

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（2007年3月28日設定）
運用方針	<p>主として、国内外の各株式、国内外の各債券、世界の不動産投資信託証券について各資産を実質的な投資対象とする投資信託証券、ならびに国内外の株式・債券の先物取引、為替予約取引等を実質的な投資対象とし絶対収益の獲得をめざす投資信託証券に投資します。各資産毎の投資信託証券への配分比率は、信託財産の純資産総額に対して以下の比率とすることを基本とします。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・主として株式を実質的な投資対象とする投資信託証券…概ね20%程度</li> <li>・主として債券を実質的な投資対象とする投資信託証券…概ね60%程度</li> <li>・主として不動産投資信託証券を実質的な投資対象とする投資信託証券および絶対収益の獲得をめざす投資信託証券…概ね20%程度</li> </ul> <p>投資信託証券への投資にあたっては、別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の中から、分散して投資を行います。また各投資信託証券の組入比率は適宜見直しを行います。</p> <p>指定投資信託証券は、定性・定量評価等により適宜見直しを行います。この際、投資信託証券が指定投資信託証券から外れることや、新たに指定投資信託証券に指定されることがあります。また、投資信託証券への投資は高位を維持することを基本とします。</p>
主要運用対象	別に示した投資対象ファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定するものとし、原則として配当等収益等を中心に安定した分配をめざします。ただし、毎年5月・11月の計算期末には、安定分配相当額のほか、経費等控除後の配当等収益および売買益等の範囲内で委託会社が決定する額を付加して分配があります。なお、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。

※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。

（注）当運用報告書の本文におきましては、指定投資信託証券の名称について「（適格機関投資家専用）」、「（適格機関投資家限定）」の表記を省略させていただきます。

## 運用報告書（全体版）

### 三菱UFJ 資産設計ファンド （分配型）

**地球ゴマ**  
【愛称】

第62期（決算日：2017年9月11日）

第63期（決算日：2017年11月9日）

第64期（決算日：2018年1月9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「三菱UFJ 資産設計ファンド（分配型）」は、去る1月9日に第64期の決算を行いましたので、法令に基づいて第62期～第64期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客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15期の運用実績

決算期	基準 (分配)	価額			投資信託 組入比率	純資産 総額	
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率			
	円		円		%	百万円	
50期(2015年9月9日)	9,281		30	△	2.8	98.4	1,765
51期(2015年11月9日)	9,588		30		3.6	98.4	1,792
52期(2016年1月12日)	8,973		30	△	6.1	98.5	1,632
53期(2016年3月9日)	8,745		30	△	2.2	94.1	1,566
54期(2016年5月9日)	8,639		30	△	0.9	98.8	1,502
55期(2016年7月11日)	8,289		30	△	3.7	98.3	1,406
56期(2016年9月9日)	8,577		30		3.8	98.4	1,433
57期(2016年11月9日)	8,347		30	△	2.3	98.5	1,349
58期(2017年1月10日)	9,223		30		10.9	98.3	1,414
59期(2017年3月9日)	9,182		30	△	0.1	98.0	1,370
60期(2017年5月9日)	9,311		30		1.7	98.0	1,337
61期(2017年7月10日)	9,438		30		1.7	98.6	1,310
62期(2017年9月11日)	9,317		30	△	1.0	98.4	1,253
63期(2017年11月9日)	9,781		30		5.3	98.2	1,254
64期(2018年1月9日)	9,871		30		1.2	98.4	1,223

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは、投資信託証券への分散投資を行うことで安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をはかることを目標としておりますが、特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

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

## ○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	騰 落 率		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落	率	
第62期	(期 首) 2017年7月10日	円 9,438		% —	% 98.6
	7月末	9,374		△0.7	98.6
	8月末	9,436		△0.0	98.8
	(期 末) 2017年9月11日	9,347		△1.0	98.4
第63期	(期 首) 2017年9月11日	9,317		—	98.4
	9月末	9,587		2.9	98.6
	10月末	9,706		4.2	98.7
	(期 末) 2017年11月9日	9,811		5.3	98.2
第64期	(期 首) 2017年11月9日	9,781		—	98.2
	11月末	9,693		△0.9	98.3
	12月末	9,809		0.3	98.5
	(期 末) 2018年1月9日	9,901		1.2	98.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

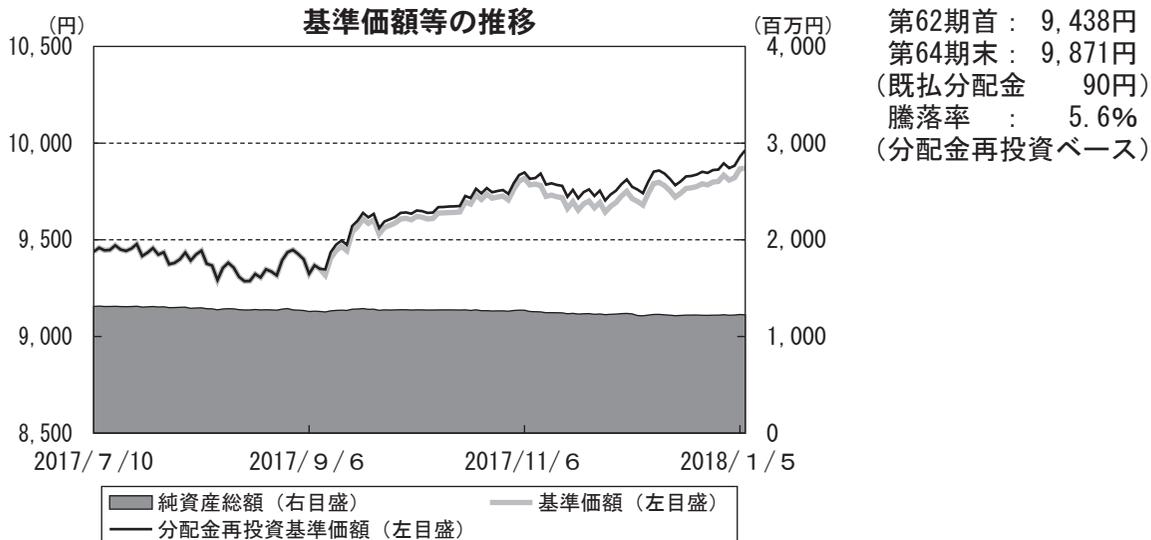
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## 運用経過

当作成期中の基準価額等の推移について (第62期～第64期：2017/7/11～2018/1/9)

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ5.6% (分配金再投資ベース) の上昇となりました。



- ・ 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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の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

上昇要因

組み入れを行った指定投資信託証券のうち、日本株式、エマージング株式、外国債券などの資産クラスが上昇したことなどがプラスに寄与しました。

## 投資環境について

（第62期～第64期：2017/7/11～2018/1/9）

## 【概況】

当作成期において、株式市場は世界的な景気拡大や堅調な企業業績などを受けて、上昇しました。債券市場では、米国の長期金利は上昇する一方、欧州の長期金利は低下しました。また日本の長期金利はほぼ横ばいとなりました。リート市況は、各地域ともに上昇しました。為替市況は、米ドルは円に対して下落した一方で、ユーロは円に対して上昇しました。

## 【株式】

日本株式は、好調な企業業績に加えて、安倍政権の基盤強化への期待などから上昇しました。海外株式は、世界的な景気拡大や堅調な企業業績、良好な金融環境などを受けて上昇しました。エマージング株式は、世界的な景気拡大を背景にリスク選好の動きが高まったことなどから上昇しました。

## 【債券】

海外先進国の長期金利は、米国では、米連邦公開市場委員会（FOMC）による金融政策の正常化へ向けた動きや米国経済の良好な見通しなどを受け、米国の長期金利は上昇しました。欧州では、中央銀行が緩和的な政策を維持したことから、長期金利は低下しました。日本では、日銀のイールドカーブコントロール政策が意識されたことからほぼ変わらずとなりました。エマージング債券のスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）は縮小しました。

## 【リート】

リート市場は、日本では、緩和的な金融政策が下支えとなったことなどから上昇しました。米国および欧州では、良好な経済環境などを背景に上昇しました。

## 【為替】

米ドルは、米国のインフレ率が停滞しており、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げが慎重に行われるとの見通しなどから、対円で下落しました。ユーロは良好な経済環境などを受け対円で上昇しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

### ◎組入比率

作成期首から投資信託証券を高位に組み入れた運用を行いました。なお、当ファンドの各月末での指定投資信託証券への投資割合は次表をご参照ください。

### ◎パフォーマンス要因

当作成期は、株式市場では、世界的な景気拡大や堅調な企業業績、良好な金融環境などを受けて上昇しました。債券市場では、米国は、FOMCによる年内の利上げ見通しや米国経済の良好な見通しなどを受け、米国の長期金利は上昇した一方、欧州では中央銀行が緩和的な政策を続けたことから、長期金利は低下しました。日本では、日銀の政策が意識されたことからほぼ変わらずとなりました。また為替市場では、米ドルは、利上げが慎重に行われるとの見通しなどから、対円で下落した一方、ユーロは良好な経済環境などを受け対円で上昇しました。このような投資環境の下、組み入れを行った指定投資信託証券のうち、日本株式、エマージング株式、外国債券などの資産クラスが基準価額に対してプラスに寄与し、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。なお、各資産クラスの基本投資割合は、特に変更していません。

(ご参考) 指定投資信託証券別組入比率表

(%)

資産	基 本 投資割合	資産クラス	基 本 投資割合	指 定 投 資 信 託 証 券	2017年 7月末	8月末	9月末	10月末	11月末	12月末	騰 落 率 (2017年7月末~12月末)	運用会社(再委託会社)
株  式	20	日本株式	10	三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	2.01	2.03	2.00	2.00	2.00	1.97	17.83	三菱UFJ国際投信
				ストラテジック・バリュア・オープンF	4.03	3.86	3.98	4.03	3.93	3.93	16.33	野村アセットマネジメント
				GIMザ・ジャパン	3.99	4.00	3.93	4.02	3.86	3.99	21.97	JPMorgan・アセット・マネジメント
		海外株式	5	GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF	3.05	2.91	2.01	2.01	1.98	1.96	13.03	JPMorgan・アセット・マネジメント
				MFS外国株グロース・ファンドF	1.97	1.99	2.97	2.95	2.96	2.92	12.61	MFSインベストメント・マネジメント
		エマージング株	5	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	2.07	2.00	1.90	2.00	2.00	1.96	16.98	シュローダー・インベストメント・マネジメント
GIMエマージング株式ファンドF	3.09			3.01	2.90	2.97	2.88	2.92	19.48	JPMorgan・アセット・マネジメント		
債  券	60	海外債券	30	アライアンス・バースタイン・グローバル(除く日本)債券ファンド-2	29.49	29.87	29.53	29.42	29.57	29.61	3.42	アライアンス・バースタイン
		エマージング債券	15	アライアンス・バースタイン・エマージング市場債券ファンドB	14.70	15.00	14.85	14.77	14.78	14.74	3.32	アライアンス・バースタイン
		ハイイールド債券	15	インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンドF	14.65	14.67	15.03	14.84	14.64	14.71	2.75	インベスコ・アセット・マネジメント
オルタナティブ資産	20	不動産投資信託	10	ワールド・リート・マザーファンド	7.32	7.33	4.94	4.99	4.98	5.15	5.54	三菱UFJ国際投信(シービーアールイー・クラリオン・セキュリテイズ・エルエルシー)
				MUAM G-REITマザーファンド	2.43	2.44	4.96	5.00	4.97	5.12	5.29	三菱UFJ国際投信
		絶対収益追求型運用	10	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	9.90	9.83	9.75	9.88	9.85	9.67	0.34	野村アセットマネジメント

(注) 数値は純資産総額に対する投資割合。

(注) ワールド・リート・マザーファンドおよびMUAM G-REITマザーファンドについては、親投資信託の評価価額で示しています。

(注) 騰落率は直近月末を起点とした過去6ヵ月間を示したもので、各投資信託証券の評価対象日(当ファンドへの実質的な反映日)に基づいて算出しています。従って、当ファンドの計算期間とは異なります。

## 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、投資信託証券への分散投資を行うことで安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をはかることを目標としておりますが、特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。
- ・従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

## 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、分配対象額の水準等を勘案し、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62期	第63期	第64期
	2017年7月11日～ 2017年9月11日	2017年9月12日～ 2017年11月9日	2017年11月10日～ 2018年1月9日
当期分配金	30	30	30
（対基準価額比率）	0.321%	0.306%	0.303%
当期の収益	28	30	30
当期の収益以外	1	—	—
翌期繰越分配対象額	714	730	747

（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

- ・資産クラスごとに、定量・定性の両面から高く評価できるファンドを中心に組み入れ、効率的なリスク・リターン特性を持つファンド・ポートフォリオの構築をめざします。
- ・投資対象ファンドの選定にあたっては、パフォーマンスデータを基にした定量分析に加え、ファンドマネジャーへのインタビューなどを通じ徹底した定性評価を行い、投資ファンドを厳選します。
- ・資産クラスごとに組み入れたファンド全体で、それぞれが投資する市場の収益率を上回ることをめざし、ファンドの投資割合を策定します。
- ・資産クラスごとに組み入れたファンドのリスクが、それぞれの市場のリスク特性から大きく外れないように全体として各ファンドの組入比率を調整し、リスク管理を行います。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

（2017年7月11日～2018年1月9日）

項 目	第62期～第64期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	44	0.460	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率× （作成期中の日数÷年間日数）
（ 投 信 会 社 ）	(19)	(0.195)	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 ）	(23)	(0.244)	交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 2)	(0.022)	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	0	0.005	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.005)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.002	(c) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.038	(d) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 3)	(0.036)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（ そ の 他 ）	( 0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	48	0.505	
作成期中の平均基準価額は、9,600円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

(注) 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7月11日～2018年1月9日)

## 投資信託証券

銘柄		第62期～第64期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	千口	千円	千口	千円
	MF S外国株グロース・ファンドF	—	—	5,032	6,000
	アライアンス・パースタイン・エマージング市場債券ファンドB	3,709	11,000	1,559	5,000
	アライアンス・パースタイン・グローバル (除く日本) 債券ファンド-2	2,915	3,000	16,521	17,000
	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	2,232	3,000	26,838	36,000
	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	—	—	1	12,958
	ストラテジック・バリュウ・オープンF	—	—	0.795	11,927
	インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンドF	—	—	15,051	13,000
	三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	—	—	5,984	6,000
	G I Mエマージング株式ファンドF	—	—	16,927	9,000
G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF	—	—	16,091	18,000	
G I Mザ・ジャパン	—	—	3,549	13,000	
合 計	8,858	17,000	107,559	147,886	

(注) 金額は受渡代金。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第62期～第64期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
MUAM G-R-E-I-Tマザーファンド	千口	千円	千口	千円	
	19,279	31,000	3,024	5,000	
ワールド・リート・マザーファンド	1,651	2,000	34,186	42,000	

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年7月11日～2018年1月9日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;三菱UFJ 資産設計ファンド（分配型）&gt;

区分	第62期～第64期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 17	百万円 17	% 100.0	百万円 147	百万円 147	% 100.0

## ＜ワールド・リート・マザーファンド＞

該当事項はございません。

## ＜MUAM G-REIT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・マザーファンド＞

種 類	第62期～第64期	
	買	付 額
投資信託証券		百万円 1

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1月9日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	第61期末		第64期末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%	
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	23,837	18,804	24,908	2.0	
MF S 外国株グロース・ファンドF	8,663	10,813	36,633	3.0	
アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB	188,643	175,037	180,166	14.7	
アライアンス・バーンスタイン・グローバル（除く日本）債券ファンド-2	291,461	266,855	360,895	29.5	
グローバル・アセット・モデル・ファンドF	10	9	118,515	9.7	
ストラテジック・バリュウ・オープンF	3	2	49,731	4.1	
インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンドF	222,708	207,656	180,204	14.7	
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	28,541	22,556	24,920	2.0	
G I Mエマージング株式ファンドF	80,369	63,442	37,329	3.0	
G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF	35,738	19,646	24,544	2.0	
G I Mザ・ジャパン	15,680	12,130	49,690	4.1	
合 計	895,659	796,957	1,087,541	88.9	

(注) 比率は三菱UFJ 資産設計ファンド（分配型）の純資産総額に対する比率。

## 親投資信託残高

銘柄	第61期末	第64期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
MUAM G-R E I Tマザーファンド	19,949	36,203	59,895
ワールド・リート・マザーファンド	79,117	46,581	59,419

## ○投資信託財産の構成

(2018年1月9日現在)

項目	第64期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	1,087,541	88.2
MUAM G-R E I Tマザーファンド	59,895	4.9
ワールド・リート・マザーファンド	59,419	4.8
コール・ローン等、その他	26,612	2.1
投資信託財産総額	1,233,467	100.0

(注) MUAM G-R E I Tマザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（18,681,742千円）の投資信託財産総額（18,959,417千円）に対する比率は98.5%です。

(注) ワールド・リート・マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（200,549千円）の投資信託財産総額（222,179千円）に対する比率は90.3%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=113.16円	1 カナダドル=91.18円	1 ユーロ=135.46円	1 イギリスポンド=153.51円
1 オーストラリアドル=88.86円	1 ニュージーランドドル=81.25円	1 香港ドル=14.47円	1 シンガポールドル=84.92円
1 イスラエルシェケル=32.82円			

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第62期末	第63期末	第64期末
	2017年9月11日現在	2017年11月9日現在	2018年1月9日現在
	円	円	円
(A) 資産	1,263,606,642	1,272,783,776	1,233,467,290
コール・ローン等	26,037,835	25,953,664	21,079,098
投資信託受益証券(評価額)	1,109,920,645	1,103,722,759	1,087,541,433
MUAM G-R-E-I-Tマザーファンド(評価額)	31,448,098	65,119,265	59,895,270
ワールド・リート・マザーファンド(評価額)	94,200,064	64,999,010	59,419,997
未収入金	2,000,000	12,989,078	2,000,000
未収配当金	-	-	3,531,492
(B) 負債	10,043,092	18,355,436	9,479,670
未払収益分配金	4,036,382	3,847,457	3,719,966
未払解約金	3,955,578	12,614,038	3,869,049
未払信託報酬	2,044,361	1,887,703	1,884,430
未払利息	60	42	33
その他未払費用	6,711	6,196	6,192
(C) 純資産総額(A-B)	1,253,563,550	1,254,428,340	1,223,987,620
元本	1,345,460,881	1,282,485,764	1,239,988,955
次期繰越損益金	△ 91,897,331	△ 28,057,424	△ 16,001,335
(D) 受益権総口数	1,345,460,881口	1,282,485,764口	1,239,988,955口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,317円	9,781円	9,871円

## ○損益の状況

項 目	第62期	第63期	第64期
	2017年7月11日～ 2017年9月11日	2017年9月12日～ 2017年11月9日	2017年11月10日～ 2018年1月9日
	円	円	円
(A) 配当等収益	5,410,727	5,203,568	5,497,728
受取配当金	5,382,781	5,204,978	5,499,412
受取利息	26	33	24
その他収益金	29,982	—	—
支払利息	△ 2,062	△ 1,443	△ 1,708
(B) 有価証券売買損益	△ 15,689,593	59,992,360	11,161,064
売買益	4,108,204	62,143,554	12,840,968
売買損	△ 19,797,797	△ 2,151,194	△ 1,679,904
(C) 信託報酬等	△ 2,051,072	△ 1,893,899	△ 1,890,622
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 12,329,938	63,302,029	14,768,170
(E) 前期繰越損益金	△ 47,835,119	△ 61,079,796	△ 1,490,335
(F) 追加信託差損益金	△ 27,695,892	△ 26,432,200	△ 25,559,204
(配当等相当額)	( 16,816,174)	( 16,083,326)	( 15,614,206)
(売買損益相当額)	(△ 44,512,066)	(△ 42,515,526)	(△ 41,173,410)
(G) 計(D+E+F)	△ 87,860,949	△ 24,209,967	△ 12,281,369
(H) 収益分配金	△ 4,036,382	△ 3,847,457	△ 3,719,966
次期繰越損益金(G+H)	△ 91,897,331	△ 28,057,424	△ 16,001,335
追加信託差損益金	△ 27,695,892	△ 26,432,200	△ 25,559,204
(配当等相当額)	( 16,816,684)	( 16,083,579)	( 15,614,515)
(売買損益相当額)	(△ 44,512,576)	(△ 42,515,779)	(△ 41,173,719)
分配準備積立金	79,282,081	77,563,097	77,049,229
繰越損益金	△ 143,483,520	△ 79,188,321	△ 67,491,360

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

## &lt;注記事項&gt;

- ① 作成期首（前作成期末）元本額 1,388,954,001円  
 作成期中追加設定元本額 5,108,424円  
 作成期中一部解約元本額 154,073,470円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.9871円です。
- ② 純資産総額が元本額を下回っており、その差額は16,001,335円です。
- ③ 分配金の計算過程

項 目	2017年7月11日～ 2017年9月11日	2017年9月12日～ 2017年11月9日	2017年11月10日～ 2018年1月9日
費用控除後の配当等収益額	3,818,478円	5,819,557円	5,759,993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	—円	—円
収益調整金額	16,816,684円	16,083,579円	15,614,515円
分配準備積立金額	79,499,985円	75,590,997円	75,009,202円
当ファンドの分配対象収益額	100,135,147円	97,494,133円	96,383,710円
1万口当たり収益分配対象額	744円	760円	777円
1万口当たり分配金額	30円	30円	30円
収益分配金金額	4,036,382円	3,847,457円	3,719,966円

- ④ 「ワールド・リート・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、次に定める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。

信託財産の純資産総額	
300億円以下の部分	年10,000分の45
300億円超の部分	年10,000分の40

## ○分配金のお知らせ

	第62期	第63期	第64期
1 万口当たり分配金（税込み）	30円	30円	30円

◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※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）

②2014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。

## 三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF (適格機関投資家限定)

《第22期》決算日2017年12月7日

〔計算期間：2017年6月8日～2017年12月7日〕

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限 (2007年3月29日設定)	
運用方針	東証株価指数 (TOPIX) をベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。投資スタイル毎の組入比率は定量・定性分析をベースに決定することを基本とします。株式の実質組入比率は、原則として高位を維持します。	
主要運用対象	ベビーファンド	日本株バリュー・ファンド・マザーファンド受益証券、日本株グロース・ファンド・マザーファンド受益証券および日本・小型株・ファンド・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。このほか、当ファンドで直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益 (評価益を含みます。) 等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		東証株 価指数 (TOPIX)	株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		税込 分配	騰落 率				
	円	円	%		%	%	百万円
18期(2015年12月7日)	9,000	77	△ 4.1	1,585.21	△ 4.6	96.2	153
19期(2016年6月7日)	7,493	72	△15.9	1,340.77	△15.4	97.9	135
20期(2016年12月7日)	8,120	77	9.4	1,490.62	11.2	98.5	131
21期(2017年6月7日)	9,061	73	12.5	1,597.09	7.1	96.9	122
22期(2017年12月7日)	10,366	81	15.3	1,786.25	11.8	97.2	108

(注) 基準価額の騰落率は分配込み。

(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」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率-売建比率。

東証株価指数 (TOPIX) とは、東京証券取引所第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、わが国の株式市場全体の値動きを表す代表的な株価指数です。TOPIXに関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの指標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	標準価額		東証株 価指数 (TOPIX)	株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰落 率	騰落 率			
	円	%	%		%	%
(期首) 2017年6月7日	9,061	—	—	1,597.09	96.9	—
6月末	9,031	△ 0.3	—	1,611.90	0.9	95.4
7月末	9,111	0.6	—	1,618.61	1.3	98.4
8月末	9,244	2.0	—	1,617.41	1.3	98.5
9月末	9,652	6.5	—	1,674.75	4.9	95.2
10月末	10,271	13.4	—	1,765.96	10.6	95.7
11月末	10,500	15.9	—	1,792.08	12.2	96.4
(期末) 2017年12月7日	10,447	15.3	—	1,786.25	11.8	97.2

(注) 期末基準価額は分配込み、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」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率-売建比率。

## ○運用経過

### ●当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15.3%（分配金再投資ベース）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（11.8%）を3.5%上回りました。

### ●基準価額の主な変動要因

#### （上昇要因）

国内株式市場全体が上昇したことや、全てのマザーファンド（日本株バリュースタイル・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、バリュースタイル）、日本株グロース・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、グロースマザー）、日本・小型株・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、小型株マザー））の上昇が基準価額の上昇要因となりました。

#### （下落要因）

国内株式市場の一時的な下落が、基準価額の一時的な下落要因となりました。

### ●投資環境について

- ・ 期首から2017年8月上旬にかけては、各企業が好調な企業業績を発表したことなどが上昇要因となる一方、米国における金利低下などを背景に外国為替市場で7月中旬以降に円高・米ドル安方向へ転換したことなどが下落要因となり、一進一退の動きとなりました。
- ・ 8月中旬から9月上旬にかけては、トランプ政権の混乱や北朝鮮リスクが再び高まったこと、円高進行などにより下落しました。
- ・ 9月中旬からは、日本で衆議院解散の観測が広まったこと、その衆議院選挙での与党の大勝や2017年度中間期決算での好調な企業業績などが好感され、上昇しました。

### ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ 当ファンドは、期を通じて3つのマザーファンドの合計組入比率を高位で維持しました。
- ・ スタイル（バリュースタイル、グロース）の投資配分は、期首は米国の経済指標は悪くはないものの市場予想を下回るものが散見され、金利が上昇しづらく、引き続きトランプ政権運営に不透明感がある中では、グロース優位の展開を想定し、グロースをややオーバーウェイトとしていました。2017年6月に米国利上げが実施され引き続き今後の利上げは示唆されたものの、長期金利はあまり上昇せず、為替も円安に大きく動きにくくみられる環境下では、金融セクターや自動車セクターなどのウェイトが高いバリュースタイル指数は相対的に出遅れが続くと考え、6月下旬にグロースのオーバーウェイト幅を拡大する決定をしました。9月下旬には、衆議院解散・総選挙で与党勝利によって長期政権・経済政策などへの期待が高まった場合、バリュースタイル株への見直し買いのリスクなどを考慮して、グロースのオーバーウェイト幅を縮小する決定をしました。10月下旬に米国の政権運営や金融政策などに不透明感があり、方向感が出づらいと判断して中立に戻す決定を行いました。サイズは方向感がない展開を想定し、期首から中立としていました。10月下旬に国内政権の安定や国内企業の好業績、バリュースタイルも過熱感がないと判断することなどから、大型株優位の展開を想定して、大型ややオーバーウェイトへ変更する判断を行いました。期末時点では、スタイルは中立、サイズは大型ややオーバーウェイトを継続しています。
- ・ 期末現在の組入比率は、バリュースタイル41.9%、グロースマザー45.1%、小型株マザー12.9%としています。

### ●当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・ ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（11.8%）を3.5%上回りました。
- ・ バリュースタイル、グロースマザー、小型株マザーはそれぞれベンチマークをアウトパフォーム（運用成果が上回る）しました。資産配分効果は期首からグロースをオーバーウェイトにしていた影響などによりややマイナスとなりました。（ベンチマークに対する騰落率内訳…バリュースタイル：1.4%、グロースマザー：5.4%、小型株マザー：5.8%）

## ●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、分配対象額の水準等を勘案し、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を行います。

## ○分配金

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第22期
	2017年6月8日～ 2017年12月7日
当期分配金	81

## ○今後の運用方針

## ◎運用環境の見通し

・当面の株式市況は、米国の2018年における金融政策の動向や朝鮮半島における地政学リスクなどの不透明要因があることから、利益確定売りなどが出やすく、やや上値の重い展開を想定します。しかし、海外における不透明要因はあるものの、米国経済は堅調であることに加えてトランプ米大統領による法人税減税などの景気刺激策への期待が依然よりも増しています。また、国内企業の2017年度業績も堅調に推移すると想定されることに加え、国内の労働市場環境も良好な状況が続いており、徐々に消費への波及効果が期待されることなどから、中期的に見れば国内株式市況は堅調な展開を想定しています。

## ◎今後の運用方針

・スタイルは、2018年における米国の金融政策の動向が不透明な中では、引き続き方向感が乏しい展開を想定し、中立とします。一方、サイズは国内政権の安定や国内企業の好業績、バリュエーションも過熱感がないと判断することなどから、大型株優位の展開を想定します。以上から、当面のスタイルは中立、サイズは大型ややオーバーウェイトで対応します。ただし、過去においてスタイル・サイズともに循環していますので、各国の株式、債券、為替市場が今後どのような展開になるのかを見極めながら、日本株式市場のスタイル、サイズ動向を注視するとともに、株価純資産倍率（PBR）面から割安な金融セクター（銀行業や保険業など）や景気変動に業績が左右されにくい食料品、医薬品セクターなどの短期的な物色動向もチェックしつつ、機動的な投資判断を行っていきます。

○1万口当たりの費用明細

(2017年6月8日～2017年12月7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 )	円 37 (31) ( 1 ) ( 5 )	% 0.384 (0.324) (0.005) (0.054)	(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 )	12 (12)	0.126 (0.126)	(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) そ の 他 費 用 ( 監 査 費 用 )	0 ( 0 )	0.001 (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
合 計	49	0.511	
期中の平均基準価額は、9,634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8日～2017年12月7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
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	千口 2,198	千円 2,142	千口 19,473	千円 21,059
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	3,155	9,634	4,867	14,226
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	97	552	1,418	8,307

○株式売買比率

(2017年6月8日～2017年12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	当 期		
	日本株グロース・ ファンド・ マザーファンド	日本株バリュー・ ファンド・ マザーファンド	日本・小型株・ ファンド・ マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	18,856,754千円	10,481,254千円	7,862,806千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,301,349千円	7,271,969千円	7,799,736千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.27	1.44	1.00

(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8日～2017年12月7日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF（適格機関投資家限定）>

該当事項はございません。

<日本株グロース・ファンド・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	$\frac{D}{C}$

平均保有割合 0.7%

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

<日本株バリュー・ファンド・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	$\frac{D}{C}$

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。

<日本・小型株・ファンド・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	$\frac{D}{C}$

平均保有割合 0.2%

※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。

## 利害関係人の発行する有価証券等

## &lt;日本株バリュースタイル・ファンド・マザーファンド&gt;

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 —	百万円 —	百万円 632

## 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

## &lt;日本株バリュースタイル・ファンド・マザーファンド&gt;

種 類	買 付 額
株式	百万円 146

## 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)	146千円
うち利害関係人への支払額 (B)	40千円
(B) / (A)	27.4%

(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モルガン・スタンレー証券、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFG証券です。

## ○組入資産の明細

(2017年12月7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
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	千口 59,668	千口 42,393	千円 48,820
日本株バリュースタイル・ファンド・マザーファンド	16,238	14,525	45,367
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	3,500	2,180	13,944

## ○投資信託財産の構成

(2017年12月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本株グロス・ファンド・マザーファンド	48,820	44.5
日本株バリュウ・ファンド・マザーファンド	45,367	41.4
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	13,944	12.7
コール・ローン等、その他	1,506	1.4
投資信託財産総額	109,637	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年12月7日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	109,637,404
コール・ローン等	1,502,350
日本株グロス・ファンド・マザーファンド(評価額)	48,820,880
日本株バリュエーション・ファンド・マザーファンド(評価額)	45,367,103
日本・小型株・ファンド・マザーファンド(評価額)	13,944,214
未収入金	2,857
(B) 負債	1,293,700
未払収益分配金	846,628
未払信託報酬	445,506
未払利息	2
その他未払費用	1,564
(C) 純資産総額(A - B)	108,343,704
元本	104,522,009
次期繰越損益金	3,821,695
(D) 受益権総口数	104,522,009口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,366円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 135,340,259円  
 期中追加設定元本額 2,199,011円  
 期中一部解約元本額 33,017,261円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0366円です。

## ②分配金の計算過程

項 目	2017年6月8日～ 2017年12月7日
費用控除後の配当等収益額	784,053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	12,831,610円
収益調整金額	5,489,810円
分配準備積立金額	15,415,950円
当ファンドの分配対象収益額	34,521,423円
1万口当たり収益分配対象額	3,302円
1万口当たり分配金額	81円
収益分配金金額	846,628円

## ○損益の状況（2017年6月8日～2017年12月7日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 58
受取利息	3
支払利息	△ 61
(B) 有価証券売買損益	14,927,779
売買益	16,905,925
売買損	△ 1,978,146
(C) 信託報酬等	△ 447,070
(D) 当期損益金(A + B + C)	14,480,651
(E) 前期繰越損益金	14,550,962
(F) 追加信託差損益金	△24,363,290
(配当等相当額)	( 5,489,715)
(売買損益相当額)	(△29,853,005)
(G) 計(D + E + F)	4,668,323
(H) 収益分配金	△ 846,628
次期繰越損益金(G + H)	3,821,695
追加信託差損益金	△24,363,290
(配当等相当額)	( 5,489,810)
(売買損益相当額)	(△29,853,100)
分配準備積立金	28,184,985

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換式によるものを含まず。

(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。

# 日本株グロース・ファンド・マザーファンド

## 《第34期》決算日2017年6月12日

[計算期間：2016年12月13日～2017年6月12日]

「日本株グロース・ファンド・マザーファンド」は、6月12日に第34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34期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の大型・中型株式の中から、収益の成長力が市場平均に比べて高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株組入比率	株先物比率	純資産額
	円	騰落率	インデックス	騰落率			
30期(2015年6月10日)	10,103	13.9%	160.02	12.8%	98.5%	—	7,661
31期(2015年12月10日)	9,596	△5.0	153.13	△4.3	97.0	—	7,878
32期(2016年6月10日)	8,447	△12.0	138.54	△9.5	98.5	—	6,569
33期(2016年12月12日)	8,884	5.2	148.75	7.4	98.7	—	6,139
34期(2017年6月12日)	9,712	9.3	162.35	9.1	98.6	—	7,776

(注) RUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックスは、RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。  
RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所全上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRUSSELL/NOMURA Total Marketインデックスのうち、時価総額上位約85%の銘柄により構成されています。  
RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスのうち高修正PBR銘柄により構成されるインデックスがRUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックスです。  
RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスは、Russell Investmentsと野村證券株式会社が作成している株価指数で、当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はRussell Investmentsと野村證券株式会社に帰属します。また、Russell Investmentsと野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

(注) 「株式先物比率」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		RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2016年12月12日	円 8,884	% —	148.75	% —	% 98.7	% —
12月末	8,880	△0.0	149.19	0.3	98.7	—
2017年1月末	9,065	2.0	149.87	0.8	99.0	—
2月末	9,096	2.4	150.57	1.2	98.9	—
3月末	9,238	4.0	150.94	1.5	98.5	—
4月末	9,346	5.2	153.51	3.2	98.7	—
5月末	9,681	9.0	160.99	8.2	98.6	—
(期 末) 2017年6月12日	9,712	9.3	162.35	9.1	98.6	—

(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

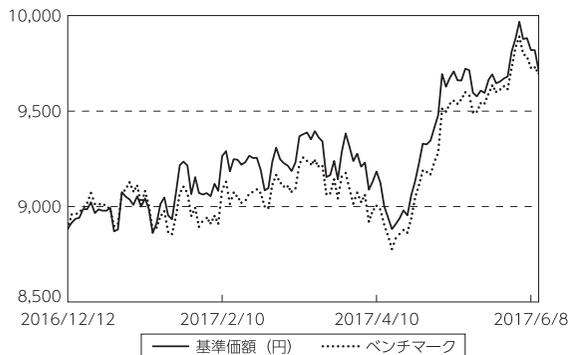
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ9.3%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（RUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックス）の騰落率（9.1%）を0.2%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

## ◎国内株式市況

- ・期首から2017年3月中旬にかけては、トランプ米大統領による景気刺激策への期待が高まる一方で、移民・難民の入国規制などの施策が世界経済に混乱をもたらすと警戒感を生じさせたことなどを背景に、一進一退の動きとなりました。
- ・3月下旬から4月中旬にかけては、トランプ米大統領の政策に対する過度な期待がやや後退したことや、朝鮮半島情勢の緊迫化などを背景に投資家のリスク回避の動きが強まったことなどに伴い、下落しました。
- ・4月下旬から期末にかけては、フランスの大統領選挙の結果などを受けて海外の政治情勢に対する先行き不透明感がやや後退したことなどに伴い、上昇しました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・個別銘柄の選別においては、収益の成長力が市場平均と比べて高いと判断される銘柄の中から、主力事業で優位性を持ち、ニュービジネスに対する取り組み姿勢等に勝る銘柄を厳選し投資を行いました。
- ・成長シナリオの変化、定性評価の修正、新規投

資候補銘柄との相対比較などを勘案し、組入銘柄の入れ替えを適宜に行いました。

- ・組入銘柄数は概ね57～68銘柄程度で推移させました。スマートフォンの大容量化やデータセンターの記憶媒体のディスクからメモリーへの移行に伴って半導体製造装置需要の持続的な拡大が期待できると判断したディスコなどを新規に買い付けました。一方、米国における自動車需要がピークアウトしつつあるため、評価が高まりにくくなっていると判断したSUBARUなどを全株売却しました。
  - ・期首、期末時点の比較では、21銘柄程度を新規に買い付け、30銘柄程度を全株売却しました。
- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
- ・ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(9.1%)を0.2%上回りました。
  - ・当期の運用成果は、ベンチマークを上回りました。特に、寄与、影響が大きかった銘柄は以下の通りです。

(プラス要因)

#### ◎銘柄

- ・東京エレクトロン：半導体製造装置の世界大手。スマートフォンのメモリ容量の拡大やデータセンターにおける記憶媒体がディスクからメモリーへの置き換えが進んでいることなどを背景に顧客の設備投資意欲が盛り上がり期待し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。受注が順調に拡大したことなどを背景に、プラスに寄与しました。
- ・リクルートホールディングス：子会社を通じて広告・派遣・紹介など人材関連サービスを総合的に手掛けています。国内における労働人口減少を背景とする労働形態の多様化や海外事業の拡大などを背景とする利益成長に期待し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。好調な業績などが評価され、プラスに寄与しました。

(マイナス要因)

#### ◎銘柄

- ・住友電気工業：電線の国内大手。自動車向けワイヤーハーネスが代表製品。自動車向け各種製品や光ファイバ・ケーブルなどの海外での拡販や低採算事業のコスト低減などによる利益拡大に期待し、期中に新規買い付け。買い付け後、米国や中国における自動車販売の減速が懸念されたこととみられ、マイナスに影響しました。
- ・マブチモーター：小型直流モーターの専門メーカーで、世界大手。ドアロックやミラーなどに代表される自動車電装機器向けが主力。自動車設備の電装化を背景に着実な利益成長が可能と判断し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。業績は堅調に推移したものの、外国為替市場がやや円高・米ドル安方向に動いたことが利益成長の重石になると懸念されたこととみられ、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

- ・国内株式市況については、堅調に推移すると想定しています。中国においてはペースこそやや鈍化が想定されるものの、相対的に高い経済成長が持続すると予想されること、トランプ米大統領の積極的な財政政策などにより米国景気が堅調さを保つと期待されること、日本や欧州において大規模な金融緩和が継続していることなどを背景として株式市場への資金流入が断続的に続くこととみられることの3点などが理由です。主なリスク要因としては、欧州諸国の政治情勢の流動化、中東や朝鮮半島情勢の緊迫化、また、それら要因を背景とする外国為替市場における円高・米ドル安の進行などが挙げられます。

##### ◎今後の運用方針

- ・マネジメント力、バリュエーション、中長期的な成長や収益力改善のためにどのような施策に取り組んでいるのかなどを精査し、強い競争力があり、中長期的な成長期待が持てる企業を中心に銘柄選別を行っていく方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2016年12月13日～2017年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 13 (13)	% 0.143 (0.143)	(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
合 計	13	0.143	
期中の平均基準価額は、9,217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

(2016年12月13日～2017年6月12日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 2,212 ( 1)	千円 6,476,420 ( -)	千株 2,874	千円 5,401,712

(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

(2016年12月13日～2017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
(a) 期中の株式売買金額	11,878,133千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,468,438千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.83

(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

(2016年12月13日～2017年6月12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	$\frac{D}{C}$
株式	6,476	1,768	27.3	5,401	1,484	27.5

## 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	買 付 額
株式	百万円 31

## 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)	9,373千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,422千円
(B) / (A)	25.8%

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

(2017年6月12日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>建設業 (1.0%)</b>				
清水建設	—	71	78,810	
鹿島建設	89	—	—	
日揮	15.2	—	—	
<b>食料品 (7.9%)</b>				
アサヒグループホールディングス	—	26.2	115,961	
味の素	66.5	50	124,075	
キュービー	22.6	—	—	
ニチレイ	—	52	171,340	
日清食品ホールディングス	—	16	115,520	
日本たばこ産業	15.3	19.5	80,476	
<b>化学 (6.8%)</b>				
住友化学	—	129	77,271	
東ソー	173	—	—	
信越化学工業	—	11.8	117,941	
三井化学	171	—	—	
日本ペイントホールディングス	16.9	—	—	
資生堂	19.8	34.9	131,189	
ポーラ・オルビスホールディングス	—	39	117,780	
ニフコ	9.4	—	—	
ユニ・チャーム	—	26.5	77,910	
<b>医薬品 (7.4%)</b>				
塩野義製薬	33.3	40.5	238,545	
日本新薬	11.1	—	—	
中外製薬	18.6	42.1	174,504	
大塚ホールディングス	13	32	155,744	
<b>ゴム製品 (—%)</b>				
ブリヂストン	14	—	—	
<b>ガラス・土石製品 (—%)</b>				
日本特殊陶業	25.1	—	—	
<b>非鉄金属 (2.0%)</b>				
三菱マテリアル	17	—	—	
住友金属鉱山	57	—	—	
住友電気工業	—	86.9	150,380	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>金属製品 (3.1%)</b>				
SUMCO	118.5	133	240,863	
<b>機械 (7.8%)</b>				
ディスコ	—	10.2	193,698	
ナブテスコ	31	—	—	
SMC	4.4	3.4	118,796	
小松製作所	45	30	83,265	
日立建機	15	46.5	122,062	
ダイキン工業	5.7	7.3	80,738	
三菱重工業	60	—	—	
<b>電気機器 (21.9%)</b>				
東芝	212	—	—	
安川電機	69	65	157,040	
マブチモーター	18.8	25.6	155,648	
日本電産	11.5	13.7	160,564	
富士通	130	—	—	
セイコーエプソン	—	15.6	35,833	
ソニー	18.1	20.1	81,726	
TDK	7.6	—	—	
アルプス電気	42	33.4	100,701	
キーエンス	1.5	4.8	235,488	
スタンレー電気	19	—	—	
カシオ計算機	20	40.7	68,416	
ファナック	9.3	11.4	246,411	
ローム	—	18.4	156,952	
小糸製作所	10.1	—	—	
東京エレクトロン	11.6	17	278,715	
<b>輸送用機器 (4.7%)</b>				
川崎重工業	318	—	—	
日野自動車	—	60.3	74,651	
本田技研工業	36	—	—	
スズキ	16.3	36.6	193,504	
SUBARU	30.8	—	—	
ヤマハ発動機	34.5	30	88,230	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>精密機器 (4.0%)</b>				
テルモ	—	26.8	118,054	
HOYA	—	14.1	76,774	
朝日インテック	12.9	23	114,425	
<b>その他製品 (3.6%)</b>				
バンダイナムコホールディングス	9.9	—	—	
ヤマハ	—	22	78,540	
任天堂	2.2	5.8	197,316	
<b>陸運業 (4.1%)</b>				
東日本旅客鉄道	6.1	14.8	159,544	
東海旅客鉄道	3.3	—	—	
西武ホールディングス	—	74	154,586	
名古屋鉄道	109	—	—	
<b>情報・通信業 (12.4%)</b>				
ヤフー	—	139	67,832	
トレンドマイクロ	—	28.2	159,894	
KDDI	40.7	13.1	39,391	
NTTドコモ	46.4	58	156,745	
東宝	18.5	—	—	
SCSK	—	16.4	81,508	
ソフトバンクグループ	44.9	48	442,944	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>卸売業 (—%)</b>				
日立ハイテクノロジーズ	22.5	—	—	
三菱商事	23.4	—	—	
<b>小売業 (4.6%)</b>				
スタートトゥデイ	17	26.6	75,091	
ドンキホーテホールディングス	7	18.1	76,472	
ニトリホールディングス	7.5	7.4	122,248	
ファーストリテイリング	3	2.1	77,469	
<b>その他金融業 (—%)</b>				
オリックス	34	—	—	
<b>不動産業 (1.0%)</b>				
三井不動産	44	—	—	
東京建物	60	51	78,336	
<b>サービス業 (7.7%)</b>				
テンブホールディングス	51.3	74	155,622	
総合警備保障	—	15.2	80,712	
エムスリー	39	49	152,390	
リクルートホールディングス	34.8	34.3	202,713	
合 計	株数・金額	2,720	2,061	7,669,359
	銘柄数<比率>	66	57	<98.6%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2017年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 7,669,359	% 96.9
コール・ローン等、その他	245,539	3.1
投資信託財産総額	7,914,898	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年6月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,914,898,930
コール・ローン等	101,489,094
株式(評価額)	7,669,359,850
未収入金	114,190,610
未収配当金	29,859,376
(B) 負債	138,010,055
未払金	133,167,841
未払解約金	4,842,029
未払利息	185
(C) 純資産総額(A-B)	7,776,888,875
元本	8,007,462,158
次期繰越損益金	△ 230,573,283
(D) 受益権総口数	8,007,462,158口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,712円

## ＜注記事項＞

- ①期首元本額 6,910,457,645円  
 期中追加設定元本額 1,665,337,945円  
 期中一部解約元本額 568,333,432円  
 また、1口当たり純資産額は、期末0.9712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)

日本株グロス・ファンド	806,475,285円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	509,461,781円
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF(適格機関投資家限定)	59,666,450円
<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	6,631,858,642円
合計	8,007,462,158円

- ③純資産総額が元本額を下回っており、その差額は230,573,283円です。

## ○損益の状況 (2016年12月13日～2017年6月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	51,847,627
受取配当金	51,867,386
受取利息	1,233
その他収益金	2,542
支払利息	△ 23,534
(B) 有価証券売買損益	537,682,748
売買益	833,801,135
売買損	△296,118,387
(C) 当期損益金(A+B)	589,530,375
(D) 前期繰越損益金	△771,014,037
(E) 追加信託差損益金	△ 91,722,581
(F) 解約差損益金	42,632,960
(G) 計(C+D+E+F)	△230,573,283
次期繰越損益金(G)	△230,573,283

- (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) (E)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) (F)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。

# 日本株バリュー・ファンド・マザーファンド

## 《第34期》決算日2017年6月12日

[計算期間：2016年12月13日～2017年6月12日]

「日本株バリュー・ファンド・マザーファンド」は、6月12日に第34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34期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の大型・中型株式の中から、企業の収益力や資産価値等から判断して、株価が割安に放置されていると思われる銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	インデックス	騰落率			
30期(2015年6月10日)	29,619	21.1%	723.70	19.5%	97.9%	—	8,112百万円
31期(2015年12月10日)	27,272	△7.9	665.64	△8.0	99.2	—	7,238
32期(2016年6月10日)	21,402	△21.5	533.17	△19.9	98.0	—	6,593
33期(2016年12月12日)	26,975	26.0	670.25	25.7	98.9	—	8,740
34期(2017年6月12日)	27,544	2.1	654.63	△2.3	97.6	—	7,118

(注) RUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスは、RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。  
RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所全上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定株控除後）の98%超をカバーするRUSSELL/NOMURA Total Marketインデックスのうち、時価総額上位約85%の銘柄により構成されています。  
RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスのうち低修正PBR銘柄により構成されるインデックスがRUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスです。

RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスは、Russell Investmentsと野村証券株式会社が作成している株価指数で、当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はRussell Investmentsと野村証券株式会社に帰属します。また、Russell Investmentsと野村証券株式会社は、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

(注) 「株式先物比率」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		RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2016年12月12日	円	%		%	%	%
	26,975	—	670.25	—	98.9	—
12月末	26,446	△2.0	654.70	△2.3	98.7	—
2017年1月末	26,627	△1.3	654.77	△2.3	99.1	—
2月末	26,973	△0.0	659.50	△1.6	98.8	—
3月末	26,718	△1.0	639.52	△4.6	98.1	—
4月末	26,920	△0.2	643.27	△4.0	97.9	—
5月末	27,228	0.9	642.04	△4.2	97.1	—
(期 末) 2017年6月12日	27,544	2.1	654.63	△2.3	97.6	—

(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

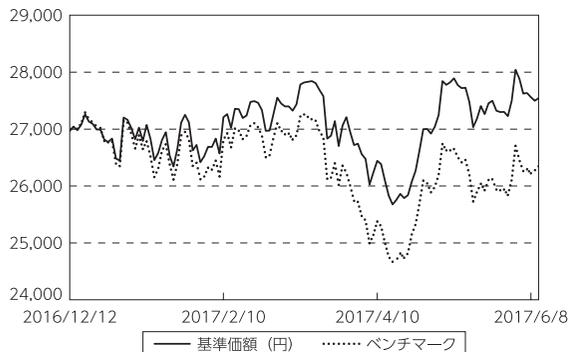
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ2.1%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(RUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックス)の騰落率(−2.3%)を4.4%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

## ◎国内株式市況

- ・期首から2017年3月上旬にかけては、トランプ米大統領による大規模減税などへの期待が高まる一方、それまでの円安・米ドル高傾向が一服したことなどから、国内株式市況は一進一退の展開となりました。
- ・3月中旬から4月中旬にかけては、オバマケア代替案について共和党内で調整が難航しているとの報道を受けてトランプ米大統領の政策執行に対する懸念が高まったこと、北朝鮮によるミサイル発射を契機に地政学リスクが高まったこと、フランス大統領選挙で反欧州連合(EU)を掲げるルペン候補への警戒感が高まったことなどを背景に、国内株式市況は下落しました。
- ・4月下旬から期末にかけては、地政学リスクが後退したことやフランス大統領に親EU派のマクロン氏が当選したことに加え、米国での予算成立や堅調な国内企業業績の発表などを背景に、国内株式市況は大きく上昇しました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・RUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスの銘柄群の中から割安と判断される銘柄に厳選して投資することにより、値上がり益の獲得をめざし、銘柄選定を行いました。また、組入銘柄・組入比率は、保有している不動産等の含み損益を考慮した独自の修正株価純資産倍率（PBR）を基にセクター内比較等を行い、その上で、経営陣が保有資産の価値を最大化しようとしているかや同一業種内における企業の優位性等の定性面の評価などを総合的に考慮して決定しました。
- ・組入銘柄数は概ね40銘柄程度で推移させました。株価水準と企業の競争力や業績の変化などを勘案し、より割安と判断される銘柄への入れ替えを機動的・継続的に行いました。当期では、リコーや飯田グループホールディングスなど5銘柄を新規に組み入れました。また、ヤマダ電機や三菱地所など7銘柄を全株売却しました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について  
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-2.3%）を4.4%上回りました。パフォーマンスに寄与または影響した主な要因は以下の通りです。

## （プラス要因）

## ◎業種

- ・情報・通信業：修正PBRの面から割安感が強いと判断し期首からオーバーウェイトとしていた当セクターがベンチマーク対比で堅調に推移しプラスに寄与。

## ◎銘柄

- ・スズキ：軽自動車など小型車開発に強み。インド市場の構造的な成長持続と新モデル投入によるシェア向上などに期待し、期首よりオーバーウェイト。新車投入の効果などによりインドでの販売が好調に推移したことなどから株価は堅調に推移しプラスに寄与。

## （マイナス要因）

## ◎業種

- ・その他製品：修正PBRの面から割安感が乏しいと判断し期首からアンダーウェイトとしていた当セクターがベンチマーク対比で堅調に推移しマイナスに影響。

## ◎銘柄

- ・富士フィルムホールディングス：デジタルカメラや複写機など幅広く事業を展開。デジタルカメラの販売増加による収益性改善や電子材料の堅調な売上などに期待し期首よりオーバーウェイト。海外子会社における不正会計問題などにより、決算発表が延期されたことなどが株価に反映されマイナスに影響。

## ○今後の運用方針

## ◎運用環境の見通し

- ・東証第一部上場企業（3月期決算企業、除く金融）の2017年3月期決算は、円高の影響によって輸送用機器や電気機器などの業種が減益となりましたが、商品市況の底打ちによって卸売業や石油・石炭製品などの業種が増益となりました。2018年3月期の会社予想利益は、増収、増益が見込まれています。半導体業界の旺盛な設備投資などを背景に電気機器や機械などの業種で比較的高い増益率が予想されています。2桁増益を見込む市場予想に対しては低い増益率にとどまっていますが、会社予想は例年保守的であり、十分上振れが期待できると考えています。国内外の景気が底堅く推移していることなどから当面の国内株式市況は堅調に推移するとの見方を継続します。

