

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	ベビーフンド	グローバル株式インカム マザーファンド 受益証券、ワールド・リート・オープン マザーファンド受益証券、エマーシング・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券
	グローバル株式インカムマザーファンド	世界主要先進国の株式
	ワールド・リート・オープンマザーファンド	世界各国の上場不動産投資信託
	エマーシング・ソブリン・オープンマザーファンド	エマーシング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券
運用方法	原則として、当ファンドの純資産総額に対して各マザーファンドへ3分の1程度の投資を行い、各投資割合が一定の範囲内となるよう組入比率の調整を行います。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な組入制限	ベビーフンド	マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。
	グローバル株式インカムマザーファンド	株式への投資は、制限を設けません。同一銘柄の株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への投資は、制限を設けません。
	ワールド・リート・オープンマザーファンド	主要投資対象とする投資信託証券、コモディティ・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買い現先取引に限り、投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	エマーシング・ソブリン・オープンマザーファンド	外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。新興国単一国への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の30%以内とします。ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の30%以内とします。ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の35%以内とします。新興国の同一企業(政府関連機関を含みます。)が発行する債券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎年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。)	
	分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。(基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。)	

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

運用報告書(全体版)

グローバル財産3分法ファンド (1年決算型)

第10期(決算日:2018年6月12日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、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12日に第10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。



三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 証 書 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円	
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	
9期(2017年6月12日)	25,861	10	13.1	32.5	—	31.7	△1.0	32.5	206	
10期(2018年6月12日)	26,730	10	3.4	32.8	—	31.2	△1.4	32.8	201	

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

決 算 期	（ 参 考 指 数 ） M S C I ワールド・ インデックス（円換算）		（ 参 考 指 数 ） S & P 先 進 国 R E I T 指 数 （ 円 換 算 ）		（ 参 考 指 数 ） J. P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）	
	期 騰	落 中 率	期 騰	落 中 率	期 騰	落 中 率
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
9期(2017年6月12日)	26,700	21.9	30,590	5.5	27,109	12.4
10期(2018年6月12日)	30,377	13.8	31,833	4.1	26,664	△ 1.6

- (注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。
- (注) M S C I ワールド・インデックス（円換算）は、M S C I ワールド・インデックス（米ドル建て税引き後配当込み）（出所：M S C I）の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
M S C I ワールド・インデックス（出所：M S C I）。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をM S C Iは何ら保証するものではありません。またその著作権はM S C Iに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的は一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。
- (注) S & P先進国R E I T指数（円換算）は、S & P先進国R E I T指数（配当込み）米ドル建ての基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
S & P先進国R E I T指数とは、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスL L Cが公表している指数で、先進国の不動産投資信託（R E I T）および同様の制度に基づく銘柄を対象に浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックス（S & P D J I）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。S & P D J Iは、同指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。
- (注) J. P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）は、米ドル建のJ. P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。なお、J. P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）は、基準日前営業日の同インデックスの指数値を、為替は基準日の三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。
情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したものです。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.
- (注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率					
(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
2017年6月12日	25,861	—	32.5	—	31.7	△1.0	32.5
6月末	26,209	1.3	32.7	—	31.6	△1.0	31.9
7月末	26,154	1.1	32.1	—	30.7	△1.0	31.9
8月末	26,147	1.1	32.5	—	31.0	△1.1	31.9
9月末	27,037	4.5	32.9	—	31.2	△1.0	31.7
10月末	27,128	4.9	31.9	—	32.2	△1.1	31.6
11月末	27,217	5.2	32.5	—	31.3	△1.2	31.9
12月末	27,936	8.0	32.8	—	31.0	△1.1	31.9
2018年1月末	27,007	4.4	32.4	—	30.9	△1.2	31.8
2月末	25,671	△0.7	33.0	—	31.1	△1.2	31.4
3月末	25,284	△2.2	32.1	—	30.6	△1.4	32.2
4月末	25,968	0.4	32.7	—	31.5	△1.5	31.8
5月末	26,129	1.0	32.1	—	31.8	△1.4	32.5
(期 末)							
2018年6月12日	26,740	3.4	32.8	—	31.2	△1.4	32.8

(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」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）

年 月 日	（ 参 考 指 数 ） M S C I ワールド・ インデックス（円換算）		（ 参 考 指 数 ） S & P 先 進 国 R E I T 指 数（円換算）		（ 参 考 指 数 ） J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）	
		騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率
(期 首) 2017年6月12日	26,700	% —	30,590	% —	27,109	% —
6月末	27,107	1.5	31,174	1.9	27,397	1.1
7月末	27,291	2.2	31,142	1.8	27,169	0.2
8月末	27,187	1.8	30,958	1.2	27,617	1.9
9月末	28,440	6.5	31,600	3.3	28,216	4.1
10月末	29,175	9.3	31,477	2.9	28,493	5.1
11月末	29,385	10.1	32,096	4.9	28,228	4.1
12月末	30,250	13.3	32,776	7.1	28,648	5.7
2018年1月末	30,623	14.7	30,600	0.0	27,544	1.6
2月末	29,267	9.6	28,664	△6.3	26,719	△1.4
3月末	28,013	4.9	29,091	△4.9	26,485	△2.3
4月末	29,259	9.6	29,963	△2.1	26,899	△0.8
5月末	29,291	9.7	31,039	1.5	26,534	△2.1
(期 末) 2018年6月12日	30,377	13.8	31,833	4.1	26,664	△1.6

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

（第10期：2017/6/13～2018/6/12）

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ3.4%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。



第10期首：25,861円
 第10期末：26,730円
 （既払分配金 10円）
 騰落率：3.4%
 （分配金再投資ベース）

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



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

基準価額の主な変動要因

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> 世界主要先進国株式の上昇が、基準価額の上昇要因となりました。 投資先通貨のうちユーロや英ポンドが円に対して上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> 新興国債券の下落が、基準価額の下落要因となりました。

投資環境について

株式市況の推移
(期首を100として指数化)

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

(第10期：2017/6/13～2018/6/12)

◎株式市況

- ・当期の世界主要先進国株式を概観しますと、2018年1月にかけて上昇したものの、2月上旬頃に急反落し、その後はもみ合う展開となりました。
- ・2017年9月から2018年1月にかけて、世界的な景気の先行きへの安心感や企業の業績伸長への期待感が広がったことなどを背景に、日・米が牽引役となる形で堅調に推移しました。
- ・2月上旬には、アメリカの政策金利の引き上げペースが加速する可能性に対する警戒感が広がったことなどから、世界的に株価は下落しました。
- ・その後一旦持ち直したものの、3月中旬から下旬にかけてアメリカが貿易相手国への制裁措置を打ち出したことなどによって貿易摩擦問題が世界景気に及ぼす影響が懸念されたことや、トランプ米大統領が一部の企業を名指しして非難したことなどが嫌気されて株価が下押しする局面がありました。
- ・その後5月にかけては、好調な企業業績などを背景にアメリカ株が牽引する形で世界的に株価は持ち直す動きとなりました。

リート市況の推移 (期首を100として指数化)



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

◎先進国リート市況

- ・先進国リート市況は、期を通してみると米ドル・ベース、為替変動を考慮した円換算ベースともに上昇しました。
- ・期首から2017年7月中旬にかけては、アメリカの小売りの事業環境に対する先行き不透明感が高まったことなどから下落したものの、7月中旬から12月中旬にかけては、産業用施設のリート銘柄を中心にリーートの決算内容が好感されたことや、アメリカの大手小売りリートを巡る買収観測の報道などを背景に堅調な動きとなりました。
- ・12月中旬から2018年2月にかけては、米10年国債利回りが上昇したことなどを背景に大きく調整したものの、3月から期末にかけては、金利上昇に対する売り圧力が一服するなか、アメリカの大手リートが発表した決算内容が概ね好感されたことや、リートを巡るM & A（合併・買収）の動きが活発化したことなどを背景に上昇しました。また、バリュエーション面の割安感に着目した買い需要なども同市況のリート価格を下支えしました。

債券市況の推移
(期首を100として指数化)



・当ファンドの参考指数は、J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算) です。

◎新興国債券市況

・期初から2018年1月下旬にかけては、堅調に推移する原油価格や株式市場を背景に市場参加者のリスク許容度が改善し、新興国債券市況が堅調に推移する場面がありました。その後、米国のインフレへの懸念や米国債の供給増加観測などを背景に米国金利が上昇したことや米国の通商政策への懸念の高まりなどを背景に新興国債券市況は軟調となり、期を通じてみると、新興国債券市況は下落しました。

◎為替市況

- ・主要通貨のうちユーロ、英ポンドは当期を通してみると円に対して上昇した一方、米ドルはほぼ横ばいの動きとなりました。
- ・ユーロや英ポンドは金融緩和政策の縮小観測などを背景に2018年1月にかけて円に対して上昇した後、5月下旬にかけて景気回復基調の鈍化懸念などから下落したものの、期末にかけて反発しました。
- ・米ドルは2017年12月にかけてアメリカの金利上昇と共に円に対して上昇した後、2018年3月にかけて反落したものの、5月にかけてアメリカ株の反発などに連れて持ち直す動きとなりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

i 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

<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 マザーファンドの各受益証券を通じて、世界各国の株式、リート（上場不動産投資信託）および新興国（エマージング・カントリー）の債券を主要投資対象としています。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わない方針としており、為替ヘッジは行いませんでした。当ファンドの純資産総額に対して各マザーファンドへ3分の1程度の投資を行い、各投資割合が一定の範囲内となるよう組入比率の調整を行いました。

・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	33.1%
ワールド・リート・オープン マザーファンド	33.7%
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	32.6%

＜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、12.4%の上昇となりました。
- ・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受け、幅広い業種の中から、相対的に高い配当が期待でき、信用力が高いと判断される銘柄に注目し、中長期的な視点に基づいて株価が割安と判断された銘柄を中心に投資してまいりました。

◎国・地域別上位の組入比率

- ・期首のアメリカ45.4%、イギリス11.4%、日本11.1%などから、期末にはアメリカ49.9%、日本11.9%、イギリス11.2%などとなりました。

◎業種別上位の組入比率

- ・期首の金融23.6%、生活必需品15.5%、ヘルスケア12.7%などから、期末には金融22.3%、情報技術12.8%、一般消費財・サービス12.2%などとなりました。

(注)業種はGICS（世界産業分類基準）のセクター分類に基づいたものです。Global Industry Classification Standard（“GICS”）は、MSCI Inc.とS&P（Standard & Poor's）が開発した業種分類です。GICSに関する知的財産所有権はMSCI Inc.およびS&Pに帰属します。

- ・新規組入、全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

- ・WELLS FARGO & CO（アメリカ・総合金融サービス会社）：規制当局による財務面のテストを経て、株主還元策が本格化する可能性などを評価して組み入れました。
- ・GENERAL MOTORS CO（アメリカ・自動車メーカー）：不採算部門からの撤退といった経営効率の改善への取り組みなどを評価して組み入れました。
- ・EASTMAN CHEMICAL CO（アメリカ・化学品メーカー）：事業構造改革の効果が顕在化する可能性などを評価して組み入れました。

◎主な全売却銘柄

CISCO SYSTEMS INC（アメリカ・データネットワーク製品メーカー）、CREDIT AGRICOLE SA（フランス・金融持ち株会社）、GENERAL ELECTRIC CO（アメリカ・総合資本財・サービス会社）：相対的な割安度の観点から、他銘柄への入れ替えのため、全売却しました。

以上のような投資判断を行いました。組入株式の株価上昇に加えて、外国為替市場でユーロ、英ポンドなどが円に対して上昇したことによって基準価額は上昇しました。運用成果に影響した主な銘柄は以下の通りです。

（プラス要因）

MICROSOFT CORP（アメリカ・ソフトウェアメーカー）、RIO TINTO LTD（オーストラリア・鉱物資源会社）：業績伸長への期待感などを背景に株価が上昇し、プラスに寄与しました。

（マイナス要因）

PHILIP MORRIS INTERNATIONAL（アメリカ・たばこメーカー）、BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC（イギリス・たばこメーカー）：業績の先行き不透明感などを背景に株価が下落し、マイナスに影響しました。

＜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2.7%の上昇となりました。
- ・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施し、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。
- ・当期は、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あると判断し、小売りセクターなどの銘柄を中心に組入比率を引き上げました。他方、バリュエーション面で割安感が後退したと判断し、ホテルセクター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63.5%、オーストラリア10.5%、カナダ5.0%などから、期末にはアメリカ59.9%、オーストラリア8.8%、カナダ6.0%などとなりました。

◎業種別上位の組入比率

期首の小売り28.9%、複合24.8%、ヘルスケア10.1%などから、期末には小売り37.0%、複合17.2%、オフィス14.2%などとなりました。

※期中においては、保有するワシントンDC所在物件をスピノフ（分離・独立）したVORNADO REALTY TRUST（アメリカ）の業種を、「複合」から「オフィス」へ変更しました。なお、スピノフされた資産は、JBG SMITH PROPERTIES（アメリカ／複合）として新たに上場しました。

※UNIBAIL-RODAMCO SE（フランス／複合）とWESTFIELD CORP（オーストラリア／小売り）の統合によって誕生した、UNIBAIL GROUP STAPLEDおよびUNIBAIL-RODAMCO-WTFIELD-CDIの業種を「小売り」としました。

◎銘柄

- ・LINK REIT（香港／小売り）：中国を中心としたアジア圏の景気回復期待に加え、同社が発表した堅調な決算内容や保有物件の売却などが好感されたことなどから上昇しました。
- ・SIMON PROPERTY GROUP INC（アメリカ／小売り）：同社の業績が安定的であることに加え、足下の調整局面を受けて高まった割安感に着目した買い需要などを背景に上昇しました。
- ・前記のような運用の結果、香港のリート価格が上昇したことや、為替市場でユーロや英ポンドが対円で上昇したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

