250574

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	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。 ・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 ・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 ・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 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。 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。
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する場合があります。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68期（決算日：2018年９月10日）
第69期（決算日：2018年11月９日）
第70期（決算日：2019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70期の決算を行いましたので、法令に基づいて第68期～第70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。

MUFG
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	
お客さま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）
お客さまのお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。
・－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	基準価額			投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		
	円	円	%	%	百万円
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
65期(2018年３月９日)	9,248	30	△ 6.0	98.2	1,120
66期(2018年５月９日)	9,282	30	0.7	98.0	1,116
67期(2018年７月９日)	9,269	30	0.2	97.9	1,087
68期(2018年９月10日)	9,185	30	△ 0.6	98.1	1,059
69期(2018年11月９日)	9,231	30	0.8	88.7	1,050
70期(2019年１月９日)	8,731	30	△ 5.1	98.2	985

（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	投資信託証券組入比率
		円	%	%
第68期	(期　首) 2018年７月９日	9,269	－	97.9
	７月末	9,347	0.8	98.8
	８月末	9,328	0.6	98.1
	(期　末) 2018年９月10日	9,215	△0.6	98.1
第69期	(期　首) 2018年９月10日	9,185	－	98.1
	９月末	9,444	2.8	98.1
	10月末	9,100	△0.9	98.2
	(期　末) 2018年11月９日	9,261	0.8	88.7
第70期	(期　首) 2018年11月９日	9,231	－	88.7
	11月末	9,141	△1.0	98.5
	12月末	8,782	△4.9	98.4
	(期　末) 2019年１月９日	8,761	△5.1	98.2

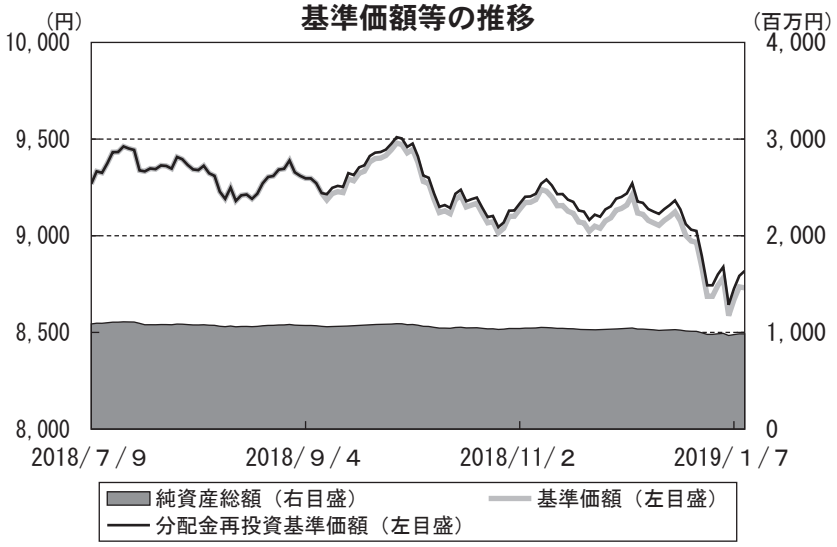
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

当作成期中の基準価額等の推移について

（第68期～第70期：2018/７/10～2019/１/９）

基準価額の動き	基準価額は当作成期首に比べ4.9%（分配金再投資ベース）の下落となりました。



第68期首：　9,269円
第70期末：　8,731円
（既払分配金　　90円）
騰落率　：　－4.9%
（分配金再投資ベース）

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

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

基準価額の主な変動要因

下落要因	組み入れを行った指定投資信託証券のうち、日本株式、海外債券などの資産クラスが下落したことが基準価額の下落要因となりました。

投資環境について

（第68期～第70期：2018/７/10～2019/１/９）

【概況】
当作成期において、株式市場は日本、海外先進国、新興国のいずれも下落しました。債券市場は米国やドイツなどの長期金利が低下しました。リート市場は、日本では上昇した一方、海外先進国では下落しました。為替市場は、米ドル、ユーロともに対円で下落しました。

【株式】
日本株式、海外先進国株式およびエマージング株式は、世界経済に対する先行き不透明感の高まりや米中貿易摩擦問題などを背景に投資家のリスク回避姿勢の強まりを受けて、いずれの市場も下落しました。

【債券】
海外先進国では、軟調な株式市況などを背景に米国やドイツなどの長期金利が低下しました。日本では2018年７月に日銀が金融緩和策を修正したことなどが金利上昇要因となったものの、軟調な株式市況などが金利低下要因となり、当作成期首と同程度の水準で当作成期末を迎えました。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）は拡大しました。

【リート】
リート市場は、まちまちな動きとなりました。日本では海外投資家からの需要などを背景に上昇しました。一方で、米国や欧州では投資家のリスク回避姿勢の強まりなどを背景に下落しました。

【為替】
米ドルおよびユーロは、軟調な株式市況などを背景に安全資産として円に対する需要が高まったことなどを受けて、対円で下落しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

◎組入比率

当作成期を通じて、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、三菱アセット・ブレインズの助言に基づき、以下の変更を行いました。日本株式において、「三菱ＵＦＪ　日本株スタイル・ミックス・ファンドＦ」の比率を引き上げた一方、「ＧＩＭザ・ジャパン」の比率を引き下げました。海外債券においては、「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」から「グローバル債券コア・ファンド」へ入替えを行いました。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、株式市場は日本、海外先進国、新興国のいずれも下落しました。債券市場は米国やドイツなどの長期金利が低下しました。リート市場は、日本では上昇した一方、海外先進国では下落しました。為替市場は、米ドル、ユーロともに対円で下落しました。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、海外債券などの資産クラスが基準価額に対してマイナスに影響し、基準価額（分配金再投資ベース）は下落しました。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	2018年7月末	8月末	9月末	10月末	11月末	12月末	騰落率（2018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	2.0	2.0	2.0	1.8	3.9	4.1	−17.9%	三菱ＵＦＪ国際投信
				ストラテジック・バリュー・オープンＦ	3.9	3.8	3.9	3.7	3.8	3.8	−13.4%	野村アセットマネジメント
				ＧＩＭザ・ジャパン	4.0	4.0	3.8	3.9	1.9	2.0	−23.3%	ＪＰモルガン・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	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8	−11.2%	ＪＰモルガン・アセット・マネジメント
				ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ	3.0	3.0	3.1	2.9	3.0	2.9	−7.4%	ＭＦＳインベストメント・マネジメント
		エマージング株式	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	1.9	1.9	1.9	1.7	1.9	1.8	−8.8%	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	3.0	2.8	2.9	2.9	3.1	3.0	−7.3%	ＪＰモルガン・アセット・マネジメント
債券	60	海外債券	30	アライアンス・バーンスタイン・グローバル（除く日本）債券ファンド−2	29.6	29.6	29.4	29.7	0.2	−	※−	アライアンス・バーンスタイン
				グローバル債券コア・ファンド	−	−	−	−	29.5	29.6	※−	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント
		エマージング債券	15	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	14.8	14.4	15.1	14.9	14.7	14.9	0.1%	アライアンス・バーンスタイン
		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	14.8	14.9	14.8	15.1	14.8	14.7	−1.4%	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	5.1	5.0	4.8	5.0	5.1	5.0	−6.1%	三菱ＵＦＪ国際投信（シービーアールイー・クラリオン・セキュリティーズ・エルエルシー）
				ＭＵＡＭ Ｇ−ＲＥＩＴマザーファンド	5.0	5.0	4.9	5.0	5.2	4.6	−6.0%	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	10.0	9.8	9.6	9.8	9.7	10.3	0.9%	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。
（注）※は過去６ヵ月間のデータがないため、騰落率を表示できません。

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

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

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、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した。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68期 2018年７月10日～ 2018年９月10日	第69期 2018年９月11日～ 2018年11月９日	第70期 2018年11月10日～ 2019年１月９日
当期分配金 （対基準価額比率）	30 0.326%	30 0.324%	30 0.342%
当期の収益	30	30	29
当期の収益以外	－	－	0
翌期繰越分配対象額	761	766	765

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針（作成対象期間末での見解です。）

・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

（2018年７月10日～2019年１月９日）

項目	第68期～第70期 金額	第68期～第70期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	43	0.462	(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）	(18)	(0.196)	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)	(0.245)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	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	0.003	(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)	(0.003)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(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)	(0.001)	
(d) その他費用	6	0.062	(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）	(5)	(0.058)	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)	(0.003)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	49	0.528	
作成期中の平均基準価額は、9,195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

（2018年７月10日～2019年１月９日）

投資信託証券

銘柄		第68期～第70期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ	－	－	289	1,000
国内	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	3,341	3,000	11,961	11,000
国内	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	－	－	247,923 (　1,822)	314,000 (　1,774)
国内	グローバル・アセット・モデル・ファンドＦ	－	－	1	12,979
国内	ストラテジック・バリュー・オープンＦ	0.21	2,995	－	－
国内	インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンドＦ	－	－	12,146	10,000
国内	三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドＦ	28,311	26,000	－	－
国内	グローバル債券コア・ファンド	308,593	311,000	16,021	16,000
国内	ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ	4,278	2,000	－	－
国内	ＧＩＭザ・ジャパン	3,827	13,000	7,727	27,000
合計		348,353	357,995	296,071 (　1,822)	391,979 (　1,774)

（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。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第68期～第70期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド	2,614	4,000	3,588	6,000
ワールド・リート・マザーファンド	3,423	4,000	4,741	6,000

○利害関係人との取引状況等

（2018年７月10日～2019年１月９日）

利害関係人との取引状況

＜三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（分配型）＞

区分	第68期～第70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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	357	357	100.0	391	391	100.0

＜ワールド・リート・マザーファンド＞

区分	第68期～第70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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	53	2	3.8	73	17	23.3

平均保有割合　27.4%

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

＜ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド＞

区分	第68期～第70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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	2,243	225	10.0	386	55	14.2

平均保有割合　0.3%

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

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68期～第70期
	買付額
	百万円
投資信託証券	0.943761

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

○組入資産の明細

（2019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67期末	第70期末		
	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	17,163	17,163	18,020	1.8
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ	9,593	9,303	28,623	2.9
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	176,020	167,400	145,872	14.8
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	249,746	－	－	－
グローバル・アセット・モデル・ファンドＦ	8	7	95,902	9.7
ストラテジック・バリュー・オープンＦ	2	2	38,695	3.9
インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンドＦ	197,828	185,682	146,261	14.8
三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドＦ	20,653	48,964	40,484	4.1
グローバル債券コア・ファンド	－	292,571	286,135	29.0
ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ	60,289	64,568	29,869	3.0
ＧＩＭ海外株式・ダイナミック・ファンドＦ	17,149	17,149	18,042	1.8
ＧＩＭザ・ジャパン	10,687	6,787	20,475	2.1
合計	759,142	809,602	868,383	88.2

（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67期末	第70期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド	33,239	32,264	49,865
ワールド・リート・マザーファンド	44,095	42,777	50,254

○投資信託財産の構成

（2019年１月９日現在）

項　　目	第70期末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
投資信託受益証券	868,383	87.7
ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド	49,865	5.0
ワールド・リート・マザーファンド	50,254	5.1
コール・ローン等、その他	21,464	2.2
投資信託財産総額	989,966	100.0

（注）ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴ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（20,513,954千円）の投資信託財産総額（20,804,128千円）に対する比率は98.6%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（160,664千円）の投資信託財産総額（181,340千円）に対する比率は88.6%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＝108.71円	１カナダドル＝82.03円	１ユーロ＝124.52円	１イギリスポンド＝138.38円
１オーストラリアドル＝77.73円	１ニュージーランドドル＝73.36円	１香港ドル＝13.87円	１シンガポールドル＝80.09円
１イスラエルシェケル＝29.39円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項　　目	第68期末	第69期末	第70期末
	2018年９月10日現在	2018年11月９日現在	2019年１月９日現在
	円	円	円
(A) 資産	**1,064,440,570**	**1,056,637,287**	**989,966,220**
コール・ローン等	20,879,972	21,610,061	21,462,578
投資信託受益証券(評価額)	935,013,343	826,643,705	868,383,313
ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド(評価額)	53,173,441	53,830,259	49,865,436
ワールド・リート・マザーファンド(評価額)	52,373,814	52,553,262	50,254,893
未収入金	3,000,000	102,000,000	－
(B) 負債	**5,177,364**	**6,038,587**	**4,952,279**
未払収益分配金	3,459,877	3,414,206	3,384,452
未払解約金	－	1,019,134	－
未払信託報酬	1,711,839	1,599,922	1,562,548
未払利息	33	43	40
その他未払費用	5,615	5,282	5,239
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	**1,059,263,206**	**1,050,598,700**	**985,013,941**
元本	1,153,292,431	1,138,068,811	1,128,150,915
次期繰越損益金	△ 94,029,225	△ 87,470,111	△ 143,136,974
(D) 受益権総口数	**1,153,292,431口**	**1,138,068,811口**	**1,128,150,915口**
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	**9,185円**	**9,231円**	**8,731円**

○損益の状況

項　　目	第68期 2018年７月10日～ 2018年９月10日	第69期 2018年９月11日～ 2018年11月９日	第70期 2018年11月10日～ 2019年１月９日
	円	円	円
(A) 配当等収益	**4,235,049**	**3,952,172**	**4,091,049**
受取配当金	4,236,905	3,954,186	4,092,715
受取利息	11	12	－
支払利息	△ 1,867	△ 2,026	△ 1,666
(B) 有価証券売買損益	**△ 8,841,228**	**6,356,793**	**△ 55,576,359**
売買益	3,776,554	9,985,465	1,570,883
売買損	△ 12,617,782	△ 3,628,672	△ 57,147,242
(C) 信託報酬等	**△ 1,717,454**	**△ 1,605,204**	**△ 1,567,805**
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	**△ 6,323,633**	**8,703,761**	**△ 53,053,115**
(E) 前期繰越損益金	**△ 60,334,759**	**△ 69,116,293**	**△ 63,203,047**
(F) 追加信託差損益金	**△ 23,910,956**	**△ 23,643,373**	**△ 23,496,360**
（配当等相当額）	(14,734,698)	(14,593,936)	(14,522,418)
（売買損益相当額）	(△ 38,645,654)	(△ 38,237,309)	(△ 38,018,778)
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	**△ 90,569,348**	**△ 84,055,905**	**△139,752,522**
(H) 収益分配金	**△ 3,459,877**	**△ 3,414,206**	**△ 3,384,452**
次期繰越損益金（Ｇ＋Ｈ）	**△ 94,029,225**	**△ 87,470,111**	**△143,136,974**
追加信託差損益金	△ 23,910,956	△ 23,643,373	△ 23,496,360
（配当等相当額）	(14,734,890)	(14,594,142)	(14,522,567)
（売買損益相当額）	(△ 38,645,846)	(△ 38,237,515)	(△ 38,018,927)
分配準備積立金	73,074,563	72,586,278	71,824,710
繰越損益金	△143,192,832	△136,413,016	△191,465,324

（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。

＜注記事項＞
①作成期首（前作成期末）元本額　1,173,490,632円
　作成期中追加設定元本額　2,582,124円
　作成期中一部解約元本額　47,921,841円
　また、１口当たり純資産額は、作成期末0.8731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143,136,974円です。
③分配金の計算過程

項　　目	2018年７月10日～ 2018年９月10日	2018年９月11日～ 2018年11月９日	2018年11月10日～ 2019年１月９日
費用控除後の配当等収益額	3,581,905円	3,918,902円	3,291,666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	14,734,890円	14,594,142円	14,522,567円
分配準備積立金額	72,952,535円	72,081,582円	71,917,496円
当ファンドの分配対象収益額	91,269,330円	90,594,626円	89,731,729円
１万口当たり収益分配対象額	791円	796円	795円
１万口当たり分配金額	30円	30円	30円
収益分配金金額	3,459,877円	3,414,206円	3,384,452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68期	第69期	第70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信用リスクを適正に管理する方法を新たに定める（分散型に分類）とともに、約款記載の整備を行うため、信用リスク集中回避のための投資制限の追加およびこれに伴う投資制限の記載変更ならびに約款記載の整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
（2018年10月６日）
②投資対象とする指定投資信託証券にグローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）を追加するため、信託約款に所要の変更を行いました。
（2018年10月６日）
③2014年１月１日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15％に2.1％の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315％（所得税15％、復興特別所得税0.315％、地方税５％（法人受益者は15.315％の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

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24期》決算日2018年12月７日

［計算期間：2018年６月８日～2018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			東証株価指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(ＴＯＰＩＸ)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
23期(2018年６月７日)	10,447	84	1.6	1,789.01	0.2	97.3	－	97
24期(2018年12月７日)	9,000	87	△13.0	1,620.45	△ 9.4	98.0	－	175

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」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の指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性を保証するものではありません。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の商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		東証株価指数		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	(ＴＯＰＩＸ)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2018年６月７日	10,447	－	1,789.01	－	97.3	－
６月末	10,108	△ 3.2	1,730.89	△3.2	97.6	－
７月末	10,148	△ 2.9	1,753.29	△2.0	98.7	－
８月末	10,150	△ 2.8	1,735.35	△3.0	97.6	－
９月末	10,718	2.6	1,817.25	1.6	94.3	－
10月末	9,453	△ 9.5	1,646.12	△8.0	97.5	－
11月末	9,376	△10.3	1,667.45	△6.8	97.7	－
(期末) 2018年12月７日	9,087	△13.0	1,620.45	△9.4	98.0	－

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」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13.0%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（▲9.4%）を3.6%下回りました。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

国内株式市況全体が一時的に上昇したことが、基準価額の一時的な上昇要因となりました。

（下落要因）

国内株式市況の下落や、日本株バリュー・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、バリューマザー）、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）の下落が基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

・期首から2018年９月上旬にかけては、米中の関税引き上げの応酬などによる貿易摩擦拡大への懸念が強まる中、国内株式市況は下落しました。
・９月中旬から９月下旬にかけては、自民党総裁選における安倍首相の再選期待や為替が円安・米ドル高に推移したことなどから国内株式市況は上昇しました。
・10月上旬から期末にかけては、米国金利の上昇懸念などを受けて米国株式市況が下落したことや米国の対中関税引き上げに対する懸念の台頭などを背景に、国内株式市況は下落しました。

●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、グロース）の投資配分は、期首からバリュー銘柄の上昇よりも業績確度が高いグロース銘柄が優位な展開を想定し、グロースをオーバーウェイトとしていました。2018年６月の米連邦公開市場委員会（ＦＯＭＣ）での追加利上げや2018年の利上げ回数目標の引き上げなどが予想されたものの、既に市場では織り込み済みと考えたためです。その後９月下旬に、経済環境は堅調であり、更なる金利の急激な上昇は見込みにくく、業績安定確度が高いグロース銘柄が優位な展開を予想していたものの、米中間の追加関税が発動され、米国のインフレおよび金利上昇リスク等によるバリュー株の巻き返しリスクに備えて、グロースのオーバーウェイト幅を縮小する決定を行いました。サイズは期首からは米中の貿易問題の懸念などもあり、方向感の出にくい展開を想定して中立としていました。期末時点では、スタイルはグロースややオーバーウェイト、サイズは中立を継続しています。

・期末現在の組入比率は、バリューマザー39.1%、グロースマザー45.4%、小型株マザー15.3%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（▲9.4%）を3.6%下回りました。
・バリューマザー、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ンダーパフォームしました。資産配分効果はスタイル、サイズともにほぼゼロとなりました。
（ベンチマークに対する騰落率内訳…バリューマザー：▲1.3%、グロースマザー：▲3.2%、小型株マザー：▲5.0%）

●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した。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24期 2018年６月８日～ 2018年12月７日
当期分配金	87

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し
・当面の株式市況は、引き続き米国発の貿易摩擦懸念が残る中で、不透明要因も多く、やや上値の重い展開を想定します。また、関税の引き上げが行われた米中貿易摩擦の問題が実体経済や製造業を中心に個別企業の業績動向に与える影響にも注意が必要と考えます。しかし、2018年10月の株価下落により相当程度リスク要因は織り込まれたと考えます。世界的に景気が崩れる程の悲観シナリオは考えておりません。米国経済も加速は見込み難いものの堅調に推移すると想定しています。米国法人税減税の効果やＩｏＴ需要、省力化投資の増加など、世界的に良好な経済環境は継続すると考えます。また、国内企業の投資意欲も高いことに加え、国内の労働市場環境も良好な状況が続いているため、徐々に消費への波及効果が期待されます。また政府も消費税引き上げに向けて、様々な景気刺激策を策定してくると考えます。こうした投資環境から、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
・業績確度が高いと考えられるグロース銘柄が優位な展開を想定します。一方、サイズは米中の貿易問題の影響や企業業績に関する先行きの懸念などもあり、方向感のない展開を想定します。以上から、当面のスタイルはグロースややオーバーウェイト、サイズは中立で対応します。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

（2018年６月８日～2018年12月７日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	37	0.377	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（期中の日数÷年間日数）
（投信会社）	(32)	(0.319)	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）	(1)	(0.005)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(5)	(0.053)	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	17	0.167	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（株式）	(17)	(0.167)	
(c) その他費用	0	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
（監査費用）	(0)	(0.001)	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	54	0.545	
期中の平均基準価額は、9,911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

（2018年６月８日～2018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 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	44,863	48,289	10,246	11,701
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	15,810	46,700	1,389	4,185
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	2,895	17,375	451	2,758

○株式売買比率

（2018年６月８日～2018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	17,458,237千円	20,564,142千円	11,898,955千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,173,460千円	7,444,433千円	11,030,947千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.90	2.76	1.07

(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

（2018年６月８日～2018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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	8,294	1,915	23.1	9,164	1,942	21.2

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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	10,900	1,904	17.5	9,663	3,160	32.7

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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	6,444	1,119	17.4	5,454	1,347	24.7

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

＜日本株バリュー・ファンド・マザーファンド＞

種　　類	買　付　額	売　付　額	当期末保有額
	百万円	百万円	百万円
株式	668	551	831

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

＜日本株バリュー・ファンド・マザーファンド＞

種　　類	買　付　額
	百万円
株式	37

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）	187千円
うち利害関係人への支払額（B）	44千円
（B）／（A）	23.6%

(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、三菱ＵＦＪリース、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

(2018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
	千口	千口	千円
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	41,884	76,500	79,713
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	10,475	24,896	68,625
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	2,173	4,617	26,955

○投資信託財産の構成

(2018年12月７日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	79,713	44.8
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	68,625	38.6
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	26,955	15.2
コール・ローン等、その他	2,470	1.4
投資信託財産総額	177,763	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月７日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	177,763,586
コール・ローン等	772,134
日本株グロース・ファンド・マザーファンド(評価額)	79,713,701
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド(評価額)	68,625,867
日本・小型株・ファンド・マザーファンド(評価額)	26,955,732
未収入金	1,696,152
(B) 負債	2,124,409
未払収益分配金	1,697,860
未払信託報酬	425,052
未払利息	1
その他未払費用	1,496
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	175,639,177
元本	195,156,338
次期繰越損益金	△ 19,517,161
(D) 受益権総口数	195,156,338口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	9,000円

＜注記事項＞
①期首元本額　93,167,295円
　期中追加設定元本額　106,681,856円
　期中一部解約元本額　4,692,813円
　また、１口当たり純資産額は、期末0.9000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19,517,161円です。
③分配金の計算過程

項　　目	2018年６月８日～2018年12月７日
費用控除後の配当等収益額	421,599円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	39,859,108円
分配準備積立金額	24,633,642円
当ファンドの分配対象収益額	64,914,349円
１万口当たり収益分配対象額	3,326円
１万口当たり分配金額	87円
収益分配金金額	1,697,860円

○損益の状況 (2018年６月８日～2018年12月７日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	△ 56
支払利息	△ 56
(B) 有価証券売買損益	△15,673,526
売買益	251,798
売買損	△15,925,324
(C) 信託報酬等	△ 426,548
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△16,100,130
(E) 前期繰越損益金	24,633,642
(F) 追加信託差損益金	△26,352,813
(配当等相当額)	(39,837,195)
(売買損益相当額)	(△66,190,008)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	△17,819,301
(H) 収益分配金	△ 1,697,860
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	△19,517,161
追加信託差損益金	△26,352,813
(配当等相当額)	(39,859,108)
(売買損益相当額)	(△66,211,921)
分配準備積立金	23,357,381
繰越損益金	△16,521,729

(注) (B)**有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) (C)**信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) (F)**追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

［ お 知 ら せ ］

信用リスクを適正に管理する方法を新たに定める（分散型に分類）とともに、約款記載の整備を行うため、信用リスク集中回避のための投資制限の追加およびこれに伴う投資制限の記載変更ならびに約款記載の整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2018年10月６日)

日本株グロース・ファンド・マザーファンド

《第36期》決算日2018年６月11日

［計算期間：2017年12月12日～2018年６月11日］

「日本株グロース・ファンド・マザーファンド」は、６月11日に第36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36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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	インデックス	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
35期(2017年12月11日)	11,710	20.6	184.73	13.8	99.2	－	8,629
36期(2018年６月11日)	11,866	1.3	180.91	△ 2.1	98.9	－	10,105

(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		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	インデックス	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2017年12月11日	11,710	－	184.73	－	99.2	－
12月末	11,715	0.0	182.33	△1.3	98.5	－
2018年１月末	12,036	2.8	185.55	0.4	99.0	－
２月末	11,751	0.4	179.35	△2.9	99.0	－
３月末	11,510	△1.7	175.28	△5.1	98.6	－
４月末	11,612	△0.8	178.32	△3.5	98.6	－
５月末	11,676	△0.3	178.16	△3.6	98.9	－
(期末) 2018年６月11日	11,866	1.3	180.91	△2.1	98.9	－

(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

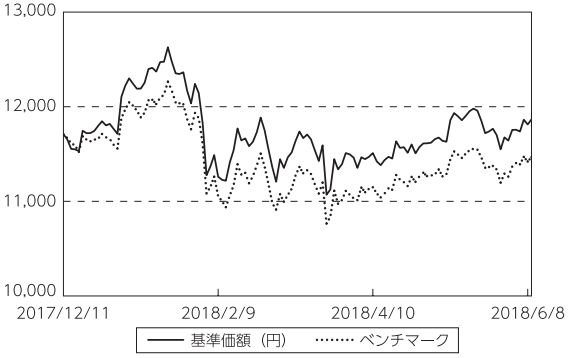
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ1.3%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（-2.1%）を3.4%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2018年１月中旬にかけては、米国の一部経済統計の内容などを受けて世界経済の今後の着実な成長に対する期待が高まったことや、米国における税制改革の進展などを背景に上昇しました。

・１月下旬から３月下旬にかけては、米国における急激な金利上昇の今後の景気にもたらす悪影響が懸念されたこと、米国が改めて保護主義的な経済政策を前面に打ち出したために世界的に貿易摩擦が激化するとの懸念が浮上したこと、外国為替市場が円高・米ドル安方向に動いたことの３点などを背景に下落しました。

・４月上旬から期末にかけては、貿易摩擦懸念がやや後退したこと、朝鮮半島情勢に緊張緩和の動きがみられたこと、外国為替市場が円安・米ドル高方向に動いたことの３点などを背景に上昇しました。

●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等を勘案し、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61～70銘柄程度で推移させました。中国における販売拡大などに期待できると判断した「ヤクルト本社」などを新規に買い付けました。一方、今後、ウレタン原料の市況価格下落を予想するために業績拡大ペースが鈍化する可能性が高いと判断した「東ソー」などを全株売却しました。
・期首、期末時点の比較では、18銘柄程度を新規に買い付け、20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（－2.1%）を3.4%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
・資生堂：化粧品の国内大手。中国事業の拡大などに期待し、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、株価は上昇しプラスに寄与しました。
・昭和電工：総合化学メーカーの一角。電炉製鉄に使われる黒鉛電極が中国の環境規制強化などを背景に需要を伸ばしている点などに期待し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。黒鉛電極の価格が上昇したことなどを理由に好業績を確保したことなどを背景に株価が上昇し、プラスに寄与しました。

（マイナス要因）
◎銘柄
・ローム：カスタムＬＳＩ（大規模集積回路）を代表製品とする電子部品メーカー。自動車設備における電装化の進展などによる車載用電子部品の需要拡大に期待し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。月次ベースの売上成長ペースがやや鈍化気味となったことが懸念されたとみられ、株価は下落しマイナスに影響。
・ディスコ：半導体製造装置メーカーの一角。ダイサ、グラインダが代表製品。ビッグデータの活用の広がりに伴うデータセンター向けの半導体需要拡大などの恩恵を受けて業績が持続的に拡大すると予想し期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。2018年４月に、会社側が2018年４－６月期業績予想を下方修正したことが嫌気されたとみられ、株価は下落しマイナスに影響。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
・国内株式市況は堅調に推移すると想定しています。世界経済の成長ペースはややスローダウン気味ではあるものの高原状態を保つと見ており、企業業績は全体的に拡大基調を辿るだろうと予想しているためです。特に留意すべきリスク要因としては、世界的な貿易摩擦の激化、国内外の政治情勢の流動化、中東や朝鮮半島情勢の緊迫化、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、円高・ユーロ安の進行、製品の原材料価格の上昇、国内における物流費や人件費の上昇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

（2017年12月12日～2018年６月11日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	13	0.109	(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
（株式）	(13)	(0.109)	
合計	13	0.109	
期中の平均基準価額は、11,716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12月12日～2018年６月11日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	1,831 (39)	7,137,962 (－)	1,488	5,778,281

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

○株式売買比率

（2017年12月12日～2018年６月11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	12,916,244千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,882,872千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.45

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2017年12月12日～2018年６月11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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	7,137	2,116	29.6	5,778	1,886	32.6

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）	9,757千円
うち利害関係人への支払額（B）	3,025千円
（B）／（A）	31.0%

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三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2018年６月11日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業（2.5%）			
清水建設	34.6	－	－
大和ハウス工業	31.5	37	149,184
日揮	－	44	98,692
食料品（4.0%）			
ヤクルト本社	－	21	152,880
アサヒグループホールディングス	38.1	16.5	92,152
コカ・コーラ　ボトラーズジャパンホールデ	20.7	10.5	48,615
キッコーマン	－	20	108,000
日清食品ホールディングス	16	－	－
パルプ・紙（1.0%）			
王子ホールディングス	－	135	102,600
化学（10.4%）			
昭和電工	30.8	71	359,260
住友化学	110	－	－
東ソー	69.8	－	－
信越化学工業	10.3	13.3	147,696
資生堂	31.1	44.5	400,055
ポーラ・オルビスホールディングス	20.8	27.1	135,771
医薬品（6.9%）			
塩野義製薬	7	－	－
日本新薬	5.7	12.6	94,374
中外製薬	38.2	40.8	243,984
第一三共	32.3	40	152,520
大塚ホールディングス	18	18	96,732
ペプチドリーム	23.5	20.6	98,674
非鉄金属（0.5%）			
三井金属鉱業	13.9	－	－
古河電気工業	14.7	－	－
フジクラ	－	61.5	47,539
金属製品（1.5%）			
ＳＵＭＣＯ	43.8	57.3	148,063
機械（9.0%）			
ＤＭＧ森精機	－	55.5	98,956
ディスコ	3.5	－	－
ナブテスコ	10	－	－
ＳＭＣ	3.7	4.8	200,976
小松製作所	72	100.2	353,505
住友重機械工業	18.5	－	－
日立建機	22.6	22	84,920
ダイキン工業	3.4	－	－
ホシザキ	－	9	103,050
マキタ	－	10.7	53,018
電気機器（24.9%）			
ミネベアミツミ	22.5	－	－
日立製作所	153	170	140,216
安川電機	34.8	－	－
日本電産	19.2	18	304,920
オムロン	26	－	－
アルバック	6	－	－
パナソニック	54	27	42,538
ソニー	16.3	39	214,851
ＴＤＫ	4.8	14	154,980
アルプス電気	13.5	－	－
横河電機	－	47	97,525
キーエンス	5.2	6.8	456,620
シスメックス	－	10.1	103,222
ファナック	7.7	4.5	102,555
ローム	14.5	14.4	155,952
村田製作所	5.4	9.2	153,272
小糸製作所	10.7	12	94,920
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	4.5	12	109,080
東京エレクトロン	11.9	17.3	355,428
輸送用機器（3.5%）			
デンソー	13.7	8.9	49,670
トヨタ自動車	6.1	－	－
スズキ	34.2	31.7	204,116
ヤマハ発動機	24.2	14.5	44,515

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
シマノ	－	3	48,780
精密機器（4.4%）			
テルモ	24.2	38	242,440
朝日インテック	17.7	51	198,645
その他製品（2.5%）			
ビジョン	19.2	19	98,990
任天堂	3.9	3.7	154,068
陸運業（3.6%）			
東武鉄道	25.8	29.3	102,257
東日本旅客鉄道	16.2	14	150,290
ヤマトホールディングス	－	31.6	104,058
情報・通信業（7.2%）			
ネクソン	－	30	52,830
オービック	－	10.5	101,325
トレンドマイクロ	13.6	8.2	52,480
ＫＤＤＩ	14.6	－	－
ＮＴＴドコモ	58.8	70	199,360
ソフトバンクグループ	37	38.3	311,876
小売業（6.8%）			
スタートトゥデイ	37.6	64	272,320
良品計画	2.4	2.7	105,840
ドンキホーテホールディングス	16	－	－
ニトリホールディングス	4.9	5.2	98,488
ファーストリテイリング	5	4.1	206,107
証券、商品先物取引業（0.9%）			
ＳＢＩホールディングス	－	33	94,908
不動産業（2.5%）			
パーク２４	－	33.5	96,915
東京建物	28	100	151,500
サービス業（7.9%）			
パーソルホールディングス	32.2	20.2	46,904
綜合警備保障	14.1	－	－
エムスリー	47.1	65	298,350
電通	－	28.8	152,064
サイバーエージェント	－	17	101,490
リクルートホールディングス	100	64	195,584
合計 株数・金額	1,751	2,133	9,993,473
合計 銘柄数＜比率＞	68	66	＜98.9%＞

（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

（2018年６月11日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	9,993,473	95.9
コール・ローン等、その他	431,225	4.1
投資信託財産総額	10,424,698	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年６月11日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,424,698,517
コール・ローン等	81,527,043
株式(評価額)	9,993,473,100
未収入金	311,840,349
未収配当金	37,858,025
(B) 負債	319,268,164
未払金	318,502,939
未払解約金	765,033
未払利息	192
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	10,105,430,353
元本	8,516,332,737
次期繰越損益金	1,589,097,616
(D) 受益権総口数	8,516,332,737口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	11,866円

＜注記事項＞

①期首元本額　7,369,276,697円
　期中追加設定元本額　1,454,133,950円
　期中一部解約元本額　307,077,910円
　また、１口当たり純資産額は、期末1.1866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）

日本株グロース・ファンド	539,855,604円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	555,128,903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）	41,881,803円
＜ＤＣ＞日本株スタイル・ミックス・ファンド	7,379,466,427円
合計	8,516,332,737円