## ◎今後の運用方針

- ・国内株式の組入比率については、90%以上の水準を維持する方針です。組入銘柄については、実質的なPBRが割安で時価総額が大きい銘柄群の中から選択を行う方針です。
- ・企業の本質的価値を見極め、より割安と判断できる個別銘柄を選択したうえで、ベンチマークを中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行います。

## ○1万口当たりの費用明細

(2016年12月13日～2017年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 26 (26)	% 0.099 (0.099)	(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
合 計	26	0.099	
期中の平均基準価額は、26,818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

(2016年12月13日～2017年6月12日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		2,288	4,059,583	4,674	5,816,909

(注) 金額は受渡代金。

## ○株式売買比率

(2016年12月13日～2017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
(a) 期中の株式売買金額	9,876,493千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,724,238千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.27

(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

(2016年12月13日～2017年6月12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	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 4,059	百万円 1,151	% 28.4	百万円 5,816	百万円 2,748	% 47.2

## 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 —	百万円 23	百万円 594

## 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)	7,747千円
うち利害関係人への支払額 (B)	3,140千円
(B) / (A)	40.5%

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、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2017年6月12日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (1.1%)</b>			
国際石油開発帝石	43.7	71.3	73,367
<b>建設業 (2.0%)</b>			
積水ハウス	20	19.3	37,538
日揮	41.5	58.2	104,061
<b>食料品 (2.3%)</b>			
コカ・コーラボトラーズジャパン	37.3	47.1	158,256
<b>化学 (5.0%)</b>			
J S R	24.7	—	—
三菱ケミカルホールディングス	197.1	178.1	155,659
富士フイルムホールディングス	72.5	46.9	188,913
<b>医薬品 (2.9%)</b>			
第一三共	—	85	203,915
大塚ホールディングス	34	—	—
<b>石油・石炭製品 (2.8%)</b>			
J X T Gホールディングス	142.4	398.7	195,761
<b>ガラス・土石製品 (2.4%)</b>			
日本電気硝子	272	218	166,988
<b>鉄鋼 (1.4%)</b>			
ジェイ エフ イー ホールディングス	135.3	50.7	95,442
<b>非鉄金属 (1.0%)</b>			
住友金属鉱山	93	50	68,825
<b>機械 (1.8%)</b>			
アマダホールディングス	72.4	69.6	89,296
三菱重工業	343	88	37,813
<b>電気機器 (12.3%)</b>			
日立製作所	490	375	252,112
三菱電機	36.2	—	—
日本電気	406	—	—
T D K	17.6	10.9	79,025
ローム	28.6	20.2	172,306
京セラ	22.5	29.3	187,344
リコー	—	169.1	164,027
<b>輸送用機器 (12.6%)</b>			
豊田自動織機	74.4	60.8	344,736
アイシン精機	40.8	20.7	116,748
本田技研工業	94.1	84.5	259,077

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
スズキ	32.8	29.7	157,023	
<b>電気・ガス業 (4.0%)</b>				
中部電力	86.1	185.3	276,652	
<b>陸運業 (3.3%)</b>				
東海旅客鉄道	11.9	12.8	231,296	
<b>海運業 (0.7%)</b>				
日本郵船	834	229	46,716	
<b>情報・通信業 (9.3%)</b>				
T I S	—	67.6	212,602	
日本テレビホールディングス	45.7	—	—	
日本電信電話	97.7	82.2	431,221	
<b>卸売業 (5.9%)</b>				
伊藤忠商事	207.4	130.5	209,517	
三井物産	52.3	135.1	203,865	
<b>小売業 (6.6%)</b>				
セブン&アイ・ホールディングス	—	97.6	457,353	
ヤマダ電機	640.6	—	—	
<b>銀行業 (9.6%)</b>				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	843.8	811.1	594,779	
三井住友フィナンシャルグループ	72.6	8.9	37,878	
千葉銀行	44	43	33,755	
<b>証券・商品先物取引業 (1.4%)</b>				
野村ホールディングス	432.1	139	95,270	
<b>保険業 (6.2%)</b>				
S O M P Oホールディングス	70.6	89.2	391,498	
T & Dホールディングス	365.1	23.5	40,220	
<b>その他金融業 (2.2%)</b>				
クレディセゾン	74.2	71.6	156,302	
<b>不動産業 (3.2%)</b>				
飯田グループホールディングス	—	87.3	163,600	
三菱地所	89	—	—	
東京建物	78.5	36.8	56,524	
合 計	株 数・金 額	6,817	4,431	6,947,294
	銘柄数<比率>	41	39	<97.6%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の&lt; &gt;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

(2017年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 6,947,294	% 97.4
コール・ローン等、その他	182,894	2.6
投資信託財産総額	7,130,188	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年6月12日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	7,130,188,358 円
コール・ローン等	116,459,828
株式(評価額)	6,947,294,680
未収配当金	66,433,850
(B) 負債	11,572,852
未払解約金	11,572,640
未払利息	212
(C) 純資産総額(A-B)	7,118,615,506
元本	2,584,459,945
次期繰越損益金	4,534,155,561
(D) 受益権総口数	2,584,459,945口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,544円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 3,240,077,935円  
 期中追加設定元本額 74,742,929円  
 期中一部解約元本額 730,360,919円  
 また、1口当たり純資産額は、期末2.7544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)

日本株バリュース・ファンド	602,977,937円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	138,645,811円
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF (適格機関投資家限定)	16,237,734円
日本株バリュース・ファンドVA	21,806,447円
<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	1,804,792,016円
合計	2,584,459,945円

## ○損益の状況 (2016年12月13日～2017年6月12日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	97,655,312 円
受取配当金	97,672,550
受取利息	544
その他収益金	2,710
支払利息	△ 20,492
(B) 有価証券売買損益	63,277,336
売買益	432,683,014
売買損	△ 369,405,678
(C) 当期損益金(A+B)	160,932,648
(D) 前期繰越損益金	5,499,983,635
(E) 追加信託差損益金	127,693,357
(F) 解約差損益金	△1,254,454,079
(G) 計(C+D+E+F)	4,534,155,561
次期繰越損益金(G)	4,534,155,561

- (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) (E)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) (F)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。

## 日本・小型株・ファンド・マザーファンド

### 《第34期》決算日2017年6月12日

〔計算期間：2016年12月13日～2017年6月12日〕

「日本・小型株・ファンド・マザーファンド」は、6月12日に第34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34期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の小型株式の中から、ボトムアップアプローチにより成長性が高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主 要 運 用 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	騰 落 中 率	インデックス	騰 落 中 率			
30期(2015年6月10日)	35,330	17.1	455.67	15.4	97.4	—	百万円 4,895
31期(2015年12月10日)	37,771	6.9	452.30	△ 0.7	96.1	—	5,149
32期(2016年6月10日)	39,551	4.7	416.93	△ 7.8	96.7	—	5,025
33期(2016年12月12日)	40,265	1.8	465.10	11.6	96.6	—	6,998
34期(2017年6月12日)	52,853	31.3	504.62	8.5	98.2	—	7,200

(注) RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスは、RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。  
RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所全上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRUSSELL/NOMURA Total Marketインデックスのうち、時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。  
RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスは、Russell Investmentsと野村証券株式会社が作成している株価指数で、当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はRussell Investmentsと野村証券株式会社に帰属します。また、Russell Investmentsと野村証券株式会社は、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

(注) 「株式先物比率」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		RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2016年12月12日	円	%		%	%	%
	40,265	—	465.10	—	96.6	—
12月末	42,569	5.7	468.96	0.8	97.7	—
2017年1月末	43,217	7.3	470.17	1.1	96.4	—
2月末	44,271	9.9	481.71	3.6	96.6	—
3月末	45,797	13.7	474.89	2.1	96.3	—
4月末	46,837	16.3	483.04	3.9	97.4	—
5月末	52,271	29.8	495.96	6.6	95.8	—
(期 末) 2017年6月12日	52,853	31.3	504.62	8.5	98.2	—

(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

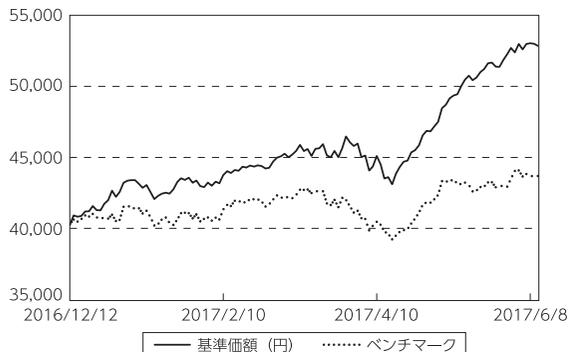
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ31.3%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 (RUSSELL/NOMURA Small Cap インデックス) の騰落率 (8.5%) を22.8%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

## ◎国内株式市況

- ・米国新政権の政策に対する期待感などにより期首から上昇基調が続きました。
- ・2017年4月初旬から中旬にかけては、シリア情勢や北朝鮮問題など地政学リスクへの警戒感が高まり下落する場面もありましたが、その後は地政学リスクに対する過度な警戒感が後退したことや、フランス大統領選の結果から欧州情勢の不透明感が後退したことなども加わり、期末まで上昇基調が続きました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・国内小型株式のうち独自の技術やノウハウを有し、中長期的な成長が見込める実力企業などを中心に選別投資を行いました。
- ・組入銘柄数は概ね85銘柄程度で推移させました。目標株価への到達もしくは接近、ファンダメンタルズの変化、新規投資候補銘柄との相対比較等を勘案し、適宜入れ替えを行いました。当期では、各種持株会社のノーリツ鋼機や自動車用アンテナの原田工業など、24銘柄を新規に組み入れました。また、半導体製造装置を手掛ける日立国際電気やコネクタ製造メーカーの本多通

信工業など28銘柄を全株売却しました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
- ・ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(8.5%)を22.8%上回りました。
- ・当期は、セクター内の個別銘柄判断の結果、サービス業の業種配分をオーバーウェイトとしたことや、平田機工や日本ライフラインなどの銘柄選択がプラスに寄与し、ベンチマークを22.8%上回りました。パフォーマンスに寄与、影響した主な銘柄は以下の通りです。

(プラス要因)

#### ◎銘柄

- ・平田機工：有機エレクトロルミネッセンス(有機EL)ディスプレイ生産関連に使われる設備の拡大に着目し期首より保有しましたが、これらに加えて海外自動車メーカー向けの自動車生産設備の拡大なども加わり業績が堅調に推移したことなどから株価が上昇してプラスに寄与しました。
- ・日本ライフライン：同社が手掛ける電気生理用(EP)カテーテルを用いた治療の症例数が拡大していることに着目し期首より保有しましたが、該当する製品だけでなく他の医療機器群も売上増となるなど、業績が堅調に推移したことなどから株価が上昇してプラスに寄与しました。

(マイナス要因)

#### ◎銘柄

- ・竹内製作所：同社のミニショベルは海外を中心に販売台数が拡大していることに着目し、期首より保有しましたが、為替影響により利益面では減益基調となったことなどから株価は軟調に推移し、マイナスに影響しました。なお、期中に全株売却しました。

## ○今後の運用方針

### ◎運用環境の見通し

- ・注目された2016年度決算は、事前予想通り第4四半期までの企業業績の回復傾向が確認できる内容となった一方、2017年度の企業業績見通しについては総じて保守的な内容となりました。
- ・これに対し懸念された市場の反応は比較的冷静であり、大きな波乱なく決算を通過することができたと考えています。企業側業績見通しは慎重ですが、グローバル経済の回復を映した輸出好調や下期に向けた緩やかな物価上昇なども期待され、今期も日本企業の増益基調は継続すると判断しており、こうした方向性が確認できれば今期業績やその先の中期成長性に対する市場の信頼感は徐々に高まるものと考えています。
- ・日本に大きな影響のある北朝鮮の地政学リスクや、米国で不透明感の強まるロシア疑惑や保護主義的な政策動向などには引き続き目配りが必要と考えていますが、堅調なファンダメンタルズや相対的に割安なバリュエーションを背景に、堅調な株価トレンドは継続すると判断しています。
- ・足下でマーケットの視線は、個別企業ごとの業績や中期成長性などにシフトしつつあるとの印象を受けていますが、今後もこうした銘柄選別の傾向は継続すると考えています。
- ・需給面でも日本銀行による上場投資信託(ETF)買い付けや企業の自社株買いなどに加え、足下で買い越し基調に転じてきた外国人投資家からの需要継続なども期待され、引き続き良好な環境を想定しています。
- ・小型企業の中には、独自の技術革新や市場開拓により成長を継続する企業も多く存在し、今後もこうした企業への注目度は高まると思われます。また、人材の流動化により優秀な人材の起業や新興企業への経営参加の流れは継続しており、リスクに挑戦して新しい製品やサービスを創造する活力ある企業は増加し、こうした企業への投資機会は拡大すると考えています。

## ◎今後の運用方針

- ・主としてわが国の小型株式の中から、ボトムアップアプローチにより成長性が高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。
- ・株式市場は、外部環境をにらみつつ各企業固有の業績トレンドや中期的な成長性などによる銘柄選別を継続するものと考えており、こうした観点からの銘柄選別に注力していく方針です。
- ・銘柄選別の視点としては、イノベーションの進展などにより今後成長が見込まれる市場や、独

- 自の技術革新や市場開拓により新しい製品やサービスを創造する個別企業などに注目し、中長期的な成長性を有する企業に、バリュエーション面に配慮しつつ選別投資を継続します。
- ・個別銘柄選別をコアの投資戦略としつつ、マーケット全体の方向性やセクター動向なども注視していきたいと考えています。
  - ・綿密な企業調査により、中期的な成長性の高い小型株式への投資機会を積極的に探り、パフォーマンスの獲得を図る方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2016年12月13日～2017年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 39 (39)	% 0.085 (0.085)	(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
合 計	39	0.085	
期中の平均基準価額は、45,827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

(2016年12月13日～2017年6月12日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 1,822 ( 156)	千円 2,865,112 ( - )	千株 2,962	千円 4,478,477

(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

(2016年12月13日～2017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
(a) 期中の株式売買金額	7,343,590千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,021,844千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.04

(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

(2016年12月13日～2017年6月12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	$\frac{D}{C}$ %
株式	百万円 2,865	百万円 1,140	39.8	百万円 4,478	百万円 1,216	27.2

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	6,193千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,937千円
(B) / (A)	31.3%

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

(2017年6月12日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>水産・農林業 (0.9%)</b>				
サカタのタネ	11.7	18.9	63,882	
<b>建設業 (5.2%)</b>				
日本アクア	163.8	126.6	67,477	
前田建設工業	30	93	113,832	
東鉄工業	11	—	—	
ライト工業	84.9	44.7	55,785	
九電工	42.4	32.5	128,700	
<b>食料品 (1.2%)</b>				
亀田製菓	6.4	—	—	
アリアケジャパン	12.6	10.6	86,284	
ケンコーマヨネーズ	20	—	—	
<b>繊維製品 (2.2%)</b>				
富士紡ホールディングス	20	—	—	
セーレン	48.6	88.1	152,941	
<b>化学 (6.9%)</b>				
住友精化	17.4	—	—	
日本化学産業	—	48.5	70,810	
大阪有機化学工業	—	85.5	116,109	
KHネオケム	—	31.9	67,947	
群栄化学工業	8	9.5	34,532	
ダイキョーニシカワ	22.1	—	—	
トリケミカル研究所	45.8	47	133,433	
タカラバイオ	42.5	42.5	63,580	
ニフコ	12.3	—	—	
<b>医薬品 (4.8%)</b>				
ロート製薬	41.9	28.6	66,066	
栄研化学	13.1	—	—	
ベプチドリーム	24.5	21.6	141,696	
ヘリオス	16	16	23,664	
ミズホメディー	—	16.2	106,434	
<b>ガラス・土石製品 (4.8%)</b>				
神島化学工業	—	49.8	105,675	
ジオスター	—	35	34,125	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ニチアス	143	55	71,610	
ニチハ	50.4	30.9	125,608	
<b>金属製品 (1.7%)</b>				
トーカロ	—	9.7	35,405	
RS Technologies	15.5	—	—	
東プレ	35.5	28.2	86,433	
<b>機械 (10.4%)</b>				
三浦工業	—	29.9	66,796	
津田駒工業	478	398	71,640	
平田機工	23.8	12.2	151,646	
レオン自動機	59	62.1	66,074	
技研製作所	62.4	65.1	171,864	
フロイント産業	52.7	48.2	71,577	
TOWA	108.5	41.5	71,629	
鈴茂器工	14	29.8	61,656	
竹内製作所	39.2	—	—	
<b>電気機器 (8.3%)</b>				
ダイヘン	94	—	—	
日立国際電気	63	—	—	
メイコー	139.4	—	—	
日立マクセル	53.4	49.8	111,900	
スミダコーポレーション	61.3	88.4	150,810	
本多通信工業	100.2	—	—	
精工技研	—	11.2	22,758	
堀場製作所	20.4	—	—	
フェローテックホールディングス	53.9	45	71,280	
原田工業	—	142.5	123,262	
レーザーテック	53.6	61.2	109,119	
<b>輸送用機器 (—%)</b>				
ユニプレス	15.4	—	—	
東海理化電機製作所	15.8	—	—	
<b>精密機器 (4.9%)</b>				
東京精密	56	52.1	206,055	
ノーリツ鋼機	—	158.1	141,815	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>その他製品 (0.4%)</b>				
タカラトミー	—	22.7	31,802	
<b>陸運業 (0.5%)</b>				
丸和運輸機関	34.6	10.7	37,824	
<b>情報・通信業 (11.3%)</b>				
夢の街創造委員会	36.6	24.6	30,651	
エイチーム	—	35.9	114,700	
エニグモ	38.9	67.9	141,843	
VOYAGE GROUP	—	33.6	72,676	
テクマトリックス	—	10	17,280	
GMOペイメントゲートウェイ	6.1	4.5	29,250	
ラクス	—	45.8	112,301	
ビジョン	—	19.4	105,536	
GMOインターネット	45.9	45.9	66,096	
シーイーシー	—	7	14,000	
S C S K	25.1	—	—	
福井コンピュータホールディングス	36.9	25.9	91,556	
ミロク情報サービス	51.8	—	—	
<b>卸売業 (4.3%)</b>				
シップヘルスケアホールディングス	22	22	71,940	
日本ライフライン	27.2	45.3	195,016	
日本エム・ディ・エム	254.5	42.2	34,730	
<b>小売業 (5.1%)</b>				
サンエー	11.7	11.7	58,500	
D C Mホールディングス	34.5	—	—	
シュッピン	103	73.1	136,404	
ゴルフダイジェスト・オンライン	106.1	158.1	134,701	
ベガコーポレーション	7.9	—	—	
ケーズホールディングス	18	14.7	32,795	
<b>銀行業 (1.3%)</b>				
第四銀行	171	107	54,784	
七十七銀行	160	66	33,990	
山梨中央銀行	150	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>証券・商品先物取引業 (0.9%)</b>				
ジャパンインベストメントアドバイザー	11.3	16.3	65,689	
GMOクリックホールディングス	75.9	—	—	
<b>不動産業 (1.9%)</b>				
いちご	152.9	202.7	67,296	
オープンハウス	26.9	20	68,000	
エヌ・ティ・ティ都市開発	33.4	—	—	
<b>サービス業 (23.0%)</b>				
日本M&Aセンター	22.4	16	68,240	
UTグループ	—	52.2	91,976	
タケエイ	47	29.5	32,214	
リンクアンドモチベーション	—	34.6	29,721	
リニカル	47.8	42.6	73,399	
ツクイ	152	53.3	35,604	
ベネフィット・ワン	9.7	23.8	102,697	
エムスリー	10.1	—	—	
ライク	—	35.3	114,372	
セブテニ・ホールディングス	80.3	—	—	
ケネディクス	88.9	—	—	
クリーク・アンド・リバー社	149.2	134.9	135,844	
エフアンドエム	51.4	69.4	69,747	
セントラルスポーツ	—	12.4	52,886	
エン・ジャパン	78	60.9	177,340	
ジャパンマテリアル	27.2	53.2	111,773	
ベクトル	119.7	65.8	114,952	
グローバルグループ	18.4	—	—	
D. A. コンソーシアムホールディングス	172.2	156.2	249,451	
グレイステクノロジー	—	3	22,020	
乃村工務社	62.4	30.1	72,751	
船井総研ホールディングス	—	27.7	71,826	
合 計	株 数・金 額	5,282	4,299	7,068,102
	銘柄数<比率>	86	82	<98.2%>

(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。

## ○投資信託財産の構成

(2017年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 7,068,102	% 97.9
コール・ローン等、その他	152,256	2.1
投資信託財産総額	7,220,358	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年6月12日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	7,220,358,367 円
コール・ローン等	78,931,063
株式(評価額)	7,068,102,900
未収入金	33,983,914
未収配当金	39,340,490
(B) 負債	19,750,556
未払金	18,176,379
未払解約金	1,574,033
未払利息	144
(C) 純資産総額(A-B)	7,200,607,811
元本	1,362,391,464
次期繰越損益金	5,838,216,347
(D) 受益権総口数	1,362,391,464口
1万口当たり基準価額(C/D)	52,853円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 1,738,095,526円  
 期中追加設定元本額 151,931,881円  
 期中一部解約元本額 527,635,943円  
 また、1口当たり純資産額は、期末5.2853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)

三菱UFJ ジャパン・アクティブ・プラス	60,294,590円
日本・小型株・ファンド	421,138,427円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	29,888,645円
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF(適格機関投資家限定)	3,500,458円
三菱UFJ 国際 日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)	458,499,323円
<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	389,070,021円
合計	1,362,391,464円

## ○損益の状況 (2016年12月13日～2017年6月12日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	63,659,414 円
受取配当金	63,703,052
受取利息	1,451
その他収益金	739
支払利息	△ 45,828
(B) 有価証券売買損益	1,923,483,881
売買益	2,094,057,959
売買損	△ 170,574,078
(C) 当期損益金(A+B)	1,987,143,295
(D) 前期繰越損益金	5,260,289,444
(E) 追加信託差損益金	536,194,286
(F) 解約差損益金	△1,945,410,678
(G) 計(C+D+E+F)	5,838,216,347
次期繰越損益金(G)	5,838,216,347

- (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) (E)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) (F)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。

ストラテジック・バリュー・オープンF (適格機関投資家専用)

第10期(2016年7月26日～2017年7月24日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2007年10月11日以降、無期限とします。	
運用方針	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド (以下「マザーファンド」といいます。) 受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	ストラテジック・バリュー・オープンF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主としてわが国の株式とします。
主な投資制限	ストラテジック・バリュー・オープンF	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	東証株価指数(TOPIX)	期騰落			
6期(2013年7月24日)	円	%			%	%	百万円
7期(2014年7月24日)	9,918	74.1	1,219.92		98.7	—	31,795
8期(2015年7月24日)	10,762	8.5	1,269.86		98.6	—	30,529
9期(2016年7月24日)	13,974	29.8	1,655.86		98.6	—	55,835
10期(2016年7月25日)	11,149	△20.2	1,325.36		98.5	—	33,926
11期(2017年7月24日)	13,939	25.0	1,621.57		100.5	—	36,725

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株組入比率」、「株先物比率」は実質比率を記載しております。

\*株先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率
	騰落	率	東証株価指数(TOPIX)	騰落		
(期首) 2016年7月25日	円	%			%	%
7月末	11,149	—	1,325.36		98.5	—
8月末	11,218	0.6	1,322.74		98.5	—
9月末	11,233	0.8	1,329.54		98.5	—
10月末	11,265	1.0	1,322.78		97.7	—
11月末	11,882	6.6	1,393.02		98.0	—
12月末	12,563	12.7	1,469.43		98.0	—
2017年1月末	12,926	15.9	1,518.61		98.0	—
2月末	12,997	16.6	1,521.67		99.0	—
3月末	13,118	17.7	1,535.32		99.0	—
4月末	13,051	17.1	1,512.60		97.9	—
5月末	13,232	18.7	1,531.80		98.0	—
6月末	13,391	20.1	1,568.37		98.3	—
(期末) 2017年7月24日	13,784	23.6	1,611.90		98.5	—
	13,939	25.0	1,621.57		100.5	—

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株組入比率」、「株先物比率」は実質比率を記載しております。

\*株先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### 【基準価額の推移】

期の前半は、米国における利上げ観測などを背景に円高トレンドが止まったことで、株価は底堅く推移しました。9月21日の日銀金融政策決定会合において「イールドカーブ・コントロール（長短金利操作）」という施策が導入されたことで、金融機関の収益悪化懸念が後退したことも株式市場を押し上げる要因となりました。2016年11月の米大統領選挙において大方の予想に反してトランプ氏が当選したことで一時的に市場が急落する場面もありましたが、新政権の財政拡大による景気押し上げへの期待から株式市場は年末にかけて急速に上昇しました。

2017年に入ると、トランプ米大統領の経済政策への期待と政権運営への懸念が交錯したことや、英国のEU（欧州連合）離脱の内容を見極めようとする動きなどから株式市場は一進一退で推移しました。良好な業績などを受けて米国株式市場が最高値を更新するなど市場が上昇基調となることもありましたが、北朝鮮のミサイル発射や米国によるシリア攻撃を受けて地政学リスクが意識されたことや、トランプ米大統領のドル高を警戒する発言から1ドル108円台まで円高が進んだことで、4月上旬にかけて株式市場は下落しました。

しかしその後、仏大統領選におけるEU離脱に消極的なマクロン氏の勝利や米議会における予算案の暫定合意などから政治的なリスクが低下したことや、日本企業の2017年3月期決算がおおむね良好な結果となったことを受けて、株式市場は再度上昇基調に転じました。トランプ米大統領とロシアの不透明な関係をめぐる問題で市場のリスク回避姿勢が強まる局面もありましたが、欧米中央銀行における金融緩和縮小の動きなどから国内外の長期金利が上昇し、業績への好影響が期待される金融株が上昇するなど、株式市場は上昇基調で推移しました。

結果、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の22.3%の上昇に対し、基準価額は25.0%の上昇となりました。

### 【運用経過】

〈ストラテジック・バリュアー・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、期末には実質的な株式組入比率は100.5%としました。

### 【今後の運用方針】

主要な投資対象である〈ストラテジック・バリュアー・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。同マザーファンドでは、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせて、市場が見過ごしている価値（バリュアー）を探し出し、投資していく方針です。

○1口当たりの費用明細

（2016年7月26日～2017年7月24日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 81	% 0.646	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(68)	(0.539)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(7)	(0.054)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(7)	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	14	0.114	(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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(14)	(0.114)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.005	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	96	0.765	
期中の平均基準価額は、12,555円です。			

\*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。

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\*各比率は1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

（2016年7月26日～2017年7月24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
ストラテジック・バリュウ・オープン マザーファンド	千口 11,968,200	千円 15,262,000	千口 15,119,957	千円 22,115,800

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

（2016年7月26日～2017年7月24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	
	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	145,638,867千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	95,957,155千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.51	

\* (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

（2016年7月26日～2017年7月24日）

### 利害関係人との取引状況

<ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）>  
該当事項はございません。

<ストラテジック・バリュー・オープン 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	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 64,656	百万円 6,500	10.1	百万円 80,982	百万円 6,872	8.5

平均保有割合 45.3%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

### 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)	50,644千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5,343千円
(B) / (A)	10.6%

\* 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2017年7月24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
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千口 27,408,077	千口 24,256,320	千円 37,665,213

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2017年7月24日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千円 37,665,213	% 96.9
コール・ローン等、その他	1,219,452	3.1
投資信託財産総額	38,884,665	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年7月24日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	38,884,665,373
コール・ローン等	217,051,572
ストラテジック・バリュー・オープンマザーファンド(評価額)	37,665,213,801
未収入金	1,002,400,000
(B) 負債	2,159,260,734
未払解約金	2,018,100,218
未払信託報酬	140,457,965
未払利息	325
その他未払費用	702,226
(C) 純資産総額(A－B)	36,725,404,639
元本	26,346,630,000
次期繰越損益金	10,378,774,639
(D) 受益権総口数	2,634,663口
1口当たり基準価額(C/D)	13,939円

(注) 期首元本額は30,429,760,000円、期中追加設定元本額は15,168,620,000円、期中一部解約元本額は19,251,750,000円、1口当たり純資産額は13,939円です。

○損益の状況（2016年7月26日～2017年7月24日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 86,545
支払利息	△ 86,545
(B) 有価証券売買損益	7,223,590,491
売買益	10,091,667,769
売買損	△ 2,868,077,278
(C) 信託報酬等	△ 291,092,308
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,932,411,638
(E) 前期繰越損益金	1,645,702,832
(F) 追加信託差損益金	1,800,660,169
(配当等相当額)	( 9,710,341,558)
(売買損益相当額)	(△ 7,909,681,389)
(G) 計(D+E+F)	10,378,774,639
次期繰越損益金(G)	10,378,774,639
追加信託差損益金	1,800,660,169
(配当等相当額)	( 9,710,341,558)
(売買損益相当額)	(△ 7,909,681,389)
分準備積立金	8,578,201,015
繰越損益金	△ 86,545

\* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\* 損益の状況の中で(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。

\* 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

①スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2017年3月31日＞

②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2017年3月31日＞

## ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

第10期(計算期間：2016年7月26日～2017年7月24日)

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

## 【運用経過】

基準価額は、期首12,354円から期末15,528円に3,174円の値上がりとなりました。参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の22.3%の上昇に対し、基準価額は25.7%の上昇となりました。

期の前半は、米国における利上げ観測などを背景に円高トレンドが止まったことで、株価は底堅く推移しました。9月21日の日銀金融政策決定会合において「イールドカーブ・コントロール」という施策が導入されたことで、金融機関の収益悪化懸念が後退したことも株式市場を押し上げる要因となりました。2016年11月の米大統領選挙において大方の予想に反してトランプ氏が当選したことで一時的に市場が急落する場面もありましたが、新政権の財政拡大による景気押し上げへの期待から株式市場は年末にかけて急速に上昇しました。

2017年に入ると、トランプ米大統領の経済政策への期待と政権運営への懸念が交錯したことや、英国のEU離脱の内容を見極めようとする動きなどから株式市場は一進一退で推移しました。良好な業績などを受けて米国株式市場が最高値を更新するなど市場が上昇基調となることもありましたが、北朝鮮のミサイル発射や米国によるシリア攻撃を受けて地政学リスクが意識されたことや、トランプ米大統領のドル高を警戒する発言から1ドル108円台まで円高が進んだことで、4月上旬にかけて株式市場は下落しました。

しかしその後、仏大統領選におけるEU離脱に消極的なマクロン氏の勝利や米議会における予算案の暫定合意などから政治的なリスクが低下したことや、日本企業の2017年3月期決算がおおむね良好な結果となったことを受けて、株式市場は再度上昇基調に転じました。トランプ米大統領とロシアの不透明な関係をめぐる問題で市場のリスク回避姿勢が強まる局面もありましたが、欧米中央銀行における金融緩和縮小の動きなどから国内外の長期金利が上昇し、業績への好影響が期待される金融株が上昇するなど、株式市場は上昇基調で推移しました。

ファンドでは、自動車や産業機械向けの需要拡大が見込まれる電気機器（ルームなど）の比率を引き上げました。一方で、出店成長の鈍化やコストの増大が懸念された小売業（しまむらなど）の比率を引き下げました。

## 【今後の運用方針】

「株価の割安性評価」によって市場が見過している銘柄に着目し、「企業の実力評価」によって強い企業を探し出し投資していく方針です。特に、高い競争力を元にシェアを拡大している企業、株主還元を積極化させるポテンシャルを持つ企業、構造改革や事業環境の変化などで収益力を改善させている企業などに注目しています。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2016年7月26日～2017年7月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 16 (16)	% 0.113 (0.113)	(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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	0 ( 0 )	0.002 (0.002)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	16	0.115	
期中の平均基準価額は、13,957円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*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

(2016年7月26日～2017年7月24日)

### 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		47,436	64,656,619	52,404	80,982,248
		(△ 5,250)	( - )		

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2016年7月26日～2017年7月24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
(a) 期中の株式売買金額	145,638,867千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	95,957,155千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.51

\* (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

（2016年7月26日～2017年7月24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	$\frac{D}{C}$ %

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)	110,879千円
うち利害関係人への支払額 (B)	11,687千円
(B) / (A)	10.5%

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野村證券株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2017年7月24日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>鉱業 (0.4%)</b>				
国際石油開発帝石	243.9	356	379,852	
<b>建設業 (3.9%)</b>				
安藤・間	—	362.2	279,980	
大成建設	717	—	—	
大林組	191.6	—	—	
清水建設	428	—	—	
長谷工コーポレーション	—	409.3	565,652	
鹿島建設	590	—	—	
前田建設工業	336	265	367,820	
熊谷組	1,364	966	370,944	
五洋建設	729.1	—	—	
住友林業	113	161.3	281,791	
大和ハウス工業	291.1	140.9	540,915	
ライト工業	150.6	156.4	186,585	
関電工	191	—	—	
きんでん	260.1	131	248,245	
住友電設	20.3	20.3	34,043	
日揮	—	159.2	282,898	
高砂熱学工業	152.6	142	267,528	
東芝プラントシステム	97.7	—	—	
千代田化工建設	623	—	—	
<b>食料品 (1.8%)</b>				
明治ホールディングス	30.7	—	—	
雪印メグミルク	—	45.8	143,812	
日本ハム	166	85	280,925	
宝ホールディングス	231.2	172.1	193,096	
コカ・コーラボトラーズジャパン	—	53	178,610	
不二製油グループ本社	196.9	142.3	364,714	
味の素	136	119.3	287,453	
キュービー	77.4	63.5	179,387	
<b>繊維製品 (2.1%)</b>				
グンゼ	—	552	237,360	
帝人	1,645	—	—	
東レ	1,377	1,582.6	1,582,600	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>パルプ・紙 (0.4%)</b>				
王子ホールディングス	—	337	198,830	
日本製紙	112.3	79.8	181,385	
<b>化学 (7.1%)</b>				
昭和電工	—	71.1	223,254	
住友化学	312	209	141,702	
クレハ	—	14.8	83,916	
デンカ	391	231	142,527	
信越化学工業	204.4	128.7	1,335,262	
大陽日酸	—	148	198,616	
カネカ	245	437	395,922	
三井化学	1,598	980	619,360	
三菱ケミカルホールディングス	1,186.5	393.6	389,152	
ダイセル	185.4	—	—	
住友ベークライト	350	1,026	886,464	
積水化学工業	578.6	357	725,424	
日本ゼオン	280	184	235,336	
積水樹脂	89.5	92.3	191,153	
タキロンシーアイ	172	137	83,159	
A D E K A	158.5	—	—	
日油	245	—	—	
D I C	91.8	—	—	
富士フィルムホールディングス	150.5	46.4	191,724	
J S P	45	—	—	
ニフコ	—	59.2	376,512	
<b>医薬品 (3.2%)</b>				
協和発酵キリン	309	240.5	457,671	
日本新薬	60.5	—	—	
小野薬品工業	165	174.5	425,431	
第一三共	—	382.1	937,673	
大塚ホールディングス	212.3	200.8	954,201	
<b>石油・石炭製品 (1.3%)</b>				
J X T Gホールディングス	1,024.2	2,307.5	1,126,060	
コスモエネルギーホールディングス	130.1	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>ゴム製品 (一%)</b>			
ブリヂストン	120.9	—	—
<b>ガラス・土石製品 (2.0%)</b>			
旭硝子	—	120	586,200
太平洋セメント	826	433	175,798
日本ヒューム	43	43	30,573
東洋炭素	56.7	56.7	108,807
日本碍子	289	244.1	529,697
日本特殊陶業	173.3	—	—
ニチアス	178	—	—
ニチハ	49.4	77.4	318,888
<b>鉄鋼 (2.4%)</b>			
東京製鐵	—	1,048.2	974,826
共英製鋼	97.6	103.7	192,674
大和工業	—	58.8	178,458
大阪製鐵	95.4	127.4	279,260
中部鋼板	155	155	110,205
日立金属	105.3	221.6	370,293
<b>非鉄金属 (3.0%)</b>			
住友金属鉱山	352	236	368,750
UACJ	—	603	197,784
古河電気工業	851	107.6	570,280
住友電気工業	448	870.9	1,513,624
<b>金属製品 (2.3%)</b>			
三和ホールディングス	575.5	502	596,878
文化シヤッター	691.7	603.3	562,275
L I X I Lグループ	—	286.1	822,823
<b>機械 (6.0%)</b>			
東芝機械	614	—	—
アマダホールディングス	270.9	353.5	451,066
ディスコ	62	33.9	677,322
ナブテスコ	43.2	33.8	122,525
技研製作所	61.6	61.6	184,800
小松製作所	633.5	528.3	1,541,843
小森コーポレーション	134.8	—	—
荏原製作所	1,441	177.1	569,376
グローリー	64.9	73.3	268,644
新晃工業	114.6	105.2	184,100
T P R	—	49.5	175,725
三菱重工	2,697	2,321	1,063,714

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>電気機器 (14.2%)</b>			
ミネベアミツミ	—	326.9	635,166
日立製作所	—	898	658,503
三菱電機	326	932.6	1,579,824
富士電機	957	580	364,820
マブチモーター	139.7	34.6	197,566
日本電産	23.5	45.8	537,234
日本電気	1,529	1,192	354,024
セイコーエプソン	—	148.2	388,284
パナソニック	1,055.8	—	—
ソニー	407.4	221.1	991,633
T D K	219.4	183.5	1,423,960
アルプス電気	209.3	—	—
横河電機	328.8	—	—
新元元工業	305	342	211,356
アズビル	71.9	—	—
堀場製作所	89.8	84.9	602,790
シスメックス	62.5	—	—
スタンレー電気	94.1	99.9	360,139
図研	158.3	144.4	219,921
フクダ電子	—	26.9	220,580
ローム	—	185	1,707,550
浜松トニクス	52.4	37.9	133,218
京セラ	—	150.4	950,528
村田製作所	39.7	24.4	422,120
ニチコン	—	275.2	322,534
小糸製作所	131.1	32.6	191,362
<b>輸送用機器 (9.8%)</b>			
豊田自動織機	146.9	288.2	1,786,840
デンソー	—	30.8	146,854
近畿車輛	146	14.6	37,303
日産自動車	612.3	—	—
いすゞ自動車	—	268.1	380,567
トヨタ自動車	523.5	297	1,805,463
日野自動車	418.4	562.3	678,133
三菱自動車工業	—	283.9	222,009
プレス工業	331	282	144,666
アイシン精機	165.9	132.6	808,860
マツダ	420.9	109.7	173,929
本田技研工業	—	433	1,317,186

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
SUBARU	111	—	—
エクセディ	89	144.5	453,730
エフ・シー・シー	229.8	286.7	646,508
<b>精密機器 (0.6%)</b>			
島津製作所	278	167.8	368,824
HOYA	—	33.2	192,028
<b>その他製品 (1.6%)</b>			
バンダイナムコホールディングス	154.2	96.7	378,097
図書印刷	423	—	—
小松ウオール工業	17.4	17.4	36,331
ヤマハ	65.9	45.3	180,067
任天堂	28.5	17.9	648,696
タカラスタンダード	268	92.9	171,957
<b>電気・ガス業 (0.8%)</b>			
中部電力	279.3	—	—
九州電力	—	294.2	390,991
電源開発	401.8	—	—
メタウォーター	55.9	113.3	359,161
<b>陸運業 (3.7%)</b>			
東京急行電鉄	476	—	—
東日本旅客鉄道	—	54.1	567,238
西日本旅客鉄道	127.5	68.8	546,478
西武ホールディングス	—	91.3	177,213
鴻池運輸	8.7	143	215,072
日本通運	401	886	606,910
ヤマトホールディングス	—	124.1	267,745
セイノーホールディングス	389.8	506.2	748,669
日立物流	33.3	69.7	170,555
<b>海運業 (0.4%)</b>			
日本郵船	2,245	1,662	350,682
<b>空運業 (1.3%)</b>			
日本航空	384.2	323.8	1,168,918
<b>倉庫・運輸関連業 (0.2%)</b>			
郵船ロジスティクス	127	—	—
近鉄エクスプレス	4.4	100.7	195,962
<b>情報・通信業 (7.9%)</b>			
新日鉄住金ソリューションズ	—	206.9	534,422
T I S	260	140.1	439,213
インターネットイニシアティブ	—	184	378,304
オービックビジネスコンサルタント	75.7	54.5	345,530

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本ユニシス	—	184	352,544
日本電信電話	596	465.4	2,511,298
KDDI	129.1	—	—
NTTドコモ	445.4	287.9	755,161
カドカワ	—	140.9	204,586
SCSK	155.3	82.9	421,961
富士ソフト	186.4	148.2	475,722
ソフトバンクグループ	70	58.8	544,252
<b>卸売業 (3.3%)</b>			
シップヘルスケアホールディングス	202.2	180.9	622,296
丸紅	—	520.9	380,048
三井物産	496.7	355.6	567,359
日立ハイテクノロジーズ	211	118.1	542,669
住友商事	—	264.1	390,868
三菱商事	666.8	79.6	189,846
サンゲツ	82.6	86.8	171,343
<b>小売業 (3.6%)</b>			
J. フロント リテイリング	352.9	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	—	346.9	371,876
セブン&アイ・ホールディングス	288.4	158.2	703,357
サイゼリヤ	163.9	—	—
スギホールディングス	40.7	—	—
しまむら	56.7	14.2	194,540
松屋	230.9	287.8	267,078
丸井グループ	275.6	—	—
平和堂	38.4	—	—
ゼビオホールディングス	146.1	—	—
ケーズホールディングス	142.1	124.2	267,154
ヤマダ電機	1,851.4	1,514.9	861,978
アークランドサカモト	217.9	120.8	180,233
パローホールディングス	62.4	—	—
ベルク	31.9	63	318,780
<b>銀行業 (4.3%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,308.3	1,068.4	753,649
りそなホールディングス	571.7	—	—
三井住友トラスト・ホールディングス	1,226	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	270.8	496.2	2,078,085
千葉銀行	—	454	362,292
ふくおかフィナンシャルグループ	621	—	—
北國銀行	—	548	240,024

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
セブン銀行	—	852.5	367,427
証券、商品先物取引業 (0.2%)			
SBIホールディングス	193	125.1	188,150
保険業 (4.5%)			
かんぽ生命保険	—	307.7	756,326
SOMPOホールディングス	285.3	215.3	938,492
MS&ADインシュアランスグループホール	—	199.7	775,634
第一生命ホールディングス	341.5	—	—
東京海上ホールディングス	449.8	80.5	377,545
T&Dホールディングス	213.9	664.1	1,083,479
その他金融業 (1.9%)			
クレディセゾン	246.7	—	—
芙蓉総合リース	31.9	47.2	313,408
リコーリース	9.5	—	—
アコム	816.7	—	—
ジャックス	368	—	—
日立キャピタル	211.6	170	456,960
オリックス	724.6	86.2	150,893

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三菱UFJリース	—	1,273.5	765,373
不動産業 (4.0%)			
三井不動産	358	149.4	378,579
三菱地所	—	749.2	1,506,641
住友不動産	—	225	750,150
大京	623	1,510	353,340
スタートコーポレーション	156.8	139.1	394,626
エヌ・ティ・ティ都市開発	—	85	95,200
サービス業 (1.8%)			
総合警備保障	120.2	85.7	422,929
リクルートホールディングス	210	411	812,958
トランス・コスモス	145.4	129.1	349,344
合 計	株 数・金 額	64,445	54,227
	銘柄数<比率>	177	177
			<98.0%>

\*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

\*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。

\*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2017年7月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 87,962,871	% 96.1
コール・ローン等、その他	3,546,055	3.9
投資信託財産総額	91,508,926	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年7月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	91,508,926,120
コール・ローン等	295,149,612
株式(評価額)	87,962,871,920
未収入金	3,208,254,488
未収配当金	42,650,100
(B) 負債	1,764,189,219
未払金	679,888,777
未払解約金	1,084,300,000
未払利息	442
(C) 純資産総額(A-B)	89,744,736,901
元本	57,795,175,876
次期繰越損益金	31,949,561,025
(D) 受益権総口数	57,795,175,876口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,528円

(注) 期首元本額は68,363,851,410円、期中追加設定元本額は15,214,770,146円、期中一部解約元本額は25,783,445,680円、1口当たり純資産額は1.5528円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

・ストラテジック・バリュウ・オープンF (適格機関投資家専用)	24,256,320,068円
・野村JSVファンド (非課税適格機関投資家専用)	14,750,640,782円
・ジャパン・ストラテジック・バリュウ	9,475,208,204円
・野村バリュウ・フォーカス・ジャパン	3,826,022,874円
・ストラテジック・バリュウ・オープン	2,969,409,816円
・ストラテジック・バリュウ・オープン (野村SMA・EW向け)	1,336,911,175円
・ストラテジック・バリュウ・オープン (野村SMA向け)	1,180,662,957円

○損益の状況 (2016年7月26日～2017年7月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,052,702,019
受取配当金	2,051,118,900
その他収益金	2,428,716
支払利息	△ 845,597
(B) 有価証券売買損益	20,967,958,799
売買益	22,576,399,353
売買損	△ 1,608,440,554
(C) 保管費用等	△ 1,632,831
(D) 当期損益金(A+B+C)	23,019,027,987
(E) 前期繰越損益金	16,090,357,504
(F) 追加信託差損益金	4,347,729,854
(G) 解約差損益金	△11,507,554,320
(H) 計(D+E+F+G)	31,949,561,025
次期繰越損益金(H)	31,949,561,025

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\*損益の状況の中で(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。

\*損益の状況の中で(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。

○お知らせ

①スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2017年3月31日＞

②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2017年3月31日＞

## G I Mザ・ジャパン (適格機関投資家用)

《第14期》決算日2017年9月26日

〔計算期間：2017年3月25日～2017年9月26日〕

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、日本の産業構造が変化していく中で、利益成長性が高く、株主を重視した経営を行っており、かつこれらの状況を市場が織り込んでいない企業に投資を行うことにより、信託財産の中長期的な成長を目指した積極的な運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	G I Mザ・ジャパン・マザーファンド (適格機関投資家専用) 受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、純資産総額の20%以下とします。
	マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、純資産総額の20%以下とします。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注) 「G I Mザ・ジャパン・マザーファンド (適格機関投資家専用)」は「ザ・ジャパン・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		T O P I X (配当込み)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率	(ベンチマーク)			
	円	%		%	%	%	百万円
10期 (2015年9月25日)	23,984	△7.0	18,785	△6.4	95.7	—	2,290
11期 (2016年3月25日)	23,608	△1.6	17,819	△5.1	99.0	—	2,086
12期 (2016年9月26日)	25,080	6.2	17,628	△1.1	99.0	—	2,069
13期 (2017年3月24日)	28,887	15.2	20,588	16.8	98.3	—	1,941
14期 (2017年9月26日)	33,727	16.8	22,557	9.6	98.9	—	1,973

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております (以下同じ)。

(注) 株式組入比率、株式先物比率 (=買建比率-売建比率) は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率

T O P I X (東証株価指数) は、株式会社東京証券取引所 (東証) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、東証に帰属しています。なお、当ファンドは、東証証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、東証証券取引所は当ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません (以下同じ)。

## 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		T O P I X (配当込み)		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	(ベンチマーク)		
(期首)	円	%		%	%	%
2017年3月24日	28,887	—	20,588	—	98.3	—
3月末	29,134	0.9	20,352	△1.1	98.2	—
4月末	29,811	3.2	20,610	0.1	99.2	—
5月末	31,748	9.9	21,103	2.5	98.6	—
6月末	32,522	12.6	21,728	5.5	96.9	—
7月末	32,702	13.2	21,820	6.0	99.4	—
8月末	33,168	14.8	21,810	5.9	100.2	—
(期末)						
2017年9月26日	33,727	16.8	22,557	9.6	98.9	—

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式組入比率、株式先物比率 (=買建比率-売建比率) は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率

## 当期の運用経過

## ■ 基準価額の推移

基準価額は期首に比べ16.8%の上昇となりました。

## ◎市況

TOPIX (配当込み) は前期末比で上昇しました。

- ◆ 期首から4月上旬にかけては、米国の利上げペースが加速するとの見方が後退したことから円高が進行したほか、トランプ米政権による政策の実現性が疑問視されたことや北朝鮮情勢の緊迫化など地政学リスクの高まりなどを受けて、株価は下落基調で推移しました。
- ◆ 4月中旬から8月上旬にかけては、北朝鮮情勢をめぐる地政学リスクの高まりなどが懸念されたものの、堅調な企業決算などが支援材料となったほか、6月中旬に米国で追加利上げが実施され、堅調な米国景気を背景とした利上げ継続と保有資産圧縮に向けた姿勢が再確認されたことも安心感につながり、株価は底堅く推移しました。
- ◆ 8月中旬以降は、北朝鮮情勢の緊迫化や円高進行などを背景に下落に転じたものの、期末にかけては世界的な株高基調が強まったことや円安進行などを背景に再び上昇しました。

## ◎組入比率

当期、マザーファンドの組入比率は高水準を維持し、国内株式の実質組入比率を高位に維持しました。

## ■ベンチマークとの比較

期末の基準価額は16.8%の上昇となり、ベンチマークであるTOPIX (東証株価指数) 配当込みの9.6%の上昇と比べて7.2%のアウトパフォーム (運用成果が上回る) となりました。実質的な運用を行っているマザーファンドの運用成果が銘柄選択効果の要因などにより、ベンチマークを上回ったことによるものです。

## ■今後の運用方針

- ◆ 株式市場は、世界経済のけん引役である米国の金融政策の動向やトランプ米大統領の政策実行力を見極める展開が続くと想定しています。米国経済は良好な労働市場を中心に堅調な推移が続いていますが、市場では物価動向を不安視する見方もあり、追加利上げや量的緩和で買い入れた保有資産の圧縮の動きなどが今後注目されると見えています。また、シリア問題や朝鮮半島情勢の緊迫化などは引き続きリスク要因として注視しています。
- ◆ 国内企業の業績は堅調に推移しています。外部環境の不透明感などを背景に今期の上場企業各社が示す業績見通しは総じて慎重に設定されていますが、世界的な経済環境の緩やかな改善や為替相場の落ち着きなどを背景に日本企業の業績は最悪期を脱していると思われることから、業績面からは株価の回復が期待できる局面にあると見えています。また、企業統治の強化にも引き続き注目しており、株主還元を含む資本効率の改善も期待できると考えます。
- ◆ 日本の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的に、積極的な運用を行います。投資の視点としては、引き続き中長期的な独自の成長ストーリーを有する銘柄に注目し、投資を行う方針です。

## ■1万円当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	147円	0.468%	(a) 信託報酬 = [期中の平均基準価額] × 信託報酬率、期中の平均基準価額 (月末値の平均値) は31,514円です。
(投信会社)	(139)	(0.440)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販売会社)	(2)	(0.006)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受託会社)	(7)	(0.022)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料	13	0.041	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(株式)	(13)	(0.041)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) その他費用	3	0.011	(c) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(監査費用)	(3)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	163	0.520	

(注) 期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は、追加・解約によって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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万円当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ● 売買および取引の状況 (2017年3月25日～2017年9月26日)

### ◆ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千口 21,868	千円 67,300	千口 109,595	千円 373,541

(注) 単位未満は切捨てです。

### ● 親投資信託の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
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	51,064,955千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	71,802,919千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.71

(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3月25日～2017年9月26日)

#### (1) 親投資信託における当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	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 19,027	百万円 -	% -	百万円 32,037	百万円 109	% 0.3

平均保有割合 2.9%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当ファンドのマザーファンド所有口数の割合です。

(注) 金額の単位未満は切捨てです。

#### (2) 当期中の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)	866千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	1千円
(B) / (A)	0.2%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とはJPMオルガン証券株式会社です。

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

### ● 信託財産と委託会社との間の取引の状況 (2017年3月25日～2017年9月26日)

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との期中における取引はありません。

### ● 組入資産の明細

#### ◆ 親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千口 657,313	千円 1,983,185	千口 569,586	千円 1,983,185

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

### ● 投資信託財産の構成

2017年9月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千円 1,983,185	% 92.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	156,000	7.3
投 資 信 託 財 産 総 額	2,139,185	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,139,185,513円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券(評価額)	1,983,185,516
未 収 入 金	155,999,997
(B) 負 債	166,094,518
未 払 解 約 金	155,999,997
未 払 信 託 報 酬	9,862,523
そ の 他 未 払 費 用	231,998
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,973,090,995
元 本	585,020,209
次 期 繰 越 損 益 金	1,388,070,786
(D) 受 益 権 総 口 数	585,020,209口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	33,727円

## 〈注記事項〉

期首元本額	672,174,817円
期中追加設定元本額	22,482,999円
期中一部解約元本額	109,637,607円

当期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬	464,122円
未払委託者報酬	9,398,401円