<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ほぼ横ばいとなりました。
- ・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います。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。
- ・債券等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託しています。
- ・J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）を当マザーファンドのベンチマークとしています。
- ・国別では、ファンダメンタルズが改善基調にあると見ているハンガリーなどの一部の欧州諸国、構造改革の進展が期待されるコートジボワール、モロッコなどについてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。一方、北米自由貿易協定（NAFTA）再交渉や大統領選挙などの政治動向に対する不透明感を考慮してメキシコについて、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。
- ・デュレーションは、米国で緩やかなペースでの利上げが見込まれる状況などを考慮し、ベンチマークに対してやや短めとしました。
※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。
- ・外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるよう為替取引を行いました。
- ・前記のような運用の結果、米ドルが対円で小幅に上昇したことなどが基準価額の上昇要因となったものの、新興国債券市況が下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

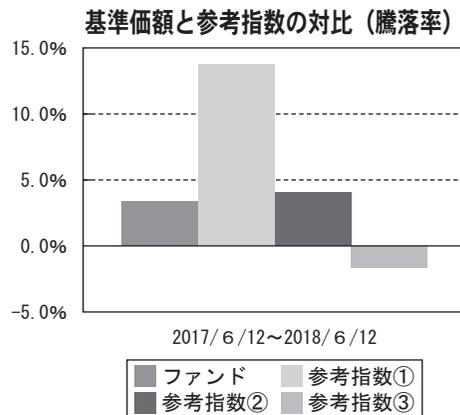
◎ベンチマークとの比較

- ・基準価額は期首に比べほぼ横ばいとなり、ベンチマークの騰落率（-1.6%）を1.6%上回りました。
- ・ガーナの銘柄選択などがマイナスに作用したものの、アゼルバイジャンをベンチマークに対して高めの投資割合としていたことやウクライナの銘柄選択等がプラスに寄与し、ベンチマークに対してアウトパフォームしました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

i ベンチマークまたは参考指数と比較することで、期間中の運用内容を評価することができます。

- ・当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。
- ・参考指数①は、MSCI ワールド・インデックス（円換算）、参考指数②は、S & P先進国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せん。

分配金について

i 分配金の内訳および翌期繰越分配対象額（翌期に繰越す分配原資）がどの程度あるかを確認できます。

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10期
	2017年6月13日～2018年6月12日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.037%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	16,729

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

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

今後の運用方針 （作成対象期間末での見解です。）

＜グローバル財産3分法ファンド（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

- ・世界的な景気拡大が先進国株式を下支えすることを想定しています。しかしながら、株価の上値が抑えられる展開も考えられます。当期中に世界の株価を下押しした要素に、トランプ米大統領による貿易摩擦をいとわない高率の関税措置の表明や特定の企業への非難などが挙げられます。同氏のこうした姿勢は、2018年11月の米国議会選挙に向けての演出にとどまり実体経済に影響が及ばないとしても、折に触れて株式市場で嫌気される可能性があります。ただし、業績見通しがしっかりした企業の株価については、株式市場を覆う不透明感が払拭された後の上昇余地が大きくなることが期待されます。

◎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、株価の相対的な割安度と配当利回りに着目し、併せて財務状況が堅固と考えられる企業への投資を行います。また、より割安と判断される銘柄への入れ替えなどを随時行っていく方針です。先行きへの不透明感が漂う投資環境において割安銘柄は、直ちに株価が上昇するとは言い難いものの、中長期的な視点からは投資価値が見直されてくるものと考えています。

＜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、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げの頻度や影響などが材料視されると思われます。アメリカの利上げに関しては、雇用市場の回復やインフレ率の上昇などが確認されるにつれて利上げのペースを速めるとみられており、長期金利の上昇などは短期的にリート価格の値動きを大きくするとみています。ただし、リート各社による借入期間の長期化の動きなどから、こうした金利上昇の影響は軽微に留まると見られます。また、不動産価格や賃貸料などの実物不動産市場のファンダメンタルズが依然として堅調であることなどから、リーートのキャッシュフロー成長率は今後もプラス圏を維持すると期待されます。また、足下で業界再編の動きが強まっていることや、小売りの事業環境に対する過度な懸念が後退しつつあることなどに注目しています。
- ・日本については、足下の調整局面などを受けて割高感は後退したものの、日銀による金融緩和のプラス効果を過大に織り込んだ結果、依然として相対的に割高な状況にあるとみています。

◎今後の運用方針

- ・引き続き、世界各国のリートに分散投資を行い、リスク分散を図った上で安定した配当利回りの確保と長期的な信託財産の成長を目指します。
- ・当面の運用としては、マクロ環境や実物不動産市況の変化、リート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やオーストラリアに注目します。なかでも、アメリカの大手小売りリートなどについては、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。
- ・資産価値対比で相対的に割高と判断している日本などについては慎重なスタンスを取る方針です。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・新興国のファンダメンタルズは、概ね堅調な世界経済、安定もしくは改善しつつある財政収支、健全な水準にあると考えられる対外債務返済能力などを背景に改善していると考えています。また、新興国の経済成長は上向き傾向にあり、今後緩やかな景気回復に向かうと予想しています。しかし、短期的に注目すべき不確実性要因として、米国の貿易政策、先進国の金融政策、グローバルなインフレ動向、ブラジルやメキシコの選挙など新興国の政治動向などがあり、引き続き事態の推移を注視していく方針です。

◎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。
- ・新興国債券市場は、足下にかけて軟調に推移しているものの、米国の貿易政策や先進国の金融政策の与える影響は個々の国によって異なると考えられます。そのため、リスクを管理し、ファンダメンタルズを重視した運用に臨みます。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とともに、市場価格が発行体のファンダメンタルズから乖離し、割安であると判断し得る債券に対する投資機会を探る方針です。
- ・国別資産配分については、ファンダメンタルズが改善基調にあるハンガリーなどの一部の欧州諸国、構造改革の進展が見込まれるコートジボワールやモロッコなどについてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合とする方針です。一方、フィリピンなどの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。
- ・当面、デュレーションは、ベンチマークに対してやや短めとする方針です。
- ・為替取引等について、原則として対円での為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

○ 1万口当たりの費用明細

(2017年6月13日～2018年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	410	1.547	(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)
（ 投 信 会 社 ）	(229)	(0.865)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(158)	(0.595)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(23)	(0.087)	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	15	0.056	(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
（ 株 式 ）	(11)	(0.043)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(3)	(0.012)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.012	(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
（ 株 式 ）	(3)	(0.011)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	11	0.041	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(4)	(0.015)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（ 監 査 費 用 ）	(2)	(0.009)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（ そ の 他 ）	(5)	(0.018)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	439	1.656	
期中の平均基準価額は、26,490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) 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

(2017年6月13日～2018年6月12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
	千口	千円	千口	千円
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	1,988	6,673	2,697	9,131
ワールド・リート・オープン マザーファンド	2,659	6,646	3,589	9,107
グローバル株式インカム マザーファンド	2,019	4,045	6,640	13,905

○株式売買比率

(2017年6月13日～2018年6月12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
(a) 期中の株式売買金額	20,753,520千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,187,750千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93

(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

(2017年6月13日～2018年6月12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			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		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	%
株式	9,128	946	10.4	11,624	1,951	16.8
為替直物取引	2,394	44	1.8	5,559	75	1.3

平均保有割合 0.3%

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

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 23,595	百万円 18	% 0.1	百万円 175,002	百万円 -	% -
為替直物取引	15,526	3,054	19.7	184,988	42,129	22.8

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>

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 39,262	百万円 797	% 2.0	百万円 46,136	百万円 1,113	% 2.4

平均保有割合 0.1%

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

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

種 類	買 付 額
投資信託証券	百万円 566

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)	114千円
うち利害関係人への支払額 (B)	10千円
(B) / (A)	9.0%

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

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

○組入資産の明細

(2018年6月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	20,699	19,989	65,792
ワールド・リート・オープン マザーファンド	27,547	26,617	67,948
グローバル株式インカム マザーファンド	35,998	31,377	66,817

○投資信託財産の構成

(2018年6月12日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	65,792	32.3
ワールド・リート・オープン マザーファンド	67,948	33.4
グローバル株式インカム マザーファンド	66,817	32.8
コール・ローン等、その他	3,006	1.5
投資信託財産総額	203,563	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（69,457,282千円）の投資信託財産総額（70,134,102千円）に対する比率は99.0%です。

(注) ワールド・リート・オープン マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（339,513,103千円）の投資信託財産総額（354,784,915千円）に対する比率は95.7%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（19,216,104千円）の投資信託財産総額（21,939,458千円）に対する比率は87.6%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=110.36円	1 カナダドル=84.87円	1 ユーロ=129.66円	1 イギリスポンド=147.40円
1 スイスフラン=111.85円	1 スウェーデンクローネ=12.70円	1 ノルウェークローネ=13.69円	1 オーストラリアドル=83.77円
1 香港ドル=14.07円	1 シンガポールドル=82.57円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年6月12日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	203,563,104
コール・ローン等	2,921,155
エマージング・ツブリン・オープン マザーファンド(評価額)	65,792,695
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	67,948,885
グローバル株式インカム マザーファンド(評価額)	66,817,591
未収入金	82,778
(B) 負債	1,661,882
未払収益分配金	75,534
未払解約金	32,383
未払信託報酬	1,545,367
未払利息	7
その他未払費用	8,591
(C) 純資産総額(A-B)	201,901,222
元本	75,534,500
次期繰越損益金	126,366,722
(D) 受益権総口数	75,534,500口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,730円

<注記事項>

- ①期首元本額 79,992,335円
 期中追加設定元本額 10,733,434円
 期中一部解約元本額 15,191,269円
 また、1口当たり純資産額は、期末2.6730円です。

②分配金の計算過程

項 目	2017年6月13日～ 2018年6月12日
費用控除後の配当等収益額	5,580,861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	99,744,377円
分配準備積立金額	21,117,018円
当ファンドの分配対象収益額	126,442,256円
1万口当たり収益分配対象額	16,739円
1万口当たり分配金額	10円
収益分配金金額	75,534円

○損益の状況（2017年6月13日～2018年6月12日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,426
受取利息	20
支払利息	△ 1,446
(B) 有価証券売買損益	9,074,672
売買益	10,752,395
売買損	△ 1,677,723
(C) 信託報酬等	△ 3,206,593
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	5,866,653
(E) 前期繰越損益金	14,367,864
(F) 追加信託差損益金	106,207,739
(配当等相当額)	(57,057,625)
(売買損益相当額)	(49,150,114)
(G) 計(D+E+F)	126,442,256
(H) 収益分配金	△ 75,534
次期繰越損益金(G+H)	126,366,722
追加信託差損益金	106,207,739
(配当等相当額)	(57,110,697)
(売買損益相当額)	(49,097,042)
分配準備積立金	26,622,345
繰越損益金	△ 6,463,362

- (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す。
 (注) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

③(自 平成29年6月13日 至 平成29年11月6日)

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、「エマーゼン・ソプリン・オープン マザーファンド」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。

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

(自 平成29年11月7日 至 平成30年6月12日)

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

(自 平成29年6月13日 至 平成30年6月12日)

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

○分配金のお知らせ

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、2018年6月12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 (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【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（分散型に分類）ため、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い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2017年9月12日)
- ②当ファンドの主要投資対象とする親投資信託の一つであるエマージング・ソブリン・オープン マザーファンドにおける運用指図権限の委託先への報酬に関連する規定を削除し、委託先への報酬を当該マザーファンドの約款に規定するため、信託約款に所要の変更を行いました。
(2017年11月7日)
- ③当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
(変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)
(2018年1月1日)
- ④よりわかりやすい記載を目的として目論見書の特色の配分方針に「分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。(基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。)」を掲載しました。
- ⑤2014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附加され、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。

グローバル株式インカム マザーファンド

《第147期》決算日2018年1月9日 《第150期》決算日2018年4月9日

《第148期》決算日2018年2月7日 《第151期》決算日2018年5月7日

《第149期》決算日2018年3月7日 《第152期》決算日2018年6月7日

[計算期間：2017年12月8日～2018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152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147期～第152期の運用状況をご報告申し上げます。

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・ インデックス(円換算)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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	16,784	2.8	98.1	—	14,093
126期(2016年4月7日)	15,466	△ 2.2	16,474	△ 1.8	98.3	—	17,471
127期(2016年5月9日)	15,340	△ 0.8	16,288	△ 1.1	95.9	—	18,267
128期(2016年6月7日)	15,663	2.1	16,753	2.9	98.3	—	19,341
129期(2016年7月7日)	14,301	△ 8.7	15,351	△ 8.4	98.4	—	18,000
130期(2016年8月8日)	15,176	6.1	16,257	5.9	99.1	—	19,361
131期(2016年9月7日)	15,511	2.2	16,443	1.1	98.7	—	19,821
132期(2016年10月7日)	15,633	0.8	16,596	0.9	98.5	—	19,957
133期(2016年11月7日)	15,361	△ 1.7	16,078	△ 3.1	98.8	—	19,100
134期(2016年12月7日)	17,332	12.8	18,409	14.5	99.3	—	20,848
135期(2017年1月10日)	18,165	4.8	19,250	4.6	98.7	—	21,511
136期(2017年2月7日)	17,707	△ 2.5	18,784	△ 2.4	98.6	—	19,596
137期(2017年3月7日)	18,541	4.7	19,704	4.9	98.8	—	21,278
138期(2017年4月7日)	18,083	△ 2.5	19,235	△ 2.4	98.8	—	21,342
139期(2017年5月8日)	18,934	4.7	20,113	4.6	98.4	—	22,473
140期(2017年6月7日)	18,836	△ 0.5	19,902	△ 1.0	98.4	—	22,576
141期(2017年7月7日)	19,343	2.7	20,429	2.6	97.7	—	23,094
142期(2017年8月7日)	19,438	0.5	20,589	0.8	99.4	—	22,509
143期(2017年9月7日)	19,175	△ 1.4	20,260	△ 1.6	98.9	—	22,179
144期(2017年10月10日)	20,521	7.0	21,538	6.3	99.2	—	23,109
145期(2017年11月7日)	20,917	1.9	22,100	2.6	99.2	—	22,547
146期(2017年12月7日)	20,801	△ 0.6	22,021	△ 0.4	99.0	—	22,795
147期(2018年1月9日)	21,980	5.7	23,244	5.6	99.5	—	24,048
148期(2018年2月7日)	20,648	△ 6.1	21,867	△ 5.9	98.2	—	22,088
149期(2018年3月7日)	20,094	△ 2.7	21,345	△ 2.4	98.2	—	21,454
150期(2018年4月9日)	20,055	△ 0.2	20,987	△ 1.7	98.7	—	21,189
151期(2018年5月7日)	20,600	2.7	21,820	4.0	99.0	—	21,456
152期(2018年6月7日)	21,161	2.7	22,627	3.7	99.0	—	21,805