○損益の状況 (2017年12月12日～2018年６月11日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	65,210,752
受取配当金	65,245,575
受取利息	565
その他収益金	2,311
支払利息	△ 37,699
(B) 有価証券売買損益	72,754,835
売買益	706,134,615
売買損	△ 633,379,780
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	137,965,587
(D) 前期繰越損益金	1,260,160,178
(E) 追加信託差損益金	243,743,368
(F) 解約差損益金	△ 52,771,517
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	1,589,097,616
次期繰越損益金(Ｇ)	1,589,097,616

(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。

［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)

日本株バリュー・ファンド・マザーファンド

《第36期》決算日2018年６月11日

［計算期間：2017年12月12日～2018年６月11日］

「日本株バリュー・ファンド・マザーファンド」は、６月11日に第36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36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
		期中騰落率	インデックス	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
35期(2017年12月11日)	31,766	15.3	741.32	13.2	99.0	－	8,921
36期(2018年６月11日)	30,419	△ 4.2	726.08	△ 2.1	96.4	－	7,489

(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 Value		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	インデックス	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2017年12月11日	31,766	－	741.32	－	99.0	－
12月末	32,176	1.3	750.23	1.2	99.0	－
2018年１月末	32,247	1.5	754.59	1.8	99.1	－
２月末	30,961	△2.5	722.44	△2.5	99.1	－
３月末	30,009	△5.5	693.06	△6.5	96.1	－
４月末	31,156	△1.9	730.98	△1.4	97.8	－
５月末	29,852	△6.0	705.20	△4.9	95.6	－
(期末) 2018年６月11日	30,419	△4.2	726.08	△2.1	96.4	－

(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

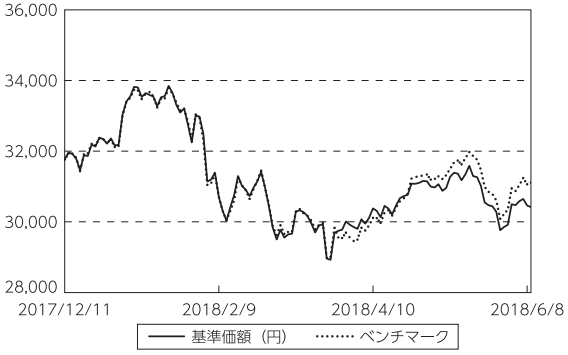
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ4.2%の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマーク（RUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックス）の騰落率（－2.1%）を2.1%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

◎国内株式市況

・期首から2018年１月下旬にかけては、世界的に景気が拡大局面にあるなかで今後の企業業績拡大への期待が高まったことや米国での大型減税法案が成立したことなどを好感し、国内株式市況は上昇しました。

・２月上旬から３月下旬にかけては、１月の米雇用統計をきっかけに米国の金利上昇懸念が強まり、世界的に株式市況が大きく下落したことに加えて、米国の保護主義的な政策への懸念などにより、外国為替市場において円高・米ドル安が進行したことなどから国内株式市況は下落しました。

・４月上旬から期末にかけては、イタリアで新内閣の組閣が難航したことにより政治不安が高まったことなどから一時的に下落する局面はありましたが、米中の貿易摩擦懸念が後退したことなどが好感され、国内株式市況は底堅く推移しました。

●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など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35～40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、ヤマダ電機やデンソーなど５銘柄を新規に組み入れました。また、グローリーや鹿島建設など５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（－2.1%）を2.1%下回りました。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

・繊維製品：修正ＰＢＲの面から割高感が強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軟調に推移しプラスに寄与。

◎銘柄

・ＳＯＭＰＯホールディングス：損害保険会社の国内大手で企業買収などにより海外展開にも注力。政策保有株式の継続的な削減に加え、還元方針に則った自己株式取得の実行などに期待し期首よりオーバーウェイト。2018年度通期会社計画が大幅増益となるなど、中期的な業績成長への期待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

・海運業：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軟調に推移しマイナスに影響。

◎銘柄

・ヤマダ電機：家電量販店の最大手で住宅事業にも注力。余剰在庫削減などによる収益性改善へ向けた取り組みや住宅と家電を融合させた新業態の展開などに期待し期中からオーバーウェイト。2017年度通期業績を大幅下方修正したことに加え、シェア拡大に向けた積極的な価格政策による収益性悪化への懸念などから株価は下落し、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（全産業、３月期決算）の2018年３月期決算は前年同期比増収、増益となりました。原油価格や鋼材価格の上昇を背景に石油・石炭製品や鉄鋼などの素材関連企業の業績が大きく回復したことや旺盛な半導体業界の設備投資などを背景に電気機器の業績が好調であったことなどが特徴としてあげられます。また、2019年３月期の会社予想は、電気機器、機械、小売業などで前年同期比増益が見込まれる一方、輸送用機器、銀行業、保険業、建設業などで前年同期比減益が見込まれています。足下では新興国通貨の下落や日米間の通商交渉の先行きなど外部環境に不透明要因はあるものの、国内では賃金上昇による消費マインド回復なども期待され、企業業績が大きく崩れる可能性は低いと見ています。企業業績から見た投資指標面の割高感は無く、当面の国内株式市況は底堅く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きましては、90%以上の水準を維持する方針です。組入銘柄につきましては、実質的なＰＢＲが割安で時価総額が大きい銘柄群のなか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

（2017年12月12日～2018年６月11日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	21	0.067	(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
（株式）	(21)	(0.067)	
合計	21	0.067	
期中の平均基準価額は、31,066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12月12日～2018年６月11日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	2,536	3,626,458	2,457	4,707,446

（注）金額は受渡代金。

○株式売買比率

（2017年12月12日～2018年６月11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	8,333,904千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,328,942千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	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12月12日～2018年６月11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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	3,626	1,225	33.8	4,707	1,539	32.7

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
	百万円	百万円	百万円
株式	307	82	774

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）	5,724千円
うち利害関係人への支払額（B）	2,073千円
（B）／（A）	36.2%

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、三菱ＵＦＪリース、モルガン・スタンレーMUＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2018年６月11日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業（2.7%）			
鹿島建設	138	－	－
住友林業	43.9	40.2	68,420
大和ハウス工業	－	32.2	129,830
食料品（2.3%）			
コカ・コーラ　ボトラーズジャパンホールデ	17.9	35.5	164,365
化学（4.9%）			
三菱ケミカルホールディングス	101.4	85.1	85,142
宇部興産	24.6	22.6	70,964
富士フイルムホールディングス	68.3	45.9	198,150
医薬品（1.8%）			
第一三共	28	34.1	130,023
石油・石炭製品（1.1%）			
ＪＸＴＧホールディングス	186.7	106.7	77,602
ガラス・土石製品（1.4%）			
日本電気硝子	37.5	31.7	98,904
鉄鋼（1.6%）			
新日鐵住金	86.3	50.7	116,559
非鉄金属（1.8%）			
住友金属鉱山	49	27.2	128,656
機械（2.3%）			
アマダホールディングス	65.2	59.8	70,025
日立建機	－	24.3	93,798
グローリー	22.2	－	－
三菱重工業	67.1	－	－
電気機器（8.7%）			
ＴＤＫ	10.2	7.1	78,597
ローム	21.2	16.5	178,695
京セラ	37.2	31.8	207,145
リコー	195.4	163.1	164,241
輸送用機器（13.8%）			
豊田自動織機	69	30.6	200,736
デンソー	－	36.6	204,264
本田技研工業	180.1	164.8	589,160
電気・ガス業（3.5%）			
中部電力	166.1	152.7	256,994
陸運業（2.5%）			
東海旅客鉄道	3.7	7.8	181,038
海運業（1.4%）			
日本郵船	84.5	46.1	104,370
情報・通信業（7.3%）			
フジ・メディア・ホールディングス	51.7	209.2	387,020
日本電信電話	33.2	26.8	138,663
卸売業（4.8%）			
伊藤忠商事	84	77	166,397
三井物産	158.5	91.6	180,543
小売業（7.3%）			
セブン＆アイ・ホールディングス	42.8	－	－
ヤマダ電機	－	950.6	524,731
銀行業（10.6%）			
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	811.1	915.6	619,586
三井住友フィナンシャルグループ	52.2	14.9	67,675
千葉銀行	156	90	76,410
証券、商品先物取引業（1.0%）			
野村ホールディングス	356.1	123.4	70,708
保険業（9.7%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	91.9	132.8	613,536
Ｔ＆Ｄホールディングス	344.3	48.4	87,628
その他金融業（2.1%）			
クレディセゾン	92.6	－	－
三菱ＵＦＪリース	－	231.1	155,299
不動産業（1.2%）			
東急不動産ホールディングス	106.3	104.6	84,621
サービス業（6.2%）			
日本郵政	466.4	360.3	450,375
合計　株数・金額	4,550	4,629	7,220,879
合計　銘柄数＜比率＞	37	37	＜96.4%＞

（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

（2018年６月11日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
株式	7,220,879	96.4
コール・ローン等、その他	268,742	3.6
投資信託財産総額	7,489,621	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2018年６月11日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,489,621,624
コール・ローン等	165,906,544
株式(評価額)	7,220,879,280
未収配当金	102,835,800
(B) 負債	583,278
未払解約金	582,886
未払利息	392
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	7,489,038,346
元本	2,461,985,664
次期繰越損益金	5,027,052,682
(D) 受益権総口数	2,461,985,664口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	30,419円

＜注記事項＞

①期首元本額　2,808,437,420円
　期中追加設定元本額　230,455,254円
　期中一部解約元本額　576,907,010円
　また、１口当たり純資産額は、期末3.0419円です。

○損益の状況 （2017年12月12日～2018年６月11日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	120,738,059
受取配当金	120,770,600
受取利息	416
その他収益金	3,497
支払利息	△ 36,454
(B) 有価証券売買損益	△ 534,294,672
売買益	287,013,873
売買損	△ 821,308,545
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	△ 413,556,613
(D) 前期繰越損益金	6,112,711,306
(E) 追加信託差損益金	505,975,977
(F) 解約差損益金	△1,178,077,988
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	5,027,052,682
次期繰越損益金(Ｇ)	5,027,052,682

(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。

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・ファンド	466,962,054円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	138,844,963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）	10,475,184円
＜ＤＣ＞日本株スタイル・ミックス・ファンド	1,845,703,463円
合計	2,461,985,664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)

日本・小型株・ファンド・マザーファンド

《第36期》決算日2018年６月11日

［計算期間：2017年12月12日～2018年６月11日］

「日本・小型株・ファンド・マザーファンド」は、６月11日に第36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36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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	インデックス	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
35期(2017年12月11日)	64,336	21.7	588.29	16.6	97.8	－	8,537
36期(2018年６月11日)	71,110	10.5	595.29	1.2	97.1	－	11,569

(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 Small Cap		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	インデックス	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2017年12月11日	64,336	－	588.29	－	97.8	－
12月末	66,996	4.1	598.64	1.8	95.4	－
2018年１月末	70,532	9.6	604.04	2.7	96.2	－
２月末	69,152	7.5	584.09	△0.7	95.7	－
３月末	69,024	7.3	571.13	△2.9	96.0	－
４月末	67,066	4.2	588.74	0.1	95.8	－
５月末	70,683	9.9	582.07	△1.1	96.1	－
(期末) 2018年６月11日	71,110	10.5	595.29	1.2	97.1	－

(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

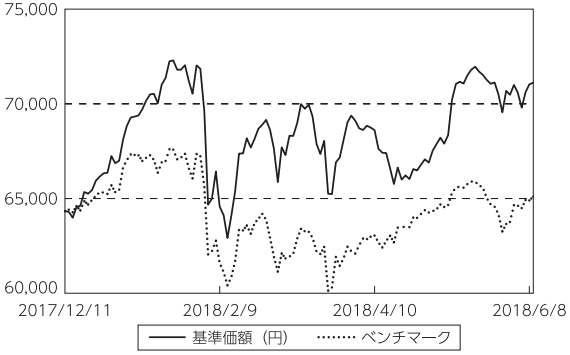
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ10.5%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（1.2%）を9.3%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

・株式市況は世界的に良好な経済環境などを背景に期首から上昇基調でしたが、2018年２月初旬に米国で発表された雇用統計を受け、米国長期金利が急上昇したことなどから世界的な株安となり、３月下旬まで調整局面が続きました。
・その後は多くの企業で決算発表を迎え、堅調な企業業績が評価されたことや北朝鮮情勢など地政学リスクの緩和などから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90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。期首、期末の比較では、半導体封止材料などを手掛ける住友ベークライトやコンデンサーメーカーの太陽誘電など、28銘柄を新規に組み入れました。また、各種持ち株会社のノーリツ鋼機や技術系

人材派遣のＷＤＢホールディングスなど24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（1.2%）を9.3%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、ジャパンインベストメントアドバイザーやＤ．Ａ．コンソーシアムホールディングスなどの銘柄選択がプラスに寄与し、ベンチマークを9.3%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

・ジャパンインベストメントアドバイザー：オペレーティング・リース事業、環境エネルギー事業など同社が手掛ける金融ソリューション事業に着目し、期首より保有しました。強い需要を背景に販売も好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。

・Ｄ．Ａ．コンソーシアムホールディングス：同社グループで手掛けるインターネット広告の拡大に着目し、期首より保有しました。インターネット広告市場は広告市場全体を上回る成長となり、同社業績も恩恵を受け、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

・ＴＯＷＡ：同社が手掛ける半導体を樹脂で封止するためのモールディング装置に着目し、期首より保有しました。売上は堅調に推移していましたが、製品ミックスの悪化や外注費用などのコスト増が利益を圧迫したことなどから株価は下落し、マイナスに影響しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

・注目された2017年度決算発表は概ね堅調な内容となった一方、2018年度業績の会社計画は予想された通り総じて保守的な内容となりました。為替の円高傾向や貿易摩擦問題などが影響したものと思われますが、好調なファンダメンタルズを背景とした日本企業の堅調な業績トレンドは持続可能と考えており、今後は保守的な会社計画に対する業績の上振れが期待できると判断しています。

・株式市場全般には、地政学リスクや貿易摩擦問題、欧州政治や新興国リスクなどの不透明要因がやや増加傾向にあることから、当面は上値の重い展開を想定しています。ただし、株式市場で不透明要因の織り込みが進み、堅調な業績推移が確認されれば、バリュエーションに割安感があり保守的な会社計画に対する上振れが期待される日本株市場は、再度上昇トレンドに回帰するものと考えています。

・こうした環境の中、小型株につきましても短期的には市場全体の不透明感や需給の影響を受ける局面も想定されますが、中長期的には人材の流動化による起業の活発化やオープンイノベーションの追い風などにより、成長性のある小型企業が増加する好環境は継続すると判断しています。

・また、こうした構造変化にもかかわらず日本の小型株市場はいまだ非効率的で、投資家に十分に認知されていない成長企業も多く、投資機会は豊富に存在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。

・今後は、個別企業の業績動向などにより銘柄間のパフォーマンスに格差が広がると判断し、企業調査等を通じた銘柄の選別に注力する方針です。ただし、バリュエーションに割高感のある銘柄には引き続き注意が必要と考え、中長期的な成長性やその確度などを考慮して投資判断を行います。

・注力する新規公開市場では、新しいサービスや技術で成長する企業が足下で注目を集めており、今後も有望企業の新規上場が期待されると判断し、積極的な調査により投資機会を探りたいと考えています。

・外部環境の不透明感がやや増していることから、個別銘柄選別をコアの投資戦略としつつ、地政学リスクや貿易問題、各国政治情勢なども注視し、マーケット全体の方向性やセクター動向などにも留意した運用を行います。

・今後も綿密な企業調査により、独自の技術やノウハウを有し中長期的な成長性の高い銘柄などへの投資機会を積極的に探っていく方針です。

○１万口当たりの費用明細

（2017年12月12日～2018年６月11日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	52	0.076	(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
（株式）	(52)	(0.076)	
合計	52	0.076	
期中の平均基準価額は、68,908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12月12日～2018年６月11日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	2,807 (375)	6,143,062 (－)	2,236	4,201,843

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

○株式売買比率

（2017年12月12日～2018年６月11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	10,344,906千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,140,658千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.02

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2017年12月12日～2018年６月11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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	6,143	2,583	42.0	4,201	1,274	30.3

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項　　目	当　　期
売買委託手数料総額（A）	8,018千円
うち利害関係人への支払額（B）	2,935千円
（B）／（A）	36.6%

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ＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2018年６月11日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（1.1%）			
サカタのタネ	20.8	27.9	119,830
建設業（3.7%）			
日本アクア	44.6	—	—
前田建設工業	115.1	43.7	55,936
九電工	37	48.2	261,244
中外炉工業	—	32.4	93,344
食料品（1.6%）			
不二製油グループ本社	—	14.3	58,844
アリアケジャパン	10.6	12.8	123,648
繊維製品（1.6%）			
セーレン	87	87	178,263
化学（8.0%）			
日本化学産業	42.7	—	—
大阪有機化学工業	72.5	—	—
ＫＨネオケム	14.5	—	—
住友ベークライト	—	307	343,840
トリケミカル研究所	20.2	11.1	52,836
第一工業製薬	99	153	123,012
ファンケル	—	11.3	64,184
エステー	28.3	25.3	71,143
タカラバイオ	56.2	70.6	179,888
ＯＡＴアグリオ	25.3	17.2	62,436
医薬品（2.5%）			
ロート製薬	13.6	—	—
ＪＣＲファーマ	26.5	16.1	111,573
ペプチドリーム	33.9	23.6	113,044
ヘリオス	55	31.7	53,890
ミズホメディー	15.5	—	—
石油・石炭製品（－%）			
ニチレキ	84.6	—	—
ガラス・土石製品（3.8%）			
ジオスター	27	—	—
東洋炭素	—	44.4	154,290
ニチアス	55	77	111,342
ニチハ	31.2	37.2	165,168
金属製品（4.1%）			
トーカロ	27.3	123.6	166,118
ＲＳ　Ｔｅｃｈｎｏｌｏｇｉｅｓ	—	26.4	162,888
東プレ	35.9	43.9	135,212
機械（6.9%）			
小田原エンジニアリング	—	20	48,800
平田機工	9.2	—	—
マルマエ	58.2	46.5	71,656
レオン自動機	75.6	62.5	144,187
ホソカワミクロン	—	15.5	114,700
技研製作所	37.2	42.3	112,010
ＴＯＷＡ	92.4	99.3	130,380
酒井重工業	—	10.6	45,156
竹内製作所	—	42.7	108,116
電気機器（8.6%）			
山洋電気	14.9	24.6	218,694
サンケン電気	—	70	45,360
スミダコーポレーション	65	—	—
エスペック	45.6	45.8	107,584
原田工業	55.5	—	—
アバールデータ	—	18.6	44,658
レーザーテック	64.5	58.5	210,307
日本シイエムケイ	69.3	—	—
三井ハイテック	32.4	36.4	50,523
太陽誘電	—	94	239,794
市光工業	—	35.4	52,816
輸送用機器（2.0%）			
武蔵精密工業	27.9	27.9	113,692
プレス工業	142.7	—	—
太平洋工業	67.3	—	—
エフ・シー・シー	—	36.6	115,290

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
精密機器（2.3%）			
東京精密	42.2	25.2	105,588
ノーリツ鋼機	92.9	－	－
ジャパン・ティッシュ・エンジニアリング	28.5	118.9	157,780
その他製品（1.7%）			
フルヤ金属	－	22.6	103,056
ＳＨＯＥＩ	29.7	21.7	87,993
タカラトミー	30.9	－	－
陸運業（0.8%）			
丸和運輸機関	12.9	21.5	86,107
情報・通信業（10.1%）			
夢の街創造委員会	9.1	28.5	77,434
エイチーム	12.8	－	－
テクマトリックス	34.9	64.5	153,381
ＧＭＯペイメントゲートウェイ	5.1	5.1	56,610
ラクス	25.4	33.8	63,341
マクロミル	43.9	21	50,694
インフォコム	40.7	－	－
デジタルガレージ	－	17.6	80,696
ビジョン	45.5	76.5	271,575
ＧＭＯインターネット	45.5	100.3	282,444
学研ホールディングス	－	8	44,480
ゼンリン	－	19.8	51,460
福井コンピュータホールディングス	12.6	－	－
卸売業（3.0%）			
シップヘルスケアホールディングス	22	26.3	110,986
日本ライフライン	23.8	84.8	230,656
日本エム・ディ・エム	42.2	－	－
小売業（5.3%）			
シュッピン	55.3	157.6	241,128
ネクステージ	－	134.9	168,894
ゴルフダイジェスト・オンライン	48.1	48.2	62,322
ケーズホールディングス	14.7	99.4	120,870
証券、商品先物取引業（3.1%）			
ジャパンインベストメントアドバイザー	43	62	345,340
不動産業（5.7%）			
いちご	202.7	224.4	120,951
オープンハウス	27.5	33.4	218,770
エリアリンク	39.1	39.9	136,657
カチタス	－	35.9	163,345
サービス業（24.1%）			
日本Ｍ＆Ａセンター	14.8	29.6	103,008
ＵＴグループ	52.2	50.6	192,533
タケエイ	29.5	32.5	39,422
ＦＲＯＮＴＥＯ	－	46.7	58,608
リンクアンドモチベーション	34.6	34.6	48,889
エス・エム・エス	－	11	44,990
リニカル	53.7	57.8	127,795
ディップ	－	18.9	51,634
総医研ホールディングス	－	74.3	54,164
ツクイ	136	27.4	24,988
ベネフィット・ワン	7.8	－	－
ジャパンベストレスキューシステム	－	45.1	40,003
ライク	39.4	32.2	64,754
ＷＤＢホールディングス	39.3	－	－
イオンファンタジー	9.1	7.5	53,325
クリーク・アンド・リバー社	78.3	60.3	70,128
エフアンドエム	30.9	－	－
エン・ジャパン	34.1	24.4	126,148
ジャパンマテリアル	37.3	171.4	314,176
ベクトル	55.2	101.7	223,740
アトラエ	14.1	24.7	65,257
ソラスト	－	16.5	55,687
ベイカレント・コンサルティング	－	42.5	169,787
Ｄ．Ａ．コンソーシアムホールディングス	110.7	126	365,022
グレイステクノロジー	4.4	－	－
東京都競馬	10.6	19.4	93,799
カナモト	10.6	29.6	110,112
乃村工藝社	30.1	45.5	108,836
船井総研ホールディングス	23.8	35.7	100,674
合計 株数・金額	3,824	4,770	11,235,755
合計 銘柄数＜比率＞	88	92	＜97.1%＞

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

○投資信託財産の構成

（2018年６月11日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
株式	11,235,755	94.9
コール・ローン等、その他	607,018	5.1
投資信託財産総額	11,842,773	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2018年６月11日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,842,773,673
コール・ローン等	463,736,056
株式(評価額)	11,235,755,900
未収入金	97,857,250
未収配当金	45,424,467
(B) 負債	273,102,406
未払金	21,143,899
未払解約金	251,957,411
未払利息	1,096
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	11,569,671,267
元本	1,627,005,908
次期繰越損益金	9,942,665,359
(D) 受益権総口数	1,627,005,908口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	71,110円

＜注記事項＞

①期首元本額　1,327,043,255円
　期中追加設定元本額　536,423,965円
　期中一部解約元本額　236,461,312円
　また、１口当たり純資産額は、期末7.1110円です。

○損益の状況 （2017年12月12日～2018年６月11日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	68,194,586
受取配当金	68,324,427
受取利息	1,922
その他収益金	2,333
支払利息	△　134,096
(B) 有価証券売買損益	948,857,680
売買益	1,694,883,661
売買損	△　746,025,981
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	1,017,052,266
(D) 前期繰越損益金	7,210,623,956
(E) 追加信託差損益金	3,130,700,204
(F) 解約差損益金	△1,415,711,067
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	9,942,665,359
次期繰越損益金(Ｇ)	9,942,665,359

(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。

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	40,779,923円
国内株式セレクション（ラップ向け）	44,163,501円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定型）	1,686,175円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定成長型）	9,836,020円
日本・小型株・ファンド	751,748,420円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	28,812,117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）	2,173,735円
三菱ＵＦＪ国際 日本・小型株・ファンド（適格機関投資家用）	364,799,307円
＜ＤＣ＞日本株スタイル・ミックス・ファンド	383,006,710円
合計	1,627,005,908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）

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11期(2017年７月25日～2018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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
７期(2014年７月24日)	10,762	8.5	1,269.86	4.1	98.6	―	30,529
８期(2015年７月24日)	13,974	29.8	1,655.86	30.4	98.6	―	55,835
９期(2016年７月25日)	11,149	△20.2	1,325.36	△20.0	98.5	―	33,926
10期(2017年７月24日)	13,939	25.0	1,621.57	22.3	100.5	―	36,725
11期(2018年７月24日)	15,449	10.8	1,746.86	7.7	98.9	―	30,996

＊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」は実質比率を記載しております。
＊株式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		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2017年７月24日	13,939	―	1,621.57	―	100.5	―
７月末	13,876	△ 0.5	1,618.61	△ 0.2	98.6	―
８月末	13,817	△ 0.9	1,617.41	△ 0.3	98.7	―
９月末	14,514	4.1	1,674.75	3.3	98.4	―
10月末	15,402	10.5	1,765.96	8.9	98.0	―
11月末	15,678	12.5	1,792.08	10.5	98.3	―
12月末	16,137	15.8	1,817.56	12.1	99.0	―
2018年１月末	16,338	17.2	1,836.71	13.3	99.3	―
２月末	15,714	12.7	1,768.24	9.0	98.7	―
３月末	15,284	9.6	1,716.30	5.8	97.8	―
４月末	15,908	14.1	1,777.23	9.6	98.2	―
５月末	15,521	11.3	1,747.45	7.8	98.0	―
６月末	15,326	10.0	1,730.89	6.7	98.5	―
(期末) 2018年７月24日	15,449	10.8	1,746.86	7.7	98.9	―

＊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」は実質比率を記載しております。
＊株式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]

今期の株式市場は、北朝鮮情勢をめぐる警戒感の高まりから下落して始まりました。その後、北朝鮮情勢に対する警戒感の緩和や衆院選における与党圧勝による政権の安定を好感したことで、株式市場は力強く上昇しました。また、米国で税制改革法案が成立したことによって米国株式市場が上昇し、その流れを受けて日本の株式市場もさらに上昇しました。

期の後半は、米財務長官の米ドル安容認発言などから円高ドル安が進行したことや米国株式市場が下落したことを受けて、日本の株式市場も下落して始まりました。その後は、トランプ米大統領の保護主義的な通商政策が世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながるとの懸念が広がり、特に米中貿易摩擦への警戒感から上値の重い展開が続き、株式市場は一進一退で推移しました。

結果、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の7.7%の上昇に対し、基準価額は10.8%の上昇となりました。

[運用経過]

〈ストラテジック・バリュー・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98.9%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

（2017年７月25日～2018年７月24日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	99	0.648	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(83)	(0.540)	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）	(8)	(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）	(8)	(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	11	0.074	(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）	(11)	(0.074)	
(c) その他費用	0	0.003	(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
合計	110	0.725	
期中の平均基準価額は、15,292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

（2017年７月25日～2018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
	千口	千円	千口	千円
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	1,271,922	2,260,200	7,657,371	12,751,800

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2017年７月25日～2018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	89,652,714千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	79,052,112千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.13

＊(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７月25日～2018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	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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	33,476	7,027	21.0	56,176	6,655	11.8

平均保有割合　40.3%

※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）	23,818千円
うち利害関係人への支払額（B）	4,051千円
（B）／（A）	17.0%

＊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

（2018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
	千口	千口	千円
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	24,256,320	17,870,871	30,934,478

＊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

（2018年７月24日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	30,934,478	99.5
コール・ローン等、その他	161,132	0.5
投資信託財産総額	31,095,610	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 （2018年７月24日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	31,095,610,286
コール・ローン等	160,331,803
ｽﾄﾗﾃｼﾞｯｸ・ﾊﾞﾘｭｰ・ｵｰﾌﾟﾝ ﾏｻﾞｰﾌｧﾝﾄﾞ(評価額)	30,934,478,483
未収入金	800,000
(B) 負債	99,469,966
未払解約金	291,061
未払信託報酬	98,685,217
未払利息	321
その他未払費用	493,367
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	30,996,140,320
元本	20,063,630,000
次期繰越損益金	10,932,510,320
(D) 受益権総口数	2,006,363口
１口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	15,449円

（注）期首元本額は26,346,630,000円、期中追加設定元本額は1,567,970,000円、期中一部解約元本額は7,850,970,000円、１口当たり純資産額は15,449円です。

○損益の状況 （2017年７月25日～2018年７月24日）

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	△ 62,148
支払利息	△ 62,148
(B) 有価証券売買損益	2,930,391,094
売買益	3,740,238,831
売買損	△ 809,847,737
(C) 信託報酬等	△ 208,938,253
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	2,721,390,693
(E) 前期繰越損益金	6,058,962,824
(F) 追加信託差損益金	2,152,156,803
（配当等相当額）	(7,891,601,189)
（売買損益相当額）	(△ 5,739,444,386)
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	10,932,510,320
次期繰越損益金（Ｇ）	10,932,510,320
追加信託差損益金	2,152,156,803
（配当等相当額）	(7,891,601,189)
（売買損益相当額）	(△ 5,739,444,386)
分配準備積立金	8,780,415,665
繰越損益金	△ 62,148

＊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。

ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

第11期(計算期間：2017年７月25日～2018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15,528円から期末17,310円に1,782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7.7%の上昇に対し、基準価額は11.5%の上昇となりました。

今期の株式市場は、北朝鮮情勢をめぐる警戒感の高まりから下落して始まりました。その後、北朝鮮情勢に対する警戒感の緩和や衆院選における与党圧勝による政権の安定を好感したことで、株式市場は力強く上昇しました。また、米国で税制改革法案が成立したことによって米国株式市場が上昇し、その流れを受けて日本の株式市場もさらに上昇しました。

期の後半は、米財務長官の米ドル安容認発言などから円高ドル安が進行したことや米国株式市場が下落したことを受けて、日本の株式市場も下落して始まりました。その後は、トランプ米大統領の保護主義的な通商政策が世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながるとの懸念が広がり、特に米中貿易摩擦への警戒感から上値の重い展開が続き、株式市場は一進一退で推移しました。

ファンドでは、手数料ビジネスの拡大や貸出の伸びを評価した銀行業（三井住友トラスト・ホールディングスなど）の比率を引き上げました。一方で、株価が上昇して割安度合いが低下した建設業（大和ハウス工業など）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ご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、保有資産との比較で割安で収益性改善のポテンシャルを持つ企業、高い競争力を元に顧客基盤を拡大させている企業、株主還元を積極化させる余地を持つ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

（2017年７月25日～2018年７月24日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	13	0.074	(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
（株式）	(13)	(0.074)	
合計	13	0.074	
期中の平均基準価額は、17,079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

（2017年７月25日～2018年７月24日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	19,450 (△ 6,757)	33,476,047 (　　－)	31,800	56,176,666

＊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

（2017年７月25日～2018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	89,652,714千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	79,052,112千円
(c) 売買高比率（a）／（b）	1.13

＊(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７月25日～2018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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	33,476	7,027	21.0	56,176	6,655	11.8

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項　　目	当　　期
売買委託手数料総額（A）	59,645千円
うち利害関係人への支払額（B）	10,070千円
（B）／（A）	16.9%

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野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

（2018年７月24日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（0.2%）			
日本水産	－	256.3	137,120
鉱業（1.0%）			
国際石油開発帝石	356	613.9	717,649
建設業（2.1%）			
安藤・間	362.2	135.9	138,210
長谷工コーポレーション	409.3	276.6	411,857
前田建設工業	265	150.2	191,204
熊谷組	966	36.9	144,463
住友林業	161.3	－	－
大和ハウス工業	140.9	44.1	175,121
ライト工業	156.4	－	－
きんでん	131	107.3	194,964
住友電設	20.3	－	－
日揮	159.2	152.8	315,073
高砂熱学工業	142	－	－
食料品（1.2%）			
雪印メグミルク	45.8	－	－
日本ハム	85	－	－
宝ホールディングス	172.1	110.2	144,692
コカ・コーラ　ボトラーズジャパンホールデ	53	80.1	323,604
不二製油グループ本社	142.3	79	291,905
味の素	119.3	－	－
キユーピー	63.5	51.4	144,228
繊維製品（2.4%）			
グンゼ	552	27.6	184,368
東レ	1,582.6	1,833.2	1,605,883
パルプ・紙（0.2%）			
王子ホールディングス	337	215	144,050
日本製紙	79.8	－	－
化学（7.5%）			
昭和電工	71.1	30.9	156,354
住友化学	209	－	－
クレハ	14.8	18.5	138,565
デンカ	231	58.5	218,205
信越化学工業	128.7	101.6	1,056,640
大陽日酸	148	－	－
カネカ	437	310	301,630
三井化学	980	242.8	707,276
ＪＳＲ	－	85.1	164,243
東京応化工業	－	35.1	137,416
三菱ケミカルホールディングス	393.6	－	－
ダイセル	－	146.1	174,151
住友ベークライト	1,026	1,044	1,134,828
積水化学工業	357	275.5	538,327
日本ゼオン	184	100.9	139,342
積水樹脂	92.3	－	－
タキロンシーアイ	137	－	－
ＤＩＣ	－	50.4	175,644
富士フイルムホールディングス	46.4	36.6	168,433
ニフコ	59.2	82.9	271,083
医薬品（3.4%）			
協和発酵キリン	240.5	122.6	259,053
小野薬品工業	174.5	－	－
キッセイ薬品工業	－	18.5	57,257
沢井製薬	－	27.2	145,520
第一三共	382.1	226.2	1,078,974
大塚ホールディングス	200.8	189.5	972,893
石油・石炭製品（1.4%）			
ＪＸＴＧホールディングス	2,307.5	1,320.2	1,053,255
ガラス・土石製品（2.1%）			
ＡＧＣ	120	122.4	547,740
太平洋セメント	433	50.5	173,467
日本ヒューム	43	43	38,485
東洋炭素	56.7	24.1	77,722
日本碍子	244.1	279.5	542,509
ニチハ	77.4	34.5	133,687
鉄鋼（2.7%）			
東京製鐵	1,048.2	1,041.8	951,163
共英製鋼	103.7	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
大和工業	58.8	44.9	158,946
大阪製鐵	127.4	126.9	244,917
中部鋼鈑	155	155	106,485
日立金属	221.6	430.7	487,983
非鉄金属（2.9%）			
住友金属鉱山	236	126.2	494,073
ＵＡＣＪ	603	－	－
古河電気工業	107.6	61.7	231,375
住友電気工業	870.9	851.4	1,428,649
金属製品（2.4%）			
ＳＵＭＣＯ	－	312.5	721,875
三和ホールディングス	502	298	359,686
文化シヤッター	603.3	355.9	322,089
ＬＩＸＩＬグループ	286.1	151.5	352,086
機械（5.0%）			
アマダホールディングス	353.5	313.9	339,325
牧野フライス製作所	－	206	179,220
ディスコ	33.9	18.1	349,873
ナブテスコ	33.8	－	－
三井海洋開発	－	51.8	150,789
技研製作所	61.6	－	－
小松製作所	528.3	501.1	1,672,170
荏原製作所	177.1	31.2	106,704
グローリー	73.3	－	－
新晃工業	105.2	65.6	128,641
ＴＰＲ	49.5	－	－
日本精工	－	156.1	185,134
三菱重工業	2,321	131.6	541,139
電気機器（14.6%）			
ミネベアミツミ	326.9	297.4	588,554
日立製作所	898	806	639,158
三菱電機	932.6	368.2	548,618
富士電機	580	667	525,596
マブチモーター	34.6	－	－
日本電産	45.8	－	－
日本電気	1,192	－	－
セイコーエプソン	148.2	186	361,398
パナソニック	－	362.4	511,890
ソニー	221.1	331.7	1,936,132
ＴＤＫ	183.5	175.8	2,021,700

