式市場は、一時大きく下落した後、主にアメリカ株が回復した一方、日本株は上値が抑えられる展開となりました。なお、投資先通貨が対円で下落したため、当ファンドの参考指数は当作成期首に比べ下落しました。
- ・2016年2月中旬にかけて原油価格の下落や欧州系銀行の一部に信用不安が台頭したことなどを背景に世界的に株価が下落した後、アメリカや中国において景気の改善を示す経済指標が発表されたことなどから先行きへの不安感が後退し、アメリカ株を中心に戻り歩調をたどりました。
- ・日本株については、アメリカ株と同様に2月中旬以降に回復したものの、主要通貨に対する円高の進行などを受け当作成期末にかけては上値が重い状況となりました。

## ◎為替市況

- ・米ドルやユーロ、英ポンドなどの主要通貨は、当作成期を通してみると円に対して下落 (円高) しました。
- ・2015年12月にアメリカの政策金利が引き上げられましたが、その後の利上げペースについて緩やかになるとの見方が広がったことなどが円高・米ドル安の一因となりました。
- ・日銀が2016年1月に、マイナス金利付き量的・質的金融緩和の導入を決定したものの、その後の追加の金融緩和を見送ったことなどが円高・主要通貨安をもたらす結果となりました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

- ・基準価額は当作成期首に比べ、12.0%の下落となりました。
- ・世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保ちました。
- ・UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスをを受け、世界主要先進国の割安で好配当が期待される株式を中心に分散投資を行いました。

- ・ 当作成期を通じて、幅広い業種の中から、相対的に高い配当が期待でき、信用力が高いと判断される銘柄に注目し、中長期的な視点に基づいて株価が割安と判断された銘柄を中心に投資してまいりました。

#### ◎ 国・地域別上位の組入比率

- ・ 当作成期首のアメリカ47.3%、日本12.5%、イギリス11.6%などから、当作成期末にはアメリカ43.4%、イギリス15.1%、日本13.1%などとなりました。

#### ◎ 業種別上位の組入比率

- ・ 当作成期首の金融22.4%、資本財・サービス14.4%、生活必需品13.3%などから、当作成期末には金融22.3%、生活必需品13.9%、ヘルスケア12.7%などとなりました。

- ・ 新規組入、全株売却した主な銘柄のポイントは以下の通りです。

##### ◎ 主な新規組入銘柄

- ・ イーライリリー・アンド・カンパニー（アメリカ・製薬会社）：開発中新薬による潜在的な成長余力などを評価して組み入れました。
- ・ ロイヤル・ダッチ・シェル（イギリス・石油会社）：厳しい収益環境に耐えうる財務力や配当利回りの高さなどを評価して組み入れました。
- ・ 日産自動車（日本・乗用車などの製造・販売会社）：株主価値の増大を重視する経営方針などを評価して組み入れました。

##### ◎ 主な全株売却銘柄

- ・ アップヴィ（アメリカ）、コノコ・フィリップス（アメリカ）、ダイムラー（ドイツ）：相対的な割安度などの観点から、他銘柄への入れ替えのため、全株売却しました。

以上のような投資判断を行いました。外国為替市場において米ドルやユーロ、英ポンドなどの主要通貨が円に対して下落（円高）したことや組入銘柄の下落により、基準価額は12.0%の下落となりました。パフォーマンスに影響した主な銘柄は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・ アルトリア・グループ（アメリカ・たばこ持株会社）、A T & T（アメリカ・通信持株会社）：利益成長についての相対的な安定感などを好感したことなどにより、株価は上昇し、プラスに寄与しました。

（マイナス要因）

- ・ トヨタ自動車（日本・乗用車などの製造・販売会社）：円高を嫌気したことなどにより、株価は下落し、マイナスに作用しました。

**当該投資信託のベンチマークとの差異について**

(第123期～第128期：2015/12/8～2016/6/7)

- ・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期中の騰落率はマイナス12.0%、参考指数であるMSCI ワールド・インデックス（円換算）の作成期中の騰落率はマイナス12.3%となりました。

**今後の運用方針**

## ◎運用環境の見通し

- ・2016年2月にかけて一時もたつきが懸念されたアメリカの景気については、製造業、非製造業の景況感がともに既に底入れしたとみられ、また消費者心理も改善しつつあるとみています。わが国では消費税率引上げの延期が発表されましたが、概して世界経済は緩やかに回復しつつあると考えています。
- ・アメリカの金融政策について、利上げ方向であるものの、その実施ペースは緩やかなものとなり、世界経済や株式市場へのマイナス影響は大きくならないとみています。
- ・マイナス金利政策を導入している日本やユーロ圏を中心に先進国では金融資産の利回りが一般的に低下しており、配当利回りからみた先進国株式の魅力は相対的に高まっていると考えられます。
- ・また、世界経済の先行きへの不安感が後退するなか、株価の見直し余地の大きい銘柄は幅広い業種におよぶと考えられます。

## ◎今後の運用方針

- ・引き続き、当マザーファンドは、世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保つ方針です。
- ・UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、幅広い業種の中から、相対的に高い配当が期待でき、信用力が高いと判断される銘柄に注目していきます。その中から、中長期的な視点に基づき株価が割安と判断される銘柄を選択して投資していく方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年12月8日～2016年6月7日)

項 目	第123期～第128期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料  (株 式)	17  (17)	0.103  (0.103)	(a) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税  (株 式)	9  ( 9)	0.059  (0.059)	(b) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 ( 3) ( 0)	0.019 (0.019) (0.000)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	29	0.181	
作成期中の平均基準価額は、16,173円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2015年12月8日～2016年6月7日)

株式

		第123期～第128期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 982	千円 1,704,045	千株 384	千円 459,270
外	アメリカ	百株 7,185 ( 71)	千アメリカドル 37,768 ( -)	百株 2,103 ( 0.1)	千アメリカドル 10,153 ( -)
	カナダ	百株 1,222 ( 325)	千カナダドル 3,361 ( 1,002)	百株 26 (1,118)	千カナダドル 68 ( 1,002)
国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	32	197	840	1,934
	イタリア	1,009	1,195	8	23
	フランス	132 ( -)	722 (△ 60)	4	22
	オランダ	646	2,378	10	32
	スペイン	2,497 ( 1,608)	1,126 ( 16)	51 (1,608)	31 ( 19)
	ベルギー	373	889	10	22

		第123期～第128期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユーロ	千株	千ユーロ	千株	千ユーロ
	オーストリア	2,550	490	78	17
	フィンランド	282	1,168	8	37
	イギリス	29,944	千イギリスポンド 10,639	2,512	千イギリスポンド 485
	スイス	101 ( - )	千スイスフラン (△) 2,359 188	1	千スイスフラン 25
	スウェーデン	295	千スウェーデンクローネ 5,170	9	千スウェーデンクローネ 169
	ノルウェー	1,063	千ノルウェークローネ 14,512	32	千ノルウェークローネ 466
	オーストラリア	814 ( 167 )	千オーストラリアドル ( - ) 2,664	189	千オーストラリアドル 135
	香港	2,150	千香港ドル 16,088	-	千香港ドル -

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2015年12月8日～2016年6月7日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第123期～第128期
(a) 当作成期中の株式売買金額	11,975,780千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	15,218,597千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.78

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年12月8日～2016年6月7日)

### 利害関係人との取引状況

区 分	第123期～第128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 9,968	百万円 492	% 4.9	百万円 2,007	百万円 124	% 6.2

(注) 当作成期分より海外への取次取引を含めた金額としています。

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123期～第128期
売買委託手数料総額(A)	16,208千円
うち利害関係人への支払額(B)	533千円
(B)／(A)	3.3%

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

○組入資産の明細

(2016年6月7日現在)

国内株式

銘 柄	第122期末		第128期末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ゴム製品 (6.5%)				
ブリヂストン	27.7	45.5	165,165	
非鉄金属 (5.2%)				
住友電気工業	71.9	83.8	130,476	
電気機器 (11.0%)				
日立製作所	171	—	—	
東京エレクトロン	—	35.2	278,784	
輸送用機器 (30.5%)				
日産自動車	—	275.6	292,825	
トヨタ自動車	37.3	59.1	334,151	
日野自動車	109.1	132.4	144,713	
空運業 (10.8%)				
日本航空	61.8	76.8	271,795	

銘 柄	第122期末		第128期末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
卸売業 (8.3%)				
伊藤忠商事	138.7	158.8	210,171	
銀行業 (6.9%)				
三井住友フィナンシャルグループ	31.6	52.1	175,316	
証券、商品先物取引業 (9.1%)				
松井証券	—	247.8	229,462	
その他金融業 (11.7%)				
オリックス	121.7	201.1	295,415	
合 計	株 数・金 額	株 数・金 額	株 数・金 額	株 数・金 額
	770	1,368	2,528,277	
	銘 柄 数<比 率>	9	11	<13.1%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘 柄	株 数	株 数	第128期末		業 種 等
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
ACCENTURE PLC-CL A	237	393	4,700	504,716	ソフトウェア・サービス
BOEING CO/THE	124	205	2,709	290,916	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	300	472	3,085	331,337	銀行
CHEVRON CORP	159	262	2,650	284,627	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	228	—	—	—	エネルギー
COLGATE-PALMOLIVE CO	329	546	3,925	421,502	家庭用品・パーソナル用品
FIRSTENERGY CORP	342	491	1,658	178,100	公益事業
GENERAL ELECTRIC CO	1,201	1,995	6,008	645,239	資本財

銘柄	株数	金額	第122期末		第128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	
JOHNSON & JOHNSON	204	481	5,568	597,949	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ELI LILLY & CO	—	502	3,756	403,423	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
LAS VEGAS SANDS CORP	—	445	2,074	222,721	消費者サービス		
MERCK & CO. INC.	539	896	5,125	550,359	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
NORFOLK SOUTHERN CORP	133	220	1,838	197,429	運輸		
BANK OF AMERICA CORP	1,522	2,527	3,669	393,999	銀行		
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	212	349	2,636	283,089	エネルギー		
PEPSICO INC	217	382	3,923	421,266	食品・飲料・タバコ		
ALTRIA GROUP INC	519	861	5,613	602,801	食品・飲料・タバコ		
AT&T INC	635	1,052	4,138	444,399	電気通信サービス		
UNITED TECHNOLOGIES CORP	102	168	1,702	182,851	資本財		
CARNIVAL CORP	261	—	—	—	消費者サービス		
CISCO SYSTEMS INC	831	1,255	3,652	392,157	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
MICROSOFT CORP	716	1,189	6,199	665,719	ソフトウェア・サービス		
TIME WARNER CABLE	129	—	—	—	メディア		
HORMEL FOODS CORP	160	526	1,788	192,094	食品・飲料・タバコ		
MDU RESOURCES GROUP INC	564	—	—	—	公益事業		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	131	215	1,752	188,179	素材		
ABBVIE INC	484	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,282 25	15,435 22	78,179 —	8,394,883 <43.4%>		
<b>(カナダ)</b>					千カナダドル		
HUSKY ENERGY INC	566	1,207	1,938	162,363	エネルギー		
SUNCOR ENERGY INC	299	1,000	3,582	300,004	エネルギー		
TORONTO-DOMINION BANK	278	457	2,621	219,538	銀行		
CANADIAN OIL SANDS LTD	1,118	—	—	—	エネルギー		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,261 4	2,664 3	8,142 —	681,906 <3.5%>		
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>					千ユーロ		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	190	—	—	—	自動車・自動車部品		
E.ON SE	618	—	—	—	公益事業		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	808 2	— —	— —	— <—%>		
<b>(ユーロ…イタリア)</b>							
MEDIOLANUM SPA	1,448	—	—	—	保険		
BANCA GENERALI SPA	421	693	1,618	197,434	各種金融		
BANCA MEDIOLANUM SPA	—	2,177	1,589	193,820	各種金融		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,869 2	2,870 2	3,208 —	391,254 <2.0%>		
<b>(ユーロ…フランス)</b>							
SCHNEIDER ELECTRIC SE	197	325	1,851	225,851	資本財		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	197 1	325 1	1,851 —	225,851 <1.2%>		