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

(注) MSCI ワールド・インデックス(円換算)は、MSCI ワールド・インデックス(米ドル建て税引き後配当込み)(出所:MSCI)の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買取相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

MSCI ワールド・インデックス(出所:MSCI)。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をMSCIは何ら保証するものではありません。またその著作権はMSCIに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率-売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		(参考指数) MSCIワールド・ インデックス(円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率
		円	騰落率	騰落率	%		
第147期	(期首) 2017年12月7日	20,801	—	22,021	—	99.0	—
	12月末	21,535	3.5	22,659	2.9	99.4	—
	(期末) 2018年1月9日	21,980	5.7	23,244	5.6	99.5	—
第148期	(期首) 2018年1月9日	21,980	—	23,244	—	99.5	—
	1月末	21,682	△1.4	22,938	△1.3	98.3	—
	(期末) 2018年2月7日	20,648	△6.1	21,867	△5.9	98.2	—
第149期	(期首) 2018年2月7日	20,648	—	21,867	—	98.2	—
	2月末	20,633	△0.1	21,923	0.3	98.9	—
	(期末) 2018年3月7日	20,094	△2.7	21,345	△2.4	98.2	—
第150期	(期首) 2018年3月7日	20,094	—	21,345	—	98.2	—
	3月末	19,882	△1.1	20,983	△1.7	98.5	—
	(期末) 2018年4月9日	20,055	△0.2	20,987	△1.7	98.7	—
第151期	(期首) 2018年4月9日	20,055	—	20,987	—	98.7	—
	4月末	20,780	3.6	21,916	4.4	98.7	—
	(期末) 2018年5月7日	20,600	2.7	21,820	4.0	99.0	—
第152期	(期首) 2018年5月7日	20,600	—	21,820	—	99.0	—
	5月末	20,538	△0.3	21,940	0.6	99.1	—
	(期末) 2018年6月7日	21,161	2.7	22,627	3.7	99.0	—

(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

◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ1.7%の上昇となりました。

基準価額等の推移



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

●投資環境について

◎株式市況

- ・当作成期の世界主要先進国株式を概観しますと、2018年1月下旬にかけて上昇したものの、2月上旬にかけて急反落し、その後はもみ合う展開となりました。
- ・2月上旬には、米国の政策金利の引き上げペースが加速する可能性に対する警戒感が広がったことなどから、世界的に株価は下落しました。
- ・その後一旦持ち直したものの、3月中旬から下旬にかけて米国が貿易相手国への制裁措置を打ち出したことなどによって貿易摩擦問題が世界景気に及ぼす影響が懸念されたことや、トランプ米大統領が一部の企業を名指しして非難したことなどが嫌気されて株価が下押しする局面がありました。
- ・その後5月にかけては、好調な企業業績などを背景に米国株が牽引する形で世界的に株価は持ち直す動きとなりました。

◎為替市況

- ・主要通貨のうち米ドルやユーロ、英ポンドなどは、当作成期を通して円に対して下落しました。
- ・米ドルは2018年1月から3月にかけて円に対して下落した後、5月にかけて米国株の反発などに連れて持ち直す動きとなりました。
- ・ユーロ、英ポンドは5月下旬にかけて、政治不安や景気回復の鈍化観測などが広がり円に対して下落したものの、当作成期末にかけて反発しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保ちました。
- ・UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、幅広い業種の中から、相対的に高い配当が期待でき、信用力が高いと判断される銘柄に注目し、中長期的な視点に基づいて株価が割安と判断された銘柄を中心に投資してまいりました。
- ・当作成期に新規組入、全株売却した主な銘柄のポイントは以下の通りです。

◎主な新規組入銘柄

- ・EASTMAN CHEMICAL CO (アメリカ・化学品メーカー)：事業構造改革の効果が顕在化する可能性などを評価して組み入れました。
- ・BROADCOM INC (アメリカ・半導体メーカー)：買収戦略による成長性や株主還元余地などを評価して組み入れました。
- ・CENTRICA PLC (イギリス・エネルギー会社)：事業の安定性や現金創出力、配当利回り水準などを評価して組み入れました。

◎主な全株売却銘柄

- ・KONINKLIJKE DSM NV (オランダ・化学品メーカー)、LYONDELLBASELL INDU-CL A (アメリカ・化学品メーカー)、SWEDBANK AB - A SHARES (スウェーデン・銀行)：相対的な割安度の観点から、

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。外国為替市場で米ドルやユーロ、英ポンドなどが円に対して下落したことがマイナス影響となったものの、組入株式の株価上昇によって基準価額は上昇しました。組入株式のうち運用成果に影響した主な銘柄は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・ MICROSOFT CORP (アメリカ・ソフトウェアメーカー)、RIO TINTO LTD (オーストラリア・鉱物資源会社) : 業績伸長への期待感などを背景に株価が上昇し、プラスに寄与しました。

(マイナス要因)

- ・ PHILIP MORRIS INTERNATIONAL (アメリカ・たばこメーカー)、BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (イギリス・たばこメーカー) : 業績の先行き不透明感などを背景に株価が下落し、マイナスに影響しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ 世界的な景気拡大が先進国株式を下支えすることを想定しています。しかしながら、株価の上値が抑えられる展開も考えられます。当作成期中に世界の株価を下押しした要素に、トランプ米大統領による貿易摩擦をいとわない高率の関税措置の表明や特定の企業への非難などが挙げられます。同氏のこうした姿勢は、2018年11月の米国議会選挙に向けての演出にとどまり实体经济に影響が及ばないとしても、折に触れて株式市場で嫌気される可能性があります。ただし、業績見通しがしっかりした企業の株価については、株式市場を覆う不透明感が払拭された後の上昇余地が大きくなることが期待されます。

◎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、株価の相対的な割安度と配当利回りに着目し、併せて財務状況が堅固と考えられる企業への投資を行います。また、より割安と判断される銘柄への入れ替えなどを随時行っていく方針です。先行きへの不透明感が漂う投資環境において割安銘柄は、直ちに株価が上昇するとは言い難いものの、中長期的な視点からは投資価値が見直されてくるものと考えています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月8日～2018年6月7日)

項 目	第147期～第152期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 9 (9)	% 0.043 (0.043)	(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)	2 (2)	0.012 (0.012)	(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)	2 (2)	0.009 (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
合 計	13	0.064	
作成期中の平均基準価額は、20,841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

(2017年12月8日～2018年6月7日)

株式

		第147期～第152期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 194	千円 510,313	千株 79	千円 300,893
	アメリカ	百株 2,210 (-)	千アメリカドル 12,573 (△ 103)	百株 2,628	千アメリカドル 16,535
外 国	カナダ	-	千カナダドル -	54	千カナダドル 259
	ユーロ	-	千ユーロ -	-	千ユーロ -
	ドイツ	150 (-)	1,036 (△ 84)	57	80
	イタリア	-	-	1,064	2,566
	フランス	331	2,050	-	-
	オランダ	-	-	430	3,428
	ベルギー	700	1,144	-	-
	イギリス	14,580	千イギリスポンド 2,189	670	千イギリスポンド 2,528
	スイス	- (-)	千スイスフラン - (△ 16)	-	千スイスフラン -
	スウェーデン	2,700	千スウェーデンクローネ 24,503	1,406	千スウェーデンクローネ 27,169
	ノルウェー	120	千ノルウェークローネ 2,135	92	千ノルウェークローネ 1,713
	オーストラリア	-	千オーストラリアドル -	2,131	千オーストラリアドル 2,105
香港	-	千香港ドル -	2,190	千香港ドル 12,606	

(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、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2017年12月8日～2018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147期～第152期
(a) 当作成期中の株式売買金額	7,047,731千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	21,936,837千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.32

(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

(2017年12月8日～2018年6月7日)

利害関係人との取引状況

区 分	第147期～第152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 3,064	百万円 519	16.9	百万円 3,983	百万円 744	18.7
為替直物取引	506	44	8.7	1,981	75	3.8

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147期～第152期
売買委託手数料総額 (A)	9,610千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,408千円
(B) / (A)	14.7%

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

(2018年6月7日現在)

国内株式

銘柄	株数	第146期末		第152期末	
		株数	金額	株数	金額
医薬品 (6.0%)		千株	千円	千株	千円
武田薬品工業	37			37	160,062
ゴム製品 (—%)					
ブリヂストン	44.2			—	—
非鉄金属 (11.1%)					
住友電気工業	83			170.4	293,684
機械 (8.7%)					
ナブテスコ	—			64.6	231,591
電気機器 (13.7%)					
東京エレクトロン	17.2			17.2	363,780
輸送用機器 (27.9%)					
日産自動車	373.6			374.4	412,963
トヨタ自動車	42.6			43.6	328,177
卸売業 (15.8%)					
伊藤忠商事	190.3			191.9	420,069
その他金融業 (16.8%)					
オリックス	230.6			235.2	445,233
合計	株数・金額	1,018		1,134	2,655,560
	銘柄数<比率>	8		8	<12.2%>

(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	第152期末				業種等
		第146期末		評 価 額		
		株数	株数	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		
JPMORGAN CHASE & CO	567	567	6,264	690,143	銀行	
CHEVRON CORP	235	225	2,780	306,353	エネルギー	
COLGATE-PALMOLIVE CO	268	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
FIRSTENERGY CORP	629	616	2,043	225,086	公益事業	
JOHNSON & JOHNSON	388	374	4,592	505,892	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	830	755	2,981	328,441	食品・飲料・タバコ	
ELI LILLY & CO	734	459	3,944	434,491	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LAS VEGAS SANDS CORP	593	593	4,678	515,413	消費者サービス	
MERCK & CO. INC.	851	785	4,864	535,891	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NORFOLK SOUTHERN CORP	206	186	2,840	312,907	運輸	
BANK OF AMERICA CORP	2,046	2,046	6,147	677,179	銀行	
NEWELL BRANDS INC	—	930	2,241	246,901	耐久消費財・アパレル	
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	324	—	—	—	エネルギー	
PEPSICO INC	354	344	3,468	382,095	食品・飲料・タバコ	
ALTRIA GROUP INC	351	351	1,976	217,729	食品・飲料・タバコ	
AT&T INC	674	—	—	—	電気通信サービス	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	169	162	2,054	226,321	資本財	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	—	290	1,831	201,741	食品・生活必需品小売り	
WELLS FARGO & CO	1,074	1,074	5,969	657,577	銀行	
MICROSOFT CORP	1,111	997	10,221	1,125,947	ソフトウェア・サービス	
COMCAST CORP-CLASS A	527	791	2,552	281,189	メディア	
KLA-TENCOR CORP	249	249	2,924	322,108	半導体・半導体製造装置	
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	1,802	1,798	3,975	437,927	半導体・半導体製造装置	
AGCO CORP	265	295	1,935	213,214	資本財	
EASTMAN CHEMICAL CO	—	340	3,738	411,886	素材	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	489	459	3,527	388,580	食品・飲料・タバコ	
GENERAL MOTORS CO	976	907	3,984	438,927	自動車・自動車部品	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	283	—	—	—	素材	
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A	1,788	1,653	4,069	448,316	エネルギー	
BROADCOM INC	—	120	3,162	348,352	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	17,787	17,369	98,771	10,880,617	
	銘柄数<比率>	26	26	—	<49.9%>	
(カナダ)				千カナダドル		
HUSKY ENERGY INC	1,322	1,322	2,535	215,903	エネルギー	
SUNCOR ENERGY INC	1,077	1,023	5,224	444,828	エネルギー	
小計	株数・金額	2,399	2,345	7,760	660,731	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.0%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,355	1,298	1,745	226,728	電気通信サービス	
LANXESS AG	—	150	1,035	134,415	素材	
小計	株数・金額	1,355	1,448	2,780	361,143	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.7%>	
(ユーロ…イタリア)						
ATLANTIA SPA	854	—	—	—	運輸	
BANCA MEDIOLANUM SPA	3,785	3,575	2,128	276,481	各種金融	
小計	株数・金額	4,639	3,575	2,128	276,481	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.3%>	
(ユーロ…フランス)						
SANOFI	320	470	3,080	400,109	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