## 損益の状況

当期(2017年3月25日~2017年9月26日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	291,242,488円
売 買 益	336,785,869
売 買 損	△45,543,381
(B) 信 託 報 酬 等	△10,094,521
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	281,147,967
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	963,920,050
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	143,002,769
(配 当 等 相 当 額)	(159,430,831)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△16,428,062)
(F) 計 (C + D + E)	1,388,070,786
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,388,070,786
追 加 信 託 差 損 益 金	143,002,769
(配 当 等 相 当 額)	(159,753,325)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△16,750,556)
分 配 準 備 積 立 金	1,245,068,017

(注) (A)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) (B)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) (E)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をいいます。

当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	464,122円
委託者報酬	9,398,401円

## G I M ザ ・ ジャパン ・ マザーファンド (適格機関投資家専用)

《第7期》決算日2016年12月14日

〔計算期間：2015年12月15日～2016年12月14日〕

## 当期の運用経過

## ◆ 基準価額の推移

基準価額は期首に比べ9.8%の上昇となりました。

## ◆ ベンチマークとの比較

基準価額は期首に比べ9.8%の上昇となり、ベンチマークであるT O P I X (東証株価指数) 配当込みの2.9%の上昇と比べて6.9%上回りました。

<プラス要因>

- ・ 建設業、機械などの保有比率が対ベンチマークで高かったこと
- ・ 輸送用機器、銀行業、陸運業などの保有比率が対ベンチマークで低かったこと
- ・ 医薬品、卸売業などにおける銘柄選択

<マイナス要因>

- ・ 保険業を非保有としたことや、化学などの保有比率が対ベンチマークで低かったこと
- ・ 医薬品、その他製品などの保有比率が対ベンチマークで高かったこと
- ・ 電気機器、建設業などにおける銘柄選択

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2015年12月15日～2016年12月14日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	32円 (32)	0.125% (0.125)
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合計	32	0.125

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により計算し、円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注) 期中の平均基準価額(月末値の平均値)は25,267円です。

## 売買および取引の状況 (2015年12月15日～2016年12月14日)

## ◆ 株式

国	内	上	場	買		付		売		付	
				株	数	金	額	株	数	金	額
					千株		千円		千株		千円
					44,145 (5,077)		76,826,593 (2,162,738)		93,043 (2,140)		90,260,806 (2,162,738)

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注) 下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

## 組入資産の明細

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (13.3%)</b>			
安藤・間	4,979.1	3,685.8	2,930,211
西松建設	2,789	—	—
三井住友建設	6,677.8	15,785.5	2,036,329
前田建設工業	1,201	490	515,970
熊谷組	7,127	7,002	2,149,614
東亜建設工業	3,132	—	—
東洋建設	3,288.9	1,330.7	560,224
五洋建設	5,300	—	—
ライト工業	989.8	—	—
日特建設	2,301.7	1,395.2	666,905
中外炉工業	1,712	—	—
太平電業	435	—	—
OSJBホールディングス	6,610.5	6,220.4	1,461,794
<b>化学 (5.6%)</b>			
関東電化工業	—	2,324	2,393,720
信越化学工業	—	164.5	1,497,772
ステラ ケミファ	—	141.7	427,934
日東電工	146.4	—	—
<b>医薬品 (10.9%)</b>			
ソーせいグループ	100.1	116.7	1,577,784
ナノキャリア	1,212	—	—
カルナバイオサイエンス	246.1	395.4	760,749
ペプチドリーム	941	950.8	5,058,256
ヘリオス	—	540.5	1,108,025
<b>ガラス・土石製品 (1.2%)</b>			
デイ・シイ	560.5	—	—
日本ヒューム	1,105.2	726.6	511,526
旭コンクリート工業	295	—	—
ジオスター	490	472.5	389,340
アジアパイルホールディングス	1,080.8	—	—
ゼニス羽田ホールディングス	2,524.2	—	—
<b>非鉄金属 (3.0%)</b>			
古河機械金属	9,045	—	—
古河電気工業	—	679.2	2,360,220
<b>金属製品 (3.4%)</b>			
川田テクノロジーズ	324.3	309.6	2,130,048
東京製綱	2,460	—	—
三益半導体工業	—	301.7	486,943
<b>機械 (3.6%)</b>			
旭ダイヤモンド工業	317.6	—	—
ディスコ	112.4	—	—
中村超硬	0.9	—	—
ヤマシンフィルタ	—	3	3,141
ワイエイシイ	—	35.2	41,500
ローツェ	—	820.7	1,373,031
アイチ コーポレーション	11.5	—	—
セガサミーホールディングス	—	283.7	508,390
日立造船	2,871	1,398.3	862,751
<b>電気機器 (17.2%)</b>			
日本電産	195.5	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
田淵電機	855.2	—	—
エスケーエレクトロニクス	—	71.5	65,494
アルバック	303.7	971	3,383,935
ソニー	871.2	1,093	3,685,596
アルプス電気	557.7	—	—
バイオニア	2,681.8	—	—
日本トリム	—	266.3	1,178,377
アルパイン	558.8	—	—
メガチップス	—	257.2	635,541
フェローテック	218.2	606.7	793,563
富士通フロンテック	51.5	—	—
ローム	—	355.2	2,383,392
太陽誘電	621.9	—	—
双葉電子工業	—	209.4	406,864
SCREENホールディングス	—	118.4	802,752
<b>輸送用機器 (—%)</b>			
新明和工業	2,370	—	—
<b>精密機器 (3.0%)</b>			
ビー・テクノロジー	194.7	135.6	1,510,584
インターアクション	464	—	—
トプコン	501.5	446.6	787,802
CYBERDYNE	455.8	—	—
<b>その他製品 (5.9%)</b>			
バンドダイナムコホールディングス	410.2	—	—
任天堂	—	163.7	4,579,507
<b>電気・ガス業 (—%)</b>			
メタウォーター	183.2	—	—
<b>陸運業 (—%)</b>			
南海電気鉄道	732	—	—
<b>倉庫・運輸関連業 (—%)</b>			
安田倉庫	78.6	—	—
<b>情報・通信業 (12.3%)</b>			
デジタルアーツ	317	—	—
ファインデックス	888.2	—	—
エイチーム	—	381.4	829,545
テクノスジャパン	81.6	—	—
ハーツユナイテッドグループ	—	120.2	190,396
じげん	594.8	913.4	839,414
リアルワールド	55.5	—	—
SHIFT	—	760.9	953,407
セック	96.1	—	—
GMOベイメントゲートウェイ	218.5	—	—
メディカル・データ・ビジョン	—	373.8	860,113
ソフトバンク・テクノロジー	—	252.1	852,098
USEN	3,170.1	2,345.9	900,825
GMOインターネット	669.7	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	432.2	—	—
福井コンピュータホールディングス	525.5	418.8	1,013,914
ミロク情報サービス	—	598.6	1,101,424
ソフトバンクグループ	—	253	2,013,627
<b>卸売業 (3.5%)</b>			
日本ライフライン	—	902.8	2,103,524

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
日本エム・ディ・エム 小売業 (0.3%)	—	740.7	617,743			
トリドールホールディングス	—	104.4	257,450			
銀行業 (1.1%)						
りそなホールディングス	—	1,412.8	877,913			
その他金融業 (3.4%)						
Jトラスト	2,444.8	2,327.4	2,627,634			
アイフル	6,655.9	—	—			
オリエントコーポレーション	3,226.7	—	—			
不動産業 (—%)						
タカラレーベン	401.4	—	—			
サービス業 (12.3%)						
ネクスト	1,013	—	—			
タケエイ	696	—	—			
FRONTEO	2,080.3	—	—			
エス・エム・エス	122.1	—	—			
新日本科学	603.8	—	—			
エムスリー	344.6	—	—			

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
アウトソーシング	363.7	644.6	2,346,344			
ディー・エヌ・エー	303.9	—	—			
サイバーエージェント	272.4	—	—			
楽天	639.4	—	—			
エン・ジャパン	174	—	—			
アドベンチャー	—	57.6	426,240			
ファーストロジック	—	87.2	168,906			
キャリアリンク	128.3	—	—			
ヒューマン・メタボローム・テクノロジーズ	54.5	—	—			
フリークアウト	—	574.5	1,647,091			
D. A. コンソーシアムホールディングス	—	2,068.3	1,846,991			
東京都競馬	11,480	11,061	3,108,141			
藤田観光	1,883	—	—			
合 計	株 数 ・ 金 額	122,630	76,667	77,608,340		
	銘柄数 < 比率 >	81	57	< 98.2% >		

(注) 銘柄別の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注) 評価総額の( )内は、経資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株数に一印がある場合は粗入れなしを表します。

## 投資信託財産の構成

2016年12月14日現在

項 目	当 期 末		率
	評 価 額	比	
株	千円		%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	77,608,340		95.8
投 資 信 託 財 産 総 額	3,412,028		4.2
	81,020,368		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年12月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	81,020,368,599円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,430,568,985
株 式(評価額)	77,608,340,720
未 収 入 金	1,973,937,794
未 収 配 当 金	7,521,100
(B) 負 債	2,010,579,076
未 払 金	1,672,866,888
未 払 解 約 金	337,708,465
未 払 利 息	3,723
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	79,009,789,523
元 本	28,976,996,182
次 期 繰 越 損 益 金	50,032,793,341
(D) 受 益 権 総 口 数	28,976,996,182口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	27,266円

(注記事項)

期首元本額

35,081,519,286円

期中追加設定元本額

4,965,096,072円

期中一部解約元本額

11,069,619,176円

元本の内訳

JPMザ・ジャパン

28,129,249,613円

GIMザ・ジャパン (FOFを用) (適格機関投資家専用)

63,938,747円

GIMザ・ジャパン (適格機関投資家専用)

783,807,822円

## 損益の状況

当期 (2015年12月15日~2016年12月14日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	969,183,806円
受 取 配 当 金	969,944,136
受 取 利 息	117,104
そ の 他 収 益	6,528
支 払 利 息	△883,962
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,404,350,699
売 買 損 益	19,957,317,099
売 買 損 益	△13,552,966,400
(C) そ の 他 費 用 等	△21,666
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	7,373,512,839
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	52,047,925,777
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,330,795,448
(G) 解 約 差 損 益 金	△16,719,440,723
(H) 計 (D+E+F+G)	50,032,793,341
次 期 繰 越 損 益 金(H)	50,032,793,341

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

## G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF (適格機関投資家専用)

《第22期》決算日2017年12月8日

〔計算期間：2017年6月9日～2017年12月8日〕

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、世界の株式（日本企業の発行する株式を除く）およびそれらにかかる預託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	G I Mコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ（適格機関投資家専用）の受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主として世界の株式（日本企業の発行する株式を除く）およびそれらにかかる預託証券に投資します。
主な組入制限	ベビーファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年2回（原則として6月8日、12月8日）決算日に基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注) 「G I Mコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ（適格機関投資家専用）」は「コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配額)	税込分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
18期(2015年12月8日)	10,952	150	△5.6	14,697	△5.2	97.1	—	1,940
19期(2016年6月8日)	9,285	150	△13.9	13,055	△11.2	97.9	—	2,236
20期(2016年12月8日)	10,237	150	11.9	14,374	10.1	97.8	—	2,329
21期(2017年6月8日)	10,745	150	6.4	15,416	7.2	97.1	—	1,931
22期(2017年12月8日)	11,884	150	12.0	17,143	11.2	98.9	—	1,641

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) ベンチマークは投資時を10,000として指数化しております（以下同じ）。

(注) 株式組入比率、株式先物比率（＝買建比率－売建比率）は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率

MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc. が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）は、同社が発表したMSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）を委託会社にて円ベースに換算したものです（以下同じ）。

## 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2017年6月8日	円	%		%	%	%
	10,745	—	15,416	—	97.1	—
6月末	10,918	1.6	15,842	2.8	97.9	—
7月末	11,069	3.0	15,969	3.6	98.4	—
8月末	11,037	2.7	15,794	2.5	98.1	—
9月末	11,584	7.8	16,545	7.3	97.9	—
10月末	11,877	10.5	16,936	9.9	98.8	—
11月末	11,906	10.8	17,020	10.4	97.5	—
(期末) 2017年12月8日	12,034	12.0	17,143	11.2	98.9	—

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 株式組入比率、株式先物比率（＝買建比率－売建比率）は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率

## 当期の運用経過

### ◆ 基準価額の推移

基準価額は前期末比12.0%（税引前分配金再投資）の上昇となりました。

### ◎市況

- ・当期は米国の一部の冴えない経済指標の結果などを背景にやや軟調な展開で始まり、8月下旬にかけては、北朝鮮情勢の緊迫化やスペインでのテロ事件などを受けてリスク回避姿勢が強まったことや米国における政治不安などが市場の重石となった中、一進一退の展開となりました。
- ・その後、FRB（米連邦準備制度理事会）議長が利上げに対する慎重姿勢を示したこと、北朝鮮が建国記念日にミサイル発射を行わなかったことを受けて地政学リスクが後退したこと、米国や欧州などにおける良好な経済指標やトランプ米政権による税制改革の実現への期待などから、11月上旬にかけて上昇しました。
- ・11月中旬に入ると、米税制改革法案の成立に関する不透明感などから反落した場面が見られました。期末にかけては、米国で堅調な経済指標から経済の底堅さが再確認されたことや税制改革法案成立への進展が見られたことなどを背景に上昇して取引を終えました。

\*各市場の動向は、MSCIの各指数（価格指数、現地通貨ベース）を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc. が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。

### ◎組入比率

- ・業種配分、地域配分については運用方針の下、いずれもベンチマーク・ウェイトから±5%以内に抑制しました。エマーゾング市場への投資は当期末時点で約1%未満でした。商品市況の回復による新興国株式市場の落ち着きを受け割安感が強い銘柄を組入れたものの、引き続き低めの組入比率を維持しました。
- ・バリュー特性とモメンタム特性のバランスの取れた銘柄の多い資本財と情報技術セクターのオーバーウェイト幅を高めに保ちました。
- ・一方、バリュエーション（株価評価）面での妙味が薄いと見ている生活必需品と通信セクターのアンダーウェイトを維持しました。
- ・世界経済は概ね改善傾向にあるとの見通しの下、やや景気敏感寄りのポートフォリオを維持しました。

### ◆ ベンチマークとの比較

当期は、ベンチマークが11.2%上昇した一方、当ファンドは12.0%の上昇となり、ベンチマークを上回りました。一般消費財・サービスセクターにおける銘柄選択などが振るわなかった一方、ヘルスケアセクターにおける銘柄選択などが奏功しました。

## 収益分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は150円（税込）といたしました。留保益の運用につきましては、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

## 今後の運用方針

- ・企業の景況感及び消費者心理は引き続き良好で、アナリストの企業業績予想の上修正を促す流れは続いており、企業の設備や人材への投資の活発化が促されていることから、景気サイクルが一層活気を増しつつあると見えています。
- ・こうした環境は、株式投資、特に米国以外の欧州や日本のようなバリュエーション（価格評価）が妥当な水準で営業レバレッジが高水準である地域にとって望ましいものであると考えられる中、景気敏感な地域、セクター、スタイルへの資金移動が続くことが予想されます。
- ・米国経済は景気サイクルの後期に入ってきているものの、差し迫った景気後退のリスクは低く、良好な決算発表などから、2018年も引き続き企業収益の成長が見込めると考えていますが、リスク要因も存在します。大幅な調整相場が暫く見られず、バリュエーションが割高となる中で、投資家は過度なリスクを負わないように注意が必要と考えます。

\*当ファンドはG I Mコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ（適格機関投資家専用）の受益証券を組入れ、当該マザーファンドにおいて実質的な運用を行います。従って、運用状況および今後の運用方針につきましては、マザーファンドについての説明を含みます。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期 2017年6月9日～2017年12月8日		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)	48円 (43) (1) (4)	0.422% (0.379) (0.005) (0.038)	(a) 信託報酬 = [期中の平均基準価額] × 信託報酬率、期中の平均基準価額(期末値の平均値)は11,398円です。 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	5 (5) (0)	0.042 (0.040) (0.001)	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]}$ 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として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)	2 (2) (0)	0.020 (0.020) (0.000)	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]}$ 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)	26 (23) (1) (2)	0.230 (0.199) (0.011) (0.020)	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]}$ 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用 その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	81	0.714	

(注) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注) 投資信託証券とは、投資信託受益証券および投資証券の総称です(以下同じ)。

## 売買および取引の状況 (2017年6月9日～2017年12月8日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設		定		解		約	
	口	数	金	額	口	数	金	額
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券		千口		千円		千口		千円
		7,111		12,000		317,272		515,897

(注) 単位未満は切捨てです。

## 利害関係人との取引状況等 (2017年6月9日～2017年12月8日)

期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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。

## 信託財産と委託会社との間の取引の状況 (2017年6月9日～2017年12月8日)

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との期中における取引はありません。

## 組入資産の明細

## 親投資信託残高

種	類	期首(前期末)		当期		期末	
		口	数	口	数	評	価
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券			千口		千口		千円
			1,264,951		954,789		1,670,404

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

## 投資信託財産の構成

2017年12月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	千円 1,670,404	% 99.9
コーラル・ローン等、その他	1,000	0.1
投資信託財産総額	1,671,404	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コーラル・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡにおいて、当期末における外貨建純資産(1,670,317千円)の投資信託財産総額(1,671,607千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対価を基準に売買取手の中間により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=113.29円、1カナダドル=88.09円、1ユーロ=133.30円、1英ポンド=152.57円、1スイスフラン=113.85円、1スウェーデンクローネ=13.35円、1ノルウェークローネ=13.61円、1デンマーククローネ=17.91円、1オーストラリアドル=85.07円、1ニュージーランドドル=77.38円、1香港ドル=14.51円、1シンガポールドル=83.75円、1インドルピー=1.77円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年12月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,671,404,416円
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券(評価額)	1,670,404,417
未 収 入 金	999,999
(B) 負 債	29,482,242
未 払 収 益 分 配 金	20,723,648
未 払 解 約 金	999,999
未 払 信 託 報 酬	7,564,691
そ の 他 未 払 費 用	193,904
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,641,922,174
元 本	1,381,576,573
次 期 繰 越 損 益 金	260,345,601
(D) 受 益 権 総 口 数	1,381,576,573口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	11,884円

## 〈注記事項〉

期首元本額	1,797,600,270円
期中追加設定元本額	10,325,656円
期中一部解約元本額	426,349,353円

当期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬	678,890円
未払委託者報酬	6,885,801円

## 損益の状況

当期(2017年6月9日~2017年12月8日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	185,024,773円
売 買 損 益	205,493,078
売 買 損 益	△20,468,305
(B) 信 託 報 酬 等	△7,758,595
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	177,266,178
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	169,946,261
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△66,143,190
(配 当 等 相 当 額)	(514,770,399)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△580,913,589)
(F) 計 (C+D+E)	281,069,249
(G) 収 益 分 配 金	△20,723,648
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	260,345,601
追 加 信 託 差 損 益 金	△66,143,190
(配 当 等 相 当 額)	(514,784,704)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△580,927,894)
分 配 準 備 積 立 金	326,488,791

(注) (A)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) (B)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) (E)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。

当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	678,890円
委託者報酬	6,885,801円

## G I M コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

《第11期》決算日2017年10月10日

[計算期間：2016年10月12日～2017年10月10日]

## 当期の運用経過

## ■ 基準価額の推移

基準価額は前期末比31.8%の上昇となりました。

## ＜市況＞

- ・2016年11月初旬に米国の大統領選挙でトランプ氏が選出され、株価が急落する場面があったものの、その後は同氏が打ち出す経済政策への期待感から概ね上昇基調で推移しました。
- ・2017年1月以降は、米国などで2016年10-12月期決算が全般的に市場予想を上回る内容となったことや、米新政権による政策への期待や良好な経済指標が発表されたことなどを背景に上昇基調で推移しました。
- ・3月から5月中旬にかけては、地政学リスクが高まる場面があったものの、フランス大統領選で親EU（欧州連合）派のマクロン氏が勝利したことから欧州政治の不透明感が後退したことや欧米企業の良好な決算などが支援材料となり、堅調に推移しました。
- ・5月下旬から8月にかけては、北朝鮮情勢の緊迫化やスペインでのテロ事件などを受けてリスク回避姿勢が強まったことや米国における政治不安などは市場の重石となった一方、FRB（米連邦準備制度理事会）議長が利上げに対する慎重姿勢を示したことなどが株価の支援材料となりました。
- ・9月以降は、米国や欧州などにおける良好な経済指標やトランプ米政権による税制改革の実現への期待などから概ね上昇しました。

## ＜組入比率＞

- ・業種配分、地域配分については、当ファンドの運用方針通り、いずれもベンチマーク±5%以内に抑えました。エマージング市場に関しては、割安感に加えて、業績や株価のモメンタムに底打ちが見られたことから組入比率を引き上げたものの1%未満としました。
- ・バリュー特性とモメンタム特性を併せ持つポートフォリオの維持・構築に努めました。両特性のバランスの取れた銘柄の多い情報技術と資本財セクターの銘柄を高めの組入比率とした一方、割高な銘柄の多い生活必需品や不動産セクターに対しては慎重なスタンスで臨みました。

## ■ ベンチマークとの比較

当期はベンチマークが30.3%上昇した一方、当ファンドは31.8%の上昇となりベンチマークを上回りました。一般消費財・サービスや生活必需品セクターにおける銘柄選択が振るわなかった一方、金融や情報技術セクターにおける銘柄選択が奏功しました。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期 2016年10月12日～2017年10月10日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	12円 (12) (0)	0.080% (0.078) (0.002)
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	7 (7) (0)	0.043 (0.043) (0.000)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	54 (54) (0)	0.358 (0.357) (0.001)
合計	73	0.481

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。  
(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。  
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。  
(注) 期中の平均基準価額(月末値の平均値)は15,217円です。  
(注) 投資信託証券とは、投資信託変換証券および投資証券の総称です(以下同じ)。

## 売買および取引の状況 (2016年10月12日～2017年10月10日)

## (1) 株式

	買		付		売		付	
	株数	金額	株数	金額	株数	金額	株数	金額
外	アメリカ	百株 2,150 (57)	千米ドル 8,841 (182)	百株 3,194 (23)	千米ドル 15,826 (183)	アメリカ	百株 2,150 (57)	千米ドル 8,841 (182)
	カナダ	百株 160	千カナダドル 814	百株 127	千カナダドル 640	カナダ	百株 160	千カナダドル 814
	ブラジル	百株 32	千ブラジルレアル 49	百株 107	千ブラジルレアル 149	ブラジル	百株 32	千ブラジルレアル 49
	ユーロ	百株 100	千ユーロ 291	百株 224	千ユーロ 727	ユーロ	百株 100	千ユーロ 291
	ドイツ	—	—	1,086	149	ドイツ	—	—
	イタリア	—	—	268	940	イタリア	—	—
	フランス	173 (22)	465 (80)	13	(125)	フランス	173 (22)	465 (80)
	オランダ	185	544	252 (60)	575 (—)	オランダ	185	544
	スペイン	37 (203)	54 (9)	190 (198)	237 (4)	スペイン	37 (203)	54 (9)
	ベルギー	—	—	27	78	ベルギー	—	—
	オーストリア	10	119	27 (—)	95 (2)	オーストリア	10	119
	フィンランド	—	—	125	111	フィンランド	—	—
	イギリス	百株 2,572 (—)	千英ポンド 873 (0.00128)	百株 2,740 (—)	千英ポンド 1,713 (0.749)	イギリス	百株 2,572 (—)	千英ポンド 873 (0.00128)
	スイス	百株 134 (3)	千スイスフラン 554 (4)	百株 151 (—)	千スイスフラン 875 (9)	スイス	百株 134 (3)	千スイスフラン 554 (4)
スウェーデン	百株 296	千スウェーデンクローネ 5,634	百株 146	千スウェーデンクローネ 3,543	スウェーデン	百株 296	千スウェーデンクローネ 5,634	
ノルウェー	百株 11	千ノルウェークローネ 134	百株 134	千ノルウェークローネ 605	ノルウェー	百株 11	千ノルウェークローネ 134	
デンマーク	百株 119 (2)	千デンマーククローネ 4,045 (—)	百株 41	千デンマーククローネ 1,372	デンマーク	百株 119 (2)	千デンマーククローネ 4,045 (—)	
オーストラリア	百株 569	千オーストラリアドル 447	百株 959	千オーストラリアドル 646	オーストラリア	百株 569	千オーストラリアドル 447	
ニュージーランド	百株 164	千ニュージーランドドル 55	百株 4	千ニュージーランドドル 1	ニュージーランド	百株 164	千ニュージーランドドル 55	

	買		付		売		付	
	株数	金額	株数	金額	株数	金額	株数	金額
外	香港	百株 900 (9)	千香港ドル 910 (0.21694)	百株 3,594 (—)	千香港ドル 4,894 (23)	香港	百株 900 (9)	千香港ドル 910 (0.21694)
	シンガポール	百株 267	千シンガポールドル 298	百株 63	千シンガポールドル 81	シンガポール	百株 267	千シンガポールドル 298
	インドネシア	百株 —	千インドネシアルピア —	百株 619	千インドネシアルピア 463,412	インドネシア	百株 —	千インドネシアルピア —
	韓国	百株 5	千韓国ウォン 49,564	百株 23	千韓国ウォン 256,945	韓国	百株 5	千韓国ウォン 49,564

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。表示単位未満の場合には小数で記載しております。  
(注) 株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。  
(注) 下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

## (2) 投資信託証券

		口数		買付額		口数		売付額	
		口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	PROLOGIS INC-REIT	—	千米ドル —	—	千米ドル —	—	—	—
		MFA FINANCIAL INC-REIT	16,374	132	10,207	86	—	—	—
		FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC-REIT	—	—	—	—	310	7	—

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。表示単位未満の場合には小数で記載しております。  
(注) 下段に( )がある場合は分割、割当および併合等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

## 組入資産の明細

## (1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期		期末		業種等	
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額		
			千株	千株				千米ドル
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百株		百株		千米ドル	千円	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	14	—	—	—	—	—	—	保険
ANADARKO PETROLEUM CORPORATION	15	—	—	—	—	—	—	エネルギー
THE AES CORPORATION	—	50	56	6,366	—	6,366	—	公益事業
ACCENTURE PLC-GL A	9	—	—	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AETNA INC	7	7	121	13,702	—	13,702	—	ヘルスケア機器・サービス
CHUBB LIMITED	7	—	—	—	—	—	—	保険
ALTRIA GROUP INC	12	15	96	10,917	—	10,917	—	食品・飲料・タバコ
THE BOEING COMPANY	—	6	180	20,366	—	20,366	—	資本財
BANK OF AMERICA CORP	143	73	188	21,278	—	21,278	—	銀行
BAXTER INTERNATIONAL INC	—	19	121	13,698	—	13,698	—	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY	11	—	—	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	10	—	—	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BIG LOTS INC	—	3	16	1,848	—	1,848	—	小売
BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION	28	—	—	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	—	10	64	7,229	—	7,229	—	小売
CHEVRON CORP	19	—	—	—	—	—	—	エネルギー
CITIGROUP INC	45	27	209	23,581	—	23,581	—	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	9	—	—	—	—	—	—	各種金融
CIGNA CORPORATION	5	3	65	7,377	—	7,377	—	ヘルスケア機器・サービス
AMBEV SA-ADR	67	—	—	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CORNING INC	32	20	61	6,982	—	6,982	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CENTERPOINT ENERGY INC	—	19	54	6,168	—	6,168	—	公益事業
CVS HEALTH CORPORATION	11	3	24	2,764	—	2,764	—	食品・生活必需品小売り
CARNIVAL CORPORATION	—	9	66	7,485	—	7,485	—	消費者サービス
DEVON ENERGY CORPORATION	17	14	51	5,831	—	5,831	—	エネルギー
DEERE & COMPANY	—	1	16	1,871	—	1,871	—	資本財
DELTA AIR LINES INC	—	11	57	6,435	—	6,435	—	運輸
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	7	—	—	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DELUXE CORPORATION	10	—	—	—	—	—	—	商業・専門サービス
DOW CHEMICAL	24	—	—	—	—	—	—	素材
DANAHER CORPORATION	7	5	46	5,260	—	5,260	—	ヘルスケア機器・サービス
EXXON MOBIL CORPORATION	10	4	39	4,430	—	4,430	—	エネルギー
EOG RESOURCES INC	—	5	51	5,832	—	5,832	—	エネルギー
EVEREST RE GROUP LTD	3	—	—	—	—	—	—	保険
EATON CORP PLC	12	7	60	6,867	—	6,867	—	資本財
NEXTERA ENERGY INC	7	—	—	—	—	—	—	公益事業
FOOT LOCKER INC	10	—	—	—	—	—	—	小売
HP INC	52	31	65	7,334	—	7,334	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON COMPANY	—	14	63	7,118	—	7,118	—	エネルギー
HUMANA INC	—	5	123	13,906	—	13,906	—	ヘルスケア機器・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	10	—	—	—	—	—	—	銀行
HARRIS CORPORATION	8	5	75	8,472	—	8,472	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES INC	5	—	—	—	—	—	—	資本財
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE COMPANY	39	17	25	2,928	—	2,928	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	7	—	—	—	—	—	—	資本財
HOME DEPOT INC	5	—	—	—	—	—	—	小売
INTL BUSINESS MACHINES CORP	7	3	53	6,082	—	6,082	—	ソフトウェア・サービス
INGERSOLL-RAND PLC	12	6	63	7,131	—	7,131	—	資本財
JOHNSON & JOHNSON	26	3	40	4,604	—	4,604	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
THE JM SMUCKER COMPANY	5	4	46	5,256	—	5,256	—	食品・飲料・タバコ
KORN/FERRY INTERNATIONAL	—	4	16	1,872	—	1,872	—	商業・専門サービス
ELI LILLY AND COMPANY	10	—	—	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百株		百株	千米ドル	千円	
LABORATORY CORPORATION OF AMERICA HLDGS		5		—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LEAR CORPORATION		5		4	70	7,952	自動車・自動車部品
LOWE'S COMPANIES INC		9		—	—	—	小売
LINCOLN NATIONAL CORPORATION		—		7	59	6,687	保険
L BRANDS INC		10		—	—	—	小売
MCDONALD'S CORPORATION		—		1	16	1,913	消費者サービス
MERCK & CO INC		31		20	133	15,022	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
S&P GLOBAL INC		5		—	—	—	各種金融
MOHAWK INDUSTRIES INC		3		—	—	—	耐久消費財・アパレル
MARATHON OIL CORP		54		—	—	—	エネルギー
MANPOWERGROUP INC		—		9	117	13,201	商業・専門サービス
MOLSON COORS BREWING COMPANY-B		9		—	—	—	食品・飲料・タバコ
MACY'S INC		26		—	—	—	小売
MORGAN STANLEY		34		28	138	15,640	各種金融
METLIFE INC		26		—	—	—	保険
MEDTRONIC PLC		10		—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
NEWMONT MINING CORPORATION		12		—	—	—	素材
NORTHROP GRUMMAN CORPORATION		4		2	75	8,515	資本財
NRG ENERGY INC		—		6	16	1,828	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP		8		—	—	—	運輸
ORACLE CORPORATION		20		17	82	9,319	ソフトウェア・サービス
ONEOK INC		—		3	19	2,155	エネルギー
OWENS CORNING		15		9	78	8,894	資本財
OMNICOM GROUP INC		7		—	—	—	メディア
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC		11		7	103	11,652	銀行
PROCTER & GAMBLE CO		10		9	90	10,221	家庭用品・パーソナル用品
PFIZER INC		69		—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PULTEGROUP INC		—		5	15	1,738	耐久消費財・アパレル
PETROLEO BRASILEIRO SA-ADR		67		—	—	—	エネルギー
PVH CORP		7		—	—	—	耐久消費財・アパレル
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC		17		—	—	—	保険
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY		5		—	—	—	エネルギー
PHILLIPS 66		—		11	103	11,701	エネルギー
PEPSICO INC		13		—	—	—	食品・飲料・タバコ
RAYTHEON COMPANY		5		—	—	—	資本財
REINSURANCE GROUP OF AMERICA INCORPORATE		7		—	—	—	保険
ROCKWELL AUTOMATION INC		—		3	61	6,902	資本財
SCHLUMBERGER LIMITED		13		—	—	—	エネルギー
STATE STREET CORPORATION		10		6	67	7,631	各種金融
SYSCO CORPORATION		16		11	61	6,961	食品・生活必需品小売り
SUNTRUST BANKS INC		21		10	61	6,892	銀行
SOUTHWEST AIRLINES CO		—		10	58	6,553	運輸
TIME WARNER INC		12		10	104	11,793	メディア
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		26		—	—	—	半導体・半導体製造装置
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC		14		—	—	—	資本財
TERADYNE INC		30		—	—	—	半導体・半導体製造装置
THE COOPER COMPANIES INC		—		2	57	6,510	ヘルスケア機器・サービス
PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK-SP ADR		8		—	—	—	電気通信サービス
TOLL BROTHERS INC		—		28	120	13,574	耐久消費財・アパレル
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES-SP ADR		17		—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		5		2	57	6,450	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANDEAVOR		—		7	82	9,356	エネルギー
TYSON FOODS INC-CL A		—		4	31	3,560	食品・飲料・タバコ
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC		18		—	—	—	運輸
UGI CORPORATION		16		—	—	—	公益事業

銘柄	期首(前期末)		当		期		業種等
	株	数	株	数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百株		百株	千米ドル	千円	
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-B		5		—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
UNITED RENTALS INC		10		4	56	6,426	資本財
VALERO ENERGY CORPORATION		11		17	137	15,472	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES		15		11	120	13,623	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A		10		11	128	14,440	ソフトウェア・サービス
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC		—		5	59	6,756	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS		17		—	—	—	電気通信サービス
WAL-MART STORES INC		9		21	169	19,096	食品・生活必需品小売り
WELLS FARGO COMPANY		19		—	—	—	銀行
ALLERGAN PLC		6		6	125	14,142	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANTHEM INC		—		6	125	14,130	ヘルスケア機器・サービス
WYNDHAM WORLDWIDE CORPORATION		—		1	17	1,934	消費者サービス
THE WESTERN UNION COMPANY		—		32	63	7,133	ソフトウェア・サービス
WELLCARE HEALTH PLANS INC		—		5	99	11,167	ヘルスケア機器・サービス
WHIRLPOOL CORPORATION		4		—	—	—	耐久消費財・アパレル
WESTROCK COMPANY		—		2	16	1,868	素材
XEROX CORPORATION		—		5	18	2,103	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUM! BRANDS INC		—		15	118	13,411	消費者サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		6		—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AT & T INC		41		—	—	—	電気通信サービス
BLACKROCK INC		2		—	—	—	各種金融
BAKER HUGHES A GE COMPANY		—		9	33	3,770	エネルギー
CBS CORP-CLASS B NON VOTING		17		10	61	6,968	メディア
CUMMINS INC		6		4	72	8,191	資本財
CONAGRA BRANDS INC		—		30	101	11,401	食品・飲料・タバコ
COPA HOLDINGS SA-CLASS A		—		4	60	6,866	運輸
CONCHO RESOURCES INC		5		—	—	—	エネルギー
DXC TECHNOLOGY COMPANY		—		3	34	3,858	ソフトウェア・サービス
ENERGIZER HOLDINGS INC		14		—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
FORTIVE CORPORATION		10		—	—	—	資本財
H&R BLOCK INC		—		11	29	3,360	消費者サービス
MARATHON PETROLEUM CORPORATION		—		21	119	13,477	エネルギー
MALLINCKRODT PLC		10		—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MURPHY USA INC		10		—	—	—	小売
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		8		—	—	—	食品・飲料・タバコ
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS INC-CL A		—		2	21	2,369	資本財
ABBVIE INC		12		21	195	22,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLY FINANCIAL INC		36		—	—	—	各種金融
ADVANSIX INC		0.43		—	—	—	素材
ALLISON TRANSMISSION HOLDINGS INC		—		27	100	11,281	資本財
ALCOA CORPORATION		—		15	74	8,386	素材
CACI INTERNATIONAL INC-CL A		—		1	19	2,171	ソフトウェア・サービス
CENTENE CORPORATION		—		1	18	2,093	ヘルスケア機器・サービス
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC-SPN ADR		—		2	8	912	ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC		7		—	—	—	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL		33		—	—	—	各種金融
(アメリカ・・・米国店頭市場)							
AMGEN INC		9		9	177	20,034	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMAZON.COM INC		3		1	113	12,850	小売
APPLE INC		33		28	444	50,081	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ADOBE SYSTEMS INC		6		4	62	7,089	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC		24		15	80	9,119	半導体・半導体製造装置
BIOGEN INC		4		3	109	12,354	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CISCO SYSTEMS INC		34		—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CA INC		22		—	—	—	ソフトウェア・サービス

銘柄	期首(前期末)		当		期		業種等
	株	数	株	数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)		百株		百株	千米ドル	千円	
CITRIX SYSTEMS INC		—		14	112	12,736	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CL A		30		24	93	10,596	メディア
DISH NETWORK CORP-A		15		—	—	—	メディア
DIAMONDBACK ENERGY INC		9		6	68	7,775	エネルギー
EBAY INC		20		13	53	5,983	ソフトウェア・サービス
ELECTRONIC ARTS INC		10		7	87	9,844	ソフトウェア・サービス
EAST WEST BANCORP INC		—		10	63	7,203	銀行
FACEBOOK INC-A		27		13	236	26,667	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC		14		18	151	17,129	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HORIZON PHARMA PLC		36		—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LAM RESEARCH CORPORATION		9		4	79	8,932	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP		44		31	236	26,710	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORPORATION		9		—	—	—	半導体・半導体製造装置
NASDAQ INC		11		—	—	—	各種金融
NETAPP INC		—		11	49	5,578	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACCAR INC		10		—	—	—	資本財
PRICELINE GROUP INC/THE		0.61		—	—	—	小売
QUALCOMM INC		24		—	—	—	半導体・半導体製造装置
ROSS STORES INC		13		—	—	—	小売
TEXAS INSTRUMENTS INC		10		—	—	—	半導体・半導体製造装置
VERISIGN INC		—		1	21	2,388	ソフトウェア・サービス
VCA INC		7		—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN DIGITAL CORPORATION		11		3	28	3,202	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		—		16	117	13,257	食品・生活必需品小売り
ZIONS BANCORPORATION		29		12	57	6,533	銀行
ACTIVISION BLIZZARD INC		—		9	58	6,574	ソフトウェア・サービス
BROADCOM LIMITED		5		2	60	6,779	半導体・半導体製造装置
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC		—		2	16	1,843	保険
CELGENE CORP		—		4	66	7,459	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIRIUS XM HOLDINGS INC		—		131	75	8,492	メディア
IBERIABANK CORPORATION		12		—	—	—	銀行
NAVIENT CORPORATION		39		—	—	—	各種金融
SVB FINANCIAL GROUP		6		—	—	—	銀行
AMC NETWORKS INC-A		—		6	38	4,292	メディア
ALPHABET INC-CL C		6		3	313	35,363	ソフトウェア・サービス
GADENCE DESIGN SYSTEMS INC		—		29	122	13,812	ソフトウェア・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		2		1	71	8,007	メディア
SANDERSON FARMS INC		—		1	26	2,984	食品・飲料・タバコ
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)							
LUKOIL PJSC-SPON ADR		11		—	—	—	エネルギー
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		44		—	—	—	銀行
小計	株数	2,434	金額	1,424	9,615	1,084,200	
銘柄数	143		117			<63.9%>	
(カナダ・・・トロント市場)		百株		百株	千カナダドル	千円	
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC-B		14		—	—	—	食品・生活必需品小売り
BANK OF NOVA SCOTIA		14		10	83	7,515	銀行
BCE INC		17		—	—	—	電気通信サービス
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE		8		15	171	15,400	銀行
CANADIAN NATIONAL RAILWAY COMPANY		10		7	71	6,443	運輸
CELESTICA INC		—		24	38	3,463	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGECO COMMUNICATIONS INC		—		2	18	1,692	メディア
MAPLE LEAF FOODS INC		—		27	95	8,628	食品・飲料・タバコ
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		—		21	139	12,495	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA		—		17	169	15,230	銀行
TECK RESOURCES LTD-CLS B		34		—	—	—	素材
TRANSCONTINENTAL INC-CL A		—		8	22	2,012	商業・専門サービス
小計	株数	100	金額	134	810	72,883	
銘柄数	6		9			<4.3%>	

銘柄	期首(前期末)		当		期		業種等
	株数	株数	株数	株数	評価額	金額	
	株数	株数	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル・・・サンパウロ市場)		百株	百株	千ユーロ	千円		
KROTON EDUCACIONAL SA		75	—	—	—	—	消費者サービス
小計	株数	75	—	—	—	—	
	銘柄数	1	—	—	—	—	
	金額	—	—	—	—	—	
	比率	—	—	—	—	—	
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		9	—	—	—	—	自動車・自動車部品
CONTINENTAL AG		3	—	—	—	—	自動車・自動車部品
COVESTRO AG		13	13	98	13,003	—	素材
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG		5	—	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HEIDELBERGCEMENT AG		8	—	—	—	—	素材
MERCK KGAA		7	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AURUBIS AG		—	10	74	9,861	—	素材
OSRAM LICHT AG		10	—	—	—	—	資本財
SIEMENS AG-REG		8	—	—	—	—	資本財
UNIPER SE		—	43	103	13,742	—	公益事業
STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS NV		126	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小計	株数	193	68	276	36,608	—	
	銘柄数	9	3	—	<2.2%	—	
	金額	—	—	—	—	—	
	比率	—	—	—	—	—	
(ユーロ・・・イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円		
ENEL SPA		169	—	—	—	—	公益事業
TELECOM ITALIA SPA		917	—	—	—	—	電気通信サービス
小計	株数	1,086	—	—	—	—	
	銘柄数	2	—	—	—	—	
	金額	—	—	—	—	—	
	比率	—	—	—	—	—	
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円		
AXA		46	—	—	—	—	保険
BNP PARIBAS		19	6	46	6,119	—	銀行
CAPGEMINI SA		8	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ORANGE SA		59	—	—	—	—	電気通信サービス
FAURECIA		—	17	107	14,265	—	自動車・自動車部品
MICHELIN (CGDE)		—	8	107	14,206	—	自動車・自動車部品
NATIXIS SA		—	68	47	6,344	—	各種金融
RENAULT SA		8	—	—	—	—	自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE		13	—	—	—	—	資本財
SANOFI		10	12	104	13,822	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TECHNIP SA		13	—	—	—	—	エネルギー
TELEPERFORMANCE		7	—	—	—	—	商業・専門サービス
VINCI S.A.		9	6	54	7,224	—	資本財
VALEO SA		11	—	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数	207	120	468	61,983	—	
	銘柄数	11	6	—	<3.7%	—	
	金額	—	—	—	—	—	
	比率	—	—	—	—	—	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
ASR NEDERLAND NV		—	25	85	11,306	—	保険
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		30	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ARCELORMITTAL		118	21	47	6,316	—	素材
ABN AMRO GROUP NV-CVA		—	40	106	14,053	—	銀行
ING GROEP NV-CVA		97	75	118	15,713	—	銀行
NN GROUP NV		26	—	—	—	—	保険
PHILIPS LIGHTING NV		—	25	86	11,509	—	資本財
RELX NV		38	—	—	—	—	商業・専門サービス
UNILEVER NV-CVA		29	26	132	17,555	—	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数	342	214	577	76,454	—	
	銘柄数	6	6	—	<4.5%	—	
	金額	—	—	—	—	—	
	比率	—	—	—	—	—	
(ユーロ・・・スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円		
AMADEUS IT GROUP SA		13	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA		—	6	22	2,985	—	保険
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES G-DI		—	23	15	2,074	—	運輸

銘	柄	期首(前期末)		当		期		業	種	等
		株	数	株	数	評 価				
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
(ユーロ・・・スペイン)			百株		百株		千ユーロ		千円	
IBERDROLA SA			109		—		—		—	公益事業
REPSOL SA			54		—		—		—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>		177 3		29 2		38 —		5,060 <0.3%>	
(ユーロ・・・ベルギー)			百株		百株		千ユーロ		千円	
BPOST SA			22		—		—		—	運輸
KBC GROUP NV			11		6		49		6,576	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>		34 2		6 1		49 —		6,576 <0.4%>	
(ユーロ・・・オーストリア)			百株		百株		千ユーロ		千円	
ERSTE GROUP BANK AG			22		—		—		—	銀行
LENZING AG			—		6		84		11,172	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>		22 1		6 1		84 —		11,172 <0.7%>	
(ユーロ・・・フィンランド)			百株		百株		千ユーロ		千円	
OUTOKUMPU OYJ			112		—		—		—	素材
UPM-KYMMENE OYJ			33		20		47		6,348	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>		145 2		20 1		47 —		6,348 <0.4%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>		2,209 36		467 20		1,541 —		204,204 <12.0%>	
(イギリス・・・ロンドン市場)			百株		百株		千英ポンド		千円	
ASHMORE GROUP PLC			135		—		—		—	各種金融
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC			145		—		—		—	各種金融
BT GROUP PLC			162		—		—		—	電気通信サービス
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC			22		—		—		—	食品・飲料・タバコ
BARRATT DEVELOPMENTS PLC			—		45		29		4,395	耐久消費財・アパレル
BURBERRY GROUP PLC			40		24		44		6,569	耐久消費財・アパレル
DIAGEO PLC			23		—		—		—	食品・飲料・タバコ
GLENCORE PLC			324		—		—		—	素材
HSBC HOLDINGS PLC			200		34		25		3,844	銀行
HISCOX LTD			—		53		71		10,590	保険
IMPERIAL BRANDS PLC			14		—		—		—	食品・飲料・タバコ
3I GROUP PLC			93		92		86		12,848	各種金融
INTERTEK GROUP PLC			5		—		—		—	商業・専門サービス
JD SPORTS FASHION PLC			—		120		44		6,608	小売
LLOYDS BANKING GROUP PLC			—		845		56		8,345	銀行
LEGAL & GENERAL GROUP PLC			—		346		90		13,464	保険
PERSIMMON PLC			31		17		47		6,993	耐久消費財・アパレル
POLYPIPE GROUP PLC			—		106		43		6,421	資本財
RIO TINTO PLC			30		—		—		—	素材
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			8		—		—		—	家庭用品・パーソナル用品
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS			53		—		—		—	エネルギー
SHIRE PLC			15		—		—		—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STANDARD CHARTERED PLC			86		—		—		—	銀行
SAVILLS PLC			—		71		66		9,914	不動産
TAYLOR WIMPEY PLC			341		214		42		6,293	耐久消費財・アパレル
VODAFONE GROUP PLC			—		331		—		—	電気通信サービス
THE WEIR GROUP PLC			39		—		—		—	資本財
WPP PLC			35		—		—		—	メディア
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>		2,140 21		1,972 12		649 —		96,287 <5.7%>	
(スイス・・・スイス電子市場)			百株		百株		千スイスフラン		千円	
ABB LTD-REG			36		45		112		12,902	資本財
ADECCO GROUP AG-REG			—		2		15		1,840	商業・専門サービス

銘柄	期首(前期末)		当		期末		業種等
	株数	株数	株数	株数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス・・・スイス電子市場)		百株		百株	千スイスフラン	千円	
ACTELION LTD-REG		4		—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BALOISE HOLDING AG-REG		—		7	110	12,700	保険
LONZA GROUP AG-REG		4		—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA REGISTERED		10		1	15	1,814	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		7		—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR		—		0.11	78	9,024	素材
SWISS RE AG		7		—	—	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	70	56	6	5	332	38,282 <2.3%>
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)		百株		百株	千スウェーデンクローネ	千円	
ATLAS COPCO AB-A SHS		28		—	—	—	資本財
ELECTROLUX AB-SER B		—		31	865	12,009	耐久消費財・アパレル
JM AB		—		31	751	10,421	耐久消費財・アパレル
LOOMIS AB-B		—		10	342	4,754	商業・専門サービス
NCC AB-B SHS		—		15	295	4,095	資本財
NOBIA AB		—		15	120	1,668	耐久消費財・アパレル
PEAB AB		—		93	821	11,400	資本財
SWEDISH MATCH AB		18		—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	47	197	2	6	3,197	44,349 <2.6%>
(ノルウェー・・・オスロ市場)		百株		百株	千ノルウェークローネ	千円	
SUBSEA 7 SA		—		10	136	1,926	エネルギー
NORSK HYDRO ASA		133		—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	133	10	1	1	136	1,926 <0.1%>
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)		百株		百株	千デンマーククローネ	千円	
DFDS A/S		—		13	510	9,074	運輸
DANSKE BANK A/S		—		28	718	12,780	銀行
NOVO NORDISK A/S-B		17		21	660	11,748	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RINGKJOEBING LANDBOBANK AKTIESELSKAB		—		3	101	1,809	銀行
SCHOUW & CO		—		5	347	6,176	食品・飲料・タバコ
TOPDANMARK A/S		—		13	339	6,042	保険
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		—		12	687	12,230	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	17	98	1	7	3,365	59,863 <3.5%>
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)		百株		百株	千オーストラリアドル	千円	
AGL ENERGY LIMITED		—		57	130	11,471	公益事業
AUST AND NZ BANKING GROUP LTD		38		—	—	—	銀行
CHALLENGER LIMITED		84		—	—	—	各種金融
FORTESCUE METALS GROUP LTD		195		—	—	—	素材
CIMIC GROUP LIMITED		—		5	23	2,052	資本財
QANTAS AIRWAYS LIMITED		—		242	150	13,176	運輸
ST BARBARA LIMITED		—		77	20	1,809	素材
SOUTH32 LIMITED		423		—	—	—	素材
WOODSIDE PETROLEUM ORD NPV		29		—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	771	382	5	4	325	28,509 <1.7%>
(ニュージーランド・・・ウェリントン市場)		百株		百株	千ニュージーランドドル	千円	
AIR NEW ZEALAND LIMITED		—		160	56	4,477	運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	160	—	1	56	4,477 <0.3%>
(香港・・・香港市場)		百株		百株	千香港ドル	千円	
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT		200		—	—	—	不動産
CNOOC LTD		570		—	—	—	エネルギー
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H		950		—	—	—	銀行

銘柄	期首(前期末)		当		期		業種等
	株数	株数	株数	株数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港・・・香港市場)		百株		百株	千香港ドル	千円	
CHINA CITIC BANK CORPORATION LIMITED-H		960		—	—	—	銀行
LUK FOOK HOLDINGS (INTERNATIONAL) LIMITED		—		50	157	2,275	小売
SUN HUNG KAI PROPERTIES LIMITED		50		—	—	—	不動産
SANDS CHINA LTD		160		—	—	—	消費者サービス
WH GROUP LIMITED		—		630	530	7,665	食品・飲料・タバコ
THE WHARF HOLDINGS LIMITED		90		—	—	—	不動産
XINYI GLASS HOLDINGS LTD		720		460	365	5,284	自動車・自動車部品
CK ASSET HOLDINGS LIMITED		125		—	—	—	不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,825 9	1,140 3	1,053 —	15,225 <0.9%>		
(シンガポール・・・シンガポール市場)		百株		百株	千シンガポールドル	千円	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD		—		147	167	13,868	銀行
VENTURE CORPORATION LIMITED		—		57	105	8,772	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	204 2	273 —	22,640 <1.3%>		
(インドネシア・・・インドネシア市場)		百株		百株	千インドネシアルピア	千円	
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK		619		—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	619 1	— —	— —	— <-%>		
(韓国・・・韓国市場)		百株		百株	千韓国ウォン	千円	
HANKOOK TIRE CO LTD		7		—	—	—	自動車・自動車部品
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION		9		—	—	—	公益事業
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		0.55		—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	17 3	— —	— —	— <-%>		
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,463 235	6,248 187	— —	1,672,851 <98.6%>		

(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) 邦貨換算金額の<>内は、純資産総額に対する各個別株式評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

(注) ( )内には、各証券の発行通貨の国名および取引市場を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または上場取引所の国/地域に基づき分類された国名称を記載しております。

## (2) 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当		期		業種等
	口数	口数	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口		口	千米ドル	千円	
PROLOGIS INC-REIT		1,609		1,093	70	7,990	
MFA FINANCIAL INC-REIT		—		6,167	53	6,049	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC-REIT		310		—	—	—	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,919 2	7,260 2	124 —	14,039 <0.8%>		

(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) 邦貨換算金額の<>内は、純資産総額に対する個別投資証券評価額の比率です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印は組入れなしを表します。