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
新電元工業	342	－	－
堀場製作所	84.9	56	420,560
スタンレー電気	99.9	－	－
図研	144.4	72.5	115,927
フクダ電子	26.9	－	－
ローム	185	91.5	878,400
浜松ホトニクス	37.9	－	－
京セラ	150.4	282.1	1,775,819
村田製作所	24.4	－	－
ニチコン	275.2	240.7	321,815
小糸製作所	32.6	－	－
輸送用機器（10.0%）			
豊田自動織機	288.2	233	1,409,650
デンソー	30.8	65.7	363,452
川崎重工業	－	40.6	132,559
近畿車輛	14.6	－	－
いすゞ自動車	268.1	187.4	279,226
トヨタ自動車	297	169.6	1,249,104
日野自動車	562.3	271.5	341,275
三菱自動車工業	283.9	551.4	512,250
プレス工業	282	－	－
ケーヒン	－	243.7	537,114
アイシン精機	132.6	174.8	871,378
マツダ	109.7	248.1	338,036
本田技研工業	433	107.7	354,656
エクセディ	144.5	40.1	139,147
日本精機	－	68.3	154,699
エフ・シー・シー	286.7	190.5	601,027
精密機器（0.2%）			
島津製作所	167.8	－	－
ＨＯＹＡ	33.2	25.6	167,116
その他製品（1.4%）			
バンダイナムコホールディングス	96.7	38.4	175,104
小松ウオール工業	17.4	－	－
ヤマハ	45.3	26.5	140,185
リンテック	－	52.5	163,800
任天堂	17.9	14.5	536,935
タカラスタンダード	92.9	－	－
電気・ガス業（0.8%）			
九州電力	294.2	228.5	298,878

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
メタウォーター	113.3	95.1	296,712
陸運業（2.7%）			
東日本旅客鉄道	54.1	－	－
西日本旅客鉄道	68.8	45.3	351,573
西武ホールディングス	91.3	－	－
鴻池運輸	143	100.4	172,386
日本通運	886	45.4	338,684
ヤマトホールディングス	124.1	139.6	461,238
セイノーホールディングス	506.2	257.3	507,395
日立物流	69.7	59	165,082
海運業（－%）			
日本郵船	1,662	－	－
空運業（1.5%）			
日本航空	323.8	265.6	1,110,208
倉庫・運輸関連業（－%）			
近鉄エクスプレス	100.7	－	－
情報・通信業（7.0%）			
新日鉄住金ソリューションズ	206.9	152.2	444,271
ＴＩＳ	140.1	64.7	350,027
インターネットイニシアティブ	184	124.1	269,545
オービックビジネスコンサルタント	54.5	12.2	99,064
日本ユニシス	184	102.9	267,128
日本電信電話	465.4	407	2,055,350
ＮＴＴドコモ	287.9	－	－
カドカワ	140.9	140.8	163,609
スクウェア・エニックス・ホールディングス	－	31.3	169,959
カプコン	－	51	145,095
ＳＣＳＫ	82.9	68.9	350,012
富士ソフト	148.2	67.3	301,504
ソフトバンクグループ	58.8	51.3	492,377
卸売業（2.3%）			
シップヘルスケアホールディングス	180.9	110.7	482,652
丸紅	520.9	850	716,805
三井物産	355.6	－	－
日立ハイテクノロジーズ	118.1	71.2	316,128
住友商事	264.1	95.3	171,444
三菱商事	79.6	－	－
サンゲツ	86.8	－	－
小売業（4.6%）			
三越伊勢丹ホールディングス	346.9	513.8	697,740

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＆アイ・ホールディングス	158.2	151.6	694,479
サイゼリヤ	－	67.1	150,840
島忠	－	79.6	290,142
コメリ	－	48.4	132,470
しまむら	14.2	33.8	340,366
松屋	287.8	98.6	139,420
ケーズホールディングス	124.2	426.7	544,042
ヤマダ電機	1,514.9	－	－
アークランドサカモト	120.8	－	－
ベルク	63	62.7	339,207
銀行業（8.0%）			
めぶきフィナンシャルグループ	－	955.4	368,784
コンコルディア・フィナンシャルグループ	－	243	142,398
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	1,068.4	998.7	689,602
三井住友トラスト・ホールディングス	－	221.5	1,010,261
三井住友フィナンシャルグループ	496.2	408.2	1,827,919
千葉銀行	454	1,172.3	943,701
武蔵野銀行	－	41.6	136,656
ふくおかフィナンシャルグループ	－	840	513,240
北國銀行	548	50.3	236,913
セブン銀行	852.5	－	－
証券、商品先物取引業（0.3%）			
ＳＢＩホールディングス	125.1	66.5	194,446
保険業（3.1%）			
かんぽ生命保険	307.7	384.1	916,846
ＳＯＭＰＯホールディングス	215.3	180.2	804,593
ＭＳ＆ＡＤインシュアランスグループホール	199.7	41.4	142,623
東京海上ホールディングス	80.5	－	－
Ｔ＆Ｄホールディングス	664.1	220.8	371,937
その他金融業（1.2%）			
芙蓉総合リース	47.2	42.8	316,720
日立キャピタル	170	50.9	153,972
オリックス	86.2	199.2	372,105
三菱ＵＦＪリース	1,273.5	－	－
不動産業（6.1%）			
三井不動産	149.4	360.2	991,450
三菱地所	749.2	929.9	1,779,828
住友不動産	225	47	193,264
大京	1,510	200.2	483,883
スターツコーポレーション	139.1	174.7	466,449

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
エヌ・ティ・ティ都市開発	85	457.9	530,248
サービス業（1.7%）			
綜合警備保障	85.7	53.4	264,063
電通	－	29.2	137,824
リクルートホールディングス	411	252.4	792,283
トランス・コスモス	129.1	11.2	31,976
合計 株数・金額	54,227	35,119	73,091,547
合計 銘柄数＜比率＞	177	157	＜99.1%＞

＊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

（2018年７月24日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	73,091,547	98.6
コール・ローン等、その他	1,030,489	1.4
投資信託財産総額	74,122,036	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 （2018年７月24日現在）

項　　目	当期末
	円
(A) 資産	74,122,036,194
コール・ローン等	346,706,430
株式(評価額)	73,091,547,060
未収入金	636,573,279
未収配当金	47,209,425
(B) 負債	374,889,364
未払金	357,388,669
未払解約金	17,500,000
未払利息	695
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	73,747,146,830
元本	42,603,698,431
次期繰越損益金	31,143,448,399
(D) 受益権総口数	42,603,698,431口
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	17,310円

（注）期首元本額は57,795,175,876円、期中追加設定元本額は2,264,867,692円、期中一部解約元本額は17,456,345,137円、１口当たり純資産額は1.7310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・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）	17,870,871,452円
・野村JSVファンド（非課税適格機関投資家専用）	13,962,031,468円
・ジャパン・ストラテジック・バリュー	4,580,614,668円
・野村バリュー・フォーカス・ジャパン	2,315,806,140円
・ストラテジック・バリュー・オープン	1,601,525,295円
・ストラテジック・バリュー・オープン（野村SMA・EW向け）	1,249,166,829円
・ストラテジック・バリュー・オープン（野村SMA向け）	1,023,682,579円

○損益の状況 （2017年７月25日～2018年７月24日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	1,632,015,878
受取配当金	1,630,012,525
その他収益金	2,376,857
支払利息	△ 373,504
(B) 有価証券売買損益	7,829,294,051
売買益	11,179,064,384
売買損	△ 3,349,770,333
(C) 当期損益金（Ａ＋Ｂ）	9,461,309,929
(D) 前期繰越損益金	31,949,561,025
(E) 追加信託差損益金	1,651,332,308
(F) 解約差損益金	△11,918,754,863
(G) 計（Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	31,143,448,399
次期繰越損益金（Ｇ）	31,143,448,399

＊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**(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。

＊損益の状況の中で**(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

ＧＩＭザ・ジャパン（適格機関投資家用）
《第16期》決算日2018年９月26日

［計算期間：2018年３月27日～2018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	ＧＩＭ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）「ＧＩＭ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		ＴＯＰＩＸ（配当込み）（ベンチマーク）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
15期（2018年３月26日）	39,295	16.5	22,755	0.9	98.1	－	2,002
16期（2018年９月26日）	39,475	0.5	25,286	11.1	98.0	－	2,006

（注）基準価額は１万口当たりです。
（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

ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）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、㈱東京証券取引所が有しています。なお、当ファンドは、㈱東京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、㈱東京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		ＴＯＰＩＸ（配当込み）（ベンチマーク）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	%
（期首）2018年３月26日	39,295	－	22,755	－	98.1	－
３月末	40,935	4.2	23,581	3.6	97.9	－
４月末	40,339	2.7	24,418	7.3	99.1	－
５月末	39,939	1.6	24,010	5.5	97.7	－
６月末	38,662	△1.6	23,829	4.7	99.1	－
７月末	39,854	1.4	24,139	6.1	99.6	－
８月末	40,065	2.0	23,899	5.0	99.3	－
（期末）2018年９月26日	39,475	0.5	25,286	11.1	98.0	－

（注）基準価額は１万口当たりです。
（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0.5%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2018年５月中旬にかけては、シリアや北朝鮮などの情勢を巡る懸念の後退や円安基調への転換に加え、企業業績の好調さが確認されたことなどを背景に上昇基調で推移しました。

◆５月下旬以降は、南欧の政治リスクや新興国通貨安への懸念の高まりに加え、米中貿易摩擦の深刻化への警戒感などを背景に、変動性の高い展開となりました。

◆期末にかけては、好調な米国株式市場や円安基調などを背景に上昇しました。

◎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0.5%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11.1%の上昇と比べて10.6%のアンダーパフォーム（運用成果が下回る）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、ベンチマークを下回ったことによるものです。

今後の運用方針

◆株式市場は、企業業績や世界経済のけん引役である米国の金融政策及びマクロ経済の動向に加え、トランプ米大統領の政策実行力や米国の中間選挙の動きなどに左右され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などを背景に堅調な推移が続く中、ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）による利上げなど金融政策の動向が引き続き注目されると見ています。また、米中をはじめとした貿易摩擦の影響や新興国の通貨安などについては、リスク要因として注視していきます。

◆為替の影響などには注視が必要と考えるものの、国内企業の業績は堅調に推移しています。企業統治の強化にも引き続き注目しており、日本企業の株主還元及び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。

１万口当たりの費用明細

項目	当期 2018年３月27日～2018年９月26日 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	185円	0.463%	(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39,965円です。
（投信会社）	(174)	(0.436)	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)	(0.005)	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）	(9)	(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	16	0.039	(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〕
（株式）	(16)	(0.039)	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	4	0.011	(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）	(4)	(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	205	0.513	

（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。

売買および取引の状況 （2018年３月27日～2018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
	千口	千円	千口	千円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	35,653	148,100	39,282	160,018

（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	138,983,813千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	222,740,834千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.62

（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 （2018年３月27日～2018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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	92,507	335	0.4	46,476	0.635932	0.0

平均保有割合 0.9%
※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。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(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)	819千円
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、当期における当ファンドに係る利害関係人とはＪＰモ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 （2018年３月27日～2018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	口数	評価額
	千口	千口	千円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	493,805	490,176	2,016,439

（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

2018年９月26日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	2,016,439	98.2
コール・ローン等、その他	38,000	1.8
投資信託財産総額	2,054,439	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

2018年９月26日現在

項目	当期末
(A) 資産	**2,054,439,182円**
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券(評価額)	2,016,439,183
未収入金	37,999,999
(B) 負債	**47,867,532**
未払解約金	37,999,999
未払信託報酬	9,640,760
その他未払費用	226,773
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	**2,006,571,650**
元本	508,310,929
次期繰越損益金	1,498,260,721
(D) 受益権総口数	**508,310,929口**
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	**39,475円**

〈注記事項〉

期首元本額	509,491,144円
期中追加設定元本額	36,996,759円
期中一部解約元本額	38,176,974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	453,690円
未払委託者報酬	9,187,070円

損益の状況

当期（2018年３月27日～2018年９月26日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	**16,527,467円**
売買益	17,643,416
売買損	△1,115,949
(B) 信託報酬等	**△9,867,533**
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	**6,659,934**
(D) 前期繰越損益金	**1,214,317,894**
(E) 追加信託差損益金	**277,282,893**
(配当等相当額)	(284,385,110)
(売買損益相当額)	(△7,102,217)
(F) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ)	**1,498,260,721**
次期繰越損益金(Ｆ)	**1,498,260,721**
追加信託差損益金	277,282,893
(配当等相当額)	(285,118,850)
(売買損益相当額)	(△7,835,957)
分配準備積立金	1,220,977,828

(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	453,690円
委託者報酬	9,187,070円

ＧＩＭザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）
《第８期》決算日2017年12月14日

［計算期間：2016年12月15日～2017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46.5%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46.5%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20.0%の上昇と比べて26.5%上回りました。

＜プラス要因＞
・サービス業、電気機器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、電気・ガス業などを非保有としたことや、銀行業などの保有比率が対ベンチマークで低かったこと
・電気機器、サービス業、情報・通信業などにおける銘柄選択

＜マイナス要因＞
・化学などの保有比率が対ベンチマークで低かったこと
・食料品などを非保有としたこと
・その他金融業、化学、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 2016年12月15日～2017年12月14日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料	35円	0.106%
（株式）	(35)	(0.106)
(b) その他費用	0	0.000
（その他）	(0)	(0.000)
合計	35	0.106

（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33,003円です。

売買および取引の状況 （2016年12月15日～2017年12月14日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 34,669 (3,618)	千円 72,276,109 (－)	千株 46,496 (27,034)	千円 66,446,327 (－)

（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で、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) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業（7.7%）			
インベスターズクラウド	—	574.8	4,006,356
安藤・間	3,685.8	—	—
三井住友建設	15,785.5	2,684.8	1,694,108
前田建設工業	490	—	—
熊谷組	7,002	331.5	1,044,225
東洋建設	1,330.7	—	—
日特建設	1,395.2	—	—
ＯＳＪＢホールディングス	6,220.4	5,310.9	1,773,840
化学（6.3%）			
トクヤマ	—	1,615.7	5,549,929
関東電化工業	2,324	—	—
信越化学工業	164.5	—	—
ステラ　ケミファ	141.7	—	—
ミライアル	—	303.3	553,522
扶桑化学工業	—	92	295,320
信越ポリマー	—	469.6	579,956
医薬品（8.2%）			
そーせいグループ	116.7	208.8	2,313,504
カルナバイオサイエンス	395.4	—	—
ペプチドリーム	950.8	1,030.9	3,871,029
サンバイオ	—	511.6	1,718,976
ヘリオス	540.5	749	1,208,137
ガラス・土石製品（0.3%）			
日本ヒューム	726.6	—	—
ジオスター	472.5	—	—
ＭＡＲＵＷＡ	—	45.4	325,972
非鉄金属（4.6%）			
古河電気工業	679.2	941.1	5,119,584
金属製品（6.1%）			
ＳＵＭＣＯ	—	1,990.6	5,555,764
川田テクノロジーズ	309.6	196.1	1,235,430
三益半導体工業	301.7	—	—
機械（10.2%）			
日特エンジニアリング	—	618.8	2,923,830
ヤマシンフィルタ	3	941	1,265,645
ヒラノテクシード	—	299.9	756,647
平田機工	—	136.8	1,563,624
マルマエ	—	429.7	634,237
タツモ	—	492.5	948,555
ワイエイシイホールディングス	35.2	358.4	388,147
ローツェ	820.7	691.8	1,823,584
ＣＫＤ	—	449.1	1,064,816
セガサミーホールディングス	283.7	—	—
日立造船	1,398.3	—	—
電気機器（23.5%）			
エスケーエレクトロニクス	71.5	—	—
アルバック	971	304.8	2,188,464
アンリツ	—	3,780	4,604,040
ソニー	1,093	648.2	3,251,371
アルプス電気	—	1,237.1	3,952,534
日本トリム	266.3	184.4	927,532
アドバンテスト	—	1,533.7	3,233,039
メガチップス	257.2	706.8	2,240,556
フェローテックホールディングス	606.7	—	—
ローム	355.2	500	5,795,000
双葉電子工業	209.4	—	—
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	118.4	—	—
精密機器（2.5%）			
ブイ・テクノロジー	135.6	—	—
トプコン	446.6	—	—
ノーリツ鋼機	—	1,184.6	2,761,302
その他製品（4.7%）			
任天堂	163.7	122.6	5,273,026
情報・通信業（12.9%）			
夢の街創造委員会	—	566.8	1,020,240
エイチーム	381.4	388.8	1,253,880
ハーツユナイテッドグループ	120.2	—	—
じげん	913.4	810.3	1,396,146
ＳＨＩＦＴ	760.9	515.2	1,485,836
メディカル・データ・ビジョン	373.8	607.9	1,322,790
マイネット	—	332.1	566,230
カナミックネットワーク	—	187.9	551,486
ソフトバンク・テクノロジー	252.1	725.4	1,370,280
ＵＳＥＮ	2,345.9	—	—
福井コンピュータホールディングス	418.8	456.2	1,589,857
ミロク情報サービス	598.6	187.4	556,390
ソフトバンクグループ	253	350.6	3,207,990
卸売業（－%）			
日本ライフライン	902.8	—	—
日本エム・ディ・エム	740.7	—	—
小売業（－%）			
トリドールホールディングス	104.4	—	—
銀行業（－%）			
りそなホールディングス	1,412.8	—	—
その他金融業（－%）			
Ｊトラスト	2,327.4	—	—
不動産業（0.9%）			
ティーケーピー	—	441.7	1,041,086
サービス業（12.1%）			
エムスリー	—	901.2	3,438,078
アウトソーシング	644.6	509.3	1,065,455
アドベンチャー	57.6	75	1,012,500
ファーストロジック	87.2	—	—
フリークアウト・ホールディングス	574.5	421.7	1,165,578
アトラエ	—	59.5	432,565
D. A. コンソーシアムホールディングス	2,068.3	1,016.7	2,011,032
ＷＡＳＨハウス	—	247.4	628,890
東京都競馬	11,061	948.1	3,716,552
合計 株数・金額	**76,667**	**41,425**	**111,274,477**
合計 銘柄数〈比率〉	**57**	**55**	**〈94.0%〉**

（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です。
（注）評価額欄の〈　〉内は、純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－印がある場合は組入れなしを表します。

投資信託財産の構成

2017年12月14日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	111,274,477	93.1
コール・ローン等、その他	8,294,036	6.9
投資信託財産総額	119,568,513	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12月14日現在

項目	当期末
(A) 資産	**119,568,513,566円**
コール・ローン等	8,258,875,744
株式(評価額)	111,274,477,400
未収入金	35,160,422
(B) 負債	**1,223,759,905**
未払金	939,531,872
未払解約金	284,215,136
未払利息	12,897
(C) 純資産総額(A－B)	**118,344,753,661**
元本	29,629,648,375
次期繰越損益金	88,715,105,286
(D) 受益権総口数	**29,629,648,375口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**39,941円**

〈注記事項〉

期首元本額	28,976,996,182円
期中追加設定元本額	15,050,323,036円
期中一部解約元本額	14,397,670,843円
元本の内訳	
ＪＰＭザ・ジャパン	20,330,461,757円
ＧＩＭザ・ジャパン（適格機関投資家用）	557,566,496円
ＪＰＭザ・ジャパン（年４回決算型）	8,741,620,122円

損益の状況

当期（2016年12月15日～2017年12月14日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**743,058,587円**
受取配当金	744,371,750
その他収益金	5,167
支払利息	△1,318,330
(B) 有価証券売買損益	**27,836,354,570**
売買益	31,775,204,567
売買損	△3,938,849,997
(C) その他費用等	**△69,529**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**28,579,343,628**
(E) 前期繰越損益金	**50,032,793,341**
(F) 追加信託差損益金	**41,478,407,476**
(G) 解約差損益金	**△31,375,439,159**
(H) 計(D＋E＋F＋G)	**88,715,105,286**
次期繰越損益金(H)	**88,715,105,286**

（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10月10日付けで、法令の改正にともない、信用リスク集中回避のための投資制限にかかる管理の方法を記載するため、信託約款に所要の変更を行っております。

ＧＩＭ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24期》決算日2018年12月10日

［計算期間：2018年６月９日～2018年12月10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	ＧＩＭ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）「ＧＩＭ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
	（分配落）	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
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
23期（2018年６月８日）	12,144	150	3.5	17,535	2.3	99.7	－	1,507
24期（2018年12月10日）	10,933	150	△8.7	16,696	△4.8	99.0	－	1,144

（注）基準価額は１万口当たりです。
（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

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	（ベンチマーク）	騰落率		
	円	%		%	%	%
（期首）2018年６月８日	12,144	－	17,535	－	99.7	－
６月末	11,751	△3.2	17,149	△2.2	99.3	－
７月末	12,157	0.1	17,848	1.8	98.0	－
８月末	12,486	2.8	18,279	4.2	98.4	－
９月末	12,749	5.0	18,647	6.3	99.3	－
10月末	11,492	△5.4	16,973	△3.2	96.4	2.5
11月末	11,615	△4.4	17,400	△0.8	97.3	1.3
（期末）2018年12月10日	11,083	△8.7	16,696	△4.8	99.0	－

（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8.7%（税引前分配金再投資）の下落となりました。

◎市況

・期首の海外株式市場は、貿易摩擦懸念の拡大などを受けて下落して始まったものの、７月から９月にかけては、トランプ米大統領とユンケル欧州委員長が貿易摩擦緩和に向けて合意に至ったことや主要ＩＴ（情報技術）企業の株価が堅調となったほか、米国が中国に対して追加関税を表明したものの、関税率が予想より低かったことなどを受けて、上昇基調で推移しました。
・10月に入ると、米国の長期金利が上昇したことで世界の経済成長への懸念が高まったことなどを背景に、株式市場は大きく調整しました。その後は、世界の経済成長および貿易摩擦問題に対する不透明感に加え、英国のＥＵ（欧州連合）離脱問題や企業業績見通しの悪化などが不安材料となった一方、米国で予想よりも緩和的な金融政策の見通しとなったことや、米中貿易摩擦緩和に向けた議論の進展への期待が広がったことなどが支援材料となった中、期末にかけて変動性の高い展開が継続しました。

＊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。
・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素材や情報技術セクターなど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やコミュニケーション・サービスセクターなど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4.8%下落した一方、当ファンドは8.7%の下落となり、ベンチマークを下回りました。ヘルスケアセクターなどにおける銘柄選択などが奏功した一方、一般消費財・サービスセクターなどにおける銘柄選択などが振るいませんでした。

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

足元では、2018年において起きた２度目の株式市場の大幅な下落が長引き、長期にわたって続いてきた強気相場の終焉への懸念が広がりました。今回の下落により、長期にわたって成長株の収益率が割安株を上回ってきたこと、米国株が他市場をアウトパフォームしてきたこと、米テクノロジー株が高パフォーマンスとなっていたことが浮き彫りとなり、これがモメンタム（勢い）相場終焉のきっかけとなる可能性があると見ています。

しかしながら、企業の収益力は引き続き向上しており、金利上昇局面においても市場を支えると見ています。また今回の下落を受けて、多くの株式市場において割安感が増していることにも注目しています。高水準であった2017年と比較すると、成長ペースは鈍化しているものの、引き続き世界経済は成長しており、企業収益を支えると考えています。

一方で、景気サイクルの後期に差し掛かっていることには疑いの余地はないと見ており、多くの米国企業において累積債務が高水準となっていることに注視していく必要があると考えます。米国では健全な経済成長が維持されており、財政刺激策が最終的には経済を過熱させるリスクはくすぶっているものの、すぐに景気後退に陥るリスクは低く、引き続き2018年および来年以降の企業収益の成長が見込めると考えています。さらに通商問題やそれに伴う企業収益への影響、欧州経済の動向が注目を集めると考えています。

＊当ファンドはＧＩＭ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 2018年６月９日～2018年12月10日 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	51円	0.427%	(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12,041円です。
（投信会社）	(46)	(0.383)	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）	(1)	(0.005)	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）	(5)	(0.038)	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	3	0.023	(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〕
（株式）	(3)	(0.021)	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
（投資信託証券）	(0)	(0.002)	
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	2	0.015	(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〕
（株式）	(2)	(0.015)	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)	(0.000)	
(d) その他費用	23	0.195	(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）	(22)	(0.184)	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）	(1)	(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	79	0.660	

（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 （2018年６月９日～2018年12月10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
	千口	千円	千口	千円
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	20,565	36,000	164,341	300,877

（注）単位未満は切捨てです。

利害関係人との取引状況等 （2018年６月９日～2018年12月10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 （2018年６月９日～2018年12月10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	口数	評価額
	千口	千口	千円
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	843,569	699,794	1,166,277

（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

2018年12月10日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	1,166,277	100.0
投資信託財産総額	1,166,277	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。
（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（1,165,381千円）の投資信託財産総額（1,213,161千円）に対する比率は96.1%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＝112.52円、１カナダドル＝84.52円、１ユーロ＝128.35円、１英ポンド＝143.14円、１スイスフラン＝113.66円、１スウェーデンクローネ＝12.45円、１ノルウェークローネ＝13.24円、１デンマーククローネ＝17.19円、１オーストラリアドル＝81.01円、１ニュージーランドドル＝77.23円、１香港ドル＝14.40円、１インドルピー＝1.60円、１イスラエルシェケル＝30.19円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年12月10日現在

項目	当期末
(A) 資産	**1,166,277,278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)	1,166,277,278
(B) 負債	**21,717,580**
未払収益分配金	15,702,949
未払信託報酬	5,864,326
その他未払費用	150,305
(C) 純資産総額(A－B)	**1,144,559,698**
元本	1,046,863,300
次期繰越損益金	97,696,398
(D) 受益権総口数	**1,046,863,300口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**10,933円**

〈注記事項〉

期首元本額	1,241,508,180円
期中追加設定元本額	30,873,597円
期中一部解約元本額	225,518,477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	526,287円
未払委託者報酬	5,338,039円

損益の状況

当期（2018年６月９日～2018年12月10日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	**△103,545,408円**
売買益	6,430,801
売買損	△109,976,209
(B) 信託報酬等	**△6,014,631**
(C) 当期損益金(A＋B)	**△109,560,039**
(D) 前期繰越損益金	**260,678,303**
(E) 追加信託差損益金	**△37,718,917**
(配当等相当額)	(404,842,624)
(売買損益相当額)	(△442,561,541)
(F) 計(C＋D＋E)	**113,399,347**
(G) 収益分配金	**△15,702,949**
次期繰越損益金(F＋G)	**97,696,398**
追加信託差損益金	△37,718,917
(配当等相当額)	(404,895,113)
(売買損益相当額)	(△442,614,030)
分配準備積立金	250,937,851
繰越損益金	△115,522,536

（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	526,287円
委託者報酬	5,338,039円

ＧＩＭ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12期》決算日2018年10月９日

［計算期間：2017年10月11日～2018年10月９日］

当期の運用経過

基準価額の推移

基準価額は前期末比9.2%の上昇となりました。

＜市況＞

・期首から2018年１月中旬にかけては、堅調な米経済指標や2017年12月に米国で税制改革法案が成立したことなどを背景に株価は堅調に推移しました。
・１月下旬に入ると米長期金利の上昇が懸念され株価は反落し、その後も長期金利の上昇が続いたことから投資家のリスク回避姿勢が強まり、株価は大きく下落する展開となりました。
・２月中旬には長期金利上昇の勢いが和らぎ、市場が徐々に落ち着きを取り戻し株価が反発する場面が見られましたが、その後トランプ米大統領が鉄鋼やアルミニウムの輸入制限措置の発動を表明し、貿易戦争に発展すると懸念されたことなどから上値の重い展開となりました。
・４月以降は、米失業率が低水準となったことや堅調な原油相場を背景にエネルギー関連株が買われたほか、米国が中国に対して追加関税を表明したものの関税率が予想より低かったことなどから米中貿易摩擦に対する懸念の後退が見られたことなどを背景に、株価は概ね上昇基調で推移しました。

＜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、投資を見送りました。
・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や資本財セクターなど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など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8.9%上昇した一方、当ファンドは9.2%の上昇となりベンチマークを上回りました。一般消費財・サービスや資本財セクターなどにおける銘柄選択が振るわなかった一方、エネルギーや生活必需品セクターなど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 2017年10月11日～2018年10月９日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料	8円	0.043%
（株式）	(7)	(0.041)
（投資信託証券）	(0)	(0.002)
（先物・オプション）	(0)	(0.000)
(b) 有価証券取引税	4	0.025
（株式）	(4)	(0.025)
（投資信託証券）	(0)	(0.000)
(c) その他費用	47	0.262
（保管費用）	(43)	(0.239)
（その他）	(4)	(0.022)
合計	59	0.330

（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17,808円です。
（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10月11日～2018年10月９日）

(1) 株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
外国	アメリカ	百株 1,007 (10)	千米ドル 4,826 (69)	百株 1,286 (6)	千米ドル 7,954 (103)
外国	カナダ	百株 103	千カナダドル 479	百株 145	千カナダドル 637
外国	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ドイツ	52	136	57	213
	イタリア	33	56	6	10
	フランス	25	172	137	520
	オランダ	92 (4)	264 (－)	198	492
	スペイン	117	166	16	34
	ベルギー	－	－	6	46
	オーストリア	2	11	6	80
	フィンランド	44	88	6	14
	ポルトガル	6	10	－	－
外国	イギリス	百株 190	千英ポンド 362	百株 1,663	千英ポンド 561
外国	スイス	百株 48	千スイスフラン 458	百株 63	千スイスフラン 368
外国	スウェーデン	百株 140 (50)	千スウェーデンクローネ 2,808 (2)	百株 244 (－)	千スウェーデンクローネ 3,572 (2)
外国	ノルウェー	百株 160	千ノルウェークローネ 2,881	百株 76 (－)	千ノルウェークローネ 1,292 (3)
外国	デンマーク	百株 18	千デンマーククローネ 625	百株 92	千デンマーククローネ 2,971
外国	オーストラリア	百株 2,169	千オーストラリアドル 1,024	百株 988	千オーストラリアドル 770
外国	ニュージーランド	百株 44	千ニュージーランドドル 17	百株 160	千ニュージーランドドル 50
外国	香港	百株 138	千香港ドル 1,099	百株 1,140	千香港ドル 1,063
外国	シンガポール	百株 8	千シンガポールドル 9	百株 212	千シンガポールドル 277
外国	イスラエル	百株 106	千イスラエルシェケル 130	百株 －	千イスラエルシェケル －

（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で、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
外国	アメリカ	PROLOGIS INC-REIT	口 －	千米ドル －	口 1,093	千米ドル 67
外国	アメリカ	MFA FINANCIAL INC-REIT	－	－	6,167	48
外国	アメリカ	SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST-REIT	1,310	25	1,310	24
外国	アメリカ	SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT	11,300	89	－	－

（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、割当ておよび併合等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額
外国	株式先物取引	百万円 75	百万円 75	百万円 －	百万円 －

（注）金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
（注）外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

組入資産の明細

(1) 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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMERICAN EXPRESS COMPANY	—	1	14	1,631	各種金融
THE AES CORPORATION	50	36	54	6,172	公益事業
AETNA INC	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ALTRIA GROUP INC	15	—	—	—	食品・飲料・タバコ
THE BOEING COMPANY	6	4	181	20,526	資本財
BANK OF AMERICA CORP	73	58	177	20,021	銀行
BAXTER INTERNATIONAL INC	19	15	112	12,732	ヘルスケア機器・サービス
BIG LOTS INC	3	—	—	—	小売
BEST BUY CO INC	10	6	48	5,531	小売
CHEVRON CORP	—	13	172	19,532	エネルギー
CITIGROUP INC	27	21	158	17,959	銀行
CIGNA CORPORATION	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CORNING INC	20	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CENTERPOINT ENERGY INC	19	—	—	—	公益事業
COMERICA INCORPORATED	—	3	29	3,353	銀行
CVS HEALTH CORPORATION	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CONOCOPHILLIPS	—	18	143	16,218	エネルギー
CARNIVAL CORPORATION	9	—	—	—	消費者サービス
DEVON ENERGY CORPORATION	14	—	—	—	エネルギー
DEERE & COMPANY	1	—	—	—	資本財
DELTA AIR LINES INC	11	—	—	—	運輸
DECKERS OUTDOOR CORPORATION	—	4	47	5,359	耐久消費財・アパレル
DARDEN RESTAURANTS INC	—	1	12	1,358	消費者サービス
DANAHER CORPORATION	5	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EXXON MOBIL CORPORATION	4	2	19	2,189	エネルギー
EOG RESOURCES INC	5	6	88	10,017	エネルギー
EMCOR GROUP INC	—	12	88	9,990	資本財
EATON CORP PLC	7	—	—	—	資本財
FTI CONSULTING INC	—	4	32	3,693	商業・専門サービス
GENERAL MOTORS COMPANY	—	15	51	5,819	自動車・自動車部品
HP INC	31	27	68	7,772	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON COMPANY	14	—	—	—	エネルギー
HUMANA INC	5	3	126	14,248	ヘルスケア機器・サービス
HARRIS CORPORATION	5	4	80	9,130	資本財
HERBALIFE NUTRITION LTD	—	8	45	5,123	家庭用品・パーソナル用品
HOLLYFRONTIER CORPORATION	—	1	11	1,328	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	—	8	122	13,853	ヘルスケア機器・サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	—	7	57	6,468	消費者サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE COMPANY	17	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTL BUSINESS MACHINES CORP	3	5	88	10,007	ソフトウェア・サービス
INGERSOLL-RAND PLC	6	—	—	—	資本財
JOHNSON & JOHNSON	3	1	22	2,535	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
THE JM SMUCKER COMPANY	4	—	—	—	食品・飲料・タバコ
KB HOME	—	11	26	2,995	耐久消費財・アパレル
KAR AUCTION SERVICES INC	—	17	97	11,064	商業・専門サービス
KORN/FERRY INTERNATIONAL	4	3	17	2,018	商業・専門サービス
KOHLS CORPORATION	—	1	12	1,373	小売
LEAR CORPORATION	4	3	51	5,840	自動車・自動車部品
LINCOLN NATIONAL CORPORATION	7	1	12	1,395	保険
MCDONALD'S CORPORATION	1	—	—	—	消費者サービス
MERCK & CO INC	20	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCKESSON CORPORATION	—	0.88	11	1,352	ヘルスケア機器・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・・・ニューヨーク市場）	百株	百株	千米ドル	千円	
S&P GLOBAL INC	—	3	67	7,577	各種金融
MANPOWERGROUP INC	9	—	—	—	商業・専門サービス
M & T BANK CORP	—	5	91	10,299	銀行
MASTERCARD INC-CLASS A	—	2	60	6,822	ソフトウェア・サービス
MORGAN STANLEY	28	18	87	9,842	各種金融
NORTHROP GRUMMAN CORPORATION	2	—	—	—	資本財
NRG ENERGY INC	6	30	112	12,717	公益事業
ORACLE CORPORATION	17	8	39	4,488	ソフトウェア・サービス
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	1	11	1,329	エネルギー
ONEOK INC	3	—	—	—	エネルギー
OWENS CORNING	9	—	—	—	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	7	—	—	—	銀行
PROCTER & GAMBLE CO	9	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	5	5	12	1,448	耐久消費財・アパレル
PHILLIPS 66	11	9	114	12,932	エネルギー
ROCKWELL AUTOMATION INC	3	—	—	—	資本財
REGIONS FINANCIAL CORPORATION	—	54	102	11,562	銀行
STATE STREET CORPORATION	6	—	—	—	各種金融
SYSCO CORPORATION	11	—	—	—	食品・生活必需品小売り
SUNTRUST BANKS INC	10	—	—	—	銀行
SOUTHWEST AIRLINES CO	10	—	—	—	運輸
TIME WARNER INC	10	—	—	—	メディア・娯楽
THE COOPER COMPANIES INC	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TOLL BROTHERS INC	28	20	67	7,658	耐久消費財・アパレル
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANDEAVOR	7	—	—	—	エネルギー
TYSON FOODS INC-CL A	4	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TENET HEALTHCARE CORPORATION	—	3	9	1,111	ヘルスケア機器・サービス
TCF FINANCIAL CORPORATION	—	5	12	1,398	銀行
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	—	5	44	5,076	運輸
UNITED RENTALS INC	4	3	54	6,188	資本財
VALERO ENERGY CORPORATION	17	9	114	12,901	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES	11	8	124	14,041	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A	11	6	102	11,549	ソフトウェア・サービス
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	5	5	56	6,348	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	21	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ALLERGAN PLC	6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANTHEM INC	6	4	135	15,292	ヘルスケア機器・サービス
WYNDHAM DESTINATIONS INC	1	—	—	—	消費者サービス
THE WESTERN UNION COMPANY	32	25	45	5,132	ソフトウェア・サービス
WELLCARE HEALTH PLANS INC	5	3	109	12,352	ヘルスケア機器・サービス
WESTROCK COMPANY	2	—	—	—	素材
XEROX CORPORATION	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUM! BRANDS INC	15	—	—	—	消費者サービス
AUTOZONE INC	—	0.16	12	1,425	小売
BAKER HUGHES A GE COMPANY	9	—	—	—	エネルギー
CBS CORPORATION-CLASS B NON VOTING	10	—	—	—	メディア・娯楽
CUMMINS INC	4	—	—	—	資本財
CONAGRA BRANDS INC	30	—	—	—	食品・飲料・タバコ
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	4	—	—	—	運輸
CIT GROUP INC	—	9	51	5,781	銀行
DXC TECHNOLOGY COMPANY	3	9	88	10,003	ソフトウェア・サービス
GENERAC HOLDINGS INC	—	3	17	1,933	資本財
H&R BLOCK INC	11	—	—	—	消費者サービス
HYATT HOTELS CORP-CL A	—	11	88	9,993	消費者サービス