銘柄	株数	第146期末		第152期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス) PUBLICIS GROUPE	百株 —	百株 181	千ユーロ 1,031	千円 133,986	メディア	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	320 1	651 2	4,112 —	534,096 <2.4%>	
(ユーロ…オランダ) KONINKLIJKE DSM NV UNILEVER NV-CVA ABN AMRO GROUP NV-CVA ASR NEDERLAND NV	370 647 796 662	— 587 796 662	— 2,766 1,814 2,327	— 359,289 235,698 302,284	素材 家庭用品・パーソナル用品 銀行 保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,475 4	2,045 3	6,909 —	897,272 <4.1%>	
(ユーロ…ベルギー) BPOST SA	—	700	1,045	135,727	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	700 1	1,045 —	135,727 <0.6%>	
(ユーロ…フィンランド) SAMPO OYJ-A SHS	639	639	2,687	349,088	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	639 1	639 1	2,687 —	349,088 <1.6%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,428 9	9,058 10	19,664 —	2,553,810 <11.7%>	
(イギリス) BP PLC ASTRAZENECA PLC SAGE GROUP PLC/THE HSBC HOLDINGS PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC CENTRICA PLC GLAXOSMITHKLINE PLC BABCOCK INTL GROUP PLC	6,417 400 2,753 2,676 771 — 1,214 2,950	6,467 — 2,753 2,676 711 14,400 1,134 2,950	千イギリスポンド 3,731 — 1,847 1,948 2,635 2,092 1,719 2,516	552,122 — 273,350 288,343 390,007 309,600 254,381 372,344	エネルギー 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 公益事業 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	17,182 7	31,092 7	16,490 —	2,440,151 <11.2%>	
(スイス) ZURICH INSURANCE GROUP AG	115	115	千スイスフラン 3,392	379,082	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	115 1	115 1	3,392 —	379,082 <1.7%>	
(スウェーデン) NORDEA BANK AB SWEDBANK AB - A SHARES	— 1,406	2,700 —	千スウェーデンクローネ 22,917 —	289,449 —	銀行 銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,406 1	2,700 1	22,917 —	289,449 <1.3%>	
(ノルウェー) EQUINOR ASA TELENOR ASA	1,100 1,430	1,100 1,458	千ノルウェークローネ 23,606 24,721	322,221 337,444	エネルギー 電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,530 2	2,558 2	48,327 —	659,666 <3.0%>	
(オーストラリア) RIO TINTO LTD INSURANCE AUSTRALIA GROUP WESFARMERS LTD	729 6,090 788	698 4,040 738	千オーストラリアドル 5,863 3,296 3,370	495,323 278,467 284,701	素材 保険 食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,607 3	5,476 3	12,530 —	1,058,492 <4.9%>	

銘柄	株数	第152期末		業種等	
		株数	評価額		
(香港) POWER ASSETS HOLDINGS LTD	百株 2,190	百株 —	千香港ドル —	千円 —	公益事業
小計	株数・金額 2,190	—	—	—	
	銘柄数<比率> 1	—	—	<-%>	
合計	株数・金額 60,646	70,715	—	18,922,001	
	銘柄数<比率> 52	52	—	<86.8%>	

(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

(2018年6月7日現在)

項目	第152期末	
	評価額	比率
株式	千円 21,577,561	% 98.9
コール・ローン等、その他	240,272	1.1
投資信託財産総額	21,817,833	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産(19,042,285千円)の投資信託財産総額(21,817,833千円)に対する比率は87.3%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=110.16円	1 カナダドル=85.14円	1 ユーロ=129.87円	1 イギリスポンド=147.97円
1 スイスフラン=111.75円	1 スウェーデンクローネ=12.63円	1 ノルウェークローネ=13.65円	1 オーストラリアドル=84.47円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第147期末	第148期末	第149期末	第150期末	第151期末	第152期末
	2018年1月9日現在	2018年2月7日現在	2018年3月7日現在	2018年4月9日現在	2018年5月7日現在	2018年6月7日現在
(A) 資産	円 24,083,351,221	円 22,388,046,661	円 21,459,696,373	円 21,206,829,179	円 21,553,808,130	円 21,817,833,239
コール・ローン等	88,090,153	440,357,062	302,198,857	189,473,571	214,293,105	142,733,131
株式(評価額)	23,929,657,098	21,683,411,587	21,075,204,022	20,904,594,588	21,235,104,764	21,577,561,999
未収入金	32,642,774	247,215,682	—	1,801,176	39,263,080	—
未収配当金	32,961,196	17,062,330	82,293,494	110,959,844	65,147,181	97,538,109
(B) 負債	円 34,801,293	円 299,851,657	円 5,485,602	円 17,493,170	円 97,246,861	円 12,583,446
未払金	—	89,837,000	—	—	33,192,000	—
未払解約金	34,801,213	210,014,032	5,485,292	17,492,941	64,054,606	12,583,205
未払利息	80	625	310	229	255	241
(C) 純資産総額(A-B)	円 24,048,549,928	円 22,088,195,004	円 21,454,210,771	円 21,189,336,009	円 21,456,561,269	円 21,805,249,793
元本	10,941,342,059	10,697,284,682	10,677,141,531	10,565,822,835	10,415,647,297	10,304,390,213
次期繰越損益金	13,107,207,869	11,390,910,322	10,777,069,240	10,623,513,174	11,040,913,972	11,500,859,580
(D) 受益権総口数	10,941,342,059口	10,697,284,682口	10,677,141,531口	10,565,822,835口	10,415,647,297口	10,304,390,213口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,980円	20,648円	20,094円	20,055円	20,600円	21,161円

○損益の状況

項 目	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
	2017年12月8日～ 2018年1月9日	2018年1月10日～ 2018年2月7日	2018年2月8日～ 2018年3月7日	2018年3月8日～ 2018年4月9日	2018年4月10日～ 2018年5月7日	2018年5月8日～ 2018年6月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	43,617,013	12,153,794	83,325,366	127,851,674	44,837,197	105,625,038
受取配当金	41,628,944	12,147,110	83,278,394	127,800,037	44,847,695	105,590,700
受取利息	6,509	11,099	54,798	59,849	—	39,113
その他収益金	1,989,246	—	391	—	—	—
支払利息	△ 7,686	△ 4,415	△ 8,217	△ 8,212	△ 10,498	△ 4,775
(B) 有価証券売買損益	1,247,813,259	△ 1,451,393,982	△ 676,924,111	△ 169,247,623	531,219,743	475,652,010
売買益	1,350,159,215	185,958,860	478,367,600	498,543,492	1,032,078,216	880,307,003
売買損	△ 102,345,956	△ 1,637,352,842	△ 1,155,291,711	△ 667,791,115	△ 500,858,473	△ 404,654,993
(C) 保管費用等	△ 332,880	△ 355,873	△ 356,846	△ 276,365	△ 302,083	△ 297,712
(D) 当期損益金 (A + B + C)	1,291,097,392	△ 1,439,596,061	△ 593,955,591	△ 41,672,314	575,754,857	580,979,336
(E) 前期繰越損益金	11,836,995,617	13,107,207,869	11,390,910,322	10,777,069,240	10,623,513,174	11,040,913,972
(F) 追加信託差損益金	152,426,712	53,893,510	117,808,582	9,604,615	6,871,776	8,247,119
(G) 解約差損益金	△ 173,311,852	△ 330,594,996	△ 137,694,073	△ 121,488,367	△ 165,225,835	△ 129,280,847
(H) 計 (D + E + F + G)	13,107,207,869	11,390,910,322	10,777,069,240	10,623,513,174	11,040,913,972	11,500,859,580
次期繰越損益金 (H)	13,107,207,869	11,390,910,322	10,777,069,240	10,623,513,174	11,040,913,972	11,500,859,580

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

<注記事項>

- ① 作成期首 (前作成期末) 元本額 10,958,810,964円
 作成期中追加設定元本額 315,331,006円
 作成期中一部解約元本額 969,751,757円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,1161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) 2,320,523,994円
 グローバル株式インカム (毎月決算型) 1,833,942,797円
 グローバル財産3分法ファンド (1年決算型) 31,377,127円
 先進国好配当株式ファンド (3ヵ月決算型) 4,997,765,285円
 先進国好配当株式ファンド (年2回決算型) 928,950,496円
 先進国好配当株式ファンド (3ヵ月決算型) 為替ヘッジあり 132,205,799円
 先進国好配当株式ファンド (年2回決算型) 為替ヘッジあり 59,624,715円
 合計 10,304,390,213円

【お知らせ】

当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。

(変更前 (旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後 (新) <https://www.am.mufg.jp/>)

(2018年1月1日)

ワールド・リート・オープン マザーファンド

《第160期》決算日2018年1月10日 《第163期》決算日2018年4月10日
 《第161期》決算日2018年2月13日 《第164期》決算日2018年5月10日
 《第162期》決算日2018年3月12日 《第165期》決算日2018年6月11日

[計算期間：2017年12月12日～2018年6月11日]

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」は、6月11日に第165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160期～第165期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国の上場不動産投資信託（リート）
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 主要投資対象とする投資信託証券、コマーシャル・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買い現先取引に限ります。 ・ 投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。 ・ 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 ・ 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) S&P先進国REIT 指数(円換算)		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	円	%	円	%	円	%	円	%	円	%		
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
142期(2016年7月11日)	23,447	△ 1.7	26,349	△ 2.5	100.81	△5.9	76.15	△4.1	111.22	△8.1	97.4	617,126
143期(2016年8月10日)	24,179	3.1	27,110	2.9	101.62	0.8	78.13	2.6	113.19	1.8	97.2	626,397
144期(2016年9月12日)	23,434	△ 3.1	26,266	△ 3.1	102.64	1.0	77.41	△0.9	115.44	2.0	96.6	608,809
145期(2016年10月11日)	22,920	△ 2.2	25,615	△ 2.5	103.95	1.3	78.88	1.9	115.71	0.2	96.4	594,648
146期(2016年11月10日)	22,410	△ 2.2	25,043	△ 2.2	105.63	1.6	80.93	2.6	115.44	△0.2	98.2	568,556
147期(2016年12月12日)	25,367	13.2	28,066	12.1	115.47	9.3	85.92	6.2	121.69	5.4	97.9	621,815
148期(2017年1月10日)	25,927	2.2	28,856	2.8	115.96	0.4	85.16	△0.9	122.78	0.9	97.1	612,925
149期(2017年2月10日)	25,281	△ 2.5	28,324	△ 1.8	113.74	△1.9	86.75	1.9	121.21	△1.3	96.7	591,482
150期(2017年3月10日)	24,960	△ 1.3	27,937	△ 1.4	115.22	1.3	86.50	△0.3	121.97	0.6	98.2	565,328
151期(2017年4月10日)	25,057	0.4	28,178	0.9	111.43	△3.3	83.65	△3.3	117.88	△3.4	97.6	551,137
152期(2017年5月10日)	25,198	0.6	28,393	0.8	113.86	2.2	83.70	0.1	124.06	5.2	98.0	540,213
153期(2017年6月12日)	24,855	△ 1.4	28,146	△ 0.9	110.23	△3.2	83.01	△0.8	123.51	△0.4	98.3	519,334
154期(2017年7月10日)	25,376	2.1	28,700	2.0	114.17	3.6	86.84	4.6	130.14	5.4	98.2	515,115
155期(2017年8月10日)	25,062	△ 1.2	28,357	△ 1.2	110.19	△3.5	86.96	0.1	129.50	△0.5	97.8	497,608
156期(2017年9月11日)	25,008	△ 0.2	28,521	0.6	108.44	△1.6	87.23	0.3	130.26	0.6	98.2	483,372
157期(2017年10月10日)	25,697	2.8	29,190	2.3	112.76	4.0	87.61	0.4	132.43	1.7	97.4	479,709
158期(2017年11月10日)	26,133	1.7	29,762	2.0	113.39	0.6	87.09	△0.6	132.10	△0.2	98.2	467,852
159期(2017年12月11日)	26,367	0.9	29,967	0.7	113.65	0.2	85.41	△1.9	133.80	1.3	98.0	454,011
160期(2018年1月10日)	25,992	△ 1.4	29,480	△ 1.6	112.45	△1.1	87.88	2.9	134.19	0.3	97.5	429,832
161期(2018年2月13日)	23,462	△ 9.7	26,644	△ 9.6	108.73	△3.3	85.40	△2.8	133.61	△0.4	98.0	374,972
162期(2018年3月12日)	23,381	△ 0.3	26,786	0.5	106.95	△1.6	84.04	△1.6	131.69	△1.4	98.4	354,771
163期(2018年4月10日)	23,452	0.3	26,900	0.4	106.75	△0.2	82.20	△2.2	131.58	△0.1	97.6	344,165
164期(2018年5月10日)	24,693	5.3	28,611	6.4	109.96	3.0	82.04	△0.2	130.23	△1.0	96.9	353,284
165期(2018年6月11日)	25,332	2.6	29,090	1.7	109.41	△0.5	83.24	1.5	129.06	△0.9	97.4	351,736

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		(参考指数) S&P先進国REIT 指数(円換算)		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証 組入比率
		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		
第160期	(期首) 2017年12月11日	円 26,367	% —		% —	円 113.65	% —	円 85.41	% —	円 133.80	% —	% 98.0
	12月末	26,613	0.9	30,156	0.6	113.00	△0.6	88.17	3.2	134.94	0.9	96.1
	(期末) 2018年1月10日	25,992	△1.4	29,480	△1.6	112.45	△1.1	87.88	2.9	134.19	0.3	97.5
第161期	(期首) 2018年1月10日	25,992	—	29,480	—	112.45	—	87.88	—	134.19	—	97.5
	1月末	24,821	△4.5	28,154	△4.5	108.79	△3.3	87.79	△0.1	135.08	0.7	97.1
	(期末) 2018年2月13日	23,462	△9.7	26,644	△9.6	108.73	△3.3	85.40	△2.8	133.61	△0.4	98.0
第162期	(期首) 2018年2月13日	23,462	—	26,644	—	108.73	—	85.40	—	133.61	—	98.0
	2月末	23,043	△1.8	26,373	△1.0	107.37	△1.3	83.66	△2.0	131.28	△1.7	97.0
	(期末) 2018年3月12日	23,381	△0.3	26,786	0.5	106.95	△1.6	84.04	△1.6	131.69	△1.4	98.4
第163期	(期首) 2018年3月12日	23,381	—	26,786	—	106.95	—	84.04	—	131.69	—	98.4
	3月末	23,206	△0.7	26,766	△0.1	106.24	△0.7	81.66	△2.8	130.52	△0.9	97.2
	(期末) 2018年4月10日	23,452	0.3	26,900	0.4	106.75	△0.2	82.20	△2.2	131.58	△0.1	97.6
第164期	(期首) 2018年4月10日	23,452	—	26,900	—	106.75	—	82.20	—	131.58	—	97.6
	4月末	23,716	1.1	27,568	2.5	109.35	2.4	82.61	0.5	132.39	0.6	96.4
	(期末) 2018年5月10日	24,693	5.3	28,611	6.4	109.96	3.0	82.04	△0.2	130.23	△1.0	96.9
第165期	(期首) 2018年5月10日	24,693	—	28,611	—	109.96	—	82.04	—	130.23	—	96.9
	5月末	24,785	0.4	28,558	△0.2	108.70	△1.1	82.35	0.4	126.73	△2.7	96.6
	(期末) 2018年6月11日	25,332	2.6	29,090	1.7	109.41	△0.5	83.24	1.5	129.06	△0.9	97.4