銘柄	株数	第122期末		第128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…オランダ) WOLTERS KLUWER UNILEVER NV-CVA	百株 481 343	百株 795 665	千ユーロ 2,842 2,695	千円 346,714 328,752	メディア 家庭用品・パーソナル用品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	824 2	1,460 2	5,538 -	675,467 <3.5%>	
(ユーロ…スペイン) BANCO SANTANDER SA BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	2,644 1,102	4,400 1,792	1,796 1,026	219,103 125,143	銀行 銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,746 2	6,192 2	2,822 -	344,246 <1.8%>	
(ユーロ…ベルギー) BPOST SA	558	921	2,232	272,220	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	558 1	921 1	2,232 -	272,220 <1.4%>	
(ユーロ…オーストリア) IMMOFINANZ AG	3,880	6,352	1,332	162,452	不動産	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,880 1	6,352 1	1,332 -	162,452 <0.8%>	
(ユーロ…フィンランド) SAMPO OYJ-A SHS	419	693	2,758	336,391	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	419 1	693 1	2,758 -	336,391 <1.7%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,302 12	18,814 10	19,743 -	2,407,883 <12.4%>	
(イギリス) BP PLC LLOYDS BANKING GROUP PLC ASTRAZENECA PLC SAGE GROUP PLC/THE HSBC HOLDINGS PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC IMPERIAL BRANDS PLC GLAXOSMITHKLINE PLC VODAFONE GROUP PLC ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS GLENCORE PLC	2,201 - 249 1,775 2,462 291 474 - 4,903 - 2,320	4,050 18,680 413 2,923 4,252 482 693 1,235 8,086 1,293 -	千イギリスポンド 1,492 1,300 1,680 1,829 1,906 2,062 2,638 1,816 1,873 2,199 -	231,621 201,947 260,910 284,068 295,947 320,135 409,644 281,926 290,846 341,433 -	エネルギー 銀行 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス ソフトウェア・サービス 銀行 食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 電気通信サービス エネルギー 素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,677 8	42,109 10	18,799 -	2,918,481 <15.1%>	
(スイス) ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN ZURICH INSURANCE GROUP AG	76 75	127 124	3,284 2,899	363,497 320,874	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	151 2	251 2	6,183 -	684,372 <3.5%>	

銘柄	株数	第122期末		第128期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン) SWEDBANK AB - A SHARES	百株 446	百株 732	千スウェーデンクローネ 13,205	千円 174,441	銀行	
小計	株数・金額 446	株数 732	13,205	174,441		
	銘柄数<比率>	1	1	— <0.9%>		
(ノルウェー) TELENOR ASA GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	949 646	1,568 1,058	千ノルウェークローネ 21,388 15,256	281,040 200,468	電気通信サービス 保険	
小計	株数・金額 1,595	株数 2,626	36,644	481,509		
	銘柄数<比率>	2	2	— <2.5%>		
(オーストラリア) RIO TINTO LTD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	464 683	766 1,173	千オーストラリアドル 3,463 3,123	274,198 247,261	素材 銀行	
小計	株数・金額 1,147	株数 1,939	6,587	521,459		
	銘柄数<比率>	2	2	— <2.7%>		
(香港) POWER ASSETS HOLDINGS LTD	—	2,150	千香港ドル 16,458	227,453	公益事業	
小計	株数・金額 —	株数 2,150	16,458	227,453		
	銘柄数<比率>	—	1	— <1.2%>		
合計	株数・金額 42,864	株数 86,722	—	16,492,391		
	銘柄数<比率>	56	53	— <85.3%>		

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

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

## ○投資信託財産の構成

(2016年6月7日現在)

項目	第128期末	
	評価額	比率
株式	千円 19,020,668	% 97.8
コール・ローン等、その他	421,225	2.2
投資信託財産総額	19,441,893	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (16,584,004千円) の投資信託財産総額 (19,441,893千円) に対する比率は85.3%です。

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

1 アメリカドル=107.38円	1 カナダドル=83.75円	1 ユーロ=121.96円	1 イギリスポンド=155.24円
1 スイスフラン=110.68円	1 スウェーデンクローネ=13.21円	1 ノルウェークローネ=13.14円	1 オーストラリアドル=79.16円
1 香港ドル=13.82円			

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第123期末	第124期末	第125期末	第126期末	第127期末	第128期末
	2016年1月7日現在	2016年2月8日現在	2016年3月7日現在	2016年4月7日現在	2016年5月9日現在	2016年6月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	12,190,051,832	11,426,855,787	14,103,610,932	17,836,861,943	18,781,975,974	19,441,893,805
コール・ローン等	194,816,331	130,940,468	213,227,107	430,916,710	978,674,882	246,016,565
株式(評価額)	11,869,027,044	11,282,546,677	13,832,242,017	17,168,339,951	17,526,472,835	19,020,668,781
未収入金	101,066,365	—	—	141,647,052	216,984,901	94,152,871
未収配当金	25,142,081	13,368,577	58,141,808	95,958,230	59,843,356	81,055,588
未収利息	11	65	—	—	—	—
(B) 負債	109,000,137	18,696,939	10,319,535	365,673,110	514,300,842	100,478,202
未払金	100,194,500	—	—	351,322,825	405,266,318	92,425,619
未払解約金	8,805,637	18,696,939	10,319,535	14,350,285	109,032,595	8,052,056
未払利息	—	—	—	—	1,725	323
その他未払費用	—	—	—	—	204	204
(C) 純資産総額(A-B)	12,081,051,695	11,408,158,848	14,093,291,397	17,471,188,833	18,267,675,132	19,341,415,603
元本	7,391,249,996	7,356,746,727	8,910,034,455	11,296,552,755	11,908,823,133	12,348,533,943
次期繰越損益金	4,689,801,699	4,051,412,121	5,183,256,942	6,174,636,078	6,358,851,999	6,992,881,660
(D) 受益権総口数	7,391,249,996口	7,356,746,727口	8,910,034,455口	11,296,552,755口	11,908,823,133口	12,348,533,943口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,345円	15,507円	15,817円	15,466円	15,340円	15,663円

## ○損益の状況

項 目	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期	第128期
	2015年12月8日～ 2016年1月7日	2016年1月8日～ 2016年2月8日	2016年2月9日～ 2016年3月7日	2016年3月8日～ 2016年4月7日	2016年4月8日～ 2016年5月9日	2016年5月10日～ 2016年6月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	27,269,224	14,048,244	56,832,899	79,023,548	47,392,334	72,593,307
受取配当金	27,261,133	14,030,944	56,815,243	78,989,154	47,417,059	72,364,869
受取利息	8,091	17,300	17,600	930	2,219	△ 17,579
その他収益金	—	—	56	33,464	—	260,768
支払利息	—	—	—	—	△ 26,944	△ 14,751
(B) 有価証券売買損益	△1,109,518,063	△ 632,145,939	287,230,502	△ 508,284,049	△ 235,971,535	309,215,013
売買益	35,860,364	140,337,517	644,119,258	339,173,085	380,482,188	539,541,670
売買損	△1,145,378,427	△ 772,483,456	△ 356,888,756	△ 847,457,134	△ 616,453,723	△ 230,326,657
(C) 保管費用等	△ 175,202	△ 578,918	△ 268,780	△ 143,059	△ 204	△ 1,825,475
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,082,424,041	△ 618,676,613	343,794,621	△ 429,403,560	△ 188,579,405	379,982,845
(E) 前期繰越損益金	5,833,815,536	4,689,801,699	4,051,412,121	5,183,256,942	6,174,636,078	6,358,851,999
(F) 追加信託差損益金	1,533,013	639,780	802,645,887	1,441,505,146	445,152,355	285,086,286
(G) 解約差損益金	△ 63,122,809	△ 20,352,745	△ 14,595,687	△ 20,722,450	△ 72,357,029	△ 31,039,470
(H) 計(D+E+F+G)	4,689,801,699	4,051,412,121	5,183,256,942	6,174,636,078	6,358,851,999	6,992,881,660
次期繰越損益金(H)	4,689,801,699	4,051,412,121	5,183,256,942	6,174,636,078	6,358,851,999	6,992,881,660

(注) (B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

## &lt;注記事項&gt;

- ①作成期首（前作成期末）元本額 7,477,406,193円  
 作成期中追加設定元本額 5,241,881,676円  
 作成期中一部解約元本額 370,753,926円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1.5663円です。
- ②作成期末における元本の内訳（当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額）  
 先進国好配当株式ファンド（3ヵ月決算型） 4,221,897,937円  
 グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型） 3,662,253,607円  
 グローバル株式インカム（毎月決算型） 3,462,960,047円  
 先進国好配当株式ファンド（年2回決算型） 948,073,779円  
 グローバル財産3分法ファンド（1年決算型） 53,348,573円  
 合計 12,348,533,943円

## [お知らせ]

- ①信用リスクを適正に管理する方法を新たに定めるため（分散型に分類）、信用リスク集中回避のための投資制限の追加およびこれに伴う投資制限の記載の変更を行うため、所要の約款変更を2016年1月15日に行いました。
- ②委託会社の統合に伴う約款記載の統一化および運用の実態に即した記載とすべく整備を行うため、所要の約款変更を2016年1月15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

《第136期》決算日2016年1月12日    《第139期》決算日2016年4月11日  
 《第137期》決算日2016年2月10日    《第140期》決算日2016年5月10日  
 《第138期》決算日2016年3月10日    《第141期》決算日2016年6月10日

[計算期間：2015年12月11日～2016年6月10日]