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・・・ニューヨーク市場）	百株	百株	千米ドル	千円	
HAEMONETICS CORPORATION/MASS	－	1	15	1,694	ヘルスケア機器・サービス
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	21	7	65	7,398	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC	－	1	26	2,980	ヘルスケア機器・サービス
MICHAEL KORS HOLDINGS LIMITED	－	7	52	5,893	耐久消費財・アパレル
PBF ENERGY INC-CLASS A	－	16	89	10,132	エネルギー
PEABODY ENERGY CORPORATION	－	2	10	1,224	エネルギー
PERSPECTA INC	－	5	14	1,586	ソフトウェア・サービス
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS INC-CL A	2	2	22	2,532	資本財
TRI POINTE GROUP INC	－	19	24	2,762	耐久消費財・アパレル
ABBVIE INC	21	15	144	16,344	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLISON TRANSMISSION HOLDINGS INC	27	21	113	12,804	資本財
ALCOA CORPORATION	15	－	－	－	素材
ARCH COAL INC-A	－	3	29	3,302	エネルギー
AVAYA HOLDINGS CORP	－	6	12	1,439	ソフトウェア・サービス
CACI INTERNATIONAL INC-CL A	1	－	－	－	ソフトウェア・サービス
CENTENE CORPORATION	1	－	－	－	ヘルスケア機器・サービス
CORELOGIC INC	－	18	86	9,740	ソフトウェア・サービス
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC-SPN ADR	2	－	－	－	ソフトウェア・サービス
STERIS PLC	－	1	11	1,289	ヘルスケア機器・サービス
（アメリカ・・・米国店頭市場）					
AMGEN INC	9	7	153	17,301	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMAZON.COM INC	1	1	240	27,170	小売
APPLE INC	28	20	452	51,064	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ADOBE SYSTEMS INC	4	3	83	9,466	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC	15	13	48	5,526	半導体・半導体製造装置
BIOGEN INC	3	2	100	11,315	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CISCO SYSTEMS INC	－	5	25	2,829	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITRIX SYSTEMS INC	14	9	104	11,826	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CL A	24	－	－	－	メディア・娯楽
DUNKIN' BRANDS GROUP INC	－	1	11	1,341	消費者サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	6	－	－	－	エネルギー
EBAY INC	13	30	100	11,310	小売
ELECTRONIC ARTS INC	7	－	－	－	メディア・娯楽
EXPRESS SCRIPTS HOLDING COMPANY	－	6	64	7,289	ヘルスケア機器・サービス
EAST WEST BANCORP INC	10	－	－	－	銀行
F5 NETWORKS INC	－	5	99	11,203	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC	－	2	19	2,155	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A	13	4	70	8,011	メディア・娯楽
GILEAD SCIENCES INC	18	16	125	14,154	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HORIZON PHARMA PLC	－	25	46	5,218	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA-TENCOR CORPORATION	－	1	12	1,423	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORPORATION	4	3	47	5,330	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	31	22	252	28,564	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORPORATION	－	2	55	6,244	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	11	12	96	10,857	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	－	1	65	7,429	小売
UNITED THERAPEUTICS CORPORATION	－	3	50	5,665	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
URBAN OUTFITTERS INC	－	10	39	4,518	小売
VERISIGN INC	1	3	54	6,132	ソフトウェア・サービス
WESTERN DIGITAL CORPORATION	3	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	16	－	－	－	食品・生活必需品小売り
ZIONS BANCORPORATION	12	－	－	－	銀行
AVIS BUDGET GROUP INC	－	9	31	3,582	運輸
ACTIVISION BLIZZARD INC	9	－	－	－	メディア・娯楽
BROADCOM LIMITED	2	－	－	－	半導体・半導体製造装置

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・・・米国店頭市場）		百株	百株	千米ドル	千円	
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC		2	—	—	—	保険
CELGENE CORP		4	—	—	—	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	145	89	10,163	メディア・娯楽
STEEL DYNAMICS INC		—	2	11	1,285	素材
SEAGATE TECHNOLOGY PLC		—	9	42	4,841	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMC NETWORKS INC-A		6	5	37	4,192	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL C		3	2	287	32,449	メディア・娯楽
ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTIONS INC		—	10	14	1,609	ヘルスケア機器・サービス
CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION		—	0.42	17	1,973	各種金融
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC		29	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		1	—	—	—	メディア・娯楽
SANDERSON FARMS INC		1	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	1,424	1,150	7,793	880,407	
	銘柄数〈比率〉	117	108	—	〈65.8%〉	
（カナダ・・・トロント市場）		百株	百株	千カナダドル	千円	
BANK OF NOVA SCOTIA		10	—	—	—	銀行
BRP INC/CA-SUB VOTING		—	3	21	1,892	耐久消費財・アパレル
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE		15	11	142	12,390	銀行
CANADIAN NATIONAL RAILWAY COMPANY		7	—	—	—	運輸
CELESTICA INC		24	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGECO COMMUNICATIONS INC		2	—	—	—	メディア・娯楽
GENWORTH MI CANADA INC		—	11	48	4,257	銀行
MAGNA INTERNATIONAL INC CAD		—	2	13	1,149	自動車・自動車部品
MAPLE LEAF FOODS INC		27	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NATIONAL BANK OF CANADA		—	13	85	7,414	銀行
QUEBECOR INC-CL B		—	6	18	1,618	メディア・娯楽
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		21	2	15	1,357	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA		17	15	154	13,474	銀行
SUN LIFE FINANCIAL INC		—	12	63	5,533	保険
THE TORONTO-DOMINION BANK		—	2	17	1,557	銀行
TRANSCONTINENTAL INC-CL A		8	—	—	—	商業・専門サービス
TFI INTERNATIONAL INC		—	10	49	4,350	運輸
小計	株数・金額	134	92	631	54,996	
	銘柄数〈比率〉	9	11	—	〈4.1%〉	
（ユーロ・・・ドイツ）		百株	百株	千ユーロ	千円	
ALLIANZ SE-REG		—	0.58	10	1,422	保険
ADO PROPERTIES SA		—	2	12	1,662	不動産
COVESTRO AG		13	10	69	8,965	素材
EVONIK INDUSTRIES AG		—	11	32	4,255	素材
AURUBIS AG		10	—	—	—	素材
RWE AG		—	38	69	8,982	公益事業
UNIPER SE		43	—	—	—	公益事業
小計	株数・金額	68	62	194	25,287	
	銘柄数〈比率〉	3	5	—	〈1.9%〉	
（ユーロ・・・イタリア）		百株	百株	千ユーロ	千円	
ENI SPA		—	6	10	1,352	エネルギー
ERG SPA		—	7	12	1,557	公益事業
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		—	14	21	2,742	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	—	27	43	5,652	
	銘柄数〈比率〉	—	3	—	〈0.4%〉	
（ユーロ・・・フランス）		百株	百株	千ユーロ	千円	
ARKEMA SA		—	1	17	2,330	素材
BNP PARIBAS		6	—	—	—	銀行
DASSAULT AVIATION SA		—	0.07	10	1,373	資本財
EIFFAGE SA		—	2	25	3,349	資本財

銘柄		期首（前期末）	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（ユーロ・・・フランス）		百株	百株	千ユーロ	千円	
FAURECIA		17	－	－	－	自動車・自動車部品
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA		－	2	13	1,786	エネルギー
MICHELIN (CGDE)		8	－	－	－	自動車・自動車部品
NATIXIS SA		68	－	－	－	各種金融
SANOFI		12	－	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
THALES SA		－	2	30	3,970	資本財
VINCI S.A.		6	－	－	－	資本財
小計	株数・金額	120	9	98	12,809	
	銘柄数〈比率〉	6	5	－	〈1.0%〉	
（ユーロ・・・オランダ）		百株	百株	千ユーロ	千円	
ASR NEDERLAND NV		25	21	88	11,464	保険
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		－	43	83	10,770	食品・生活必需品小売り
ARCELORMITTAL		21	18	47	6,119	素材
ABN AMRO GROUP NV-CVA		40	－	－	－	銀行
ADYEN NV/WI		－	0.14	8	1,139	ソフトウェア・サービス
FLOW TRADERS		－	23	63	8,207	各種金融
INTERTRUST NV		－	6	10	1,368	商業・専門サービス
ING GROEP NV-CVA		75	－	－	－	銀行
SIGNIFY NV		25	－	－	－	資本財
UNILEVER NV-CVA		26	－	－	－	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	214	114	301	39,070	
	銘柄数〈比率〉	6	6	－	〈2.9%〉	
（ユーロ・・・スペイン）		百株	百株	千ユーロ	千円	
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC		－	22	79	10,264	資本財
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA		6	－	－	－	保険
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES G-DI		23	101	70	9,094	運輸
REPSOL SA		－	6	10	1,389	エネルギー
小計	株数・金額	29	129	159	20,749	
	銘柄数〈比率〉	2	3	－	〈1.5%〉	
（ユーロ・・・ベルギー）		百株	百株	千ユーロ	千円	
KBC GROUP NV		6	－	－	－	銀行
小計	株数・金額	6	－	－	－	
	銘柄数〈比率〉	1	－	－	〈－%〉	
（ユーロ・・・オーストリア）		百株	百株	千ユーロ	千円	
LENZING AG		6	－	－	－	素材
OMV AG		－	2	11	1,443	エネルギー
小計	株数・金額	6	2	11	1,443	
	銘柄数〈比率〉	1	1	－	〈0.1%〉	
（ユーロ・・・フィンランド）		百株	百株	千ユーロ	千円	
STORA ENSO OYJ-R SHS		－	29	47	6,115	素材
UPM-KYMMENE OYJ		20	28	91	11,877	素材
小計	株数・金額	20	57	138	17,992	
	銘柄数〈比率〉	1	2	－	〈1.3%〉	
（ユーロ・・・ポルトガル）		百株	百株	千ユーロ	千円	
GALP ENERGIA SGPS SA		－	6	9	1,287	エネルギー
小計	株数・金額	－	6	9	1,287	
	銘柄数〈比率〉	－	1	－	〈0.1%〉	
ユーロ計	株数・金額	467	410	957	124,294	
	銘柄数〈比率〉	20	26	－	〈9.3%〉	
（イギリス・・・ロンドン市場）		百株	百株	千英ポンド	千円	
BARRATT DEVELOPMENTS PLC		45	－	－	－	耐久消費財・アパレル
BURBERRY GROUP PLC		24	－	－	－	耐久消費財・アパレル
BOVIS HOMES GROUP PLC		－	8	8	1,250	耐久消費財・アパレル
THE BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC		－	17	60	8,970	耐久消費財・アパレル
COMPUTACENTER PLC		－	8	10	1,606	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	
（イギリス・・・ロンドン市場）		百株	百株	千英ポンド	千円	
GLAXOSMITHKLINE PLC		—	18	26	3,989	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HSBC HOLDINGS PLC		34	—	—	—	銀行
HISCOX LTD		53	—	—	—	保険
3I GROUP PLC		92	80	73	10,921	各種金融
JD SPORTS FASHION PLC		120	—	—	—	小売
LLOYDS BANKING GROUP PLC		845	—	—	—	銀行
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		346	288	74	10,967	保険
NEXT PLC		—	12	67	9,972	小売
PEARSON PLC		—	60	49	7,253	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC		17	3	9	1,339	耐久消費財・アパレル
POLYPIPE GROUP PLC		106	—	—	—	資本財
RIO TINTO PLC		—	2	9	1,346	素材
SAVILLS PLC		71	—	—	—	不動産
TAYLOR WIMPEY PLC		214	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	1,972	500	389	57,616	
	銘柄数〈比率〉	12	10	—	〈4.3%〉	
（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		45	—	—	—	資本財
ADECCO GROUP AG-REG		2	—	—	—	商業・専門サービス
BALOISE HOLDING AG-REG		7	—	—	—	保険
BKW AG		—	6	41	4,680	公益事業
GEORG FISCHER AG-REG		—	0.11	11	1,301	資本財
GALENICA AG		—	15	84	9,648	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA REGISTERED		1	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG SHS		—	14	119	13,647	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		—	5	142	16,256	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-REG		0.11	—	—	—	素材
小計	株数・金額	56	42	400	45,534	
	銘柄数〈比率〉	5	5	—	〈3.4%〉	
（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	
ELECTROLUX AB-SER B		31	—	—	—	耐久消費財・アパレル
FABEGE AB		—	71	853	10,605	不動産
JM AB		31	—	—	—	耐久消費財・アパレル
LOOMIS AB-B		10	—	—	—	商業・専門サービス
NCC AB-B SHS		15	—	—	—	資本財
NOBIA AB		15	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PEAB AB		93	—	—	—	資本財
SANDVIK AB		—	55	839	10,439	資本財
SWEDISH MATCH AB		—	18	851	10,582	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	197	144	2,544	31,627	
	銘柄数〈比率〉	6	3	—	〈2.4%〉	
（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	—	—	—	エネルギー
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA		—	69	829	11,326	食品・飲料・タバコ
BAKKAFROST P/F		—	4	232	3,176	食品・飲料・タバコ
SALMAR ASA		—	20	884	12,087	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	10	94	1,946	26,590	
	銘柄数〈比率〉	1	3	—	〈2.0%〉	
（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	—	—	—	運輸
DANSKE BANK A/S		28	—	—	—	銀行
NOVO NORDISK A/S-B		21	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RINGKJOEBING LANDBOBANK AKTIESELSKAB		3	—	—	—	銀行
ROYAL UNIBREW A/S		—	11	571	9,941	食品・飲料・タバコ
SCHOUW & CO		5	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TOPDANMARK A/S		13	12	336	5,844	保険

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	
（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	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		12	－	－	－	資本財
小計	株数・金額	98	23	907	15,785	
	銘柄数〈比率〉	7	2	－	〈1.2%〉	
（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	－	－	－	公益事業
BLUESCOPE STEEL LIMITED		－	32	52	4,182	素材
CIMIC GROUP LIMITED		5	－	－	－	資本財
MACQUARIE GROUP LTD		－	1	21	1,691	各種金融
NINE ENTERTAINMENT COMPANY HOLDINGS LTD		－	541	120	9,661	メディア・娯楽
QANTAS AIRWAYS LIMITED		242	171	95	7,603	運輸
REGIS RESOURCES LTD		－	251	97	7,809	素材
ST BARBARA LIMITED		77	244	88	7,087	素材
SOUTH32 LIMITED		－	97	38	3,116	素材
WHITEHAVEN COAL LIMITED		－	223	124	9,942	エネルギー
小計	株数・金額	382	1,564	639	51,096	
	銘柄数〈比率〉	4	8	－	〈3.8%〉	
（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	－	－	－	運輸
SPARK NEW ZEALAND LIMITED		－	44	17	1,297	電気通信サービス
小計	株数・金額	160	44	17	1,297	
	銘柄数〈比率〉	1	1	－	〈0.1%〉	
（香港・・・香港市場）		百株	百株	千香港ドル	千円	
CLP HOLDINGS LTD		－	35	305	4,409	公益事業
HANG SENG BANK		－	33	693	10,009	銀行
HKBN LTD		－	70	87	1,262	電気通信サービス
LUK FOOK HOLDINGS(INTERNATIONAL)LIMITED		50	－	－	－	小売
WH GROUP LIMITED		630	－	－	－	食品・飲料・タバコ
XINYI GLASS HOLDINGS LTD		460	－	－	－	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	1,140	138	1,086	15,681	
	銘柄数〈比率〉	3	3	－	〈1.2%〉	
（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	－	－	－	銀行
VENTURE CORPORATION LIMITED		57	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	204	－	－	－	
	銘柄数〈比率〉	2	－	－	〈－%〉	
（イスラエル・・・テルアビブ市場）		百株	百株	千イスラエルシェケル	千円	
ISRAEL DISCOUNT BANK-A		－	106	130	4,039	銀行
小計	株数・金額	－	106	130	4,039	
	銘柄数〈比率〉	－	1	－	〈0.3%〉	
合計	株数・金額	6,248	4,310	－	1,308,969	
	銘柄数〈比率〉	187	181	－	〈97.8%〉	

（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
（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－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）	当期末		
		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		1,093	－	－	－
MFA FINANCIAL INC-REIT		6,167	－	－	－
SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT		－	11,300	89	10,161
合計	口数・金額	7,260	11,300	89	10,161
	銘柄数〈比率〉	2	1	－	〈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）邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する国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）－印は組入れなしを表します。

投資信託財産の構成

2018年10月９日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	1,308,969	97.3
投資信託証券	10,161	0.8
コール・ローン等、その他	26,094	1.9
投資信託財産総額	1,345,224	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（1,344,207千円）の投資信託財産総額（1,345,224千円）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＝112.97円、１カナダドル＝87.13円、１ユーロ＝129.76円、１英ポンド＝147.80円、１スイスフラン＝113.77円、１スウェーデンクローネ＝12.43円、１ノルウェークローネ＝13.66円、１デンマーククローネ＝17.39円、１オーストラリアドル＝79.96円、１ニュージーランドドル＝72.85円、１香港ドル＝14.43円、１シンガポールドル＝81.62円、１インドルピー＝1.53円、１イスラエルシェケル＝31.03円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年10月９日現在

項目	当期末
(A) 資産	**1,348,207,000円**
コール・ローン等	25,151,006
株式(評価額)	1,308,969,068
投資信託証券(評価額)	10,161,425
未収入金	2,999,999
未収配当金	925,502
(B) 負債	**9,482,099**
未払金	2,982,099
未払解約金	6,499,998
未払利息	2
(C) 純資産総額(A－B)	**1,338,724,901**
元本	719,958,464
次期繰越損益金	618,766,437
(D) 受益権総口数	**719,958,464口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**18,594円**

〈注記事項〉

期首元本額	995,800,977円
期中追加設定元本額	35,416,586円
期中一部解約元本額	311,259,099円
元本の内訳	
ＧＩＭ海外株式・ダイナミック・ファンドＦ(適格機関投資家専用)	719,958,464円

損益の状況

当期（2017年10月11日～2018年10月９日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**30,614,611円**
受取配当金	30,169,438
受取利息	171,885
その他収益金	275,879
支払利息	△2,591
(B) 有価証券売買損益	**112,422,123**
売買益	256,324,641
売買損	△143,902,518
(C) 先物取引等取引損益	**662,818**
取引益	662,818
(D) その他費用等	**△4,031,924**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**139,667,628**
(F) 前期繰越損益金	**700,216,287**
(G) 追加信託差損益金	**25,783,419**
(H) 解約差損益金	**△246,900,897**
(I) 計(E＋F＋G＋H)	**618,766,437**
次期繰越損益金(I)	**618,766,437**

（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。

〈約款変更のお知らせ〉

・平成30年１月31日付けで、法令の改正にともない、信用リスク集中回避のための投資制限にかかる管理の方法を記載するため、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10期》決算日2018年10月22日

［計算期間：2017年10月21日～2018年10月22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）		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
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
10期(2018年10月22日)	33,071	5.1	34,979	3.5	98.0	473

（注）基準価額は１万口当たりです。
（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）		株式組入比率
		騰落率		騰落率	
	円	%		%	%
（期 首）2017年10月20日	31,454	－	33,809	－	98.5
10月末	31,682	0.7	33,936	0.4	98.7
11月末	31,905	1.4	34,160	1.0	98.7
12月末	32,899	4.6	35,216	4.2	99.0
2018年１月末	33,427	6.3	35,609	5.3	99.1
２月末	32,132	2.2	33,996	0.6	98.8
３月末	31,150	△ 1.0	32,545	△ 3.7	99.2
４月末	32,174	2.3	33,995	0.5	98.8
５月末	32,540	3.5	34,151	1.0	98.6
６月末	32,867	4.5	34,421	1.8	98.8
７月末	34,316	9.1	35,775	5.8	99.2
８月末	34,874	10.9	36,541	8.1	98.9
９月末	35,853	14.0	37,456	10.8	99.0
（期 末）2018年10月22日	33,071	5.1	34,979	3.5	98.0

（注）基準価額は１万口当たりです。
（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31,454円でスタートした基準価額は、33,071円で期末を迎え、期首比5.1%の上昇となりました。

◎市況
海外株式市況は、堅調な地合いを維持したものの、リスク回避の動きが強まる局面で急落する展開となりました。
期初から2018年１月にかけては、主要国・地域の良好な経済指標や堅調な企業業績に加え、米税制改革法案の成立による同国主導の世界景気拡大期待が下支えとなって上昇しました。
２月に入ると、米雇用統計の良好な内容を受けて同国の金利上昇懸念が高まったことが世界的なリスク回避の動きを誘発したため急落しました。その後も、米国の保護貿易政策に端を発する米中を中心とした貿易摩擦の懸念が重石となって不安定な展開となりました。
４月以降は、米中貿易摩擦を巡る動向が引き続き警戒されたほか、南欧の政治不安やトルコリラの急落といった悪材料が見られたものの、良好な企業業績や世界経済への楽観的な見方に支えられて概ね堅調な推移となりました。
しかし、期末近くには、米利上げ観測を受けて長期金利が上昇したことや、米中貿易摩擦が企業業績を押し下げるとの見方が広がったことで再び急落し、前期末比の上昇幅を大幅に縮小して期末を迎えました。
為替市場では、対主要欧州通貨などで円高が進行しました。
アメリカドル／円レートは、112円台後半で始まり、世界株安を受けたリスク回避の動きから３月には一時104円台を付けましたが、米国の金利上昇や良好な経済指標などを受けて円が売られ、当期末には112円台半ばとなりました。
ユーロ／円レートは、世界株安を受けたリスク回避の動きやイタリアの政治不安などがユーロの重石となり、前期末の133円台半ばから当期末には129円台前半となりました。

◎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ことから、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、資本財・サービスとなりました。基準価額の変動には、情報技術、一般消費財・サービス、資本財・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　（2017年10月21日～2018年10月22日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	282	0.855	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(269)	(0.814)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(7)	(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）	(6)	(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	9	0.026	(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）	(9)	(0.026)	
(c) その他費用	60	0.181	(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）	(27)	(0.083)	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)	(0.079)	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）	(6)	(0.020)	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	351	1.062	
期中の平均基準価額は、32,984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10月21日～2018年10月22日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド	15,141	52,681	52,512	188,735

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率　（2017年10月21日～2018年10月22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	2,338,207千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,723,359千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.49

（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　（2017年10月21日～2018年10月22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　（2018年10月22日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末) 口数	当期末 口数	当期末 評価額
	千口	千口	千円
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド	168,093	130,722	473,373

（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：1,252,482千口）です。
（注）単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2018年10月22日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド	473,373	99.4
コール・ローン等、その他	2,913	0.6
投資信託財産総額	476,286	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（4,535,492千円）の投資信託財産総額（4,535,532千円）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＝112.49円、１カナダドル＝85.80円、１ブラジルレアル＝30.30円、１ユーロ＝129.34円、１イギリスポンド＝146.84円、１スイスフラン＝112.83円、１デンマーククローネ＝17.34円、100韓国ウォン＝9.93円、１インドルピー＝1.54円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年10月22日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	476,286,284
コール・ローン等	2,912,725
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド(評価額)	473,373,559
(B) 負債	2,369,115
未払信託報酬	2,162,229
未払利息	7
その他未払費用	206,879
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	473,917,169
元本	143,304,783
次期繰越損益金	330,612,386
(D) 受益権総口数	143,304,783口
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	33,071円

〈注記事項〉

期首元本額	182,788,987円
期中追加設定元本額	16,181,377円
期中一部解約元本額	55,665,581円
１口当たり純資産額	3.3071円

○損益の状況

（2017年10月21日～2018年10月22日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 39
支払利息	△ 39
(B) 有価証券売買損益	26,702,650
売買益	34,668,910
売買損	△ 7,966,260
(C) 信託報酬等	△ 4,842,179
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	21,860,432
(E) 前期繰越損益金	160,983,334
(F) 追加信託差損益金	147,768,620
（配当等相当額）	(123,122,054)
（売買損益相当額）	(24,646,566)
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	330,612,386
次期繰越損益金（Ｇ）	330,612,386
追加信託差損益金	147,768,620
（配当等相当額）	(123,122,054)
（売買損益相当額）	(24,646,566)
分配準備積立金	182,843,805
繰越損益金	△ 39

（注）(B)**有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注）(C)**信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注）(F)**追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（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1,955,290円です。

○お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。（2018年１月31日）
マザーファンドの運用担当者の変更（追加）に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。（2018年５月１日）

ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド

《第10期》決算日2018年10月22日

［計算期間：2017年10月21日～2018年10月22日］

○当期の運用経過

●基準価額の推移

期首34,184円でスタートした基準価額は、36,212円で期末を迎え、期首比5.9%の上昇となりました。

◎市況

海外株式市況は、堅調な地合いを維持したものの、リスク回避の動きが強まる局面で急落する展開となりました。

期初から2018年１月にかけては、主要国・地域の良好な経済指標や堅調な企業業績に加え、米税制改革法案の成立による同国主導の世界景気拡大期待が下支えとなって上昇しました。

２月に入ると、米雇用統計の良好な内容を受けて同国の金利上昇懸念が高まったことが世界的なリスク回避の動きを誘発したため急落しました。その後も、米国の保護貿易政策に端を発する米中を中心とした貿易摩擦の懸念が重石となって不安定な展開となりました。

４月以降は、米中貿易摩擦を巡る動向が引き続き警戒されたほか、南欧の政治不安やトルコリラの急落といった悪材料が見られたものの、良好な企業業績や世界経済への楽観的な見方に支えられて概ね堅調な推移となりました。

しかし、期末近くには、米利上げ観測を受けて長期金利が上昇したことや、米中貿易摩擦が企業業績を押し下げるとの見方が広がったことで再び急落し、前期末比の上昇幅を大幅に縮小して期末を迎えました。

為替市場では、対主要欧州通貨などで円高が進行しました。

アメリカドル／円レートは、112円台後半で始まり、世界株安を受けたリスク回避の動きから３月には一時104円台を付けましたが、米国の金利上昇や良好な経済指標などを受けて円が売られ、当期末には112円台半ばとなりました。

ユーロ／円レートは、世界株安を受けたリスク回避の動きやイタリアの政治不安などがユーロの重石となり、前期末の133円台半ばから当期末には129円台前半となりました。

◎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たことから、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がプラスに作用し、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、資本財・サービスとなりました。基準価額の変動には、情報技術、一般消費財・サービス、資本財・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　（2017年10月21日～2018年10月22日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	9	0.026	(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
（株式）	(9)	(0.026)	
(b) その他費用	37	0.101	(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）	(30)	(0.083)	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）	(7)	(0.019)	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	46	0.127	
期中の平均基準価額は、35,971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

（2017年10月21日～2018年10月22日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		百株	千アメリカドル	百株	千アメリカドル
外国	アメリカ	907 (54)	5,287 (－)	1,291 (－)	8,480 (9)
			千カナダドル		千カナダドル
	カナダ	116 (52)	460 (－)	2	41
			千ブラジルレアル		千ブラジルレアル
	ブラジル	240	686	110	367
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	113 (58)	1,138 (57)	21 (54)	165 (19)
	フランス	2 (1)	36 (8)	32	490
	スペイン	8	120	2	34
			千イギリスポンド		千イギリスポンド
	イギリス	183 (33,787)	597 (3)	34,296 (－)	1,572 (3)
			千スイスフラン		千スイスフラン
	スイス	3 (25)	35 (－)	46 (－)	912 (9)
			千デンマーククローネ		千デンマーククローネ
	デンマーク	－	－	19	1,374
			千韓国ウォン		千韓国ウォン
	韓国	22 (86)	112,178 (－)	6	69,497
			千インドルピー		千インドルピー
	インド	7	877	189	11,292

（注）金額は受渡代金。
（注）単位未満は切捨て。
（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

（2018年10月22日現在）

外国株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
（アメリカ）	百株	百株	千アメリカドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	95	87	593	66,748	ヘルスケア機器・サービス
ANALOG DEVICES INC	－	77	635	71,436	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	136	222	801	90,155	メディア
APPLE INC	32	29	649	73,023	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AUTOZONE INC	3	－	－	－	小売
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	224	222	854	96,089	半導体・半導体製造装置
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	5	7	427	48,110	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMPHENOL CORP-CL A	56	52	433	48,766	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COLGATE-PALMOLIVE CO	82	63	407	45,862	家庭用品・パーソナル用品
COOPER COS INC/THE	9	8	212	23,934	ヘルスケア機器・サービス
CREDICORP LTD	18	16	363	40,850	銀行
DANAHER CORP	37	34	342	38,486	ヘルスケア機器・サービス
MOODY'S CORP	44	33	536	60,387	各種金融
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	104	79	582	65,486	ソフトウェア・サービス
THE WALT DISNEY CO	15	13	163	18,350	メディア

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	
ECOLAB INC		51	38	573	64,502	素材
ELECTRONIC ARTS INC		42	50	515	57,937	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC		22	—	—	—	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		66	36	455	51,282	家庭用品・パーソナル用品
FISERV INC		40	83	652	73,382	ソフトウェア・サービス
ELI LILLY & CO		27	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CVS HEALTH CORP		42	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP		94	112	1,217	136,923	ソフトウェア・サービス
NIKE INC -CL B		150	75	560	63,001	耐久消費財・アパレル
NORDSON CORP		—	47	580	65,266	資本財
MONSANTO CO		15	—	—	—	素材
PEPSICO INC		23	21	240	27,058	食品・飲料・タバコ
PPG INDUSTRIES INC		36	53	546	61,452	素材
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO		66	61	636	71,565	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		49	45	264	29,762	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP		43	33	154	17,389	各種金融
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		12	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		12	11	472	53,135	素材
STARBUCKS CORP		130	147	864	97,204	消費者サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC		72	67	659	74,178	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		44	28	650	73,181	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP		45	42	634	71,341	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP		28	38	498	56,105	資本財
VF CORP		60	41	323	36,344	耐久消費財・アパレル
WATERS CORP		14	13	247	27,845	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TJX COMPANIES INC		60	62	672	75,651	小売
BAIDU INC - SPON ADR		21	23	449	50,561	ソフトウェア・サービス
MASTERCARD INC-CLASS A		29	23	469	52,811	ソフトウェア・サービス
BLACKSTONE GROUP LP/THE		160	174	602	67,825	各種金融
VISA INC-CLASS A SHARES		64	51	723	81,419	ソフトウェア・サービス
COLFAX CORP		59	54	169	19,042	資本財
ACCENTURE PLC-CL A		73	56	897	100,989	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A		62	59	694	78,073	商業・専門サービス
AON PLC		47	53	804	90,459	保険
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO		14	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC		66	30	275	30,981	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTY INC-CL A		274	142	149	16,862	家庭用品・パーソナル用品
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A		152	—	—	—	メディア
ELANCO ANIMAL HEALTH INC		—	4	14	1,674	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMBEV SA-ADR		864	909	410	46,159	食品・飲料・タバコ
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		31	38	552	62,206	ソフトウェア・サービス
FORTIVE CORP - W/I		21	54	432	48,602	資本財
ALPHABET INC-CL A		15	14	1,581	177,904	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	4,080	3,750	26,649	2,997,779	
	銘柄数<比率>	55	50	—	<66.1%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DOLLARAMA INC		28	194	778	66,785	小売
小計	株数・金額	28	194	778	66,785	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.5%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
LOJAS RENNER S.A.		334	464	1,604	48,602	小売
小計	株数・金額	334	464	1,604	48,602	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		—	24	487	63,004	耐久消費財・アパレル
BAYER AG		36	87	679	87,890	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYMRISE AG		34	21	150	19,506	素材
BRENNTAG AG		23	59	278	36,011	資本財
小計	株数・金額	94	192	1,595	206,413	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<4.6%>	