(注) 騰落率は期首比。

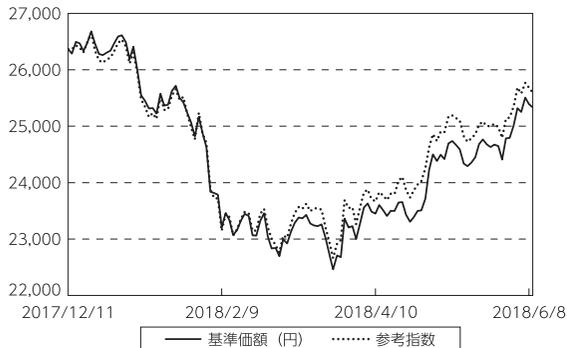
○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ3.9%の下落となりました。

基準価額等の推移



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

●投資環境について

◎先進国リート市況

- ・先進国リート市況は、当作成期を通してみると為替変動を考慮した円換算ベースは下落したものの、米ドル・ベースは上昇しました。
- ・当作成期首から2018年2月にかけては、米10年債利回りが上昇したことなどを背景に大きく調整したものの、3月から当作成期末にかけては、金利上昇に対する売り圧力が一服するなか、アメリカの大手リートが発表した決算内容が概ね好感されたことや、リートを巡るM&A（合併・買収）の動きが活発化したことなどを背景に上昇しました。また、バリュエーション面の割安感に着目した買い需要なども同市況のリート価格を下支えしました。

◎為替市況

- ・当ファンドが投資している投資先通貨（円を除く）は、米ドルを中心に対円で下落しました。
- ・米ドルの対円レートは、当作成期首から2018年3月にかけては、投資家心理が悪化したことなどを背景に米ドルは対円で下落しました。その後は、米中貿易戦争への懸念が後退したことや米10年国債利回りが上昇したことなどを背景に米ドル買いが進んだものの、当作成期を通してみると米ドルは対円で下落しました。
- ・豪ドルの対円レートは、当作成期首から2018年3月にかけてはオーストラリア準備銀行（RBA）が発表した四半期金融政策報告の内容などを背景に豪ドルは対円で下落しました。その後は一進一退の動きとなり、当作成期を通してみると豪ドルは対円で下落しました。
- ・ユーロの対円レートは、当作成期首から2018年1月にかけては、欧州中央銀行（ECB）の量的緩和の縮小観測が強まったことなどを背景にユーロは対円で上昇しました。1月から5月にかけては、イタリアやスペインの政治的不透明感を警戒する動きなどから円高が進行したものの、その後は、ユーロは対円で上昇しました。当作成期を通してみると、ユーロは対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象として分散投資を行いました。ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分等を決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチ（運用手法）の融合により行いました。なお、運用の指図に関する権限は、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに委託しています。当ファンドでは、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、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あると判断し、小売りセクターなどの銘柄を中心に組入比率を引き上げました。他方、バリュエーション面で割安感が後退したと判断し、ホテルセクター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、当作成期首のアメリカ61.2%、オーストラリア10.3%、カナダ5.3%などから、当作成期末にはアメリカ59.8%、オーストラリア8.8%、カナダ6.0%などとなりました。

業種別上位の組入比率は、当作成期首の小売り33.0%、複合21.2%、オフィス13.0%などから、当作成期末には小売り37.0%、複合17.2%、オフィス14.2%などとなりました。

※UNIBAIL-RODAMCO SE（フランス／複合）とWESTFIELD CORP（オーストラリア／小売り）の統合によって誕生した、UNIBAIL GROUP STAPLEDおよびUNIBAIL-RODAMCO-WTFIELD-CD1の業種を「小売り」としました。

◎銘柄

- ・ MACERICH CO/THE（アメリカ／小売り）：同社は相対的に優良な小売り不動産を保有しているものの、小売りの事業環境に対する先行き不透明感が高まる局面で下落しました。
- ・ VENTAS INC（アメリカ／ヘルスケア）：米10年国債利回りが上昇する局面において、利回り資産に対する需要が後退したことなどから下落しました。

◎ポートフォリオ特性値

- ・ 配当利回りは、当作成期首の4.86%から当作成期末には5.15%となりました。

（注）配当利回りはマザーファンドで保有しているリートの実績配当利回りをマザーファンドの純資産に対する比率で加重平均した年率換算配当利回りです。税金・信託報酬等は考慮していません。（出所：Bloombergをもとに三菱UFJ国際投信作成）

- ・ 前記のような運用の結果、保有するアメリカのリート価格が下落したことや、為替市場で米ドルが対円で下落したことなどがマイナスに作用し、基準価額は下落しました。

◎今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ アメリカは、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げの頻度や影響などが材料視されると思われます。アメリカの利上げに関しては、雇用市場の回復やインフレ率の上昇などが確認されるにつれて利上げのペースを速めるとみられており、長期金利の上昇などは短期的にリート価格の値動きを大きくするとみています。ただし、リート各社による借入期間の長期化の動きなどから、こうした金利上昇の影響は軽微に留まると見られます。また、不動産価格や賃貸料などの実物不動産市場のファンダメンタルズが依然として堅調であることなどから、リートのキャッシュフロー成長率は今後もプラス圏を維持すると期待されます。また、足下で業界再編の動きが強まっていることや、小売りの事業環境に対する過度な懸念が後退しつつあることなどに注目しています。
- ・ 日本については、足下の調整局面などを受けて割高感は後退したものの、日銀による金融緩和のプラス効果を過大に織り込んだ結果、依然として相対的に割高な状況にあるとみています。

◎今後の運用方針

- ・引き続き、世界各国のリートに分散投資を行い、リスク分散を図った上で安定した配当利回りの確保と長期的な信託財産の成長を目指します。
- ・当面の運用としては、マクロ環境や実物不動産市況の変化、リート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やオーストラリアに注目します。なかでも、アメリカの大手小売りリートなどについては、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。
- ・資産価値対比で相対的に割高と判断している日本などについては慎重なスタンスを取る方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月12日～2018年6月11日)

項 目	第160期～第165期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 6 (6)	% 0.025 (0.025)	(a) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.002 (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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	2 (2)	0.008 (0.008)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	8	0.035	
作成期中の平均基準価額は、24,364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

(2017年12月12日～2018年6月11日)

投資信託証券

銘柄		第160期～第165期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	アクティビア・プロパティーズ投資法人	—	—	1	493,580
	GLP投資法人	—	—	0.534	61,001
	日本プロロジスリート投資法人	(1)	(122,606)	—	—
	日本プロロジスリート投資法人	0.939	211,098	0.969	235,864
	ヒューリックリート投資法人	—	—	3	499,460
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	5	75,666	18	277,138
	野村不動産マスターファンド投資法人	(13)	(181,885)	—	—
	野村不動産マスターファンド投資法人	(0.944)	(129,775)	1	214,729
	CREジスティクスファンド投資法人	—	—	—	—
	CREジスティクスファンド投資法人	1	190,818	—	—
	日本ロルフファンド投資法人	—	—	0.368	218,660
	ジャパンリアルエステイト投資法人	0.085	45,315	0.395	216,791
	日本リートリアルファンド投資法人	—	—	0.046	9,204
	オリックス不動産投資法人	—	—	0.194	32,387
	オリックス不動産投資法人	0.533	85,798	0.194	32,387
	日本プライムリアルティ投資法人	—	—	0.4	146,112
	ユナイテッド・アーバン投資法人	—	—	0.242	40,521
	インヴェンシブル投資法人	—	—	—	—
	ケネディクス・オフィス投資法人	3	187,761	1	93,479
	ケネディクス・オフィス投資法人	—	—	0.441	278,386
大和ハウスリート投資法人	0.66	158,271	—	—	
大和ハウスリート投資法人	—	—	—	—	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	3	243,769	0.277	21,690	
日本賃貸住宅投資法人	—	—	2	216,536	
GLP投資法人(新)	1	122,606	—	—	
GLP投資法人(新)	(△ 1)	(△ 122,606)	—	—	
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人(新)	13	181,885	—	—	
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人(新)	(△ 13)	(△ 181,885)	—	—	
野村不動産マスターファンド投資法人(新)	0.944	129,775	—	—	
野村不動産マスターファンド投資法人(新)	(△ 0.944)	(△ 129,775)	—	—	
合	計	31	1,632,768	32	3,055,546
外国	アメリカ	—	千アメリカドル	—	千アメリカドル
	HCP INC	170	3,848	—	—
	MACERICH CO/THE	—	—	157	9,157
	CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	33	2,724
	DIAMONDRock HOSPITALITY CO	—	—	2,277	24,818
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	—	52	12,287
	WELLTOWER INC	—	—	231	12,695
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	868	38,791
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	64	5,840
	REALTY INCOME CORP	—	—	878	45,073
	SL GREEN REALTY CORP	415	40,295	—	—

銘柄		第160期～第165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
	VENTAS INC	—	—	210	10,693
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	80	2,447
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	—	—	46	2,683
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	—	449	17,073
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	—	1,025	18,497
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	—	194	3,313
	WP CAREY INC	—	—	124	7,694
	DUKE REALTY CORP	—	—	479	12,155
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2,627	39,075	—	—
	MFA FINANCIAL INC	—	—	877	6,563
	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	—	—	633	13,367
	EQUITY RESIDENTIAL	—	—	309	18,943
	JBG SMITH PROPERTIES	—	—	772	25,950
	HOST HOTELS & RESORTS INC	—	—	1,373	27,330
	LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	1,173	47,374
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	—	—	1,176	36,302
	PUBLIC STORAGE	—	—	195	38,560
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	489	78,809
	KIMCO REALTY CORP	1,302	18,869	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	17	2,721	
小計	4,515	102,088	14,192	521,873	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	666	15,795	
小計	—	—	666	15,795	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
ドイツ					
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	126	1,549	
小計	—	—	126	1,549	
フランス					
GECINA SA	—	—	31	4,701	
KLEPIERRE	39	1,343	57	2,039	
UNIBAIL-RODAMCO SE	30	5,971	15	3,060	
			(329)	(64,619)	
COVIVIO	—	—	25	2,262	
ICADE	—	—	17	1,410	
CARMILA	—	—	55	1,352	
小計	70	7,315	202	14,827	
			(329)	(64,619)	
オランダ					
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	—	—	18	635	
UNIBAIL GROUP STAPLED	—	—	—	—	
	(329)	(64,619)			

銘柄		第160期～第165期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
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
	WESTFIELD CORP	—	—	2,724 (3,177)	24,525 (29,106)
	DEXUS	288	2,629	1,441	13,931
	INVESTA OFFICE FUND	566	2,418	2,382	10,716
	小計	855 (1,330)	5,048 (17,907)	36,474 (3,177)	141,954 (29,106)
香港			千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	511	34,435	166	11,144
	CHAMPION REIT	1,562	8,697	812	4,440
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	2,106	11,241	—	—
	小計	4,179	54,373	978	15,585
シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル
	SUNTEC REIT	— (—)	— (△ 94)	3,646	7,075
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	1,362 (—)	2,322 (△ 21)	3,658	6,440
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	1,878	2,793	1,878	2,667
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,529	1,840	—	—
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	— (—)	— (△ 0.05789)	578	1,139
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	—	2,164	3,419
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	6,395 (—)	6,813 (△ 88)	10,922	12,831
	SPH REIT	—	—	3,308	3,300
	KEPPEL DC REIT	1,355	1,843	4,629	6,500
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	700 (—)	694 (△ 140)	2,635	2,854
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI-NEW	— (1,678)	— (1,623)	—	—
	EC WORLD REIT	— (—)	— (△ 47)	3,121	2,393
	CAPITALAND MALL TRUST	—	—	4,074	8,285
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	— (—)	— (△ 58)	3,005	7,892
	小計	13,221 (1,678)	16,306 (1,171)	43,622	64,800

(注) 金額は受渡代金。

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

○利害関係人との取引状況等

(2017年12月12日～2018年6月11日)

利害関係人との取引状況

区 分	第160期～第165期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 10,783	百万円 2,085	% 19.3	百万円 90,618	百万円 17,950	% 19.8

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160期～第165期	
	買 付 額	
投資信託証券	百万円 414	

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

(2018年6月11日現在)

外国株式

銘 柄	株 数	第159期末		第165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 銘 柄 数 < 比 率 >	200,476	200,476	—	—	< — % >

(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159期末		第165期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	513,948	0.1
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1	—	—	—
G L P 投資法人	13	14	1,760,062	0.5
日本プロロジスリート投資法人	5	5	1,233,309	0.4
ヒューリックリート投資法人	3	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人	1	0.944	145,187	0.0
C R E ロジスティクスファンド投資法人	—	1	193,057	0.1
日本ビルファンド投資法人	2	2	1,581,620	0.4
ジャパンリアルエステイト投資法人	2	2	1,329,048	0.4
日本リテールファンド投資法人	2	2	541,758	0.2
オリックス不動産投資法人	9	10	1,752,883	0.5
日本プライムリアルティ投資法人	0.4	—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人	6	6	1,126,401	0.3
インヴィンシブル投資法人	21	23	1,175,680	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	0.441	—	—	—
大和ハウスリート投資法人	—	0.66	172,656	0.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人	7	9	801,374	0.2
日本賃貸住宅投資法人	2	—	—	—
合 計	83	82	12,326,986	
	銘 柄 数 < 比 率 >	16	< 3.5% >	