## 投資信託財産の構成

2017年10月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,672,851	% 98.3
投 資 信 託 証 券	14,039	0.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,638	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,702,528	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) 当期末における外貨建純資産(1,701,094千円)の投資信託財産総額(1,702,528千円)に対する比率は99.9%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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=112.76円、1カナダドル=89.89円、1ユーロ=132.43円、1英ポンド=148.29円、1スイスフラン=115.14円、1スウェーデンクローネ=13.87円、1ノルウェークローネ=14.12円、1デンマーククローネ=17.79円、1オーストラリアドル=87.61円、1ニュージーランドドル=79.76円、1香港ドル=14.45円、1シンガポールドル=82.83円、1インドルピー=1.74円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年10月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,713,207,360円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	13,333,115
株 式 (評価額)	1,672,851,274
投 資 信 託 証 券 (評価額)	14,039,983
未 収 入 金	11,741,686
未 収 配 当 金	1,241,302
(B) 負 債	17,190,096
未 払 金	10,690,095
未 払 解 約 金	6,499,998
未 払 利 息	3
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,696,017,264
元 本	995,800,977
次 期 繰 越 損 益 金	700,216,287
(D) 受 益 権 総 口 数	995,800,977口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	17,032円

(注) 投資事項

期首元本額 1,762,434,254円

期中追加設定元本額 35,673,131円

期中一部解約元本額 802,306,408円

元本の内訳

G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF (適格機関投資家専用) 995,800,977円

## 損益の状況

当期 (2016年10月12日～2017年10月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	42,143,124円
受 取 配 当 金	41,745,257
受 取 利 息	94,795
そ の 他 収 益 金	305,286
支 払 利 息	△2,214
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	550,826,400
売 買 益	673,756,639
売 買 損	△122,930,239
(C) そ の 他 費 用 等	△7,532,504
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	585,437,020
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	515,403,754
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,337,504
(G) 解 約 差 損 益 金	△414,961,991
(H) 計 (D + E + F + G)	700,216,287
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	700,216,287

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

## (約款変更のお知らせ)

平成29年12月8日付けで、当マザーファンドを主要投資対象とするベビーファンドの償還に伴い、信託約款に所要の変更を行っております。

## MFS外国株グロース・ファンドF (適格機関投資家専用)

《第9期》決算日2017年10月20日

[計算期間：2016年10月21日～2017年10月20日]

## ○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	主としてMFS外国株グロース マザーファンド受益証券への投資を通じて、日本を除く世界の株式を主要投資対象とし、投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	MFS外国株グロース マザーファンド受益証券
	マザーファンド	日本を除く世界の株式
組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
収益分配	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで投資信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) MSCI コクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株組入比率	純資産額
	円	騰落率	期騰落率	中率		
5期(2013年10月21日)	19,861	49.0	21,224	51.5	99.2	720
6期(2014年10月20日)	21,487	8.2	24,182	13.9	98.7	564
7期(2015年10月20日)	25,475	18.6	28,453	17.7	98.6	537
8期(2016年10月20日)	23,534	△7.6	25,527	△10.3	98.5	427
9期(2017年10月20日)	31,454	33.7	33,809	32.4	98.5	574

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 参考指数は、MSCI社が算出するMSCIコクサイ指数(税引後配当込み、現地通貨ベース)を当社が独自に円換算し、設定日の前日である2009年4月8日を10,000として指数化した円ベース指数です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

MSCIコクサイ指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。MSCIは、当指数に含まれる内容を保証するものではなく、一切の責任を負いません。当指数に含まれる内容を再配布、または利用することはできません。本資料は、MSCIによって承認、審査、作成されたものではありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参考指数)MSCI コクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2016年10月20日	円 23,534	% —	25,527	% —	% 98.5
10月末	23,418	△ 0.5	25,582	0.2	99.0
11月末	24,878	5.7	27,939	9.5	100.6
12月末	25,895	10.0	29,696	16.3	99.0
2017年1月末	26,177	11.2	29,600	16.0	99.1
2月末	27,005	14.7	30,166	18.2	99.1
3月末	27,468	16.7	30,453	19.3	99.0
4月末	28,081	19.3	30,659	20.1	98.5
5月末	28,934	22.9	31,115	21.9	98.7
6月末	29,216	24.1	31,595	23.8	98.8
7月末	29,464	25.2	31,831	24.7	98.8
8月末	29,530	25.5	31,704	24.2	98.9
9月末	30,629	30.1	33,172	30.0	98.8
(期 末) 2017年10月20日	31,454	33.7	33,809	32.4	98.5

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 参考指数は、MSCI社が算出するMSCIコクサイ指数(税引後配当込み、現地通貨ベース)を当社が独自に円換算し、設定日の前日である2009年4月8日を10,000として指数化した円ベース指数です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

## ○当期の運用経過

### ●基準価額の推移

期首23,534円でスタートした基準価額は、31,454円で期末を迎え、期首比33.7%の上昇となりました。

### ◎市況

海外株式市況は、期を通じて概ね堅調な推移となりました。

期初は、2016年11月の米大統領選挙を巡る不透明感が嫌気されて不安定な動きとなりました。しかし、同選挙でトランプ氏が勝利した後は、同氏の掲げる規制緩和や減税、インフラ投資拡大といった政策への期待から上昇に転じました。年末以降は、欧州におけるポピュリズム勢力の台頭を背景とする政治リスクが警戒される中、欧州中央銀行（ECB）の緩和的な金融政策への期待や主要国の良好な経済指標を支えに、2017年2月にかけて上昇基調を維持しました。

3月から5月は、米新政権の政策の実現に疑念がもたれたことや米大統領選挙へのロシア関与疑惑を巡る混乱が重石となる場面もありましたが、オランダ下院選挙やフランス大統領選挙を波乱なく終えて欧州の政治リスクに対する警戒感が和らいだことに加え、主要国の堅調な経済指標や企業業績を受けて上昇を続けました。

夏場は、米欧の金融政策に対する思惑や北朝鮮情勢を巡る地政学リスク、米ハリケーン被害への懸念などから上値の重い展開となりました。しかし期末にかけては、主要国経済の良好な推移、米税制改革への期待感、グローバルな低インフレを反映した長期金利の低位安定を支えに騰勢を強め、期中の高値圏で期末を迎えました。

為替市場では、主要通貨に対して円安が進行しました。

アメリカドル/円レートは、米新政権の経済政策を見越した米景気改善や日米金利差拡大への思惑を背景に、前期末の104円近辺から当期末には113円近辺となりました。

ユーロ/円レートは、ユーロ圏内における政治リスクの後退や、ECBによる量的緩和の縮小観測などを受けて、前期末の114円近辺から当期末には133円台半ばとなりました。

### ◎組入比率

運用の基本方針に基づき、マザーファンド受益証券を高位に組み入れ、実質的に外国株式の組入比率を高位に維持したため、世界の株式市況や為替相場の変動の影響を大きく受けました。外国株式市場が現地通貨ベースで上昇したことや、主要通貨に対する円安の進行が基準価額にプラスに作用し、当期中の基準価額は上昇しました。

マザーファンドにおける個別銘柄の選択の結果、当期末現在の組み入れ上位セクターは、情報技術、一般消費財・サービス、生活必需品となりました。基準価額の変動には、情報技術、ヘルスケア、一般消費財・サービスといったセクターが相対的に大きくプラスに寄与しました。

## ○収益分配金

運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

## ○今後の運用方針

当ファンドでは、マザーファンドへの投資を通じて、徹底したボトムアップ・アプローチをもとに、業界平均以上の利益成長を持続的に遂げることで株式価値の増大が見込める銘柄や、長期的な利益成長を株価が十分に織り込んでいないような銘柄を厳選して投資します。マクロ要因に起因する株価変動リスクに留意しながら、短期的で不安定な市場の動向に過剰反応することなく、長期的視野に基づいた投資行動をとって参ります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年10月21日～2017年10月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	234	0.850	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 223)	( 0.810)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	( 6)	( 0.022)	口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
( 受 託 会 社 )	( 5)	( 0.018)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	19	0.069	(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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
( 株 式 )	( 19)	( 0.069)	
(c) そ の 他 費 用	58	0.211	(c) 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 )	( 40)	( 0.145)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 26)	( 0.095)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( そ の 他 )	(△ 8)	(△0.029)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	311	1.130	
期中の平均基準価額は、27,557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

(2016年10月21日～2017年10月20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
MFS外国株グロース マザーファンド	千口 60,023	千円 192,604	千口 60,613	千円 182,704

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2016年10月21日～2017年10月20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	
	MFS外国株グロース マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	2,759,065千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,215,471千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.65	

(注) (b)は各月末および決算日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

(2016年10月21日～2017年10月20日)

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

(2017年10月20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
MFS外国株グロース マザーファンド	千口 168,682	千口 168,093	千円 574,611

(注) MFS外国株グロース マザーファンド全体の受益権口数は(当期末: 1,406,891千口)です。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2017年10月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MFS外国株グロース マザーファンド	574,611	98.6
コール・ローン等、その他	8,409	1.4
投資信託財産総額	583,020	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) MFS外国株グロース マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(4,815,245千円)の投資信託財産総額(4,815,286千円)に対する比率は100.0%です。

(注) 外貨建て資産は、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、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカドル=112.77円、1カナダドル=90.29円、1ブラジルレアル=35.56円、1ユーロ=133.59円、1イギリスポンド=148.29円、1スイスフラン=115.46円、1デンマーククローネ=17.95円、100韓国ウォン=10.01円、1インドルピー=1.75円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年10月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	583,020,412
コール・ローン等	2,409,146
MFS外国株グロース マザーファンド(評価額)	574,611,268
未収入金	5,999,998
(B) 負債	8,077,490
未払解約金	5,999,998
未払信託報酬	1,871,724
未払利息	5
その他未払費用	205,763
(C) 純資産総額(A-B)	574,942,922
元本	182,788,987
次期繰越損益金	392,153,935
(D) 受益権総口数	182,788,987口
1口当たり基準価額(C/D)	31,454円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	181,678,182円
期中追加設定元本額	65,101,043円
期中一部解約元本額	63,990,238円
1口当たり純資産額	31,454円

## ○損益の状況 (2016年10月21日～2017年10月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 12
支払利息	△ 12
(B) 有価証券売買損益	112,272,271
売買益	134,636,637
売買損	△ 22,364,366
(C) 信託報酬等	△ 4,090,584
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	108,181,675
(E) 前期繰越損益金	119,474,699
(F) 追加信託差損益金	164,497,561
(配当等相当額)	( 134,362,133)
(売買損益相当額)	( 30,135,428)
(G) 計(D+E+F)	392,153,935
次期繰越損益金(G)	392,153,935
追加信託差損益金	164,497,561
(配当等相当額)	( 134,362,133)
(売買損益相当額)	( 30,135,428)
分配準備積立金	227,656,386
繰越損益金	△ 12

(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。

(注) マザーファンドの投資信託財産の運用の指図にかかる権限の一部を委託するために要する費用として、委託者報酬から支払う額は1,623,683円です。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# MFS外国株グロス マザーファンド

《第9期》決算日2017年10月20日

[計算期間：2016年10月21日～2017年10月20日]

## ○当期の運用経過

### ●基準価額の推移

期首25,328円でスタートした基準価額は、34,184円で期末を迎え、期首比35.0%の上昇となりました。

### ◎市況

海外株式市況は、期を通じて概ね堅調な推移となりました。

期初は、2016年11月の米大統領選挙を巡る不透明感が嫌気されて不安定な動きとなりました。しかし、同選挙でトランプ氏が勝利した後は、同氏の掲げる規制緩和や減税、インフラ投資拡大といった政策への期待から上昇に転じました。年末以降は、欧州におけるポピュリズム勢力の台頭を背景とする政治リスクが警戒される中、欧州中央銀行（ECB）の緩和的な金融政策への期待や主要国の良好な経済指標を支えに、2017年2月にかけて上昇基調を維持しました。

3月から5月は、米新政権の政策の実現に疑念がもたれたことや米大統領選挙へのロシア関与疑惑を巡る混乱が重石となる場面もありましたが、オランダ下院選挙やフランス大統領選挙を波乱なく終えて欧州の政治リスクに対する警戒感が和らいだことに加え、主要国の堅調な経済指標や企業業績を受けて上昇を続けました。

夏場は、米欧の金融政策に対する思惑や北朝鮮情勢を巡る地政学リスク、米ハリケーン被害への懸念などから上値の重い展開となりました。しかし期末にかけては、主要国経済の良好な推移、米税制改革への期待感、グローバルな低インフレを反映した長期金利の低位安定を支えに騰勢を強め、期中の高値圏で期末を迎えました。

為替市場では、主要通貨に対して円安が進行しました。

アメリカドル／円レートは、米新政権の経済政策を見越した米景気改善や日米金利差拡大への思惑を背景に、前期末の104円近辺から当期末には113円近辺となりました。

ユーロ／円レートは、ユーロ圏内における政治リスクの後退や、ECBによる量的緩和の縮小観測などを受けて、前期末の114円近辺から当期末には133円台半ばとなりました。

### ◎組入比率

運用の基本方針に基づき、期を通じて外国株式の組入比率を高位に維持しました。その結果、世界の株式市況や為替相場の変動の影響を大きく受けました。外国株式市場が現地通貨ベースで上昇したことや、主要通貨に対する円安の進行が基準価額にプラスに作用し、当期中の基準価額は上昇しました。

個別銘柄の選択の結果、当期末現在の組み入れ上位セクターは、情報技術、一般消費財・サービス、生活必需品となりました。基準価額の変動には、情報技術、ヘルスケア、一般消費財・サービスといったセクターが相対的に大きくプラスに寄与しました。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年10月21日～2017年10月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 20 ( 20 )	% 0.066 ( 0.066 )	(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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	36 ( 43 ) (△ 8)	0.119 ( 0.145 ) (△0.026)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	56	0.185	
期中の平均基準価額は、29,785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) 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

(2016年10月21日～2017年10月20日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外             国	アメリカ	百株 1,332	千アメリカドル 7,310	百株 1,201	千アメリカドル 9,579
	カナダ	1	千カナダドル 23	3	千カナダドル 36
	ブラジル	4 ( 32)	千ブラジルリアル 10 ( -)	37	千ブラジルリアル 106
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	39	427	30	270
	フランス	10 ( 1)	132 ( 6)	84	887
	スペイン	28	397	8	134
	イギリス	348 (47,516)	千イギリスポンド 1,303 ( 4)	47,986 ( -)	千イギリスポンド 818 ( 4)
	スイス	88	千スイスフラン 885	27 ( -)	千スイスフラン 307 ( 9)
	デンマーク	0.34	千デンマーククローネ 20	24	千デンマーククローネ 1,585
	香港	-	千香港ドル -	942	千香港ドル 2,997
	韓国	0.4	千韓国ウォン 44,499	1	千韓国ウォン 207,468
	インド	472	千インドルピー 16,641	107	千インドルピー 13,059

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

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

## ○組入資産の明細

(2017年10月20日現在)

## 外国株式

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	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	177	95	534	60,284	ヘルスケア機器・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	—	136	503	56,783	メディア
APPLE INC	33	32	502	56,621	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AUTOZONE INC	7	3	220	24,837	小売
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	281	224	923	104,133	半導体・半導体製造装置
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	12	5	393	44,364	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMPHENOL CORP-CL A	59	56	489	55,169	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COLGATE-PALMOLIVE CO	61	82	606	68,408	家庭用品・パーソナル用品
COOPER COS INC/THE	16	9	214	24,226	ヘルスケア機器・サービス
CREDICORP LTD	18	18	372	42,012	銀行
DANAHER CORP	38	37	333	37,644	ヘルスケア機器・サービス
MOODY'S CORP	46	44	644	72,716	各種金融
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	128	104	773	87,221	ソフトウェア・サービス
THE WALT DISNEY CO	16	15	150	16,949	メディア
ECOLAB INC	53	51	678	76,554	素材
ELECTRONIC ARTS INC	—	42	477	53,834	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC	32	22	244	27,553	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	38	66	725	81,771	家庭用品・パーソナル用品
FASTENAL CO	45	—	—	—	資本財
FISERV INC	31	40	517	58,383	ソフトウェア・サービス
WW GRAINGER INC	14	—	—	—	資本財
ELI LILLY & CO	63	27	239	27,005	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CVS HEALTH CORP	54	42	315	35,599	食品・生活必需品小売り
MICROSOFT CORP	—	94	735	82,921	ソフトウェア・サービス
NIKE INC -CL B	140	150	794	89,609	耐久消費財・アパレル
MONSANTO CO	49	15	190	21,508	素材
PEPSICO INC	—	23	267	30,125	食品・飲料・タバコ
PPG INDUSTRIES INC	37	36	412	46,535	素材
PRAXAIR INC	13	—	—	—	素材
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	69	66	634	71,548	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	38	49	317	35,800	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	83	43	189	21,367	各種金融
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	29	12	155	17,482	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	20	12	468	52,797	素材
STARBUCKS CORP	—	130	720	81,291	消費者サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	81	72	681	76,908	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	58	44	846	95,486	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	46	45	507	57,283	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	36	28	335	37,810	資本財
VF CORP	49	60	395	44,607	耐久消費財・アパレル
WATERS CORP	19	14	269	30,365	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TJX COMPANIES INC	62	60	430	48,591	小売
BAIDU INC - SPON ADR	8	21	571	64,432	ソフトウェア・サービス
MASTERCARD INC-CLASS A	31	29	432	48,802	ソフトウェア・サービス
BLACKSTONE GROUP LP/THE	122	160	546	61,637	各種金融
VISA INC-CLASS A SHARES	94	64	693	78,216	ソフトウェア・サービス

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		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
COLFAX CORP	91	59	248	28,053	資本財	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	15	—	—	—	素材	
ACCENTURE PLC-CL A	87	73	1,015	114,474	ソフトウェア・サービス	
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	—	62	529	59,673	商業・専門サービス	
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	78	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
AON PLC	36	47	717	80,889	保険	
TIME WARNER INC	22	—	—	—	メディア	
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	37	14	87	9,864	ヘルスケア機器・サービス	
ZOETIS INC	69	66	435	49,098	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COTY INC-CL A	125	274	434	49,020	家庭用品・パーソナル用品	
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	196	152	416	46,915	メディア	
AMBEV SA-ADR	747	864	589	66,467	食品・飲料・タバコ	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	39	31	556	62,763	ソフトウェア・サービス	
DENTSPLY SIRONA INC	35	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
FORTIVE CORP - W/I	24	21	155	17,591	資本財	
ALPHABET INC-CL A	16	15	1,558	175,792	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,949	4,080	27,204	3,067,816	
	銘柄 数 < 比 率 >	56	55	—	< 63.8% >	
(カナダ)			千カナダドル			
DOLLARAMA INC	29	28	405	36,628	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	29	28	405	36,628	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.8% >	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
LOJAS RENNER S. A.	334	334	1,227	43,653	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	334	334	1,227	43,653	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.9% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
BAYER AG	—	36	437	58,449	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE AG	9	—	—	—	素材	
SYMRISE AG	35	34	221	29,557	素材	
BRENTNAG AG	39	23	115	15,363	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	85	94	773	103,370	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.1% >	
(ユーロ…フランス)						
L'OREAL	25	24	456	61,046	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	45	25	623	83,246	耐久消費財・アパレル	
PERNOD-RICARD SA	51	49	624	83,484	食品・飲料・タバコ	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	20	—	—	—	資本財	
DASSAULT SYSTEMES SA	21	20	176	23,640	ソフトウェア・サービス	
DANONE	73	44	314	42,042	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	238	164	2,196	293,460	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 6.1% >	
(ユーロ…スペイン)						
AENA SME SA	—	20	321	42,882	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	20	321	42,882	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.9% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	323	280	3,291	439,713	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	9	—	< 9.1% >	
(イギリス)			千イギリスポンド			
DIAGEO PLC	138	132	340	50,497	食品・飲料・タバコ	
INTERTEK GROUP PLC	109	81	420	62,299	商業・専門サービス	
BURBERRY GROUP PLC	227	139	263	39,128	耐久消費財・アパレル	

銘柄	株数	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	
(イギリス)	百株	百株	千イギリスポンド	千円		
EXPERIAN PLC	238	229	358	53,114	商業・専門サービス	
WHITBREAD PLC	98	110	439	65,170	消費者サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	277	77	527	78,195	家庭用品・パーソナル用品	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	410	288	267	39,621	資本財	
COMPASS GROUP PLC	—	280	451	66,892	消費者サービス	
COMPASS GROUP PLC	258	—	—	—	消費者サービス	
PADDY POWER BETFAIR PLC	—	51	400	59,354	消費者サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC	98	94	367	54,543	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,606 9	1,486 10	3,835 —	568,817 <11.8%>	
(スイス)			千スイスフラン			
SIKA AG-BR	—	0.75	531	61,309	素材	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	27	25	619	71,544	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	101	107	901	104,049	食品・飲料・タバコ	
SONOVA HOLDING AG-REG	20	19	332	38,397	ヘルスケア機器・サービス	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	12	11	244	28,282	資本財	
JULIUS BAER GROUP LTD	10	69	397	45,934	各種金融	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	22	21	186	21,509	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	193 6	254 7	3,213 —	371,027 <7.7%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CARLSBERG AS-B	36	13	1,016	18,250	食品・飲料・タバコ	
CHR HANSEN HOLDING A/S	17	15	861	15,460	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	54 2	29 2	1,878 —	33,710 <0.7%>	
(香港)			千香港ドル			
HENGAN INTL GROUP CO LTD	225	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	717	—	—	—	小売	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	942 2	— —	— —	— <—%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
NAVER CORP	5	5	407,122	40,752	ソフトウェア・サービス	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2	1	368,211	36,857	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7 2	6 2	775,333 —	77,610 <1.6%>	
(インド)			千インドルピー			
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	—	421	16,914	29,599	運輸	
HDFC BANK LTD	279	222	41,197	72,094	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	279 1	644 2	58,111 —	101,694 <2.1%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,720 89	7,145 89	— —	4,740,674 <98.6%>	

(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) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注) —印は組み入れなし。

(注) 銘柄コード等に変更・相違がある場合は、銘柄名が同一であっても別銘柄として記載しています。

## ○投資信託財産の構成

(2017年10月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	4,740,674	98.5
コール・ローン等、その他	74,612	1.5
投資信託財産総額	4,815,286	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建て純資産(4,815,245千円)の投資信託財産総額(4,815,286千円)に対する比率は100.0%です。

(注) 外貨建て資産は、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、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカドル=112.77円、1カナダドル=90.29円、1ブラジルレアル=35.56円、1ユーロ=133.59円、1イギリスポンド=148.29円、1スイスフラン=115.46円、1デンマーククローネ=17.95円、100韓国ウォン=10.01円、1インドルピー=1.75円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年10月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,821,286,302
コール・ローン等	48,930,448
株式(評価額)	4,740,674,100
未収入金	29,838,696
未収配当金	1,843,058
(B) 負債	12,011,993
未払金	6,011,995
未払解約金	5,999,998
(C) 純資産総額(A-B)	4,809,274,309
元本	1,406,891,001
次期繰越損益金	3,402,383,308
(D) 受益権総口数	1,406,891,001口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,184円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額 1,506,636,229円

期中追加設定元本額 74,931,126円

期中一部解約元本額 174,676,354円

1口当たり純資産額 3,4184円

期末における元本の内訳

MF S 外国株グロス・ファンドF (適格機関投資家専用) 168,093,631円

MF S 外国株グロス・ファンドD (適格機関投資家専用) 1,238,797,370円

## ○損益の状況 (2016年10月21日～2017年10月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	63,653,565
受取配当金	63,615,480
その他収益金	39,565
支払利息	△ 1,480
(B) 有価証券売買損益	1,225,262,427
売買益	1,301,333,488
売買損	△ 76,071,061
(C) 保管費用等	△ 5,048,357
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,283,867,635
(E) 前期繰越損益金	2,309,345,906
(F) 追加信託差損益金	163,637,643
(G) 解約差損益金	△ 354,467,876
(H) 計(D+E+F+G)	3,402,383,308
次期繰越損益金(H)	3,402,383,308

(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) (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。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）

《第22期》決算日2017年12月7日

[計算期間：2017年6月8日～2017年12月7日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIエマージング・マーケット・インデックスの構成国の株式とします。
組入制限	当ファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年6月および12月の各7日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入および売買益（評価益を含みます。）等から、市況動向等を勘案して決定します。なお、分配を行わない場合があります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配)	税込み分配金	期中騰落率	(円ベース)	期中騰落率				
18期 (2015年12月7日)	円 9,433	円 135	% △15.0	100,103.79	% △18.8	% 95.6	% -	% 2.5	百万円 153
19期 (2016年6月7日)	8,323	10	△11.7	88,401.44	△11.7	95.5	-	2.1	134
20期 (2016年12月7日)	9,245	100	12.3	98,365.38	11.3	96.2	-	2.0	129
21期 (2017年6月7日)	10,673	60	16.1	111,269.99	13.1	94.9	-	2.0	815
22期 (2017年12月7日)	12,132	100	14.6	123,895.45	11.3	96.9	-	1.0	1,427

(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配込み。

(注) 株式組入比率にはオプショナル証券等を含みます。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCI Inc.が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc.は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc.は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc.の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	(円ベース)	騰落率			
(期首) 2017年6月7日	円 10,673	% -	111,269.99	% -	% 94.9	% -	% 2.0
6月末	10,937	2.5	113,570.35	2.1	94.3	-	2.0
7月末	11,271	5.6	117,299.18	5.4	96.4	-	1.7
8月末	11,662	9.3	120,137.51	8.0	95.8	-	1.4
9月末	11,849	11.0	120,889.51	8.6	95.5	-	1.4
10月末	12,374	15.9	126,233.71	13.4	96.9	-	1.0
11月末	12,568	17.8	127,891.63	14.9	96.5	-	1.0
(期末) 2017年12月7日	12,232	14.6	123,895.45	11.3	96.9	-	1.0

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 期末基準価額は分配込み、騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率にはオプショナル証券等を含みます。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

## ○当期の運用経過

### ◎基準価額等の推移

期首10,673円でスタートした基準価額は、12,232円（分配金込み）で期末を迎え、期首比14.6%の上昇となりました。

### ◎市況

当期、世界の株式市場は、上昇して終わりました。米国では、連邦準備制度理事会（FRB）は0.25%の利上げを実施したほか、2017年9月には保有資産の縮小を決定しました。インフレ率が低水準に留まるなか、金融政策正常化のペースが緩やかであることが、株式市場を引き続き下支えました。政治面では、当期後半にかけて、米下院および上院が税制改革法案を可決し、法案の本体化作業に入るなど、改革の進展に対する期待が高まる展開となりました。欧州では、欧州中央銀行（ECB）は資産買入れプログラムの縮小を決定しましたが、少なくとも2018年9月までの延長も同時に決定されました。このような環境下、世界各国での安定した経済成長の継続がエマージング株式市場に追い風となり、エマージング株式市場は堅調に推移し、先進国株式市場を上回る展開となりました。

株式市場別では、中国は、2017年前半に実施した信用引き締め等の影響が懸念されましたが、2017年4-6月期および7-9月期の国内総生産（GDP）は前年同期比それぞれ6.9%、6.8%と堅調さを維持したことが好感され、上昇しました。韓国は、北朝鮮における政治リスクの高まりを受けて、企業業績改善の勢いが弱まるとの見方から下落した局面もありましたが、堅調なグローバル経済の恩恵を受け、通期では情報技術銘柄を中心に上昇となりました。ポーランドやハンガリーも、堅調な欧州経済の恩恵を受けて上昇しました。ブラジルは、政治リスクの高まりを受けて一時下落する場面もありましたが、2017年各四半期のGDPが3期連続でプラスとなり、景気回復の動きに広がりが見られたことが好感され、上昇で期を終えました。メキシコは、北米自由貿易協定（NAFTA）の再交渉の行方に対する不透明感や、2018年に行われる大統領選挙に対する懸念が影響し、下落となりました。その他、カタールは、サウジアラビアを中心とした数ヶ国による経済および外交封鎖が影響し、下落しました。（株式市場の騰落について、円ベースで記載しています。）

当期を通じ、ファンドではシュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドを高位に組み入れ、期中の実質株式組入比率は概ねフルインベストメントを維持しました。

### ◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは期首に比べ11.3%の上昇となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを3.3%上回る運用成果となりました。

## ○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、1万円当たり課税前で100円とさせていただきます。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## ○今後の運用方針

米ドルが値固めの動きとなり、また、グローバル貿易の回復の勢いが弱まっていることから、2017年初来堅調に推移してきたエマージング株式市場は、足元小休止の状態となっています。米国における金融政策正常化の動きや、ECBによる債券買入れプログラムの縮小決定も影響を与えているとみられます。しかしながら、金融緩和と縮小のプロセスは当局が状況を注視しながら、非常に緩やかなペースで行うものと見込まれることから、安定的な経済成長と抑制されたインフレの継続が期待され、引き続きエマージング株式市場にとって好環境を提供するとの見通しを持っています。ただし、米国では、税制改革の展開によっては、保護主義的な通商政策を推し進める可能性があることには注意が必要です。

エマージング諸国企業のファンダメンタルズは堅固であり、エマージング株式市場に対する長期的な見通しは引き続き良好であると考えます。企業価値評価（バリュエーション）の観点からみると、エマージング株式市場の株価純資産倍率（PBR）は現在長期平均の水準にあります。個別銘柄レベルでは多くの魅力的な投資機会があると考えます。また、グローバルの安定的な経済成長が支えとなり、今後自己資本利益率（ROE）が現在の水準から上昇する可能性があるかとみています。なお、エマージング株式市場のバリュエーションは引き続き先進国に比べて相対的に魅力的な水準にあると考えます。また、米ドルについても中長期的には下落傾向となると考えます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2017年6月8日～2017年12月7日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	61円 (55)	0.520% (0.471)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
(販売会社)	( 1)	(0.005)	・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等
(受託会社)	( 5)	(0.043)	・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	4	0.030	(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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	( 4)	(0.030)	
(c) 有価証券取引税	2	0.020	(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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 2)	(0.020)	
(d) その他費用 (保管費用)	23 (20)	0.199 (0.172)	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.013)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷費用)	( 2)	(0.014)	・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
(その他)	( 0)	(0.000)	・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用等
合計	90	0.769	
期中の平均基準価額は、11,776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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券 (親投資信託を除く) が支払った費用を含みません。

(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8日～2017年12月7日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千口 263,286	千円 591,089	千口 52,710	千円 116,978

(注) 単位未満は切捨て。

## ○ 株式売買比率

(2017年6月8日～2017年12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	当 期	
	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,277,034千円	
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,060,433千円	
(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。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○ 利害関係人との取引状況等

(2017年6月8日～2017年12月7日)

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。

## 〇組入資産の明細

(2017年12月7日現在)

### 親投資信託残高

	期首(前期末)		当期		期末
	口	数	口	数	評価額
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド		千口 401,448		千口 612,024	千円 1,445,541

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## 〇投資信託財産の構成

(2017年12月7日現在)

項目	当期		期末	
	評価額	比率	評価額	比率
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千円 1,445,541		千円 1,445,541	% 100.0
投資信託財産総額	1,445,541		1,445,541	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(7,802,521千円)の投資信託財産総額(7,965,546千円)に対する比率は98.0%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。1米ドル=112.51円、1ブラジルレアル=34.76円、1チリペソ=0.1719円、1ユーロ=132.69円、1英ポンド=150.54円、1トルコリラ=29.22円、1ハンガリーフォリント=0.4222円、1ポランドズロチ=31.50円、1香港ドル=14.40円、1シンガポールドル=83.38円、1タイバツ=3.45円、1韓国ウォン=0.1028円、1台湾ドル=3.75円、1インドルピー=1.76円、1エジプトポンド=6.33円、1南アフリカランド=8.32円、1UAEディルハム=30.69円です。

## 〇資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年12月7日現在)

項目	当期末
(A) 資産	1,445,541,613円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド(評価額)	1,445,541,613
(B) 負債	17,962,895
未払収益分配金	11,767,289
未払信託報酬	5,888,992
その他未払費用	306,614
(C) 純資産総額(A-B)	1,427,578,718
元本	1,176,728,924
次期繰越損益金	250,849,794
(D) 受益権総口数	1,176,728,924口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,132円

[元本増減]

期首元本額	764,301,080円
期中追加設定元本額	511,679,210円
期中一部解約元本額	99,251,366円

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドは、外貨建資産の運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

## 〇損益の状況 (2017年6月8日~2017年12月7日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	140,971,190円
売	
買	148,101,677
売	△ 7,130,487
(B) 信託報酬等	△ 6,195,606
(C) 当期損益金(A+B)	134,775,584
(D) 前期繰越損益金	49,951,479
(E) 追加信託差損益金	77,890,020
(配当等相当額)	( 559,076,362)
(売買損益相当額)	(△481,186,342)
(F) 計(C+D+E)	262,617,083
(G) 収益分配金	△ 11,767,289
次期繰越損益金(F+G)	250,849,794
追加信託差損益金	77,890,020
(配当等相当額)	( 560,119,408)
(売買損益相当額)	(△482,229,388)
分配準備積立金	172,959,774

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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) 計算期末における費用控除後の配当等収益(12,175,181円)、費用控除後の有価証券等損益額(122,600,403円)、信託約款に規定する収益調整金(560,119,408円)および分配準備積立金(49,951,479円)より分配対象収益は744,846,471円(10,000口当たり6,329円)であり、うち11,767,289円(10,000口当たり100円)を分配金額としております。

シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

《第12期》決算日2017年11月15日

[計算期間：2016年11月16日～2017年11月15日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首16,282円でスタートした基準価額は、24,080円で期末を迎え、期首比47.9%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの比較

ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、40.2%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを7.7%上回りました。当期、ファンドはプラスのリターンとなり、ベンチマークを上回りました。

（プラス要因）

国別配分では、韓国のオーバーウェイトが主なプラス寄与となったほか、マレーシア、カタール、インドネシア、南アフリカ、インドのアンダーウェイトもプラスに寄与しました。

銘柄選択では、市場予想を上回る決算を発表したほか、利益率改善の見通しを示したことで、長期的な収益性向上の期待が高まった銀行銘柄のSberbank（金融）のオーバーウェイトが奏功するなどロシアの銘柄選択がプラス寄与となりました。また、堅調な決算が好感されて株価が上昇したオンラインゲームメーカーのNCSoft（情報技術）や電子機器・製品メーカーのSamsung Electronics（情報技術）のオーバーウェイトなど韓国の銘柄選択もプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

国別配分では、エマージング市場全体の上昇に対して相対的に劣後したロシアやブラジルのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○1万口当たりの費用明細

(2016年11月16日～2017年11月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	19円 ( 19)	0.093% (0.093)	(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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	14 ( 14)	0.069 (0.069)	(b) 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 有価証券取引税は、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)	73 ( 73) ( 0)	0.357 (0.357) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI: Legal Entity Identifier）登録費用等
合計	106	0.519	
期中の平均基準価額は、20,463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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(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

(2016年11月16日～2017年11月15日)

株式

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	アメリカ	百株 3,827 ( 63)	千米ドル 7,393 ( -)	百株 3,628	千米ドル 5,916
	メキシコ	79	千メキシコペソ 1,438	( 333 -)	千メキシコペソ 5,461 ( 21)
	ブラジル	( 2,038 160)	千ブラジルレアル 5,100 ( 160)	1,932	3,628
	チリ	136	千チリペソ 74,706	-	千チリペソ -
	ユーロ ギリシャ	1,484	千ユーロ 363	16	千ユーロ 17
	イギリス	64	千英ポンド 54	20	千英ポンド 21
	トルコ	1,023	千トルコリラ 1,311	1,049	千トルコリラ 1,255
	ハンガリー	98 ( 242)	千ハンガリーフォリント 108,519 ( -)	62	千ハンガリーフォリント 60,183
	ポーランド	1,032	千ポーランドズロチ 6,009	185	千ポーランドズロチ 841
	香港	36,785	千香港ドル 48,309	( 16,864 -)	千香港ドル ( 31,744 16)

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	シンガポール	百株 1,780	千シンガポールドル 167	百株 -	千シンガポールドル -
	タイ	1,962	千タイバーツ 24,864	3,585	千タイバーツ 21,451
	インドネシア	-	千インドネシアルピア -	2,243	千インドネシアルピア 2,615,320
	韓国	( 511 0.27)	千韓国ウォン 7,055,259 ( -)	511	千韓国ウォン 6,342,146
	台湾	( 6,000 70)	千台湾ドル ( 64,277 241)	( 4,310 -)	千台湾ドル 46,878 ( 82)
	インド	1,657	千インドルピー 106,731	1,832	千インドルピー 122,142
	南アフリカ	( 2,125 758)	千南アフリカランド 14,021 ( 581)	( 894 758)	千南アフリカランド 13,923 ( 1,162)
	アラブ首長国連邦	1,037	千UAEディルハム 759	1,315	千UAEディルハム 1,001

(注) 金額は受渡代金。  
 (注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。  
 (注) ( ) 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	SISF FRONTIER MARKETS EQUITY I ACC	367	61	3,570	662
	SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	1,017	134	291	38
	小 計	1,384	196	3,861	701

(注) 金額は受渡代金。  
 (注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2017年11月15日現在)

外国株式

銘 柄	期 首 (前期末)		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ENEL AMERICAS SA ADR	284	354	353	40,141	公益事業
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	128	-	-	-	電気通信サービス
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	80	50	150	17,131	銀行
TELEF BRASIL-ADR	295	272	398	45,256	電気通信サービス
BBVA BANCO FRANCES SA-ADR	-	146	285	32,449	銀行
CREDICORP LTD	-	7	154	17,507	銀行
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	56	12	47	5,360	銀行

銘	柄	期首(前期末)		当		期		業	種	等
		株	数	株	数	評 価				
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
(アメリカ)			百株		百株		千米ドル		千円	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR			—		29		258		29,322	食品・飲料・タバコ
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR			252		209		202		22,986	エネルギー
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR			333		233		214		24,350	エネルギー
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER			—		472		369		41,913	素材
VALE SA-SP ADR			348		538		525		59,676	素材
BRF SA-ADR			227		—		—		—	食品・飲料・タバコ
TERNIUM SA-SPONSORED ADR			—		98		266		30,247	素材
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR			142		131		1,108		125,737	消費者サービス
BANCO BRADESCO-ADR			402		867		844		95,817	銀行
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR			1,189		519		642		72,924	銀行
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR			—		27		165		18,730	公益事業
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR			1,421		1,572		2,470		280,337	銀行
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR			183		212		3,854		437,428	ソフトウェア・サービス
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR			68		—		—		—	銀行
NOVATEK PJSC GDR REGS			2		—		—		—	エネルギー
ROSNEFT PJSC-REG GDR			474		—		—		—	エネルギー
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG			134		308		134		15,224	銀行
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR			167		154		626		71,150	食品・生活必需品小売り
MAIL.RU GROUP-GDR REGS			131		118		357		40,518	ソフトウェア・サービス
MEGAFON-REG S GDR			—		219		221		25,161	電気通信サービス
POLYUS PJSC-REG S-GDR-WI			—		43		185		21,070	素材
LUKOIL PJSC			170		260		1,447		164,213	エネルギー
PJSC MMC NORILSK NICKEL-ADR			255		—		—		—	素材
DP WORLD LTD			—		151		362		41,168	運輸
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,749	22	7,011	25	15,648	1,775,829			<21.8%>
(メキシコ)							千メキシコペソ			
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1			131		—		—		—	小売
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B			130		7		131		777	運輸
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	261	2	7	1	131	777			<0.0%>
(ブラジル)							千ブラジルリアル			
WEG SA			266		360		754		25,833	資本財
LOJAS RENNER S.A.			316		620		2,058		70,452	小売
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA			110		—		—		—	エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA			—		323		566		19,398	消費者サービス
CCR SA			829		1,073		1,748		59,831	運輸
LIGHT SA			—		221		382		13,098	公益事業
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD			—		148		927		31,744	公益事業
BR MALLS PARTICIPACOES SA			553		—		—		—	不動産
LOJAS AMERICANAS SA-PREF			480		—		—		—	小売
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO			203		—		—		—	各種金融
RAIA DROGASIL SA			—		146		1,157		39,619	食品・生活必需品小売り
KLABIN SA - UNIT			332		508		917		31,395	素材
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT			42		—		—		—	公益事業
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,133	9	3,399	8	8,514	291,372			<3.6%>
(チリ)							千チリペソ			
S. A. C. I. FALABELLA			200		336		194,335		34,883	小売
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	200	1	336	1	194,335	34,883			<0.4%>

銘柄	期首(前期末)		当		期		業種等
	株数	株数	株数	株数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ギリシャ)		百株		百株	千ユーロ	千円	
ALPHA BANK A.E.		—		1,368	201	26,918	銀行
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		210		309	313	42,006	電気通信サービス
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	210 1	1,677 2	515 —	68,925 <0.8%>		
(イギリス)					千英ポンド		
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC		106		150	136	20,337	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	106 1	150 1	136 —	20,337 <0.2%>		
(トルコ)					千トルコリラ		
AKBANK T. A. S.		1,701		754	747	21,813	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE		61		—	—	—	エネルギー
KOC HOLDING AS		846		1,003	1,693	49,460	資本財
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS		—		825	1,167	34,098	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,609 3	2,583 3	3,608 —	105,372 <1.3%>		
(ハンガリー)					千ハンガリーフォリント		
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL		23		277	87,524	37,548	エネルギー
OTP BANK PLC		232		258	260,670	111,827	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	256 2	535 2	348,195 —	149,375 <1.8%>		
(ポーランド)					千ポーランドズロチ		
BANK PEKAO SA		—		252	3,109	97,949	銀行
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		114		459	2,019	63,619	保険
PLAY COMMUNICATIONS SA		—		249	918	28,938	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	114 1	961 3	6,047 —	190,506 <2.3%>		
(香港)					千香港ドル		
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN		800		1,280	2,963	43,084	食品・飲料・タバコ
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		15,108		16,448	9,260	134,643	エネルギー
CHINA UNICOM HONG KONG LTD		3,720		3,760	4,474	65,057	電気通信サービス
CHINA MOBILE LTD		1,350		465	3,652	53,108	電気通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H		—		1,050	3,549	51,602	素材
PICCC PROPERTY & CASUALTY-H		—		2,980	4,672	67,940	保険
CNOOC LTD		—		5,920	6,452	93,823	エネルギー
TENCENT HOLDINGS LTD		1,032		1,010	39,188	569,793	ソフトウェア・サービス
CHINA MENGNIU DAIRY CO		1,310		2,420	5,094	74,068	食品・飲料・タバコ
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		21,812		26,892	18,152	263,940	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		180		640	4,736	68,861	耐久消費財・アパレル
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H		—		1,840	1,887	27,449	自動車・自動車部品
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD		615		656	3,040	44,209	資本財
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		2,116		2,634	10,206	148,406	保険
AIA GROUP LTD		1,542		1,676	11,044	160,591	保険
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN		165		—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	49,750 12	69,671 15	128,375 —	1,866,581 <22.9%>		
(シンガポール)					千シンガポールドル		
THAI BEVERAGE PCL		—		1,780	169	14,113	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,780 1	169 —	14,113 <0.2%>		
(タイ)					千タイバーツ		
KASIKORN BANK PCL-NVDR		984		1,579	35,369	121,317	銀行
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR		—		284	5,481	18,800	銀行

銘	柄	期首(前期末)		当		期		業	種	等
		株	数	株	数	評 価				
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
(タイ)			百株		百株		千タイバーツ		千円	
	MINOR INTERNATIONAL PCL-FOR		1,240		—		—		—	消費者サービス
	THAI OIL PCL-NVDR		1,149		737		7,038		24,141	エネルギー
	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR		850		—		—		—	素材
小	計	株 数 ・ 金 額	4,223	株 数 ・ 金 額	2,600	評 価	47,889	評 価	164,259	
		銘 柄 数 <比 率>	4	銘 柄 数 <比 率>	3		—		< 2.0%>	
(インドネシア)							千インドネシアルピア			
	BANK MANDIRI TBK		2,243		—		—		—	銀行
小	計	株 数 ・ 金 額	2,243	株 数 ・ 金 額	—	評 価	—	評 価	—	
		銘 柄 数 <比 率>	1	銘 柄 数 <比 率>	—		—		< —%>	
(韓国)							千韓国ウォン			
	SAMSUNG FIRE & MARINE INS		—		12		337,683		34,409	保険
	LG CORP		41		—		—		—	資本財
	HYUNDAI MOTOR CO		55		66		1,072,461		109,283	自動車・自動車部品
	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		19		21		6,000,216		611,422	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
	SK TELECOM		13		—		—		—	電気通信サービス
	SK HYNIX INC		173		31		266,546		27,161	半導体・半導体製造装置
	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD		—		84		406,478		41,420	銀行
	NCSOFT CORP		15		21		913,991		93,135	ソフトウェア・サービス
	LG CHEM LTD		28		20		788,532		80,351	素材
	HYUNDAI MOBIS		4		—		—		—	自動車・自動車部品
	KOREA ZINC CO LTD		—		9		510,279		51,997	素材
	SAMSUNG SDI CO LTD		10		—		—		—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
	YUHAN CORP		5		—		—		—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
	HYUNDAI DEPT STORE CO		4		—		—		—	小売
	HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF		11		33		374,042		38,114	自動車・自動車部品
	CJ CGV CO LTD		29		36		275,325		28,055	メディア
	HANA FINANCIAL GROUP		203		219		1,004,531		102,361	銀行
	AMOREPACIFIC CORP		12		16		534,198		54,434	家庭用品・パーソナル用品
	SK INNOVATOIN CO LTD		—		42		868,028		88,452	エネルギー
	LG INNOTEK CO LTD		17		—		—		—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
	KOREA AEROSPACE INDUSTRIES		35		—		—		—	資本財
	E-MART CO LTD		18		—		—		—	食品・生活必需品小売り
	DGB FINANCIAL GROUP INC		211		237		221,191		22,539	銀行
	KOREA KOLMAR CO LTD		—		37		317,466		32,349	家庭用品・パーソナル用品
	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD		1		—		—		—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
	NETMARBLE GAMES CORP		—		21		394,820		40,232	ソフトウェア・サービス
	NAVER		9		6		539,350		54,959	ソフトウェア・サービス
	MEDVY-TOX INC		3		3		179,820		18,323	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	924	株 数 ・ 金 額	924	評 価	15,004,961	評 価	1,529,005	
		銘 柄 数 <比 率>	22	銘 柄 数 <比 率>	18		—		<18.8%>	
(台湾)							千台湾ドル			
	ENNOCONN CORP		—		170		7,641		28,732	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
	FORMOSA PLASTICS CORP		1,330		1,160		10,741		40,388	素材
	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR		2,480		2,320		8,793		33,064	半導体・半導体製造装置
	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		4,590		4,840		116,173		436,813	半導体・半導体製造装置
	TAIWAN MOBILE CO LTD		1,480		1,070		11,449		43,048	電気通信サービス
	CATHAY FINANCIAL HOLDING CO		4,160		5,380		26,662		100,250	保険
	HON HAI PRECISION INDUSTRY		4,643		5,093		53,989		203,000	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
	FAR EASTONE TELECOMM CO LTD		720		1,130		8,045		30,251	電気通信サービス
小	計	株 数 ・ 金 額	19,404	株 数 ・ 金 額	21,165	評 価	243,497	評 価	915,549	
		銘 柄 数 <比 率>	7	銘 柄 数 <比 率>	8		—		<11.2%>	

銘柄		期首(前期末)		当		期末		業種等
		株数	株数	評価額		比率		
				外貨建金額	邦貨換算金額			
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円			
HDFC BANK LTD		336	352	63,493	111,113			銀行
INFOSYS LTD		106	222	21,114	36,950			ソフトウェア・サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		51	44	36,277	63,484			自動車・自動車部品
ITC LTD		—	765	19,633	34,358			食品・飲料・タバコ
HINDUSTAN UNILEVER LTD		256	328	42,182	73,819			家庭用品・パーソナル用品
AXIS BANK LTD		756	—	—	—			銀行
ULTRATECH CEMENT LTD		29	34	15,120	26,461			素材
TATA MOTORS LTD		386	—	—	—			自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,923	1,747	197,821	346,187			
		7	6	—	<4.2%>			
(エジプト)				千エジプトポンド				
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN		409	409	3,107	19,978			銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	409	409	3,107	19,978			
		1	1	—	<0.2%>			
(南アフリカ)				千南アフリカランド				
NASPERS LTD-N SHS		59	40	14,667	115,581			メディア
THE FOSCHINI GROUP LTD		—	149	2,034	16,031			小売
MTN GROUP LTD		252	—	—	—			電気通信サービス
AVI LTD		—	255	2,560	20,174			食品・飲料・タバコ
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD		408	—	—	—			小売
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD		257	383	5,506	43,389			銀行
SIBANYE GOLD LTD		—	1,378	2,703	21,300			素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	976	2,207	27,471	216,476			
		4	5	—	<2.7%>			
(アラブ首長国連邦)				千UAEディルハム				
EMAAR PROPERTIES PJSC		2,844	2,566	2,045	63,307			不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,844	2,566	2,045	63,307			
		1	1	—	<0.8%>			
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	96,341	119,737	—	7,772,841			
		101	104	—	<95.4%>			

(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。  
(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

## 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		比率		
				外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ)				千米ドル	千円			%
SISF FRONTIER MARKETS EQUITY I ACC		3,203	—	—	—			—
SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC		4,032	4,758	689	78,196			1.0
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	7,235	4,758	689	78,196			
		2	1	—	<1.0%>			

(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) <>内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2017年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 7,772,841	% 95.1
投 資 証 券	78,196	1.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	318,170	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	8,169,207	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (7,955,420千円) の投資信託財産総額 (8,169,207千円) に対する比率は97.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国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。1米ドル=113.48円、1メキシコペソ=5.92円、1ブラジルレアル=34.22円、1チリペソ=0.1795円、1ユーロ=133.83円、1英ポンド=149.32円、1トルコリラ=29.20円、1ハンガリーフォリント=0.429円、1ポーランドズロチ=31.50円、1香港ドル=14.54円、1シンガポールドル=83.46円、1タイバーツ=3.43円、1韓国ウォン=0.1019円、1台湾ドル=3.76円、1インドルピー=1.75円、1エジプトポンド=6.43円、1南アフリカランド=7.88円、1 UAEディルハム=30.95円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年11月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,169,777,175円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	285,268,695
株 式(評価額)	7,772,841,686
投 資 証 券(評価額)	78,196,065
未 収 入 金	31,381,877
未 収 配 当 金	2,088,852
(B) 負 債	23,348,651
未 払 金	13,619,664
未 払 解 約 金	9,724,059
未 払 利 息	577
そ の 他 未 払 費 用	4,351
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	8,146,428,524
元 本	3,383,027,319
次 期 繰 越 損 益 金	4,763,401,205
(D) 受 益 権 総 口 数	3,383,027,319口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	24.080円

【元本増減】

期首元本額	3,025,854,027円
期中追加設定元本額	1,578,787,811円
期中一部解約元本額	1,221,614,519円

【当マザーファンドの当期末における元本の内訳】

シュローダー・エマージング株式ファンド (3ヵ月決算型)	268,072,618円
シュローダー・エマージング株式ファンド (1年決算型)	2,488,117,321円
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF (適格機関投資家専用)	603,727,321円
シュローダー・エマージング株式ファンド (SMA専用)	23,065,059円

## ○損益の状況 (2016年11月16日～2017年11月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	139,979,213円
受 取 配 当 金	139,698,684
受 取 利 息	406,246
支 払 利 息	△ 125,717
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,406,532,937
売 買 益	2,547,268,773
売 買 損	△ 140,735,836
(C) 保 管 費 用 等	△ 23,558,708
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	2,522,953,442
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,900,990,614
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,612,311,706
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,272,854,557
(H) 計 (D+E+F+G)	4,763,401,205
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	4,763,401,205

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売却損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

## G I M エマージング株式ファンド F (適格機関投資家専用)

《第42期》決算日2017年6月6日

《第43期》決算日2017年9月6日

〔計算期間：2017年3月7日～2017年9月6日〕

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用) の受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資、外貨建資産への投資には制限を設けません。
分配方針	毎年4回 (原則として3月、6月、9月、12月の各6日) 決算日に基準価額水準、市場動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注) 「G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)」は「エマージング株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

## 最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース) (ベンチマーク)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
34期 (2015年6月8日)	円 5,143	円 30	% 4.6	% 14,729	% 96.8	% —	百万円 465
35期 (2015年9月7日)	3,863	30	△24.3	11,338	△23.0	98.1	547
36期 (2015年12月7日)	4,190	30	9.2	12,107	6.8	95.7	798
37期 (2016年3月7日)	3,637	30	△12.5	10,943	△9.6	95.1	911
38期 (2016年6月6日)	3,511	30	△2.6	10,647	△2.7	96.9	860
39期 (2016年9月6日)	3,829	30	9.9	11,627	9.2	96.4	856
40期 (2016年12月6日)	3,962	30	4.3	12,108	4.1	97.8	839
41期 (2017年3月6日)	4,305	30	9.4	13,265	9.6	98.0	824
42期 (2017年6月6日)	4,582	30	7.1	14,053	5.9	96.8	728
43期 (2017年9月6日)	5,083	30	11.6	14,929	6.2	95.8	688