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
L'OREAL		24	22	430	55,621	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		25	21	562	72,694	耐久消費財・アパレル
PERNOD-RICARD SA		49	37	498	64,513	食品・飲料・タバコ
DASSAULT SYSTEMES SA		20	12	140	18,211	ソフトウェア・サービス
DANONE		44	42	270	34,979	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	164	136	1,902	246,021	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<5.4%>	
(ユーロ…スペイン)						
AENA SME SA		20	27	383	49,650	運輸
小計	株数・金額	20	27	383	49,650	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	
ユーロ計	株数・金額	280	355	3,881	502,085	
	銘柄数<比率>	9	10	—	<11.1%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
DIAGEO PLC		132	121	328	48,307	食品・飲料・タバコ
INTERTEK GROUP PLC		81	32	146	21,562	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC		139	96	160	23,572	耐久消費財・アパレル
EXPERIAN PLC		229	307	550	80,823	商業・専門サービス
WHITBREAD PLC		110	—	—	—	消費者サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		77	86	577	84,805	家庭用品・パーソナル用品
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		288	265	231	33,939	資本財
COMPASS GROUP PLC		280	120	179	26,386	消費者サービス
PADDY POWER BETFAIR PLC		51	63	431	63,293	消費者サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC		94	66	314	46,213	素材
小計	株数・金額	1,486	1,159	2,920	428,905	
	銘柄数<比率>	10	9	—	<9.5%>	
(スイス)				千スイスフラン		
SIKA AG-BR		0.75	—	—	—	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		25	19	489	55,247	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		107	98	810	91,417	食品・飲料・タバコ
SONOVA HOLDING AG-REG		19	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		11	10	224	25,367	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD		69	62	281	31,771	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG		21	19	136	15,417	耐久消費財・アパレル
SIKA AG-REG		—	25	314	35,527	素材
小計	株数・金額	254	237	2,257	254,749	
	銘柄数<比率>	7	6	—	<5.6%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B		13	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHR HANSEN HOLDING A/S		15	10	708	12,279	素材
小計	株数・金額	29	10	708	12,279	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.3%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
NAVER CORP		5	23	293,887	29,183	ソフトウェア・サービス
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		1	85	374,774	37,215	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	6	108	668,661	66,398	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.5%>	
(インド)				千インドルピー		
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON		421	258	8,148	12,547	運輸
HDFC BANK LTD		222	203	40,122	61,788	銀行
小計	株数・金額	644	462	48,270	74,336	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.6%>	
合計	株数・金額	7,145	6,742	—	4,451,921	
	銘柄数<比率>	89	82	—	<98.2%>	

(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) < >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

（2018年10月22日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	4,451,921	98.2
コール・ローン等、その他	83,611	1.8
投資信託財産総額	4,535,532	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（4,535,492千円）の投資信託財産総額（4,535,532千円）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＝112.49円、１カナダドル＝85.80円、１ブラジルレアル＝30.30円、１ユーロ＝129.34円、１イギリスポンド＝146.84円、１スイスフラン＝112.83円、１デンマーククローネ＝17.34円、100韓国ウォン＝9.93円、１インドルピー＝1.54円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年10月22日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	4,535,532,754
コール・ローン等	73,780,146
株式(評価額)	4,451,921,725
未収入金	7,663,985
未収配当金	2,166,898
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	4,535,532,754
元本	1,252,482,054
次期繰越損益金	3,283,050,700
(D) 受益権総口数	1,252,482,054口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	36,212円

＜注記事項＞

期首元本額	1,406,891,001円
期中追加設定元本額	17,211,657円
期中一部解約元本額	171,620,604円
１口当たり純資産額	3.6212円
期末における元本の内訳	
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ（適格機関投資家専用）	130,722,843円
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＤ（適格機関投資家専用）	1,121,759,211円

○損益の状況

（2017年10月21日～2018年10月22日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	66,982,440
受取配当金	66,949,752
その他収益金	33,120
支払利息	△ 432
(B) 有価証券売買損益	220,293,249
売買益	512,343,387
売買損	△ 292,050,138
(C) 保管費用等	△ 4,888,750
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	282,386,939
(E) 前期繰越損益金	3,402,383,308
(F) 追加信託差損益金	42,862,099
(G) 解約差損益金	△ 444,581,646
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	3,283,050,700
次期繰越損益金(Ｈ)	3,283,050,700

（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

投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。（2018年１月31日）
運用担当者の変更（追加）に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。（2018年５月１日）

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24期》決算日2018年12月７日

［計算期間：2018年６月８日～2018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
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	（円ベース）	期中騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
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
23期（2018年６月７日）	12,394	0	2.2	126,702.29	2.3	95.1	－	1.0	2,217
24期（2018年12月７日）	10,954	0	△11.6	110,413.29	△12.9	95.7	－	1.0	2,311

（注）基準価額、税込み分配金は１万口当たり。
（注）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注）株式組入比率にはオプション証券等を含みます。
（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	（円ベース）	騰落率			
	円	%		%	%	%	%
（期首）2018年６月７日	12,394	－	126,702.29	－	95.1	－	1.0
６月末	11,470	△ 7.5	115,703.10	△ 8.7	95.6	－	1.1
７月末	11,988	△ 3.3	121,016.89	△ 4.5	94.9	－	1.0
８月末	11,651	△ 6.0	117,484.15	△ 7.3	96.1	－	1.0
９月末	11,907	△ 3.9	119,396.48	△ 5.8	96.8	－	0.9
10月末	10,607	△14.4	106,045.68	△16.3	96.2	－	1.0
11月末	11,215	△ 9.5	113,248.96	△10.6	96.7	－	1.0
（期末）2018年12月７日	10,954	△11.6	110,413.29	△12.9	95.7	－	1.0

（注）基準価額は１万口当たり。
（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
（注）株式組入比率にはオプション証券等を含みます。
（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。

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首12,394円でスタートした基準価額は、10,954円で期末を迎え、期首比11.6%の下落となりました。

◎市況

当期、世界の株式市場は、下落して終えました。米国では、連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）が引き続き利上げを実施しました。このような環境下、米ドル高の進行に加え、貿易摩擦にかかる懸念が高まったことが嫌気され、グローバルの流動性引き締めに対して脆弱とみられる国を中心にエマージング株式市場は下落し、先進国株式市場を下回る展開となりました。

株式市場別では、トルコは、インフレ率の上昇に加え、通貨トルコリラの下落が嫌気され、株式市場は下落しました。高いインフレ率を受け、中央銀行は利上げを実施しました。2018年６月に実施された大統領選挙ではエルドアン大統領が再選を果たしましたが、当該選挙が予定よりも前倒しで実施されたこと等を背景に政治への不透明感が高まったことも重しとなりました。南アフリカは、ラマポーザ政権下で政策に改善が見られたものの、景気回復が遅れていることや通貨南アフリカランドの下落が重しとなり、株式市場は下落しました。ギリシャは、ユーロ圏の先行き不透明感が嫌気され、株式市場は下落しました。中国は、2018年７－９月期の国内総生産（ＧＤＰ）が前年同期比＋6.5%に留まるなど、経済成長の低迷に加え、貿易摩擦の激化懸念が高まったことが嫌気され、株式市場は下落しました。米国からの関税措置を受けて、中国も報復関税を発動しました。当局は、景気下支えを目的とした財政・金融政策を行う方針を発表しました。韓国は、貿易摩擦の激化懸念に加え、軟調な経済指標が嫌気され、株式市場は下落しました。

一方、ロシアは2018年10月以降、原油価格は軟調に推移しているものの、それまで堅調に推移していたことからエネルギー関連株が牽引し、株式市場は上昇しました。カタールは銀行株が牽引し、株式市場は上昇しました。(株式市場の騰落は、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12.9%の下落となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを1.2%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、当期の収益分配は見送らせていただきました。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

足元、米ドル高と米中間の貿易摩擦にかかる懸念が新興国株式市場の重しとなっています。グローバルでは、欧州で軟調な経済指標が発表されたり、政治の不安定感が払拭されていない等、経済成長の減速懸念も台頭しつつあります。

米ドル高については、米国と欧州間の経済成長の差が縮小する可能性があることを勘案すると、2019年は米ドル高が抑制されるものと考えます。

中国の経済成長は減速傾向にあり、以前より政策の影響力も低下していると考えられますが、当局が発表した景気刺激策は、下支え効果があるものと考えています。一方、債務の大幅な増加は財務レバレッジの縮小という政府の長期的な目標とは相反するものであることや、経常収支の黒字幅が縮小していること等を勘案すると今後のマクロ経済政策は制約を受ける可能性もあり、注視が必要と考えます。

一方、新興国株式市場の株価水準は依然として長期平均を下回る水準で推移しており、先進国対比でも割安であると考えています。米国の法人税減税等を背景に、企業業績の良好な成長が期待できると考えます。2019年以降は、中国当局が発表した景気刺激策や米ドル高の緩和が下支えするものと考えています。

○１万口当たりの費用明細

（2018年６月８日～2018年12月７日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
(a) 信託報酬	60円	0.520%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(54)	(0.471)	・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	0.032	(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)	(0.032)	
(c) 有価証券取引税	3	0.030	(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）	(3)	(0.030)	
(d) その他費用	18	0.161	(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）	(17)	(0.146)	・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)	(0.006)	・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）	(1)	(0.008)	・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)	(0.001)	・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、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合計	85	0.743	
期中の平均基準価額は、11,473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

（2018年６月８日～2018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 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
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	385,857	876,464	225,510	509,624

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2018年６月８日～2018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	4,103,556千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,941,315千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.51

（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

（2018年６月８日～2018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

（2018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
	千口	千口	千円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	918,074	1,078,421	2,323,135

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2018年12月７日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
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	2,323,135	100.0
投資信託財産総額	2,323,135	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（8,658,362千円）の投資信託財産総額（8,800,778千円）に対する比率は98.4%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。１米ドル＝112.79円、１ブラジルレアル＝29.04円、１チリペソ＝0.1662円、１ユーロ＝128.23円、１トルコリラ＝21.12円、１ハンガリーフォリント＝0.3969円、１ポーランドズロチ＝29.95円、１香港ドル＝14.45円、１タイバーツ＝3.43円、１インドネシアルピア＝0.0078円、１韓国ウォン＝0.1011円、１台湾ドル＝3.66円、１インドルピー＝1.60円、１エジプトポンド＝6.29円、１南アフリカランド＝8.02円、１ＵＡＥディルハム＝30.76円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年12月７日現在）

項目	当期末
(A) 資産	2,323,135,203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)	2,323,135,203
(B) 負債	11,546,991
未払信託報酬	11,236,028
その他未払費用	310,963
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	2,311,588,212
元本	2,110,263,849
次期繰越損益金	201,324,363
(D) 受益権総口数	2,110,263,849口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	10,954円

［元本増減］
期首元本額　1,789,209,801円
期中追加設定元本額　764,216,694円
期中一部解約元本額　443,162,646円

○損益の状況（2018年６月８日～2018年12月７日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	△ 233,805,744円
売買益	35,720,202
売買損	△ 269,525,946
(B) 信託報酬等	△ 11,546,991
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	△ 245,352,735
(D) 前期繰越損益金	155,018,837
(E) 追加信託差損益金	291,658,261
(配当等相当額)	(1,198,099,610)
(売買損益相当額)	(△ 906,441,349)
(F) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ)	201,324,363
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(Ｆ＋Ｇ)	201,324,363
追加信託差損益金	291,658,261
(配当等相当額)	(1,199,844,136)
(売買損益相当額)	(△ 908,185,875)
分配準備積立金	173,214,233
繰越損益金	△ 263,548,131

（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）計算期間末における費用控除後の配当等収益（18,195,396円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（1,199,844,136円）および分配準備積立金（155,018,837円）より分配対象収益は1,373,058,369円（10,000口当たり6,506円）ですが、当期に分配した金額はありません。

（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。

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13期》決算日2018年11月15日

［計算期間：2017年11月16日～2018年11月15日］

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首24,080円でスタートした基準価額は、21,555円で期末を迎え、期首比10.5%の下落となりました。

◎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、13.3%の下落で、当ファンドは、ベンチマークを2.8%上回りました。

（プラス要因）

国別配分では、ブラジルやロシアのオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

銘柄選択では、原油価格の上昇が好感された石油会社のCNOOC（エネルギー）やChina Petroleum & Chemical（エネルギー）のオーバーウェイトが奏功するなど、中国の銘柄選択等がプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

国別配分では、韓国のオーバーウェイトやインドのアンダーウェイト等がマイナスに影響しました。

銘柄選択では、Apple社のスマートフォンiPhoneの軟調な需要見通しが嫌気された電子製品受託製造サービスHon Hai Precision（情報技術）のオーバーウェイト等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

（2017年11月16日～2018年11月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	15	0.065	(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
（株式）	(15)	(0.065)	
(b) 有価証券取引税	16	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
（株式）	(16)	(0.069)	
(c) その他費用	57	0.241	(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）	(57)	(0.240)	・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）	(0)	(0.001)	・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、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合計	88	0.375	
期中の平均基準価額は、23,561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

(2017年11月16日～2018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 4,391 (57)	千米ドル 10,736 (－)	百株 4,638	千米ドル 9,372
	メキシコ	－	千メキシコペソ －	7	千メキシコペソ 138
	ブラジル	1,654 (127)	千ブラジルレアル 4,640 (－)	1,730	千ブラジルレアル 2,462
	チリ	24 (6)	千チリペソ 15,259 (87)	367 (－)	千チリペソ 199,518 (87)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	7,002 (562)	504 (167)	312 (5,624)	119 (167)
	イギリス	－	千英ポンド －	150	千英ポンド 100
	トルコ	724	千トルコリラ 3,907	3,069	千トルコリラ 4,022
	ハンガリー	361	千ハンガリーフォリント 180,126	160	千ハンガリーフォリント 144,583
	ポーランド	1,453	千ポーランドズロチ 6,408	759	千ポーランドズロチ 3,172
	香港	44,902 (3,112)	千香港ドル 81,726 (－)	22,641 (－)	千香港ドル 42,110 (43)
	シンガポール	3,116	千シンガポールドル 259	4,464	千シンガポールドル 306
	タイ	2,630	千タイバーツ 44,721	2,002	千タイバーツ 27,679
	インドネシア	5,933	千インドネシアルピア 3,979,573	－	千インドネシアルピア －
	韓国	750 (1,204)	千韓国ウォン 8,300,728 (－)	497	千韓国ウォン 4,822,776
	台湾	9,100 (△ 1,705)	千台湾ドル 130,445 (0)	7,700 (834)	千台湾ドル 89,321 (1,260)
	インド	1,910 (659)	千インドルピー 184,699 (－)	580 (22)	千インドルピー 95,532 (2,163)

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	エジプト	百株 －	千エジプトポンド －	百株 115	千エジプトポンド 963
	南アフリカ	2,604	千南アフリカランド 39,751	2,203	千南アフリカランド 19,915
	アラブ首長国連邦	873	千UAEディルハム 430	1,646	千UAEディルハム 1,104

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。
(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 GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	1,580	218	238	33

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2018年11月15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	千米ドル	千円	
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	—	531	717	81,543	電気通信サービス
ENEL AMERICAS SA ADR	354	—	—	—	公益事業
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	50	147	446	50,768	銀行
TELEF BRASIL-ADR	272	—	—	—	電気通信サービス
BBVA BANCO FRANCES SA-ADR	146	157	180	20,525	銀行
CREDICORP LTD	7	26	592	67,335	銀行
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	12	—	—	—	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	29	96	826	94,004	食品・飲料・タバコ
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	209	419	596	67,825	エネルギー
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	233	235	309	35,187	エネルギー
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	472	—	—	—	素材
VALE SA-SP ADR	538	786	1,143	129,971	素材
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	98	—	—	—	素材
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	131	64	377	42,920	消費者サービス
BANCO BRADESCO-ADR	867	519	484	55,077	銀行
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	519	1,260	1,698	193,066	銀行
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	27	—	—	—	公益事業
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	1,572	984	1,186	134,878	銀行
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	212	222	3,344	380,212	ソフトウェア・サービス
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	—	81	188	21,463	ソフトウェア・サービス
IQIYI INC-ADR	—	71	145	16,579	ソフトウェア・サービス
NOVATEK PJSC GDR REGS	—	52	911	103,618	エネルギー
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	308	628	291	33,181	銀行
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	154	60	140	15,983	食品・生活必需品小売り
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	118	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MEGAFON-REG S GDR	219	—	—	—	電気通信サービス
POLYUS PJSC-REG S-GDR-WI	43	—	—	—	素材
LUKOIL PJSC	260	311	2,237	254,304	エネルギー
DP WORLD LTD	151	163	291	33,152	運輸
小計 株数・金額	7,011	6,822	16,113	1,831,600	
小計 銘柄数<比率>	25	20	—	<20.9%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ		
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	7	—	—	—	運輸
小計 株数・金額	7	—	—	—	
小計 銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
WEG SA	360	790	1,455	43,684	資本財
LOJAS RENNER S.A.	620	803	3,044	91,355	小売
KROTON EDUCACIONAL SA	323	—	—	—	消費者サービス
CCR SA	1,073	—	—	—	運輸
LIGHT SA	221	—	—	—	公益事業
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	148	233	1,632	48,991	公益事業
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	—	689	1,793	53,831	各種金融
RAIA DROGASIL SA	146	226	1,506	45,201	食品・生活必需品小売り
KLABIN SA - UNIT	508	708	1,247	37,438	素材
小計 株数・金額	3,399	3,451	10,679	320,503	
小計 銘柄数<比率>	8	6	—	<3.6%>	

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	
(チリ)		百株	百株	千チリペソ	千円	
S.A.C.I. FALABELLA		336	—	—	—	小売
小計	株数・金額	336	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ		
ALPHA BANK A.E.		1,368	2,388	297	38,257	銀行
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		309	353	360	46,406	電気通信サービス
NATIONAL BANK OF GREECE		—	562	68	8,753	銀行
ユーロ計	株数・金額	1,677	3,305	726	93,417	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.1%>	
(イギリス)				千英ポンド		
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC		150	—	—	—	素材
小計	株数・金額	150	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(トルコ)				千トルコリラ		
AKBANK T.A.S.		754	—	—	—	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE		—	238	2,900	60,339	エネルギー
KOC HOLDING AS		1,003	—	—	—	資本財
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS		825	—	—	—	電気通信サービス
小計	株数・金額	2,583	238	2,900	60,339	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.7%>	
(ハンガリー)				千ハンガリーフォリント		
RICHTER GEDEON NYRT.		—	245	129,482	51,624	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL		277	340	105,297	41,982	エネルギー
OTP BANK PLC		258	150	174,394	69,531	銀行
小計	株数・金額	535	736	409,174	163,138	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.9%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		
BANK PEKAO SA		252	216	2,326	69,668	銀行
PKO BANK POLSKI SA		—	1,010	4,182	125,252	銀行
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		459	417	1,727	51,744	保険
PLAY COMMUNICATIONS SA		249	9	14	447	電気通信サービス
小計	株数・金額	961	1,655	8,250	247,113	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<2.8%>	
(香港)				千香港ドル		
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN		1,280	1,540	4,319	62,722	食品・飲料・タバコ
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		16,448	19,308	12,569	182,509	エネルギー
CHINA UNICOM HONG KONG LTD		3,760	—	—	—	電気通信サービス
CHINA MOBILE LTD		465	1,235	9,274	134,670	電気通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H		1,050	1,150	4,835	70,215	素材
PICC PROPERTY & CASUALTY-H		2,980	8,580	7,078	102,779	保険
CNOOC LTD		5,920	8,270	10,502	152,502	エネルギー
TENCENT HOLDINGS LTD		1,010	1,190	32,391	470,328	ソフトウェア・サービス
CHINA MENGNIU DAIRY CO		2,420	3,550	8,733	126,803	食品・飲料・タバコ
LI NING CO LTD		—	635	504	7,330	耐久消費財・アパレル
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		26,892	33,032	21,207	307,927	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		640	720	6,678	96,964	耐久消費財・アパレル
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H		1,840	—	—	—	自動車・自動車部品
IND & COMM BK OF CHINA - H		—	6,680	3,580	51,988	銀行
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD		656	676	2,900	42,108	資本財
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		2,634	2,990	9,059	131,546	保険
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H		—	2,912	2,326	33,783	自動車・自動車部品
AIA GROUP LTD		1,676	2,080	13,208	191,780	保険
MEITUAN DIANPING-CLASS B		—	496	2,824	41,014	小売
小計	株数・金額	69,671	95,045	151,995	2,206,975	
	銘柄数<比率>	15	17	—	<25.1%>	

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	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポールドル	千円	
THAI BEVERAGE PCL		1,780	432	28	2,370	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	1,780	432	28	2,370	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>	
(タイ)				千タイバーツ		
KASIKORNBANK PCL-NVDR		1,579	1,279	25,580	88,506	銀行
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR		284	870	18,270	63,214	銀行
THAI OIL PCL-NVDR		737	—	—	—	エネルギー
PTT EXPLORATION & PROD-FOR		—	1,079	14,134	48,906	エネルギー
小計	株数・金額	2,600	3,228	57,984	200,627	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.3%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT		—	5,933	4,850,227	37,346	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	—	5,933	4,850,227	37,346	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.4%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SAMSUNG FIRE & MARINE INS		12	—	—	—	保険
HYUNDAI MOTOR CO		66	65	667,971	67,131	自動車・自動車部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		21	1,312	5,786,802	581,573	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK HYNIX INC		31	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD		84	226	975,654	98,053	銀行
NCSOFT CORP		21	16	738,754	74,244	ソフトウェア・サービス
LG CHEM LTD		20	36	1,254,940	126,121	素材
KOREA ZINC CO LTD		9	10	470,335	47,268	素材
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF		33	48	329,897	33,154	自動車・自動車部品
CJ CGV CO LTD		36	—	—	—	メディア・娯楽
HANA FINANCIAL GROUP		219	204	778,954	78,284	銀行
AMOREPACIFIC CORP		16	28	435,438	43,761	家庭用品・パーソナル用品
SK INNOVATOIN CO LTD		42	69	1,351,017	135,777	エネルギー
LG INNOTEK CO LTD		—	15	159,300	16,009	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK C&C CO LTD		—	20	564,333	56,715	資本財
DGB FINANCIAL GROUP INC		237	205	181,838	18,274	銀行
KOLMAR KOREA CO LTD		37	34	191,739	19,269	家庭用品・パーソナル用品
SAMSUNG C&T CORPORATION		—	32	343,508	34,522	資本財
NETMARBLE CORPORATION		21	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NAVER		6	48	563,755	56,657	ソフトウェア・サービス
MEDY-TOX INC		3	3	212,003	21,306	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	2,381	15,006,242	1,508,127	
	銘柄数<比率>	18	17	—	<17.2%>	
(台湾)				千台湾ドル		
ENNOCONN CORP		170	170	3,884	14,256	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORMOSA PLASTICS CORP		1,160	—	—	—	素材
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR		2,320	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		4,840	5,830	133,228	488,948	半導体・半導体製造装置
TAIWAN MOBILE CO LTD		1,070	—	—	—	電気通信サービス
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO		5,380	6,920	34,881	128,014	保険
HON HAI PRECISION INDUSTRY		5,093	3,338	24,472	89,814	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD		1,130	—	—	—	電気通信サービス
LARGAN PRECISION CO LTD		—	80	25,520	93,658	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO		—	3,685	21,926	80,470	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	21,165	20,025	243,913	895,162	
	銘柄数<比率>	8	6	—	<10.2%>	
(インド)				千インドルピー		
HDFC BANK LTD		352	507	99,273	156,852	銀行
INFOSYS LTD		222	1,434	93,711	148,064	ソフトウェア・サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		44	38	28,392	44,860	自動車・自動車部品

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	
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円	
ITC LTD		765	1,465	40,511	64,007	食品・飲料・タバコ
HINDUSTAN UNILEVER LTD		328	269	46,241	73,061	家庭用品・パーソナル用品
ULTRATECH CEMENT LTD		34	—	—	—	素材
小計	株数・金額	1,747	3,715	308,131	486,847	
	銘柄数<比率>	6	5	—	<5.5%>	
(エジプト)				千エジプトポンド		
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN		409	294	2,370	15,027	銀行
小計	株数・金額	409	294	2,370	15,027	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
FIRSTRAND LTD		—	1,815	12,472	98,910	各種金融
NASPERS LTD-N SHS		40	67	18,281	144,974	メディア・娯楽
THE FOSCHINI GROUP LTD		149	—	—	—	小売
AVI LTD		255	373	3,716	29,474	食品・飲料・タバコ
ABSA GROUP LTD		383	245	3,799	30,133	銀行
SIBANYE GOLD LTD		1,378	—	—	—	素材
BID CORP LTD		—	107	3,079	24,424	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	2,207	2,608	41,351	327,916	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<3.7%>	
(アラブ首長国連邦)				千UAEディルハム		
EMAAR PROPERTIES PJSC		2,566	1,793	880	27,305	不動産
小計	株数・金額	2,566	1,793	880	27,305	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
合計	株数・金額	119,737	151,667	—	8,423,818	
	銘柄数<比率>	104	94	—	<95.9%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 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			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC		4,758	6,099	756	85,985	1.0
合計	口数・金額	4,758	6,099	756	85,985	
	銘柄数<比率>	1	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

(2018年11月15日現在)

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	8,423,818	94.9
投資証券	85,985	1.0
コール・ローン等、その他	370,564	4.1
投資信託財産総額	8,880,367	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(8,666,699千円)の投資信託財産総額(8,880,367千円)に対する比率は97.6%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=113.67円、1ブラジルレアル=30.01円、1チリペソ=0.1664円、1ユーロ=128.63円、1トルコリラ=20.80円、1ハンガリーフォリント=0.3987円、1ポーランドズロチ=29.95円、1香港ドル=14.52円、1シンガポールドル=82.51円、1タイバーツ=3.46円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.1005円、1台湾ドル=3.67円、1インドルピー=1.58円、1エジプトポンド=6.34円、1南アフリカランド=7.93円、1ＵＡＥディルハム=31.00円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年11月15日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	**8,880,367,716**
コール・ローン等	338,111,405
株式(評価額)	8,423,818,818
投資証券(評価額)	85,985,375
未収入金	27,437,527
未収配当金	5,014,591
(B) 負債	**99,142,734**
未払金	96,737,160
未払解約金	2,403,511
その他未払費用	2,063
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	**8,781,224,982**
元本	4,073,901,167
次期繰越損益金	4,707,323,815
(D) 受益権総口数	**4,073,901,167口**
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	**21,555円**

[元本増減]

期首元本額	3,383,027,319円
期中追加設定元本額	1,805,613,427円
期中一部解約元本額	1,114,739,579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）	206,883,819円
シュローダー・エマージング株式ファンド（１年決算型）	2,794,315,228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）	1,072,702,120円

○損益の状況 (2017年11月16日～2018年11月15日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**193,139,854**
受取配当金	191,727,269
受取利息	1,569,482
支払利息	△ 156,897
(B) 有価証券売買損益	**△1,122,567,594**
売買益	554,304,948
売買損	△1,676,872,542
(C) 保管費用等	**△ 20,365,329**
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	**△ 949,793,069**
(E) 前期繰越損益金	**4,763,401,205**
(F) 追加信託差損益金	**2,393,330,018**
(G) 解約差損益金	**△1,499,614,339**
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	**4,707,323,815**
次期繰越損益金(Ｈ)	**4,707,323,815**

(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。

ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ（適格機関投資家専用）
《第46期》決算日2018年６月６日
《第47期》決算日2018年９月６日

［計算期間：2018年３月７日～2018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	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）「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）」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・マーケッツ・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）	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
44期（2017年12月６日）	5,467	30	8.1	15,976	7.0	95.5	－	670
45期（2018年３月６日）	5,399	30	△0.7	15,835	△0.9	93.2	2.5	620
46期（2018年６月６日）	5,362	30	△0.1	16,072	1.5	95.7	2.4	610
47期（2018年９月６日）	4,907	30	△7.9	14,746	△8.3	94.0	2.6	559

（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・マーケッツ・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エマージング・マーケッツ・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・マーケッツ・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・マーケッツ・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		
		円	%		%	%	%
第46期	（期首）2018年３月６日	5,399	－	15,835	－	93.2	2.5
	３月末	5,333	△1.2	15,845	0.1	93.0	2.5
	４月末	5,336	△1.2	15,962	0.8	93.9	2.4
	５月末	5,206	△3.6	15,488	△2.2	94.3	2.4
	（期末）2018年６月６日	5,392	△0.1	16,072	1.5	95.7	2.4
第47期	（期首）2018年６月６日	5,362	－	16,072	－	95.7	2.4
	６月末	5,032	△6.2	14,833	△7.7	94.2	1.6
	７月末	5,284	△1.5	15,612	△2.9	93.7	2.6
	８月末	5,068	△5.5	15,232	△5.2	93.3	2.6
	（期末）2018年９月６日	4,937	△7.9	14,746	△8.3	94.0	2.6

（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8.0%(分配金再投資)の下落となりました。

◎市況

当作成期の新興国株式市場は下落しました。

・作成期首から2018年6月にかけては、シリア情勢を巡る地政学リスクや米中貿易摩擦への懸念の高まりに加え米ドル高基調などが重石となり、下落基調で推移しました。
・7月以降は、米中貿易摩擦悪化を警戒したリスク回避の動きが一服したことや米国経済の堅調さが確認されたことなどが支援材料となり、概ね堅調に推移しました。
・8月上旬にトルコの対米関係の悪化を受けて通貨リラが急落したことをきっかけに世界的に株価が下落し、新興国株式市場も下落しました。その後、影響は限定的との見方などから値を戻したものの、作成期末にかけては米中貿易摩擦への懸念が再燃したことなどから再び下落しました。

＊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6.9%下落する中、当ファンドは8.0%の下落となり、ベンチマークを1.1%下回りました。

△主なプラス要因
・軟調に推移した南アフリカの投資比率が低めだったことや、堅調に推移したベンチマーク外のサウジアラビアの銘柄への投資
・韓国やメキシコなどの銘柄選択が奏功したこと
・各種金融や保険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
・堅調に推移した台湾の投資比率が低めだったことや、振るわなかったトルコの投資比率が高めだったこと
・中国やブラジルなどの銘柄選択が振るわなかったこと
・銀行や自動車・自動車部品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。留保益については、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46期～第47期 2018年３月７日～2018年９月６日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	24円	0.468%	(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5,209円です。
（投信会社）	(21)	(0.408)	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）	(0)	(0.005)	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）	(3)	(0.054)	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	2	0.037	(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〕
（株式）	(2)	(0.036)	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
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	3	0.064	(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〕
（株式）	(3)	(0.064)	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	6	0.122	(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）	(6)	(0.111)	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）	(1)	(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	35	0.691	

（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 （2018年３月７日～2018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46期～第47期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
エマージング株式マザーファンド受益証券	9,794	23,000	15,964	37,927

（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46期～第47期
(a) 当作成期中の株式売買金額	6,317,460千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	7,441,714千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.84

（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 （2018年３月７日～2018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 （2018年３月７日～2018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45期末）	当作成期末（第47期末）	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
エマージング株式マザーファンド受益証券	260,263	254,093	564,315

（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

2018年９月６日現在

項目	当作成期末（第47期末）	
	評価額	比率
	千円	%
エマージング株式マザーファンド受益証券	564,315	100.0
投資信託財産総額	564,315	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。
（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（7,394,013千円）の投資信託財産総額（7,662,224千円）に対する比率は96.5%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信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＝111.26円、１メキシコペソ＝5.75円、１ブラジルレアル＝26.83円、１ユーロ＝129.47円、１英ポンド＝143.75円、１トルコリラ＝16.88円、100ハンガリーフォリント＝39.52円、１ポーランドズロチ＝29.94円、１香港ドル＝14.18円、１タイバーツ＝3.39円、100インドネシアルピア＝0.75円、100韓国ウォン＝9.96円、１新台湾ドル＝3.61円、１インドルピー＝1.56円、１南アフリカランド＝7.21円、１オフショア元＝16.26円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	第46期末 2018/6/6現在	第47期末 2018/9/6現在
(A) 資産	**620,135,908円**	**564,315,436円**
エマージング株式マザーファンド受益証券(評価額)	615,135,908	564,315,436
未収入金	5,000,000	－
(B) 負債	**9,890,444**	**4,841,175**
未払収益分配金	3,414,046	3,420,439
未払解約金	5,000,000	－
未払信託報酬	1,442,874	1,388,476
その他未払費用	33,524	32,260
(C) 純資産総額(A－B)	**610,245,464**	**559,474,261**
元本	1,138,015,335	1,140,146,628
次期繰越損益金	△527,769,871	△580,672,367
(D) 受益権総口数	**1,138,015,335口**	**1,140,146,628口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**5,362円**	**4,907円**

〈注記事項〉

期首元本額	1,149,275,828円	1,138,015,335円
期中追加設定元本額	14,913,758円	28,954,848円
期中一部解約元本額	26,174,251円	26,823,555円

第46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	167,779円
未払委託者報酬	1,275,095円

第47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	161,453円
未払委託者報酬	1,227,023円

損益の状況

項目	第46期 2018/3/7～2018/6/6	第47期 2018/6/7～2018/9/6
(A) 有価証券売買損益	**750,289円**	**△46,553,416円**
売買益	979,941	351,832
売買損	△229,652	△46,905,248
(B) 信託報酬等	**△1,476,398**	**△1,420,736**
(C) 当期損益金(A＋B)	**△726,109**	**△47,974,152**
(D) 前期繰越損益金	**161,416,696**	**153,642,968**
(E) 追加信託差損益金	**△685,046,412**	**△682,920,744**
(配当等相当額)	(165,025,682)	(169,473,011)
(売買損益相当額)	(△850,072,094)	(△852,393,755)
(F) 計(C＋D＋E)	**△524,355,825**	**△577,251,928**
(G) 収益分配金	**△3,414,046**	**△3,420,439**
次期繰越損益金(F＋G)	**△527,769,871**	**△580,672,367**
追加信託差損益金	△685,046,412	△682,920,744
(配当等相当額)	(165,042,676)	(169,521,104)
(売買損益相当額)	(△850,089,088)	(△852,441,848)
分配準備積立金	164,998,233	163,472,943
繰越損益金	△7,721,692	△61,224,566

（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）第46期計算期間末における費用控除後の配当等収益（2,130,777円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（165,042,676円）および分配準備積立金（166,281,502円）より分配対象収益は333,454,955円（10,000口当たり2,930円）であり、うち3,414,046円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。
（注）第47期計算期間末における費用控除後の配当等収益（5,707,116円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（169,521,104円）および分配準備積立金（161,186,266円）より分配対象収益は336,414,486円（10,000口当たり2,950円）であり、うち3,420,439円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。

第46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	167,779円
委託者報酬	1,275,095円

第47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	161,453円
委託者報酬	1,227,023円