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) アドバンス・レジデンス投資法人、G L P 投資法人、日本プロロジスリート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本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、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート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U F J 信託銀行、三菱U F J 銀行、三菱U F J 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2017年7月31日時点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159期末		第165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	—	170	4,146	453,622	0.1	
MACERICH CO/THE	2,466	2,309	131,614	14,399,903	4.1	
CAMDEN PROPERTY TRUST	284	251	22,892	2,504,687	0.7	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	4,678	4,678	26,759	2,927,779	0.8	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	2,680	402	5,025	549,820	0.2	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	183	130	31,447	3,440,645	1.0	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	58	58	7,111	778,058	0.2	
WELLTOWER INC	1,497	1,266	73,450	8,036,179	2.3	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,122	253	12,427	1,359,694	0.4	
LEXINGTON REALTY TRUST	2,787	2,787	24,169	2,644,338	0.8	
MACK-CALI REALTY CORP	1,693	1,693	34,196	3,741,484	1.1	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	685	621	59,866	6,549,980	1.9	
REALTY INCOME CORP	938	59	3,184	348,414	0.1	
SENIOR HOUSING PROP TRUST	4,673	4,673	82,205	8,994,110	2.6	
SL GREEN REALTY CORP	—	415	40,918	4,476,941	1.3	
LIFE STORAGE INC	68	68	6,434	704,051	0.2	
TAUBMAN CENTERS INC	217	217	12,326	1,348,635	0.4	
VENTAS INC	2,086	1,876	102,882	11,256,371	3.2	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,281	1,200	32,629	3,569,997	1.0	
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	46	—	—	—	—	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	449	—	—	—	—	
CHESAPEAKE LODGING TRUST	682	682	21,975	2,404,349	0.7	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3,933	2,908	56,624	6,195,316	1.8	
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	619	619	8,790	961,775	0.3	
RLJ LODGING TRUST	1,305	1,305	30,000	3,282,335	0.9	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	194	—	—	—	—	
WP CAREY INC	124	—	—	—	—	
DUKE REALTY CORP	479	—	—	—	—	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	720	3,347	56,241	6,153,348	1.7	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	2,354	2,354	18,295	2,001,711	0.6	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	518	518	18,227	1,994,305	0.6	
MFA FINANCIAL INC	10,009	9,132	71,595	7,833,221	2.2	
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	5,199	4,566	101,557	11,111,371	3.2	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D	250	250	6,292	688,462	0.2	
EQUITY RESIDENTIAL	1,567	1,258	81,317	8,896,984	2.5	
JBG SMITH PROPERTIES	1,121	349	13,286	1,453,655	0.4	
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,535	1,161	25,651	2,806,562	0.8	
LIBERTY PROPERTY TRUST	2,509	1,336	60,082	6,573,661	1.9	
LASALLE HOTEL PROPERTIES	1,277	100	3,548	388,286	0.1	
PUBLIC STORAGE	463	267	57,935	6,338,754	1.8	
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,376	1,887	312,182	34,155,909	9.7	
VORNADO REALTY TRUST	2,572	2,572	184,215	20,155,071	5.7	
KIMCO REALTY CORP	3,258	4,560	74,696	8,172,551	2.3	

銘柄	第159期末		第165期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	53	36	6,140	671,835	0.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	72,030 42	62,352 39	1,922,348 -	210,324,186 <59.8%>	
(カナダ)			千カナダドル			
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	1,130	1,130	34,196	2,887,231	0.8	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	165	165	4,029	340,180	0.1	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	2,385	2,385	48,480	4,093,207	1.2	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	7,468	6,802	164,205	13,863,871	3.9	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	11,151 4	10,484 4	250,911 -	21,184,492 <6.0%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	126	-	-	-	-	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	126 1	- -	- -	- <-%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	177	146	21,779	2,810,899	0.8	
KLEPIERRE	787	769	25,633	3,308,273	0.9	
UNIBAIL-RODAMCO SE	314	-	-	-	-	
COVIVIO	157	132	11,745	1,515,834	0.4	
MERCIALYS	226	226	3,505	452,368	0.1	
ICADE	138	121	9,767	1,260,631	0.4	
CARMILA	221	165	3,912	504,895	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,023 7	1,562 6	76,343 -	9,852,903 <2.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	313	295	10,570	1,364,179	0.4	
UNIBAIL GROUP STAPLED	-	329	63,271	8,165,782	2.3	
WERELDHAVE NV	88	-	-	-	-	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	402 2	624 2	73,841 -	9,529,961 <2.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,658	1,447	17,510	2,259,923	0.6	
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	206	228	4,046	522,288	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,864 2	1,676 2	21,557 -	2,782,212 <0.8%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	9,197	7,569	11,489	1,482,887	0.4	
HIBERNIA REIT PLC	4,419	2,139	3,238	417,962	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	13,617 2	9,708 2	14,728 -	1,900,849 <0.5%>	
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	18,034 14	13,572 12	186,470 -	24,065,926 <6.8%>	
(イギリス)			千イギリスポンド			
BRITISH LAND CO PLC	5,215	4,412	30,184	4,429,317	1.3	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	1,363	1,180	8,257	1,211,710	0.3	

銘柄	銘柄	第159期末		第165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	%
HAMMERSON PLC		3,115	1,841	9,824	1,441,601	0.4
LAND SECURITIES GROUP PLC		4,018	3,507	32,944	4,834,333	1.4
INTU PROPERTIES PLC		3,323	2,030	4,017	589,459	0.2
SEGRO PLC		2,035	1,131	7,604	1,115,877	0.3
DERWENT LONDON PLC		555	407	12,395	1,818,910	0.5
UNITE GROUP PLC		556	—	—	—	—
小計	口数・金額	20,184	14,511	105,228	15,441,209	
	銘柄数<比率>	8	7	—	<4.4%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES		28,022	21,079	55,228	4,597,190	1.3
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		10,939	4,005	9,773	813,525	0.2
SCENTRE GROUP		23,634	17,984	74,995	6,242,641	1.8
UNIBAIL-RODAMCO-WTFIELD-CDI		—	1,171	17,320	1,441,748	0.4
ONEMARKET LTD		—	158	212	17,721	0.0
GPT GROUP		12,569	9,544	47,911	3,988,170	1.1
MIRVAC GROUP		23,886	18,907	41,408	3,446,811	1.0
STOCKLAND		11,484	9,090	37,636	3,132,872	0.9
WESTFIELD CORP		5,902	—	—	—	—
DEXUS		6,683	5,530	54,085	4,502,063	1.3
INVESTA OFFICE FUND		8,732	6,917	35,001	2,913,505	0.8
小計	口数・金額	131,857	94,390	373,573	31,096,252	
	銘柄数<比率>	9	10	—	<8.8%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		8,334	8,679	636,191	8,868,508	2.5
CHAMPION REIT		41,647	42,397	234,031	3,262,398	0.9
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		—	2,106	11,519	160,586	0.0
小計	口数・金額	49,981	53,182	881,742	12,291,493	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<3.5%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SUNTEC REIT		16,832	13,186	23,208	1,903,771	0.5
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		18,862	16,567	28,164	2,310,340	0.7
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		—	1,529	1,896	155,586	0.0
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		578	—	—	—	—
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		13,192	11,028	17,534	1,438,372	0.4
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		15,370	10,843	12,686	1,040,705	0.3
SPH REIT		20,165	16,857	16,688	1,368,992	0.4
KEPPEL DC REIT		7,212	3,938	5,475	449,118	0.1
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI		16,063	14,128	14,693	1,205,293	0.3
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI-NEW		—	1,678	1,745	143,194	0.0
EC WORLD REIT		4,728	1,606	1,156	94,900	0.0
CAPITALAND MALL TRUST		24,833	20,758	43,178	3,541,933	1.0

銘柄	柄	第159期末		第165期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポールドル	千円	%
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		13,203	10,197	27,024	2,216,814	0.6
小計	口数・金額	151,043	122,321	193,453	15,869,025	
	銘柄数<比率>	11	12	-	<4.5%>	
合計	口数・金額	454,283	370,816	-	330,272,586	
	銘柄数<比率>	90	87	-	<93.9%>	

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

(注) 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

(2018年6月11日現在)

項目	第165期末	
	評価額	比率
投資証券	千円 342,599,572	97.3%
コール・ローン等、その他	9,644,860	2.7
投資信託財産総額	352,244,432	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産(337,638,171千円)の投資信託財産総額(352,244,432千円)に対する比率は95.9%です。

(注) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売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=109.41円	1 カナダドル=84.43円	1 ユーロ=129.06円	1 イギリスポンド=146.74円
1 オーストラリアドル=83.24円	1 香港ドル=13.94円	1 シンガポールドル=82.03円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第160期末	第161期末	第162期末	第163期末	第164期末	第165期末
	2018年1月10日現在	2018年2月13日現在	2018年3月12日現在	2018年4月10日現在	2018年5月10日現在	2018年6月11日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	430,435,039,223	377,481,463,562	358,387,178,853	346,010,410,566	357,570,041,205	353,276,210,371
コール・ローン等	8,832,254,925	4,840,169,869	3,797,864,450	4,674,016,173	7,551,173,171	7,391,766,025
投資証券(評価額)	419,018,751,376	367,369,040,188	349,056,178,197	336,039,854,306	342,312,232,281	342,599,572,885
未収入金	482,824,419	4,004,862,411	4,702,286,914	3,792,356,624	6,518,521,298	2,986,513,119
未収配当金	2,101,208,503	1,267,391,094	830,849,292	1,504,183,463	1,188,114,455	298,358,342
(B) 負債	602,456,620	2,508,918,005	3,615,552,285	1,845,408,051	4,285,572,194	1,540,076,732
未払金	481,781,277	2,148,961,343	2,545,308,307	1,410,111,872	3,848,760,395	1,032,229,896
未払解約金	120,671,139	359,953,890	1,070,239,990	435,291,927	436,809,293	507,841,631
未払利息	4,204	2,772	3,988	4,252	2,506	5,205
(C) 純資産総額(A-B)	429,832,582,603	374,972,545,557	354,771,626,568	344,165,002,515	353,284,469,011	351,736,133,639
元本	165,373,084,021	159,823,405,548	151,736,774,905	146,754,183,562	143,072,476,066	138,850,777,106
次期繰越損益金	264,459,498,582	215,149,140,009	203,034,851,663	197,410,818,953	210,211,992,945	212,885,356,533
(D) 受益権総口数	165,373,084,021口	159,823,405,548口	151,736,774,905口	146,754,183,562口	143,072,476,066口	138,850,777,106口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,992円	23,462円	23,381円	23,452円	24,693円	25,332円

○損益の状況

項 目	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期
	2017年12月12日～ 2018年1月10日	2018年1月11日～ 2018年2月13日	2018年2月14日～ 2018年3月12日	2018年3月13日～ 2018年4月10日	2018年4月11日～ 2018年5月10日	2018年5月11日～ 2018年6月11日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	2,380,398,421	909,023,766	1,472,195,860	2,070,852,320	1,416,999,132	1,052,267,431
受取配当金	2,380,550,616	908,706,827	1,472,273,807	2,070,445,160	1,415,356,414	1,050,371,864
受取利息	431,192	858,073	413,965	799,751	2,047,653	2,378,752
その他収益金	-	-	14	-	-	-
支払利息	△ 583,387	△ 541,134	△ 491,926	△ 392,591	△ 404,935	△ 483,185
(B) 有価証券売買損益	△ 8,489,561,404	△ 42,148,543,798	△ 2,981,324,434	△ 1,120,270,314	16,605,894,364	7,893,489,342
売買益	7,122,014,373	169,184,704	6,629,026,167	4,273,639,006	18,187,422,549	11,827,922,307
売買損	△ 15,611,575,777	△ 42,317,728,502	△ 9,610,350,601	△ 5,393,909,320	△ 1,581,528,185	△ 3,934,432,965
(C) 保管費用等	-	△ 11,018,625	△ 5,113,400	-	△ 5,051,292	△ 9,374,464
(D) 当期損益金 (A+B+C)	△ 6,109,162,983	△ 41,250,538,657	△ 1,514,241,974	950,582,006	18,017,842,204	8,936,382,309
(E) 前期繰越損益金	281,823,692,293	264,459,498,582	215,149,140,009	203,034,851,663	197,410,818,953	210,211,992,945
(F) 追加信託差損益金	532,732,250	654,892,761	360,700,549	521,218,871	1,348,441,254	428,569,818
(G) 解約差損益金	△ 11,787,762,978	△ 8,714,712,677	△ 10,960,746,921	△ 7,095,833,587	△ 6,565,109,466	△ 6,691,588,539
(H) 計 (D+E+F+G)	264,459,498,582	215,149,140,009	203,034,851,663	197,410,818,953	210,211,992,945	212,885,356,533
次期繰越損益金 (H)	264,459,498,582	215,149,140,009	203,034,851,663	197,410,818,953	210,211,992,945	212,885,356,533

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

<注記事項>

- ① 作成期首 (前作成期末) 元本額 172,187,870,767円
 作成期中追加設定元本額 2,692,174,100円
 作成期中一部解約元本額 36,029,267,761円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2.5332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) | 1,964,570,975円 |
| グローバル財産3分法ファンド (1年決算型) | 26,636,916円 |
| ワールド・リート・オープン (資産成長型) | 645,501,547円 |
| ワールド・リート・オープン (毎月決算型) | 132,586,835,199円 |
| ワールド・リート・オープン (1年決算型) | 3,548,452,765円 |
| ワールド・リート・オープン (毎月決算型) 為替ヘッジあり | 56,739,466円 |
| ワールド・リート・オープン (資産成長型) 為替ヘッジあり | 22,040,238円 |
| 合計 | 138,850,777,106円 |

[お知らせ]

当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。

(変更前 (旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後 (新) <https://www.am.mufg.jp/>)

(2018年1月1日)

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

《第29期》決算日2018年2月5日

[計算期間：2017年8月8日～2018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29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29期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得を目的として信託財産の成長を目指して運用を行います。債券等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	エマージング・カントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。 新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債組入比率	債先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
25期(2016年2月5日)	28,919	△ 6.5	25,773	△ 6.9	92.9	△8.1	93,207
26期(2016年8月5日)	28,263	△ 2.3	25,205	△ 2.2	95.5	△5.4	83,572
27期(2017年2月6日)	31,865	12.7	27,908	10.7	96.4	△2.2	78,480
28期(2017年8月7日)	33,389	4.8	28,970	3.8	93.1	△3.2	76,280
29期(2018年2月5日)	34,048	2.0	29,309	1.2	93.2	△3.6	73,557

(注) ベンチマークは米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversified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で設定時を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.