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」は、6月10日に第141期の決算を行いました。以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第136期～第141期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国の上場不動産投資信託（リート）
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> <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>

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数 〔S&P先進国REIT 指数(円換算)〕		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率	円	期中 騰落率	円	期中 騰落率	円	期中 騰落率	円	期中 騰落率		
112期(2014年1月10日)	17,963	1.9%	19,442	1.8%	104.95	1.5%	93.27	△0.7%	142.82	0.6%	97.3%	451,846
113期(2014年2月10日)	17,935	△0.2	19,503	0.3	102.48	△2.4	91.74	△1.6	139.60	△2.3	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	△1.1	95.83	2.6	141.57	△1.2	97.0%	473,057
116期(2014年5月12日)	19,754	3.9	21,328	3.8	102.02	△0.0	95.47	△0.4	140.31	△0.9	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	△0.8	97.4%	498,474
118期(2014年7月10日)	20,030	△0.8	21,844	0.0	101.57	△0.9	95.78	△0.0	138.60	△0.5	96.9%	503,592
119期(2014年8月11日)	19,928	△0.5	21,808	△0.2	102.15	0.6	94.77	△1.1	136.91	△1.2	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
121期(2014年10月10日)	20,564	△3.2	22,534	△3.0	107.80	1.6	94.45	△3.4	136.86	△0.3	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	△1.2	96.14	△3.0	139.72	△5.5	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	△3.8	134.32	△3.9	96.5%	647,119
126期(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%	645,512
127期(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%	660,327
128期(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%	649,283
129期(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%	642,134
130期(2015年7月10日)	24,366	△1.8	26,921	△1.8	121.65	△2.3	90.84	△5.0	134.63	△4.2	98.1%	622,275
131期(2015年8月10日)	25,430	4.4	28,217	4.8	124.42	2.3	92.02	1.3	136.25	1.2	98.7%	640,666
132期(2015年9月10日)	22,802	△10.3	25,200	△10.7	120.23	△3.4	83.75	△9.0	135.01	△0.9	98.4%	569,292
133期(2015年10月13日)	24,606	7.9	27,403	8.7	119.95	△0.2	87.95	5.0	136.16	0.9	98.2%	610,193
134期(2015年11月10日)	24,527	△0.3	27,304	△0.4	123.20	2.7	86.82	△1.3	132.46	△2.7	98.6%	603,293
135期(2015年12月10日)	24,605	0.3	27,391	0.3	121.50	△1.4	89.01	2.5	133.86	1.1	98.8%	602,358
136期(2016年1月12日)	23,448	△4.7	26,310	△3.9	117.80	△3.0	82.46	△7.4	127.86	△4.5	97.8%	580,988
137期(2016年2月10日)	21,887	△6.7	24,508	△6.8	114.73	△2.6	81.02	△1.7	129.53	1.3	98.2%	547,892
138期(2016年3月10日)	23,608	7.9	26,419	7.8	113.31	△1.2	84.65	4.5	124.41	△4.0	96.9%	597,914
139期(2016年4月11日)	23,554	△0.2	26,583	0.6	108.11	△4.6	81.56	△3.7	123.22	△1.0	96.0%	612,720
140期(2016年5月10日)	24,329	3.3	27,566	3.7	108.46	0.3	79.20	△2.9	123.49	0.2	96.1%	637,789
141期(2016年6月10日)	23,845	△2.0	27,031	△1.9	107.10	△1.3	79.38	0.2	121.01	△2.0	96.0%	631,078

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

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

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三菱UFJ国際投信が円換算したうえで設定時を10,000として指数化したものです。

※S&P先進国REIT指数の所有権及びその他一切の権利は、スタンダード&ブアーズ 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。三菱UFJ国際投信は、スタンダード&ブアーズ 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&ブアーズ 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。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		参 考 指 数 〔S&P先進国REIT 指数 (円換算)〕		米 ド ル 為 替 (円/米ドル)		豪 ド ル 為 替 (円/豪ドル)		ユ ー ロ 為 替 (円/ユーロ)		投資信託 証券比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
第136期	(期首) 2015年12月10日	円 24,605	% -	27,391	% -	円 121.50	% -	円 89.01	% -	円 133.86	% -	% 98.8
	12月末	25,101	2.0	28,133	2.7	120.61	△0.7	87.92	△1.2	131.77	△1.6	97.1
	(期末) 2016年1月12日	23,448	△4.7	26,310	△3.9	117.80	△3.0	82.46	△7.4	127.86	△4.5	97.8
第137期	(期首) 2016年1月12日	23,448	-	26,310	-	117.80	-	82.46	-	127.86	-	97.8
	1月末	23,693	1.0	26,486	0.7	120.87	2.6	85.66	3.9	132.17	3.4	97.3
	(期末) 2016年2月10日	21,887	△6.7	24,508	△6.8	114.73	△2.6	81.02	△1.7	129.53	1.3	98.2
第138期	(期首) 2016年2月10日	21,887	-	24,508	-	114.73	-	81.02	-	129.53	-	98.2
	2月末	22,857	4.4	25,632	4.6	113.62	△1.0	80.95	△0.1	124.11	△4.2	96.9
	(期末) 2016年3月10日	23,608	7.9	26,419	7.8	113.31	△1.2	84.65	4.5	124.41	△4.0	96.9
第139期	(期首) 2016年3月10日	23,608	-	26,419	-	113.31	-	84.65	-	124.41	-	96.9
	3月末	24,515	3.8	27,672	4.7	112.68	△0.6	86.25	1.9	127.70	2.6	94.3
	(期末) 2016年4月11日	23,554	△0.2	26,583	0.6	108.11	△4.6	81.56	△3.7	123.22	△1.0	96.0
第140期	(期首) 2016年4月11日	23,554	-	26,583	-	108.11	-	81.56	-	123.22	-	96.0
	4月末	23,991	1.9	27,014	1.6	109.75	1.5	83.40	2.3	124.12	0.7	96.5
	(期末) 2016年5月10日	24,329	3.3	27,566	3.7	108.46	0.3	79.20	△2.9	123.49	0.2	96.1
第141期	(期首) 2016年5月10日	24,329	-	27,566	-	108.46	-	79.20	-	123.49	-	96.1
	5月末	24,250	△0.3	27,428	△0.5	110.94	2.3	79.82	0.8	123.65	0.1	94.4
	(期末) 2016年6月10日	23,845	△2.0	27,031	△1.9	107.10	△1.3	79.38	0.2	121.01	△2.0	96.0

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

### 当作成期中の基準価額等の推移について

(第136期～第141期：2015/12/11～2016/6/10)

#### 基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ3.1%の下落となりました。

#### 基準価額の推移



#### 基準価額の主な変動要因

上昇要因	アメリカのリート価格が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	すべての投資先通貨（円を除く）が円に対して下落（円高）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境について

### 参考指数の推移

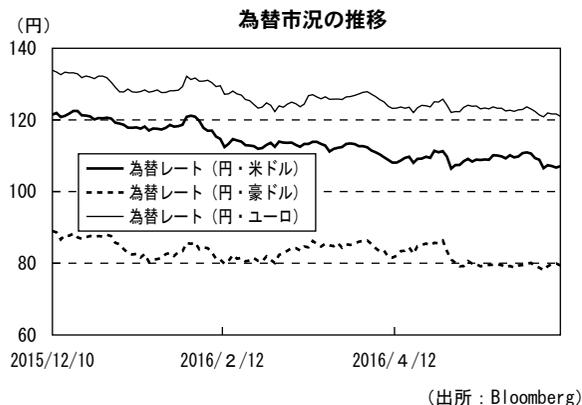


(注) 当マザーファンドの参考指数は、S&P先進国REIT指数 (円換算) です。

(第136期～第141期：2015/12/11～2016/6/10)

### ◎先進国リート市況

- ・先進国リート市況は、当作成期を通してみると米ドル・ベースでは上昇となったものの、為替変動 (円換算ベース) を考慮すると下落となりました。
- ・当作成期首から2015年12月下旬にかけては、米連邦準備制度理事会 (FRB) による利上げ決定を受けてアメリカの金融政策に対する不透明感が払拭されたことなどから上昇しました。
- ・2016年1月上旬から2月中旬にかけては、中国の景気減速懸念や原油安などを背景としたリスク回避の動きなどから、売り優勢となりました。
- ・2月中旬から当作成期末にかけては、世界経済への過度な警戒感が後退したことやFRBによる利上げのペースが緩やかになるとの期待に加え、利回りに着目した買い需要などから上昇基調となりました。



## ◎為替市況

- ・当ファンドが投資しているすべての投資先通貨（円を除く）は、対円で下落（円高）しました。
- ・米ドルの対円レートは、金利差拡大の観測が高まる過程において円安／米ドル高となる局面が見られたものの、中国の景気減速懸念などを受けたリスク回避の円買いが進行した結果、当作成期を通してみると円高／米ドル安となりました。
- ・豪ドルの対円レートは、リスク回避の円買い需要が高まったことなどにより、当作成期を通してみると円高／豪ドル安となりました。
- ・ユーロの対円レートは、欧州中央銀行（ECB）による追加金融緩和の観測が高まる過程において円高／ユーロ安が進行しました。2016年3月の追加金融緩和発表後にECBのドラギ総裁が今後の追加利下げに否定的な見方を示したことなどから一時的にユーロを買い戻す動きがみられたものの、当作成期を通してみると円高／ユーロ安となりました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

- ・基準価額は当作成期首に比べ3.1%の下落となりました。
- ・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、セクター配分などを決定し、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を中心に投資を行いました。

- ・ 当作成期は、低金利環境を背景とした高利回り資産への買い需要などからアメリカのリート価格が上昇したものの、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で依然割安な水準にあると思われる一部の業種を投資妙味が高まったと判断し、ヘルスケアセクターやホテルセクターの銘柄を中心に組入比率を引き上げました。他方、ECBによる金融緩和策を受けた上昇により割高感が高まったと判断したユーロ圏の組入比率を引き下げました。国・地域別上位の組入比率は、作成期首のアメリカ64.8%、オーストラリア11.8%、イギリス6.1%などから、作成期末にはアメリカ63.1%、オーストラリア11.3%、イギリス4.9%などとなりました。

業種別上位の組入比率は、作成期首の小売り31.3%、複合24.1%、住宅11.4%などから、作成期末には小売り30.4%、複合23.8%、ヘルスケア10.9%などとなりました。

◎銘柄

- ・ ベンタス（アメリカ／ヘルスケア）：不採算事業の改革や注力事業へ経営資源を集中的に投下する事業戦略が好感されたことに加え、長期金利が低下する中で相対的に高い配当利回りに着目した買い需要などから上昇しました。
- ・ 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）：同リートが保有するカナダの優良資産に対する安定的な賃貸需要や物件開発を通じた業績改善期待に加え、相対的に高い配当利回りや割安度合いに着目した買い需要などから上昇しました。