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）
《第12期》決算日2018年７月26日

［計算期間：2017年７月27日～2018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8.0%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2017年9月末にかけては、北朝鮮情勢の緊迫化に伴い投資家のリスク回避姿勢が高まったことや、FRB(米連邦準備制度理事会)が年内の追加利上げを示唆したことを受けて、新興国市場から資金が流出するとの見方が広がったことなどを背景に、上値の重い展開が続きました。
・10月以降は、IMF(国際通貨基金)が世界経済見通しを上方修正したことや堅調な米国株式市場などを背景に上昇基調となりました。
・11月下旬に入ると、米税制改革法案の成立に関する不透明感などから一時急落したものの、その後、米国の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が成立したことなどを背景に、2018年1月にかけて大きく上昇しました。
・1月末には、米金利上昇などを背景とした米国株安を受けて新興国株式は急落し、その後反発する場面が見られたものの、米中貿易摩擦への懸念などから再び下落するなど、3月中旬にかけて方向性に欠ける展開となりました。
・3月下旬以降は、シリア情勢を巡る地政学リスクや米中貿易摩擦への懸念の高まりに加え米ドル高基調などが重石となり、6月にかけて下落基調で推移しました。
・7月以降は、世界的な貿易摩擦を受けたリスク回避の動きが一服したことや米国経済の堅調さが確認されたことなどが支援材料となり、期末にかけて底堅く推移しました。

＊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4.3%上昇する中、当ファンドは8.0%の上昇となり、ベンチマークを3.7%上回りました。

△主なプラス要因
・メキシコの保有比率が低めだったことや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
・南アフリカや韓国などの銘柄選択が奏功したこと
・各種金融や銀行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
・トルコや韓国などの保有比率が高めだったこと
・インドネシアやタイなどの銘柄選択が振るわなかったこと
・公益事業や自動車・自動車部品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 2017年７月27日～2018年７月26日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料	17円	0.073%
（株式）	(17)	(0.072)
（先物・オプション）	(0)	(0.000)
(b) 有価証券取引税	23	0.095
（株式）	(23)	(0.095)
(c) その他費用	40	0.170
（保管費用）	(39)	(0.166)
（その他）	(1)	(0.004)
合計	80	0.338

（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23,741円です。

売買および取引の状況 （2017年７月27日～2018年７月26日）

(1) 株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
外国	アメリカ	百株 7,197	千米ドル 7,726	百株 7,035	千米ドル 9,379
	メキシコ	百株 6,854	千メキシコペソ 51,765	百株 5,413 (—)	千メキシコペソ 16,797 (47)
	ブラジル	百株 4,203	千ブラジルレアル 8,909	百株 8,002	千ブラジルレアル 17,189
	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オーストリア	43	169	117 (—)	451 (22)
	トルコ	百株 5,826	千トルコリラ 6,862	百株 10,425	千トルコリラ 10,372
	ハンガリー	百株 170	千ハンガリーフォリント 187,168	百株 29	千ハンガリーフォリント 33,460
	香港	百株 47,016 (398)	千香港ドル 75,390 (292)	百株 53,916 (—)	千香港ドル 96,752 (292)
	タイ	百株 502	千タイバーツ 19,572	百株 627	千タイバーツ 15,138
	インドネシア	百株 9,494	千インドネシアルピア 4,420,955	百株 12,341	千インドネシアルピア 5,502,037
	韓国	百株 675 (666)	千韓国ウォン 6,499,141 (—)	百株 937	千韓国ウォン 10,236,355
	台湾	百株 13,510	千新台湾ドル 155,661	百株 11,048 (—)	千新台湾ドル 115,455 (112)
	インド	百株 5,269 (290)	千インドルピー 152,697 (—)	百株 3,963	千インドルピー 219,396
	南アフリカ	百株 56	千南アフリカランド 19,331	百株 3,701	千南アフリカランド 42,795
	中国オフショア	百株 19,060	千オフショア元 17,606	百株 1,780	千オフショア元 2,001

（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で、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 証券数	買付 金額	売付 証券数	売付 金額
外国	アメリカ	証券 7,071	千米ドル 44	証券 254,564	千米ドル 2,225

（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で、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
外国	アメリカ	株価連動社債券	千米ドル 537	千米ドル 459

（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）株価連動社債とは、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）。

(4) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額
外国	株式先物取引	百万円 647	百万円 507	百万円 —	百万円 —

（注）金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
（注）外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

組入資産の明細

(1) 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・・・ニューヨーク市場)		百株	百株	千米ドル	千円	
CREDICORP LIMITED		58	46	1,069	118,374	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR		134	64	632	70,031	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LTD-ADR		—	81	895	99,136	銀行
SK TELECOM CO LTD-ADR		121	—	—	—	電気通信サービス
BANCOLOMBIA SA-SPONS ADR		—	140	665	73,730	銀行
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR		210	141	2,795	309,559	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		779	784	1,353	149,817	素材
JD COM INC-ADR		283	—	—	—	小売
(アメリカ・・・シンガポール市場)						
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		—	100	662	73,307	資本財
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)						
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S		—	74	1,119	123,909	エネルギー
ROSNEFT OIL COMPANY-REGS GDR		—	958	597	66,113	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S		17	10	1,079	119,513	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEVERSTAL PAO-GDR REG S		281	348	549	60,797	素材
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		1,619	918	1,282	142,023	銀行
小計	**株数・金額**	**3,506**	**3,668**	**12,701**	**1,406,315**	
	銘柄数〈比率〉	**9**	**12**	**—**	**〈17.8%〉**	
(メキシコ・・・メキシコ市場)		百株	百株	千メキシコペソ	千円	
ALFA SAB DE CV-A		4,319	—	—	—	資本財
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B		—	1,932	11,078	65,693	素材
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-O		—	1,360	17,289	102,529	銀行
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE-B		—	122	4,166	24,709	運輸
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B		—	201	3,854	22,854	運輸
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V		—	2,144	12,326	73,094	食品・生活必需品小売り
小計	**株数・金額**	**4,319**	**5,760**	**48,715**	**288,881**	
	銘柄数〈比率〉	**1**	**5**	**—**	**〈3.7%〉**	
(ブラジル・・・サンパウロ市場)		百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF		1,701	1,340	6,273	188,210	銀行
BANCO DO BRASIL SA		631	646	2,168	65,058	銀行
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES S/A		381	—	—	—	保険
CIELO SA		—	463	767	23,015	ソフトウェア・サービス
GERDAU SA-PREF		3,430	2,613	4,352	130,561	素材
KROTON EDUCACIONAL SA		1,558	1,149	1,364	40,936	消費者サービス
LOJAS RENNER SA		882	694	2,204	66,141	小売
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA		—	686	1,486	44,583	小売
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR		3,206	1,125	2,245	67,371	エネルギー
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA-PREF A		681	—	—	—	素材
ENGIE BRASIL SA		460	416	1,530	45,912	公益事業
小計	**株数・金額**	**12,934**	**9,136**	**22,393**	**671,792**	
	銘柄数〈比率〉	**9**	**9**	**—**	**〈8.5%〉**	
(ユーロ・・・オーストリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ERSTE GROUP BANK AG		247	173	631	82,006	銀行
ユーロ計	**株数・金額**	**247**	**173**	**631**	**82,006**	
	銘柄数〈比率〉	**1**	**1**	**—**	**〈1.0%〉**	
(トルコ・・・イスタンブール市場)		百株	百株	千トルコリラ	千円	
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS		1,721	1,367	1,500	34,679	素材
TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS		210	158	1,673	38,670	エネルギー
TURKIYE GARANTI BANKASI		2,556	—	—	—	銀行
TURKIYE HALK BANKASI		1,636	—	—	—	銀行
小計	**株数・金額**	**6,125**	**1,526**	**3,173**	**73,350**	
	銘柄数〈比率〉	**4**	**2**	**—**	**〈0.9%〉**	
(ハンガリー・・・ブダペスト市場)		百株	百株	千ハンガリーフォリント	千円	
OTP BANK NYRT		—	140	140,709	56,199	銀行
小計	**株数・金額**	**—**	**140**	**140,709**	**56,199**	
	銘柄数〈比率〉	**—**	**1**	**—**	**〈0.7%〉**	

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	
（香港・・・香港市場）	百株	百株	千香港ドル	千円	
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	505	320	3,228	45,558	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIA GROUP LTD	1,988	1,654	11,404	160,915	保険
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS LTD	3,860	—	—	—	自動車・自動車部品
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	3,280	2,600	6,500	91,715	不動産
CHINA UNICOM HONG KONG LIMITED	6,480	6,380	6,207	87,591	電気通信サービス
CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD-H	—	5,540	11,190	157,902	保険
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	3,400	3,620	5,509	77,741	公益事業
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	14,050	10,280	7,391	104,291	銀行
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	—	2,155	3,844	54,246	エネルギー
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H	4,454	1,929	5,960	84,105	銀行
COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY LIMITED	—	3,470	4,677	66,000	不動産
HUANENG POWER INTERNATIONAL INC-H	4,700	—	—	—	公益事業
PICC PROPERTY AND CASUALTY COMPANY LIM-H	6,880	—	—	—	保険
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	3,075	2,120	15,730	221,955	保険
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD-H	—	7,900	4,100	57,852	銀行
SINOPHARM GROUP CO LTD-H	—	864	2,825	39,864	ヘルスケア機器・サービス
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,218	1,073	40,752	575,018	ソフトウェア・サービス
（香港・・・深セン市場）					
CHONGQING CHANGAN AUTOMOBILE CO LTD-B	2,517	—	—	—	自動車・自動車部品
小計 株数・金額	**56,407**	**49,905**	**129,323**	**1,824,757**	
小計 銘柄数〈比率〉	13	14	—	〈23.1%〉	
（タイ・・・タイ市場）	百株	百株	千タイバーツ	千円	
KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LTD-NVDR	1,930	1,575	33,075	110,470	銀行
SIAM CEMENT PCL NVDR	—	230	10,258	34,261	素材
小計 株数・金額	**1,930**	**1,805**	**43,333**	**144,732**	
小計 銘柄数〈比率〉	1	2	—	〈1.8%〉	
（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	9,575	7,539	5,183,062	39,909	自動車・自動車部品
PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	30,860	30,049	11,719,110	90,237	電気通信サービス
小計 株数・金額	**40,435**	**37,588**	**16,902,172**	**130,146**	
小計 銘柄数〈比率〉	2	2	—	〈1.6%〉	
（韓国・・・韓国市場）	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
HANA FINANCIAL GROUP INC	329	240	1,086,608	107,682	銀行
SK HYNIX INC	177	145	1,168,860	115,834	半導体・半導体製造装置
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	317	168	558,860	55,383	公益事業
KB FINANCIAL GROUP INC	—	175	953,958	94,537	銀行
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD	8	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LG CHEM LTD	25	—	—	—	素材
NCSOFT CORP	—	14	574,080	56,891	ソフトウェア・サービス
POSCO	50	29	960,351	95,170	素材
SAMSUNG SDI CO LTD	58	61	1,411,050	139,835	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	298	267	1,184,616	117,395	銀行
S-OIL CORPORATION	81	—	—	—	エネルギー
SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE CO LTD	18	—	—	—	保険
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	12	680	2,522,800	250,009	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計 株数・金額	**1,378**	**1,783**	**10,421,184**	**1,032,739**	
小計 銘柄数〈比率〉	11	9	—	〈13.1%〉	
（台湾・・・台北市場）	百株	百株	千新台湾ドル	千円	
ASUSTEK COMPUTER INC	350	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHAILEASE HOLDING CO LTD	1,260	1,240	12,896	46,683	各種金融
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	410	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ECLAT TEXTILE CO LTD NEW	8	—	—	—	耐久消費財・アパレル
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	8,200	8,980	45,079	163,188	各種金融
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED	50	70	36,575	132,401	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	590	450	11,812	42,761	半導体・半導体製造装置
NAN YA PLASTICS CORPORATION	—	2,110	17,639	63,855	素材
QUANTA COMPUTER INC	—	2,520	13,910	50,355	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	—	1,360	32,708	118,402	半導体・半導体製造装置
TAIWAN MOBILE CO LTD	1,110	—	—	—	電気通信サービス
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LTD	7,360	5,810	7,930	28,708	各種金融

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	
（台湾・・・台湾店頭市場）		百株	百株	千新台湾ドル	千円	
VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CO		3,190	2,450	18,742	67,847	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	22,528	24,990	197,294	714,205	
	銘柄数〈比率〉	10	9	－	〈9.0%〉	
（インド・・・インド国立証券市場）		百株	百株	千インドルピー	千円	
AXIS BANK LIMITED		1,115	－	－	－	銀行
BANK OF BARODA		－	2,724	35,907	58,169	銀行
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION		920	782	156,662	253,793	銀行
TATA CONSULTANCY SERVICES		455	580	114,990	186,284	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	2,491	4,087	307,560	498,247	
	銘柄数〈比率〉	3	3	－	〈6.3%〉	
（南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場）		百株	百株	千南アフリカランド	千円	
FIRSTRAND LTD		2,981	－	－	－	各種金融
MR PRICE GROUP LIMITED		705	－	－	－	小売
NASPERS LIMITED-N SHS		－	42	13,952	117,896	メディア
小計	株数・金額	3,686	42	13,952	117,896	
	銘柄数〈比率〉	2	1	－	〈1.5%〉	
（中国オフショア）		百株	百株	千オフショア元	千円	
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A		－	9,791	3,711	60,863	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BANK OF NANJING CO LTD-A		－	5,614	4,548	74,589	銀行
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECHNOLOGY-A		－	128	460	7,548	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MIDEA GROUP CO LTD-A		－	673	3,208	52,625	耐久消費財・アパレル
WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A		－	1,073	2,314	37,957	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	－	17,280	14,242	233,583	
	銘柄数〈比率〉	－	5	－	〈3.0%〉	
合計	株数・金額	155,989	157,888	－	7,274,853	
	銘柄数〈比率〉	66	75	－	〈91.9%〉	

（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）邦貨換算金額欄の〈　〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
（注）株数・評価額の単位未満は切捨てです。
（注）株数に－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) オプション証券等

銘柄		期首（前期末）	当期末		
		証券数	証券数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
（アメリカ）		証券	証券	千米ドル	千円
HANGZHOU HIKVISION DIGI(BNP)2019 P-NT CW		164,675	100,651	534	59,196
MIDEA GROUP(BNP)2018 P-NT CW		6,245	－	－	－
AL-RAJHI BANK(ML)2020 P-NT CW		47,893	28,369	677	74,976
MIDEA GROUP(UBS)2018 P-NT CW		157,700	－	－	－
合計	証券数・金額	376,513	129,020	1,211	134,172
	銘柄数〈比率〉	4	2	－	〈1.7%〉

（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）邦貨換算金額欄の〈　〉内の比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
（注）証券数・評価額の単位未満は切捨てです。
（注）証券数に－印がある場合は組入れなしを表します。

(3) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

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	29	695	77,049	1.0	－	－	1.0	－
合計	29	695	77,049	1.0	－	－	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）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
（注）額面・評価額の単位未満は切捨てです。
（注）－印は組入れなしを表します。
（注）評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。
（注）債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody's が提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(B) 債券銘柄別開示

外国（外貨建）公社債

種類	銘柄名	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
株価連動社債券	AL-RAJHI BANK(HSBC)2021 P-NT ELN	－	29	695	77,049	2021/1/19
合計	－	－	29	695	77,049	－

（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。

(4) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末 買建額	当期末 売建額
			百万円	百万円
外国	株式先物取引	MSCIEMG 1809	128	－

（注）単位未満は切捨てです。
（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）－印は組入れなしを表します。

投資信託財産の構成

2018年７月26日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	7,274,853	91.8
オプション証券等	134,172	1.7
公社債	77,049	1.0
コール・ローン等、その他	439,139	5.5
投資信託財産総額	7,925,213	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（7,728,786千円）の投資信託財産総額（7,925,213千円）に対する比率は97.5%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＝110.72円、１メキシコペソ＝5.93円、１ブラジルレアル＝30.00円、１ユーロ＝129.87円、１英ポンド＝146.21円、１トルコリラ＝23.11円、100ハンガリーフォリント＝39.94円、１ポーランドズロチ＝30.25円、１香港ドル＝14.11円、１タイバーツ＝3.34円、100インドネシアルピア＝0.77円、100韓国ウォン＝9.91円、１新台湾ドル＝3.62円、１インドルピー＝1.62円、１南アフリカランド＝8.45円、１オフショア元＝16.40円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年７月26日現在

項目	当期末
(A) 資産	**7,925,213,171円**
コール・ローン等	383,955,605
株式(評価額)	7,274,853,717
オプション証券等(評価額)	134,172,275
公社債(評価額)	77,049,728
未収入金	2,578,797
未収配当金	35,489,032
差入委託証拠金	17,114,017
(B) 負債	**11,573,029**
未払金	3,522,557
未払解約金	8,050,472
(C) 純資産総額(A－B)	**7,913,640,142**
元本	3,324,750,489
次期繰越損益金	4,588,889,653
(D) 受益権総口数	**3,324,750,489口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**23,802円**

〈注記事項〉

期首元本額	3,797,641,188円
期中追加設定元本額	1,510,319,472円
期中一部解約元本額	1,983,210,171円
元本の内訳	
ＪＰＭエマージング株式ファンド	292,139,685円
ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ（適格機関投資家専用）	257,459,835円
ＪＰＭエマージング株式ファンド（毎月決算型）	115,674,306円
ＧＩＭ／ＦＯＦｓ用新興国株Ｆ（適格機関投資家限定）	2,659,476,663円

損益の状況

（2017年７月27日～2018年７月26日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**187,078,249円**
受取配当金	184,734,793
受取利息	2,351,012
その他収益金	121,185
支払利息	△128,741
(B) 有価証券売買損益	**453,586,979**
売買益	1,413,995,903
売買損	△960,408,924
(C) 先物取引等取引損益	**△14,433,511**
取引益	3,616,619
取引損	△18,050,130
(D) その他費用等	**△15,400,495**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**610,831,222**
(F) 前期繰越損益金	**4,573,888,134**
(G) 追加信託差損益金	**2,137,869,128**
(H) 解約差損益金	**△2,733,698,831**
(I) 計(E＋F＋G＋H)	**4,588,889,653**
次期繰越損益金(I)	**4,588,889,653**

（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。

[約款変更のお知らせ]

・平成30年１月31日付けで、法令の改正に伴い、信用リスク集中回避のための投資制限にかかる管理の方法を記載するため、信託約款に所要の変更を行っています。

Goldman Sachs Asset Management

運用報告書（全体版）

グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／債券

第2期（決算日2018年6月15日）
作成対象期間：2017年6月16日～2018年6月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第2期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

第2期末（2018年6月15日）		第2期	
基準価額	9,972円	騰落率	0.90%
純資産総額	1,958百万円	分配金合計	0円

（注）騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類		追加型投信／海外／債券
信託期間		原則として無期限
運用方針		日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象		
	本ファンド	グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドの受益証券
	グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
運用方法・組入制限		①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針		原則として毎計算期末（毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日。）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント
〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先：03-6437-6000（代表）
受付時間：営業日の午前9時～午後5時
www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税引前分配金	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
（設定日） 2017年１月６日	円 10,000	円 －	% －	10,000	% －	% －	% －	百万円 0.5
１期（2017年６月15日）	9,883	0	△1.2	9,905	△0.9	98.1	19.6	1,292
２期（2018年６月15日）	9,972	0	0.9	10,001	1.0	106.0	16.6	1,958

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年１月６日を10,000として指数化しております。
（注３）債券先物比率は買建比率－売建比率。
（注４）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、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。

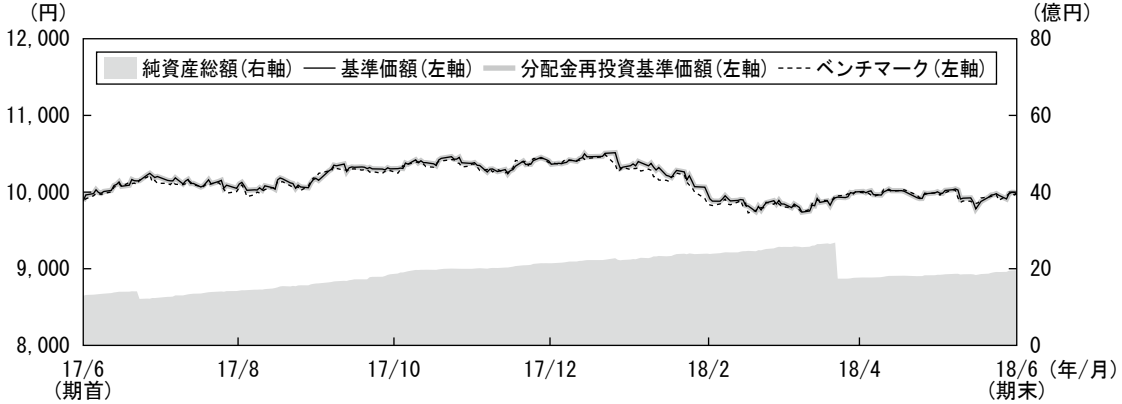
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
（期首） 2017年６月15日	円 9,883	% －	9,905	% －	% 98.1	% 19.6
６月末	10,076	2.0	10,093	1.9	99.2	28.8
７月末	10,067	1.9	10,092	1.9	97.7	31.5
８月末	10,184	3.0	10,153	2.5	98.2	25.3
９月末	10,323	4.5	10,326	4.2	97.2	20.4
10月末	10,346	4.7	10,395	4.9	96.7	16.7
11月末	10,293	4.1	10,337	4.4	102.6	19.5
12月末	10,460	5.8	10,461	5.6	96.9	24.0
2018年１月末	10,191	3.1	10,222	3.2	104.8	24.9
２月末	9,899	0.2	9,833	△0.7	106.2	17.3
３月末	9,865	△0.2	9,916	0.1	103.1	16.3
４月末	10,019	1.4	10,066	1.6	104.9	25.3
５月末	9,830	△0.5	9,884	△0.2	103.8	17.7
（期末） 2018年６月15日	9,972	0.9	10,001	1.0	106.0	16.6

（注１）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注２）ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年１月６日を10,000として指数化しております。
（注３）債券先物比率は買建比率－売建比率。
（注４）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、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。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2017年６月16日～2018年６月15日）



第２期首：9,883円
第２期末：9,972円
（当期中にお支払いした分配金：0円）
騰落率：＋0.90%（分配金再投資ベース）

（注１）ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。
（注２）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注３）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。したがって、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。
（注４）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の9,883円から89円上昇し、期末には9,972円となりました。

上昇要因

保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象である米国、ドイツをはじめとする主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜海外債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初はユーロ圏の国債利回りが急上昇したことや、2017年６月の消費者信頼感指数が市場予想を上回ったことなどを受けて、利回りは上昇しましたが、その後は、ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）がインフレ目標の基準とするＰＣＥ（個人消費支出）デフレーター（前年比）が４ヵ月連続で鈍化したことや、７月のＩＳＭ（米供給管理協会）非製造業景況指数が市場予想を下回ったことなどから、利回りは低下基調で推移しました。９月に入ると、19－20日に行われたＦＯＭＣ（米連邦公開市場委員会）で、ＦＲＢが10月から量的緩和で買い入れた保有資産の縮小開始を決定し、年内の追加利上げを示唆したことや、トランプ大統領および共和党指導部が税制改革案を発表したことなどを受けて、利回りは上昇基調に転じました。2018年に入っても、12月のＩＳＭ製造業景況指数をはじめとする概ね堅調な経済指標などを背景に、米国経済の先行きに対する楽観的な見方が広がったことや、ＦＲＢが今後の利上げ継続を強調したことなどから、利回りは概ね上昇基調で推移しました。期の終盤は、中東情勢をめぐる警戒感が後退したことや、原油高などを受けてインフレ率が上昇するとの見方が広がったことなどが利回りの上昇要因となる一方、イタリアをはじめとする南欧の政情不安や、５月のＦＯＭＣ議事録を受けて、ＦＲＢが利上げペースを加速するとの見方が後退したことなどが利回りの低下要因となり、一進一退の展開が続いたものの、結局、利回りは前期末を上回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、期初はドラギＥＣＢ（欧州中央銀行）総裁によるユーロ圏の景気見通しに対する強気の発言を受けて、早期の金融緩和縮小観測が広がったことや、６月のＣＰＩ（消費者物価指数）速報値が市場予想を上回ったことなどから、ドイツ国債の利回りは急上昇しました。その後は、スペインにおいてカタルーニャ議会独立宣言が可決され、地政学リスクが高まったことや、10月のユーロ圏ＣＰＩ速報値が市場予想を下回ったことなどから、利回りは概ね低下基調での推移が続きました。期の後半に入り、ＥＣＢが12月の理事会の議事録を公表し、金融緩和の縮小が意識されたことや、ドイツにおいて二大政党が大連立協議入りで合意したことなどから利回りは上昇しましたが、２月下旬以降は、ＥＣＢが2019年のインフレ見通しを下方修正したことや、２月のユーロ圏ＰＭＩ（購買担当者景気指数）速報値が製造業と非製造業のいずれも市場予想を下回ったことなどを背景に、概ね低下基調で推移しました。また、期末にかけても、５月のユーロ圏ＰＭＩ速報値が市場予想を下回ったことなどを受けて、ＥＣＢによる金融政策の正常化が遅れるとの見方が強まったことなどから、利回りは低下しましたが、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、主要投資対象通貨に対して、概ね円安が進みました。

米ドルは、期の前半は、米国の金融政策や税制改革をめぐる市場の思惑や北朝鮮情勢などに左右され、一進一退の展開が続きました。期の後半に入り、米財務長官のドル安を容認したとも受け取れる発言や、日銀が国債買い入れオペを減額したことを受けて金融緩和縮小観測が高まったこと、米国の保護主義的な貿易政策などを背景に投資家のリスク回避的な動きが強まったことなどから、いったんは円に対して下落しましたが、その後、米中貿易摩擦に対する懸念の後退や米国の長期金利の上昇などを背景に円に対して上昇し、結局、前期末比で円安ドル高となる水準で期を終えました。

ユーロは、ドラギＥＣＢ総裁の発言を受けて金融緩和縮小観測が広がったことなどを背景に、期初から円に対して上昇基調での推移が続きました。２月以降は、ユーロ圏の一部の景気指標が下振れたことなどを受けて、円に対して下落したものの、結局、前期末比で円安ユーロ高となる水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドの組入れを高位に維持することにより、日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

＜本マザーファンド＞

債券

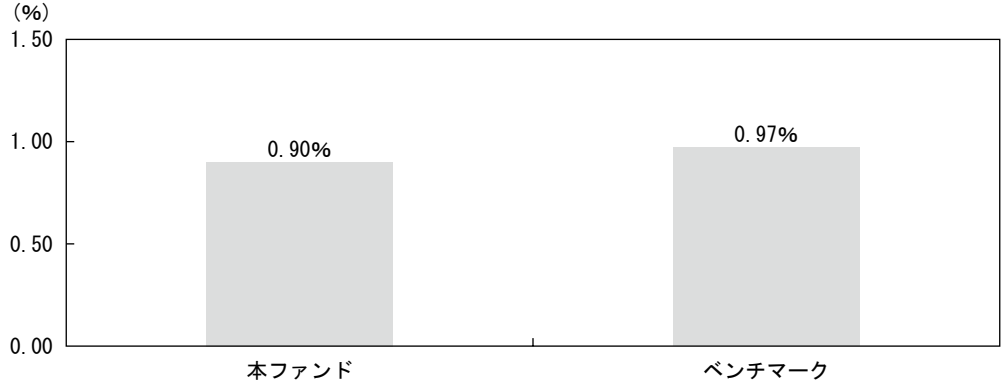
期首においては、デュレーション戦略における金利上昇を見込んだ米国の短期化ポジションや、国別配分戦略におけるユーロ圏のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。一方、期末においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロや日本円などをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとしました。一方、期末においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



（注）基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は＋0.90％となり、ベンチマーク（＋0.97％）を下回りました。

当期においてはデュレーション戦略などがプラス寄与となった一方、国別配分戦略や通貨配分戦略やクロス・マクロ戦略、セクター配分がマイナス寄与となりました。

デュレーション戦略では、米国の短期化ポジションなどがプラス寄与となりました。一方、国別配分戦略では、カナダのオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイトなどがマイナス寄与となりました。また、通貨配分戦略では、スウェーデン・クローナや米ドルのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。クロス・マクロ戦略では、債券と通貨について、米国に対して英国は割高であるとの見方に基づくポジションなどがマイナス寄与となりました。また、セクター配分戦略では、社債のアンダーウェイトなどがマイナス寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（１万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

＜本ファンド＞

今後も引き続き本マザーファンド受益証券を高位に組入れ、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。

＜本マザーファンド＞

当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、米国について緩和的な金融環境やインフレが回復基調にあることなどを背景に金利の上昇を見込んでいることなどから、米国の短期化ポジションを継続しています。国別配分戦略では、各国の経済成長やバリュエーション、金融環境の違いなどを背景に米国をオーバーウェイトとする一方、英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、緩和的な金融政策が維持されるとの見方からユーロをアンダーウェイトとする一方、欧州経済の回復による恩恵を享受するとの見方からスウェーデン・クローナのオーバーウェイトを継続しています。セクター配分戦略では、社債に対して慎重ながらも楽観的に見ていることから、やや強気の見方をしています。足元では、マクロ経済の勢いの鈍化や市場ボラティリティの上昇が見られたものの、企業収益についての見通しは引き続き良好であり、現在のクレジット・サイクルが更に長期化する可能性があると考えています。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2018年６月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

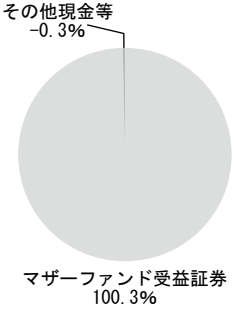
■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2018年６月15日現在）

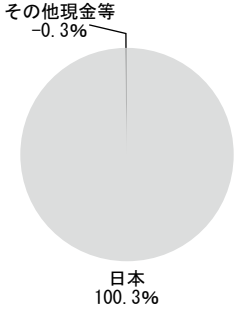
○組入れファンド　（組入銘柄数：１銘柄）

ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.3%

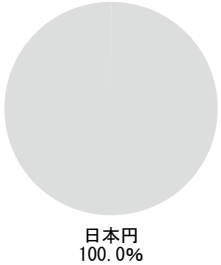
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

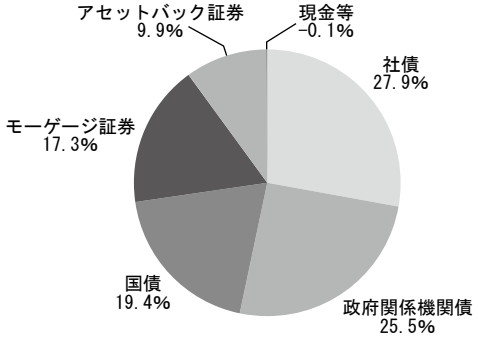
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2018年６月15日現在）

○債券特性値

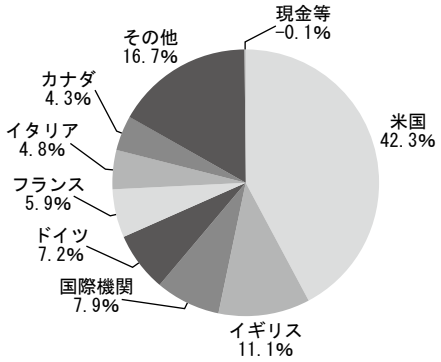
最終利回り　　：2.64%

デュレーション：6.02年

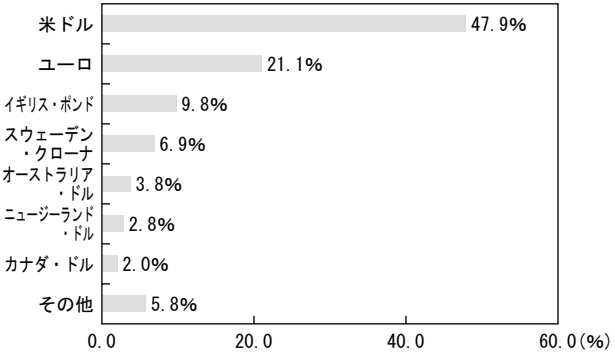
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：596銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	欧州評議会開発銀行 0.125% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	3.0%
2	ジニーメイ 4% 2048年6月1日	モーゲージ証券	USD	2.2%
3	ジニーメイ 4% 2048年8月1日	モーゲージ証券	USD	2.2%
4	アジア開発銀行 0.2% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	2.0%
5	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	1.8%
6	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.7%
7	ドイツ復興金融公庫 3.5% 2021年7月4日	政府関係機関債	EUR	1.6%
8	イタリア国債 0.7% 2020年5月1日	国債	EUR	1.5%
9	ドイツ復興金融公庫 2.5% 2022年1月17日	政府関係機関債	EUR	1.4%
10	フランス国債 2.75% 2027年10月25日	国債	EUR	1.4%

（注１）債券特性値、資産別配分、国別配分、通貨別配分、組入上位10銘柄のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注２）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期 2017年６月16日～2018年６月15日 金額	当期 2017年６月16日～2018年６月15日 比率	項目の概要
信託報酬	56円	0.551%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(49)	(0.486)	ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
（販売会社）	(2)	(0.022)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
（受託会社）	(4)	(0.043)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	1	0.014	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(1)	(0.014)	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
その他費用	3	0.033	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）	(2)	(0.019)	海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
（監査費用）	(1)	(0.006)	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)	(0.007)	法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、公告費用、格付費用、証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	60	0.598	
期中の平均基準価額は10,129円です。			

（注１）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、項目の概要の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、本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、本ファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注３）比率欄は「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。

■売買及び取引の状況（2017年６月16日から2018年６月15日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	865,315	1,864,200	558,342	1,183,695

■利害関係人との取引状況等（2017年６月16日から2018年６月15日まで）
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。

■組入資産の明細（2018年６月15日現在）
親投資信託残高

種　　類	前期末	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	618,496	925,469	1,964,957

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成　　2018年６月15日現在

項　　目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,964,957	100.0
投資信託財産総額	1,964,957	100.0

（注１）グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（45,854,494千円）の投資信託財産総額（56,078,637千円）に対する比率は81.8％です。
（注２）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。なお決算日における邦貨換算レートは１米ドル＝110.68円、１カナダドル＝84.33円、１メキシコペソ＝5.31円、１ユーロ＝127.90円、１英ポンド＝146.66円、１スウェーデンクローナ＝12.64円、１ノルウェークローネ＝13.60円、１デンマーククローネ＝17.17円、１チェココルナ＝4.97円、１ハンガリーフォリント＝0.3962円、１ポーランドズロチ＝29.84円、１ロシアルーブル＝1.76円、１オーストラリアドル＝82.53円、１ニュージーランドドル＝76.93円、１マレーシアリンギット＝27.78円、１タイバーツ＝3.42円、１インドネシアルピア＝0.008円、１韓国ウォン＝0.1019円、１イスラエルシュケル＝30.62円、１南アフリカランド＝8.22円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末
	2018年６月15日
(A) 資産	**1,964,957,163円**
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド(評価額)	1,964,957,163
(B) 負債	**6,082,425**
未払信託報酬	5,962,090
その他未払費用	120,335
(C) 純資産総額(A－B)	**1,958,874,738**
元本	1,964,331,845
次期繰越損益金	△ 5,457,107
(D) 受益権総口数	**1,964,331,845口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**9,972円**