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます (以下同じ)。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております (以下同じ)。

(注) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(注) オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券 (オプションを表示する証券または証書) のことです (以下同じ)。

MSCI エマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性及び完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース) は、同社が発表したMSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) を委託会社にて円ベースに換算したものです (以下同じ)。

## 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		MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース) (ベンチマーク)		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
第42期	(期首) 2017年3月6日	円 4,305	% —	% —	13,265	% 98.0	% —
	3月末	4,400	2.2	13,445	1.4	96.9	—
	4月末	4,449	3.3	13,592	2.5	98.6	—
	5月末	4,619	7.3	14,032	5.8	96.9	—
	(期末) 2017年6月6日	4,612	7.1	14,053	5.9	96.8	—
第43期	(期首) 2017年6月6日	4,582	—	14,053	—	96.8	—
	6月末	4,761	3.9	14,334	2.0	96.2	—
	7月末	4,998	9.1	14,874	5.8	97.0	—
	8月末	5,216	13.8	15,146	7.8	95.7	—
	(期末) 2017年9月6日	5,113	11.6	14,929	6.2	95.8	—

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

## ▶ 当作成期の運用経過 ◀

### ◆ 基準価額の推移

基準価額は前作成期末比19.5%(分配金再投資)の上昇となりました。

### ◎ 市況

当作成期の新興国株式市場は上昇しました。

- ・ 作成期首から4月中旬にかけては、米国によるシリアや北朝鮮への対応を巡る地政学リスクが高まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから上値の重い場面も見られましたが、4月下旬以降はフランス大統領選でEU(欧州連合)離脱派のルペン氏が親EU派のマクロン氏に敗れ、同国のEU離脱懸念が大きく後退したことや、一般的に新興国企業の2017年の業績予想の改善が続いていることなどを背景に、概ね上昇基調で推移しました。
- ・ 7月から8月初旬にかけては、米国の雇用統計が市場予想を上回ったことやFRB(米連邦準備制度理事会)のイエレン議長が性急な利上げはないと示唆したことなどが株価をさらに押し上げる展開となりました。
- ・ その後作成期末にかけては、北朝鮮情勢の緊迫化でリスク回避姿勢が強まったことなどから下落する場面もあったものの、前作成期末比で大きく上昇して作成期末を迎えました。

\*市場の動向は、MSCIの指数(Price Index: 現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

### ◎ 組入比率

当作成期は運用の基本方針に基づき株式組入比率を高位に維持したため、株式市況変動の影響を大きく受けました。

### ◆ ベンチマークとの比較

当作成期は、ベンチマークが12.5%上昇する中、当ファンドは19.5%の上昇となり、ベンチマークを7.0%上回りました。

#### △ 主なプラス要因

- ・ 堅調に推移したブラジルやトルコの投資比率を高めたこと
- ・ 中国や韓国などの銘柄選択が奏功したこと
- ・ 銀行やテクノロジー・ハードウェアおよび機器セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

#### ▼ 主なマイナス要因

- ・ 振るわなかったベンチマーク外のサウジアラビアの銘柄を保有していたことや、軟調に推移したロシアの投資比率を高めたこと
- ・ インドやメキシコなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・ 不動産や公益事業セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## ▶ 収益分配金 ◀

かかる運用の結果、当作成期の分配金については基準価額水準、市況動向等を勘案し、当作成期合計で1万口当たり60円(税込)としました。留保金については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

## ▶ 今後の運用方針 ◀

今後も中期的な観点から各国の動向等に留意して投資を行います。引き続き、定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

\*当ファンドは、GIMエマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)の受益証券を組入れ、当該マザーファンドにおいて実質的な運用を行っております。従って、当作成期の運用経過および今後の運用方針における運用に係る記載につきましては、当該マザーファンドについての説明を含みます。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第42期～第43期 2017年3月7日～2017年9月6日		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)	22円 (19) (0) (3)	0.468% (0.408) (0.005) (0.054)	(a) 信託報酬＝〔当作成期中の平均基準価額〕×信託報酬率、当作成期中の平均基準価額(月末値の平均値)は4,740円です。 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	2 (2)	0.048 (0.048)	(b) 売買委託手数料＝〔当作成期中の売買委託手数料〕 〔当作成期中の平均受益権口数〕 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.059 (0.059)	(c) 有価証券取引税＝〔当作成期中の有価証券取引税〕 〔当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
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	5 (4) (1) (0)	0.102 (0.091) (0.011) (0.000)	(d) その他費用＝〔当作成期中のその他費用〕 〔当作成期中の平均受益権口数〕 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用 その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	32	0.677	

(注) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 売買および取引の状況 (2017年3月7日～2017年9月6日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 42 期		第 43 期	
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマージング株式マザーファンド受益証券	千口 —	千円 —	千口 136,921	千円 275,677

(注) 単位未満は切捨てです。

## 親投資信託の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 42 期	第 43 期
(a) 当 作 成 期 中 の 株 式 売 買 金 額		4,454,487千円
(b) 当 作 成 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額		7,270,081千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)		0.61

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## 利害関係人との取引状況等 (2017年3月7日～2017年9月6日)

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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。

## 信託財産と委託会社との間の取引の状況 (2017年3月7日～2017年9月6日)

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当作成期中における取引はありません。

## 組入資産の明細

## 親投資信託残高

種 類	前作 成 期 末 (第41期末)		当 作 成 期 末 (第43期末)	
	口 数	千 円	口 数	評 価 額
エマージング株式マザーファンド受益証券	448,563		311,641	千円 694,088

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

## 投資信託財産の構成

2017年9月6日現在

項 目	当 作 成 期 末 (第43期末)		
	評 価 額	千 円	率
エマージング株式マザーファンド受益証券	694,088		% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,000		2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	708,088		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) エマージング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産 (8,493,868千円) の投資信託財産総額 (8,599,012千円) に対する比率は98.8%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=108.64円、1メキシコペソ=6.08円、1ブラジルレアル=34.84円、1ユーロ=129.52円、1豪ポンド=141.61円、1トルコリラ=31.62円、1ポーランドズロチ=30.60円、1香港ドル=13.88円、1タイバーツ=3.28円、100インドネシアルピア=0.82円、100韓国ウォン=9.60円、1新台幣ドル=3.61円、1インドルピー=1.71円、1南アフリカランド=8.41円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第 42 期 末 2017/6/6現在	第 43 期 末 2017/9/6現在
(A) 資 産	745,368,471円	708,088,767円
エマージング株式マザー ファンド受益証券(評価額)	735,368,473	694,088,768
未 収 入 金	9,999,998	13,999,999
(B) 負 債	16,641,860	19,794,420
未 払 収 益 分 配 金	4,771,372	4,062,423
未 払 解 約 金	9,999,998	13,999,999
未 払 信 託 報 酬	1,828,009	1,692,667
そ の 他 未 払 費 用	42,481	39,331
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	728,726,611	688,294,347
元 本	1,590,457,360	1,354,141,285
次 期 繰 越 損 益 金	△861,730,749	△665,846,938
(D) 受 益 権 総 口 数	1,590,457,360口	1,354,141,285口
1万円当たり基準価額(C/D)	4,582円	5,083円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額	1,914,362,065円	1,590,457,360円
期中追加設定元本額	0円	0円
期中一部解約元本額	323,904,705円	236,316,075円

第42期計算期間末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬	212,561円
未払委託者報酬	1,615,448円

第43期計算期間末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬	196,825円
未払委託者報酬	1,495,842円

## 損益の状況

項 目	第 42 期 2017/3/7~2017/6/6	第 43 期 2017/6/7~2017/9/6
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	50,655,530円	73,642,182円
売 買 損 益	56,417,650	81,613,790
売 買 損 益	△5,762,120	△7,971,608
(B) 信 託 報 酬 等	△1,870,490	△1,731,998
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	48,785,040	71,910,184
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	57,312,287	86,270,933
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金 (配当等相当額)	△963,056,704 (225,156,881)	△819,965,632 (191,704,598)
(F) 計 (C+D+E)	△856,959,377 (△1,188,213,585)	△661,784,515 (△1,011,670,230)
(G) 収 益 分 配 金	△4,771,372	△4,062,423
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△861,730,749	△665,846,938
追 加 信 託 差 損 益 金 (配当等相当額)	△963,056,704 (225,158,704)	△819,965,632 (191,704,598)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,188,215,408)	(△1,011,670,230)
分 配 準 備 積 立 金	101,325,955	154,118,694

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換入によるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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) 第42期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,551,153円)、費用控除後の有価証券等損益額(44,176,983円)、信託約款に規定する収益調整金(225,158,704円)および分配準備積立金(57,369,191円)より分配対象収益は331,256,031円(10,000口当たり2,082円)であり、うち4,771,372円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第43期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,717,677円)、費用控除後の有価証券等損益額(66,192,507円)、信託約款に規定する収益調整金(191,704,598円)および分配準備積立金(86,270,933円)より分配対象収益は349,885,715円(10,000口当たり2,583円)であり、うち4,062,423円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

第42期計算期間における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	212,561円
委託者報酬	1,615,448円

第43期計算期間における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	196,825円
委託者報酬	1,495,842円

## G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)

### 《第11期》決算日2017年7月26日

〔計算期間：2016年7月27日～2017年7月26日〕

#### 当期の運用経過

##### ■ 基準価額の推移

基準価額は前期末比42.9%の上昇となりました。

##### ◎ 市況

当期の新興国株式市場は上昇しました。

- ・ 期首から2016年11月上旬にかけては、英国のEU(欧州連合)離脱問題、米国の追加利上げ観測や欧州の金融不安、米大統領選を巡る不透明感などが重石となる中、方向感に欠ける展開となり、次期大統領にトランプ氏が選ばれると、同氏の政策が新興国からの資本流出を引き起こすとの警戒感などから新興国通貨は大きく下げ、株価も大幅に下落しました。
- ・ 11月半ばに一旦株価は持ち直したものの、12月中旬以降はトランプ氏の主張する保護貿易政策による新興国経済の悪化懸念が高まったことに加え、米国で1年ぶりに政策金利が引き上げられ、想定利上げペースが加速することが示されたことから、米ドル高がさらに進むとの見方が広がったことなどを背景に、株価は下落しました。
- ・ 12月下旬から2017年3月中旬にかけては、米ドル高が一服し新興国からの資金流出懸念が後退したこと、底堅い原油価格の動き、米国市場が堅調に推移したことなどが支援材料となり、株価は概ね堅調に推移しました。
- ・ 3月下旬以降は、シリアや北朝鮮を巡る地政学リスクが高まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから上値の重い場面も見られましたが、フランス大統領選で親EU派のマクロン氏が当選し同国のEU離脱懸念が大きく後退したことや、全般的に新興国企業の2017年の業績予想の改善が続いていることなどを背景に、株価は概ね上昇基調で推移しました。

\* 市場の動向は、MSCIの各指数(Price Index: 現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc. が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。

##### ◎ 組入比率

当期は運用の基本方針に基づき株式組入比率を高位に維持したため、株式市況変動の影響を大きく受けました。

##### ■ ベンチマークとの比較

当期は、ベンチマークが31.4%上昇する中、当ファンドは42.9%の上昇となり、ベンチマークを11.5%上回りました。

##### △ 主なプラス要因

- ・ マレーシアを非保有としたことや韓国などの投資比率を高めとしていたこと
- ・ 中国や韓国などの銘柄選択が奏功したこと
- ・ 各種金融や電気通信サービスセクターなどの銘柄選択が奏功したこと

##### ▼ 主なマイナス要因

- ・ ベンチマーク外のサウジアラビアやベラルーシの銘柄を保有していたこと
- ・ メキシコやロシアなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・ 保険や不動産セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2016年7月27日～2017年7月26日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	18円 (18)	0.101% (0.101)
(b) 有価証券取引税 (株式)	15 (15)	0.082 (0.082)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	33 (33) (0)	0.184 (0.184) (0.000)
合計	66	0.367

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。  
(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。  
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。  
(注) 期中の平均基準価額(月末値の平均値)は17,725円です。

## 売買および取引の状況 (2016年7月27日～2017年7月26日)

## (1) 株式

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	アメリカ	百株 10,620 千米ドル 8,787	百株 11,237 千米ドル 8,254		
	メキシコ	百株 4,858 千メキシコペソ 15,277	百株 2,030 千メキシコペソ 16,736		
	ブラジル	百株 9,517 (177) 千ブラジルレアル 14,066 (-)	百株 2,988 千ブラジルレアル 7,267		
	ユーロ	百株 千ユーロ 763	百株 千ユーロ (-) (14)		
	オーストリア	247	(-)		
	トルコ	百株 9,337 千トルコリラ 7,843	百株 6,227 千トルコリラ 5,675		
	ポーランド	百株 10 千ポーランドズロチ 30	百株 590 千ポーランドズロチ 1,622		
	香港	百株 30,251 千香港ドル 37,625	百株 22,093 千香港ドル 40,786		
	タイ	百株 153 千タイバーツ 3,452	百株 1,483 千タイバーツ 51,635		
	インドネシア	百株 1,408 千インドネシアルピア 1,067,359	百株 12,656 千インドネシアルピア 12,490,303		
	韓国	百株 1,163 千韓国ウォン 9,326,818	百株 794 千韓国ウォン 7,080,614		
	台湾	百株 12,830 (8) 千新台幣ドル 44,459 (-)	百株 9,015 (-) 千新台幣ドル 135,392 (132)		

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	インド	百株 835 千インドルピー 139,109	百株 2,095 千インドルピー 136,070		
	南アフリカ	百株 406 千南アフリカランド 5,059	百株 1,921 千南アフリカランド 33,849		

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。  
(注) 下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

## (2) オプション証券等

	買 付		売 付		
	証券数	金 額	証券数	金 額	
外国	アメリカ	証券 473,613 (93,125) 千米ドル 2,550 (-)	証券 536,443 千米ドル 3,491		

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。  
(注) 下段に( )がある場合は、権利行使及び権利行使期間満了等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

## (3) 公社債

	買 付 額		売 付 額	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	アメリカ	株債運動社債券 千米ドル 240		千米ドル 222

(注) 金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。  
(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) 株債運動社債とは、ある株式(複数の銘柄の場合を含みます。)の価格に連動する投資成果を得ることを目的とし組成される社債をいいます(以下同じ)。

## 組入資産の明細

## (1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期		期末		業種等
	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	千米ドル	百株	千円			
CREDICORP LIMITED	56	1,083	58	121,230			銀行
EPAM SYSTEMS INC	145	—	—	—			ソフトウェア・サービス
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR	—	1,355	134	151,734			食品・飲料・タバコ
MOBILE TELESYSTEMS PJSC-SP ADR	550	—	—	—			電気通信サービス
SK TELECOM CO LTD-ADR	343	331	121	37,155			電気通信サービス
VIPSHOP HOLDINGS LTD-ADR	365	—	—	—			小売
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR	—	3,207	210	358,965			ソフトウェア・サービス
(アメリカ・・・米国店頭市場)							
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	—	1,125	779	125,963			素材
JD COM INC-ADR	389	1,261	283	141,217			小売
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)							
LUKOIL PJSC-SPON ADR	159	—	—	—			エネルギー
MAGNIT PJSC RETAILS FOOD-SPON GDR REGS	335	—	—	—			食品・生活必需品小売り
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	16	1,900	17	212,715			テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	—	392	281	43,895			素材
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	1,760	1,835	1,619	205,391			銀行
小計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	10	4,123	9	3,506	—	12,493	1,398,268
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	<16.7%>
(メキシコ・・・メキシコ市場)	百株	千メキシコペソ	百株	千円			
ALFA SAB DE CV-A	—	11,740	4,319	73,965			資本財
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-O	1,491	—	—	—			銀行
小計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	1	1,491	1	4,319	—	11,740	73,965
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	<0.9%>
(ブラジル・・・サンパウロ市場)	百株	千ブラジルレアル	百株	千円			
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF	1,439	6,311	1,701	222,666			銀行
BANCO DO BRASIL SA	1,473	1,865	631	65,826			銀行
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES S/A	403	1,060	381	37,407			保険
GERDAU SA-PREF	—	3,822	3,430	134,840			素材
KROTON EDUCACIONAL SA	—	2,384	1,558	84,141			消費者サービス
LOJAS RENNER SA	1,451	2,663	882	93,980			小売
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR	—	4,238	3,206	149,551			エネルギー
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA-PREF A	1,459	953	681	33,655			素材
ENGIE BRASIL SA	—	1,626	460	57,391			公益事業
小計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	5	6,226	9	12,934	—	24,928	879,462
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	<10.5%>
(ユーロ・・・オーストリア)	百株	千ユーロ	百株	千円			
ERSTE GROUP BANK AG	—	869	247	113,256			銀行
ユーロ計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	—	—	1	869	—	113,256	
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	<1.4%>
(トルコ・・・イスタンブール市場)	百株	千トルコリラ	百株	千円			
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	—	1,361	1,721	42,666			素材
TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	—	2,253	210	70,597			エネルギー
TURKIYE GARANTI BANKASI	1,803	2,674	2,556	83,786			銀行
TURKIYE HALK BANKASI	1,212	2,399	1,636	75,164			銀行
小計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	2	3,015	4	6,125	—	272,213	
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	<3.3%>
(ポーランド・・・ワルシャワ市場)	百株	千ポーランドズロチ	百株	千円			
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	580	—	—	—			保険
小計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	1	580	—	—	—	—	
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	<—%>
(香港・・・香港市場)	百株	千香港ドル	百株	千円			
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	—	5,378	505	77,070			テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIA GROUP LTD	2,592	11,719	1,988	167,936			保険
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS LTD	—	6,940	3,860	99,454			自動車・自動車部品
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	3,440	8,396	3,280	120,326			不動産

銘柄	株数	期首(前期末)	株数	期 末		業 種 等
				評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(香港・・・香港市場)	百株	百株	千香港ドル	千円		
CHINA UNICOM HONG KONG LIMITED	6,940	6,480	7,464	106,972	電気通信サービス	
CHINA TAIPING INSURANCE HOLDINGS COMPANY	2,652	—	—	—	保険	
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	2,720	3,400	5,072	72,693	公益事業	
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	—	14,050	9,034	129,459	銀行	
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H	4,059	4,454	11,380	163,076	銀行	
HUANENG POWER INTERNATIONAL INC-H	—	4,700	2,566	36,773	公益事業	
PICC PROPERTY AND CASUALTY COMPANY LTD-H	6,260	6,880	10,278	147,294	保険	
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	2,310	3,075	17,604	252,270	保険	
SANDS CHINA LTD	2,088	—	—	—	消費者サービス	
SUN ART RETAIL GROUP LTD	6,235	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,340	1,218	36,734	526,410	ソフトウェア・サービス	
CHINA VANKE CO LTD-H	2,396	—	—	—	不動産	
CAR INC	1,230	—	—	—	運輸	
(香港・・・深セン市場)						
CHONGQING CHANGAN AUTOMOBILE CO LTD-B	3,987	2,517	2,630	37,691	自動車・自動車部品	
小 計	株 数	金 額	株 数	金 額		
	48,249	56,407	135,200	1,937,430		
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>		
	14		13	<23.1%>		
(タイ・・・タイ市場)	百株	百株	千タイバーツ	千円		
KASIKORN BANK PUBLIC COMPANY LTD-NVDR	1,981	1,930	38,117	127,312	銀行	
PTT PCL-NVDR	1,279	—	—	—	エネルギー	
小 計	株 数	金 額	株 数	金 額		
	3,260	1,930	38,117	127,312		
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>		
	2		1	<1.5%>		
(インドネシア・・・インドネシア市場)	百株	百株	千インドネシアルピア	千円		
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	13,776	9,575	7,755,750	65,148	自動車・自動車部品	
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	4,679	—	—	—	銀行	
PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	33,228	30,860	14,565,920	122,353	電気通信サービス	
小 計	株 数	金 額	株 数	金 額		
	51,683	40,435	22,321,670	187,502		
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>		
	3		2	<2.2%>		
(韓国・・・韓国市場)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
HANA FINANCIAL GROUP INC	—	329	1,677,900	167,957	銀行	
SK HYNIX INC	346	177	1,248,684	124,993	半導体・半導体製造装置	
HANA TOUR SERVICE INC	32	—	—	—	消費者サービス	
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	—	317	1,440,316	144,175	公益事業	
KIA MOTORS CORPORATION	324	—	—	—	自動車・自動車部品	
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD	—	8	842,712	84,355	家庭用品・パーソナル用品	
LG CHEM LTD	26	25	839,608	84,044	素材	
POSCO	—	50	1,637,610	163,924	素材	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	7	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG SDI CO LTD	—	58	1,064,700	106,576	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	239	298	1,562,568	156,413	銀行	
S-OIL CORPORATION	—	81	894,300	89,519	エネルギー	
SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE CO LTD	19	18	541,915	54,245	保険	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	11	12	2,565,843	256,840	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数	金 額	株 数	金 額		
	1,009	1,378	14,316,156	1,433,047		
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>		
	8		11	<17.1%>		
(台湾・・・台北市場)	百株	百株	千新台幣ドル	千円		
ASUSTEK COMPUTER INC	960	350	9,852	36,355	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	490	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHAILLEASE HOLDING CO LTD	2,520	1,260	10,810	39,891	各種金融	
DELTA ELECTRONICS INC	2,045	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ECLAT TEXTILE CO LTD	420	410	14,555	53,707	耐久消費財・アパレル	
ECLAT TEXTILE CO LTD NEW	—	8	291	1,074	耐久消費財・アパレル	
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	5,490	8,200	38,417	141,758	各種金融	
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED	40	50	28,000	103,320	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEDIATEK INC	410	590	15,104	55,733	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	2,760	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN MOBILE CO LTD	1,170	1,110	11,877	43,826	電気通信サービス	
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LTD	—	7,360	9,531	35,170	各種金融	



## (B) 債券銘柄別開示

## 外国 (外貨建) 公社債

種類	銘柄名	当期			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
株連動社債券	(アメリカ) AL RAJHI BANK (HSBC) 2018 P-NT ELN	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		—	25	428	47,984	
合計	—	—	25	428	47,984	

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

## 投資信託財産の構成

2017年7月26日現在

項目	当期		比率
	評価額	金額	
株		千円	%
オ ブ シ ョ ン 証 券 等		7,809,848	92.9
公 社 債		292,658	3.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		47,984	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額		259,361	3.0
		8,409,851	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) 当期末における外貨建資産 (8,387,353千円) の投資信託財産総額 (8,409,851千円) に対する比率は99.7%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買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=111.92円、1メキシコペソ=6.30円、1ブラジルレアル=35.28円、1ユーロ=130.26円、1英ポンド=145.75円、1トルコリラ=31.33円、1ポーランドズロチ=30.55円、1香港ドル=14.33円、1タイバツツ=3.34円、100インドネシアルピア=0.84円、100韓国ウォン=10.01円、1新台幣ドル=3.69円、1インドルピー=1.75円、1南アフリカランド=8.55円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年7月26日現在

項目	当	期	末
(A) 資 産		8,409,851,380円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		230,259,426	
株 式 (評価額)		7,809,848,587	
オ ブ シ ョ ン 証 券 等 (評価額)		292,658,228	
公 社 債 (評価額)		47,984,919	
未 収 入 金		487,124	
未 収 配 当 金		28,613,096	
(B) 負 債		38,322,058	
未 払 金		944,635	
未 払 解 約 金		37,377,372	
未 払 利 息		51	
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)		8,371,529,322	
元 本		3,797,641,188	
次 期 繰 越 損 益 金		4,573,888,134	
(D) 受 益 権 総 口 数		3,797,641,188口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)		22,044円	

(注記事項)

期首元本額 3,990,667,544円

期中追加設定元本額 1,497,369,944円

期中一部解約元本額 1,690,396,300円

元本の内訳

JPMエマージング株式ファンド 346,670,364円

G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用) 330,334,780円

JPMエマージング株式ファンド (毎月決算型) 172,694,078円

G I M / F O F 用新興国株 F (適格機関投資家限定) 2,947,941,966円

## 損益の状況

(2016年7月27日～2017年7月26日)

項目	当	期
(A) 配 当 等 収 益		171,056,644円
受 取 配 当 金		170,636,337
受 取 利 息		450,114
支 払 利 息		△29,807
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益		2,445,526,572
売 買 損 益		2,663,721,138
売 買 損 益		△218,194,566
(C) そ の 他 費 用 等		△13,097,524
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)		2,603,485,692
(E) 前 期 繰 越 損 益 金		2,165,826,713
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金		1,209,620,569
(G) 解 約 差 損 益 金		△1,405,044,840
(H) 計 (D+E+F+G)		4,573,888,134
次 期 繰 越 損 益 金 (H)		4,573,888,134

(注) 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注) 損益の状況の中で (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。

## 【約款変更のお知らせ】

・平成28年12月8日付で、当マザーファンドを主要投資対象とするベビーファンドの償還に伴い、信託約款に所要の変更を行っております。

**アライアンス・バーンスタイン・グローバル（除く日本）債券ファンドー2（適格機関投資家専用）**

《第35期》決算日2017年7月7日

《第36期》決算日2017年9月7日

《第37期》決算日2017年11月7日

[計算期間：2017年5月9日～2017年11月7日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限。ただし、信託約款所定の事由が生じたときは、信託契約を解約し、信託を終了（償還）することがあります。	
運用方針	①主として、アライアンス・バーンスタイン・海外債券マザーファンドの受益証券への投資を通じて、日本を除く世界各国の投資適格格付けの公社債等に投資することにより信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②実質組入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。	
主要運用対象	ベビーファンド	「アライアンス・バーンスタイン・海外債券マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本を除く世界各国の投資適格格付けの公社債を主な投資対象とします。原則として、取得時に格付機関により投資適格格付け（BBB格相当以上）を得ている公社債としますが、格付けを得ていない場合でも、委託者が投資適格債に相当すると判断した場合は投資を行う場合もあります。
組入制限	ベビーファンド	①外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ②株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	マザーファンド	①外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への投資は、優先証券のうち株券または新株引受権証券の性質を有するものならびに転換社債の転換および新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額は、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。	

○最近15期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	額			シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		税 分	込 配	み 金	期 騰	落 率			
	円	円	円	%	%	%	%	百万円	
23期(2015年7月7日)	14,510		66	0.8	16,784	0.6	98.1	—	1,037
24期(2015年9月7日)	14,211		71	△1.6	16,479	△1.8	96.8	—	920
25期(2015年11月9日)	14,352		59	1.4	16,713	1.4	91.3	—	924
26期(2016年1月7日)	13,877		52	△2.9	16,220	△2.9	96.0	—	865
27期(2016年3月7日)	13,559		55	△1.9	15,983	△1.5	81.5	—	970
28期(2016年5月9日)	13,080		51	△3.2	15,390	△3.7	97.9	—	1,118
29期(2016年7月7日)	12,358		48	△5.2	14,687	△4.6	95.5	—	1,043
30期(2016年9月7日)	12,495		49	1.5	15,073	2.6	96.2	—	1,067
31期(2016年11月7日)	12,356		45	△0.8	14,736	△2.2	98.2	—	1,046
32期(2017年1月10日)	13,127		51	6.7	15,872	7.7	97.5	—	1,052
33期(2017年3月7日)	12,857		46	△1.7	15,523	△2.2	100.8	—	1,024
34期(2017年5月8日)	13,031		55	1.8	15,781	1.7	97.5	—	1,006
35期(2017年7月7日)	13,267		54	2.2	16,117	2.1	100.2	△4.1	983
36期(2017年9月7日)	13,224		62	0.1	16,151	0.2	103.8	△4.1	941
37期(2017年11月7日)	13,463		63	2.3	16,642	3.0	102.2	△4.3	932

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 債券組入比率および債券先物比率(=買建比率-売建比率)は、親投資信託への投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

当ファンドのベンチマークである「シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）」は、Citigroup Index LLC（シティグループ・インデックス・エル・エル・シー）が開発した、日本を除く世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均し指数化した債券インデックスです。ここでは当ファンドの設定日（2011年10月7日）を10,000として指数化しております。（単位未満は四捨五入。）

## ○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		シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率				
第35期	(期 首) 2017年5月8日	円 13,031	% —	15,781	% —	% 97.5	% —
	5月末	13,026	△0.0	15,792	0.1	97.1	—
	6月末	13,265	1.8	16,162	2.4	98.4	△4.0
	(期 末) 2017年7月7日	13,321	2.2	16,117	2.1	100.2	△4.1
第36期	(期 首) 2017年7月7日	13,267	—	16,117	—	100.2	△4.1
	7月末	13,204	△0.5	16,160	0.3	103.7	△4.0
	8月末	13,381	0.9	16,283	1.0	103.2	△4.1
	(期 末) 2017年9月7日	13,286	0.1	16,151	0.2	103.8	△4.1
第37期	(期 首) 2017年9月7日	13,224	—	16,151	—	103.8	△4.1
	9月末	13,440	1.6	16,482	2.0	102.9	△4.2
	10月末	13,419	1.5	16,488	2.1	101.5	△4.3
	(期 末) 2017年11月7日	13,526	2.3	16,642	3.0	102.2	△4.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、各騰落率は期首比です。

(注) 債券組入比率および債券先物比率（＝買建比率－売建比率）は、親投資信託への投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

## ○当作成期の運用経過

### ◆基準価額の推移

基準価額は当作成期首に比べ4.7%（分配金（税込み）再投資ベース）の上昇となりました。

	第34期末	第35期～37期中高値	第35期～37期中安値	第37期末
年 月 日	2017/5/8	2017/11/6	2017/6/9	2017/11/7
基準 価 額	13,031円	13,566円	12,950円	13,463円

※上表の第37期末基準価額は分配落ち後の価額です。

### ◎市況

当作成期の債券市場は、政治および地政学リスクや欧米の金融政策に左右される展開となり、当作成期首に比べ米国国債やドイツ国債の価格はやや上昇（利回りはやや低下）しました。米国のトランプ政権の政治リスクや北朝鮮における地政学リスクなどが価格上昇要因となった一方、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和縮小の可能性や、米国の減税政策実現への期待などは価格下落（利回りは上昇）要因となりました。また、為替市場では当作成期首に比べ円安ドル高となりました。

### ◎組入比率

主要投資対象であるアライアンス・バーンスタイン・海外債券マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券を、当作成期を通じて高位に組み入れました。マザーファンドにおいては、主に国債に投資を行い、国別では、米国、イタリア、スペインなどを中心に組み入れました。また、社債については、魅力的であると判断した銘柄への投資を継続しました。

### ◆ベンチマークとの比較

ベンチマークであるシティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は当作成期首に比べ5.5%の上昇となり、基準価額はベンチマークを下回りました。

### ○分配金

---

配当等収益等から、1万口当たり、第35期54円、第36期62円、第37期63円の収益分配を行いました。なお、分配に充てなかった利益・留保益等は、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

### ○今後の運用方針

---

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額を投資する方針です。

#### <マザーファンド>

主要国の国債のうち、ユーロ圏主要国や米国の組入れを低めとする方針です。投資適格社債については、企業ファンダメンタルズは全般には良好であるものの、セクターにより差異が生じているため、投資機会を見極めながら組み入れる方針です。

○ 1万口当たりの費用明細

(2017年5月9日～2017年11月7日)

項 目	第35期～第37期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	44	0.330	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(40)	(0.298)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 1)	(0.005)	購入後の情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 4)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 0)	(0.000)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	8	0.059	(c) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 6)	(0.042)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 1)	(0.007)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	( 1)	(0.011)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	52	0.389	
作成期間中の平均基準価額は、13,289円です。			

(注) 作成期間中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

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

(注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間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5月9日～2017年11月7日）

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第35期～第37期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・海外債券マザーファンド		4,676	6,392	93,861	127,900

（注）単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

（2017年5月9日～2017年11月7日）

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

（2017年11月7日現在）

### 親投資信託残高

銘	柄	第34期末	第37期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・海外債券マザーファンド		758,000	668,815	931,526

（注）単位未満は切り捨て。

（注）アライアンス・バーンスタイン・海外債券マザーファンド全体の受益権口数は（第37期末：668,815千口）です。

## ○投資信託財産の構成

（2017年11月7日現在）

項 目	第37期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アライアンス・バーンスタイン・海外債券マザーファンド	931,526	99.1
コール・ローン等、その他	8,010	0.9
投資信託財産総額	939,536	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。

（注）外貨建資産は、第37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、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=113.73円、1カナダドル=89.42円、1メキシコペソ=5.98円、1ユーロ=132.06円、1英ポンド=149.78円、1スウェーデンクローナ=13.54円、1トルコリラ=29.73円、1ポーランドズロチ=31.17円、1ロシアルーブル=1.95円、1オーストラリアドル=87.49円、1ニュージーランドドル=79.02円、1シンガポールドル=83.55円、1マレーシアリングギット=26.93円、1南アフリカランド=8.07円です。

（注）アライアンス・バーンスタイン・海外債券マザーファンドにおいて、第37期末における外貨建純資産（936,852千円）の投資信託財産総額（1,077,808千円）に対する比率は86.9%です。

## ○特定資産の価格等の調査

アライアンス・バーンスタイン・海外債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律の規定により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、新日本有限責任監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2017年5月9日から2017年11月7日まで）に該当した取引は、直物為替先渡取引（米ドルを対価としたインドルピーの取引6件、米ドルを対価としたロシアルーブルの取引7件、米ドルを対価とした中国元の取引2件、米ドルを対価としたマレーシアリングットの取引3件）であり、該当取引については、当該監査法人からの調査報告書を受領する予定です。

なお、直物為替先渡取引については通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関することについて調査を委託しました。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第35期末	第36期末	第37期末
	2017年7月7日現在	2017年9月7日現在	2017年11月7日現在
	円	円	円
(A) 資産	990,128,892	946,608,006	939,536,827
コール・ローン等	10,007	10,008	10,007
アライアンス・バーンスタイン・海外債券マザーファンド(評価額)	982,418,885	940,397,998	931,526,820
未収入金	7,700,000	6,200,000	8,000,000
(B) 負債	7,102,065	5,518,761	7,424,492
未払収益分配金	4,001,229	4,412,293	4,361,920
未払解約金	1,999,999	—	1,999,999
未払信託報酬	1,079,597	1,084,520	1,040,961
その他未払費用	21,240	21,948	21,612
(C) 純資産総額(A-B)	983,026,827	941,089,245	932,112,335
元本	740,968,361	711,660,222	692,368,291
次期繰越損益金	242,058,466	229,429,023	239,744,044
(D) 受益権総口数	740,968,361口	711,660,222口	692,368,291口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,267円	13,224円	13,463円

## ○損益の状況

項 目	第35期	第36期	第37期
	2017年5月9日～ 2017年7月7日	2017年7月8日～ 2017年9月7日	2017年9月8日～ 2017年11月7日
	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	22,603,560	2,459,902	21,912,995
売買益	23,143,009	2,642,075	22,460,786
売買損	△ 539,449	△ 182,173	△ 547,791
(B) 信託報酬等	△ 1,100,837	△ 1,106,468	△ 1,062,573
(C) 当期損益金(A+B)	21,502,723	1,353,434	20,850,422
(D) 前期繰越損益金	116,999,020	129,049,119	122,191,514
(E) 追加信託差損益金	107,557,952	103,438,763	101,064,028
(配当等相当額)	( 151,041,141)	( 145,273,161)	( 141,949,530)
(売買損益相当額)	(△ 43,483,189)	(△ 41,834,398)	(△ 40,885,502)
(F) 計(C+D+E)	246,059,695	233,841,316	244,105,964
(G) 収益分配金	△ 4,001,229	△ 4,412,293	△ 4,361,920
次期繰越損益金(F+G)	242,058,466	229,429,023	239,744,044
追加信託差損益金	107,557,952	103,438,763	101,064,028
(配当等相当額)	( 151,041,141)	( 145,274,922)	( 141,954,668)
(売買損益相当額)	(△ 43,483,189)	(△ 41,836,159)	(△ 40,890,640)
分配準備積立金	210,990,778	201,370,150	195,091,069
繰越損益金	△ 76,490,264	△ 75,379,890	△ 56,411,053

(注) (A) 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) (B) 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) (E) 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をいいます。

### <注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 772,033,253円  
 作成期中追加設定元本額 2,983,728円  
 作成期中一部解約元本額 82,648,690円
- ②第35期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,844,314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（0円）、収益調整金額（151,041,141円）および分配準備積立金額（211,147,693円）より分配対象収益額は366,033,148円（10,000口当たり4,939円）であり、うち4,001,229円（10,000口当たり54円）を分配金額としております。
- ③第36期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,343,261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（0円）、収益調整金額（145,274,922円）および分配準備積立金額（202,439,182円）より分配対象収益額は351,057,365円（10,000口当たり4,932円）であり、うち4,412,293円（10,000口当たり62円）を分配金額としております。
- ④第37期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,154,374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（0円）、収益調整金額（141,954,668円）および分配準備積立金額（195,298,615円）より分配対象収益額は341,407,657円（10,000口当たり4,931円）であり、うち4,361,920円（10,000口当たり63円）を分配金額としております。

## アライアンス・パースタイン・海外債券マザーファンド

《第9期》決算日2017年6月30日

[計算期間：2016年7月1日～2017年6月30日]

## ○当作成期の運用経過

## ◆基準価額の推移

基準価額は前期末に比べ8.4%の上昇となりました。

## ◆ベンチマークとの比較

## ◎市況

当期の債券市場について、米国国債は、期初から2016年11月にかけては、イギリスの欧州連合（EU）離脱決定に伴う情勢が早期に安定化したことから価格は下落（利回りは上昇）しました。11月に入ると、米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことを受けて、米国経済の回復への期待が高まり、価格は大きく下落しました。2017年以降は、米連邦準備理事会（FRB）による利上げ期待から価格は下落しましたが、利上げが決定された3月後半以降は、今後の利上げペースの加速に慎重な姿勢が示されたことや、北朝鮮における地政学リスクが高まったことなどを受けて価格は上昇（利回りは低下）しました。欧州の国債のうち、ドイツ国債は、期初から2016年末にかけては、イギリスのEU離脱決定や米国大統領選挙におけるトランプ氏の勝利などに大きく影響され、米国国債とおおむね同様の動きとなりました。2017年以降は、フランス大統領選挙に伴う政治リスクをはじめとする欧州の政治不安や、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和縮小の可能性などに左右される不安定な展開となりました。

## ◎組入比率

債券の組入比率は、期を通じておおむね90%台と高位を維持し、当期末98.3%としました。主に国債に投資を行い、国別では、米国、イタリアなどを中心に組み入れました。また、一部社債についても投資を行い、金融セクター銘柄などを中心に組み入れました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年7月1日～2017年6月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 11	% 0.088	(a)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 ）	(10)	(0.077)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	( 2 )	(0.012)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	11	0.088	
期中の平均基準価額は、12,816円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(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。



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 39	百万円 —

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

直物為替先渡取引状況

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
米ドル		百万円	百万円	百万円	百万円
	(中国元)	10	—	—	—
	(インドルピー)	54	35	54	35
	(ロシアルーブル)	33	33	38	33

(注) 取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

○利害関係人との取引状況等

(2016年7月1日～2017年6月30日)

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

(2017年6月30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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	3,716	3,769	422,152	42.3	—	27.9	13.3	1.1
カナダ	565	600	51,757	5.2	—	1.7	2.3	1.1
メキシコ	3,693	3,837	23,833	2.4	—	0.7	1.6	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	64	85	10,880	1.1	—	1.1	—	—
イタリア	1,038	1,138	145,642	14.6	—	5.3	7.0	2.2
フランス	363	405	51,927	5.2	—	2.4	0.7	2.2
オランダ	35	35	4,488	0.4	—	0.4	—	—
スペイン	496	521	66,757	6.7	—	3.8	—	2.9
ベルギー	133	150	19,289	1.9	—	1.9	—	—
オーストリア	105	106	13,599	1.4	—	1.4	—	—
その他	160	176	22,604	2.3	—	0.3	2.0	—
イギリス	220	291	42,506	4.3	—	4.3	—	—
スウェーデン	1,100	1,133	14,974	1.5	—	—	1.5	—
ポーランド	200	210	6,350	0.6	—	0.4	0.3	—
ロシア	3,630	3,494	6,604	0.7	—	—	0.7	—
オーストラリア	300	336	29,010	2.9	—	2.9	—	—
ニュージーランド	221	245	20,147	2.0	—	2.0	—	—
シンガポール	20	22	1,849	0.2	—	0.2	—	—
マレーシア	195	195	5,103	0.5	—	—	—	0.5
南アフリカ	2,667	2,603	22,414	2.2	—	2.2	—	—
合 計	—	—	981,893	98.3	—	58.9	29.4	10.0

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

(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	当期末			償還年月日
			額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY	1.375	150	149	16,746	2020/3/31
	US TREASURY	1.375	70	69	7,809	2020/4/30
	US TREASURY	1.125	650	637	71,392	2021/2/28
	US TREASURY	1.125	110	107	12,022	2021/7/31
	US TREASURY	2.75	165	172	19,269	2024/2/15
	US TREASURY	2.5	20	20	2,299	2024/5/15
	US TREASURY	2.375	30	30	3,419	2024/8/15
	US TREASURY	2.0	15	14	1,661	2025/2/15
	US TREASURY	2.125	120	119	13,392	2025/5/15
	US TREASURY	2.0	50	49	5,519	2025/8/15
	US TREASURY	2.25	225	225	25,272	2025/11/15
	US TREASURY	1.625	260	247	27,750	2026/2/15
	US TREASURY	1.625	135	128	14,375	2026/5/15
	US TREASURY	2.25	140	139	15,653	2027/2/15
	US TREASURY	6.125	33	44	5,006	2027/11/15
	US TREASURY	5.375	21	28	3,247	2031/2/15
	US TREASURY	5.0	17	23	2,621	2037/5/15
	US TREASURY	3.625	95	109	12,292	2043/8/15
	US TREASURY	3.0	100	103	11,591	2045/11/15
	US TREASURY	2.5	55	51	5,763	2046/2/15
	US TREASURY	2.875	85	85	9,618	2046/11/15
	US TREASURY	3.0	45	46	5,224	2047/2/15
	US TSY INFL IX N/B	0.125	93	97	10,967	2019/4/15
US TSY INFL IX N/B	0.125	171	178	20,034	2020/4/15	
US TSY INFL IX N/B	0.25	40	40	4,552	2025/1/15	
特殊債券 (除く金融債)	FANNIE MAE	—	25	23	2,685	2019/10/9
	FANNIE MAE	1.875	45	42	4,799	2026/9/24
	FNMA 30 YR TBA 38665	4.0	370	389	43,609	2047/7/1
普通社債券	CAS 2014-C01 M1	2.81611	10	10	1,137	2024/1/25
	CAS 2014-C02 1M1	2.16611	8	8	916	2024/5/25
	CAS 2014-C02 2M1	2.16611	1	1	169	2024/5/25
	CAS 2014-C04 2M2	6.21611	40	45	5,086	2024/11/25
	CAS 2016-C02 1M1	3.36611	27	28	3,153	2028/9/25
	CAS 2016-C03 1M1	3.21611	41	41	4,701	2028/10/25
	CAS 2016-C03 2M1	3.41611	37	37	4,252	2028/10/25
	CAS 2016-C04 1M1	2.66611	18	19	2,145	2029/1/25
	CAS 2016-C05 2M1	2.56611	32	32	3,673	2029/1/25
	CAS 2016-C06 1M1	2.51611	48	48	5,455	2029/4/25
	CAS 2016-C07 2M1	2.51611	15	15	1,707	2029/4/25
	CAS 2017-C01 1M1	2.51611	11	12	1,346	2029/7/25
	CAS 2017-C02 2M1	2.36611	14	14	1,638	2029/9/25
	EBAY INC	2.15	20	20	2,242	2020/6/5
	SBA TOWER TRUST	3.869	30	30	3,417	2049/10/15

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	普通社債券	TEVA PHARMACEUTICALS NE	2.8	23	22	2,510	2023/7/21
小	計					422,152	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	170	181	15,617	2024/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.75	15	17	1,481	2048/12/1
	特殊債券 (除く金融債)	CANADA HOUSING TRUST	1.75	130	130	11,293	2018/6/15
		CANADA HOUSING TRUST	3.8	250	270	23,364	2021/6/15
小	計					51,757	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	MEXICAN BONOS	8.0	2,535	2,632	16,350	2020/6/11
		MEXICAN BONOS	10.0	218	260	1,619	2024/12/5
		MEXICAN BONOS	5.75	450	420	2,614	2026/3/5
		MEXICAN BONOS	7.75	490	523	3,249	2042/11/13
小	計					23,833	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	BUNDESREP. DEUTSCHLAND	2.5	20	26	3,331	2044/7/4
		BUNDESREP. DEUTSCHLAND	2.5	44	58	7,549	2046/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	85	86	11,016	2017/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	85	89	11,448	2018/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	170	185	23,734	2019/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	157	176	22,585	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.35	183	187	23,954	2022/4/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	135	166	21,264	2022/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	155	156	20,040	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	55	77	9,894	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	13	13	1,702	2048/3/1
フランス	国債証券	FRENCH TREASURY	—	145	145	18,628	2018/2/25
		FRENCH TREASURY	2.5	50	58	7,500	2030/5/25
		FRENCH TREASURY	3.25	95	127	16,255	2045/5/25
	特殊債券 (除く金融債)	CAISSE FRANCAISE DE FINA	3.625	23	23	3,021	2018/2/26
	普通社債券	DEXIA CREDIT LOCAL	0.625	50	50	6,521	2022/1/21
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	0.5	35	35	4,488	2026/7/15
スペイン	国債証券	SPAINSH GOVERNMENT	4.5	130	133	17,106	2018/1/31
		SPAINSH GOVERNMENT	1.3	157	155	19,906	2026/10/31
		SPANISH GOVERNMENT	4.1	85	89	11,396	2018/7/30
		SPANISH GOVERNMENT	2.75	90	101	12,939	2024/10/31
		SPANISH GOVERNMENT	4.2	21	26	3,443	2037/1/31
		SPANISH GOVERNMENT	4.7	6	8	1,054	2041/7/30
		SPANISH GOVERNMENT	2.9	7	7	911	2046/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	36	42	5,435	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	0.8	73	73	9,377	2027/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	23	34	4,476	2045/6/22
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	105	106	13,599	2026/10/20
その他	普通社債券	BANK OF SCOTLAND PLC	3.875	50	55	7,061	2020/2/7
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.625	20	19	2,537	2026/7/27

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
その他	普通社債券	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	4.375	50	59	7,630	2022/2/28
		UBS AG LONDON	1.375	40	42	5,375	2021/4/16
小 計						335,189	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	2.0	25	26	3,919	2025/9/7
		UK TREASURY	1.5	40	41	5,996	2026/7/22
		UK TREASURY	4.25	15	21	3,175	2040/12/7
		UK TREASURY	4.5	90	137	20,099	2042/12/7
		UK TREASURY	3.25	40	51	7,465	2044/1/22
		UK TREASURY	2.5	10	12	1,850	2065/7/22
小 計						42,506	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	普通社債券	NORDEA HYPOTEK AB	1.0	300	305	4,034	2022/4/8
		SKANDINAVISKA ENSKILDA B	1.5	500	521	6,885	2021/12/15
		SWEDBANK HYPOTEK AB	1.0	300	306	4,054	2021/9/15
小 計						14,974	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT	5.75	75	84	2,557	2021/10/25
		POLAND GOVERNMENT	3.25	125	125	3,793	2025/7/25
小 計						6,350	
ロシア				千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	国債証券	RUSSIAN GOVERNMENT	6.4	3,630	3,494	6,604	2020/5/27
小 計						6,604	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.75	100	117	10,110	2022/7/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.25	85	96	8,351	2026/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.75	60	71	6,174	2027/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	55	50	4,374	2047/3/21
小 計						29,010	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	5.5	117	135	11,094	2023/4/15
		NEW ZEALAND I/L	2.101	29	31	2,555	2025/9/20
		NEW ZEALAND I/L	2.5365	75	79	6,498	2040/9/20
小 計						20,147	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	20	22	1,849	2033/9/1
小 計						1,849	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.58	195	195	5,103	2018/9/28
小 計						5,103	
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	10.5	990	1,103	9,496	2026/12/21
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.0	40	32	282	2031/2/28

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	
南アフリカ		%	千南アフリカランド	千南アフリカランド	千円	
	国債証券 REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.75	1,637	1,467	12,635	2048/2/28
小	計				22,414	
合	計				981,893	

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(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。

### 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	5YR T-NOTES	百万円 —	百万円 39

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

### 直物為替先渡取引残高

銘 柄 別	取引契約残高			
	当期末想定元本額			
	買 建 額		売 建 額	
	外貨建金額	邦貨換算金額	外貨建金額	邦貨換算金額
米ドル	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
	(中国元)	89	10	—
	(インドルピー)	177	19	176
	(ロシアルーブル)	—	—	58

(注) 邦貨換算金額は、当期末の外貨建金額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) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

## ○投資信託財産の構成

(2017年6月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	981,893	92.8
コール・ローン等、その他	75,885	7.2
投資信託財産総額	1,057,778	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=112.00円、1カナダドル=86.26円、1メキシコペソ=6.21円、1ユーロ=127.97円、1英ポンド=145.79円、1スウェーデンクローナ=13.21円、1トルコリラ=31.78円、1ポーランドズロチ=30.14円、1ロシアルーブル=1.89円、1オーストラリアドル=86.18円、1ニュージーランドドル=82.01円、1シンガポールドル=81.24円、1マレーシアリングギット=26.08円、1南アフリカランド=8.61円です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (1,002,378千円) の投資信託財産総額 (1,057,778千円) に対する比率は94.8%です。

## ○特定資産の価格等の調査

アライアンス・パースタイン・海外債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律の規定により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、新日本有限責任監査法人へその調査を委託しました。対象期間中 (2016年7月1日から2017年6月30日まで) に該当した取引は、直物為替先渡取引 (米ドルを対価とした中国元の取引1件、米ドルを対価としたインドルピーの取引9件、米ドルを対価としたロシアルーブルの取引11件) 及び有価証券 (外国貸付債権信託受益証券) 取引10件であり、該当取引については、当該監査法人からの調査報告書を受領する予定です。

なお、直物為替先渡取引については通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関することについて、有価証券取引については銘柄、数量、その他当該有価証券の内容に関することについて調査を委託しました。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年6月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,784,408,364
コール・ローン等	60,550,409
公社債(評価額)	981,893,762
未収入金	735,498,496
未収利息	5,361,319
前払費用	768,378
差入委託証拠金	336,000
(B) 負債	785,681,830
未払金	780,681,830
未払解約金	5,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	998,726,534
元本	739,373,433
次期繰越損益金	259,353,101
(D) 受益権総口数	739,373,433口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,508円

<注記事項>

①期首(前期末)元本額	855,347,070円
期中追加設定元本額	37,522,513円
期中一部解約元本額	153,496,150円

②期末における元本の内訳

適格機関投資家私募 アライアンス・パースタイン・グローバル (除く日本) 債券ファンドー2 (適格機関投資家専用)	739,373,433円
合計	739,373,433円

○損益の状況 (2016年7月1日～2017年6月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	25,290,900
受取利息	25,288,682
その他収益金	3,199
支払利息	△ 981
(B) 有価証券売買損益	59,777,021
売買益	170,949,166
売買損	△111,172,145
(C) 先物取引等取引損益	△ 243,671
取引益	1,723,228
取引損	△ 1,966,899
(D) 保管費用等	△ 944,969
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	83,879,281
(F) 前期繰越損益金	210,641,882
(G) 追加信託差損益金	10,335,788
(H) 解約差損益金	△ 45,503,850
(I) 計(E+F+G+H)	259,353,101
次期繰越損益金(I)	259,353,101

(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。

アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB (適格機関投資家専用)

《第132期～第137期》

[計算期間：2017年6月8日～2017年12月7日]

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	①アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、高水準のインカム・ゲインを確保するとともに、信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②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。
主要運用対象	ベビーファンド アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 マザーファンド エマージング・カントリーの政府、政府機関および企業の発行する債券を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド ①外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 ②株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 マザーファンド ①外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収入および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。