（ご参考）

**組入上位10銘柄**

作成期首（2015年12月10日）

	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	7.6%
2	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	6.8%
3	メイスリッチ	アメリカ	小売り	4.5%
4	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	複合	3.8%
5	ベンタス	アメリカ	ヘルスケア	2.9%
6	パブリック・ストレージ	アメリカ	倉庫	2.8%
7	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	2.7%
8	HCP	アメリカ	ヘルスケア	2.6%
9	デューク・リアルティ	アメリカ	複合	2.5%
10	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	複合	2.4%

作成期末（2016年6月10日）

	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	7.0%
2	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	4.8%
3	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	複合	3.9%
4	メイスリッチ	アメリカ	小売り	3.8%
5	ベンタス	アメリカ	ヘルスケア	3.4%
6	ホスト・ホテル&リゾート	アメリカ	ホテル	2.8%
7	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	2.8%
8	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	複合	2.6%
9	デューク・リアルティ	アメリカ	複合	2.6%
10	HCP	アメリカ	ヘルスケア	2.5%

（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、作成期首の4.86%から作成期末には5.11%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・信託報酬などは考慮していません。(出所：Bloombergをもとに三菱UFJ国際投信作成)

- ・ 前記のような運用の結果、アメリカのリート市場が上昇したことなどがプラスに寄与したものの、すべての投資先通貨（円を除く）が対円で下落（円高）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

### 当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・ 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当作成期中の騰落率はマイナス3.1%、参考指数であるS&P先進国REIT指数（円換算）の当作成期中の騰落率はマイナス1.3%となりました。

## 今後の運用方針

### ◎運用環境の見通し

- ・ アメリカは、実物不動産市場への需要が期待されることを背景に、リートが保有する資産価値が上昇基調にあることなどがリート市場の下支えとなっています。さらに、追加利上げのペースが緩やかなものにとどまると考えられることを考慮すると、利上げの影響は限定的とみられ、今後も成長が見込まれると予想しています。
- ・ 日本、ユーロ圏については、金融緩和策が好感され大きく上昇した結果、割高な状況にあるとみています。さらに、賃料上昇率などの不動産賃貸の状況もアメリカなどに見劣りする水準にとどまると考えられることから、相対的に劣後すると予想しております。

### ◎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、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。
- ・ 今後も成長が見込まれているにもかかわらず割安な水準にあると思われるアメリカの一部の業種に注目します。なかでも、ヘルスケアやホテルなどについては純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で相対的に割安な状況にあるとみています。
- ・ 資産価値対比で買われすぎの状態にあると判断している日本、ユーロ圏については慎重なスタンスを取っています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年12月11日～2016年6月10日)

項 目	第136期～第141期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	3 円	0.014 %	(a) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(3)	(0.014)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.002	(b) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.009	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保 管 費 用)	(2)	(0.007)	
(そ の 他)	(0)	(0.002)	
合 計	6	0.025	
作成期中の平均基準価額は、24,067円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2015年12月11日～2016年6月10日)

株式

		第136期～第141期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 — (427)	千アメリカドル — (553)	百株 427	千アメリカドル 606

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分です。

投資信託証券

銘柄		第136期～第141期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	森ヒルズリート投資法人	千口 0.183	千円 30,702	千口 —	千円 —
	アドバンス・レジデンス投資法人	0.059	16,928	—	—
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.054	31,308	—	—
	GLP投資法人	0.841	109,150	—	—
	日本プロロジスリート投資法人	3	745,860	—	—
	星野リゾート・リート投資法人	— ( 0.035)	— ( 45,316)	—	—
	ヒューリックリート投資法人	0.36	65,519	—	—
	ケネディクス商業リート投資法人	0.628	161,218	—	—
	野村不動産マスターファンド投資法人	0.816	114,285	—	—
	ラサールロジポート投資法人	2	220,400	—	—
	日本ビルファンド投資法人	0.181	124,902	—	—
	ジャパンリアルエステイト投資法人	0.163	109,473	—	—
	日本リテールファンド投資法人	0.12	31,466	—	—
	オリックス不動産投資法人	1	175,443	—	—
	ユナイテッド・アーバン投資法人	3	550,823	—	—
	内	インヴィンシブル投資法人	5	455,963	—
ケネディクス・オフィス投資法人		0.023	14,720	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人		0.137	13,862	—	—
星野リゾート・リート投資法人(新)		0.035 (△ 0.035)	45,316 (△ 45,316)	—	—
合 計		18	3,017,345	—	—
外	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	HCP INC	768	23,155	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	23	1,887	—	—
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	1,596	17,305	—	—
	COUSINS PROPERTIES INC	97	787	—	—
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	535	4,900	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	22	4,769	—	—
	WELLTOWER INC	191	11,844	—	—
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	137	6,569	—	—
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	741	24,411	—	—
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	1,200	18,779	— ( —)	— ( 465)
	TAUBMAN CENTERS INC	97	6,852	—	—
	VENTAS INC	239	13,439	—	—

銘 柄		第136期～第141期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	382	9,221	—	—
	GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	—	—	( —)	( 88)
	RLJ LODGING TRUST	185	3,936	—	—
	HUDSON PACIFIC PROPERTIE PFD-B	—	—	( 225)	( 5,715)
	EQUITY COMMONWEALTH PFD-E	—	—	( 846)	(21,152)
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	375	9,485	—	—
	WP GLIMCHER INC	903	8,271	—	—
	PUBLIC STORAGE PFD-Q	—	—	23 ( 1,176)	585 (29,482)
	PUBLIC STORAGE PFD-R	—	—	22	583
	PUBLIC STORAGE PFD-S	—	—	23	587
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D	250	6,250	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	102	6,959	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	5,099	75,477	—	—
	LIBERTY PROPERTY TRUST	357	11,577	—	—
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	605	14,451	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	47	8,735	—	—
	VORNADO REALTY TRUST	410	38,356	—	—
	KIMCO REALTY CORP	787	20,856	—	—
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	21	3,732	—	—
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	389	16,101	—	—
小 計	15,570	368,116	68 ( 2,248)	1,756 (56,903)	
カナダ	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	424 ( 14)	6,749 ( 213)	—	—	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	1,362	27,805	—	—	
小 計	1,786 ( 14)	34,554 ( 213)	—	—	
ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	
ドイツ					
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	— ( —)	— (△ 183)	—	—	
小 計	— ( —)	— (△ 183)	—	—	
フランス					
GECINA SA	7	828	—	—	
国					

銘 柄		第136期～第141期				
		買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	
	フランス					
		KLEPIERRE	58	2,167	—	—
		UNIBAIL-RODAMCO SE	4	1,125	9	2,229
		FONCIERE DES REGIONS	13 ( — )	950 (△ 157)	—	—
		MERCIALYS	—	—	131	2,557
		ICADE	17	1,075	13	901
		小 計	100 ( — )	6,146 (△ 157)	154	5,688
		オランダ				
		VASTNED RETAIL NV	55	2,128	—	—
		WERELDHAVE NV	30	1,392	—	—
		小 計	85	3,520	—	—
		スペイン				
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	433	4,226	—	—
		小 計	433	4,226	—	—
		アイルランド				
		GREEN REIT PLC	502	756	—	—
		HIBERNIA REIT PLC	229 ( 19 )	297 ( 27 )	—	—
		小 計	731 ( 19 )	1,053 ( 27 )	—	—
		ユ ー ロ 計	1,352 ( 19 )	14,947 (△ 314)	154	5,688
		イギリス	千口	千イギリスポンド	千口	千イギリスポンド
		BRITISH LAND CO PLC	538	3,760	—	—
		GREAT PORTLAND ESTATES PLC	132	958	—	—
		HAMMERSON PLC	— ( 99 )	— ( 570 )	137	760
		LAND SECURITIES GROUP PLC	314 ( 58 )	3,359 ( 676 )	—	—
		SEGRO PLC	318 ( 89 )	1,319 ( 363 )	600	2,577
		DERWENT LONDON PLC	71	2,197	—	—
	小 計	1,375 ( 247 )	11,595 ( 1,609 )	737	3,338	
	オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル	
	VICINITY CENTRES	418	1,326	—	—	
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	194	432	—	—	
	SCENTRE GROUP	348	1,545	—	—	

銘柄		第136期～第141期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
	GPT METRO OFFICE FUND	—	—	9,443	21,991
	GPT GROUP	183	905	—	—
	MIRVAC GROUP	380	725	—	—
	STOCKLAND	171	733	—	—
	WESTFIELD CORP	76	759	—	—
	DEXUS PROPERTY GROUP	96	761	—	—
	INVESTA OFFICE FUND	116	474	—	—
	小計	1,987	7,664	9,443	21,991
	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	LINK REIT	883	41,030	—	—
	CHAMPION REIT	2,221	8,827	—	—
	小計	3,104	49,858	—	—
	シンガポール	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
SUNTEC REIT	2,985 ( — )	4,924 (△ 97)	—	—	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	4,233	5,921	—	—	
KEPPEL REIT	( — )	(△ 120)	23,692	23,680	
FRASERS COMMERCIAL TRUST	( — )	(△ 0.75839)	—	—	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	2,885	4,005	—	—	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	2,087	2,843	—	—	
MAPLETREE GREATER CHINA COMM	5,459 ( — )	4,797 (△ 192)	—	—	
SPH REIT	1,304	1,241	3,784	3,421	
FRASERS HOSPITALITY TRUST	252 ( — )	201 (△ 114)	—	—	
KEPPEL DC REIT	189	201	—	—	
CAPITALAND MALL TRUST	4,360	9,003	—	—	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,562 ( — )	3,655 (△ 20)	—	—	
小計	25,321 ( — )	36,798 (△ 546)	27,476	27,102	
国					

(注) 金額は受渡代金。

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

## ○株式売買比率

(2015年12月11日～2016年6月10日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第136期～第141期
(a) 当作成期中の株式売買金額	73,102千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	—千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	—

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年12月11日～2016年6月10日)

### 利害関係人との取引状況

区 分	第136期～第141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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	55,423	73	0.1	5,439	—	—
為替直物取引	42,880	3,365	7.8	11,190	5,358	47.9

### 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第136期～第141期	
	買	付 額
投資信託証券		百万円 1,261

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

## ○組入資産の明細

(2016年6月10日現在)

### 外国株式

銘 柄	第135期末		第141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…マルタ) BGP HOLDINGS PLC	百株 200,476	百株 200,476	千ユーロ —	千円 —	各種金融
合 計	株 数 200,476 柄 数 < 比 率 > 1	株 数 200,476 柄 数 < 比 率 > 1	—	—	<-%>