■損益の状況

項目	当期
	自 2017年６月16日 至 2018年６月15日
(A) 有価証券売買損益	**△ 3,513,138円**
売買益	15,690,943
売買損	△19,204,081
(B) 信託報酬等	**△10,774,150**
(C) 当期損益金(A＋B)	**△14,287,288**
(D) 前期繰越損益金	**7,662,651**
(E) 追加信託差損益金	**1,167,530**
(配当等相当額)	(18,087,559)
(売買損益相当額)	(△16,920,029)
(F) 計 (C＋D＋E)	**△ 5,457,107**
(G) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(F＋G)	**△ 5,457,107**
追加信託差損益金	1,167,530
(配当等相当額)	(22,611,187)
(売買損益相当額)	(△21,443,657)
分配準備積立金	53,679,394
繰越損益金	△60,304,031

（注１）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２）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３）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引いた差額分をいいます。
（注４）収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
（注５）期首元本額は1,307,857,751円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,836,895,505円、同解約元本額は1,180,421,411円です。

■分配原資の内訳

（単位：円・％、１万口当たり・税引前）

項目	第２期
	2017年６月16日～2018年６月15日
当期分配金	－
（対基準価額比率）	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	388

（注１）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
（注２）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
（注３）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

Goldman Sachs Asset Management

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

親投資信託

第16期（決算日2018年6月15日）
作成対象期間：2017年6月16日～2018年6月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
法令・諸規則に基づき、親投資信託（マザーファンド）の期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
組入制限	①外貨建資産への組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント
〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先：03-6437-6000（代表）
受付時間：営業日の午前9時～午後5時
www.gsam.co.jp

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	%		%	%	%	百万円
12期(2014年６月16日)	19,225	14.9	17,770	12.7	98.6	△11.0	108,118
13期(2015年６月15日)	22,200	15.5	20,597	15.9	99.0	26.4	96,081
14期(2016年６月15日)	19,921	△10.3	18,487	△10.2	102.8	2.8	70,091
15期(2017年６月15日)	20,924	5.0	19,312	4.5	98.0	19.6	59,383
16期(2018年６月15日)	21,232	1.5	19,500	1.0	105.7	16.6	46,609

（注１）ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年６月28日を10,000として指数化しております。
（注２）債券先物比率は買建比率－売建比率。

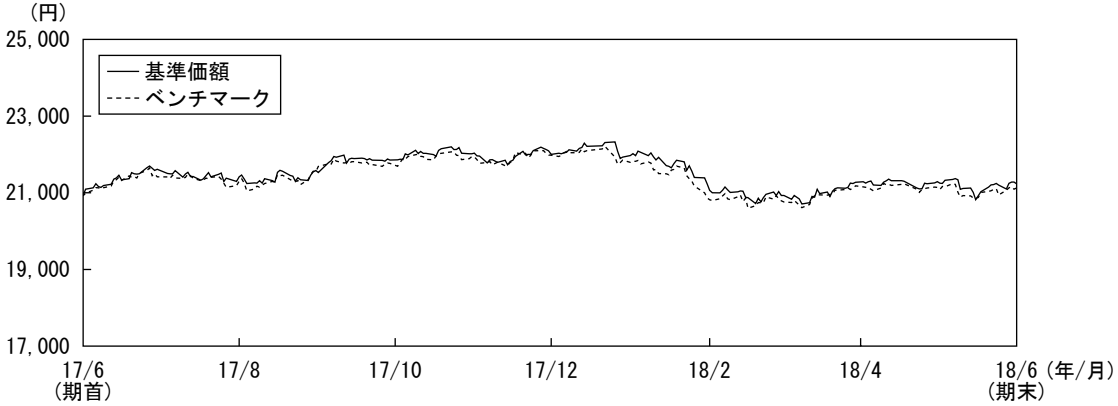
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
	円	%		%	%	%
（期首）2017年６月15日	20,924	－	19,312	－	98.0	19.6
６月末	21,338	2.0	19,678	1.9	99.2	28.8
７月末	21,329	1.9	19,676	1.9	97.6	31.5
８月末	21,586	3.2	19,796	2.5	98.1	25.2
９月末	21,892	4.6	20,133	4.2	97.1	20.4
10月末	21,951	4.9	20,268	4.9	96.5	16.6
11月末	21,849	4.4	20,155	4.4	102.4	19.5
12月末	22,213	6.2	20,397	5.6	96.9	24.0
2018年１月末	21,652	3.5	19,929	3.2	104.7	24.8
２月末	21,042	0.6	19,171	△0.7	106.1	17.3
３月末	20,980	0.3	19,333	0.1	103.0	16.3
４月末	21,316	1.9	19,625	1.6	104.7	25.3
５月末	20,925	0.0	19,270	△0.2	103.5	17.6
（期末）2018年６月15日	21,232	1.5	19,500	1.0	105.7	16.6

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年６月28日を10,000として指数化しております。
（注３）債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2017年６月16日～2018年６月15日）



（注１）ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。
（注２）ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の20,924円から308円上昇し、期末には21,232円となりました。

上昇要因

保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象である米国、ドイツをはじめとする主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜海外債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初はユーロ圏の国債利回りが急上昇したことや、2017年６月の消費者信頼感指数が市場予想を上回ったことなどを受けて、利回りは上昇しましたが、その後は、ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）がインフレ目標の基準とするＰＣＥ（個人消費支出）デフレーター（前年比）が４ヵ月連続で鈍化したことや、７月のＩＳＭ（米供給管理協会）非製造業景況指数が市場予想を下回ったことなどから、利回りは低下基調で推移しました。９月に入ると、19－20日に行われたＦＯＭＣ（米連邦公開市場委員会）で、ＦＲＢが10月から量的緩和で買い入れた保有資産の縮小開始を決定し、年内の追加利上げを示唆したことや、トランプ大統領および共和党指導部が税制改革案を発表したことなどを受けて、利回りは上昇基調に転じました。2018年に入っても、12月のＩＳＭ製造業景況指数をはじめとする概ね堅調な経済指標などを背景に、米国経済の先行きに対する楽観的な見方が広がったことや、ＦＲＢが今後の利上げ継続を強調したことなどから、利回りは概ね上昇基調で推移しました。期の終盤は、中東情勢をめぐる警戒感が後退したことや、原油高などを受けてインフレ率が上昇するとの見方が広がったことなどが利回りの上昇要因となる一方、イタリアをはじめとする南欧の政情不安や、５月のＦＯＭＣ議事録を受けて、ＦＲＢが利上げペースを加速するとの見方が後退したことなどが利回りの低下要因となり、一進一退の展開が続いたものの、結局、利回りは前期末を上回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、期初はドラギＥＣＢ（欧州中央銀行）総裁によるユーロ圏の景気見通しに対する強気の発言を受けて、早期の金融緩和縮小観測が広がったことや、６月のＣＰＩ（消費者物価指数）速報値が市場予想を上回ったことなどから、ドイツ国債の利回りは急上昇しました。その後は、スペインにおいてカタルーニャ議会独立宣言が可決され、地政学リスクが高まったことや、10月のユーロ圏ＣＰＩ速報値が市場予想を下回ったことなどから、利回りは概ね低下基調での推移が続きました。期の後半に入り、ＥＣＢが12月の理事会の議事録を公表し、金融緩和の縮小が意識されたことや、ドイツにおいて二大政党が大連立協議入りで合意したことなどから利回りは上昇しましたが、２月下旬以降は、ＥＣＢが2019年のインフレ見通しを下方修正したことや、２月のユーロ圏ＰＭＩ（購買担当者景気指数）速報値が製造業と非製造業のいずれも市場予想を下回ったことなどを背景に、概ね低下基調で推移しました。また、期末にかけても、５月のユーロ圏ＰＭＩ速報値が市場予想を下回ったことなどを受けて、ＥＣＢによる金融政策の正常化が遅れるとの見方が強まったことなどから、利回りは低下しましたが、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、主要投資対象通貨に対して、概ね円安が進みました。

米ドルは、期の前半は、米国の金融政策や税制改革をめぐる市場の思惑や北朝鮮情勢などに左右され、一進一退の展開が続きました。期の後半に入り、米財務長官のドル安を容認したとも受け取れる発言や、日銀が国債買い入れオペを減額したことを受けて金融緩和縮小観測が高まったこと、米国の保護主義的な貿易政策などを背景に投資家のリスク回避的な動きが強まったことなどから、いったんは円に対して下落しましたが、その後、米中貿易摩擦に対する懸念の後退や米国の長期金利の上昇などを背景に円に対して上昇し、結局、前期末比で円安ドル高となる水準で期を終えました。

ユーロは、ドラギＥＣＢ総裁の発言を受けて金融緩和縮小観測が広がったことなどを背景に、期初から円に対して上昇基調での推移が続きました。２月以降は、ユーロ圏の一部の景気指標が下振れたことなどを受けて、円に対して下落したものの、結局、前期末比で円安ユーロ高となる水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

債券

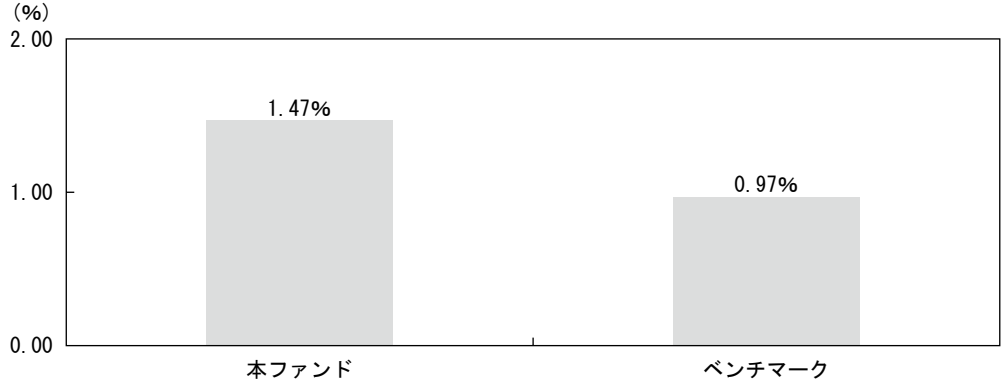
期首においては、デュレーション戦略における金利上昇を見込んだ米国の短期化ポジションや、国別配分戦略におけるユーロ圏のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。一方、期末においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロや日本円などをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとしました。一方、期末においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



当期の本ファンドのパフォーマンスは＋1.47%となり、ベンチマーク（＋0.97%）を上回りました。

当期においてはデュレーション戦略などがプラス寄与となった一方、国別配分戦略や通貨配分戦略やクロス・マクロ戦略、セクター配分がマイナス寄与となりました。

デュレーション戦略では、米国の短期化ポジションなどがプラス寄与となりました。一方、国別配分戦略では、カナダのオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイトなどがマイナス寄与となりました。また、通貨配分戦略では、スウェーデン・クローナや米ドルのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。クロス・マクロ戦略では、債券と通貨について、米国に対して英国は割高であるとの見方に基づくポジションなどがマイナス寄与となりました。また、セクター配分戦略では、社債のアンダーウェイトなどがマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、米国について緩和的な金融環境やインフレが回復基調にあることなどを背景に金利の上昇を見込んでいることなどから、米国の短期化ポジションを継続しています。国別配分戦略では、各国の経済成長やバリュエーション、金融環境の違いなどを背景に米国をオーバーウェイトとする一方、英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、緩和的な金融政策が維持されるとの見方からユーロをアンダーウェイトとする一方、欧州経済の回復による恩恵を享受するとの見方からスウェーデン・クローナのオーバーウェイトを継続しています。セクター配分戦略では、社債に対して慎重ながらも楽観的に見ていることから、やや強気の見方をしています。足元では、マクロ経済の勢いの鈍化や市場ボラティリティの上昇が見られたものの、企業収益についての見通しは引き続き良好であり、現在のクレジット・サイクルが更に長期化する可能性があると考えています。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2018年６月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

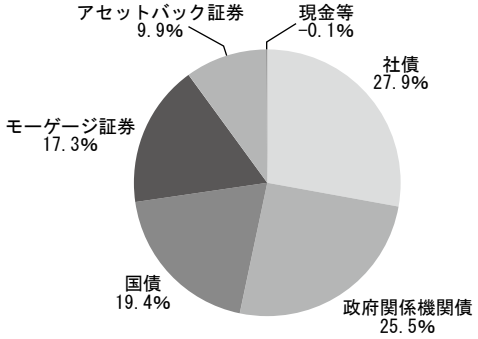
◆本ファンドの組入資産の内容（2018年６月15日現在）

○債券特性値

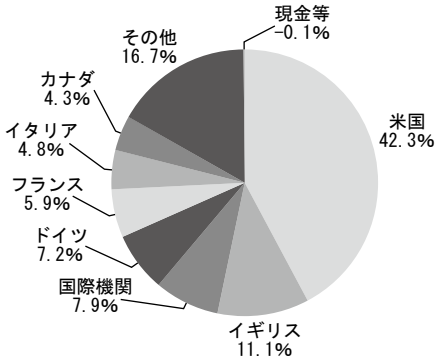
最終利回り　　：2.64%

デュレーション：6.02年

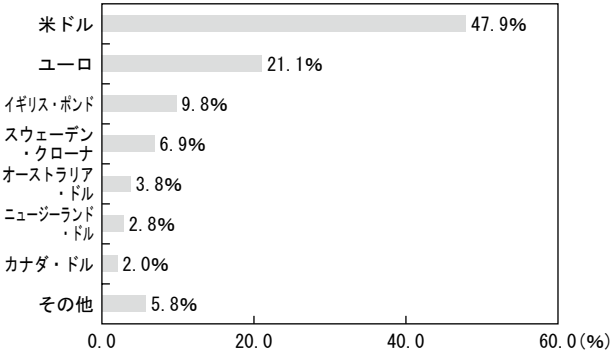
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：596銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	欧州評議会開発銀行 0.125% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	3.0%
2	ジニーメイ 4% 2048年6月1日	モーゲージ証券	USD	2.2%
3	ジニーメイ 4% 2048年8月1日	モーゲージ証券	USD	2.2%
4	アジア開発銀行 0.2% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	2.0%
5	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	1.8%
6	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.7%
7	ドイツ復興金融公庫 3.5% 2021年7月4日	政府関係機関債	EUR	1.6%
8	イタリア国債 0.7% 2020年5月1日	国債	EUR	1.5%
9	ドイツ復興金融公庫 2.5% 2022年1月17日	政府関係機関債	EUR	1.4%
10	フランス国債 2.75% 2027年10月25日	国債	EUR	1.4%

（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期 2017年６月16日～2018年６月15日 金額	比率	項目の概要
売買委託手数料	3円	0.014%	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(3)	(0.014)	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
その他費用	4	0.019	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(4)	(0.018)	海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	7	0.033	
期中の平均基準価額は21,506円です。			

（注１）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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注３）比率欄は「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。

■売買及び取引の状況（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

(1) 公社債

				買付額	売付額
外国	アメリカ		国債証券	千米ドル 142,989	千米ドル 168,181
			地方債証券	―	― (95)
			特殊債券	375,099	367,456 (14,723)
			社債券(投資法人債券を含む)	51,505	54,698 (30,412)
	カナダ		国債証券	千カナダドル ―	千カナダドル 1,136
			地方債証券	1,216	―
			特殊債券	―	8,230
	メキシコ		国債証券	千メキシコペソ 41,118	千メキシコペソ 36,070
			社債券(投資法人債券を含む)	―	― (5,000)
	ユーロ	ドイツ	国債証券	千ユーロ 15,291	千ユーロ 15,000
			特殊債券	26,150	13,880
			社債券(投資法人債券を含む)	1,375	205 (100)
		イタリア	国債証券	39,244	34,664 (24,880)
			社債券(投資法人債券を含む)	―	3,400
		フランス	国債証券	72,777	38,238 (59,360)
			社債券(投資法人債券を含む)	892	6,096
		オランダ	社債券(投資法人債券を含む)	―	1,071 (850)
		スペイン	国債証券	23,772	22,303 (8,040)
			社債券(投資法人債券を含む)	―	512
		ベルギー	国債証券	―	615
		オーストリア	国債証券	3,713	3,850
		フィンランド	国債証券	2,893	2,908

				買付額	売付額
外国	ユーロ	アイルランド	国債証券	千ユーロ 527	千ユーロ 921
		その他	国債証券	179	－
			特殊債券	41,735	18,859
			社債券(投資法人債券を含む)	4,187	3,678 (　3,700)
	イギリス		国債証券	千英ポンド 1,200	千英ポンド 3,437
			特殊債券	7,236	3,023 (　　65)
			社債券(投資法人債券を含む)	14,505	1,663 (　1,309)
	スウェーデン		国債証券	千スウェーデンクローナ 52,414	千スウェーデンクローナ 52,016
	デンマーク		国債証券	千デンマーククローネ －	千デンマーククローネ 3,353
	ポーランド		国債証券	千ポーランドズロチ －	千ポーランドズロチ 7,839
	タイ		国債証券	千タイバーツ 53,951	千タイバーツ 81,870
	インドネシア		国債証券	千インドネシアルピア 15,199,277	千インドネシアルピア －
	韓国		国債証券	千韓国ウォン 3,962,713	千韓国ウォン －
	南アフリカ		国債証券	千南アフリカランド －	千南アフリカランド 25,082

（注１）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注２）（　）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３）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買建		売建	
			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
			百万円	百万円	百万円	百万円
外国	債券先物取引	米国国債先物ウルトラ　10年	4,675	3,652	4,251	4,244
		米国国債先物　10年	34,693	36,957	2,378	2,377
		米国国債先物　２年	32,875	28,372	－	3,825
		米国国債先物　20年	－	－	4,253	5,134
		米国国債先物　30年	10,097	10,889	－	－
		米国国債先物　５年	638	637	50,127	59,416
		カナダ国債先物　10年	12,157	11,750	－	－
		オーストラリア国債先物　10年	707	828	2,582	2,560
		オーストラリア国債先物　３年	1,398	4,165	－	－
		英国国債先物　10年	－	－	14,289	12,537
		ドイツ国債先物　５年	21,611	36,874	－	－
		イタリア国債先物　10年	1,077	1,463	286	285
		ドイツ国債先物　10年	15,263	15,434	409	410
		ドイツ国債先物　30年	21	915	933	713
		フランス国債先物　10年	498	1,074	－	－
		ドイツ国債先物　２年	4,022	2,994	－	－
	その他先物取引	ＥＵＲＯ＄90ＤＡＹＳ金利先物	－	－	42,005	39,193
		カナダ銀行引受手形先物３ヶ月	28,896	42,508	－	－
		英ポンド金利先物３ヶ月	1,500	1,500	1,498	1,497
		ユーロ金利先物３ヶ月	3,866	3,845	－	－

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（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で換算した邦貨金額の合計です。

(3) オプションの銘柄別取引状況

			コール プット 別	買建				売建			
				新規 買付額	決済額	権利 行使	権利 放棄	新規 売付額	決済額	権利 被行使	義務 消滅
外国	金利オプション取引	EURO$1Y 98.0	プット	百万円 4	百万円 8	百万円 ―	百万円 ―	百万円 ―	百万円 ―	百万円 ―	百万円 ―

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（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で換算した邦貨金額の合計です。

(4) スワップ及び先渡取引契約金額

種類	当期 取引契約金額
	百万円
直物為替先渡取引	10,916

（注）金額は受渡し代金。

■主要な売買銘柄（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

公社債

当期 買付 銘柄	金額	当期 売付 銘柄	金額
	千円		千円
FRANCE O.A.T. 1% 18/5/25	4,035,249	G2SF 4% TBA May'18 48/5/1	3,879,099
G2SF 4% TBA May'18 48/5/1	3,888,230	G2SF 4% TBA Apr'18 48/4/1	3,131,279
G2SF 4% TBA Apr'18 48/4/1	3,109,106	G2SF 4% TBA Mar'18 48/3/1	2,862,465
G2SF 4% TBA Mar'18 48/3/1	2,900,467	G2SF 4% TBA Feb'18 48/2/1	2,683,566
G2SF 4% TBA Feb'18 48/2/1	2,685,665	G2SF 4% TBA Jul'17 47/7/1	1,858,199
G2SF 4% TBA Jun'18 48/6/1	2,327,317	G2SF 4% TBA Jan'18 48/1/1	1,809,215
FRANCE O.A.T. 4.25% 17/10/25	1,833,833	US TREASURY N/B 1.25% 18/11/30	1,622,408
G2SF 4% TBA Jan'18 48/1/1	1,833,671	FNCL 3.5% TBA Dec'17 47/12/1	1,618,952
FNCL 3.5% TBA Nov'17 47/11/1	1,622,466	FNCL 3.5% TBA Nov'17 47/11/1	1,615,929
FNCL 3.5% TBA Dec'17 47/12/1	1,620,698	EFSF 0% 21/3/29	1,408,215

（注）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

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。

■組入資産の明細（2018年６月15日現在）
(1) 公社債
Ａ　債券種類別開示
外国（外貨建）公社債

区分	当期末 額面金額	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率 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	242,306	246,424	27,274,317	58.5	3.2	43.6	9.7	5.2
〈売付債券〉	〈 23,000〉	〈 23,408〉	〈 2,590,889〉	〈 5.6〉	〈 －〉	〈 5.6〉	〈 －〉	〈 －〉
カナダ	千カナダドル 20,750	千カナダドル 22,312	1,881,614	4.0	－	0.8	1.9	1.2
メキシコ	千メキシコペソ 30,576	千メキシコペソ 32,444	172,277	0.4	－	0.2	－	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	15,050	16,145	2,065,069	4.4	0.3	0.8	3.7	－
イタリア	16,986	17,338	2,217,593	4.8	－	2.5	0.8	1.5
フランス	9,350	10,170	1,300,802	2.8	－	1.7	－	1.1
オランダ	900	945	120,871	0.3	－	0.3	－	－
スペイン	8,500	9,546	1,221,054	2.6	－	2.6	－	－
ベルギー	1,850	1,913	244,712	0.5	－	0.5	－	－
オーストリア	2,130	2,303	294,572	0.6	－	0.6	－	－
アイルランド	1,850	1,971	252,094	0.5	－	0.1	－	0.4
その他	32,020	32,084	4,103,669	8.8	－	2.9	5.9	－
イギリス	千英ポンド 31,427	千英ポンド 34,880	5,115,567	11.0	－	9.0	2.0	－
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 37,050	千スウェーデンクローナ 41,217	520,988	1.1	－	0.1	1.0	－
ノルウェー	千ノルウェークローネ 12,090	千ノルウェークローネ 12,200	165,930	0.4	－	0.4	－	－
デンマーク	千デンマーククローネ 3,110	千デンマーククローネ 5,263	90,370	0.2	－	0.2	－	－
チェコ	千チェココルナ 33,720	千チェココルナ 34,074	169,351	0.4	－	－	－	0.4
ポーランド	千ポーランドズロチ 2,660	千ポーランドズロチ 2,714	80,986	0.2	－	－	－	0.2
ロシア	千ロシアルーブル 25,430	千ロシアルーブル 24,787	43,626	0.1	0.1	0.1	－	－
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,900	千オーストラリアドル 6,351	524,220	1.1	－	－	1.1	－
マレーシア	千マレーシアリンギット 8,000	千マレーシアリンギット 8,092	224,818	0.5	－	－	0.5	－
タイ	千タイバーツ 50,220	千タイバーツ 53,198	181,939	0.4	－	－	0.4	－
インドネシア	千インドネシアルピア 13,849,000	千インドネシアルピア 14,912,603	119,300	0.3	－	0.3	－	－
韓国	千韓国ウォン 4,000,000	千韓国ウォン 3,961,612	403,688	0.9	－	0.9	－	－
イスラエル	千イスラエルシュケル 4,000	千イスラエルシュケル 4,672	143,065	0.3	－	－	0.3	－
南アフリカ	千南アフリカランド 41,340	千南アフリカランド 40,409	332,162	0.7	0.7	－	0.7	－
合計	－	－	46,673,776	100.1	4.3	62.1	28.0	10.1

（注１）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２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注３）金額の単位未満切捨て。
（注４）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。
（注５）合計は売付債券を差引いた実質合計を表示しております。

B　個別銘柄開示

(A) 外国（外貨建）公社債

種類	銘柄名	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	373	41,294	2047／10／11
	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	650	781	86,546	2024／５／21
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	267	29,595	2027／７／18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,200	132,835	2025／１／15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	237	26,330	2045／１／15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	201	22,246	2042／１／17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	980	1,183	130,973	2044／１／15
	KUWAIT INTL BOND 3.5%	3.5	2,350	2,281	252,555	2027／３／20
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	670	662	73,321	2048／４／23
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	4,410	488,178	2040／３／１
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	2,984	330,329	2035／４／１
	LPFA 2011-A A3	3.3095	3,950	3,949	437,178	2035／４／25
	NCSEA 2010-1 A1	3.25954	956	954	105,620	2041／７／25
	NHHEL 2011-1 A3	3.20954	1,800	1,811	200,535	2037／10／25
特殊債券(除く金融債)	FG A46278	5.0	117	125	13,867	2035／７／１
	FG A61440	5.0	10	11	1,277	2037／２／１
	FG A83883	5.0	16	17	1,989	2034／11／１
	FG A85726	5.0	133	142	15,796	2039／４／１
	FG A87812	5.0	140	150	16,647	2039／８／１
	FG C01492	5.0	119	127	14,072	2033／２／１
	FG G07505	7.0	478	545	60,367	2039／２／１
	FG G08341	5.0	217	232	25,710	2039／４／１
	FGCI B10055	5.0	0	0	8	2018／10／１
	FGCI B10079	5.0	0	0	0.69	2018／８／１
	FGCI B10151	5.0	0	0	5	2018／10／１
	FGCI B10172	5.0	0	0	11	2018／10／１
	FGCI B10178	5.0	1	1	132	2018／10／１
	FGCI B10181	5.0	0	0	24	2018／10／１
	FGCI B10277	5.0	0	0	6	2018／11／１
	FGCI B10302	5.0	0	0	3	2018／10／１
	FGCI B10306	5.0	0	0	5	2018／10／１
	FGCI B10356	5.0	0	0	9	2018／11／１
	FGCI B10370	5.0	0	0	4	2018／11／１
	FGCI B10372	5.0	0	0	18	2018／11／１
	FGCI B10393	5.0	0	0	11	2018／10／１
	FGCI B10555	5.0	0	0	5	2018／11／１
	FGCI B10575	5.0	0	0	4	2018／11／１
	FGCI B10643	5.0	0	0	9	2018／11／１
	FGCI B10974	5.0	0	0	4	2018／11／１
	FGCI B11221	5.0	0	0	5	2018／12／１
	FGCI B11269	5.0	0	0	7	2018／12／１
	FGCI B11387	5.0	0	0	16	2018／12／１
	FGCI B11396	5.0	0	0	9	2018／12／１
	FGCI B11478	5.0	0	0	22	2018／12／１
	FGCI B11535	5.0	0	0	11	2019／１／１
	FGCI B11938	5.0	0	0	15	2019／１／１
	FGCI B12934	5.0	0	0	22	2019／３／１
	FGCI E01538	5.0	7	7	833	2018／12／１
	FGCI E97478	5.0	0	0	0.458	2018／７／１
	FGCI E97754	5.0	0	0	0.236	2018／７／１
	FGCI E98139	5.0	0	0	0.832	2018／７／１
	FGCI E98188	5.0	0	0	0.351	2018／７／１
	FGCI E98276	5.0	0	0	0.886	2018／８／１

種類	銘柄名	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	
	FGCI E98279	5.0	0	0	1	2018／８／１
	FGCI E98881	5.0	0	0	2	2018／９／１
	FGCI E99763	4.5	0	0	11	2018／９／１
	FGCI E99764	4.5	0	0	6	2018／９／１
	FGCI G11444	5.0	0	0	0.531	2018／８／１
	FGCI G11445	5.0	0	0	0.822	2018／９／１
	FGCI G11597	5.0	8	8	933	2019／６／１
	FGCI G11719	5.0	71	73	8,086	2020／６／１
	FGCI G12850	5.0	0	0	11	2018／８／１
	FGCI G12852	5.0	2	2	291	2020／７／１
	FGCI G12882	5.0	6	6	737	2019／11／１
	FGCI G12883	5.0	3	3	442	2018／12／１
	FGLMC A15851	5.5	5	5	651	2033／12／１
	FGLMC A16199	7.0	14	15	1,742	2031／４／１
	FGLMC A23264	6.5	5	5	625	2034／４／１
	FGLMC A41945	5.5	1	1	144	2036／１／１
	FGLMC A41947	5.5	74	81	9,031	2036／１／１
	FGLMC G01981	5.0	5	5	654	2035／12／１
	FGLMC G04594	5.5	1	1	162	2036／１／１
	FGTW C90227	6.5	0	0	20	2018／８／１
	FGTW C90230	6.5	0	0	69	2018／９／１
	FGTW C90235	6.5	0	0	11	2018／10／１
	FGTW C90247	6.5	1	1	141	2019／１／１
	FGTW C90429	6.5	3	3	406	2021／３／１
	FGTW C90718	4.5	141	146	16,264	2023／10／１
	FGTW C90766	5.5	1	1	175	2023／12／１
	FGTW D94489	6.5	0	0	4	2020／３／１
	FGTW D94541	6.5	5	6	708	2021／３／１
	FGTW D94554	6.5	1	1	135	2021／３／１
	FGTW D96866	5.5	18	19	2,160	2025／11／１
	FHR 1725 D	7.0	341	364	40,349	2024／４／15
	FHR 2338 ZC	6.5	306	339	37,533	2031／７／15
	FHR 2343 ZU	6.5	627	693	76,773	2031／８／15
	FHR 2755 ZA	5.0	614	652	72,187	2034／２／15
	FHR 3001 PD	4.5	1,282	1,320	146,179	2025／７／15
	FN 256749	6.0	19	21	2,400	2037／６／１
	FN 710619	5.0	246	262	29,089	2033／５／１
	FN 723852	5.0	8	8	968	2033／７／１
	FN 889983	6.0	152	168	18,662	2038／10／１
	FN 890818	4.5	576	599	66,359	2047／12／１
	FN 909117	5.0	70	75	8,389	2037／11／１
	FN 933165	6.0	47	52	5,805	2037／11／１
	FN 934943	4.5	11	11	1,318	2039／９／１
	FN 944214	6.0	474	526	58,264	2037／７／１
	FN 948092	6.0	1	2	223	2037／11／１
	FN 950929	6.0	0	0	94	2037／11／１
	FN 961988	5.0	31	33	3,695	2038／３／１
	FN 967265	6.0	35	38	4,298	2037／11／１
	FN 990062	6.0	69	76	8,467	2038／11／１
	FN 995876	6.0	141	156	17,288	2038／11／１
	FN AA4666	4.5	9	9	1,054	2039／５／１
	FN AA7452	4.5	9	10	1,118	2039／５／１
	FN AA8266	4.5	16	16	1,866	2039／６／１
	FN AC1579	4.5	70	73	8,188	2039／８／１
	FN AD0095	6.0	71	79	8,765	2038／11／１
	FN AD0336	5.0	43	45	4,984	2024／２／１

種類	銘柄名	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	
	FN AE0371	6.0	49	54	6,040	2039／９／１
	FN AE0378	5.5	48	49	5,507	2025／５／１
	FN AI1709	5.0	103	110	12,204	2041／４／１
	FN AI4169	5.0	11	12	1,433	2041／６／１
	FN AI8842	4.5	63	66	7,337	2041／８／１
	FN AJ1028	5.0	231	247	27,413	2041／９／１
	FN AJ7016	5.0	274	293	32,459	2041／11／１
	FN AL2617	6.0	42	46	5,151	2040／10／１
	FN AL3350	6.0	60	66	7,384	2041／５／１
	FN AL3679	6.0	113	125	13,836	2039／９／１
	FN AL4316	7.0	255	289	32,013	2039／３／１
	FN AL5160	5.0	207	222	24,596	2042／４／１
	FN AL9105	4.5	539	562	62,232	2046／10／１
	FN AO2310	3.0	49	48	5,380	2042／12／１
	FN AP8670	3.0	24	23	2,636	2043／１／１
	FN AQ0667	3.0	29	28	3,186	2042／11／１
	FN AQ2101	3.0	24	23	2,624	2042／12／１
	FN AQ2895	3.0	62	60	6,703	2042／12／１
	FN AQ4055	3.0	136	132	14,715	2043／４／１
	FN AQ5701	3.0	24	24	2,668	2043／１／１
	FN AQ6570	3.0	26	25	2,855	2043／１／１
	FN AQ7146	3.0	122	119	13,191	2043／１／１
	FN AQ7310	3.0	97	95	10,528	2043／１／１
	FN AQ7988	3.0	20	19	2,176	2043／１／１
	FN AQ8330	3.0	53	52	5,784	2042／12／１
	FN AQ8656	3.0	93	90	10,053	2042／12／１
	FN AQ9120	3.0	21	21	2,370	2042／12／１
	FN AQ9317	3.0	262	255	28,314	2043／１／１
	FN AQ9691	3.0	60	58	6,514	2043／１／１
	FN AQ9855	3.0	23	22	2,490	2043／１／１
	FN AR1389	3.0	41	40	4,437	2043／１／１
	FN AR2041	3.0	41	40	4,523	2043／１／１
	FN AR3419	3.0	22	21	2,406	2043／１／１
	FN AR3468	3.0	26	26	2,913	2043／１／１
	FN AR3489	3.0	29	28	3,149	2043／１／１
	FN AR3942	3.0	33	33	3,670	2043／３／１
	FN AR6313	3.0	56	54	6,064	2043／４／１
	FN AR9653	3.0	76	74	8,228	2043／４／１
	FN AT0654	3.0	266	260	28,799	2043／４／１
	FN AT1751	3.0	245	239	26,529	2043／４／１
	FN AY3890	4.5	48	50	5,577	2046／１／１
	FN BE3776	4.5	977	1,017	112,649	2047／７／１
	FN BE8495	4.5	296	308	34,165	2047／２／１
	FN BK5074	4.5	424	441	48,829	2048／４／１
	FNCI 720391	5.5	0	0	29	2018／７／１
	FNCI 730338	5.0	2	2	281	2018／９／１
	FNCI 750989	5.0	0	0	3	2018／11／１
	FNCI 770681	5.0	0	0	22	2019／４／１
	FNCL 357850	5.5	10	11	1,256	2035／７／１
	FNCL 4% TBA Jul'18	－	1,000	1,015	112,443	2048／７／１
	FNCL 555692	5.5	1	2	239	2033／７／１
	FNCL 688980	5.5	0	0	16	2033／５／１
	FNCL 727181	5.0	5	6	698	2033／８／１
	FNCL 730727	5.0	18	19	2,208	2033／８／１
	FNCL 735504	6.0	117	129	14,306	2035／４／１
	FNCL 741862	5.5	3	3	428	2033／９／１