最近5作成期の運用実績

決算期	決算日	基準価額			JPMorgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(円換算指数)		期中騰落率	株式組入率	株式先物率	債券組入率	債券先物率	純資産総額
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率						
第19作成期	第108期	2015年7月7日	10,973	55	△2.3	20,739	△2.5	—	—	96.6	△4.5	2,109
	第109期	2015年8月7日	10,911	58	△0.0	21,017	1.3	—	—	92.9	3.5	2,029
	第110期	2015年9月7日	10,171	68	△6.2	19,973	△5.0	—	—	95.0	8.6	1,884
	第111期	2015年10月7日	10,228	49	1.0	20,262	1.4	—	—	89.5	6.0	1,885
	第112期	2015年11月9日	10,601	57	4.2	21,015	3.7	—	—	93.0	4.3	1,950
	第113期	2015年12月7日	10,405	50	△1.4	20,852	△0.8	—	—	93.5	5.0	1,902
第20作成期	第114期	2016年1月7日	9,830	53	△5.0	19,944	△4.4	—	—	87.4	5.3	1,749
	第115期	2016年2月8日	9,575	56	△2.0	19,639	△1.5	—	—	90.5	7.7	1,700
	第116期	2016年3月7日	9,544	45	0.1	19,693	0.3	—	—	95.9	6.8	1,693
	第117期	2016年4月7日	9,388	50	△1.1	19,439	△1.3	—	—	90.7	6.9	1,875
	第118期	2016年5月9日	9,334	52	△0.0	19,132	△1.6	—	—	95.5	6.6	1,863
	第119期	2016年6月7日	9,433	51	1.6	19,532	2.1	—	—	95.8	4.0	1,870
第21作成期	第120期	2016年7月7日	9,134	48	△2.7	18,963	△2.9	—	—	97.9	—	1,795
	第121期	2016年8月8日	9,326	56	2.7	19,360	2.1	—	—	94.4	—	1,830
	第122期	2016年9月7日	9,379	49	1.1	19,746	2.0	—	—	95.9	△2.2	1,780
	第123期	2016年10月7日	9,584	47	2.7	20,058	1.6	—	—	95.1	△2.1	1,812
	第124期	2016年11月7日	9,390	50	△1.5	19,571	△2.4	—	—	95.2	—	1,762
	第125期	2016年12月7日	9,900	54	6.0	20,855	6.6	—	—	97.7	△1.5	1,805
第22作成期	第126期	2017年1月10日	10,288	64	4.6	21,812	4.6	—	—	93.1	—	1,845
	第127期	2017年2月7日	10,027	50	△2.1	21,301	△2.3	—	—	96.8	—	1,786
	第128期	2017年3月7日	10,294	54	3.2	21,771	2.2	—	—	96.4	—	1,801
	第129期	2017年4月7日	10,061	60	△1.7	21,413	△1.6	—	—	96.2	7.3	1,753
	第130期	2017年5月8日	10,315	59	3.1	21,961	2.6	—	—	93.2	4.7	1,792
	第131期	2017年6月7日	10,109	51	△1.5	21,704	△1.2	—	—	91.7	4.5	1,692
第23作成期	第132期	2017年7月7日	10,203	48	1.4	22,082	1.7	—	—	92.6	11.3	1,705
	第133期	2017年8月7日	10,153	53	0.0	22,039	△0.2	—	—	97.8	11.3	1,695
	第134期	2017年9月7日	10,142	55	0.4	21,966	△0.3	—	—	93.5	9.9	1,684
	第135期	2017年10月10日	10,371	65	2.9	22,700	3.3	—	—	97.0	4.2	1,688
	第136期	2017年11月7日	10,323	53	0.0	22,887	0.8	—	—	98.0	10.5	1,660
	第137期	2017年12月7日	10,222	19	△0.8	22,648	△1.0	—	—	97.2	9.5	1,609

(注) 基準価額および分配金は1万円当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 株式組入比率、株式先物比率、債券組入比率および債券先物比率(=買建比率-売建比率)は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

当ファンドのベンチマークであるJPMorgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(円換算指数)とは、J.P.Morgan Securities LLC.が算出し公表している指数で、エマージング市場債券市場の代表的なインデックスを円換算したものです。ここでは原則として基準価額計算日直前日の数値を採用し、設定日を10,000として指数化しています。(単位未満は四捨五入。)

▶▶ 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		JPMorgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル (円換算指数)		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
第132期	(期 首) 2017年6月7日	円 10,109	% -	21,704	% -	-	-	91.7	4.5
	6月末	10,235	1.2	22,154	2.1	-	-	92.9	11.3
	(期 末) 2017年7月7日	10,251	1.4	22,082	1.7	-	-	92.6	11.3
第133期	(期 首) 2017年7月7日	10,203	-	22,082	-	-	-	92.6	11.3
	7月末	10,115	△0.9	21,934	△0.7	-	-	95.9	11.4
	(期 末) 2017年8月7日	10,206	0.0	22,039	△0.2	-	-	97.8	11.3
第134期	(期 首) 2017年8月7日	10,153	-	22,039	-	-	-	97.8	11.3
	8月末	10,246	0.9	22,131	0.4	-	-	93.2	9.9
	(期 末) 2017年9月7日	10,197	0.4	21,966	△0.3	-	-	93.5	9.9
第135期	(期 首) 2017年9月7日	10,142	-	21,966	-	-	-	97.2	4.3
	9月末	10,414	2.7	22,630	3.0	-	-	97.0	4.2
	(期 末) 2017年10月10日	10,436	2.9	22,700	3.3	-	-	97.0	4.2
第136期	(期 首) 2017年10月10日	10,371	-	22,700	-	-	-	96.8	10.4
	10月末	10,413	0.4	22,840	0.6	-	-	98.0	10.5
	(期 末) 2017年11月7日	10,376	0.0	22,887	0.8	-	-	98.0	10.5
第137期	(期 首) 2017年11月7日	10,323	-	22,887	-	-	-	96.9	9.5
	11月末	10,178	△1.4	22,516	△1.6	-	-	97.2	9.5
	(期 末) 2017年12月7日	10,241	△0.8	22,648	△1.0	-	-		

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 各期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注) 株式組入比率、株式先物比率、債券組入比率および債券先物比率（＝買建比率－売建比率）は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

▶▶ 当作成期の運用経過 ▶▶

◆ 基準価額の推移

基準価額は当作成期首に比べ4.0%（税込み分配金再投資ベース）の上昇となりました。

年 月 日	前 作 成 期 末	当 作 成 期 中 高 値	当 作 成 期 中 安 値	当 作 成 期 末
2017/6/7	2017/6/7	2017/10/23	2017/8/14	2017/12/7
基 準 価 額	10,109円	10,502円	10,009円	10,222円

(注) 当作成期末基準価額は、分配落ち後の価額です。

◎市況

当作成期初から2017年7月上旬にかけて、欧米金利の上昇や地政学リスクの高まり、原油価格の下落などからエマージング債券市場は下落しました。その後11月初旬にかけては欧米諸国の金利低下やエマージング諸国の景気回復期待、原油価格の回復などが追い風となりエマージング債券市場は堅調に推移しました。11月中旬には、ベネズエラのデフォルト懸念が高まったことで一時的に下落する局面があったものの、その後は、同国への懸念がやや和らいだことなどから再びエマージング債券市場は上昇に転じました。

◎組入比率

主要投資対象であるアライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券を、当作成期を通じて高位に組み入れました。マザーファンドにおいては、ファンダメンタルズ対比で割安と判断されたトルコの国債および政府機関債や価格が魅力的な水準にあると判断したアルゼンチンの国債を買入れられた一方、原油価格の上昇にともない恩恵を受けたメキシコのエネルギー関連銘柄や債券価格が上昇していたコートジボワールの国債などを利益確定の目的で一部売却しました。なお、現地通貨建て債券の組入比率については、当作成期末にかけて引き下げました。

◆ ベンチマークとの比較

ベンチマークであるJPMorgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算指数）は当作成期首に比べ4.3%の上昇となり、基準価額はベンチマークを0.3%下回りました。ブラジルを高め比率とした国別配分やトルコリラを高め比率とした通貨配分はマイナス要因となりました。一方、アルゼンチンを高め比率とした国別配分

のほか、ブラジルレアルを高めの比率とした通貨配分がプラス要因となりました。

## 収益分配金

配当等収益等から、1万口当たり、第132期48円、第133期53円、第134期55円、第135期65円、第136期53円、第137期19円の収益分配を行いました。なお、分配に充てなかった利益・留保益等は、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## 今後の運用方針

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額を投資する方針です。

## <マザーファンド>

欧米を中心に金融政策正常化の動きが警戒されるほか、年末までには米国の通商政策や減税に関する議論の進展にも注目しています。引き続き、地政学リスクの高まりや政治的な動きなどが市場に影響する可能性があります。運用にあたっては、市場変動に十分に注意を払いつつ、割安な投資機会について選別的な組入れを検討する方針です。エマージング社債については、良好な企業ファンダメンタルズと魅力的なバリュエーションを有し、投資妙味があると考えています。中でも、国家戦略上重要であり、自国通貨の下落により恩恵を受ける社債を中心に、選別的に投資を行う方針です。

## 1万口当たりの費用の明細

項目	第132期～第137期 2017年6月8日～2017年12月7日		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)	42円 (39) (1) (3)	0.412% (0.379) (0.005) (0.027)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 作成期間中の平均基準価額は、10,266円です。 委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価 購入後の情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	5 (1) (0) (3)	0.046 (0.007) (0.005) (0.034)	(c) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	47	0.459	

(注) 作成期間中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間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。

## 売買および取引の状況（2017年6月8日～2017年12月7日）

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 132 期		～	第 137 期	
	設	定		解	約
	口	金		口	金
	千口	千円	千口	千円	
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	4,556	11,956	63,497	168,570	

## 利害関係人との取引状況等（2017年6月8日～2017年12月7日）

当作成期における利害関係人との取引はありません。

組入資産の明細

親投資信託残高

2017年12月7日現在

種 類	第 22 作 成 期 末		第 23 作 成 期 末	
	口	数	口	数
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド		千口 661,540		千口 602,599
				評 価 額 千円 1,609,241

(注) アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド全体の受益権口数は(当作成期末:10,211,046千口)です。

投資信託財産の構成

2017年12月7日現在

項 目	第 23 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	千円 1,609,241	% 99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,510	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,616,751	100.0

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電售売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=112.51円、1アルゼンチンペソ=6.52円、1メキシコペソ=5.96円、1ブラジルレアル=34.76円、100コロンビアペソ=3.74円、1ペルーソル=34.77円、1ウルグアイペソ=3.89円、1ユーロ=132.69円、1ロシアルーブル=1.90円、100インドネシアルピア=0.83円、1インドルピー=1.76円、1スリランカルピー=0.75円、1エジプトポンド=6.33円、1南アフリカランド=8.32円、1ナイジェリアナaira=0.3126円です。

(注) アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(27,250,774千円)の投資信託財産総額(27,547,040千円)に対する比率は98.9%です。

特定資産の価格等の調査

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律の規定により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、新日本有限責任監査法人へその調査を委託しました。対象期間中(2017年6月8日から2017年12月7日まで)に該当した取引は、直物為替先渡取引(米ドルを対価としたアルゼンチンペソの取引5件、米ドルを対価としたブラジルレアルの取引11件、米ドルを対価としたインドルピーの取引7件、米ドルを対価としたロシアルーブルの取引7件)であり、当該取引については、当該監査法人からの調査報告書を受領する予定です。

なお、直物為替先渡取引については通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関することについて調査を委託しました。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第132期末	第133期末	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末
	2017年7月7日現在	2017年8月7日現在	2017年9月7日現在	2017年10月10日現在	2017年11月7日現在	2017年12月7日現在
(A) 資 産	1,714,649,135円	1,705,343,135円	1,694,758,702円	1,700,472,359円	1,671,716,210円	1,616,751,743円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,002	10,000	10,001	10,007	10,002	10,003
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド(評価額)	1,704,839,133	1,694,733,135	1,683,748,701	1,687,822,352	1,659,506,208	1,609,241,740
未 収 入 金	9,800,000	10,600,000	11,000,000	12,640,000	12,200,000	7,500,000
(B) 負 債	9,189,422	10,053,695	10,326,317	11,998,021	11,597,516	7,108,862
未 払 収 益 分 配 金	8,022,969	8,849,309	9,134,795	10,582,829	8,523,108	2,992,017
未 払 解 約 金	—	—	—	139,999	1,999,998	3,000,000
未 払 信 託 報 酬	1,153,223	1,190,715	1,177,851	1,260,640	1,062,062	1,103,615
そ の 他 未 払 費 用	13,230	13,671	13,671	14,553	12,348	13,230
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,705,459,713	1,695,289,440	1,684,432,385	1,688,474,338	1,660,118,694	1,609,642,881
元 本	1,671,451,885	1,669,681,049	1,660,871,870	1,628,127,646	1,608,133,668	1,574,746,231
次 期 繰 越 損 益 金	34,007,828	25,608,391	23,560,515	60,346,692	51,985,026	34,896,650
(D) 受 益 権 総 口 数	1,671,451,885口	1,669,681,049口	1,660,871,870口	1,628,127,646口	1,608,133,668口	1,574,746,231口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,203円	10,153円	10,142円	10,371円	10,323円	10,222円

損益の状況

項 目	第 132 期	第 133 期	第 134 期	第 135 期	第 136 期	第 137 期
	2017/6/8~2017/7/7	2017/7/8~2017/8/7	2017/8/8~2017/9/7	2017/9/8~2017/10/10	2017/10/11~2017/11/7	2017/11/8~2017/12/7
(A) 有価証券売買損益	24,933,699円	1,673,555円	8,392,127円	49,022,674円	1,927,856円	△ 11,984,447円
売 益	25,054,976	1,696,780	8,516,761	49,633,106	2,135,486	363,815
買 損	△ 121,277	△ 23,225	△ 124,634	△ 610,432	△ 207,630	△ 12,348,262
(B) 信託報酬等	△ 1,166,453	△ 1,204,386	△ 1,191,522	△ 1,275,193	△ 1,074,410	△ 1,116,845
(C) 当期損益金(A+B)	23,767,246	469,169	7,200,605	47,747,481	853,446	△ 13,101,292
(D) 前期繰越損益金	88,002,489	103,571,468	94,709,078	90,970,968	126,611,142	116,354,755
(E) 追加信託差損益金	△ 69,738,938	△ 69,582,937	△ 69,214,373	△ 67,788,928	△ 66,956,454	△ 65,364,796
(配当等相当額)	( 175,598,252)	( 175,592,840)	( 174,675,153)	( 171,364,730)	( 169,263,775)	( 166,153,605)
(売買損益相当額)	(△245,337,190)	(△245,175,777)	(△243,889,526)	(△239,153,658)	(△236,220,229)	(△231,518,401)
(F) 計 (C+D+E)	42,030,797	34,457,700	32,695,310	70,929,521	60,508,134	37,888,667
(G) 収益分配金	△ 8,022,969	△ 8,849,309	△ 9,134,795	△ 10,582,829	△ 8,523,108	△ 2,992,017
次期繰越損益金(F+G)	34,007,828	25,608,391	23,560,515	60,346,692	51,985,026	34,896,650
追加信託差損益金	△ 69,738,938	△ 69,582,937	△ 69,214,373	△ 67,788,928	△ 66,956,454	△ 65,364,796
(配当等相当額)	( 175,609,091)	( 175,597,332)	( 174,675,278)	( 171,368,243)	( 169,263,775)	( 166,157,901)
(売買損益相当額)	(△245,348,029)	(△245,180,269)	(△243,889,651)	(△239,157,171)	(△236,220,229)	(△231,522,697)
分配準備積立金	241,097,340	239,383,571	236,672,571	231,482,328	227,424,123	222,318,320
繰越損益金	△137,350,574	△144,192,243	△143,897,683	△103,346,708	△108,482,643	△122,056,874

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

〈注記事項〉

- ① 作成期首 (前作成期末) 元本額 1,673,899,927円  
 作成期中追加設定元本額 8,033,291円  
 作成期中一部解約元本額 107,186,987円
- ② 第132期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (7,663,700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 (0円)、収益調整金額 (175,609,091円) および分配準備積立金額 (241,456,609円) より分配対象収益額は424,729,400円 (10,000口当たり2,541円) であり、うち8,022,969円 (10,000口当たり48円) を分配金額としております。
- ③ 第133期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (7,553,063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 (0円)、収益調整金額 (175,597,332円) および分配準備積立金額 (240,679,817円) より分配対象収益額は423,830,212円 (10,000口当たり2,538円) であり、うち8,849,309円 (10,000口当たり53円) を分配金額としております。
- ④ 第134期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (7,669,347円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等売買損益額 (0円)、収益調整金額 (174,675,278円) および分配準備積立金額 (238,138,019円) より分配対象収益額は420,482,644円 (10,000口当たり2,531円) であり、うち9,134,795円 (10,000口当たり55円) を分配金額としております。
- ⑤ 第135期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (10,114,540円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等売買損益額 (0円)、収益調整金額 (171,368,243円) および分配準備積立金額 (231,950,617円) より分配対象収益額は413,433,400円 (10,000口当たり2,539円) であり、うち10,582,829円 (10,000口当たり65円) を分配金額としております。
- ⑥ 第136期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (7,258,518円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等売買損益額 (0円)、収益調整金額 (169,263,775円) および分配準備積立金額 (228,688,713円) より分配対象収益額は405,211,006円 (10,000口当たり2,519円) であり、うち8,523,108円 (10,000口当たり53円) を分配金額としております。
- ⑦ 第137期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (2,917,968円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等売買損益額 (0円)、収益調整金額 (166,157,901円) および分配準備積立金額 (222,392,369円) より分配対象収益額は391,468,238円 (10,000口当たり2,485円) であり、うち2,992,017円 (10,000口当たり19円) を分配金額としております。

## アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド

第12期(計算期間：2016年10月8日～2017年10月10日)

## ○当期の運用経過

## ◆基準価額の推移

基準価額は期首に比べ16.5%の上昇となりました。

## ◎市況

エマージング・マーケット債市場は、2016年11月中旬に米国の大統領選挙の結果を受けて米国の金利が上昇したことや、通商外交政策への懸念が高まったことから下落しました。しかし、12月初旬以降は、世界的な株高や原油価格の回復、米ドル安から新興国への景気回復期待が高まったこと、世界的な金利低下などが追い風となって新興国への資金流入が続いたことで堅調に推移しました。

## ◎組入比率

債券の組入比率は、期を通じておおむね90%台と高位を維持し、当期末は97.1%としました。国別では、中国やマレーシア、およびフィリピンなどへの慎重なスタンスを継続しました。また、米ドル建てのみならず、スリランカなどの現地通貨建て債券へも選別的に投資を行いました。

## ○1万口当たりの費用明細

(2016年10月8日～2017年10月10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  売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	8 (4) (4)	0.030 (0.014) (0.015)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用  その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	8	0.031	
期中の平均基準価額は、25,262円です。			

(注) 期中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(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。



### 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 9,066	百万円 7,835	百万円 911	百万円 1,408

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注) 単位未満は切り捨て。

### 直物為替先渡取引状況

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
米ドル		百万円	百万円	百万円	百万円
	(アルゼンチンペソ)	305	365	228	228
	(ブラジルリアル)	8,380	8,467	7,794	8,495
	(コロンビアペソ)	1,385	1,653	1,343	1,653
	(インドネシアルピア)	797	799	642	799
	(インドルピー)	670	910	566	948
	(ロシアルーブル)	2,717	2,558	2,091	2,558

(注) 取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注) 単位未満は切り捨て。

### ○利害関係人との取引状況等

(2016年10月8日～2017年10月10日)

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

(2017年10月10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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	223,779	214,793	24,220,158	87.3	53.6	67.5	19.1	0.6
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 59,617	千アルゼンチンペソ 63,549	410,527	1.5	1.5	0.3	0.9	0.3
メキシコ	千メキシコペソ 22,689	千メキシコペソ 52,364	316,282	1.1	—	1.1	—	—
ブラジル	千ブラジルレアル 6,497	千ブラジルレアル 13,686	484,106	1.7	1.7	1.3	0.5	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 30,065	千ウルグアイペソ 41,524	160,284	0.6	—	0.1	0.2	0.2
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 54,400	千ドミニカペソ 63,160	149,691	0.5	0.5	—	0.5	—
トルコ	千トルコリラ 8,256	千トルコリラ 8,128	247,336	0.9	0.9	0.9	—	—
インド	千インドルピー 129,800	千インドルピー 131,172	228,240	0.8	0.3	0.3	0.4	0.1
スリランカ	千スリランカルピー 263,000	千スリランカルピー 275,628	203,965	0.7	0.7	0.5	0.2	—
エジプト	千エジプトポンド 46,243	千エジプトポンド 44,126	282,408	1.0	1.0	—	—	1.0
南アフリカ	千南アフリカランド 14,531	千南アフリカランド 12,443	101,790	0.4	—	0.4	—	—
ナイジェリア	千ナイジェリアナイラ 449,996	千ナイジェリアナイラ 453,888	142,248	0.5	0.5	—	0.5	—
合 計	—	—	26,947,041	97.1	60.7	72.5	22.3	2.3

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

(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	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		
%	千米ドル	千米ドル	千円				
アメリカ	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.125	1,355	1,405	158,519	2022/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5	1,044	1,137	128,316	2027/1/31
		CBB INTERNATIONAL SUKUK	6.273	563	582	65,626	2018/11/22
		DOMINICAN REPUBLIC	7.5	180	199	22,453	2021/5/6
		DOMINICAN REPUBLIC	5.875	1,082	1,169	131,919	2024/4/18
		DOMINICAN REPUBLIC	5.5	757	796	89,840	2025/1/27
		DOMINICAN REPUBLIC	8.625	622	749	84,514	2027/4/20
		DOMINICAN REPUBLIC	7.45	233	275	31,035	2044/4/30
		GABONESE REPUBLIC	6.375	1,168	1,143	128,945	2024/12/12
		GOVERNMENT OF JAMAICA	8.0	149	184	20,791	2039/3/15
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	499	614	69,279	2045/7/28
		HUNGARY GOVERNMENT	5.75	954	1,101	124,240	2023/11/22
		HUNGARY GOVERNMENT	5.375	982	1,120	126,370	2024/3/25
		HUNGARY GOVERNMENT	7.625	18	27	3,115	2041/3/29
		IVORY COAST	5.375	469	472	53,281	2024/7/23
		IVORY COAST	6.375	206	213	24,099	2028/3/3
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.0	1,661	1,690	190,616	2028/10/12
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.75	268	264	29,826	2029/9/20
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.5	374	363	41,012	2047/9/20
		OMAN GOV INTERNL BOND	4.75	1,266	1,245	140,470	2026/6/15
		PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	3.3	1,117	1,133	127,842	2022/11/21
		PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	4.35	848	897	101,238	2024/9/10
		POLAND GOVERNMENT	4.0	687	737	83,179	2024/1/22
		REPUBLIC OF ANGOLA	9.5	1,565	1,692	190,807	2025/11/12
		REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	2,350	2,567	289,497	2021/4/22
		REPUBLIC OF ARGENTINA	5.625	703	739	83,392	2022/1/26
		REPUBLIC OF ARGENTINA	7.5	1,592	1,780	200,786	2026/4/22
		REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	4,768	5,137	579,306	2027/1/26
		REPUBLIC OF ARGENTINA	8.28	1,622	1,889	213,095	2033/12/31
		REPUBLIC OF ARGENTINA	2.5	2,253	1,614	182,025	2038/12/31
		REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	370	381	42,972	2024/3/18
		REPUBLIC OF BELARUS	6.875	369	397	44,833	2023/2/28
		REPUBLIC OF BRAZIL	2.625	6,755	6,474	730,083	2023/1/5
		REPUBLIC OF BRAZIL	4.625	1,217	1,207	136,131	2028/1/13
		REPUBLIC OF CAMEROON	9.5	205	242	27,305	2025/11/19
		REPUBLIC OF COLOMBIA	2.625	593	581	65,596	2023/3/15
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	1,144	1,153	130,093	2027/4/25
		REPUBLIC OF COLOMBIA	7.375	477	624	70,460	2037/9/18
		REPUBLIC OF ECUADOR	10.5	1,229	1,333	150,361	2020/3/24
		REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	238	268	30,258	2022/3/28
REPUBLIC OF ECUADOR	7.95	1,101	1,103	124,459	2024/6/20		
REPUBLIC OF ECUADOR	9.65	853	907	102,316	2026/12/13		
REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.375	338	349	39,408	2019/12/1		

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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF EL SALVADOR	6.375	560	551	62,198	2027/1/18
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.625	1,133	1,268	143,087	2029/2/28
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.65	450	462	52,137	2035/6/15
		REPUBLIC OF GHANA	8.125	217	233	26,273	2026/1/18
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.5	329	329	37,190	2026/5/3
		REPUBLIC OF HONDURAS	6.25	1,275	1,364	153,832	2027/1/19
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.75	299	309	34,937	2022/4/25
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.375	983	998	112,644	2023/4/15
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.375	2,147	2,415	272,357	2023/10/17
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.85	1,733	1,778	200,542	2027/7/18
		REPUBLIC OF INDONESIA	8.5	1,934	2,867	323,300	2035/10/12
		REPUBLIC OF INDONESIA	6.625	382	486	54,812	2037/2/17
		REPUBLIC OF IRAQ	6.752	756	746	84,180	2023/3/9
		REPUBLIC OF IRAQ	5.8	1,002	929	104,794	2028/1/15
		REPUBLIC OF KENYA	5.875	470	481	54,322	2019/6/24
		REPUBLIC OF LEBANESE	5.45	1,177	1,181	133,216	2019/11/28
		REPUBLIC OF LEBANESE	8.25	756	815	91,959	2021/4/12
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.1	1,122	1,120	126,358	2022/10/4
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.0	1,158	1,140	128,617	2023/1/27
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.65	1,075	1,073	121,065	2024/4/22
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.6	133	130	14,697	2026/11/27
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.65	1,142	1,106	124,747	2028/11/3
		REPUBLIC OF NAMIBIA	5.25	1,173	1,197	135,078	2025/10/29
		REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	1,162	1,238	139,707	2021/1/28
		REPUBLIC OF PANAMA	3.875	298	310	34,996	2028/3/17
		REPUBLIC OF PANAMA	9.375	465	700	79,043	2029/4/1
		REPUBLIC OF PERU	5.625	448	561	63,297	2050/11/18
		REPUBLIC OF SENEGAL	8.75	758	879	99,147	2021/5/13
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	277	296	33,381	2024/7/30
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	6.875	188	200	22,629	2019/5/27
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.5	2,229	2,362	266,422	2020/3/9
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.665	1,141	1,160	130,910	2024/1/17
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.875	2,508	2,702	304,719	2025/9/16
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.0	721	657	74,186	2046/10/12
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	1,153	1,227	138,463	2020/10/4
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	886	953	107,523	2021/7/27
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.125	818	865	97,541	2025/6/3
		REPUBLIC OF SURINAME	9.25	1,116	1,203	135,750	2026/10/26
		REPUBLIC OF TURKEY	7.0	457	495	55,911	2020/6/5
		REPUBLIC OF TURKEY	5.625	1,206	1,275	143,807	2021/3/30
REPUBLIC OF TURKEY	5.125	1,545	1,602	180,660	2022/3/25		
REPUBLIC OF TURKEY	3.25	1,088	1,028	115,935	2023/3/23		
REPUBLIC OF TURKEY	5.75	520	547	61,786	2024/3/22		
REPUBLIC OF TURKEY	7.375	645	741	83,639	2025/2/5		

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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	3,087	3,029	341,563	2026/10/9
		REPUBLIC OF TURKEY	8.0	830	1,020	115,116	2034/2/14
		REPUBLIC OF TURKEY	6.875	1,386	1,540	173,672	2036/3/17
		REPUBLIC OF TURKEY	4.875	4,905	4,273	481,877	2043/4/16
		REPUBLIC OF TURKEY	6.625	447	483	54,499	2045/2/17
		REPUBLIC OF URUGUAY	4.375	156	168	18,984	2027/10/27
		REPUBLIC OF URUGUAY	5.1	736	775	87,442	2050/6/18
		REPUBLIC OF VENEZUELA	9.0	1,736	616	69,511	2023/5/7
		REPUBLIC OF VENEZUELA	9.25	3,042	1,209	136,348	2027/9/15
		REPUBLIC OF VENEZUELA	9.25	2,020	697	78,617	2028/5/7
		REPUBLIC OF VENEZUELA	9.375	1,366	474	53,525	2034/1/13
		REPUBLIC OF ZAMBIA	5.375	616	589	66,508	2022/9/20
		RUSSIAN FEDERATION	4.5	3,200	3,412	384,827	2022/4/4
		RUSSIAN FEDERATION	4.75	1,400	1,480	166,941	2026/5/27
		RUSSIAN FEDERATION	5.25	2,400	2,442	275,359	2047/6/23
		SECOND PKSTAN SUKUK	6.75	369	386	43,532	2019/12/3
		THIRD PKSTAN INTL SUKUK	5.5	200	205	23,115	2021/10/13
		TRINIDAD & TOBAGO	4.5	1,077	1,082	122,049	2026/8/4
		UKRAINE GOV (GDP LINKED)	—	673	392	44,242	2040/5/31
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	489	520	58,668	2021/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,969	2,095	236,234	2022/9/1	
	UKRAINE GOVERNMENT	7.75	2,563	2,707	305,332	2023/9/1	
	UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,284	1,346	151,805	2024/9/1	
	UKRAINE GOVERNMENT	7.75	332	346	39,083	2025/9/1	
	UKRAINE GOVERNMENT	7.375	555	548	61,799	2032/9/25	
	UNITED MEXICAN STATES	4.0	5,142	5,411	610,252	2023/10/2	
	UNITED MEXICAN STATES	4.125	3,520	3,674	414,379	2026/1/21	
	UNITED MEXICAN STATES	4.6	1,702	1,689	190,478	2046/1/23	
	UNITED MEXICAN STATES	4.35	1,289	1,227	138,443	2047/1/15	
	UNITED REP OF TANZANIA	7.45222	750	785	88,516	2020/3/9	
	地方債証券	PROVINCIA DE BUENOS AIRE	9.95	1,073	1,239	139,745	2021/6/9
		PROVINCIA DE BUENOS AIRE	9.125	1,231	1,421	160,322	2024/3/16
		PROVINCIA DE CORDOBA	7.125	373	400	45,171	2021/6/10
PROVINCIA DE CORDOBA		7.45	576	627	70,795	2024/9/1	
PROVINCIA DE ENTRE RIOS		8.75	321	337	38,096	2025/2/8	
PROVINCIA DE MENDOZA		8.375	542	597	67,380	2024/5/19	
特殊債券 (除く金融債)		BANCO NAC DESENV	5.75	432	470	53,096	2023/9/26
	EXP CREDIT BK OF TURKEY	5.0	630	642	72,459	2021/9/23	
	EXP CREDIT BK OF TURKEY	4.25	1,123	1,104	124,571	2022/9/18	
	EXPORT-IMPORT BANK CHINA	3.375	1,488	1,497	168,835	2027/3/14	
	MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	4.0	311	320	36,164	2020/1/30	
	SPARC EM SPC PANAMA METR	—	461	420	47,368	2022/12/5	
普通社債券	ADANI PORTS & SPECIAL	3.95	440	451	50,854	2022/1/19	

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	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券					
	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	5.75	320	350	39,529	2023/10/9
	AKBANK TAS	7.2	260	271	30,636	2027/3/16
	AUTOPISTAS DEL SOL SA	7.375	575	608	68,646	2030/12/30
	AZURE POWER ENERGY LTD	5.5	453	464	52,357	2022/11/3
	BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	9.0	625	672	75,831	2099/12/18
	BRF SA	3.95	1,195	1,189	134,074	2023/5/22
	CEMENTOS PACASMAYO SAA	4.5	649	667	75,285	2023/2/8
	CIMPOR FINANCIAL OPERTNS	5.75	490	460	51,882	2024/7/17
	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	4.125	1,440	1,454	163,998	2027/7/19
	CNOOC FINANCE 2013 LTD	3.0	1,157	1,154	130,188	2023/5/9
	CNTL AMR BOTTLING CORP	5.75	219	231	26,052	2027/1/31
	COCA-COLA ICECEK AS	4.215	260	261	29,537	2024/9/19
	CONSOLIDATED ENERGY FIN	6.75	236	240	27,088	2019/10/15
	CONSOLIDATED ENERGY FIN	6.875	250	261	29,529	2025/6/15
	CORP NACIONAL DEL COBRE	3.0	1,157	1,162	131,111	2022/7/17
	CORP NACIONAL DEL COBRE	3.625	620	617	69,611	2027/8/1
	COSAN LTD	5.95	261	268	30,298	2024/9/20
	DIGICEL GROUP LTD	8.25	410	402	45,330	2020/9/30
	DIGICEL GROUP LTD	7.125	251	229	25,932	2022/4/1
	ECOPETROL SA	5.875	506	562	63,446	2023/9/18
	ECOPETROL SA	5.375	967	1,032	116,399	2026/6/26
	ECOPETROL SA	5.875	90	88	9,958	2045/5/28
	EL FONDO MIVIVIENDA SA	3.5	469	478	54,008	2023/1/31
	EMPRESA DE ENERGIA DE BO	6.125	629	646	72,876	2021/11/10
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	4.75	347	376	42,453	2024/2/4
	EMPRESA ELECTRICA ANGAMO	4.875	645	657	74,099	2029/5/25
	EMPRESA NACIONAL DEL PET	4.5	420	402	45,393	2047/9/14
	ENERGUATE TRUST	5.875	412	425	47,966	2027/5/3
	ENERSIS AMERICAS SA	4.0	201	204	23,090	2026/10/25
	EP PETROECUADOR (NOBLE)	6.96083	164	166	18,749	2019/9/24
	GREENKO DUTCH BV	5.25	600	609	68,755	2024/7/24
	GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	5.25	475	491	55,435	2024/6/23
	GTLK EUROPE LTD	5.95	772	819	92,382	2021/7/19
	IHS NETHERLANDS HOLDCO	9.5	483	510	57,526	2021/10/27
	IIRSA NORTE FINANCE LTD	8.75	619	709	80,005	2024/5/30
	INDO ENERGY FINANCE II	6.375	460	468	52,855	2023/1/24
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	7.0	460	501	56,537	2020/5/5
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	6.375	1,180	1,289	145,431	2021/4/9
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	3.875	486	490	55,294	2022/4/19
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	4.4	811	821	92,591	2023/4/30
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.75	318	316	35,642	2047/4/19
	KLABIN FINANCE SA	4.875	625	620	69,946	2027/9/19
	LATAM AIRLINES GROUP SA	7.25	612	652	73,580	2020/6/9
	MAJAPAHIT HOLDING BV	7.875	479	645	72,830	2037/6/29

銘柄	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	
%	千米ドル	千米ドル	千円			
アメリカ	普通社債券					
	MARFRIG HOLDING EUROPE B	8.0	539	555	62,650	2023/6/8
	MEDCO STRAITS SERV PTD	8.5	291	305	34,453	2022/8/17
	MILLICOM INTL CELLULAR	5.125	625	631	71,250	2028/1/15
	MINEJESA CAPITAL BV	4.625	1,377	1,401	158,011	2030/8/10
	MINERVA LUXEMBOURG SA	6.5	260	264	29,780	2026/9/20
	MTN MAURITIUS INVSTMENTS	6.5	484	519	58,600	2026/10/13
	NEXEN ENERGY ULC	6.4	460	586	66,133	2037/5/15
	ODEBRECHT FINANCE LTD	4.375	200	77	8,682	2025/4/25
	ODEBRECHT FINANCE LTD	5.25	359	131	14,826	2029/6/27
	ODEBRECHT FINANCE LTD	7.125	319	122	13,803	2042/6/26
	PEMEX PROJ FDG MASTER TR	6.625	1,838	1,977	222,962	2035/6/15
	PERTAMINA PERSERO PT	6.0	324	366	41,283	2042/5/3
	PERTAMINA PERSERO PT	5.625	396	427	48,171	2043/5/20
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.5	384	421	47,527	2021/11/22
	PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	9.75	121	127	14,414	2019/8/14
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.125	929	998	112,626	2022/1/17
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.25	1,112	1,189	134,078	2024/3/17
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	7.375	552	611	68,965	2027/1/17
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.75	1,334	1,319	148,767	2041/1/27
	PETROLEOS DE VENEZUELA	8.5	861	738	83,314	2020/10/27
	PETROLEOS DE VENEZUELA	9.0	1,781	721	81,361	2021/11/17
	PETROLEOS DE VENEZUELA	6.0	6,701	2,034	229,355	2026/11/15
	PETROLEOS DE VENEZUELA	5.375	1,914	585	66,055	2027/4/12
	PETROLEOS DE VENEZUELA	5.5	2,019	612	69,095	2037/4/12
	PETROLEOS MEXICANOS	5.375	1,415	1,511	170,405	2022/3/13
	PETROLEOS MEXICANOS	4.625	1,428	1,468	165,610	2023/9/21
	PETROLEOS MEXICANOS	4.25	716	710	80,154	2025/1/15
	PETROLEOS MEXICANOS	6.875	1,965	2,221	250,488	2026/8/4
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	872	903	101,891	2041/6/2
	PETROLEOS MEXICANOS	5.5	1,287	1,179	132,968	2044/6/27
	PETROLEOS MEXICANOS	5.625	1,311	1,209	136,371	2046/1/23
	PT PELABUHAN INDO II	4.25	695	714	80,621	2025/5/5
	ROCK INTL INVESTMENT INC	6.625	475	454	51,217	2020/3/27
	SERVICIOS CORP JAVER SAP	9.875	406	418	47,189	2021/4/6
	SINOPEC GRP OVERSEA 2013	4.375	1,104	1,182	133,341	2023/10/17
	SINOPEC GRP OVERSEA 2014	4.375	1,028	1,099	124,030	2024/4/10
	SINOPEC GRP OVERSEA 2015	3.25	950	945	106,586	2025/4/28
	SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.25	3,200	3,153	355,573	2027/9/13
	SOUTHERN GAS CORRIDOR	6.875	492	557	62,884	2026/3/24
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.125	577	583	65,777	2023/5/22
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.5	1,469	1,487	167,714	2027/5/4
	STATE OIL CO OF THE AZER	6.95	215	234	26,425	2030/3/18
	STILLWATER MINING	6.125	240	243	27,468	2022/6/27
	STILLWATER MINING	7.125	240	246	27,806	2025/6/27



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		
インド		%	千インドルピー	千インドルピー	千円	
普通社債券	INDIABULLS HOUSING FIN	8.567	19,800	19,945	34,705	2019/10/15
	INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.125	50,000	50,157	87,274	2022/10/10
	NTPC LTD	7.375	40,000	40,701	70,820	2021/8/10
小 計					228,240	
スリランカ			千スリランカルピー	千スリランカルピー		
国債証券	REPUBLIC OF SRI LANKA	10.75	76,000	77,481	57,335	2021/3/1
	REPUBLIC OF SRI LANKA	11.5	56,000	58,753	43,477	2023/5/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	11.5	84,000	88,969	65,837	2026/8/1
	REPUBLIC OF SRI LANKA	11.75	47,000	50,424	37,314	2027/6/15
小 計					203,965	
エジプト			千エジプトポンド	千エジプトポンド		
国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	—	8,750	8,295	53,093	2018/1/30
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	—	1,325	1,247	7,982	2018/2/6
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	—	700	659	4,218	2018/2/13
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	—	2,825	2,636	16,876	2018/2/20
普通社債券	EGYPT CLN(CITI)	—	6,493	6,158	39,412	2018/1/25
	EGYPT CLN(CITI)	—	17,775	16,856	107,884	2018/1/25
	EGYPT CLN(HSBC)	—	8,375	8,271	52,940	2017/11/2
小 計					282,408	
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.0	7,070	5,790	47,365	2031/2/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.75	7,461	6,653	54,424	2048/2/28
小 計					101,790	
ナイジェリア			千ナイジェリアナイラ	千ナイジェリアナイラ		
国債証券	REPUBLIC OF NIGERIA	15.54	449,996	453,888	142,248	2020/2/13
小 計					142,248	
合 計					26,947,041	

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(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。

※償還日が「2099年」の証券は永久債であり、永久債には償還日がないため、仮置きの日付けを入れております。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引	10 ULTRA FUT	302	—
		10YR T-NOTES	423	—
		5YR T-NOTES	542	—
		US ULTRA BON	—	92
			百万円	百万円

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

### 直物為替先渡取引残高

銘柄別		取引契約残高			
		当期末想定元本額			
		買建額		売建額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	外貨建金額	邦貨換算金額
米ドル		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
(アルゼンチンペソ)		506	57	—	—
(インドルピー)		1,137	128	—	—
(ロシアルーブル)		2,358	265	—	—

(注) 邦貨換算金額は、当期末の外貨建金額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) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

### ○投資信託財産の構成

(2017年10月10日現在)

項目	当期	
	評価額	比率
公社債	26,947,041	95.8
コール・ローン等、その他	1,172,672	4.2
投資信託財産総額	28,119,713	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(27,739,152千円)の投資信託財産総額(28,119,713千円)に対する比率は98.6%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=112.76円、1アルゼンチンペソ=6.46円、1メキシコペソ=6.04円、1ブラジルリアル=35.37円、100コロンビアペソ=3.82円、1ペルーソル=34.46円、1ウルグアイペソ=3.86円、1ドミニカペソ=2.37円、1トルコリラ=30.43円、1ロシアルーブル=1.94円、1インドルピー=1.74円、1スリランカルピー=0.74円、1エジプトポンド=6.40円、1南アフリカランド=8.18円、1ナイジェリアナイラ=0.3134円です。

## ○特定資産の価格等の調査

ライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律の規定により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、新日本有限責任監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2016年10月8日から2017年10月10日まで）に該当した取引は、直物為替先渡取引（米ドルを対価としたアルゼンチンペソの取引6件、米ドルを対価としたブラジルレアルの取引47件、米ドルを対価としたコロンビアペソの取引21件、米ドルを対価としたインドネシアルピアの取引11件、米ドルを対価としたインドルピーの取引12件、米ドルを対価としたロシアルーブルの取引23件）であり、該当取引については、当該監査法人からの調査報告書を受領する予定です。

なお、直物為替先渡取引については通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関することについて調査を委託しました。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年10月10日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	28,825,221,539	
コール・ローン等	588,358,298	
公社債(評価額)	26,947,041,142	
未収入金	778,912,764	
未収利息	375,451,026	
前払費用	48,948,290	
差入委託証拠金	86,510,019	
(B) 負債	1,067,733,128	
未払金	989,092,951	
未払解約金	78,640,000	
未払利息	177	
(C) 純資産総額(A-B)	27,757,488,411	
元本	10,328,551,556	
次期繰越損益金	17,428,936,855	
(D) 受益権総口数	10,328,551,556口	
1万口当たり基準価額(C/D)	26,875円	

(注) 期首元本額10,884,399,917円、期中追加設定元本額2,152,213,172円、期中一部解約元本額2,708,061,533円。当期末現在における1口当たり純資産額2,6875円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

### <組入元本額の内訳>

ライアンス・バーンスタイン・新興国債券F C (適格機関投資家専用)	22,686,812円
ライアンス・バーンスタイン・新興国債券F D (適格機関投資家専用)	1,017,175,497円
ライアンス・バーンスタイン・新興国債券ファンドB (適格機関投資家専用)	628,026,922円
ライアンス・バーンスタイン・新興国債券P-H (適格機関投資家専用)	2,966,943,185円
ライアンス・バーンスタイン・新興国債券D-H (適格機関投資家専用)	3,961,763,336円
ライアンス・バーンスタイン・エマージング債券ファンドW (適格機関投資家専用)	1,731,955,804円

## ○損益の状況（2016年10月8日～2017年10月10日）

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,664,010,348	
受取利息	1,662,848,639	
その他収益金	1,206,054	
支払利息	△ 44,345	
(B) 有価証券売買損益	2,326,001,732	
売買益	3,392,316,616	
売買損	△ 1,066,314,884	
(C) 先物取引等取引損益	△ 53,130,087	
取引益	354,721,811	
取引損	△ 407,851,898	
(D) 保管費用等	△ 7,587,902	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	3,929,294,091	
(F) 前期繰越損益金	14,235,048,554	
(G) 追加信託差損益金	3,329,602,677	
(H) 解約差損益金	△ 4,065,008,467	
(I) 計(E+F+G+H)	17,428,936,855	
次期繰越損益金(I)	17,428,936,855	

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

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

## インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンド F (適格機関投資家専用)

### 《第122期～第127期》

[計算期間：2017年6月8日～2017年12月7日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則無期限	
運用方針	世界各国の高利回り債券への投資により、投資信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、運用を行うことを基本とします。	
主要運用対象	ベビーファンド	インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 ただし、直接債券等に投資する場合があります。
	マザーファンド	世界各国の高利回り社債を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資は、新株予約権付社債等の権利行使等により取得する場合には限り、投資信託財産の純資産総額の30%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	原則として、毎月の決算時（毎月7日。ただし決算日が休業日の場合は翌営業日）に、配当等収益を中心に、繰越分を含めた利子・配当収益と売買益（評価益を含みます。）等から基準価額の水準および分配原資の水準等を考慮して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額等の場合は、委託者の判断により分配を行わない場合があります。収益の分配に充てなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			BofAメリルリンチ グローバル・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス (円ベース)		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期騰落率	期騰落率	期騰落率				
	円	円	%			%	%	%	百万円
98期(2015年7月7日)	9,295	30	△ 3.1	39,147	△ 2.9	0.0	96.4	—	561
99期(2015年8月7日)	9,405	40	1.6	39,375	0.6	0.0	92.6	—	550
100期(2015年9月7日)	8,881	35	△ 5.2	37,204	△ 5.5	0.0	97.5	—	502
101期(2015年10月7日)	8,794	35	△ 0.6	37,037	△ 0.4	0.0	96.0	—	494
102期(2015年11月9日)	9,126	42	4.3	38,471	3.9	0.0	91.8	—	507
103期(2015年12月7日)	8,988	31	△ 1.2	37,925	△ 1.4	0.0	87.5	—	493
104期(2016年1月7日)	8,488	32	△ 5.2	35,597	△ 6.1	0.0	90.5	—	465
105期(2016年2月8日)	8,220	29	△ 2.8	34,547	△ 2.9	0.0	88.9	—	450
106期(2016年3月7日)	8,178	25	△ 0.2	34,580	0.1	—	88.7	—	447
107期(2016年4月7日)	7,920	34	△ 2.7	34,285	△ 0.9	—	85.6	—	427
108期(2016年5月9日)	7,838	24	△ 0.7	34,500	0.6	—	84.7	—	420
109期(2016年6月7日)	7,888	25	1.0	35,082	1.7	—	85.0	—	417
110期(2016年7月7日)	7,409	28	△ 5.7	33,058	△ 5.8	—	85.2	—	392
111期(2016年8月8日)	7,627	23	3.3	34,271	3.7	—	87.3	—	403
112期(2016年9月7日)	7,634	27	0.4	34,764	1.4	—	88.8	—	400
113期(2016年10月7日)	7,806	27	2.6	35,711	2.7	—	91.1	—	404
114期(2016年11月7日)	7,704	29	△ 0.9	35,520	△ 0.5	—	90.2	—	389
115期(2016年12月7日)	8,455	31	10.2	39,034	9.9	—	96.3	—	406
116期(2017年1月10日)	8,696	38	3.3	40,379	3.4	—	94.2	—	396
117期(2017年2月7日)	8,410	27	△ 3.0	39,423	△ 2.4	—	93.0	—	383
118期(2017年3月7日)	8,674	28	3.5	40,481	2.7	—	93.8	—	386
119期(2017年4月7日)	8,422	53	△ 2.3	39,518	△ 2.4	—	94.7	—	372
120期(2017年5月8日)	8,596	26	2.4	40,762	3.1	—	95.6	—	377
121期(2017年6月7日)	8,433	28	△ 1.6	40,159	△ 1.5	—	95.0	—	367
122期(2017年7月7日)	8,667	34	3.2	41,518	3.4	—	95.0	—	371
123期(2017年8月7日)	8,536	33	△ 1.1	41,301	△ 0.5	—	96.5	—	361
124期(2017年9月7日)	8,395	31	△ 1.3	40,998	△ 0.7	—	94.2	—	355
125期(2017年10月10日)	8,681	37	3.8	42,567	3.8	—	96.7	—	353
126期(2017年11月7日)	8,743	28	1.0	42,981	1.0	—	92.3	—	350
127期(2017年12月7日)	8,595	36	△ 1.3	42,563	△ 1.0	—	94.2	—	343

(注) 基準価額および分配金は1万口当たり。

(注) 基準価額の騰落率は収益分配金(課税前)込み。

(注) 株式組入比率、債券組入比率および債券先物比率(=買建比率-売建比率)は、親投資信託への投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

BofAメリルリンチ グローバル・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス(円ベース)とは、BofAメリルリンチ社が算出している、グローバルベースの高利回り債券の値動きを示す代表的な指数を円換算したものです。基準日前営業日の米ドル建ての値を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。

## ○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		BofAメリルリンチ グローバル・ハイイールド・コンストレインド・インデックス (円ベース)		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
第122期	(期首) 2017年6月7日	円 8,433	% -		% -	% -	% 95.0	% -
	6月末	8,605	2.0	41,099	2.3	-	93.2	-
	(期末) 2017年7月7日	8,701	3.2	41,518	3.4	-	95.0	-
第123期	(期首) 2017年7月7日	8,667	-	41,518	-	-	95.0	-
	7月末	8,539	△1.5	41,118	△1.0	-	95.9	-
	(期末) 2017年8月7日	8,569	△1.1	41,301	△0.5	-	96.5	-
第124期	(期首) 2017年8月7日	8,536	-	41,301	-	-	96.5	-
	8月末	8,490	△0.5	41,271	△0.1	-	94.2	-
	(期末) 2017年9月7日	8,426	△1.3	40,998	△0.7	-	94.2	-
第125期	(期首) 2017年9月7日	8,395	-	40,998	-	-	94.2	-
	9月末	8,702	3.7	42,481	3.6	-	94.7	-
	(期末) 2017年10月10日	8,718	3.8	42,567	3.8	-	96.7	-
第126期	(期首) 2017年10月10日	8,681	-	42,567	-	-	96.7	-
	10月末	8,722	0.5	42,797	0.5	-	94.9	-
	(期末) 2017年11月7日	8,771	1.0	42,981	1.0	-	92.3	-
第127期	(期首) 2017年11月7日	8,743	-	42,981	-	-	92.3	-
	11月末	8,592	△1.7	42,406	△1.3	-	94.1	-
	(期末) 2017年12月7日	8,631	△1.3	42,563	△1.0	-	94.2	-

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 期末基準価額は収益分配金(課税前)込み、騰落率は期首比です。

(注) 株式組入比率、債券組入比率および債券先物比率(=買建比率-売建比率)は、親投資信託への投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

## ○当作成期の運用経過

---

### ◆ 基準価額の推移

当作成期末の基準価額は作成期首に比べ4.3%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

当作成期中、地政学・政治的リスクが高まる時期もありましたが、世界経済成長への期待、堅調な株式市場、原油高などを背景に、グローバル・ハイ・イールド債券市場（米ドルベース）ではスプレッドの縮小や高いクーポン収入が基準価額の主な上昇要因となりました。また、米政策金利の引き上げや良好な経済指標などを背景に米ドルが対円で上昇したことも上昇要因となりました。

### ◆ ベンチマークとの比較

当作成期においてベンチマークは6.0%の上昇（円ベース）となったため、当ファンドのリターンはベンチマークを1.7%アンダーパフォームしました。

当ファンドにて現金を一部保有していたことに加え、格付配分や業種別配分、個別銘柄選択などがマイナス要因となりました。格付配分ではB格やCCC格のアンダーウェイト、業種配分ではヘルスケアやケーブル・衛星放送のオーバーウェイト、個別銘柄選択では通信（有線）や住宅建設セクターにおける銘柄選択などが、それぞれマイナス要因となりました。

## ○収益分配金

---

配当等収益等から1万口当たり第122期34円、第123期33円、第124期31円、第125期37円、第126期28円、第127期36円の収益分配を行いました。なお、収益分配金に充てなかった利益・留保益等は、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## ○今後の運用方針

---

インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド（マザーファンド受益証券）への投資を行います。

当ファンドでは引き続き、流動性を重視しながら組入銘柄の見直しを行っていきます。短期的な調整局面では割安と判断した優良銘柄を厳選し、投資します。業種別では、信用スプレッドの拡大・縮小の局面に応じて、より大きなメリットを受けるセクターを見極め、配分を決定していきます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年 6 月 8 日～2017年12月 7 日)

項 目	第122期～第127期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 39	% 0.449	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(36)	(0.417)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等の対価
( 販 売 会 社 )	( 0 )	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
( 受 託 会 社 )	( 2 )	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	15	0.172	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 4 )	(0.052)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 5 )	(0.054)	監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
( そ の 他 )	( 6 )	(0.066)	その他は、外国有価証券に係る税金および信託事務の処理に要するその他の費用等
合 計	54	0.621	
作成期間の平均基準価額は、8,608円です。			