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

国内投資信託証券

銘 柄	第135期末		第141期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
森ヒルズリート投資法人	3	3	627,228	0.1
大和ハウスリート投資法人	0.357	0.357	215,985	0.0
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	351,330	0.1
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	0.572	0.572	171,256	0.0
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1	1	644,659	0.1
G L P投資法人	16	17	2,236,062	0.4
日本プロロジスリート投資法人	10	13	3,155,418	0.5
星野リゾート・リート投資法人	—	0.035	46,340	0.0
ヒューリックリート投資法人	2	3	612,350	0.1
ケネディクス商業リート投資法人	—	0.628	184,946	0.0
野村不動産マスターファンド投資法人	—	0.816	137,088	0.0
ラサールロジポート投資法人	—	2	223,706	0.0
日本ビルファンド投資法人	3	3	2,375,730	0.4
ジャパンリアルエステイト投資法人	3	3	2,118,532	0.3
日本リートールファンド投資法人	2	2	636,201	0.1
オリックス不動産投資法人	11	12	2,282,373	0.4
ユナイテッド・アーバン投資法人	5	8	1,619,902	0.3
インヴィンシブル投資法人	—	5	434,155	0.1
福岡リート投資法人	0.865	0.865	178,276	0.0
ケネディクス・オフィス投資法人	0.452	0.475	304,475	0.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人	2	2	279,594	0.0
合 計	口 数 ・ 金 額	85	18,835,609	
	銘 柄 数 < 比 率 >	21	< 3.0% >	

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 森ヒルズリート投資法人、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、日本プロロジスリート投資法人、星野リゾート・リート投資法人、ヒューリックリート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本リートールファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、インヴィンシブル投資法人、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きましては、委託会社の利害関係人である三菱UFJ信託銀行、三菱東京UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券が当該ファンドの一般事務受託会社等となっています。(各ファンドで開示されている直近の有価証券報告書または有価証券届出書等より記載)

純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

当作成期末において10%を超える銘柄の組入れはございません。

## 外国投資信託証券

銘柄	第135期末		第141期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
HCP INC	3,543	4,312	148,677	15,923,402	2.5
MACERICH CO/THE	2,850	2,850	223,012	23,884,638	3.8
CAMDEN PROPERTY TRUST	700	723	58,495	6,264,914	1.0
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	3,510	5,106	52,954	5,671,462	0.9
COUSINS PROPERTIES INC	—	97	1,080	115,737	0.0
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	535	4,869	521,523	0.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	257	279	58,515	6,267,041	1.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132	132	20,755	2,222,919	0.4
WELLTOWER INC	906	1,098	79,242	8,486,855	1.3
HIGHWOODS PROPERTIES INC	2,562	2,700	134,039	14,355,621	2.3
LEXINGTON REALTY TRUST	2,787	2,787	27,486	2,943,793	0.5
MACK-CALI REALTY CORP	1,693	1,693	45,562	4,879,691	0.8
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,042	1,042	102,710	11,000,316	1.7
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,019	1,761	58,344	6,248,725	1.0
REALTY INCOME CORP	991	991	63,463	6,796,891	1.1
SENIOR HOUSING PROP TRUST	3,248	4,448	84,744	9,076,107	1.4
TAUBMAN CENTERS INC	120	217	15,398	1,649,209	0.3
VENTAS INC	2,684	2,923	200,049	21,425,320	3.4
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,384	1,384	46,420	4,971,683	0.8
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	444	444	20,281	2,172,113	0.3
CHESAPEAKE LODGING TRUST	259	642	15,294	1,638,030	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-B	275	275	7,080	758,305	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3,933	3,933	82,253	8,809,298	1.4
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	619	619	12,798	1,370,736	0.2
RLJ LODGING TRUST	—	185	3,905	418,280	0.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIE PFD-B	225	—	—	—	—
WP CAREY INC	124	124	8,399	899,625	0.1
DUKE REALTY CORP	6,090	6,090	150,795	16,150,193	2.6
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD-E	291	291	7,554	809,108	0.1
EQUITY COMMONWEALTH PFD-E	846	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP PFD-F	700	700	18,613	1,993,452	0.3
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	375	9,787	1,048,275	0.2
WELLTOWER INC PFD-J	323	323	8,553	916,030	0.1
VORNADO REALTY TRUST PFD-J	800	800	20,736	2,220,825	0.4
WP GLIMCHER INC	1,451	2,354	26,866	2,877,388	0.5
PS BUSINESS PARKS INC PFD-S	600	600	15,828	1,695,178	0.3
URBAN EDGE PROPERTIES	931	931	26,469	2,834,929	0.4
PUBLIC STORAGE PFD-Q	1,200	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE PFD-R	1,358	1,335	34,341	3,677,987	0.6
STAG INDUSTRIAL INC PFD-A	160	160	4,208	450,676	0.1
MFA FINANCIAL INC	12,151	12,151	89,314	9,565,628	1.5
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	5,091	5,091	107,632	11,527,476	1.8
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	597	597	15,965	1,709,855	0.3
PUBLIC STORAGE PFD-S	1,000	976	25,535	2,734,811	0.4
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D	—	250	6,300	674,730	0.1
EQUITY RESIDENTIAL	4,327	4,430	285,584	30,586,139	4.8
HOST HOTELS & RESORTS INC	5,601	10,701	166,836	17,868,160	2.8
LIBERTY PROPERTY TRUST	3,655	4,013	154,914	16,591,326	2.6
LASALLE HOTEL PROPERTIES	847	1,452	33,511	3,589,055	0.6

銘柄	第135期末		第141期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
PUBLIC STORAGE	580	580	142,400	15,251,140	2.4	
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,001	2,049	413,190	44,252,727	7.0	
VORNADO REALTY TRUST	1,944	2,354	228,827	24,507,447	3.9	
KIMCO REALTY CORP	3,025	3,813	111,650	11,957,736	1.9	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	88	109	18,611	1,993,316	0.3	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	389	15,937	1,706,952	0.3	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	90,983 49	104,236 52	3,715,805 —	397,962,798 <63.1%>	
(カナダ)			千カナダドル			
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	1,125	1,125	40,431	3,400,697	0.5	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	367	367	11,314	951,671	0.2	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	1,012	1,450	27,522	2,314,886	0.4	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	1,023	2,385	52,679	4,430,880	0.7	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	7,468	7,468	207,785	17,476,819	2.8	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	10,996 5	12,798 5	339,733 —	28,574,955 <4.5%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	366	366	4,415	534,360	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	366 1	366 1	4,415 —	534,360 <0.1%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	123	130	17,067	2,065,366	0.3	
KLEPIERRE	614	672	28,342	3,429,702	0.5	
UNIBAIL-RODAMCO SE	335	331	79,932	9,672,603	1.5	
FONCIERE DES REGIONS	118	131	10,753	1,301,288	0.2	
MERCIALYS	131	—	—	—	—	
ICADE	145	149	9,977	1,207,362	0.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,468 6	1,415 5	146,073 —	17,676,323 <2.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	379	379	15,916	1,926,033	0.3	
VASTNED RETAIL NV	—	55	2,165	262,007	0.0	
WERELDHAVE NV	147	177	8,134	984,303	0.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	526 2	612 3	26,215 —	3,172,344 <0.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	433	4,178	505,609	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	433 1	4,178 —	505,609 <0.1%>	
(ユーロ…ベルギー)						
COFINIMMO	22	22	2,506	303,318	0.0	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	22 1	22 1	2,506 —	303,318 <0.0%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	4,714	5,217	7,669	928,063	0.1	
HIBERNIA REIT PLC	4,843	5,092	6,558	793,696	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	9,558 2	10,309 2	14,228 —	1,721,760 <0.3%>	
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	11,943 12	13,160 13	197,617 —	23,913,717 <3.8%>	
(イギリス)			千イギリスポンド			
BRITISH LAND CO PLC	6,008	6,547	48,515	7,510,221	1.2	

銘柄	第135期末		第141期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	1,880	2,012	14,934	2,311,859	0.4
HAMMERSON PLC	4,591	4,553	26,478	4,098,878	0.6
LAND SECURITIES GROUP PLC	4,554	4,927	57,403	8,886,137	1.4
INTU PROPERTIES PLC	4,137	4,137	12,616	1,953,058	0.3
SEGRO PLC	4,886	4,694	20,852	3,227,923	0.5
DERWENT LONDON PLC	478	549	18,157	2,810,711	0.4
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	26,537 7	27,422 7	198,958 —	30,798,790 <4.9%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES	45,126	45,545	150,755	11,966,947	1.9
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	20,993	21,188	50,428	4,002,974	0.6
SCENTRE GROUP	37,528	37,876	178,020	14,131,277	2.2
GPT METRO OFFICE FUND	9,443	—	—	—	—
GPT GROUP	19,790	19,974	108,859	8,641,295	1.4
MIRVAC GROUP	41,028	41,409	83,647	6,639,953	1.1
STOCKLAND	18,449	18,620	88,632	7,035,657	1.1
WESTFIELD CORP	8,258	8,334	89,601	7,112,530	1.1
DEXUS PROPERTY GROUP	10,414	10,511	93,973	7,459,605	1.2
INVESTA OFFICE FUND	12,518	12,635	54,709	4,342,855	0.7
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	223,552 10	216,096 9	898,628 —	71,333,097 <11.3%>
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	9,630	10,513	522,009	7,203,728	1.1
CHAMPION REIT	44,073	46,294	188,879	2,606,537	0.4
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	53,703 2	56,807 2	710,888 —	9,810,266 <1.6%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
SUNTEC REIT	19,656	22,641	37,472	2,964,424	0.5
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	16,045	20,279	28,593	2,262,023	0.4
KEPPEL REIT	35,377	11,685	12,386	979,889	0.2
FRASERS COMMERCIAL TRUST	1,027	1,027	1,330	105,278	0.0
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	2,885	4,111	325,253	0.1
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	19,055	21,143	30,552	2,416,977	0.4
MAPLETREE GREATER CHINA COMM	22,987	28,447	28,304	2,239,189	0.4
SPH REIT	29,668	27,188	25,285	2,000,305	0.3
FRASERS HOSPITALITY TRUST	5,000	5,252	4,122	326,156	0.1
KEPPEL DC REIT	3,758	3,947	4,243	335,699	0.1
CAPITALAND MALL TRUST	39,673	44,034	89,830	7,106,481	1.1
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	17,841	19,404	45,405	3,592,018	0.6
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	210,090 11	207,935 12	311,638 —	24,653,697 <3.9%>
(中国オフショア)			千オフショア元		
HUI XIAN REIT	1,059	1,059	3,391	55,178	0.0
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,059 1	1,059 1	3,391 —	55,178 <0.0%>
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	628,866 97	639,517 101	— —	587,102,501 <93.0%>

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

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2016年6月10日現在)

項 目	第141期末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 605,938,111	% 96.0
コール・ローン等、その他	25,153,148	4.0
投資信託財産総額	631,091,259	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (596,584,203千円) の投資信託財産総額 (631,091,259千円) に対する比率は94.5%です。