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2017年8月7日	円	%		%	%	%
8月末	33,389	—	28,970	—	93.1	△3.2
9月末	33,666	0.8	29,203	0.8	93.8	△3.3
10月末	34,444	3.2	29,836	3.0	94.7	△3.1
11月末	34,789	4.2	30,130	4.0	96.9	△3.4
12月末	34,502	3.3	29,849	3.0	95.0	△3.7
2018年1月末	35,016	4.9	30,293	4.6	94.3	△3.4
(期 末) 2018年2月5日	33,777	1.2	29,125	0.5	93.0	△3.6
	34,048	2.0	29,309	1.2	93.2	△3.6

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ2.0%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(1.2%)を0.8%上回りました。

基準価額等の推移



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

●投資環境について

◎新興国債券市況

・当期は、金融緩和政策の解除が進むことや米国のインフレに対する一部市場参加者の懸念が高まり、米国債利回りが上昇した局面などで軟調となる場面があったものの、期を通じて見ると、原油価格や株式市場が堅調となる中で市場参加者のリスク回避姿勢が後退したことなどから、新興国債券市況は底堅く推移しました。

◎為替市況

・当期は、トランプ政権の税制改革に対する期待などから米ドルが対円で上昇する場面があったものの、米財務長官の米ドル安容認発言や米国の保護主義的な動きに対する懸念などを背景に米ドルは対円で下落に転じ、期を通じて見ると、米ドルは円に対して下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユー

口建の債券に投資を行いました。

- ・国別では、ファンダメンタルズが改善基調にあると見ているハンガリーなどの一部の欧州諸国、構造改革の進展を見込んでいるモロッコやコートジボワールなどについてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合を継続しました。また、ファンダメンタルズの改善見通しや魅力的と考えられるバリュエーションなどを考慮して、アゼルバイジャンなどの組入比率を引き上げました。一方、進展中の北米自由貿易協定（NAFTA）についての交渉や大統領選挙などの政治要因を考慮して、メキシコの組入比率を引き下げました。
- ・デュレーションは、米国で緩やかなペースでの利上げが見込まれる状況などを考慮し、ベンチマークに対してやや短めとしました。
※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。
- ・外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。
- ・前記のような運用の結果、米ドルが円に対して下落したことなどがマイナスに影響したものの、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。
- 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、2.0%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（1.2%）を0.8%上回りました。
 - ・ベネズエラの銘柄選択等がマイナスに作用したものの、コートジボワールをベンチマークに対して高めの投資割合としていたことやフィリピンをベンチマークに対して低めの投資割合としていたことなどがプラスに寄与し、ベンチマークに対してアウトパフォーマンスしました。

○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、全般的に良好な世界経済、安定もしくは改善基調にある財政収支、健全な水準にあると考えられる対外債務返済能力などを背景に緩やかに改善すると考えています。新興国の経済成長は上向き傾向にあり、今後緩やかな景気回復に向かうと予想しています。しかし、短期的に注目すべき不確実性要因として、先進国の金融政策の動向やグローバルなインフレ動向、新興国の政治要因などがあり、事態の推移を注視していく方針です。

◎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。
- ・新興国債券市場は、足下は概ね堅調に推移しているものの、先進国の金融政策における不透明感やグローバルなインフレ動向、新興国の政治要因などに注意が必要と考えています。そのため、リスクを管理し、ファンダメンタルズを重視した運用に臨みます。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とともに、市場価格が発行体のファンダメンタルズからカイ離し、割安であると判断し得る債券に対する投資機会を探る方針です。
- ・国別資産配分については、ファンダメンタルズが改善基調にあると見ているハンガリーなどの一部の欧州諸国や構造改革に対する姿勢が評価できるモロッコやコートジボワールなどの一部アフリカ諸国について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中国などのアジア諸国に関しては、一部を除いてベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。

- ・当面、デュレーションは、ベンチマークに対してやや短めとする方針です。
- ・為替取引等について、原則として対円での為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建

資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション(持ち高)は、当面維持する予定です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年8月8日～2018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)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	2 (2)	0.005 (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
合 計	2	0.005	
期中の平均基準価額は、34,365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

(2017年8月8日～2018年2月5日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 132,449	千アメリカドル 143,055 (136)
		特殊債券	1,519	4,510
		社債券	19,825	27,737
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
国	アルゼンチン	国債証券	1,692	—
	メキシコ	社債券	—	1,804
	チュニジア	特殊債券	1,198	814
	コートジボワール	国債証券	—	170
	ブルガリア	国債証券	—	2,068
	ルーマニア	国債証券	1,064	1,129
	クロアチア	国債証券	3,463	—

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

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

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 6,017	百万円 5,949

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月の月初から決算日までの分については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2017年8月8日～2018年2月5日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 20,030	百万円 266	% 1.3	百万円 23,951	百万円 573	% 2.4

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

○組入資産の明細

(2018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 578,986	千アメリカドル 591,426	千円 64,997,788	% 88.4	% 52.9	% 63.1	% 22.0	% 3.3
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
アルゼンチン	1,700	1,714	234,539	0.3	0.3	0.2	0.1	-
チュニジア	3,125	3,300	451,491	0.6	0.6	0.6	-	-
ブルガリア	3,525	3,916	535,643	0.7	-	0.7	-	-
ルーマニア	8,810	9,447	1,292,171	1.8	-	1.8	-	-
クロアチア	7,145	7,589	1,038,146	1.4	1.4	1.4	-	-
合 計	-	-	68,549,782	93.2	55.3	67.8	22.1	3.3

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	利率	当 期 額面金額	期 末 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					
	10.75 ECUADOR 220328	10.75	2,115	2,453	269,628	2022/3/28
	10.75 REP GHANA 301014	10.75	4,470	6,034	663,240	2030/10/14
	10.875 MONGOLIA I 210406	10.875	200	236	25,997	2021/4/6
	2.375 QATAR 210602	2.375	7,065	6,864	754,400	2021/6/2
	2.375 SAUDI INTER 211026	2.375	6,780	6,569	722,009	2021/10/26
	2.5 ABU DHABI GOV 221011	2.5	6,830	6,631	728,780	2022/10/11
	2.875 SAUDI INTER 230304	2.875	3,145	3,069	337,291	2023/3/4
	3.125 ABU DHABI G 271011	3.125	5,460	5,210	572,637	2027/10/11
	3.25 POLAND 260406	3.25	1,527	1,530	168,214	2026/4/6
	3.5 AZERBAIJAN 320901	3.5	5,790	5,093	559,827	2032/9/1
	3.5 KUWAIT INTL B 270320	3.5	890	881	96,871	2027/3/20
	3.625 OMAN 210615	3.625	3,655	3,630	398,963	2021/6/15
	3.625 SAUDI INTER 280304	3.625	1,585	1,538	169,091	2028/3/4
	3.875 OMAN GOV IN 220308	3.875	2,500	2,482	272,871	2022/3/8
	4.125 ABU DHABI G 471011	4.125	685	662	72,857	2047/10/11
	4.125 OMAN GOV IN 230117	4.125	2,800	2,760	303,351	2023/1/17
	4.25 MOROCCO 221211	4.25	1,579	1,640	180,278	2022/12/11
	4.25 RUSSIA 270623	4.25	3,200	3,270	359,378	2027/6/23
	4.3 SOUTH AFRICA 281012	4.3	3,020	2,890	317,704	2028/10/12
	4.5 ISRAEL GOVT 430130	4.5	2,170	2,287	251,412	2043/1/30
	4.625 BRAZIL 280113	4.625	1,720	1,687	185,483	2028/1/13
	4.625 PARAGUAY 230125	4.625	5,550	5,785	635,867	2023/1/25
	4.625 SAUDI INTER 471004	4.625	1,525	1,510	166,036	2047/10/4
	4.7 PARAGUAY 270327	4.7	1,460	1,509	165,869	2027/3/27
	4.75 AZERBAIJAN 240318	4.75	14,127	14,677	1,613,026	2024/3/18
	4.75 MEXICO 440308	4.75	986	967	106,356	2044/3/8
	4.75 RUSSIA 260527	4.75	3,200	3,392	372,863	2026/5/27
	4.85 SOUTH AFRICA 270927	4.85	2,335	2,353	258,596	2027/9/27
	4.875 RUSSIA 230916	4.875	3,400	3,627	398,675	2023/9/16
	4.875 TURKEY 430416	4.875	1,845	1,567	172,238	2043/4/16
	5 COLOMBIA 450615	5.0	4,725	4,890	537,452	2045/6/15
	5 SOUTH AFRICA 461012	5.0	600	564	61,986	2046/10/12
	5.1 URUGUAY 500618	5.1	5,849	6,244	686,222	2050/6/18
	5.125 AZERBAIJAN 290901	5.125	300	309	33,967	2029/9/1
	5.125 INDONESIA 450115	5.125	1,325	1,437	158,028	2045/1/15
	5.125 MONGOLIA IN 221205	5.125	3,015	3,029	332,947	2022/12/5
	5.125 NIGERIA REP 180712	5.125	2,489	2,512	276,109	2018/7/12
	5.25 INDONESIA 470108	5.25	3,700	4,090	449,509	2047/1/8
	5.25 RUSSIA 470623	5.25	6,400	6,737	740,409	2047/6/23
	5.375 HUNGARY 230221	5.375	11,178	12,280	1,349,598	2023/2/21
	5.375 IVORY COAST 240723	5.375	8,905	9,031	992,556	2024/7/23
	5.375 OMAN GOV IN 270308	5.375	6,460	6,476	711,799	2027/3/8
	5.375 SOUTH AFRIC 440724	5.375	1,205	1,190	130,854	2044/7/24
	5.45 LEBANESE REP 191128	5.45	625	625	68,703	2019/11/28

銘柄	当期末						償還年月日
	利率	額面金額	評価額		債還年月日		
			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	5.5 DOMINICAN 250127	5.5	2,113	2,205	242,378	2025/1/27	
	5.5 MOROCCO 421211	5.5	4,012	4,531	498,017	2042/12/11	
	5.625 COSTA RICA 430430	5.625	525	474	52,144	2043/4/30	
	5.625 MONGOLIA IN 230501	5.625	1,930	1,968	216,341	2023/5/1	
	5.625 OMAN GOV IN 280117	5.625	1,670	1,679	184,549	2028/1/17	
	5.625 RUSSIA 420404	5.625	3,400	3,813	419,110	2042/4/4	
	5.625 TURKEY 210330	5.625	6,265	6,563	721,348	2021/3/30	
	5.75 HUNGARY 231122	5.75	5,480	6,179	679,105	2023/11/22	
	5.75 TURKEY 240322	5.75	680	716	78,764	2024/3/22	
	5.75 TURKEY 470511	5.75	3,835	3,598	395,449	2047/5/11	
	5.8 LEBANESE REP 200414	5.8	1,090	1,089	119,711	2020/4/14	
	5.875 DOMINICAN 240418	5.875	5,763	6,159	676,896	2024/4/18	
	5.875 KENYA REP 190624	5.875	376	386	42,512	2019/6/24	
	5.875 REPUBLIC OF 250916	5.875	2,660	2,893	317,995	2025/9/16	
	5.875 RUSSIA 430916	5.875	600	695	76,444	2043/9/16	
	5.875 SRI LANKA 220725	5.875	1,545	1,611	177,124	2022/7/25	
	6 CROATIA 240126	6.0	460	517	56,854	2024/1/26	
	6 SRI LANKA 190114	6.0	9,118	9,365	1,029,216	2019/1/14	
	6 TURKEY 270325	6.0	1,695	1,772	194,847	2027/3/25	
	6.1 PARAGUAY 440811	6.1	1,585	1,787	196,400	2044/8/11	
	6.125 ARAB REPUBL 220131	6.125	2,991	3,168	348,187	2022/1/31	
	6.125 IVORY COAST 330615	6.125	3,570	3,638	399,919	2033/6/15	
	6.125 JORDAN 260129	6.125	1,250	1,300	142,919	2026/1/29	
	6.2 SRI LANKA 270511	6.2	5,805	6,108	671,358	2027/5/11	
	6.25 ARGENTINA 190422	6.25	2,000	2,069	227,383	2019/4/22	
	6.25 HONDURAS GOV 270119	6.25	2,546	2,743	301,490	2027/1/19	
	6.25 SENEGAL 240730	6.25	2,750	2,929	321,933	2024/7/30	
	6.25 SENEGAL 330523	6.25	1,675	1,749	192,228	2033/5/23	
	6.375 CROATIA 210324	6.375	9,885	10,780	1,184,728	2021/3/24	
	6.375 HUNGARY 210329	6.375	30,094	33,139	3,642,065	2021/3/29	
	6.375 IVORY COAST 280303	6.375	880	931	102,364	2028/3/3	
	6.375 LEBANESE RE 200309	6.375	1,300	1,315	144,575	2020/3/9	
	6.5 NIGERIA REP 271128	6.5	3,840	3,970	436,309	2027/11/28	
	6.5 OMAN GOV INTE 470308	6.5	2,915	2,902	318,988	2047/3/8	
	6.6 DOMINICAN 240128	6.6	9,020	10,003	1,099,379	2024/1/28	
	6.625 CROATIA 200714	6.625	8,394	9,072	997,108	2020/7/14	
	6.625 FEDERAL REP 241211	6.625	655	690	75,896	2024/12/11	
	6.75 CROATIA 191105	6.75	859	915	100,566	2019/11/5	
	6.75 JAMAICA 280428	6.75	4,450	5,100	560,579	2028/4/28	
	6.75 NIGERIA REP 210128	6.75	930	992	109,112	2021/1/28	
	6.75 OMAN GOV INT 480117	6.75	2,595	2,633	289,436	2048/1/17	
	6.85 DOMINICAN 450127	6.85	1,822	2,008	220,762	2045/1/27	
	6.85 SRI LANKA 251103	6.85	8,214	9,029	992,350	2025/11/3	
	6.875 ARGENTINA 270126	6.875	4,242	4,418	485,542	2027/1/26	
	6.875 DOMINICAN 260129	6.875	2,236	2,523	277,374	2026/1/29	