(注) 作成期間の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

## ○ 売買及び取引の状況

(2017年 6 月 8 日～2017年12月 7 日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第122期～第127期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド	千口 1,110	千円 2,000	千口 23,627	千円 42,852

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年6月8日～2017年12月7日)

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

(2017年12月7日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第121期末	第127期末	
	口 数	口 数	評 価 額
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド	千口 211,531	千口 189,014	千円 345,178

## ○投資信託財産の構成

(2017年12月7日現在)

項 目	第127期末	
	評 価 額	比 率
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド	千円 345,178	% 100.0
投資信託財産総額	345,178	100.0

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場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、1米ドル=112.51円、1カナダドル=87.90円、1英ポンド=150.54円です。

(注) インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産 (331,733千円) の投資信託財産総額 (345,184千円) に対する比率は96.1%です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末	第126期末	第127期末
	2017年7月7日現在	2017年8月7日現在	2017年9月7日現在	2017年10月10日現在	2017年11月7日現在	2017年12月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	376,137,113	363,519,030	357,460,424	355,668,592	352,736,353	345,178,170
インベスコグローバルハイイールドファンド(普通)	376,137,113	363,519,030	357,460,424	355,668,592	351,736,354	345,178,170
未収入金	—	—	—	—	999,999	—
(B) 負債	4,763,640	1,710,975	1,618,814	1,834,249	2,395,187	1,721,994
未払収益分配金	1,456,882	1,398,757	1,313,983	1,508,164	1,122,035	1,438,639
未払解約金	3,000,000	—	—	—	999,999	—
未払信託報酬	273,782	278,654	272,064	291,031	243,788	252,893
その他未払費用	32,976	33,564	32,767	35,054	29,365	30,462
(C) 純資産総額(A-B)	371,373,473	361,808,055	355,841,610	353,834,343	350,341,166	343,456,176
元本	428,494,869	423,865,775	423,865,775	407,611,925	400,726,903	399,622,094
次期繰越損益金	△ 57,121,396	△ 62,057,720	△ 68,024,165	△ 53,777,582	△ 50,385,737	△ 56,165,918
(D) 受益権総口数	428,494,869口	423,865,775口	423,865,775口	407,611,925口	400,726,903口	399,622,094口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,667円	8,536円	8,395円	8,681円	8,743円	8,595円

## ○損益の状況

項 目	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期
	2017年6月8日～ 2017年7月7日	2017年7月8日～ 2017年8月7日	2017年8月8日～ 2017年9月7日	2017年9月8日～ 2017年10月10日	2017年10月11日～ 2017年11月7日	2017年11月8日～ 2017年12月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	11,777,920	△ 3,854,481	△ 4,347,631	13,437,547	3,861,679	△ 4,162,660
売買益	11,946,065	23,819	—	13,839,932	3,902,008	338
売買損	△ 168,145	△ 3,878,300	△ 4,347,631	△ 402,385	△ 40,329	△ 4,162,998
(B) 信託報酬等	△ 306,758	△ 312,218	△ 304,831	△ 326,085	△ 273,153	△ 283,355
(C) 当期損益金(A+B)	11,471,162	△ 4,166,699	△ 4,652,462	13,111,462	3,588,526	△ 4,446,015
(D) 前期繰越損益金	2,979,286	12,865,229	7,299,773	1,316,992	12,719,080	15,064,061
(E) 追加信託差損益金	△70,114,962	△69,357,493	△69,357,493	△66,697,872	△65,571,308	△65,345,325
(配当等相当額)	( 23,793)	( 23,536)	( 23,536)	( 22,633)	( 22,251)	( 343,883)
(売買損益相当額)	(△70,138,755)	(△69,381,029)	(△69,381,029)	(△66,720,505)	(△65,593,559)	(△65,689,208)
(F) 計(C+D+E)	△55,664,514	△60,658,963	△66,710,182	△52,269,418	△49,263,702	△54,727,279
(G) 収益分配金	△ 1,456,882	△ 1,398,757	△ 1,313,983	△ 1,508,164	△ 1,122,035	△ 1,438,639
次期繰越損益金(F+G)	△57,121,396	△62,057,720	△68,024,165	△53,777,582	△50,385,737	△56,165,918
追加信託差損益金	△70,114,962	△69,357,493	△69,357,493	△66,697,872	△65,571,308	△65,345,325
(配当等相当額)	( 23,793)	( 23,536)	( 23,536)	( 22,633)	( 22,251)	( 351,103)
(売買損益相当額)	(△70,138,755)	(△69,381,029)	(△69,381,029)	(△66,720,505)	(△65,593,559)	(△65,696,428)
分配準備積立金	58,475,935	57,818,172	57,848,366	55,839,990	55,145,290	54,567,967
繰越損益金	△45,482,369	△50,518,399	△56,515,038	△42,919,700	△39,959,719	△45,388,560

(注) (A) 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) (B) 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) (E) 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) 運用の指図に係る権限を委託するために要した費用は553,951円(当作成期)です。なお当該費用は、(B) 信託報酬等のうちの委託者報酬の中から支払っています。

## 〈注記事項〉

(貸借対照表関係)

①作成期首元本額	435,428,331円
作成期中追加設定元本額	2,337,268円
作成期中一部解約元本額	38,143,505円

## ②元本の欠損

貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は56,165,918円(第127期末)です。

(損益及び剰余金計算書関係)

分配金の計算過程

(自 2017年6月8日 至 2017年7月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,590,551円)、費用控除後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定する収益調整金(23,793円)および分配準備積立金(58,342,266円)より分配対象収益は59,956,610円(1万円当たり1,399円)であり、うち1,456,882円(1万円当たり34円)を分配金額としております。

(自 2017年7月8日 至 2017年8月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,360,688円)、費用控除後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定する収益調整金(23,536円)および分配準備積立金(57,856,241円)より分配対象収益は59,240,465円(1万円当たり1,397円)であり、うち1,398,757円(1万円当たり33円)を分配金額としております。

(自 2017年8月8日 至 2017年9月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,344,177円)、費用控除後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定する収益調整金(23,536円)および分配準備積立金(57,818,172円)より分配対象収益は59,185,885円(1万円当たり1,396円)であり、うち1,313,983円(1万円当たり31円)を分配金額としております。

(自 2017年9月8日 至 2017年10月10日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,683,282円)、費用控除後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (22,633円) および分配準備積立金 (55,664,872円) より分配対象収益は57,370,787円 (1万円当たり1,407円) であり、うち1,508,164円 (1万円当たり37円) を分配金額としております。

(自 2017年10月11日 至 2017年11月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,353,482円)、費用控除後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (22,251円) および分配準備積立金 (54,913,843円) より分配対象収益は56,289,576円 (1万円当たり1,404円) であり、うち1,122,035円 (1万円当たり28円) を分配金額としております。

(自 2017年11月8日 至 2017年12月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,326,076円)、費用控除後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (351,103円) および分配準備積立金 (54,680,530円) より分配対象収益は56,357,709円 (1万円当たり1,410円) であり、うち1,438,639円 (1万円当たり36円) を分配金額としております。

## インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド

《第11期》決算日2017年6月7日

〔計算期間：2016年6月8日～2017年6月7日〕

## ○当期の運用経過

## ◆ 基準価額の推移

基準価額は当期において12.8%の上昇となりました。

①米国のトランプ政権誕生にも後押しされた世界経済成長への期待の高まりに加え欧州における政治リスク懸念の後退などを背景に、グローバル・ハイ・イールド債券市場（米ドルベース）の利回りが低下（債券価格は上昇）したこと、②金利収入を享受したこと、③米国の利上げの実施などを受けて米ドルが対円で上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

## ◆ ベンチマークとの比較

当期においてベンチマークは14.5%の上昇（円ベース）となったため、当ファンドのリターンはベンチマークを1.7%アンダーパフォームしました。

格付配分、業種配分および個別銘柄選択などがマイナス要因となりました。格付配分ではB格やCCC格のアンダーウェイト、業種配分では一部のエネルギーや金属・鉱業のアンダーウェイト、個別銘柄選択では医薬品、金属・鉱業、一部のエネルギーセクターにおける銘柄選択などがそれぞれマイナス要因となりました。現金の保有もマイナスに影響しました。

## ○売買及び取引の状況

(2016年6月8日～2017年6月7日)

## 株式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ユーロ 百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ルクセンブルグ	—	763	32

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
外国	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル 2,346	千米ドル 2,284 ( 250)
	イギリス	社債券（投資法人債券を含む）	千英ポンド —	千英ポンド 52

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2016年6月8日～2017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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	3,884千円
(b) 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。

(注) 金額は単位未満切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年6月8日～2017年6月7日)

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

(2017年6月7日現在)

## 外国株式

銘 柄	期首(前期末)	
	株 数	
(ユーロ…ルクセンブルグ)		百株
HOLDCO A		76
HOLDCO B		687
合 計	株 数	763
	銘 柄 数	2

## 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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	2,952	3,070	336,302	91.2	81.6	67.9	22.9	0.4
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ルクセンブルグ	100	101	12,519	3.4	3.4	—	3.4	—
合 計	—	—	348,822	94.6	85.0	67.9	26.3	0.4

(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	当 期 末						償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額		債 権		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
	%	千米ドル	千米ドル	千円			
アメリカ							
普通社債券 (含む投資法人債券)							
1011778 BC / NEW RED FIN	6.0	50	51	5,688		2022/4/1	
ACADIA HEALTHCARE	6.5	10	10	1,171		2024/3/1	
ADT	6.25	15	16	1,805		2021/10/15	
AES	5.5	5	5	569		2024/3/15	
AES	5.5	31	32	3,539		2025/4/15	
AIRCASTLE	7.625	2	2	248		2020/4/15	
AIRCASTLE	5.0	16	17	1,879		2023/4/1	
AIRCASTLE	4.125	4	4	450		2024/5/1	
ALLEGION	5.875	17	18	2,010		2023/9/15	
ALLY FINANCIAL	5.125	52	54	6,008		2024/9/30	
ALLY FINANCIAL	4.625	5	5	559		2025/3/30	
AMC ENTERTAINMENT	5.75	25	26	2,861		2025/6/15	
AMC NETWORKS	5.0	30	30	3,335		2024/4/1	
AMERIGAS PART	5.625	9	9	1,017		2024/5/20	
AMERIGAS PART	5.875	12	12	1,353		2026/8/20	
ANTERO RESOURCES	5.625	17	17	1,908		2023/6/1	
ARCELORMITTAL	7.5	9	10	1,106		2039/10/15	
ARCHROCK PARTNERS	6.0	5	4	544		2022/10/1	
ARCONIC	5.125	50	53	5,874		2024/10/1	
ASHLAND	4.75	15	15	1,712		2022/8/15	
ASHTON WOODS USA	6.875	17	17	1,899		2021/2/15	
AVIS BUDGET CAR/FINANCE	5.5	25	24	2,673		2023/4/1	
B&G FOODS	5.25	17	17	1,941		2025/4/1	
BALL	5.25	15	16	1,801		2025/7/1	
BANK OF AMERICA	8.0	5	5	564		2049/12/29	
BERRY PLASTICS	5.5	27	28	3,082		2022/5/15	
BOYD GAMING	6.875	24	26	2,848		2023/5/15	
BRINKER INTERNATIONAL	3.875	10	9	1,038		2023/5/15	
CALLON PETROLEUM	6.125	13	13	1,470		2024/10/1	
CALPINE	5.375	2	1	212		2023/1/15	
CALPINE	5.5	8	7	830		2024/2/1	
CCO HLDGS	5.75	90	95	10,473		2024/1/15	
CDW LLC/CDW FINANCE	5.0	18	18	2,041		2025/9/1	
CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	25	26	2,882		2024/6/1	

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	
%	千米ドル	千米ドル	千円			
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	CENTENE	4.75	7	7	794	2025/1/15
	CENTURYLINK	6.45	8	8	952	2021/6/15
	CENTURYLINK	7.5	11	12	1,342	2024/4/1
	CHEMOURS	6.625	22	23	2,581	2023/5/15
	CHEMOURS	7.0	4	4	487	2025/5/15
	CHEMOURS	5.375	3	3	345	2027/5/15
	CHOICE HOTELS INTL	5.75	39	43	4,741	2022/7/1
	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	6.25	15	15	1,706	2023/3/31
	CIT GROUP	5.0	16	17	1,892	2022/8/15
	CITIGROUP	6.25	16	17	1,923	2049/12/29
	CITIGROUP	6.125	10	10	1,169	2049/12/31
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	7.625	22	22	2,427	2020/3/15
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	6.5	14	14	1,587	2022/11/15
	CLEARWATER PAPER	4.5	15	14	1,630	2023/2/1
	COMMSCOPE TECH FINANCE L	6.0	25	26	2,929	2025/6/15
	COMMUNITY HEALTH SYSTEMS	5.125	12	12	1,335	2021/8/1
	CONTINENTAL RESOURCES	3.8	15	13	1,527	2024/6/1
	CROWN CASTLE INTL	5.25	10	11	1,226	2023/1/15
	CSC HOLDINGS	6.75	38	42	4,621	2021/11/15
	D. R. HORTON	4.375	25	26	2,928	2022/9/15
	DANA HOLDING	5.375	10	10	1,139	2021/9/15
	DANA HOLDING	5.5	6	6	686	2024/12/15
	DAVITA HEALTHCARE PARTNE	5.0	26	26	2,854	2025/5/1
	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	7.125	20	22	2,431	2024/6/15
	DIEBOLD NIXDORF	8.5	6	6	736	2024/4/15
	DISH DBS	7.875	15	16	1,818	2019/9/1
	DISH DBS	5.875	19	20	2,234	2024/11/15
	DOLLAR TREE	5.75	5	5	580	2023/3/1
	DYNEGY	7.375	5	4	544	2022/11/1
	ENERGY TRANSFER EQUITY	5.875	25	26	2,929	2024/1/15
	ENSCO	4.5	12	9	1,064	2024/10/1
	EQUINIX	5.875	57	61	6,773	2026/1/15
	FERRELLGAS	6.5	14	13	1,472	2021/5/1
	FIRST DATA	7.0	24	25	2,832	2023/12/1
	FREEPORT-MCMORAN	5.4	20	17	1,944	2034/11/14
	FRONTIER COMMUNICATIONS	8.5	8	8	904	2020/4/15
	FRONTIER COMMUNICATIONS	9.25	25	24	2,720	2021/7/1
	GAP	5.95	8	8	945	2021/4/12
	GIBRALTAR INDUSTRIES	6.25	28	28	3,151	2021/2/1
	GLP CAPITAL LP	5.375	15	16	1,798	2026/4/15
	GRAPHIC PACKAGING	4.875	33	34	3,808	2022/11/15
	GULFPORT ENERGY	6.625	20	20	2,196	2023/5/1
	HCA	7.5	11	12	1,393	2022/2/15
	HCA	5.875	10	11	1,221	2022/3/15
	HCA	5.375	10	10	1,156	2025/2/1
	HCA	5.25	40	43	4,786	2025/4/15
	HEALTHSOUTH	5.75	20	21	2,311	2025/9/15
	HERTZ	6.75	8	8	878	2019/4/15
	HUGHES SATELLITE SYSTEMS	7.625	31	35	3,862	2021/6/15
	IHEARTCOMMUNICATIONS	9.0	10	7	868	2019/12/15
	INGLES MARKETS	5.75	17	17	1,889	2023/6/15
	INTELSAT JACKSON HLDG	7.25	5	4	528	2019/4/1
	INTELSAT JACKSON HOLDING	7.25	10	9	1,018	2020/10/15

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	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	JBS USA LLC/JBS USA FINA	5.75	15	14	1,593	2025/6/15
	L BRANDS	5.625	19	20	2,226	2022/2/15
	L BRANDS	6.875	8	7	862	2035/11/1
	L BRANDS	6.75	2	1	213	2036/7/1
	LAMAR MEDIA	5.75	20	21	2,375	2026/2/1
	LENNAR	4.75	10	10	1,148	2022/11/15
	LENNAR	4.875	3	3	346	2023/12/15
	LEVEL 3 FINANCING	5.375	20	21	2,308	2025/5/1
	LIFEPPOINT HEALTH	5.875	17	17	1,936	2023/12/1
	MERCER INTL	7.75	8	8	940	2022/12/1
	MERITAGE HOMES	7.15	25	27	3,025	2020/4/15
	MERITAGE HOMES	6.0	5	5	580	2025/6/1
	MERITOR	6.75	16	16	1,813	2021/6/15
	MERITOR	6.25	11	11	1,259	2024/2/15
	MGM RESORTS	6.625	16	18	1,975	2021/12/15
	MGM RESORTS INTL	7.75	26	30	3,360	2022/3/15
	MGM RESORTS INTL	4.625	4	4	440	2026/9/1
	MICRON TECHNOLOGY	5.5	10	10	1,150	2025/2/1
	MPLX	4.875	20	21	2,353	2025/6/1
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	15	15	1,729	2026/8/1
	MURPHY OIL USA	5.625	11	11	1,257	2027/5/1
	NETFLIX	5.75	17	18	2,041	2024/3/1
	NEWFIELD EXPLORATION	5.625	26	27	3,007	2024/7/1
	NEWPAGE	11.375	32	—	—	2017/12/31
	NRG ENERGY	6.25	26	26	2,879	2024/5/1
	OASIS PETROLEUM	6.875	20	20	2,190	2023/1/15
	P. H. GLATFELTER	5.375	10	10	1,118	2020/10/15
	POLYONE	5.25	28	29	3,204	2023/3/15
	PRECISION DRILLING	5.25	20	18	2,026	2024/11/15
	QEP RESOURCES	6.875	13	13	1,498	2021/3/1
	QEP RESOURCES	5.25	5	4	529	2023/5/1
	RANGE RESOURCES	4.875	18	17	1,863	2025/5/15
	REYNOLDS GROUP	5.75	39	40	4,382	2020/10/15
	RICE ENERGY	7.25	14	14	1,636	2023/5/1
	ROYAL BK SCOTLAND GRP	6.0	35	38	4,213	2023/12/19
	RSP PERMIAN	6.625	4	4	462	2022/10/1
	RYLAND GROUP	5.375	30	32	3,524	2022/10/1
	SABINE PASS LIQUEFACTION	5.625	55	61	6,689	2025/3/1
	SBA COMMUNICATIONS	4.875	25	25	2,827	2022/7/15
	SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	20	20	2,278	2025/10/1
	SERVICEMASTER COMPANY	7.45	31	33	3,670	2027/8/15
	SESI	6.375	2	1	216	2019/5/1
	SESI LLC	7.125	10	9	1,084	2021/12/15
	SIRIUS XM RADIO	5.375	20	20	2,272	2025/4/15
	SOUTHERN	5.5	7	7	807	2057/3/15
	SOUTHWESTERN ENERGY	4.1	32	29	3,215	2022/3/15
	SPECTRUM BRANDS	5.75	20	21	2,338	2025/7/15
	SPRINGS INDUSTRIES	6.25	17	17	1,927	2021/6/1
	SPRINT	7.25	23	26	2,864	2021/9/15
	SPRINT	7.875	21	24	2,685	2023/9/15
	SPRINT COMMUNICATIONS	7.0	35	38	4,264	2020/3/1
	STEEL DYNAMICS	5.5	12	12	1,396	2024/10/1
	SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	15	15	1,649	2024/6/1

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	
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ					
普通社債券 (含む投資法人債券)					
T-MOBILE USA	6.375	21	22	2,496	2025/3/1
T-MOBILE USA	6.5	5	5	607	2026/1/15
TARGA RESOURCES PARTNERS	5.25	6	6	676	2023/5/1
TECK RESOURCES	4.75	17	17	1,959	2022/1/15
TECK RESOURCES	6.125	6	6	688	2035/10/1
TELECOM ITALIA CAPITAL	6.375	6	6	698	2033/11/15
TELECOM ITALIA CAPITAL	7.2	10	11	1,261	2036/7/18
TELEFLEX	4.875	15	15	1,688	2026/6/1
TENET HEALTHCARE	8.0	10	10	1,117	2020/8/1
TENET HEALTHCARE	8.125	12	12	1,411	2022/4/1
TENET HEALTHCARE	6.75	13	13	1,431	2023/6/15
TENNECO	5.375	22	22	2,500	2024/12/15
TESORO	5.125	21	22	2,432	2024/4/1
TESORO LOGISTICS	6.375	23	25	2,752	2024/5/1
TESORO LOGISTICS	5.25	4	4	464	2025/1/15
TITAN INTERNATIONAL	6.875	25	25	2,840	2020/10/1
TRANSDIGM	6.5	40	41	4,553	2025/5/15
TRIBUNE MEDIA	5.875	12	12	1,381	2022/7/15
UNITED RENTALS NORTH AM	6.125	25	26	2,861	2023/6/15
UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	14	14	1,619	2025/7/15
UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	4	4	453	2027/5/15
US STEEL	7.5	8	8	891	2022/3/15
WELLCARE HEALTH PLANS	5.25	15	15	1,729	2025/4/1
WESTERN DIGITAL	10.5	14	16	1,805	2024/4/1
WHITING PETROLEUM	6.25	22	21	2,361	2023/4/1
WILLIAMS COMPANIES	7.875	6	7	770	2021/9/1
WILLIAMS COMPANIES	4.55	17	17	1,929	2024/6/24
WPX ENERGY	5.25	21	20	2,208	2024/9/15
小計				336,302	
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ		
ルクセンブルグ 普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	100	101	12,519	2020/7/15
小計				12,519	
合計				348,822	

(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仲値により邦貨換算したものです。

## ○投資信託財産の構成

(2017年6月7日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	348,822	94.5
コール・ローン等、その他	20,365	5.5
投資信託財産総額	369,187	100.0

(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仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.53円、1カナダドル=81.39円、1ユーロ=123.46円、1英ポンド=141.40円です。

(注) 当期末における外貨建純資産(368,644千円)の投資信託財産総額(369,187千円)に対する比率は99.9%です。

## ○特定資産の価格等の調査

(2016年6月8日～2017年6月7日)

特定資産の種類	件数
有価証券	2

当期に、当ファンドにおいて行った取引のうち、「投資信託及び投資法人に関する法律」に基づき価格等の調査が必要とされた資産の取引については、PwCあらた有限責任監査法人へその調査を委託し、調査報告書を受領しました。当該取引については、取得又は譲渡その他の行為の別、取引日、取引の相手方の名称、銘柄、金融商品の種類、通貨の種類、取引数量、その他資産の内容に関する事項についての調査を依頼しました。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年6月7日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	370,652,248
コール・ローン等	15,537,518
公社債(評価額)	348,822,007
未収入金	1,477,674
未収利息	4,532,800
前払費用	282,249
(B) 負債	1,939,904
未払金	1,939,904
(C) 純資産総額(A-B)	368,712,344
元本	211,531,380
次期繰越損益金	157,180,964
(D) 受益権総口数	211,531,380口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,431円

〈注記事項〉  
(貸借対照表関係)

①期首元本額	271,313,265円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	59,781,885円

## ②期末における元本の内訳

インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンド F (適格機関投資家専用)	211,531,380円
期末元本額合計	211,531,380円

## ○損益の状況 (2016年6月8日～2017年6月7日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	22,049,192
受取利息	21,217,002
その他収益金	832,385
支払利息	△ 195
(B) 有価証券売買損益	27,368,846
売買益	33,072,270
売買損	△ 5,703,424
(C) 保管費用等	△ 533,151
(D) 当期損益金(A+B+C)	48,884,887
(E) 前期繰越損益金	148,008,863
(F) 解約差損益金	△ 39,712,786
(G) 計(D+E+F)	157,180,964
次期繰越損益金(G)	157,180,964

(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) 保管費用等は、外貨建資産の保管に係る費用等です。

(注) (F) 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。

## ワールド・リート・マザーファンド

《第22期》決算日2018年1月9日

[計算期間：2017年7月11日～2018年1月9日]

運用方針	主として、日本を含む世界各国の不動産投資信託証券に投資し、信託財産の成長をめざします。不動産投資信託証券への投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。S & P先進国REITインデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとします。運用の指図に関する権限は、シービーアールイー・クラリオン・セキュリティーズ・エルエルシーに委託します。原則として不動産投資信託証券への投資は、高位を維持することを基本とします。組入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。
主要運用対象	日本を含む世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P先進国REITインデックス (配当込み、円換算ベース)		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2017年7月10日	円 12,158	% -	円 117,575.44	% -	% 98.5
7月末	12,143	△0.1	117,381.47	△0.2	98.6
8月末	12,059	△0.8	116,689.00	△0.8	98.3
9月末	12,277	1.0	119,108.83	1.3	97.9
10月末	12,284	1.0	118,643.54	0.9	98.5
11月末	12,529	3.1	120,978.49	2.9	98.8
12月末	12,841	5.6	123,540.34	5.1	98.8
(期 末) 2018年1月9日	12,756	4.9	122,469.48	4.2	98.0

(注) 騰落率は期首比。

(注) S &amp; P先進国REITインデックスとは、S &amp; Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが有するS &amp; Pグローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託（REIT）及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数です。

S &amp; P先進国REITインデックス（配当込み、円換算ベース）とは、S &amp; P先進国REITインデックス（配当込み）をもとに、委託会社が計算したものです。

(注) S &amp; P先進国REITインデックスはS&amp;P Dow Jones Indices LLC（「SPDJII」）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。Standard &amp; Poor's®およびS &amp; P®はStandard &amp; Poor's Financial Services LLC（「S &amp; P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJIIに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJII、Dow Jones、S &amp; Pまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S &amp; P先進国REITインデックスの誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

(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。

(注) 純資産総額は、期首356百万円、期末217百万円。

○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4.9%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（4.2%）に比べ0.7%上回りました。

●投資環境について

◎リート市況

- ・期首から2017年10月中旬にかけては、アメリカ経済の回復期待や長期金利が低位に推移したことに加え、事業環境が良好なリートが発表した決算内容が好感されたことなどを背景に上昇しました。10月中旬から下旬にかけては、小売りの事業環境に対する先行き不透明感などを背景にアメリカを中心に下落したものの、その後は、店舗用リートを巡る買収観測やリート間における買収合意の動きなどを背景に上昇し、期を通してみると上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・財務の健全性、配当の安定性および成長性、キャッシュフローの成長性などに基づいて組入銘柄を選定いたしました。リートの組入比率については、期を通じて高位を維持し、組入銘柄数については、期首には75銘柄としておりましたが、期中において組入銘柄を増やし、期末は79銘柄としました。銘柄入替については、バリュエーションで割高になったと思われる銘柄を売却し、配当利回りや割安性においてより魅力的な銘柄を買い付けました。
- ・保有する銘柄が上昇したことや、ユーロなどの主要通貨が対円で上昇したことなどから基準価額は上昇しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

ファンドの騰落率は、ベンチマーク（S&P先進国REITインデックス（配当込み、円換算ベース））の騰落率を0.7%上回りました。銘柄選択によりパフォーマンスにプラスに寄与した銘柄は以下の通りです。

（プラスに寄与した銘柄）

- ・LINK REIT（香港）：  
香港でショッピングセンターなどを手掛けるリート。アジア経済の回復期待や、業績が好調なことなどから投資口価格が上昇。
- ・PROLOGIS INC（アメリカ）：  
産業用不動産などを手掛けるリート。良好な事業環境を背景に決算内容が堅調だったことなどから投資口価格が上昇。

## ○今後の運用方針

## ◎運用環境の見通し

- ・アメリカ経済のファンダメンタルズが改善していることなどが、同国の不動産市況にとってプラス材料になると見えています。
- ・欧州大陸では低金利環境が継続し、地政学的リスクが後退する中、経済指標が改善傾向にあることが支援材料と思われれます。
- ・アジア・オセアニア地域のうち、バリュエーションの観点で香港などを慎重に見ている一方、オーストラリア市場を魅力的と見えています。

## ◎今後の運用方針

- ・アメリカ市場については、ファンダメンタルズが良好で魅力的なバリュエーションと思われる銘柄に着目し、質の高いモールやオフィスなどのセクターに注目しています。
- ・欧州大陸市場については、スペインでオフィスを手掛ける銘柄などに注目しています。イギリス市場に関しては、欧州連合（EU）離脱交渉などを巡る不透明感から慎重に見ています。
- ・アジア・オセアニア地域のオーストラリア市場については、魅力的な配当利回りに注目しているほか、不動産ファンダメンタルズが良好と見えています。シンガポール市場については、オフィス不動産を中心に実物不動産市場に回復の兆しが確認できることなどに注目です。
- ・日本については、割安感が高まっていることなどに注目しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年7月11日～2018年1月9日)

項 目	当 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 10 (10)	% 0.080 (0.080)	(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) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	5 ( 5 )	0.038 (0.038)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	75 (75) ( 0 )	0.608 (0.604) (0.004)	(c) 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	90	0.726	
期中の平均基準価額は、12,355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7月11日～2018年1月9日)

## 投資信託証券

銘	柄	買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
			千口		千円		千口		千円
国	森ヒルズリート投資法人	0.002		279		0.021		2,826	
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	—		—		0.005		2,397	
	日本プロロジスリート投資法人	0.014		3,261		0.03		7,103	
	イオンリート投資法人	0.008		939		0.01		1,140	
	ヒューリックリート投資法人	0.009		1,450		0.001		161	
	ケネディクス商業リート投資法人	0.006		1,396		0.004		932	
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.005		1,578		0.005		1,642	
	三菱地所物流リート投資法人	0.005		1,388		—		—	
	日本ビルファンド投資法人	0.003		1,701		0.01		5,750	
	日本リテールファンド投資法人	0.013		2,635		0.027		5,558	
	オリックス不動産投資法人	0.014		2,211		0.027		4,294	
	フロンティア不動産投資法人	0.002		937		—		—	
	ケネディクス・オフィス投資法人	0.002		1,207		0.002		1,260	
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.026		1,904		—		—	
合	計	0.109		20,889		0.142		33,069	
外	アメリカ			千アメリカドル				千アメリカドル	
	HCP INC	0.015		0.47016		1		55	
	MACERICH CO/THE	0.377		24		—		—	
	AGREE REALTY CORP	0.285		13		0.109		5	
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.28		33		0.367		44	
	PROLOGIS INC	0.157		9		1		68	
	BRANDYWINE REALTY TRUST	1		22		0.638		10	
	CAMDEN PROPERTY TRUST	0.106		9		0.786		74	
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	0.201		8		0.201		8	
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	0.029		0.97983		0.732		23	
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	0.825		9		3		42	
	DIGITAL REALTY TRUST INC	—		—		0.049		5	
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.451		117		0.247		62	
	EXTRA SPACE STORAGE INC	0.157		12		0.518		41	
	WELLTOWER INC	0.223		15		1		113	
	KILROY REALTY CORP	0.027		1		0.448		31	
	KITE REALTY GROUP TRUST	0.564		11		0.055		1	
	BOSTON PROPERTIES INC	0.341		41		0.56		67	
	PENN REAL ESTATE INVEST TST	0.861		8		0.299		3	
	REGENCY CENTERS CORP	0.383		24		0.551		35	
	SL GREEN REALTY CORP	0.043		4		0.603		59	
	SUN COMMUNITIES INC	0.022		2		0.446		39	
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	0.697		11		0.925		14	
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	0.29		7		—		—	
	TAUBMAN CENTERS INC	0.421		24		—		—	
	CUBESMART	0.627		17		1		26	
	UDR INC	0.117		4		1		54	
	VENTAS INC	0.501		33		0.501		31	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	—	0.006	0.18985
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	0.044	2	0.478	28
	DOUGLAS EMMETT INC	0.463	18	0.463	18
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	0.439	14	0.551	18
	RLJ LODGING TRUST	2	41	1	25
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	0.784	23	0.722	21
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1	16	0.069	0.58185
	GEO GROUP INC/THE	0.206	5	0.596	15
	VEREIT INC	0.745	6	5	44
	PHYSICIANS REALTY TRUST	0.92	16	1	31
	GRAMERCY PROPERTY TRUST	0.025	0.74204	0.939	27
	CYRUSONE INC	0.327	19	0.461	28
	QTS REALTY TRUST INC-CL A	—	—	0.615	33
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1	26	1	21
	STARWOOD WAYPOINT HOMES	0.126 (△0.632)	4 (△ 21)	0.455	16
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.961	21	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	1	75	1	46
	STORE CAPITAL CORP	0.69	17	0.842	21
	URBAN EDGE PROPERTIES	0.088	2	0.86	20
	EQUINIX INC	0.045	20	0.064	29
	PARAMOUNT GROUP INC	1	17	0.099	1
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	0.65	14	0.044	0.96401
	CROWN CASTLE INTL CORP	0.379	39	0.274	28
	FOREST CITY REALTY TRUST- A	1	42	0.455	11
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	0.126	3	0.558	16
	PARK HOTELS & RESORTS INC	0.125	3	0.971	26
	EQUITY RESIDENTIAL	0.636	42	1	78
	INVITATION HOMES INC	0.206 ( 1)	4 ( 21)	1	25
	JBG SMITH PROPERTIES	— ( 0.39)	— ( —)	0.39	13
	GGP INC	0.942	20	2	42
	HOST HOTELS & RESORTS INC	1	32	1	37
	PUBLIC STORAGE	0.102	21	0.23	46
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.21	33	0.846	135	
VORNADO REALTY TRUST	0.15	11	0.544	40	
KIMCO REALTY CORP	0.497	9	3	63	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.064	11	0.381	70	
小計	31 ( 0.778)	1,112 ( —)	51	2,011	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	0.428	12	1	32	
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	0.28	12	0.28	12	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	0.655	14	0.655	13	
小計	1	39	2	59	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	1	14
小 計	—	—	1	14
フランス				
GECINA SA	0.039 ( 0.028)	5 ( 3)	0.141	18
GECINA SA-RTS	— ( 0.201)	— ( —)	0.005 (0.196)	0.0086 (0.54684)
KLEPIERRE	0.163	5	0.793	26
UNIBAIL-RODAMCO SE	0.063	13	0.197	41
小 計	0.265 ( 0.229)	24 ( 3)	1 (0.196)	87 (0.54684)
スペイン				
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	0.009	0.14681	0.269	4
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	0.079	1	0.608	9
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	0.969	8	—	—
小 計	1	9	0.877	13
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	3	4	3	5
小 計	3	4	3	5
ユ ー ロ 計	4 ( 0.229)	38 ( 3)	6 (0.196)	120 (0.54684)
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
BRITISH LAND CO PLC	0.183	1	7	43
HAMMERSON PLC	0.82	4	2	15
LAND SECURITIES GROUP PLC	0.286 (△0.134)	2 (△ 1)	1	15
SEGRO PLC	6	37	2	13
SHAFTESBURY PLC	1	9	0.494	5
BIG YELLOW GROUP PLC	0.007	0.05488	1	14
DERWENT LONDON PLC	1	28	0.492	13
UNITE GROUP PLC	1	7	1	7
小 計	11 (△0.134)	92 (△ 1)	18	129
オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
CROMWELL PROPERTY GROUP	6	6	0.503	0.50793
SCENTRE GROUP	3	16	8	35
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	2	5	5	12
GPT GROUP	0.568	2	6	30
MIRVAC GROUP	15	33	14	32
WESTFIELD CORP	3	29	1	10
DEXUS	0.389	3	4	46
GOODMAN GROUP	0.583	4	6	55
小 計	33	103	47	223
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	1	120	7	461
小 計	1	120	7	461

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	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	11 ( - )	22 (△0.03291)	1	2
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	- ( - )	- (△ 0.0136)	7	12
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	5 ( - )	6 (△0.18895)	13	17
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST-NEW	- ( 3)	- ( 3)	-	-
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	0.867 ( - )	1 (△ 0.0011)	8	15
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	-	-	0.09	0.13887
	CAPITALAND MALL TRUST	9	18	9	18
小計	27 ( 3)	49 ( 3)	40	66	

(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。

## ○組入資産の明細

(2018年1月9日現在)

## 国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 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	0.019	—	—	—
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.005	—	—	—
日本プロロジスリート投資法人	0.025	0.009	2,175	1.0
イオンリート投資法人	0.015	0.013	1,558	0.7
ヒューリックリート投資法人	—	0.008	1,320	0.6
ケネディクス商業リート投資法人	—	0.002	480	0.2
三菱地所物流リート投資法人	—	0.005	1,372	0.6
日本ビルファンド投資法人	0.007	—	—	—
日本リテールファンド投資法人	0.02	0.006	1,246	0.6
オリックス不動産投資法人	0.033	0.02	3,170	1.5
フロンティア不動産投資法人	—	0.002	891	0.4
ケネディクス・オフィス投資法人	0.001	0.001	649	0.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	0.026	2,028	0.9
合 計	0.125	0.092	14,891	
	銘 柄 数<比 率>	8	10	<6.9%>

(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) 日本プロロジスリート投資法人、イオンリート投資法人、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、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、フロンティア不動産投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、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、モルガン・スタンレーMUFJ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		
	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	1	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	—	0.377	24	2,782	1.3
AGREE REALTY CORP	—	0.176	8	1,006	0.5
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.523	0.436	55	6,279	2.9
PROLOGIS INC	2	1	79	9,052	4.2
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	0.706	12	1,399	0.6
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.68	—	—	—	—
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	0.703	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	3	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	0.049	—	—	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	0.204	48	5,497	2.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.936	0.575	48	5,541	2.6
WELLTOWER INC	1	—	—	—	—
KILROY REALTY CORP	0.421	—	—	—	—
KITE REALTY GROUP TRUST	—	0.509	9	1,095	0.5
BOSTON PROPERTIES INC	0.32	0.101	12	1,448	0.7
PENN REAL ESTATE INVEST TST	—	0.562	6	748	0.3
REGENCY CENTERS CORP	0.932	0.764	51	5,820	2.7
SL GREEN REALTY CORP	0.56	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	0.65	0.226	20	2,332	1.1
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	1	0.912	15	1,712	0.8
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	—	0.29	7	854	0.4
TAUBMAN CENTERS INC	—	0.421	26	3,036	1.4
CUBESMART	1	1	39	4,470	2.1
UDR INC	1	—	—	—	—
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	0.006	—	—	—	—
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	0.825	0.391	22	2,529	1.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	1	1	35	3,970	1.8
RLJ LODGING TRUST	—	0.861	19	2,176	1.0
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	1	1	45	5,129	2.4
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	1	15	1,723	0.8
GEO GROUP INC/THE	0.932	0.542	13	1,481	0.7
VEREIT INC	7	2	20	2,352	1.1
PHYSICIANS REALTY TRUST	1	0.867	15	1,709	0.8
GRAMERCY PROPERTY TRUST	0.914	—	—	—	—
CYRUSONE INC	0.652	0.518	30	3,462	1.6
QTS REALTY TRUST INC-CL A	0.615	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1	1	25	2,903	1.3
STARWOOD WAYPOINT HOMES	0.961	—	—	—	—
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	0.961	21	2,394	1.1
IRON MOUNTAIN INC	—	0.758	28	3,177	1.5
STORE CAPITAL CORP	1	1	32	3,627	1.7
URBAN EDGE PROPERTIES	0.772	—	—	—	—
EQUINIX INC	0.074	0.055	25	2,851	1.3
PARAMOUNT GROUP INC	—	0.978	15	1,710	0.8
XENIA HOTELS & RESORTS INC	—	0.606	13	1,475	0.7
CROWN CASTLE INTL CORP	—	0.105	11	1,287	0.6

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)		千口	千口	千アメリカドル	千円	%
FOREST CITY REALTY TRUST- A		—	1	29	3,369	1.6
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	0.997	0.565	16	16	1,829	0.8
PARK HOTELS & RESORTS INC		1	0.442	12	1,431	0.7
EQUITY RESIDENTIAL	0.706	0.164		10	1,171	0.5
INVITATION HOMES INC		1	1	30	3,483	1.6
GGP INC		3	2	53	6,094	2.8
HOST HOTELS & RESORTS INC		2	1	36	4,097	1.9
PUBLIC STORAGE	0.128	—		—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC		1	0.526	89	10,074	4.6
VORNADO REALTY TRUST	0.781	0.387		28	3,266	1.5
KIMCO REALTY CORP		3	0.538	9	1,083	0.5
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.565	0.248		43	4,894	2.3
小 計	口 数 ・ 金 額	54	34	1,218	137,840	
	銘柄 数 < 比 率 >	43	44	—	<63.5%>	
(カナダ)				千カナダドル		
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		1	0.646	19	1,817	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	1	0.646	19	1,817	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.8%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		1	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	0.188	0.114		17	2,412	1.1
KLEPIERRE		1	0.88	32	4,339	2.0
UNIBAIL-RODAMCO SE	0.307	0.173		36	5,000	2.3
小 計	口 数 ・ 金 額	2	1	86	11,752	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<5.4%>	
(ユーロ…スペイン)						
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	0.542	0.282		5	707	0.3
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		1	0.724	11	1,591	0.7
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		—	0.969	8	1,128	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	1	1	25	3,428	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<1.6%>	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC		7	7	11	1,512	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	7	7	11	1,512	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.7%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	12	10	123	16,692	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<7.7%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		7	—	—	—	—
HAMMERSON PLC		5	3	16	2,476	1.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		3	1	17	2,712	1.2
SEGRO PLC		—	4	25	3,974	1.8
SHAFTESBURY PLC		—	0.507	5	821	0.4
BIG YELLOW GROUP PLC		1	—	—	—	—
DERWENT LONDON PLC		—	0.531	16	2,509	1.2

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	千口	千イギリスポンド	千円	%
UNITE GROUP PLC		0.962	1	8	1,330	0.6
小 計		18	11	90	13,823	
		銘柄数<比率>	5	6	—	<6.4%>
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
CROMWELL PROPERTY GROUP		—	5	5	498	0.2
SCENTRE GROUP		8	3	15	1,350	0.6
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND		10	8	18	1,636	0.8
GPT GROUP		14	8	44	3,933	1.8
MIRVAC GROUP		19	20	47	4,224	1.9
WESTFIELD CORP		—	2	23	2,054	0.9
DEXUS		5	1	13	1,155	0.5
GOODMAN GROUP		6	—	—	—	—
小 計		64	50	167	14,854	
		銘柄数<比率>	6	7	—	<6.8%>
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		12	6	495	7,163	3.3
小 計		12	6	495	7,163	
		銘柄数<比率>	1	1	—	<3.3%>
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SUNTEC REIT		—	10	22	1,949	0.9
CDL HOSPITALITY TRUSTS		7	—	—	—	—
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		29	24	33	2,827	1.3
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		12	4	10	875	0.4
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		0.09	—	—	—	—
小 計		49	39	66	5,652	
		銘柄数<比率>	4	3	—	<2.6%>
合 計		213	154	—	197,844	
		銘柄数<比率>	67	69	—	<91.2%>

(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) 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1月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 212,736	% 95.7
コール・ローン等、その他	9,443	4.3
投資信託財産総額	222,179	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(200,549千円)の投資信託財産総額(222,179千円)に対する比率は90.3%です。

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

1 アメリカドル=113.16円	1 カナダドル=91.18円	1 ユーロ=135.46円	1 イギリスポンド=153.51円
1 オーストラリアドル=88.86円	1 香港ドル=14.47円	1 シンガポールドル=84.92円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年1月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	226,023,620
コール・ローン等	2,412,022
投資証券(評価額)	212,736,068
未収入金	9,799,804
未収配当金	1,075,726
(B) 負債	8,970,927
未払金	8,970,927
(C) 純資産総額(A-B)	217,052,693
元本	170,159,114
次期繰越損益金	46,893,579
(D) 受益権総口数	170,159,114口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,756円

<注記事項>

- ①期首元本額 292,921,443円  
 期中追加設定元本額 8,256,276円  
 期中一部解約元本額 131,018,605円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.2756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)

三菱UFJ 資産設計ファンド(分配型)	46,581,999円
三菱UFJ 資産設計ファンド(バランス型)	86,524,962円
三菱UFJ 資産設計ファンド(株式重視型)	37,052,153円
合計	170,159,114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)

○損益の状況 (2017年7月11日~2018年1月9日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,566,747
受取配当金	4,554,767
受取利息	12,338
支払利息	△ 358
(B) 有価証券売買損益	9,015,912
売買益	21,514,464
売買損	△12,498,552
(C) 保管費用等	△ 1,655,398
(D) 当期損益金(A+B+C)	11,927,261
(E) 前期繰越損益金	63,203,989
(F) 追加信託差損益金	1,743,724
(G) 解約差損益金	△29,981,395
(H) 計(D+E+F+G)	46,893,579
次期繰越損益金(H)	46,893,579

- (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) (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。

# MUAM G-REITマザーファンド

## 《第12期》決算日2018年1月5日

[計算期間：2017年1月6日～2018年1月5日]

「MUAM G-REITマザーファンド」は、1月5日に第12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12期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	主としてS&P先進国REITインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の1口当たりの純資産額の変動率を対象インデックスの変動率に一致させることを目的とした運用を行います。銘柄選定にあたっては、時価総額および流動性等を勘案します。原則として、不動産投資信託証券の組入比率は高位を維持します。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。市場動向および資金動向等により、上記のような運用が行えない場合があります。
主要運用対象	S&P先進国REITインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S & P 先進国 REIT インデックス (除く日本、配当込み、円換算ベース)		投資信託証券組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
8期(2014年1月6日)	10,769	19.4	11,215.01	20.1	98.1	6,129
9期(2015年1月5日)	15,384	42.9	16,149.24	44.0	99.1	11,986
10期(2016年1月5日)	15,105	△ 1.8	15,914.11	△ 1.5	98.7	16,191
11期(2017年1月5日)	16,039	6.2	16,982.66	6.7	98.8	18,949
12期(2018年1月5日)	16,420	2.4	17,477.34	2.9	98.0	18,551

(注) S & P 先進国 REIT インデックスとは、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス L.L.C が有する S & P グローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託 (REIT) 及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数です。なお、S & P 先進国 REIT インデックス (除く日本、配当込み、円換算ベース) は、S & P 先進国 REIT インデックス (除く日本、配当込み) をもとに、委託会社が計算したものです。S & P 先進国 REIT インデックスは S&P Dow Jones Indices LLC (「SPDJI」) 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。Standard & Poor's<sup>®</sup> および S & P<sup>®</sup> は Standard & Poor's Financial Services LLC (「S & P」) の登録商標で、Dow Jones<sup>®</sup> は Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスが SPDJI に、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S & P またはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P 先進国 REIT インデックスの誤り、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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P R E I T イ (除く日本、配当込 み、円換算ベース)	先 進 国 国 家	投 資 信 託 券 率
	騰 落 率	騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2017年1月5日	円 16,039	% —	16,982.66	% —	% 98.8
1月末	15,292	△4.7	16,197.60	△4.6	98.3
2月末	15,848	△1.2	16,809.34	△1.0	99.2
3月末	15,389	△4.1	16,322.53	△3.9	98.5
4月末	15,629	△2.6	16,568.56	△2.4	99.2
5月末	15,400	△4.0	16,333.87	△3.8	98.2
6月末	15,865	△1.1	16,842.43	△0.8	99.0
7月末	15,839	△1.2	16,829.63	△0.9	98.8
8月末	15,734	△1.9	16,718.51	△1.6	99.0
9月末	16,120	0.5	17,124.06	0.8	98.9
10月末	16,064	0.2	17,066.57	0.5	98.6
11月末	16,351	1.9	17,386.28	2.4	98.5
12月末	16,704	4.1	17,781.94	4.7	97.9
(期 末) 2018年1月5日	16,420	2.4	17,477.34	2.9	98.0

(注) 騰落率は期首比。

○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2.4%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(2.9%)を0.5%下回りました。

基準価額等の推移



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

## ●投資環境について

## ◎外国REIT市況（現地通貨ベース）

- ・米国の堅調な企業決算発表や良好な経済指標などを受けて、外国REIT市況は上昇しました。

## ◎為替市況

- ・為替市況は、期首に比べて3.2%の円高・米ドル安、11.1%の円安・ユーロ高となりました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ベンチマークであるS&P先進国REITインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして、運用を行いました。
- ・不動産投資信託証券の組入比率は高位を保ち、国別比率や用途別比率などがベンチマークとほぼ同様になるようにポートフォリオを構築しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について  
ベンチマークは2.9%の上昇となったため、カイ離は $\Delta 0.5\%$ 程度となりました。

	売買コスト 要因	配当課税 要因	為替評価 要因	その他の 要因	合計
ベンチマーク とのカイ離	$\Delta 0.1\%$ 程度	$\Delta 0.4\%$ 程度	$\Delta 0.1\%$ 程度	0.1%程度	$\Delta 0.5\%$ 程度

（注）四捨五入などにより各要因を合算した値と合計が一致しないことがあります。

## ◎売買コスト要因

売買コストによる影響は $\Delta 0.1\%$ 程度でした。

## ◎配当課税要因

配当課税による影響は $\Delta 0.4\%$ 程度でした。

- ・ベンチマークでは配当金に課される税金が考慮されていないため、ファンドではマイナス要因となりました。

## ◎為替評価要因

為替評価による影響は $\Delta 0.1\%$ 程度でした。

- ・為替評価要因は、ベンチマークの計算に使用する為替レートとファンドの基準価額の計算に使用する為替レートの差によって生じます。

## ◎その他の要因

その他の要因による影響は0.1%程度でした。

- ・その他の要因としては、ベンチマークとファンド間でのREITの保有比率の差や、円貨、外貨現金の保有による影響などが含まれます。

## ○今後の運用方針

- ・S&P先進国REITインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして、運用を行います。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年1月6日～2018年1月5日)

項 目	当 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 2 ( 2 )	% 0.013 (0.013)	(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) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	1 ( 1 )	0.007 (0.007)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	7 ( 6 ) ( 1 )	0.043 (0.038) (0.005)	(c) 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	10	0.063	
期中の平均基準価額は、15,852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1月6日～2018年1月5日)

## 投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	アメリカ		千口		千アメリカドル
	DDR CORP	0.893	8	4	40
	HCP INC	6	187	9	283
	MACERICH CO/THE	1	95	4	255
	ACADIA REALTY TRUST	1	32	1	39
	AGREE REALTY CORP	0.35	16	—	—
	ALEXANDER'S INC	0.069	29	0.05	20
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	3	381	1	194
	PROLOGIS INC	7	426	11	652
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	1	67	2	97
	BRANDYWINE REALTY TRUST	2	33	4	72
	CAMDEN PROPERTY TRUST	1	156	1	146
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	—	—	0.95	7
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	2	105	2	113
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	1	50	1	46
	COUSINS PROPERTIES INC	15	133	10	87
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	0.732	8	2	26
	DIGITAL REALTY TRUST INC	2	235	2	335
		( 6)	( 518)		
	EASTGROUP PROPERTIES INC	0.501	36	0.49	37
	EDUCATION REALTY TRUST INC	0.892	35	1	72
	EPR PROPERTIES	0.824	58	1	106
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1	121	1	106
	EQUITY ONE INC	—	—	0.68	21
		(△ 13)	(△ 417)		
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.796	194	1	317
	EXTRA SPACE STORAGE INC	1	135	2	210
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	1	148	1	223
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	2	62	2	61
	FIRST POTOMAC REALTY TRUST	0.747	7	—	—
				( 8)	( 96)
	GETTY REALTY CORP	0.8	21	—	—
	WELLTOWER INC	5	423	7	542
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	1	65	1	76
	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	1	57	4	119
	EQUITY COMMONWEALTH	0.26	8	1	47
	KILROY REALTY CORP	1	136	1	102
	KITE REALTY GROUP TRUST	—	—	0.67	12
	LEXINGTON REALTY TRUST	0.852	8	2	24
	LTC PROPERTIES INC	—	—	0.28	12
	MACK-CALI REALTY CORP	0.299	8	1	29
	BOSTON PROPERTIES INC	2	314	3	469

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	7	98	4	58
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1	122	2	211
NATL HEALTH INVESTORS INC	0.106	8	0.15	10
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2	74	4	141
PENN REAL ESTATE INVEST TST	—	—	0.76	9
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	1	19	2	36
REALTY INCOME CORP	6	356	4	278
REGENCY CENTERS CORP	1	116	2	157
	( 6)	( 417)		
SENIOR HOUSING PROP TRUST	3	60	4	81
SL GREEN REALTY CORP	1	197	3	319
LIFE STORAGE INC	0.449	36	0.83	61
SUN COMMUNITIES INC	2	204	1	99
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	4	71	3	62
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	1	32	1	50
TAUBMAN CENTERS INC	0.136	8	0.77	46
CUBESMART	2	56	3	74
UDR INC	3	113	5	193
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	0.112	8	0.26	16
VENTAS INC	5	369	8	533
WASHINGTON REIT	0.252	8	0.44	13
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	0.914	28	1	47
HERSHA HOSPITALITY TRUST	—	—	0.41	7
PS BUSINESS PARKS INC/CA	0.066	8	0.3	37
UMH PROPERTIES INC	1	27	0.76	12
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	1	22	1	16
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	2	85	2	68
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	1	60	1	81
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	—	—	1	10
DOUGLAS EMMETT INC	3	151	2	113
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	1	56	0.98	55
	(△ 11)	(△ 518)		
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	1	35	2	69
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	1	33	2	54
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	6	228	3	108
CORESITE REALTY CORP	0.53	52	0.7	66
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	3	58	1	31
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	3	56	—	—
RLJ LODGING TRUST	1	34	3	72
	( 6)	( 150)		
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	0.412	8	1	34
STAG INDUSTRIAL INC	2	67	1	35
SABRA HEALTH CARE REIT INC	2	51	0.28	6
	( 12)	( 290)		
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	0.641	8	2	37
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	10	319	3	96