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

1 アメリカドル=107.10円	1 カナダドル=84.11円	1 ユーロ=121.01円	1 イギリスポンド=154.80円
1 オーストラリアドル=79.38円	1 香港ドル=13.80円	1 シンガポールドル=79.11円	1 オフショア元=16.27円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末
	2016年1月12日現在	2016年2月10日現在	2016年3月10日現在	2016年4月11日現在	2016年5月10日現在	2016年6月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	582,818,746,929	551,172,846,772	597,920,893,770	615,866,978,536	640,169,177,609	631,091,259,853
コール・ローン等	12,207,875,251	10,505,710,097	13,734,305,000	24,989,180,799	25,091,523,895	24,597,717,816
投資証券(評価額)	568,261,180,673	538,234,031,353	579,637,091,736	587,928,613,106	612,770,978,325	605,938,111,719
未収入金	234,362	603,197,240	—	1,169,229,673	830,163,099	9,080,440
未収配当金	2,349,444,388	1,829,895,371	4,549,497,015	1,779,954,936	1,476,512,290	546,349,878
未収利息	12,255	12,711	19	22	—	—
(B) 負債	1,830,257,477	3,280,704,092	6,572,714	3,146,236,710	2,379,489,749	12,599,416
未払金	1,560,553,177	2,347,511,556	—	3,133,781,696	2,349,785,699	—
未払解約金	269,704,300	933,192,536	6,572,714	12,455,014	29,654,764	12,557,953
未払利息	—	—	—	—	27,735	19,912
その他未払費用	—	—	—	—	21,551	21,551
(C) 純資産総額(A-B)	580,988,489,452	547,892,142,680	597,914,321,056	612,720,741,826	637,789,687,860	631,078,660,437
元本	247,779,678,935	250,327,397,790	253,268,105,040	260,132,731,787	262,154,316,034	264,653,653,559
次期繰越損益金	333,208,810,517	297,564,744,890	344,646,216,016	352,588,010,039	375,635,371,826	366,425,006,878
(D) 受益権総口数	247,779,678,935口	250,327,397,790口	253,268,105,040口	260,132,731,787口	262,154,316,034口	264,653,653,559口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,448円	21,887円	23,608円	23,554円	24,329円	23,845円

## ○損益の状況

項 目	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
	2015年12月11日～ 2016年1月12日	2016年1月13日～ 2016年2月10日	2016年2月11日～ 2016年3月10日	2016年3月11日～ 2016年4月11日	2016年4月12日～ 2016年5月10日	2016年5月11日～ 2016年6月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	3,216,700,541	1,210,988,930	5,530,549,021	2,707,947,772	1,659,200,125	1,410,149,798
受取配当金	3,216,234,949	1,210,516,793	5,527,700,224	2,707,280,017	1,660,219,763	1,411,294,484
受取利息	465,592	472,137	68,249	667,755	△ 139,217	△ 194,853
その他収益金	-	-	2,780,548	-	-	-
支払利息	-	-	-	-	△ 880,421	△ 949,833
(B) 有価証券売買損益	△ 31,863,082,055	△ 40,177,275,493	38,241,618,340	△ 4,343,083,951	18,881,752,468	△ 14,147,330,923
売買益	5,553,035,038	7,974,547,881	44,596,537,144	21,485,517,976	23,370,278,774	7,887,801,971
売買損	△ 37,416,117,093	△ 48,151,823,374	△ 6,354,918,804	△ 25,828,601,927	△ 4,488,526,306	△ 22,035,132,894
(C) 保管費用等	△ 19,227,698	△ 10,603,819	△ 6,368,017	△ 6,977,739	△ 21,551	△ 12,091,256
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 28,665,609,212	△ 38,976,890,382	43,765,799,344	△ 1,642,113,918	20,540,931,042	△ 12,749,272,381
(E) 前期繰越損益金	357,543,202,184	333,208,810,517	297,564,744,890	344,646,216,016	352,588,010,039	375,635,371,826
(F) 追加信託差損益金	9,658,077,495	8,428,224,937	9,739,945,932	16,827,331,160	9,004,752,613	10,568,389,190
(G) 解約差損益金	△ 5,326,859,950	△ 5,095,400,182	△ 6,424,274,150	△ 7,243,423,219	△ 6,498,321,868	△ 7,029,481,757
(H) 計 (D + E + F + G)	333,208,810,517	297,564,744,890	344,646,216,016	352,588,010,039	375,635,371,826	366,425,006,878
次期繰越損益金 (H)	333,208,810,517	297,564,744,890	344,646,216,016	352,588,010,039	375,635,371,826	366,425,006,878

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

## &lt;注記事項&gt;

- ①作成期首（前作成期末）元本額 244,815,523,933円  
 作成期中追加設定元本額 46,692,004,458円  
 作成期中一部解約元本額 26,853,874,832円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2.3845円です。
- ②作成期末における元本の内訳（当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額）  
 グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型） 2,407,348,983円  
 グローバル財産3分法ファンド（1年決算型） 35,355,851円  
 ワールド・リート・オープン（毎月決算型） 258,621,659,113円  
 ワールド・リート・オープン（1年決算型） 2,700,789,515円  
 ワールド・リート・オープン（資産成長型） 888,500,097円  
 合計 264,653,653,559円

## エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

《第25期》決算日2016年2月5日

[計算期間：2015年8月6日～2016年2月5日]

「エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド」は、2月5日に第25期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得を目的として信託財産の成長を目指して運用を行います。運用指図委託契約に基づき、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託します。
主 要 運 用 対 象	エマージング・カントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> <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>

## ○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)]		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	期騰	期中落率	期騰	期中落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
24期(2015年8月5日)	30,917	5.5	27,680	6.8	92.6	△8.4	113,425
25期(2016年2月5日)	28,919	△6.5	25,773	△6.9	92.9	△8.1	93,207

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク [J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)]		債組入比率	債券先物比率
	騰	落率	騰	落率		
(期首) 2015年8月5日	円 30,917	% —	27,680	% —	% 92.6	% △8.4
8月末	29,925	△3.2	26,773	△3.3	91.5	△8.5
9月末	29,170	△5.7	26,062	△5.8	91.4	△9.6
10月末	30,352	△1.8	27,121	△2.0	91.5	△7.0
11月末	30,864	△0.2	27,559	△0.4	92.3	△6.6
12月末	29,904	△3.3	26,640	△3.8	92.7	△6.4
2016年1月末	29,848	△3.5	26,592	△3.9	93.6	△7.3
(期末) 2016年2月5日	28,919	△6.5	25,773	△6.9	92.9	△8.1

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## 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三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

なお、ベンチマークは基準日前営業日の同インデックスの指数値を、為替は基準日の三菱東京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

## 当期中の基準価額等の推移について

(第25期：2015/8/6～2016/2/5)

基準価額の動き	基準価額は期首に比べ6.5%の下落となりました。
ベンチマークとの差異	ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-6.9%）を0.4%上回りました。



※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2015年8月5日の基準価額の値と等しくして指数化しています。

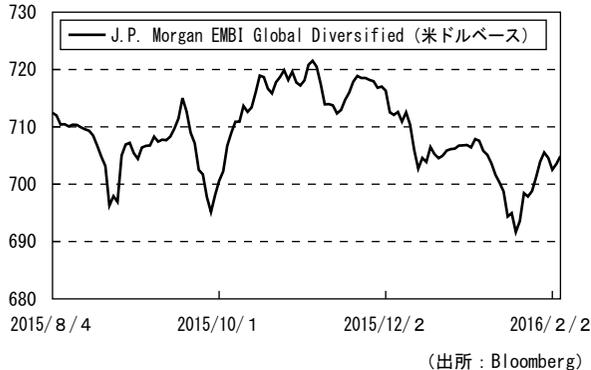
## 基準価額の主な変動要因

上昇要因	・新興国のソブリン債券等からの利子収入が積み上がったことなどが、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	・ブラジル国債やメキシコの準ソブリン債券などの債券価格が下落（利回りは上昇）したことが、基準価額の下落要因となりました。 ・米ドルが対円で下落（円高）したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境について

(第25期：2015/8/6～2016/2/5)

## 新興国債券市況の推移



- ・ 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。
- ・ 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.

## ◎新興国債券市況

- ・ 新興国債券市況は、期を通してみるとやや軟調となりました。
- ・ 新興国債券市場は、2015年8月下旬にかけて中国景気の鈍化に対する懸念から軟調となりました。その後、米国の利上げが先送りされるとの見方が強まったことで一時的に反発する場面もみられたものの、米国の利上げや原油価格の下落などから、市場参加者のリスク回避的な姿勢が強まり、2016年1月中旬にかけて軟調となりました。

## 為替市況の推移



## ◎為替市況

- ・ 米ドルの対円レートは、2015年8月下旬にかけて中国景気の鈍化に対する懸念などから、市場参加者のリスク回避的な姿勢が強まり、下落(円高)しました。その後、米連邦準備理事会(FRB)関係者が2015年内の利上げを示唆したことなどから、米ドルが円に対して下げ幅を縮小させる場面があったものの、2016年に入り、原油価格の調整などを背景に再び下落基調となりました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

- ・基準価額は期首に比べ、6.5%の下落となりました。
- ・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おります。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。
- ・国別では、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好と思われるインドネシアのほか、米国の景気回復の恩恵が期待されるドミニカ共和国、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欧州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、ロシアに関しては、原油価格は低迷しているものの、クレジットファンダメンタルズは改善しているとの見方から、ベンチマークの構成比に近い投資割合としました。また、ウクライナに関しては、ファンダメンタルズが脆弱との見方から、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ものの、ウクライナ東部での緊張緩和や債務再編が実施されたことを評価し、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幅を縮小しています。国別上位の組入比率は、期首のインドネシア6.7%、メキシコ6.4%、カザフスタン5.0%などから、期末にはドミニカ共和国6.8%、メキシコ5.7%、ルーマニア5.7%などとなりました。
- ・デュレーション（金利感応度）は、新興国債券市場の不安定さを考慮し、ベンチマークに対してやや短めとしました。この結果、期末のデュレーションは5.5と、期首6.0より引き下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。
- ・外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。
- ・前記のような運用の結果、新興国のソブリン債券の利回りが上昇（価格が下落）したことや米ドルが円に対して下落（円高）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## (ご参考)

## 格付別組入比率

	期首	期末
	2015年8月5日現在 比率 (%)	2016年2月5日現在 比率 (%)
AA	1.9	—
A	18.3	16.7
BBB	42.2	37.0
BB	17.3	25.5
B	7.3	8.3
CCC	1.4	2.3
CC	4.1	3.1
現金等	7.4	7.1