銘柄	当期末					
	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
国債証券	6.875 KENYA REP 240624	6.875	2,174	2,286	251,282	2024/6/24
	7 COSTA RICA 440404	7.0	3,107	3,223	354,311	2044/4/4
	7 TURKEY 190311	7.0	1,095	1,140	125,328	2019/3/11
	7 TURKEY 200605	7.0	7,295	7,829	860,497	2020/6/5
	7.125 TAJIKISTAN 270914	7.125	1,000	972	106,877	2027/9/14
	7.15 REPUBLIC OF 250326	7.15	3,300	3,768	414,125	2025/3/26
	7.158 COSTA RICA 450312	7.158	2,483	2,635	289,595	2045/3/12
	7.25 PAKISTAN 190415	7.25	1,600	1,658	182,280	2019/4/15
	7.375 JORDAN 471010	7.375	1,290	1,389	152,735	2047/10/10
	7.375 REPUBLIC OF 200211	7.375	3,025	3,304	363,182	2020/2/11
	7.375 TURKEY 250205	7.375	4,365	4,989	548,310	2025/2/5
	7.375 UKRAINE 320925	7.375	5,212	5,189	570,307	2032/9/25
	7.45 DOMINICAN 440430	7.45	4,027	4,721	518,910	2044/4/30
	7.5 ARAB REPUBLIC 270131	7.5	3,030	3,382	371,782	2027/1/31
	7.625 ARGENTINA 460422	7.625	760	788	86,656	2046/4/22
	7.625 BELARUS REP 270629	7.625	1,225	1,406	154,626	2027/6/29
	7.625 ELSALVADOR 340921	7.625	3,216	3,561	391,433	2034/9/21
	7.625 NIGERIA REP 471128	7.625	570	604	66,433	2047/11/28
	7.625 URUGUAY 360321	7.625	830	1,174	129,072	2036/3/21
	7.75 INDONESIA 380117	7.75	5,549	7,792	856,397	2038/1/17
	7.75 UKRAINE 210901	7.75	1,307	1,417	155,793	2021/9/1
	7.75 UKRAINE 220901	7.75	787	851	93,623	2022/9/1
	7.75 UKRAINE 230901	7.75	2,887	3,117	342,663	2023/9/1
	7.75 UKRAINE 250901	7.75	5,187	5,537	608,572	2025/9/1
	7.75 UKRAINE 260901	7.75	972	1,027	112,926	2026/9/1
	7.75 UKRAINE 270901	7.75	1,322	1,397	153,606	2027/9/1
	7.875 ECUADOR 280123	7.875	1,885	1,914	210,372	2028/1/23
	7.875 JAMAICA 450728	7.875	1,115	1,377	151,335	2045/7/28
	7.875 NIGERIA REP 320216	7.875	4,555	5,127	563,489	2032/2/16
	7.875 REP GHANA 230807	7.875	1,490	1,619	177,985	2023/8/7
	7.875 URUGUAY 330115	7.875	496	706	77,677	2033/1/15
	7.95 ECUADOR 240620	7.95	580	614	67,486	2024/6/20
	8 JAMAICA 390315	8.0	595	735	80,839	2039/3/15
	8.125 REP GHANA 260118	8.125	1,185	1,303	143,259	2026/1/18
	8.25 BRAZIL 340120	8.25	4,460	5,719	628,622	2034/1/20
	8.25 LEBANESE REP 210412	8.25	1,105	1,178	129,513	2021/4/12
	8.25 VENEZUELA 241013	8.25	2,030	558	61,351	2024/10/13
	8.28 ARGENTINA 331231	8.28	2,313	2,550	280,298	2033/12/31
	8.5 ARAB REPUBLIC 470131	8.5	2,645	3,015	331,377	2047/1/31
	8.5 INDONESIA 351012	8.5	746	1,097	120,604	2035/10/12
	8.5 ZAMBIA 240414	8.5	2,055	2,253	247,608	2024/4/14
	8.75 MONGOLIA INT 240309	8.75	200	231	25,495	2024/3/9
	8.75 SENEGAL 210513	8.75	3,205	3,644	400,520	2021/5/13
	8.97 ZAMBIA 270730	8.97	4,395	4,894	537,960	2027/7/30
	9.25 VENEZUELA 280507	9.25	7,570	2,119	232,944	2028/5/7

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	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	9.5 ANGOLA REP 251112	9.5	1,870	2,182	239,823	2025/11/12
	9.625 ECUADOR 270602	9.625	1,035	1,178	129,528	2027/6/2
	9.65 ECUADOR 261213	9.65	4,910	5,615	617,177	2026/12/13
	STEP ARGENTINA 381231	2.5	10,480	7,278	799,891	2038/12/31
	STEP IVORY COAST 321231	5.75	4,924	4,884	536,807	2032/12/31
特殊債券	4.625 KAZAGRO NAT 230524	4.625	4,115	4,192	460,719	2023/5/24
	5.333 BRAZIL MINA 280215	5.333	2,180	2,225	244,613	2028/2/15
	5.75 BANQ TUNIS 250130	5.75	2,990	2,970	326,506	2025/1/30
	6.75 ESKOM HLDG 230806	6.75	2,074	2,143	235,556	2023/8/6
	6.902 VNESHECONOM 200709	6.902	1,325	1,426	156,815	2020/7/9
社債券	2.25 STATE GRID 0 200504	2.25	3,465	3,411	374,938	2020/5/4
	2.75 STATE GRID 0 220504	2.75	3,150	3,080	338,497	2022/5/4
	3.5 SINOPEC GRP 260503	3.5	1,620	1,588	174,545	2026/5/3
	3.5 STATE GRID 0V 270504	3.5	3,150	3,065	336,910	2027/5/4
	3.625 ABU DHABI 210622	3.625	1,715	1,737	190,928	2021/6/22
	3.625 CODELCO INC 270801	3.625	1,905	1,866	205,174	2027/8/1
	3.625 SINOPEC GRP 270412	3.625	6,950	6,814	748,874	2027/4/12
	3.65 ABU DHABI CR 291102	3.65	1,565	1,519	166,942	2029/11/2
	3.85 GAZPROM 200206	3.85	2,850	2,879	316,427	2020/2/6
	3.875 KAZMUNAYGAS 220419	3.875	2,625	2,647	290,980	2022/4/19
	4.5 EMPRESA NAC 470914	4.5	720	693	76,160	2047/9/14
	4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	6,260	6,309	693,424	2025/10/22
	4.625 BANCO BRAS 250115	4.625	990	976	107,299	2025/1/15
	4.75 KAZMUNAYGAS 270419	4.75	2,320	2,404	264,251	2027/4/19
	4.75 STATE OIL AZ 230313	4.75	1,375	1,400	153,905	2023/3/13
	4.875 PETROLEOS 220124	4.875	1,020	1,063	116,878	2022/1/24
	5 ISRAEL ELEC 241112	5.0	3,095	3,319	364,800	2024/11/12
	5.625 OFFICE CHE 240425	5.625	3,739	4,008	440,580	2024/4/25
	5.625 PETRO MEX 460123	5.625	620	570	62,707	2046/1/23
	5.75 CENT ELET BR 211027	5.75	1,650	1,711	188,044	2021/10/27
	5.75 KAZMUNAYGAS 470419	5.75	3,410	3,590	394,594	2047/4/19
	5.875 ABU DHABI 211213	5.875	1,103	1,205	132,522	2021/12/13
	5.875 ECOPETROL 230918	5.875	2,500	2,740	301,194	2023/9/18
	6 PETROLEOS 261115	6.0	15,245	3,504	385,180	2026/11/15
	6.5 PETRO MEX 270313	6.5	3,115	3,395	373,200	2027/3/13
	6.625 PETRO MEX 380615	6.625	1,755	1,829	201,071	2038/6/15
	6.75 PETRO MEX 470921	6.75	3,376	3,519	386,790	2047/9/21
	6.75 PETRO MEX 470921	6.75	4,947	5,157	566,781	2047/9/21
	6.875 OFFICE CHE 440425	6.875	1,945	2,277	250,325	2044/4/25
	6.875 SOUTHERN GA 260324	6.875	4,825	5,501	604,587	2026/3/24
	6.95 STATE OIL AZ 300318	6.95	2,275	2,598	285,586	2030/3/18
	6.95 YPF SOCIEDAD 270721	6.95	1,315	1,382	151,888	2027/7/21
	7 YPF SOCIEDAD AN 471215	7.0	1,737	1,641	180,397	2047/12/15
	7.875 MAJAPAHIT H 370629	7.875	3,135	4,193	460,817	2037/6/29

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	社債券	9.25	GAZPROM 190423	9.25	3,266	3,506	385,318	2019/4/23
小 計							64,997,788	
ユーロ					千ユーロ	千ユーロ		
アルゼンチン	国債証券	3.375	ARGENTINA 230115	3.375	630	634	86,721	2023/1/15
		5.25	ARGENTINA 280115	5.25	1,070	1,080	147,818	2028/1/15
チュニジア	特殊債券	5.625	BANQ TUNIS 240217	5.625	3,125	3,300	451,491	2024/2/17
ブルガリア	国債証券	3.125	BULGARIA 350326	3.125	3,525	3,916	535,643	2035/3/26
ルーマニア	国債証券	2.5	ROMANIA 300208	2.5	730	723	98,983	2030/2/8
		2.75	ROMANIA 251029	2.75	615	668	91,458	2025/10/29
		2.875	ROMANIA 280526	2.875	1,440	1,511	206,807	2028/5/26
		3.375	ROMANIA 380208	3.375	345	341	46,683	2038/2/8
		3.875	ROMANIA 351029	3.875	5,680	6,201	848,238	2035/10/29
クロアチア	国債証券	2.75	CROATIA 300127	2.75	2,115	2,157	295,066	2030/1/27
		3	CROATIA 250311	3.0	990	1,072	146,759	2025/3/11
		3	CROATIA 270320	3.0	4,040	4,359	596,320	2027/3/20
小 計							3,551,993	
合 計							68,549,782	

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

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

先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	EU BOBL	—	606
		EURO-B	—	1,058
		EU BUXL	—	958
			百万円	百万円

(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

(2018年2月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	68,549,782	92.3
コール・ローン等、その他	5,694,437	7.7
投資信託財産総額	74,244,219	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(73,498,409千円)の投資信託財産総額(74,244,219千円)に対する比率は99.0%です。

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

1アメリカドル=109.90円	1ユーロ=136.78円	
-----------------	--------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年2月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	81,900,744,023
コール・ローン等	4,161,892,910
公社債(評価額)	68,549,782,236
未収入金	7,775,877,864
未収利息	882,784,583
前払費用	60,919,376
差入委託証拠金	469,487,054
(B) 負債	8,343,182,572
未払金	8,118,206,698
未払解約金	224,975,188
未払利息	686
(C) 純資産総額(A-B)	73,557,561,451
元本	21,604,102,286
次期繰越損益金	51,953,459,165
(D) 受益権総口数	21,604,102,286口
1万円当たり基準価額(C/D)	34,048円

<注記事項>

- ①期首元本額 22,845,733,883円
 期中追加設定元本額 2,005,025,648円
 期中一部解約元本額 3,246,657,245円
 また、1口当たり純資産額は、期末3,4048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)	8,229,476,287円
エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)	3,237,072,245円
エマージング・ソブリン・ファンド	145,676,260円
エマージング・ソブリン・オープン(毎月決算型)為替ヘッジあり	8,076,876,170円
グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)	1,517,637,605円
グローバル財産3分法ファンド(1年決算型)	20,190,258円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)	233,768,553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	143,404,908円
合計	21,604,102,286円

【お知らせ】

- ①ベビーファンドにおける運用指図権限の委託および委託先への報酬体系に関連する規定の削除および委託先への報酬をマザーファンドの約款に規定し、併せて記載整備を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
 (2017年11月7日)
- ②当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
 (変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)
 (2018年1月1日)

○損益の状況 (2017年8月8日～2018年2月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,836,724,451
受取利息	1,837,096,315
支払利息	△ 371,864
(B) 有価証券売買損益	△ 354,991,936
売買益	1,669,847,553
売買損	△ 2,024,839,489
(C) 先物取引等取引損益	31,371,628
取引益	87,637,442
取引損	△ 56,265,814
(D) 保管費用等	△ 3,575,002
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,509,529,141
(F) 前期繰越損益金	53,434,924,901
(G) 追加信託差損益金	4,848,354,825
(H) 解約差損益金	△ 7,839,349,702
(I) 計(E+F+G+H)	51,953,459,165
次期繰越損益金(I)	51,953,459,165

(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。