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
WP CAREY INC	1	83	2	161
WHITESTONE REIT	1	18	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.128	7	0.58	35
CHATHAM LODGING TRUST	—	—	0.52	9
TERRENO REALTY CORP	0.729	23	0.52	17
SILVER BAY REALTY TRUST CORP	—	—	( 5)	( 96)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1	8	8	71
CORECIVIC INC	1	41	2	83
GEO GROUP INC/THE	1	55	1	44
	( 6)	( —)		
VEREIT INC	11	96	18	149
DUKE REALTY CORP	3	94	6	181
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	2	26	1	18
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	0.75	22	0.34	8
PHYSICIANS REALTY TRUST	6	134	2	42
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	6	143	3	71
GRAMERCY PROPERTY TRUST	3	110	2	58
CYRUSONE INC	3	180	1	65
ASHFORD HOSPITALITY PRIME IN	2	22	0.88	9
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	1	36	2	46
QTS REALTY TRUST INC-CL A	0.162	8	0.57	28
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	8	163	4	93
STARWOOD WAYPOINT HOMES	11	386	0.64	21
	(△ 17)	(△ 575)		
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	1	32	3	72
WASHINGTON PRIME GROUP INC	—	—	1	12
CARETRUST REIT INC	1	19	—	—
NEW YORK REIT INC	—	—	24	243
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	1	19	1	17
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	1	65	3	113
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	5	49	3	31
IRON MOUNTAIN INC	7	284	4	157
STORE CAPITAL CORP	3	84	3	75
URBAN EDGE PROPERTIES	2	58	1	45
PARAMOUNT GROUP INC	28	452	—	—
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	1	36	—	—
MONOGRAM RESIDENTIAL TRUST I	—	—	24	295
XENIA HOTELS & RESORTS INC	—	—	0.58	10
NORTHSTAR REALTY FINANCE	—	—	—	—
	(△ 27)	(△ 443)		
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	0.859	19	—	—
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	0.297	8	1	33
	(△ 11)	(△ 290)		
APPLE HOSPITALITY REIT INC	8	151	1	34
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	0.612	7	—	—

外

国

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	GLOBAL NET LEASE INC	1 (△ 16)	32 ( - )	-	-
	CITY OFFICE REIT INC	1	21	0.96	11
	NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	0.674	7	1	15
	SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	0.46	19	0.48	19
	FOREST CITY REALTY TRUST- A	7	188	2	54
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	1	25	-	-
	FARMLAND PARTNERS INC	2	28	-	-
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	35 ( - )	32 (△ 2)	-	-
	MANULIFE US REAL ESTATE INV-RTS	- ( - 36)	- ( - )	36	7
	TIER REIT INC	0.482	7	1	20
	WHEELER REAL ESTATE INVESTME	- (△ 9)	- ( - )	-	-
	PARKWAY INC	-	-	0.53 ( 6)	10 ( 134)
	MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	2	32	-	-
	PARK HOTELS & RESORTS INC	25	692	3	84
	EQUITY RESIDENTIAL	4	306	7	500
	COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	57 ( 29)	830 ( 443)	9	129
	INVITATION HOMES INC	11 ( 28)	257 ( 575)	0.68	14
	JBG SMITH PROPERTIES	0.961 ( 12)	31 ( - )	-	-
	ALEXANDER & BALDWIN INC	6	281	-	-
	CLIPPER REALTY INC	2	32	-	-
	GLADSTONE LAND CORP	2	33	-	-
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	3	32	-	-
	INFRAREIT INC	5	122	-	-
	FELCOR LODGING TRUST INC	- (△ 18)	- (△ 150)	-	-
	GGP INC	12	291	11	266
	HOST HOTELS & RESORTS INC	9	168	14	260
	LIBERTY PROPERTY TRUST	1	73	2	118
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	0.981	27	1	38
	PUBLIC STORAGE	2	470	3	721
	SIMON PROPERTY GROUP INC	4	740	7	1,229
VORNADO REALTY TRUST	2	201	3	314	
KIMCO REALTY CORP	5	110	8	181	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	2	389	3	594	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1	76	2	105	
小 計	519 ( 20)	15,696 (△ 2)	452 ( 20)	15,601 ( 327)	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
カナダ	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	—	—	0.3	13
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	0.5	15	1	35
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	—	—	0.9	12
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	—	—	3	61
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	1	25	3	66
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	—	—	0.5	11
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	2	70	4	104
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	1	52	0.5	19
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	1	20	1	20
BROOKFIELD CANADA OFFICE PRO	—	—	( 2)	( 52)
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	1	21	1	16
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	4	45	—	—
ONEREIT	6	24	9	36
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	0.6	27	1	47
MILESTONE APARTMENTS REAL ES	—	—	( 5)	( 106)
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	2	16	—	—
CHOICE PROPERTIES REIT	1	24	1	16
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	1	23	2	42
PLAZA RETAIL REIT	2	10	7	31
SLATE OFFICE REIT	2	16	2	19
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	5	38	—	—
小 計	36	434	40 ( 7)	554 ( 159)
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	4 ( —)	55 (△ 7)	2	34
HAMBORNER REIT AG	1	17	1	14
小 計	6 ( —)	73 (△ 7)	4	48
イタリア				
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	— ( —)	— (△0.86567)	8	6
BENI STABILI SPA	11	6	—	—
小 計	11 ( —)	6 (△0.86567)	8	6
フランス				
GECINA SA	1	205	0.872	116
GECINA SA-RTS	— ( 5)	— ( —)	5	14
KLEPIERRE	2	90	4	151
UNIBAIL-RODAMCO SE	1	344	2	536
FONCIERE DES REGIONS	1 ( —)	95 (△ 7)	1	103

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ		千口		千ユーロ
	フランス				
	MERCIALYS	0.4	7	—	—
	ICADE	0.449	31	0.79	57
	ALTAREA	0.12	23	—	—
		( —)	(△ 3)		
	小 計	7	798	15	979
		( 5)	(△ 11)		
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIE-CV	0.192	7	0.72	25
	NSI NV	4	17	7	27
		(△ 17)	( —)		
	VASTNED RETAIL NV	—	—	0.914	34
	WERELDHAVE NV	0.166	7	0.49	20
	小 計	5	31	9	108
		(△ 17)	( —)		
	スペイン				
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	—	—	1	9
		( —)	(△ 3)		
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	8	98	31	364
		( —)	(△ 7)		
	AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	1	21	0.8	12
	HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	1	19	1	19
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	44	371	—	—
	小 計	56	511	35	406
		( —)	(△ 10)		
	ベルギー				
BEFIMMO	0.35	18	0.3	15	
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	—	—	0.35	8	
RETAIL ESTATES	0.25	19	0.37	28	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	—	0.15	14	
WERELDHAVE BELGIUM NV	—	—	0.32	30	
AEDIFICA	0.7	48	0.18	13	
AEDIFICA-RTS	—	—	2	2	
	( 2)	( —)			
XIOR STUDENT HOUSING NV	0.25	9	0.75	29	
XIOR STUDENT HOUSING NV-RTS	—	—	0.5	1	
	( 0.5)	( —)			
MONTEA	—	—	0.98	43	
MONTEA-RTS	—	—	0.98	0.44135	
	( 0.98)	( —)			
COFINIMMO	0.23	24	0.39	43	
小 計	1	119	7	231	
	( 3)	( —)			
アイルランド					
GREEN REIT PLC	5	7	—	—	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
ユーロ		千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	—	—	5	6
	小計	5	7	5	6
	ユーロ計	94 (△ 8)	1,548 (△ 31)	84	1,787
イギリス			千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	11	72	18	120
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	3 (△ 2)	19 (—)	3	24
	HAMMERSON PLC	13	77	15	92
	LAND SECURITIES GROUP PLC	9 (△ 6)	101 (△ 66)	16	175
	INTU PROPERTIES PLC	2	6	10	29
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	—	—	6	7
	SEGRO PLC	35	165	16	81
	SEGRO PLC -RTS	— ( 23)	— ( —)	23	21
	WORKSPACE GROUP PLC	—	—	0.92	8
	MCKAY SECURITIES PLC-ORD	6	14	21	47
	SHAFTESBURY PLC	4	45	11	110
	DERWENT LONDON PLC	1	43	2	78
	MUCKLOW ( A & J ) GROUP PLC	—	—	9	46
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	15	25	8	14
	HANSTEEN HOLDINGS PLC	11	14	62	87
	RDI REIT PLC	—	—	16	6
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	—	2	8
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	40	59	17	25
	ASSURA PLC	121	75	24	15
	SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	25	15	40	23
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	18	20	—	—
	REGIONAL REIT LTD	11	12	—	—
	NEWRIVER REIT PLC	9	31	—	—
	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	28	30	—	—
	UNITE GROUP PLC	35	226	2	13
	IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	21	21	21	20
	LXI REIT PLC	19	20	—	—
	AEW UK LONG LEASE REIT PLC	10	10	—	—
	小計	452 ( 14)	1,109 (△ 66)	352	1,058
オーストラリア			千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	VICINITY CENTRES	43	121	79	221
	ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP	1 ( —)	10 (△ 2)	— ( 8)	— ( 51)
	ASPEN GROUP	—	—	11	11
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	3	10	—	—
	360 CAPITAL GROUP LTD	—	—	34	33

銘柄		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
	ALE PROPERTY GROUP	—	—	25	117
	CHARTER HALL GROUP	10	60	2	15
	FOLKESTONE EDUCATION TRUST	—	—	4	13
	CROMWELL PROPERTY GROUP	—	—	12	12
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	4	10	—	—
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	14	45	3	12
	NATIONAL STORAGE REIT	8	11	—	—
	GDI PROPERTY GROUP	10	10	—	—
	INDUSTRIA REIT	—	—	11	24
	CENTURIA URBAN REIT	—	—	—	—
	SCENTRE GROUP	82	351	125	532
	ARENA REIT	5	10	8	16
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	8	24	14	43
	GENERATION HEALTHCARE REIT	—	—	23	52
	VIVA ENERGY REIT	—	—	6	15
	PROPERTYLINK GROUP	87	67	—	—
	CENTURIA METROPOLITAN REIT	—	—	6	16
		( 6)	( 15)		
	RURAL FUNDS GROUP	35	78	—	—
	GPT GROUP	24	127	42	215
	MIRVAC GROUP	43	98	77	174
	STOCKLAND	30	141	45	210
	WESTFIELD CORP	21	179	36	313
	DEXUS	18	175	21	204
	INVESTA OFFICE FUND	—	—	21	96
	CHARTER HALL RETAIL REIT	—	—	2	11
GOODMAN GROUP	28	223	41	333	
小計	482	1,760	660	2,700	
	( 6)	( 12)	( 16)	( 68)	
国	ニュージーランド		千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	5	11	—	—
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	34	48	35	50
	GOODMAN PROPERTY TRUST	—	—	15	18
	PROPERTY FOR INDUSTRY LTD	—	—	62	100
	ARGOSY PROPERTY LTD	23	24	25	25
	STRIDE PROPERTY GROUP	—	—	7	12
	INVESTORE PROPERTY LTD	8	11	—	—
	小計	72	96	144	207
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	34	1,910	52	2,939
	CHAMPION REIT	—	—	42	232
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	12	56	—	—
REGAL REAL ESTATE INVESTMENT	—	—	115	264	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	—	—	24	122	
FORTUNE REIT	—	—	9	81	

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
香港		千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	SPRING REAL ESTATE INVESTMEN	—	—	23	74
	小 計	46	1,966	265	3,714
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	15 ( — )	26 (△ 3)	80	146
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	78	128	47	77
	CAPITACOMMERCIAL TRUST-RTS	— ( 48)	— ( — )	48	13
	KEPPEL REIT	— ( — )	— (△0.86352)	16	19
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	— ( — )	— (△ 0.9667)	—	—
	ASCOTT RESIDENCE TRUST	50 ( — )	54 (△ 4)	18	22
	ASCOTT RESIDENCE TRUST-RTS	— ( 36)	— ( — )	36	5
	ESR-REIT	—	—	22	12
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	41 ( — )	63 (△0.50498)	42	61
	CDL HOSPITALITY TRUSTS-RTS	— ( 19)	— ( — )	19	5
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	14	29	21	42
	STARHILL GLOBAL REIT	— ( — )	— (△ 0.513)	—	—
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	106 ( — )	128 (△ 1)	35	40
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	— ( — )	— (△ 8)	26	41
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	— ( — )	— (△ 2)	8	10
	AIMS AMP CAPITAL INDUSTRIAL	— ( — )	— (△0.35862)	—	—
	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	26 ( — )	10 (△ 3)	—	—
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	— ( — )	— (△ 1)	4	11
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	— ( — )	— (△0.19385)	7	12
	CACHE LOGISTICS TRUST	— ( — )	— (△0.32131)	—	—
	CACHE LOGISTICS TRUST-RTS	— ( 22)	— ( — )	22	4
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	28	42	18	29
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	—	—	32	20
	SABANA SHARIAH COMP IND REIT	54	25	31	14
	SABANA SHARIAH COMP IND REIT-RTS	—	—	46	4

外

国

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	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
	ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	—	—	—	—
		( —)	(△ 1)		
	MAPLETREE GREATER CHINA COMM	46	48	80	88
		( —)	(△ 3)		
	SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	22	15	60	43
	OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	24	17	100	69
		( —)	(△ 0.5405)		
	OUE HOSPITALITY TRUST	15	10	—	—
	KEPPEL DC REIT	—	—	—	—
	( —)	(△ 0.27)			
国	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	—	—	13	13
		( —)	(△ 3)		
	CAPITALAND MALL TRUST	29	59	41	82
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	32	82	48	128
		( —)	(△ 3)		
	小 計	582	743	927	1,024
		( 128)	(△ 41)		
	イスラエル		千イスラエルシェケル		千イスラエルシェケル
REIT 1 LTD	—	—	3	43	
小 計	—	—	3	43	

(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1月6日～2018年1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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 2,762	百万円 1,049	% 38.0	百万円 3,478	百万円 936	% 26.9

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東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2018年1月5日現在)

## 外国投資信託証券

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)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
DDR CORP	45	42	376	42,501	0.2
HCP INC	68	65	1,664	187,825	1.0
MACERICH CO/THE	17	15	971	109,619	0.6
ACADIA REALTY TRUST	11	11	315	35,558	0.2
AGREE REALTY CORP	3	4	207	23,425	0.1
ALEXANDER'S INC	0.5	0.519	203	23,008	0.1
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	11	13	1,695	191,366	1.0
PROLOGIS INC	78	74	4,661	526,018	2.8
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	19	18	749	84,602	0.5
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	12	12	78	8,844	0.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	26	24	429	48,432	0.3
CAMDEN PROPERTY TRUST	12	12	1,146	129,370	0.7
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	25	24	137	15,553	0.1
CEDAR REALTY TRUST INC	10	10	64	7,266	0.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	21	21	885	99,892	0.5
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	14	14	399	45,085	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	52	57	521	58,899	0.3
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	29	28	313	35,358	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	23	28	3,218	363,176	2.0
EASTGROUP PROPERTIES INC	4	4	418	47,278	0.3
EDUCATION REALTY TRUST INC	11	10	339	38,334	0.2
EPR PROPERTIES	9	8	545	61,580	0.3
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	12	12	1,061	119,774	0.6
EQUITY ONE INC	14	—	—	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST INC	9	9	2,198	248,064	1.3
EXTRA SPACE STORAGE INC	18	17	1,493	168,569	0.9
FEDERAL REALTY INVS TRUST	10	10	1,285	145,102	0.8
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	17	17	522	58,908	0.3
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	7	—	—	—	—
GETTY REALTY CORP	4	4	127	14,364	0.1
WELLTOWER INC	53	51	3,251	366,924	2.0
HIGHWOODS PROPERTIES INC	14	14	716	80,860	0.4
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	24	22	652	73,652	0.4
EQUITY COMMONWEALTH	18	17	512	57,781	0.3
KILROY REALTY CORP	13	13	1,008	113,849	0.6
KITE REALTY GROUP TRUST	12	11	226	25,586	0.1
LEXINGTON REALTY TRUST	31	30	288	32,575	0.2
LTC PROPERTIES INC	5	5	242	27,345	0.1
MACK-CALI REALTY CORP	13	12	267	30,196	0.2
BOSTON PROPERTIES INC	22	21	2,720	306,976	1.7

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)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	47	50	678	76,612	0.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM	16	15	1,543	174,205	0.9
NATL HEALTH INVESTORS INC	5	5	433	48,945	0.3
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	29	27	733	82,784	0.4
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2	2	59	6,701	0.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	10	9	115	13,070	0.1
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	12	11	163	18,420	0.1
REALTY INCOME CORP	38	39	2,174	245,386	1.3
REGENCY CENTERS CORP	15	20	1,386	156,451	0.8
SAUL CENTERS INC	1	1	97	11,042	0.1
SENIOR HOUSING PROP TRUST	34	33	636	71,872	0.4
SL GREEN REALTY CORP	15	13	1,366	154,207	0.8
LIFE STORAGE INC	6	6	559	63,151	0.3
SUN COMMUNITIES INC	9	11	998	112,651	0.6
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	31	32	527	59,513	0.3
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	14	13	339	38,340	0.2
TAUBMAN CENTERS INC	8	8	531	59,933	0.3
CUBESMART	26	25	722	81,568	0.4
UDR INC	39	37	1,413	159,545	0.9
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	1	1	129	14,569	0.1
URSTADT BIDDLE - CLASS A	4	4	96	10,865	0.1
VENTAS INC	52	49	2,916	329,149	1.8
WASHINGTON REIT	11	10	322	36,401	0.2
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	17	16	539	60,885	0.3
HERSHA HOSPITALITY TRUST	6	5	104	11,754	0.1
PS BUSINESS PARKS INC/CA	2	2	323	36,512	0.2
UMH PROPERTIES INC	3	4	59	6,763	0.0
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	3	3	73	8,292	0.0
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	9	10	179	20,266	0.1
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	16	17	542	61,229	0.3
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	15	15	165	18,624	0.1
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	13	12	743	83,872	0.5
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	19	17	96	10,869	0.1
DOUGLAS EMMETT INC	21	22	893	100,790	0.5
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	11	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	10	9	365	41,221	0.2
CHESAPEAKE LODGING TRUST	8	8	237	26,771	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	21	20	383	43,228	0.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	17	21	708	79,901	0.4
CORESITE REALTY CORP	5	4	546	61,625	0.3
AMERICAN ASSETS TRUST INC	5	5	219	24,754	0.1
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	13	14	219	24,780	0.1
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	10	13	238	26,904	0.1
RLJ LODGING TRUST	18	23	531	59,932	0.3
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	16	15	293	33,083	0.2

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)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
STAG INDUSTRIAL INC	11	12	332	37,530	0.2
SABRA HEALTH CARE REIT INC	9	24	461	52,090	0.3
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	34	32	423	47,786	0.3
SELECT INCOME REIT	9	9	221	25,013	0.1
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	21	28	820	92,612	0.5
WP CAREY INC	15	14	991	111,899	0.6
WHITESTONE REIT	4	5	76	8,648	0.0
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7	7	488	55,092	0.3
CHATHAM LODGING TRUST	6	5	123	13,895	0.1
TERRENO REALTY CORP	6	6	239	27,012	0.1
SILVER BAY REALTY TRUST CORP	5	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	71	63	521	58,900	0.3
CORECIVIC INC	17	16	367	41,460	0.2
GEO GROUP INC/THE	11	17	398	44,916	0.2
VEREIT INC	144	137	1,051	118,666	0.6
DUKE REALTY CORP	53	50	1,316	148,562	0.8
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	5	5	87	9,902	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	9	10	293	33,145	0.2
PHYSICIANS REALTY TRUST	20	25	439	49,550	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	32	35	743	83,927	0.5
GRAMERCY PROPERTY TRUST	20	22	591	66,746	0.4
CYRUSONE INC	10	12	745	84,124	0.5
ASHFORD HOSPITALITY PRIME IN	3	4	44	5,000	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	18	18	355	40,095	0.2
QTS REALTY TRUST INC-CL A	7	6	355	40,117	0.2
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	38	42	766	86,469	0.5
STARWOOD WAYPOINT HOMES	7	—	—	—	—
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	18	16	377	42,649	0.2
WASHINGTON PRIME GROUP INC	28	26	187	21,133	0.1
CARETRUST REIT INC	9	10	169	19,117	0.1
NEW YORK REIT INC	24	—	—	—	—
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	3	3	73	8,308	0.0
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	28	27	1,008	113,783	0.6
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	9	11	113	12,812	0.1
IRON MOUNTAIN INC	36	39	1,449	163,605	0.9
STORE CAPITAL CORP	23	23	601	67,884	0.4
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	11	11	90	10,191	0.1
URBAN EDGE PROPERTIES	13	14	359	40,543	0.2
PARAMOUNT GROUP INC	—	28	436	49,231	0.3
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	3	5	106	12,032	0.1
MONOGRAM RESIDENTIAL TRUST I	24	—	—	—	—
XENIA HOTELS & RESORTS INC	15	15	327	36,907	0.2
NORTHSTAR REALTY FINANCE	27	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	5	6	164	18,527	0.1
NEXPOINT RESIDENTIAL	2	2	66	7,472	0.0

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)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	12	—	—	—	—	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	22	29	561	63,354	0.3	
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	2	3	35	3,966	0.0	
GLOBAL NET LEASE INC	24	9	197	22,308	0.1	
CITY OFFICE REIT INC	2	3	45	5,109	0.0	
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	7	7	94	10,653	0.1	
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	3	3	143	16,186	0.1	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	8	8	217	24,521	0.1	
FOREST CITY REALTY TRUST- A	32	37	884	99,852	0.5	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	1	2	76	8,685	0.0	
FARMLAND PARTNERS INC	1	4	37	4,240	0.0	
MANULIFE US REAL ESTATE INV	90	125	116	13,188	0.1	
TIER REIT INC	7	6	136	15,451	0.1	
WHEELER REAL ESTATE INVESTME PARKWAY INC	10 6	1 —	11 —	1,319 —	0.0 —	
QUALITY CARE PROPERTIES	13	13	189	21,353	0.1	
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	3	5	64	7,293	0.0	
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	22	646	72,926	0.4	
EQUITY RESIDENTIAL	54	51	3,224	363,833	2.0	
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	—	77	852	96,188	0.5	
INVITATION HOMES INC	—	39	919	103,765	0.6	
JBG SMITH PROPERTIES	—	13	447	50,542	0.3	
ALEXANDER & BALDWIN INC	—	6	179	20,305	0.1	
CLIPPER REALTY INC	—	2	29	3,294	0.0	
GLADSTONE LAND CORP	—	2	34	3,927	0.0	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	—	3	29	3,280	0.0	
INFREAREIT INC	—	5	97	10,981	0.1	
FELCOR LODGING TRUST INC	18	—	—	—	—	
GGP INC	86	87	2,036	229,778	1.2	
HOST HOTELS & RESORTS INC	109	104	2,062	232,697	1.3	
ISTAR INC	10	10	113	12,840	0.1	
LIBERTY PROPERTY TRUST	22	20	873	98,582	0.5	
LASALLE HOTEL PROPERTIES	16	16	457	51,579	0.3	
PUBLIC STORAGE	22	20	4,252	479,830	2.6	
SIMON PROPERTY GROUP INC	46	43	7,245	817,612	4.4	
VORNADO REALTY TRUST	25	24	1,812	204,469	1.1	
KIMCO REALTY CORP	62	58	1,040	117,456	0.6	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	20	19	3,372	380,583	2.1	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	23	22	956	107,913	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,186	3,253	112,621	12,708,236	
	銘柄 数 < 比 率 >	159	158	—	< 68.5% >	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	3	3	138	12,533	0.1	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	9	8	269	24,380	0.1	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	9	9	353	31,994	0.2	

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		
(カナダ)	千口	千口	千カナダドル	千円	%	
CAN REAL ESTATE INVEST TR	5	5	234	21,213	0.1	
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	13	12	182	16,469	0.1	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	8	5	115	10,443	0.1	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	21	19	405	36,683	0.2	
MORGUARD REAL ESTATE-TR UTS	3	3	48	4,355	0.0	
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	4	3	86	7,799	0.0	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	24	22	556	50,337	0.3	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	5	6	275	24,918	0.1	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	10	10	147	13,292	0.1	
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	6	6	92	8,333	0.0	
BROOKFIELD CANADA OFFICE PRO	2	—	—	—	—	
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	4	5	57	5,236	0.0	
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	8	12	149	13,534	0.1	
ONEREIT	2	—	—	—	—	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	3	3	161	14,584	0.1	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	5	5	53	4,806	0.0	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	4	4	41	3,763	0.0	
MILESTONE APARTMENTS REAL ES	5	—	—	—	—	
MORGUARD NORTH AMERICAN RESI	2	2	39	3,541	0.0	
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	16	19	129	11,661	0.1	
CHOICE PROPERTIES REIT	5	6	86	7,801	0.0	
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	5	3	52	4,782	0.0	
PLAZA RETAIL REIT	5	—	—	—	—	
SLATE RETAIL REIT - U	2	2	32	2,905	0.0	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	5	5	70	6,331	0.0	
AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA	2	2	25	2,268	0.0	
SLATE OFFICE REIT	3	2	22	2,010	0.0	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	—	5	38	3,491	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	210	198	3,866	349,475	
	銘柄 数 < 比 率 >	30	27	—	< 1.9% >	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	15	17	229	31,207	0.2	
HAMBORNER REIT AG	10	11	113	15,528	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	26	29	342	46,736	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.3% >	
(ユーロ…イタリア)						
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	55	47	47	6,413	0.0	
BENI STABILI SPA	135	147	112	15,371	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	191	195	159	21,784	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.1% >	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	6	6	1,027	140,061	0.8	
KLEPIERRE	30	29	1,057	144,114	0.8	
UNIBAIL-RODAMCO SE	14	13	2,918	397,728	2.1	
FONCIERE DES REGIONS	7	7	677	92,341	0.5	

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	
(ユーロ…フランス)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
MERCIALYS		7	8	151	20,606	0.1
ICADE		6	6	509	69,417	0.4
ALTAREA		0.36	0.48	102	13,899	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	73	72	6,444	878,169	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<4.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPETIE-CV		7	6	250	34,171	0.2
NSI NV		22	2	91	12,440	0.1
VASTNED RETAIL NV		2	2	82	11,264	0.1
WERELDHAVE NV		5	5	229	31,339	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	39	16	654	89,215	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		14	12	115	15,742	0.1
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		69	47	534	72,902	0.4
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA		8	8	165	22,616	0.1
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		15	15	249	34,051	0.2
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		—	44	379	51,769	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	107	129	1,446	197,082	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<1.1%>	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO		3	3	179	24,508	0.1
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES		2	1	41	5,641	0.0
RETAIL ESTATES		1	0.88	65	8,861	0.0
WAREHOUSES DE PAUW SCA		2	2	206	28,132	0.2
WERELDHAVE BELGIUM NV		0.32	—	—	—	—
AEDIFICA		2	2	200	27,274	0.1
XIOR STUDENT HOUSING NV		0.5	—	—	—	—
MONTEA		0.98	—	—	—	—
COFINIMMO		3	2	319	43,500	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	15	13	1,012	137,919	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	6	—	<0.7%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		96	101	159	21,793	0.1
HIBERNIA REIT PLC		103	98	151	20,618	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		53	53	79	10,833	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	252	252	390	53,245	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.3%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	706	708	10,450	1,424,154	
	銘柄 数 < 比 率 >	31	29	—	<7.7%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		152	145	968	148,163	0.8
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		49	46	317	48,602	0.3
HAMMERSON PLC		115	113	602	92,288	0.5
LAND SECURITIES GROUP PLC		118	104	1,012	155,034	0.8

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	千口	千イギリスポンド	千円	%	
INTU PROPERTIES PLC	132	123	308	47,155	0.3	
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	91	85	99	15,184	0.1	
SEGRO PLC	122	141	820	125,529	0.7	
WORKSPACE GROUP PLC	18	17	168	25,791	0.1	
MCKAY SECURITIES PLC-ORD	15	—	—	—	—	
SHAFTESBURY PLC	41	34	355	54,358	0.3	
BIG YELLOW GROUP PLC	21	21	182	27,923	0.2	
DERWENT LONDON PLC	16	15	453	69,437	0.4	
MUCKLOW ( A & J ) GROUP PLC	9	—	—	—	—	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	88	96	180	27,683	0.1	
HANSTEEN HOLDINGS PLC	108	58	82	12,650	0.1	
RDI REIT PLC	197	181	67	10,266	0.1	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	31	29	142	21,865	0.1	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	164	187	278	42,599	0.2	
ASSURA PLC	235	331	208	31,938	0.2	
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	89	74	45	6,939	0.0	
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	68	86	77	11,901	0.1	
REGIONAL REIT LTD	24	35	36	5,590	0.0	
CAPITAL & REGIONAL PLC	75	75	45	6,892	0.0	
NEWRIVER REIT PLC	33	42	137	21,052	0.1	
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	—	28	31	4,842	0.0	
UNITE GROUP PLC	—	33	263	40,370	0.2	
LXI REIT PLC	—	19	19	3,009	0.0	
AEW UK LONG LEASE REIT PLC	—	10	10	1,557	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,022	2,137	6,916	1,058,631	
	銘 柄 数 < 比 率 >	24	26	—	< 5.7% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES	485	449	1,213	107,542	0.6	
ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP	6	—	—	—	—	
ABACUS PROPERTY GROUP	43	43	176	15,622	0.1	
ASPEN GROUP	11	—	—	—	—	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	22	26	74	6,597	0.0	
360 CAPITAL GROUP LTD	34	—	—	—	—	
ALE PROPERTY GROUP	25	—	—	—	—	
CHARTER HALL GROUP	59	67	406	36,033	0.2	
FOLKESTONE EDUCATION TRUST	35	30	86	7,664	0.0	
CROMWELL PROPERTY GROUP	198	185	188	16,731	0.1	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	101	106	246	21,890	0.1	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	26	36	124	11,018	0.1	
NATIONAL STORAGE REIT	64	72	110	9,801	0.1	
GDI PROPERTY GROUP	65	75	94	8,335	0.0	
INDUSTRIA REIT	23	11	30	2,679	0.0	
CENTURIA URBAN REIT	7	—	—	—	—	
SCENTRE GROUP	790	747	3,108	275,533	1.5	
ARENA REIT	37	34	76	6,784	0.0	

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		
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS		23	17	57	5,122	0.0
GENERATION HEALTHCARE REIT		23	—	—	—	—
VIVA ENERGY REIT		66	60	135	12,014	0.1
CHARTER HALL LONG WALE REIT		23	23	94	8,419	0.0
PROPERTYLINK GROUP		—	87	88	7,851	0.0
RURAL FUNDS GROUP		—	35	83	7,372	0.0
GPT GROUP		265	247	1,291	114,508	0.6
MIRVAC GROUP		543	509	1,191	105,647	0.6
STOCKLAND		353	338	1,493	132,416	0.7
WESTFIELD CORP		284	269	2,507	222,299	1.2
DEXUS		142	139	1,388	123,099	0.7
BWP TRUST		70	70	218	19,407	0.1
INVESTA OFFICE FUND		92	71	324	28,736	0.2
CHARTER HALL RETAIL REIT		49	47	195	17,334	0.1
GOODMAN GROUP		234	221	1,871	165,926	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	4,211	4,023	16,881	1,496,392	
	銘 柄 数 < 比 率 >	31	27	—	< 8.1% >	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR		43	49	108	8,751	0.0
KIWI PROPERTY GROUP LTD		199	198	276	22,334	0.1
GOODMAN PROPERTY TRUST		147	132	184	14,875	0.1
PROPERTY FOR INDUSTRY LTD		62	—	—	—	—
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL		141	141	193	15,595	0.1
ARGOSY PROPERTY LTD		127	126	137	11,069	0.1
STRIDE PROPERTY GROUP		59	52	93	7,551	0.0
INVESTORE PROPERTY LTD		21	30	45	3,669	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	803	731	1,038	83,847	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	7	—	< 0.5% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		329	311	22,858	329,848	1.8
CHAMPION REIT		310	268	1,546	22,313	0.1
PROSPERITY REIT		178	178	599	8,655	0.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		148	160	817	11,797	0.1
REGAL REAL ESTATE INVESTMENT		115	—	—	—	—
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST		153	129	701	10,126	0.1
FORTUNE REIT		205	196	1,911	27,575	0.1
SPRING REAL ESTATE INVESTMEN		137	114	378	5,461	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	1,575	1,356	28,813	415,779	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	7	—	< 2.2% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SUNTEC REIT		379	315	683	58,147	0.3
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		324	355	720	61,284	0.3
KEPPEL REIT		263	246	312	26,611	0.1
FRASERS COMMERCIAL TRUST		84	84	128	10,942	0.1
ASCOTT RESIDENCE TRUST		126	158	198	16,837	0.1

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		
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポールドル	千円	%	
ESR-REIT	180	158	90	7,682	0.0	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	111	111	191	16,279	0.1	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	90	82	188	16,066	0.1	
STARHILL GLOBAL REIT	190	190	147	12,522	0.1	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	215	286	386	32,902	0.2	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	99	73	120	10,229	0.1	
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	82	74	104	8,897	0.0	
AIMS AMP CAPITAL INDUSTRIAL	83	83	113	9,645	0.1	
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	255	281	113	9,684	0.1	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	59	55	165	14,064	0.1	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	177	170	352	30,013	0.2	
CACHE LOGISTICS TRUST	127	127	111	9,450	0.1	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	264	273	456	38,784	0.2	
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	135	103	74	6,350	0.0	
SABANA SHARIAH COMP IND REIT	110	133	53	4,580	0.0	
SABANA SHARIAH COMP IND REIT-RTS	46	—	—	—	—	
ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	121	121	106	9,055	0.0	
MAPLETREE GREATER CHINA COMM	264	230	287	24,449	0.1	
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	97	59	41	3,512	0.0	
QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	76	—	—	—	—	
QUE HOSPITALITY TRUST	160	175	153	13,058	0.1	
SPH REIT	105	105	113	9,617	0.1	
KEPPEL DC REIT	112	112	163	13,872	0.1	
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	165	152	174	14,864	0.1	
CAPITALAND MALL TRUST	397	384	812	69,064	0.4	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	346	330	921	78,367	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	5,250	5,033	7,488	636,840	
	銘柄 数 < 比 率 >	31	29	—	< 3.4% >	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD		26	23	361	11,822	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	26	23	361	11,822	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.1% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	17,993	17,466	—	18,185,179	
	銘柄 数 < 比 率 >	323	311	—	< 98.0% >	

(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

(2018年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 18,185,179	% 97.7
コール・ローン等、その他	428,832	2.3
投資信託財産総額	18,614,011	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(18,556,473千円)の投資信託財産総額(18,614,011千円)に対する比率は99.7%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=112.84円	1 カナダドル=90.38円	1 ユーロ=136.27円	1 イギリスポンド=153.06円
1 オーストラリアドル=88.64円	1 ニュージーランドドル=80.76円	1 香港ドル=14.43円	1 シンガポールドル=85.04円
1 イスラエルシェケル=32.73円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,693,014,095
コール・ローン等	338,399,411
投資証券(評価額)	18,185,179,928
未収入金	79,012,798
未収配当金	90,421,958
(B) 負債	141,209,956
未払金	92,884,115
未払解約金	48,325,803
未払利息	38
(C) 純資産総額(A-B)	18,551,804,139
元本	11,298,361,109
次期繰越損益金	7,253,443,030
(D) 受益権総口数	11,298,361,109口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,420円

<注記事項>

- ①期首元本額 11,814,318,288円  
 期中追加設定元本額 2,560,769,660円  
 期中一部解約元本額 3,076,726,839円  
 また、1口当たり純資産額は、期末16,420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)

三菱UFJ 6資産バランスファンド(2ヵ月分配型)	183,341,917円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(成長型)	120,881,529円
三菱UFJ 資産設計ファンド(分配型)	36,203,621円
三菱UFJ 資産設計ファンド(バランス型)	65,936,887円
三菱UFJ 資産設計ファンド(株式重視型)	28,301,506円
ファンド・マネジャー(海外リート)	61,783,419円
eMAXIS 先進国リートインデックス	5,817,071,504円
eMAXIS バランス(8資産均等型)	1,905,797,800円
eMAXIS バランス(波乗り型)	290,307,203円
三菱UFJ <DC>先進国REITインデックスファンド	1,504,555,198円
三菱UFJ プライムバランス(8資産)(確定拠出年金)	198,565,655円
オルタナティブ資産セレクション(ラップ向け)	237,578,385円
eMAXIS Slim バランス(8資産均等型)	530,377,881円
つみたて8資産均等バランス	1,282,473円
eMAXIS マイマネージャー 1970s	684,103円
eMAXIS マイマネージャー 1980s	840,838円
eMAXIS マイマネージャー 1990s	565,529円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定型)	9,650,723円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定成長型)	49,447,531円
eMAXIS 最適化バランス(マイゴールキーパー)	10,100,534円
eMAXIS 最適化バランス(マイディフェンダー)	17,948,007円
eMAXIS 最適化バランス(マイミッドフィルダー)	75,362,713円
eMAXIS 最適化バランス(マイフォワード)	62,210,376円
eMAXIS 最適化バランス(マイストライカー)	85,392,303円
世界8資産バランスファンドVL(適格機関投資家限定)	4,173,474円
合計	11,298,361,109円

○損益の状況 (2017年1月6日~2018年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	742,436,393
受取配当金	738,373,453
受取利息	563,138
その他収益金	3,529,909
支払利息	△ 30,107
(B) 有価証券売買損益	△ 291,220,165
売買益	1,298,862,686
売買損	△1,590,082,851
(C) 保管費用等	△ 7,955,902
(D) 当期損益金(A+B+C)	443,260,326
(E) 前期繰越損益金	7,135,086,125
(F) 追加信託差損益金	1,461,803,778
(G) 解約差損益金	△1,786,707,199
(H) 計(D+E+F+G)	7,253,443,030
次期繰越損益金(H)	7,253,443,030

- (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) (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。

【お 知 ら せ】

- ①投資対象、運用目的、デリバティブ取引および外国為替予約取引の利用目的について記載整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2017年8月16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)

グローバル・アセット・モデル・ファンド (適格機関投資家専用)

第11期(2016年3月8日～2017年3月6日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2006年7月25日以降、無期限とします。	
運用方針	グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として内外の短期有価証券に投資し安定した収益の確保を目指すとともに、世界主要国の株価指数先物取引、債券先物取引等の有価証券先物取引等および為替予約取引等の積極的な活用により日本円の短期金利水準を上回る収益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	グローバル・アセット・モデル・ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。なお、短期有価証券等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	内外の短期有価証券を主要投資対象とし、世界主要国の株価指数先物取引および債券先物取引を主要取引対象とし、為替予約取引等も積極的に活用します。
主な投資制限	グローバル・アセット・モデル・ファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
	マザーファンド	外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク 日本円1ヵ月LIBOR	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率						
7期(2013年3月5日)	11,618	△0.4	0.14	—	22.1	46.5	△22.0	2,212
8期(2014年3月5日)	12,344	6.2	0.12	—	2.0	71.6	△2.2	2,023
9期(2015年3月5日)	12,053	△2.4	0.09	—	31.6	75.1	△30.7	2,793
10期(2016年3月7日)	12,247	1.6	0.05	—	△14.8	—	13.7	1,964
11期(2017年3月6日)	12,281	0.3	△0.06	—	7.2	—	△7.1	1,880

\*当ファンドはマザーファンド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」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*ベンチマークは、日本円1ヵ月LIBOR(=London Inter-Bank Offered Rate)です。当社が独自に累積再投資して算出しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク 日本円1ヵ月LIBOR	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率					
(期首) 2016年3月7日	12,247	—	—	—	△14.8	—	13.7
3月末	12,200	△0.4	△0.00	—	29.3	—	△29.2
4月末	12,343	0.8	△0.01	—	8.8	—	△7.9
5月末	12,118	△1.1	△0.01	—	4.5	—	△4.7
6月末	12,186	△0.5	△0.02	—	△6.8	—	5.0
7月末	12,037	△1.7	△0.02	—	16.2	—	△16.8
8月末	11,990	△2.1	△0.02	—	23.6	—	△23.3
9月末	12,050	△1.6	△0.03	—	21.3	—	△21.0
10月末	12,310	0.5	△0.03	—	25.3	—	△24.7
11月末	12,276	0.2	△0.04	—	25.1	—	△25.4
12月末	12,170	△0.6	△0.05	—	16.7	—	△17.4
2017年1月末	12,333	0.7	△0.05	—	10.1	—	△10.3
2月末	12,207	△0.3	△0.06	—	6.9	—	△7.3
(期末) 2017年3月6日	12,281	0.3	△0.06	—	7.2	—	△7.1

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンド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」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### 【基準価額の推移】

基準価額の騰落率は、+0.28%となり、ベンチマークの-0.06%を0.34ポイント上回りました。期首から2016年8月末までは債券国別選択がマイナスに影響し、基準価額は下落しました。2016年9月から期末にかけては株式国別選択、債券国別選択、通貨選択全てがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。期を通じては、特に概ね買い建てていた米ドル、買い建てていたドイツ株がプラスに寄与しました。

### 【運用経過】

主要な投資対象である[グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド]を、期を通じて高位に組み入れ、期末の組入比率は99.0%としました。

### 【今後の運用方針】

主要な投資対象である[グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド]の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンドの運用に際しては、Global Tactical Asset Allocation (グローバルな戦術的資産配分。GTAA) モデル及びTactical Currency Allocation (戦術的通貨配分。TCA) モデルに基づき、市場データの精緻な分析により、推定される均衡水準から時価が乖離している資産・通貨に係るデリバティブなどを売買し、時価が均衡水準に収斂する過程での収益を獲得することを目指します。

\* Global Tactical Asset Allocation (GTAA) モデル及びTactical Currency Allocation (TCA) モデルは、ファースト・クオドラント社の開発した運用モデルです。

## ○1口当たりの費用明細

(2016年3月8日~2017年3月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (基本報酬)	118	0.969	(a)信託報酬 (基本報酬) = 期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(105)	(0.862)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、
( 販 売 会 社 )	( 7 )	(0.054)	基準価額の算出等
( 受 託 会 社 )	( 7 )	(0.054)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
			ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 信託報酬 (成功報酬)	—	—	(b)信託報酬 (成功報酬) は、基本報酬額に加えて、委託会社が受領するハイ・ウォーターマーク方式による成功報酬額で、一定時点毎の基準価額が過去の一定時点における最高値を更新している場合に受領する仕組みになっています。
(c) 売買委託手数料	8	0.065	(c)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
(先物・オプション)	( 8 )	(0.065)	※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) その他費用	4	0.032	(d)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( そ の 他 )	( 3 )	(0.029)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	130	1.066	
期中の平均基準価額は、12,185円です。			

\* 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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\* 各比率は1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

(2016年3月8日～2017年3月6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
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	千口 266,849	千円 398,400	千口 336,377	千円 501,160

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年3月8日～2017年3月6日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;グローバル・アセット・モデル・ファンドF (適格機関投資家専用)&gt;

区 分	買付額等 A			うち利害関係人 との取引状況B	売付額等 C		
	百万円	%	百万円		百万円	%	うち利害関係人 との取引状況D
預金	436	100.0	436	447	447	100.0	

&lt;グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A			うち利害関係人 との取引状況B	売付額等 C		
	百万円	%	百万円		百万円	%	うち利害関係人 との取引状況D
預金	500,472	100.0	500,472	509,703	509,703	100.0	

平均保有割合 5.8%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2017年3月6日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	千口 1,301,328	千口 1,231,800	千口 1,861,990	千円 1,861,990

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2017年3月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	千円 1,861,990	% 98.5
コール・ローン等、その他	27,756	1.5
投資信託財産総額	1,889,746	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産 (4,540,772千円) の投資信託財産総額 (31,751,972千円) に対する比率は14.3%です。

\*外貨建て資産は、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。1米ドル=113.78円、1カナダドル=84.93円、1英ポンド=139.82円、1スイスフラン=112.80円、1ユーロ=120.75円、1香港ドル=14.66円、1豪ドル=86.27円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年3月6日現在)

## ○損益の状況 (2016年3月8日～2017年3月6日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,889,746,292
コール・ローン等	27,756,110
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド(評価額)	1,861,990,182
(B) 負債	9,000,885
未払信託報酬	8,971,006
未払利息	33
その他未払費用	29,846
(C) 純資産総額(A-B)	1,880,745,407
元本	1,531,480,000
次期繰越損益金	349,265,407
(D) 受益権総口数	153,148口
1口当たり基準価額(C/D)	12,281円

(注) 期首元本額は1,603,760,000円、期中追加設定元本額は347,380,000円、期中一部解約元本額は419,660,000円、1口当たり純資産額は12,281円です。

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 10,967
支払利息	△ 10,967
(B) 有価証券売買損益	24,946,587
売買益	26,913,404
売買損	△ 1,966,817
(C) 信託報酬等	△ 18,372,550
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,563,070
(E) 前期繰越損益金	48,484,225
(F) 追加信託差損益金	294,218,112
(配当等相当額)	( 261,660,112)
(売買損益相当額)	( 32,558,000)
(G) 計(D+E+F)	349,265,407
次期繰越損益金(G)	349,265,407
追加信託差損益金	294,218,112
(配当等相当額)	( 261,647,765)
(売買損益相当額)	( 32,570,347)
分配準備積立金	57,530,982
繰越損益金	△ 2,483,687

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\*損益の状況の中で(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。

\*損益の状況の中で(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。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド

第13期(計算期間：2016年3月8日～2017年3月6日)

○当期中の運用経過と今後の運用方針

**【運用経過】**

- (1) 株式では、7月、英国株先物は通貨の観点から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。12月、日本株先物はボラティリティ（価格変動性）の観点から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。1月、フランス株先物はボラティリティの観点から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。
- 債券では、2016年3月、英国債先物は相対的な長短金利差の観点から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。7月、カナダ債先物は相対的な長短金利差の観点から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。9月、豪州債先物は相対的な長短金利差の観点から魅力度が上昇、一部買い戻しました。
- 為替では、ニュージーランド・ドルは期首から9月にかけて株式市場への資金流入期待から魅力度が上昇、さらに買い建てしましたが、その後株式市場からの資金流出懸念から魅力度が低下、2月に買い建てから売り建てに変更しました。2月、スウェーデン・クローナは相対的な長期金利水準の上昇から魅力度が上昇、一部買い戻しました。
- (2) 基準価額は期首14,930円から期末15,116円に186円の値上がりとなりました。

**【今後の運用方針】**

運用に際しては、Global Tactical Asset Allocation（グローバルな戦術的資産配分。GTAA）モデル及びTactical Currency Allocation（戦術的通貨配分。TCA）モデルに基づき、市場データの精緻な分析により、推定される均衡水準から時価が乖離している資産・通貨に係るデリバティブなどを売買し、時価が均衡水準に収斂する過程での収益を獲得することを目指します。

\* Global Tactical Asset Allocation (GTAA) モデル及びTactical Currency Allocation (TCA) モデルは、ファースト・クオドラント社の開発した運用モデルです。

○1万口当たりの費用明細

(2016年3月8日～2017年3月6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 10 (10)	% 0.066 (0.066)	(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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	4 (4)	0.029 (0.029)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	14	0.095	
期中の平均基準価額は、14,928円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*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。

○派生商品の取引状況等

(2016年3月8日～2017年3月6日)

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買 建		売 建		当期末評価額		評価損益
			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額	
			百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	TOPIX	3,819	3,979	3,639	3,065	—	838	△ 17
	債券先物取引	10年国債標準物	10,931	11,549	—	—	301	—	0.47784
外国	株式先物取引	SP500	3,210	3,006	1,199	2,741	338	—	18
		CAN60	3,496	2,868	2,043	2,118	750	—	19
		SPI200	3,277	3,306	5,967	5,221	—	2,154	△ 32
		FT100	8,342	8,358	1,514	2,526	174	—	6
		SWISSMKT	6,379	6,270	—	984	272	—	17
		HANGSENG	17,628	16,504	145	233	1,346	—	△ 32
		AEX	15,419	15,206	1,488	1,467	1,368	—	12
		CAC40	8,202	6,809	6,025	6,514	1,356	—	22
		DAX30	7,294	6,975	—	—	1,233	—	78
		FTSE/MIB	1,699	1,713	1,942	2,218	—	106	△ 1
	IBEX	842	848	11,793	10,977	—	1,476	△ 37	
国内	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	88,338	103,458	—	—	10,222	—	△ 100
		CANADA	5,109	4,111	9,060	16,431	950	—	1
		AU10YR	—	—	29,767	34,935	—	1,901	△ 1
		GILLTS	—	978	54,887	48,717	—	5,403	△ 49
		BUNDS	—	—	43,602	46,053	—	6,415	△ 70

\*単位未満は切り捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

\*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

(2016年3月8日～2017年3月6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	$\frac{D}{C}$
預金	百万円 500,472	百万円 500,472	% 100.0	百万円 509,703	百万円 509,703	% 100.0

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野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2017年3月6日現在)

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国 内	百万円	百万円
株式先物取引	—	838
債券先物取引	301	—
外 国	株式先物取引	—
	AEX	1,368
	CAC40	1,356
	CAN60	750
	DAX30	1,233
	FT100	174
	FTSE/MIB	—
	HANGSENG	1,346
	IBEX	—
	SP500	338
国	SPI200	—
	SWISSMKT	272
	債券先物取引	—
	AU10YR	—
	BUNDS	—
CANADA	950	
GILTS	—	
TNOTE (10YEAR)	10,222	

\*単位未満は切り捨て。

\*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

(2017年3月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 31,751,972	% 100.0
投資信託財産総額	31,751,972	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建て純資産 (4,540,772千円) の投資信託財産総額 (31,751,972千円) に対する比率は14.3%です。

\*外貨建て資産は、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。1米ドル=113.78円、1カナダドル=84.93円、1英ポンド=139.82円、1スイスフラン=112.80円、1ユーロ=120.75円、1香港ドル=14.66円、1豪ドル=86.27円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年3月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	61,852,409,391
コール・ローン等	26,523,563,766
未収入金	30,585,530,414
差入委託証拠金	4,743,315,211
(B) 負債	30,503,736,902
未払金	30,503,705,321
未払利息	31,581
(C) 純資産総額 (A - B)	31,348,672,489
元本	20,738,860,409
次期繰越損益金	10,609,812,080
(D) 受益権総口数	20,738,860,409口
1万口当たり基準価額 (C / D)	15,116円

(注) 期首元本額は20,489,983,326円、期中追加設定元本額は3,397,938,707円、期中一部解約元本額は3,149,061,624円、1口当たり純資産額は1,5116円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・野村ファンドラップ オルタナティブ グローバル・アセット・モデル 16,785,392,019円
- ・グローバル・アセット・モデル・ファンド (適格機関投資家専用) 1,231,800,862円
- ・野村FQグローバルLS (非課税適格機関投資家専用) 943,173,730円
- ・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド (野村SMA・EW向け) 830,146,580円
- ・野村グローバル・ロング・ショート 453,599,197円
- ・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド (野村SMA向け) 357,295,975円
- ・野村FQグローバルLS mid (非課税適格機関投資家専用) 137,452,046円

## ○損益の状況 (2016年3月8日～2017年3月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 12,271,230
受取利息	7,837
その他収益金	342,636
支払利息	△ 12,621,703
(B) 有価証券売買損益	827,590,653
売買益	4,591,530,773
売買損	△ 3,763,940,120
(C) 先物取引等取引損益	△ 377,319,337
取引益	4,177,295,531
取引損	△ 4,554,614,868
(D) 保管費用等	△ 9,569,814
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)	428,430,272
(F) 前期繰越損益金	10,100,868,891
(G) 追加信託差損益金	1,666,721,293
(H) 解約差損益金	△ 1,586,208,376
(I) 計 (E + F + G + H)	10,609,812,080
次期繰越損益金 (I)	10,609,812,080

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

\*損益の状況の中で(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。

\*損益の状況の中で(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。

## ○お知らせ

該当事項はございません。