- ・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

	期首	期末
	2015年8月5日現在	2016年2月5日現在
平均終利 (* 1)	5.13%	5.68%
平均直利 (* 2)	5.39%	5.92%
デュレーション	6.0	5.5

- (\* 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。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・基準価額は期首に比べ、6.5%の下落となり、ベンチマークの騰落率 (-6.9%) との乖離は0.4%程度となりました。
- ・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、メキシコやアルゼンチンの銘柄選択などがマイナス要因となったものの、ルーマニアやリトア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、また、カザフスタンの銘柄選択などがプラス要因となり、ベンチマークに対してアウトパフォーム (運用成果が上回る) しました。

## 今後の運用方針

### ◎運用環境の見通し

- ・新興国のファンダメンタルズは長期的に見ると、相対的に高い水準にある外貨準備や低い水準にある政府債務などの点で良好な状態にあり、経済成長は新興国が先進国を上回る状況が持続する見通しです。長期的には良好なファンダメンタルズを反映した市場の動きが予想されるものの、短期的には米国の金融政策や中国経済の先行き不透明感、中東地域の地政学的な問題、原油安の経済的波及効果への懸念などを背景に新興国債券市場の変動性が高い状況が続く見通しです。

### ◎今後の運用方針

- ・新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。
- ・新興国債券市場の変動性が高まっていることから、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乖離し、割安であると判断し得る債券に対する投資機会を探る方針です。
- ・国別資産配分については、アジアよりもラテンアメリカや欧州諸国を重視した運用を行う方針です。米国の景気回復の恩恵が期待できるドミニカ共和国やファンダメンタルズが改善基調にあるルーマニアやリトアニアなどの一部の欧州諸国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。一方、フィリピンや中国などファンダメンタルズは良好であるものの、バリュエーション（投資価値基準）面で割高感のある一部アジア地域に関しては、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。
- ・当面、デュレーション（金利感応度）は、ベンチマークに対してやや短めとする方針です。
- ・為替取引等について、原則として対円での為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年8月6日～2016年2月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (2) (1)	0.011 (0.006) (0.005)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	3	0.012	
期中の平均基準価額は、30,010円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2015年8月6日～2016年2月5日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
			千アメリカドル	千アメリカドル
外	アメリカ	国債証券	298,743	358,982 (5,120)
		特殊債券	9,194	11,012 (2,952)
		社債券	92,236	75,275 (878)
国	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	インドネシア	国債証券	—	1,811
	メキシコ	国債証券	—	1,397
	ハンガリー	国債証券	—	1,518
	モロッコ	国債証券	1,158	2,531
	ブルガリア	国債証券	1,558	10,557
	ルーマニア	国債証券	8,379	15,748
	その他	国債証券	153	— (190)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注) 委託会社合併に伴い、一部債券銘柄の種別を特殊債券から社債券へ変更を行っております。

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

## 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 23,391	百万円 25,449

(注) 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。

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年8月6日～2016年2月5日)

## 利害関係人との取引状況

該当事項はございません。

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す。

## ○組入資産の明細

(2016年2月5日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国（外貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 710,504	千アメリカドル 686,187	千円 80,277,121	% 86.1	% 38.7	% 69.4	% 13.1	% 3.6
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ハンガリー	2,420	2,696	353,426	0.4	0.4	—	0.4	—
モロッコ	8,450	8,466	1,109,627	1.2	—	1.2	—	—
ロシア	800	802	105,200	0.1	0.1	—	0.1	—
ブルガリア	13,656	12,773	1,674,149	1.8	—	1.8	—	—
ルーマニア	17,835	19,347	2,535,702	2.7	—	2.3	0.5	—
アイスランド	3,615	3,799	497,987	0.5	—	—	0.5	—
合 計	—	—	86,553,216	92.9	39.2	74.6	14.6	3.6

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(注) 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。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
アメリカ	国債証券					
	10.375 COLOMBIA 330128	10.375	8,410	11,255	1,316,783	2033/1/28
	10.75 REP GHANA 301014	10.75	5,835	5,324	622,864	2030/10/14
	11.75 COLOMBIA 200225	11.75	455	577	67,610	2020/2/25
	11.95 VENEZUELA 310805	11.95	340	128	14,977	2031/8/5
	12.75 RUSSIA 280624	12.75	2,838	4,512	527,924	2028/6/24
	4 COLOMBIA 240226	4.0	2,100	1,953	228,481	2024/2/26
	4.125 MEXICO 260121	4.125	3,095	3,089	361,432	2026/1/21
	4.25 MOROCCO 221211	4.25	7,040	7,088	829,300	2022/12/11
	4.375 ROMANIA 230822	4.375	1,788	1,888	220,975	2023/8/22
	4.625 PARAGUAY 230125	4.625	7,645	7,388	864,337	2023/1/25
	4.75 AZERBAIJAN 240318	4.75	1,375	1,210	141,638	2024/3/18
	4.75 MEXICO 440308	4.75	1,110	1,002	117,301	2044/3/8
	4.75 SLOVENIA 180510	4.75	1,960	2,076	242,874	2018/5/10
	4.8 SOCIA VIETNAM 241119	4.8	3,335	3,202	374,660	2024/11/19
	4.875 ICELAND 160616	4.875	1,372	1,388	162,418	2016/6/16
	4.875 ROMANIA 240122	4.875	612	665	77,848	2024/1/22
	4.875 RUSSIA 230916	4.875	2,200	2,244	262,641	2023/9/16
	5 COLOMBIA 450615	5.0	891	717	83,932	2045/6/15
	5 POLAND 220323	5.0	5,385	5,996	701,526	2022/3/23
	5 RUSSIA 200429	5.0	8,500	8,821	1,031,993	2020/4/29
	5.1 URUGUAY 500618	5.1	24,057	20,722	2,424,348	2050/6/18
	5.125 NIGERIA REP 180712	5.125	519	494	57,813	2018/7/12
	5.375 HUNGARY 230221	5.375	6,386	6,976	816,204	2023/2/21
	5.375 HUNGARY 240325	5.375	1,672	1,839	215,168	2024/3/25
	5.375 IVORY COAST 240723	5.375	19,730	16,843	1,970,475	2024/7/23
	5.5 DOMINICAN 250127	5.5	5,865	5,465	639,447	2025/1/27
	5.5 MOROCCO 421211	5.5	2,430	2,326	272,135	2042/12/11
	5.5 NAMIBIA 211103	5.5	1,771	1,778	208,082	2021/11/3
	5.5 SLOVENIA 221026	5.5	7,740	8,689	1,016,580	2022/10/26
	5.5 SOUTH AFRICA 200309	5.5	5,215	5,381	629,571	2020/3/9
	5.625 BRAZIL 410107	5.625	1,080	809	94,730	2041/1/7
	5.625 COLOMBIA 440226	5.625	750	650	76,072	2044/2/26
	5.625 PERU 501118	5.625	11,393	11,692	1,367,921	2050/11/18
	5.625 RUSSIA 420404	5.625	2,400	2,286	267,444	2042/4/4
	5.625 TURKEY 210330	5.625	3,810	4,048	473,607	2021/3/30
	5.75 HUNGARY 231122	5.75	16,642	18,658	2,182,820	2023/11/22
	5.75 MEXICO 701231	5.75	4,384	4,026	471,037	2110/10/12
	5.75 TURKEY 240322	5.75	1,850	1,967	230,196	2024/3/22
	5.85 SLOVENIA 230510	5.85	10,900	12,452	1,456,841	2023/5/10
5.875 DOMINICAN 240418	5.875	7,184	6,903	807,661	2024/4/18	
5.875 ELSALVADOR 250130	5.875	2,349	1,840	215,296	2025/1/30	
5.875 INDONESIA 240115	5.875	2,585	2,812	329,083	2024/1/15	
5.875 KENYA REP 190624	5.875	2,351	2,208	258,367	2019/6/24	
5.875 REPUBLIC OF 181203	5.875	3,895	4,077	476,978	2018/12/3	
5.875 REPUBLIC OF 250916	5.875	1,200	1,240	145,128	2025/9/16	
5.875 RUSSIA 430916	5.875	7,000	6,810	796,712	2043/9/16	

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
アメリカ	国債証券	6 SRI LANKA 190114	6.0	13,945	13,566	1,587,132	2019/1/14
		6.05 MEXICO 400111	6.05	5,716	6,158	720,506	2040/1/11
		6.125 COLOMBIA 410118	6.125	638	583	68,306	2041/1/18
		6.125 LITHUANIA 210309	6.125	21,285	24,616	2,879,862	2021/3/9
		6.25 TURKEY 220926	6.25	5,074	5,546	648,931	2022/9/26
		6.375 CROATIA 210324	6.375	1,015	1,099	128,638	2021/3/24
		6.375 ELSALVADOR 270118	6.375	165	129	15,096	2027/1/18
		6.375 GABONESE RE 241212	6.375	3,706	2,741	320,738	2024/12/12
		6.375 IVORY COAST 280303	6.375	8,160	7,109	831,776	2028/3/3
		6.375 POLAND 190715	6.375	1,210	1,375	160,930	2019/7/15
		6.55 PERU 370314	6.55	737	850	99,460	2037/3/14
		6.6 DOMINICAN 240128	6.6	7,840	7,855	919,054	2024/1/28
		6.625 CROATIA 200714	6.625	3,089	3,358	392,887	2020/7/14
		6.625 INDONESIA 370217	6.625	9,037	9,614	1,124,817	2037/2/17
		6.625 LITHUANIA 220201	6.625	2,920	3,518	411,671	2022/2/1
		6.75 CROATIA 191105	6.75	3,379	3,673	429,764	2019/11/5
		6.75 JAMAICA 280428	6.75	3,260	3,215	376,143	2028/4/28
		6.75 NIGERIA REP 210128	6.75	295	275	32,252	2021/1/28
		6.75 ROMANIA 220207	6.75	17,562	20,815	2,435,189	2022/2/7
		6.85 DOMINICAN 450127	6.85	3,710	3,330	389,600	2045/1/27
		6.85 SRI LANKA 251103	6.85	3,584	3,220	376,721	2025/11/3
		6.875 DOMINICAN 260129	6.875	3,611	3,620	423,523	2026/1/29
		6.875 KENYA REP 240624	6.875	565	496	58,131	2024/6/24
		6.875 REPUBLIC OF 190527	6.875	12,185	13,155	1,539,080	2019/5/27
		6.95 GABONESE REP 250616	6.95	200	147	17,312	2025/6/16
		7 (IN) ARGENTINA 170417	7.0	18,605	19,086	2,232,929	2017/4/17
		7.25 PAKISTAN 190415	7.25	5,350	5,440	636,474	2019/4/15
		7.375 COLOMBIA 370918	7.375	3,654	3,791	443,533	2037/9/18
		7.375 REPUBLIC OF 200211	7.375	8,790	10,378	1,214,225	2020/2/11
		7.45 DOMINICAN 440430	7.45	1,225	1,172	137,224	2044/4/30
		7.5 DOMINICAN 210506	7.5	24,464	25,768	3,014,676	2021/5/6
		7.625 ELSALVADOR 340921	7.625	8,036	7,508	878,374	2034/9/21
		7.625 HUNGARY 410329	7.625	2,680	3,654	427,577	2041/3/29
		7.625 JAMAICA 250709	7.625	3,940	4,176	488,592	2025/7/9
		7.65 VENEZUELA 250421	7.65	30	9	1,153	2025/4/21
		7.75 INDONESIA 380117	7.75	6,420	7,589	887,846	2038/1/17
		7.75 UKRAINE 190901	7.75	501	468	54,811	2019/9/1
		7.75 UKRAINE 200901	7.75	1,841	1,704	199,408	2020/9/1
		7.75 UKRAINE 210901	7.75	1,307	1,191	139,436	2021/9/1
		7.75 UKRAINE 220901	7.75	1,742	1,582	185,118	2022/9/1
7.75 UKRAINE 230901	7.75	2,887	2,604	304,758	2023/9/1		
7.75 UKRAINE 240901	7.75	1,307	1,168	136,757	2024/9/1		
7.75 UKRAINE 250901	7.75	1,762	1,569	183,599	2025/9/1		
7.75 UKRAINE 260901	7.75	2,092	1,849	216,399	2026/9/1		
7.75 UKRAINE 270901	7.75	1,592	1,404	164,267	2027/9/1		
7.875 JAMAICA 450728	7.875	1,175	1,123	131,385	2045/7/28		
7.875 REP GHANA 230807	7.875	1,490	1,044	122,221	2023/8/7		

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
アメリカ	国債証券	8.125 REP GHANA 260118	8.125	285	196	23,023	2026/1/18
		8.25 BRAZIL 340120	8.25	7,065	7,107	831,493	2034/1/20
		8.25 EL SALVADOR 320410	8.25	3,310	2,838	332,121	2032/4/10
		8.25 PAKISTAN 240415	8.25	1,160	1,164	136,241	2024/4/15
		8.25 VENEZUELA 241013	8.25	16,780	5,652	661,267	2024/10/13
		8.5 INDONESIA 351012	8.5	13,021	16,341	1,911,744	2035/10/12
		8.75 PERU 331121	8.75	1,788	2,501	292,650	2033/11/21
		8.75 SENEGAL 210513	8.75	3,205	3,340	390,809	2021/5/13
		8.75(IN) ARGENTINA 240507	8.75	4,990	5,360	627,154	2024/5/7
		8.875 PANAMA 270930	8.875	6,046	8,404	983,247	2027/9/30
		9 VENEZUELA 230507	9.0	270	91	10,720	2023/5/7
		9.25 VENEZUELA 270915	9.25	610	228	26,775	2027/9/15
		9.25 VENEZUELA 280507	9.25	3,810	1,303	152,529	2028/5/7
		9.375 PANAMA 290401	9.375	3,612	5,183	606,384	2029/4/1
		9.5 ANGOLA REP 251112	9.5	1,590	1,306	152,883	2025/11/12
		9.5 REPUBLIC OF C 251119	9.5	4,275	3,583	419,210	2025/11/19
	STEP IVORY COAST 321231	5.75	2,140	1,830	214,131	2032/12/31	
	VAR UKRAINE 400531	—	2,748	995	116,462	2040/5/31	
	特殊債券	3.875 AFRICAN EX 180604	3.875	2,355	2,341	273,888	2018/6/4
		4.625 KAZAGRO NAT 230524	4.625	4,115	3,390	396,709	2023/5/24
		5.333 BRAZIL MINA 280215	5.333	3,835	2,924	342,100	2028/2/15
		5.375 EXPORT CRED 210208	5.375	2,005	2,021	236,490	2021/2/8
		5.75 BANQ TUNIS 250130	5.75	2,810	2,335	273,266	2025/1/30
		6.369 BANCO NAC 180616	6.369	3,725	3,756	439,491	2018/6/16
		6.75 ESKOM HLDG 230806	6.75	2,459	2,090	244,526	2023/8/6
		6.902 VNESHCONOM 200709	6.902	1,325	1,326	155,148	2020/7/9
		7.125 ESKOM HLDG 250211	7.125	1,995	1,685	197,218	2025/2/11
		社債券	3 CODELCO INC 220717	3.0	11,647	10,748	1,257,513
	3.25 STATE BK IND 180418		3.25	3,790	3,860	451,665	2018/4/18
	3.5 PETRO MEX 230130		3.5	2,740	2,337	273,431	2023/1/30
	3.75 CODELCO INC 201104		3.75	1,168	1,176	137,657	2020/11/4
	3.85 GAZPROM 200206		3.85	2,850	2,679	313,456	2020/2/6
	3.875 CODELCO INC 211103		3.875	15,000	14,644	1,713,268	2021/11/3
	4.5 CODELCO INC 250916		4.5	7,099	6,839	800,143	2025/9/16
	4.5 OFFICE CHE 251022		4.5	3,100	2,806	328,291	2025/10/22
	5 ISRAEL ELEC 241112		5.0	4,140	4,212	492,814	2024/11/12
	5.375 PETROLEOS 270412		5.375	400	118	13,831	2027/4/12
	5.5 PERUSAHAAN 211122		5.5	3,595	3,693	432,144	2021/11/22
	5.5 PETRO MEX 210121		5.5	1,720	1,698	198,707	2021/1/21
	5.5 PETRO MEX 440627		5.5	20,390	15,339	1,794,556	2044/6/27
	5.5 PETROLEOS MEX 440627		5.5	571	429	50,254	2044/6/27
	5.625 PERTAMINA P 430520		5.625	675	525	61,463	2043/5/20
	5.7 RZD CAPITA 220405		5.7	2,976	2,873	336,180	2022/4/5
	5.75 CENT ELET BR 211027		5.75	4,115	3,208	375,358	2021/10/27
5.875 HRVATSKA EL 221023	5.875		1,645	1,681	196,725	2022/10/23	
5.999 GAZPROM 210123	5.999		1,470	1,470	172,040	2021/1/23	
6 PETROLEOS 240516	6.0		1,735	521	60,974	2024/5/16	

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	社債券					
		6.0	17,770	5,284	618,268	2026/11/15
		6.125	1,785	1,682	196,819	2045/6/16
		6.15	355	356	41,715	2036/10/24
		6.25	3,693	3,963	463,653	2019/7/8
		6.375	1,040	1,065	124,699	2021/2/4
		6.45	3,840	3,303	386,454	2044/5/30
		6.625	4,145	3,668	429,157	2035/6/15
		6.625	1,755	1,518	177,650	2038/6/15
		6.875	6,885	6,484	758,640	2044/4/25
		6.875	3,076	3,115	364,467	2026/8/4
		7.0	7,385	7,468	873,709	2016/5/11
		7.5	590	662	77,561	2019/1/15
		7.75	985	1,102	128,925	2020/1/20
		8.5	1,756	738	86,417	2017/11/2
		9.25	3,266	3,627	424,429	2019/4/23
		9.625	4,800	4,075	476,813	2025/3/20
小	計				80,277,121	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ		
ハンガリー	国債証券	5.75	2,420	2,696	353,426	2018/6/11
モロッコ	国債証券	3.5	8,450	8,466	1,109,627	2024/6/19
ロシア	国債証券	3.625	800	802	105,200	2020/9/16
ブルガリア	国債証券	2.625	660	646	84,767	2027/3/26
		2.95	3,031	3,156	413,656	2024/9/3
		3.125	9,965	8,970	1,175,725	2035/3/26
ルーマニア	国債証券	2.875	1,170	1,225	160,548	2024/10/28
		3.625	9,145	10,097	1,323,372	2024/4/24
		3.875	4,680	4,775	625,842	2035/10/29
		6.5	2,840	3,249	425,938	2018/6/18
アイスランド	国債証券	2.5	3,615	3,799	497,987	2020/7/15
小	計				6,276,094	
合	計				86,553,216	

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

(注) 委託会社合併に伴い、一部債券銘柄の種別を特殊債券から社債券へ変更を行っております。

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

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外	債券先物取引	NOTE5Y	百万円	百万円
		EU BOBL	—	311
		EURO-B	—	2,030
		NOTE10Y	—	2,871
国		EU BUXL	—	1,325
		T-BOND	—	943
			—	38

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

## ○投資信託財産の構成

(2016年2月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	86,553,216	91.1
コール・ローン等、その他	8,460,798	8.9
投資信託財産総額	95,014,014	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (91,598,709千円) の投資信託財産総額 (95,014,014千円) に対する比率は96.4%です。

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

1 アメリカドル=116.99円	1 ユーロ=131.06円
------------------	---------------

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年2月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	113,163,865,291
コール・ローン等	4,926,613,807
公社債(評価額)	86,553,216,267
未収入金	19,786,830,976
未収利息	1,225,987,850
前払費用	170,246,757
差入委託証拠金	500,969,634
(B) 負債	19,956,661,458
未払金	19,953,674,941
未払解約金	2,986,517
(C) 純資産総額(A-B)	93,207,203,833
元本	32,229,962,140
次期繰越損益金	60,977,241,693
(D) 受益権総口数	32,229,962,140口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,919円

### <注記事項>

①期首元本額	36,687,161,797円
期中追加設定元本額	3,509,345,086円
期中一部解約元本額	7,966,544,743円
また、1口当たり純資産額は、期末2,8919円です。	

### ②期末における元本の内訳 (当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

エマージング・ソブリン・オープン (毎月決算型) 為替ヘッジあり	15,001,441,739円
エマージング・ソブリン・オープン (毎月決算型)	11,948,418,719円
エマージング・ソブリン・オープン (1年決算型)	2,722,412,481円
グローバル財産3分法ファンド (毎月決算型)	2,100,510,697円
エマージング・ソブリン・オープン (資産成長型)	194,145,941円
エマージング・ソブリン・ファンド	163,439,742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	69,006,347円
グローバル財産3分法ファンド (1年決算型)	30,586,474円
合計	32,229,962,140円

## ○損益の状況 (2015年8月6日～2016年2月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,801,706,173
受取利息	2,801,982,562
支払利息	△ 276,389
(B) 有価証券売買損益	△ 9,309,184,848
売買益	1,972,628,945
売買損	△11,281,813,793
(C) 先物取引等取引損益	△ 305,083,696
取引益	75,034,587
取引損	△ 380,118,283
(D) 保管費用等	△ 10,840,970
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 6,823,403,341
(F) 前期繰越損益金	76,737,915,763
(G) 追加信託差損益金	6,905,317,850
(H) 解約差損益金	△15,842,588,579
(I) 計(E+F+G+H)	60,977,241,693
次期繰越損益金(I)	60,977,241,693

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

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

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