種類	銘柄名	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	
	FNCL 745563	5.5	11	12	1,392	2034／８／１
	FNCL 754222	5.5	2	2	261	2033／12／１
	FNCL 766197	5.5	4	4	502	2034／２／１
	FNCL 766284	5.5	3	3	398	2034／３／１
	FNCL 767528	5.5	7	8	959	2034／２／１
	FNCL 775776	5.5	13	14	1,587	2034／５／１
	FNCL 776974	5.5	0	0	102	2034／４／１
	FNCL 776975	5.5	4	4	499	2034／４／１
	FNCL 781629	5.5	27	29	3,298	2034／12／１
	FNCL 782671	5.5	0	0	8	2034／６／１
	FNCL 787331	5.5	2	2	244	2034／７／１
	FNCL 794728	5.5	8	9	1,071	2034／10／１
	FNCL 796100	5.5	0	0	62	2034／10／１
	FNCL 803848	5.5	64	70	7,788	2034／12／１
	FNCL 820242	5.0	3	3	364	2035／７／１
	FNCL 822815	5.5	13	14	1,578	2035／４／１
	FNCL 824555	5.5	6	7	808	2035／７／１
	FNCL 826453	5.5	0	0	75	2035／７／１
	FNCL 828371	5.5	2	3	342	2035／６／１
	FNCL 829220	5.5	1	1	125	2035／８／１
	FNCL 834626	5.5	2	3	334	2035／８／１
	FNCL 838452	5.5	5	5	631	2035／９／１
	FNCL 845420	6.0	1	1	124	2036／２／１
	FNCL 850761	6.0	25	27	3,071	2035／12／１
	FNCL 865171	5.5	0	0	12	2036／２／１
	FNCL 865709	6.0	5	5	623	2036／３／１
	FNCL 865854	6.0	7	8	895	2036／３／１
	FNCL 867303	6.0	10	12	1,344	2036／２／１
	FNCL 871838	5.5	2	2	257	2036／４／１
	FNCL 878558	6.0	1	2	238	2036／３／１
	FNCL 880125	6.0	3	4	460	2036／４／１
	FNCL 889839	5.5	4	5	567	2035／12／１
	FNCL 889989	5.5	22	24	2,727	2038／４／１
	FNCL 891474	6.0	20	22	2,468	2036／４／１
	FNCL 899119	5.5	0	0	66	2037／４／１
	FNCL 907829	5.5	1	1	211	2037／２／１
	FNCL 909139	5.0	41	44	4,897	2038／１／１
	FNCL 911576	5.5	0	0	5	2037／４／１
	FNCL 911582	5.5	18	19	2,201	2037／４／１
	FNCL 918619	5.5	2	2	273	2037／６／１
	FNCL 928062	5.5	0	0	41	2037／２／１
	FNCL 929427	5.5	6	6	749	2038／５／１
	FNCL 930477	5.0	107	115	12,778	2039／１／１
	FNCL 930962	5.5	3	4	450	2039／４／１
	FNCL 930971	5.5	1	2	241	2039／４／１
	FNCL 939493	5.5	0	0	15	2037／６／１
	FNCL 942239	5.5	1	1	180	2037／７／１
	FNCL 948687	5.5	0	0	68	2037／８／１
	FNCL 962122	5.5	4	5	558	2038／３／１
	FNCL 962701	5.5	2	2	292	2038／４／１
	FNCL 963607	5.5	0	0	16	2038／６／１
	FNCL 964930	5.5	0	0	41	2038／８／１
	FNCL 966403	5.5	0	0	24	2037／12／１
	FNCL 966608	5.5	0	0	47	2038／２／１
	FNCL 968371	5.5	0	0	101	2038／９／１
	FNCL 970131	5.5	1	1	123	2038／３／１

種類	銘柄名	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	
	FNCL 973159	5.5	1	1	169	2038／３／１
	FNCL 975819	5.5	1	1	136	2038／４／１
	FNCL 981313	5.5	0	0	38	2038／６／１
	FNCL 983003	5.5	0	0	42	2038／５／１
	FNCL 984346	5.5	0	0	17	2038／５／１
	FNCL 985108	5.5	0	0	89	2038／７／１
	FNCL 987032	5.5	0	0	63	2038／８／１
	FNCL 987414	5.5	0	0	15	2038／７／１
	FNCL 987815	5.5	0	0	3	2038／９／１
	FNCL 993050	5.5	0	0	29	2038／12／１
	FNCL AA0606	5.5	8	9	1,063	2039／２／１
	FNCL AC2861	4.5	29	31	3,455	2039／８／１
	FNCT 254001	7.0	7	7	858	2021／９／１
	FNCT 254387	7.0	32	34	3,764	2022／６／１
	FNCT 254453	7.0	11	12	1,391	2022／７／１
	FNR 1998-59 Z	6.5	93	101	11,213	2028／10／25
	FNR 2004-22 PE	4.0	150	151	16,730	2019／４／25
	FNR 2005-45 BE	4.5	2,089	2,146	237,539	2025／６／25
	FNR 2012-111 B	7.0	136	153	16,948	2042／10／25
	FNR 2012-153 B	7.0	505	570	63,108	2042／７／25
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	5,700	7,725	855,070	2031／３／15
	G2 81179	3.125	855	890	98,540	2034／12／20
	G2 850063	2.75	72	74	8,237	2034／９／20
	G2 MA2522	4.0	539	555	61,465	2045／１／20
	G2 MA2962	4.0	3,067	3,157	349,483	2045／７／20
	G2 MA3035	4.0	599	616	68,242	2045／８／20
	G2 MA3106	4.0	505	520	57,610	2045／９／20
	G2 MA3174	4.0	1,353	1,393	154,264	2045／10／20
	G2 MA3377	4.0	532	547	60,650	2046／１／20
	G2AR 80031	3.375	18	19	2,125	2027／１／20
	G2AR 80032	3.375	14	15	1,662	2027／１／20
	G2AR 80044	3.375	13	13	1,485	2027／２／20
	G2AR 80059	2.625	45	46	5,138	2027／４／20
	G2AR 80060	2.625	53	54	6,002	2027／４／20
	G2AR 80070	2.625	9	9	1,060	2027／５／20
	G2AR 80082	2.625	13	13	1,511	2027／６／20
	G2AR 80133	3.125	5	5	569	2027／11／20
	G2AR 80141	3.125	15	15	1,737	2027／12／20
	G2AR 80154	3.375	35	35	3,977	2028／１／20
	G2AR 80168	3.375	12	12	1,376	2028／２／20
	G2AR 80178	3.375	13	13	1,478	2028／３／20
	G2AR 80296	2.75	54	55	6,166	2029／７／20
	G2AR 80309	2.75	35	36	4,041	2029／８／20
	G2AR 80317	2.75	6	6	770	2029／９／20
	G2AR 80329	3.125	19	19	2,150	2029／10／20
	G2AR 80331	3.125	10	10	1,192	2029／10／20
	G2AR 80344	3.125	15	15	1,702	2029／11／20
	G2AR 80346	3.125	24	24	2,737	2029／11／20
	G2AR 80354	3.125	7	7	820	2029／12／20
	G2AR 80356	3.125	1	1	116	2029／12／20
	G2AR 80364	3.375	11	12	1,330	2030／１／20
	G2AR 80376	3.375	5	5	574	2030／２／20
	G2AR 80385	3.375	31	31	3,507	2030／３／20
	G2AR 80393	2.625	8	8	944	2030／４／20
	G2AR 80395	2.625	27	27	3,095	2030／４／20
	G2AR 80406	2.625	4	4	519	2030／５／20

種類	銘柄名	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	
	G2AR 80408	2.625	48	49	5,468	2030／５／20
	G2AR 80409	2.625	41	42	4,656	2030／５／20
	G2AR 80413	2.625	9	9	1,088	2030／６／20
	G2AR 80428	2.75	88	90	10,048	2030／７／20
	G2AR 80455	2.75	13	13	1,545	2030／９／20
	G2AR 80460	3.125	29	30	3,358	2030／10／20
	G2AR 8218	2.625	19	19	2,206	2023／６／20
	G2AR 8228	2.75	10	10	1,180	2023／７／20
	G2AR 8259	2.75	9	9	1,090	2023／８／20
	G2AR 8280	2.75	25	25	2,807	2023／９／20
	G2AR 8395	3.375	8	8	979	2024／３／20
	G2AR 8399	2.625	48	49	5,447	2024／４／20
	G2AR 8408	2.625	25	26	2,915	2024／４／20
	G2AR 8421	2.625	8	8	986	2024／５／20
	G2AR 8445	2.625	20	20	2,244	2024／６／20
	G2AR 8447	2.625	38	38	4,307	2024／６／20
	G2AR 8449	2.625	14	15	1,664	2024／６／20
	G2AR 8456	2.75	20	20	2,276	2024／７／20
	G2AR 8466	2.75	24	25	2,792	2024／７／20
	G2AR 8482	2.75	41	41	4,622	2024／８／20
	G2AR 8484	2.75	19	19	2,211	2024／８／20
	G2AR 8502	2.75	7	7	811	2024／９／20
	G2AR 8503	2.75	11	11	1,275	2024／９／20
	G2AR 8547	3.125	25	25	2,813	2024／11／20
	G2AR 8565	3.125	9	9	1,069	2024／12／20
	G2AR 8567	3.125	17	17	1,926	2024／12／20
	G2AR 8580	3.375	17	17	1,953	2025／１／20
	G2AR 8595	3.375	9	9	1,063	2025／２／20
	G2AR 8631	2.625	34	35	3,929	2025／５／20
	G2AR 8663	2.75	28	28	3,209	2025／７／20
	G2AR 8815	3.375	12	12	1,355	2026／２／20
	G2AR 8913	2.75	0	0	76	2026／７／20
	G2SF 4% TBA Aug'18	－	9,000	9,186	1,016,781	2048／８／１
	G2SF 4% TBA Jul'18	－	12,000	12,267	1,357,732	2048／７／１
	G2SF 4% TBA Jun'18	－	21,000	21,495	2,379,118	2048／６／１
	GAZPROM (GAZ CAP 7.288%	7.288	150	167	18,531	2037／８／16
	GAZPROM (GAZ CAP 8.625%	8.625	140	172	19,117	2034／４／28
	GOAL 2010-1 A	3.03	1,155	1,158	128,178	2048／８／25
	HEF 2014-1 A	3.38	2,090	2,102	232,657	2034／５／25
	IO FNR 2004-47 EI	－	142	0	52	2034／６／25
	IO FNR 2004-62 DI	－	50	0	19	2033／７／25
	IO GNR 2013-113 SD	4.76625	915	137	15,226	2043／８／16
	JPN BANK FOR INT 2.125%	2.125	3,400	3,345	370,227	2020／６／１
	KWFSL 2010-1 A	3.28	952	955	105,728	2042／２／25
	MHESA 2012-1 A3	2.99775	1,500	1,507	166,850	2043／７／20
	NAVSL 2016-7A A	3.10969	2,130	2,171	240,364	2066／３／25
	NAVSL 2017-5A A	2.75969	4,579	4,626	512,083	2066／７／26
	NSLT 2006-1 A6	2.78	2,650	2,592	286,915	2036／８／23
	NSLT 2006-2 A7	2.93954	2,600	2,546	281,853	2037／１／25
	PETROLEOS MEXICA 6.375%	6.375	25	25	2,863	2021／２／４
	PHEAA 2016-1A A	3.10969	2,320	2,356	260,811	2065／９／25
	PPHEA 2011-1 A2	3.258	2,090	2,093	231,743	2024／７／１
	PPHEA 2011-1 A3	3.258	1,450	1,472	162,993	2037／10／１
	SCHOL 2010-A A	3.10878	932	928	102,810	2041／10／28
	SLMA 2004-8A A6	2.98954	1,300	1,307	144,717	2040／１／25
	SLMA 2005-5 A4	2.49954	3,100	3,088	341,854	2028／10／25

種類	銘柄名	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	
普通社債券(含む投資法人債券)	SLMA 2006-10 A5A	2.45954	1,404	1,402	155,220	2027／４／25
	SLMA 2008-4 A4	4.00954	797	815	90,220	2022／７／25
	SLMA 2008-5 A4	4.05954	1,254	1,287	142,495	2023／７／25
	ABBVIE INC 4.45%	4.45	500	478	52,908	2046／５／14
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	502	55,623	2047／11／２
	ACTAVIS FUNDING 3%	3.0	200	199	22,029	2020／３／12
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	1,400	1,368	151,483	2022／５／26
	AERCAP IRELAND C 3.75%	3.75	1,350	1,358	150,339	2019／５／15
	AERCAP IRELAND C 4.625%	4.625	1,350	1,378	152,540	2022／７／１
	ALLERGAN SALES L 5%	5.0	4,550	4,704	520,707	2021／12／15
	AMAZON.COM INC 3.875%	3.875	1,800	1,779	196,999	2037／８／22
	ANADARKO PETROLE 6.45%	6.45	550	640	70,890	2036／９／15
	ANHEUSER-BUSCH I 3.3%	3.3	350	346	38,304	2023／２／１
	ANHEUSER-BUSCH I 3.65%	3.65	900	881	97,563	2026／２／１
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	450	445	49,361	2048／４／15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.95%	4.95	425	443	49,125	2042／１／15
	ARGENTUM ZURICH INS VAR	5.125	350	338	37,413	2048／６／１
	AT&T INC 2.8%	2.8	1,250	1,228	135,926	2021／２／17
	AT&T INC 3%	3.0	150	145	16,108	2022／６／30
	AT&T INC 3.2%	3.2	900	885	97,973	2022／３／１
	AT&T INC 4.75%	4.75	50	45	5,062	2046／５／15
	AT&T INC 4.9%	4.9	200	193	21,443	2037／８／15
	AT&T INC 5.45%	5.45	550	554	61,405	2047／３／１
	AXA SA VAR	6.463	1,500	1,466	162,317	9998／12／31
	BAFC 2006-I 1A1	3.588106	828	838	92,856	2036／12／20
	BANCO SANTANDER 4.379%	4.379	400	386	42,735	2028／４／12
	BANK OF AMERICA VAR	3.824	1,300	1,264	139,957	2028／１／20
	BANK OF AMERICA 2.6%	2.6	1,050	1,049	116,175	2019／１／15
	BANK OF AMERICA 2.65%	2.65	150	149	16,596	2019／４／１
	BANK OF AMERICA 3.248%	3.248	600	558	61,838	2027／10／21
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	1,050	1,013	112,222	2026／４／19
	BANK OF AMERICA 3.875%	3.875	1,100	1,091	120,756	2025／８／１
	BANK OF AMERICA 5%	5.0	500	522	57,856	2021／５／13
	BANK OF AMERICA 5.7%	5.7	20	21	2,392	2022／１／24
	BANK OF AMERICA 6.11%	6.11	100	116	12,902	2037／１／29
	BANK OF AMERICA CORP VAR	3.499	600	599	66,356	2022／５／17
	BANK OF NY MELLON 3.5%	3.5	1,550	1,544	170,964	2023／４／28
	BARCLAYS BANK PL 10.179%	10.179	450	524	58,078	2021／６／12
	BARCLAYS PLC 3.684%	3.684	600	584	64,744	2023／１／10
	BAT CAPITAL CORP 3.222%	3.222	250	236	26,211	2024／８／15
	BAT CAPITAL CORP 3.557%	3.557	650	606	67,166	2027／８／15
	BAT INTL FINANCE 2.75%	2.75	1,100	1,086	120,213	2020／６／15
	BAT INTL FINANCE 3.5%	3.5	350	345	38,232	2022／６／15
	BECTON DICKINSON 2.894%	2.894	1,000	965	106,877	2022／６／６
	BECTON DICKINSON 3.363%	3.363	1,050	1,007	111,529	2024／６／６
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	850	804	89,019	2025／１／９
	BNP PARIBAS 4.375%	4.375	250	243	26,924	2025／９／28
	BNP PARIBAS 4.375%	4.375	400	386	42,766	2026／５／12
	BP CAPITAL MARKE 3.017%	3.017	100	94	10,418	2027／１／16
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	151	16,749	2024／２／10
	BROADCOM CRP /	3.0	250	243	26,919	2022／１／15
	BROADCOM CRP /	3.625	300	289	32,097	2024／１／15
	CAPITAL ONE FINA 2.5%	2.5	1,000	983	108,896	2020／５／12
	CAPITAL ONE FINA 4.2%	4.2	1,100	1,070	118,436	2025／10／29
	CAS 2017-C05 1M1	2.50969	609	610	67,524	2030／１／25
	CGCMT 2008-C7 A1A	6.25125	231	233	25,828	2049／12／10

種類	銘柄名	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	
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,400	1,419	157,135	2025／７／23
	CHARTER COMM OPT 3.579%	3.579	400	399	44,237	2020／７／23
	CITIBANK NA 3.05%	3.05	1,550	1,548	171,404	2020／５／１
	CITIGROUP INC 3.2%	3.2	1,050	974	107,895	2026／10／21
	CLOVERIE PLC ZUR VAR	5.625	200	203	22,532	2046／６／24
	CNAC HK FINBRIDG 4.125%	4.125	200	185	20,558	2027／７／19
	CNAC HK FINBRIDG 4.625%	4.625	470	471	52,149	2023／３／14
	CNAC HK FINBRIDG 5.125%	5.125	260	258	28,654	2028／３／14
	COMCAST CORP 6.4%	6.4	150	178	19,713	2040／３／１
	COMPASS BANK 3.5%	3.5	750	747	82,708	2021／６／11
	COOPERAT RABOBANK 3.125%	3.125	1,050	1,043	115,471	2021／４／26
	CRED SUIS GP FUN 3.8%	3.8	2,500	2,489	275,483	2022／９／15
	CREDIT AGRICOLE 3.375%	3.375	600	588	65,097	2022／１／10
	CVS HEALTH CORP 4.3%	4.3	600	593	65,738	2028／３／25
	CVS HEALTH CORP 4.78%	4.78	600	598	66,273	2038／３／25
	CVS HEALTH CORP 5.05%	5.05	150	153	16,999	2048／３／25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	2.06871	1,590	1,417	156,839	2036／11／15
	DEUTSCHE BANK AG 2.85%	2.85	100	99	10,979	2019／５／10
	DEUTSCHE BANK NY 2.7%	2.7	2,200	2,146	237,582	2020／７／13
	DEUTSCHE BANK NY 3.125%	3.125	100	96	10,718	2021／１／13
	DEVON ENERGY COR 3.25%	3.25	800	784	86,832	2022／５／15
	DEVON ENERGY COR 4.75%	4.75	300	295	32,747	2042／５／15
	DEVON ENERGY COR 5%	5.0	200	205	22,699	2045／６／15
	DEVON ENERGY COR 5.6%	5.6	50	54	6,083	2041／７／15
	DEXIA CREDIT LOC 1.875%	1.875	2,700	2,681	296,833	2019／３／28
	DISCOVER BANK 3.1%	3.1	1,100	1,093	121,011	2020／６／４
	DOLPHIN ENERGY 5.888% SI	5.888	441	447	49,476	2019／６／15
	ENTERPRISE PRODU 2.85%	2.85	400	394	43,658	2021／４／15
	ENTERPRISE PRODU 3.75%	3.75	750	743	82,241	2025／２／15
	ESSILOR INTERNAT 2.5%	2.5	1,200	1,154	127,755	2022／６／30
	GENERAL DYNAMICS 2.875%	2.875	500	498	55,216	2020／５／11
	GENERAL DYNAMICS 3.375%	3.375	250	249	27,621	2023／５／15
	GENERAL DYNAMICS CORP 3%	3.0	500	497	55,062	2021／５／11
	GILEAD SCIENCES 4.15%	4.15	450	430	47,632	2047／３／１
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	1,300	1,290	142,781	2023／５／30
	GMACM 2007-HE3 1A1	6.95333	39	40	4,457	2037／９／25
	GMACM 2007-HE3 2A1	6.79961	161	165	18,318	2037／９／25
	HCP INC 2.625%	2.625	100	98	10,942	2020／２／１
	HCP INC 5.375%	5.375	266	276	30,605	2021／２／１
	HUNTINGTON NATIONAL 3.25	3.25	1,150	1,145	126,832	2021／５／14
	IMM 2004-8 1A	2.67969	75	73	8,127	2034／10／25
	ING BANK NV VAR	4.125	900	901	99,801	2023／11／21
	ING BANK NV 5.8%	5.8	750	792	87,763	2023／９／25
	JPMORGAN CHASE & VAR	3.509	1,250	1,184	131,095	2029／１／23
	JPMORGAN CHASE & 3.3%	3.3	1,250	1,194	132,175	2026／４／１
	KINDER MORGAN EN 3.95%	3.95	460	459	50,857	2022／９／１
	KINDER MORGAN IN 3.05%	3.05	750	748	82,826	2019／12／１
	KINDER MORGAN IN 4.3%	4.3	300	298	32,994	2025／６／１
	KINDER MORGAN IN 5%	5.0	1,900	1,964	217,383	2021／２／15
	KOMATSU FINANCE 2.118%	2.118	1,000	974	107,909	2020／９／11
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	478	52,995	2022／９／11
	KRAFT HEINZ FOOD 2.8%	2.8	1,000	991	109,780	2020／７／２
	KROGER CO 2.8%	2.8	1,100	1,063	117,737	2022／８／１
	LLOYDS TSB BANK 4.65%	4.65	200	196	21,693	2026／３／24
	LXS 2007-16N 2A2	2.80969	1,020	1,002	110,906	2047／９／25
	LYONDELLBASELL I 5%	5.0	328	331	36,715	2019／４／15

種類	銘柄名	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	
	METLIFE INC 3.6%	3.6	90	89	9,875	2024／４／10
	METLIFE INC 4.368%	4.368	450	465	51,550	2023／９／15
	MICROSOFT CORP 4.25%	4.25	150	158	17,576	2047／２／６
	MORGAN STANLEY 3.125%	3.125	1,000	931	103,106	2026／７／27
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	950	935	103,569	2024／10／23
	MORGAN STANLEY 3.875%	3.875	100	99	11,050	2024／４／29
	MORGAN STANLEY 4%	4.0	50	50	5,537	2025／７／23
	MORGAN STANLEY 5.625%	5.625	2,700	2,785	308,326	2019／９／23
	MPLX LP 4.5%	4.5	400	376	41,706	2038／４／15
	MPLX LP 4.7%	4.7	350	328	36,383	2048／４／15
	NEWCREST FINANCE 4.2%	4.2	700	699	77,431	2022／10／１
	NORTHROP GRUMMAN 2.93%	2.93	500	473	52,408	2025／１／15
	NORTHROP GRUMMAN 3.25%	3.25	800	753	83,406	2028／１／15
	ORACLE CORP 3.25%	3.25	400	384	42,527	2027／11／15
	ORACLE CORP 3.8%	3.8	500	481	53,323	2037／11／15
	ORACLE CORP 4%	4.0	500	480	53,163	2047／11／15
	PERNOD-RICARD SA 5.75%	5.75	250	264	29,305	2021／４／７
	PHILLIPS 66 PART 3.55%	3.55	950	888	98,302	2026／10／１
	PLAINS ALL AMER 4.5%	4.5	1,150	1,124	124,495	2026／12／15
	PLAINS ALL AMER 4.7%	4.7	500	443	49,031	2044／６／15
	RELIANCE INDUSTR 3.667%	3.667	270	249	27,567	2027／11／30
	REYNOLDS AMERICA 3.25%	3.25	189	188	20,861	2020／６／12
	REYNOLDS AMERICA 4%	4.0	150	150	16,700	2022／６／12
	REYNOLDS AMERICA 5.85%	5.85	850	944	104,557	2045／８／15
	ROYAL BK OF CANADA 3.2%	3.2	950	947	104,888	2021／４／30
	ROYAL BK SCOTLND VAR	3.498	650	630	69,791	2023／５／15
	ROYAL BK SCOTLND 3.875%	3.875	200	194	21,565	2023／９／12
	ROYAL BK SCOTLND GRP VAR	4.892	1,000	999	110,622	2029／５／18
	RUWAIS POWER CO 6%	6.0	1,490	1,624	179,755	2036／８／31
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	159	17,631	2025／３／１
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,065	117,888	2024／５／15
	SANTANDER UK GRO 4.75%	4.75	300	292	32,411	2025／９／15
	SEMPRA ENERGY 3.4%	3.4	400	376	41,619	2028／２／１
	SPST 2015-2 A	2.46839	1,000	1,000	110,680	2019／７／15
	SYNCHRONY FINANC 3%	3.0	600	598	66,221	2019／８／15
	SYNGENTA FINANCE 4.441%	4.441	400	397	43,940	2023／４／24
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	392	43,483	2025／４／24
	SYNGENTA FINANCE 5.182%	5.182	200	194	21,555	2028／４／24
	TIME WARNER CABL 4.125%	4.125	100	100	11,137	2021／２／15
	TIME WARNER CABL 5%	5.0	750	766	84,827	2020／２／１
	TIME WARNER CABL 5.5%	5.5	50	47	5,229	2041／９／１
	TIME WARNER CABL 6.75%	6.75	450	450	49,870	2018／７／１
	TIME WARNER CABL 7.3%	7.3	33	38	4,240	2038／７／１
	UBS GROUP FUNDIN 4.125%	4.125	2,150	2,126	235,310	2025／９／24
	VENTAS REALTY LP 3.25%	3.25	300	294	32,563	2022／８／15
	VERIZON COMMUNIC 3.125%	3.125	300	296	32,804	2022／３／16
	VERIZON COMMUNIC 3.45%	3.45	150	151	16,728	2021／３／15
	VERIZON COMMUNIC 5.012%	5.012	350	342	37,877	2049／４／15
	VERIZON COMMUNIC 5.15%	5.15	600	643	71,191	2023／９／15
	VODAFONE GROUP PLC 3.75%	3.75	700	692	76,639	2024／１／16
	WALGREENS BOOTS 2.7%	2.7	300	298	33,065	2019／11／18
	WEA FINANCE LLC/ 2.7%	2.7	750	746	82,600	2019／９／17
	WELLS FARGO & CO 3%	3.0	650	601	66,552	2026／10／23
	WILLIAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	876	96,983	2025／１／15
小計		－	－	－	27,274,317	－

種類	銘柄名	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	
	（カナダ）	%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
国債証券	CANADA-GOV'T 2.75%	2.75	750	823	69,414	2048／12／1
地方債証券	BRITISH COLUMBIA 3.25%	3.25	2,000	2,060	173,753	2021／12／18
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,504	211,166	2040／6／18
	ONTARIO PROVINCE 4%	4.0	3,200	3,352	282,744	2021／6／2
	ONTARIO PROVINCE 4.4%	4.4	6,700	6,861	578,639	2019／6／2
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	502	42,403	2041／6／2
	PROVINCE OF ONTARIO 2.85	2.85	1,200	1,215	102,467	2023／6／2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	3,900	4,142	349,363	2021／12／1
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	849	71,663	2043／12／1
小計		－	－	－	1,881,614	－
	（メキシコ）		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券	MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	13,737	72,948	2036／11／20
	MEX BONOS DESARR 8%	8.0	5,170	5,159	27,398	2023／12／7
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,297	6,891	2038／11／18
普通社債券(含む投資法人債券)	AMERICA MOVIL SA 6%	6.0	12,600	12,248	65,039	2019／6／9
小計		－	－	－	172,277	－
	（ユーロ…ドイツ）		千ユーロ	千ユーロ		
特殊債券(除く金融債)	FMS WERTMANAGEME 0%	－	2,500	2,520	322,378	2020／11／13
	KFW 0.625%	0.625	1,600	1,603	205,063	2027／2／22
	KFW 2.5%	2.5	4,600	5,046	645,491	2022／1／17
	KFW 3.5%	3.5	5,200	5,803	742,209	2021／7／4
普通社債券(含む投資法人債券)	BAYER AG VAR	3.0	900	928	118,712	2075／7／1
	VOLKSWAGEN BANK 1.25%	1.25	250	244	31,213	2025／12／15
	（ユーロ…イタリア）					
国債証券	BTPS 1.2%	1.2	2,810	2,784	356,085	2022／4／1
	BTPS 1.45%	1.45	5,200	4,968	635,477	2024／11／15
	BTPS 2.8%	2.8	510	431	55,183	2067／3／1
	BTPS 5.75%	5.75	2,396	3,119	398,983	2033／2／1
	BUONI POLIENNALI 0.7%	0.7	5,520	5,512	705,097	2020／5／1
	BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	550	522	66,765	2038／9／1
	（ユーロ…フランス）					
国債証券	FRANCE O.A.T. 1.75%	1.75	650	630	80,683	2066／5／25
	FRANCE O.A.T. 2.75%	2.75	4,200	5,024	642,628	2027／10／25
普通社債券(含む投資法人債券)	AXA SA VAR	3.25	500	494	63,291	2049／5／28
	DEXIA CREDIT LOC 0.04%	0.04	4,000	4,020	514,198	2019／12／11
	（ユーロ…オランダ）					
普通社債券(含む投資法人債券)	NN GROUP NV VAR	4.625	400	444	56,879	2044／4／8
	VOLKSWAGEN INTL 1.125%	1.125	200	200	25,682	2023／10／2
	VOLKSWAGEN INTL 1.875%	1.875	300	299	38,308	2027／3／30
	（ユーロ…スペイン）					
国債証券	SPANISH GOV'T 1.45%	1.45	2,420	2,456	314,160	2027／10／31
	SPANISH GOV'T 3.45%	3.45	870	1,025	131,201	2066／7／30
	SPANISH GOV'T 3.8%	3.8	1,180	1,397	178,785	2024／4／30
	SPANISH GOV'T 4.8%	4.8	400	494	63,231	2024／1／31
	SPANISH GOV'T 5.9%	5.9	1,480	2,036	260,458	2026／7／30
普通社債券(含む投資法人債券)	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	1,200	1,184	151,504	2024／5／17
	FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	950	951	121,712	2027／6／8
	（ユーロ…ベルギー）					
国債証券	BELGIAN 0.8%	0.8	1,090	1,104	141,214	2027／6／22
	BELGIAN 2.15%	2.15	610	644	82,428	2066／6／22
	BELGIAN 2.25%	2.25	150	164	21,068	2057／6／22
	（ユーロ…オーストリア）					
国債証券	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	2,130	2,303	294,572	2117／9／20
	（ユーロ…アイルランド）					
国債証券	IRISH GOVT 4.5%	4.5	1,320	1,442	184,500	2020／4／18
	IRISH TSY 2028 0.9%	0.9	530	528	67,594	2028／5／15

種類	銘柄名	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
	（ユーロ…その他）	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
国債証券	INDONESIA REP 2.15%	2.15	180	183	23,424	2024／７／18
特殊債券(除く金融債)	ASIAN DEVELOPMENT BK 0.2	0.2	7,270	7,305	934,389	2023／５／25
	COUNCIL OF EUROPE 0.125%	0.125	10,950	10,961	1,401,919	2023／５／25
	EFSF 0.625%	0.625	1,300	1,295	165,671	2026／10／16
	EFSF 0.95%	0.95	960	972	124,355	2028／２／14
	EFSF 1.375%	1.375	2,800	2,628	336,149	2047／５／31
	EUROPEAN INVT BK 0.875%	0.875	3,050	3,079	393,902	2028／１／14
	PETROLEOS MEXICA 5.125%	5.125	1,110	1,212	155,101	2023／３／15
普通社債券(含む投資法人債券)	AVIVA PLC VAR	6.125	250	301	38,498	2043／７／５
	CADENT FINANCE P 0.625%	0.625	700	681	87,204	2024／９／22
	ROYAL BK SCOTLND VAR	1.75	550	545	69,769	2026／３／２
	SANTANDER UK PLC 0.25%	0.25	2,000	2,015	257,723	2021／８／９
	THERMO FISHER SC 1.95%	1.95	650	648	82,893	2029／７／24
	THERMO FISHER SC 2.875%	2.875	250	255	32,666	2037／７／24
小計		－	－	－	11,820,440	－
	（イギリス）		千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY 3.5%	3.5	260	354	52,019	2045／１／22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	410	685	100,506	2068／７／22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	3,460	5,378	788,841	2046／12／７
	UK TREASURY 4.5%	4.5	2,360	3,305	484,810	2034／９／７
特殊債券(除く金融債)	FMS WERTMANAGEME 0.875%	0.875	2,200	2,190	321,258	2021／５／14
	HRBN 2017-1X A	1.42281	693	697	102,271	2056／８／20
	RIPON 1X A1	1.42281	240	242	35,508	2056／８／20
	RIPON 1X A2	1.42281	2,426	2,439	357,718	2056／８／20
	TWRBG 2 A	1.5253	1,300	1,301	190,808	2056／３／20
普通社債券(含む投資法人債券)	AVIVA PLC VAR	6.125	250	285	41,860	2036／11／14
	AVIVA PLC VAR	6.125	50	55	8,100	9998／12／31
	AVIVA PLC VAR	5.9021	250	264	38,772	9998／12／31
	CELES 2015-1 A	1.45591	818	818	119,992	2045／３／15
	DEXIA CREDIT LOC 1.125%	1.125	4,100	4,053	594,463	2022／６／15
	EHMU 2007-2 A2	0.79591	688	682	100,136	2044／９／15
	FSQ 2016-2 A	1.52688	672	675	99,028	2058／８／16
	INNOGY FINANCE B 6.25%	6.25	550	724	106,272	2030／６／３
	MFD 2008-1 A1	1.727	1,521	1,524	223,618	2046／３／13
	PMF 2017-1B A	1.37919	1,690	1,694	248,497	2054／３／12
	PMF 2018-2B A	1.30469	1,960	1,960	287,585	2055／３／12
	TPMF 2016-AU10 A1	1.75434	2,243	2,253	330,534	2045／４／20
	TPMF 2017-A11X A1	1.47281	3,281	3,293	482,963	2045／５／20
小計		－	－	－	5,115,567	－
	（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		
特殊債券(除く金融債)	EUROPEAN INVT BK 1.75%	1.75	5,100	5,356	67,700	2026／11／12
	EUROPEAN INVT BK 5%	5.0	17,950	20,142	254,595	2020／12／１
	KFW 5%	5.0	14,000	15,719	198,692	2020／12／１
小計		－	－	－	520,988	－
	（ノルウェー）		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
国債証券	NORWEGIAN GOVERN 1.75%	1.75	12,090	12,200	165,930	2025／３／13
	（デンマーク）		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
国債証券	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	3,110	5,263	90,370	2039／11／15
	（チェコ）		千チェココルナ	千チェココルナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC 1.5%	1.5	33,720	34,074	169,351	2019／10／29
	（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 GOVT BOND 3.25%	3.25	2,660	2,714	80,986	2019／７／25
	（ロシア）		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
国債証券	RUSSIA GOVT BOND 7.05%	7.05	25,430	24,787	43,626	2028／１／19
	（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		
特殊債券(除く金融債)	KFW 6%	6.0	5,900	6,351	524,220	2020／８／20

種類	銘柄名	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	
	（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	千円	
国債証券	MALAYSIAN GOVERN 4.16%	4.16	8,000	8,092	224,818	2021／７／15
	（タイ）		千タイバーツ	千タイバーツ		
国債証券	THAILAND GOVERNM 3.65%	3.65	50,220	53,198	181,939	2021／12／17
	（インドネシア）		千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
国債証券	INDONESIA GOV 8.75%	8.75	13,849,000	14,912,603	119,300	2031／５／15
	（韓国）		千韓国ウォン	千韓国ウォン		
国債証券	KOREA TREASURY ILB 1.75%	－	4,000,000	3,961,612	403,688	2028／６／10
	（イスラエル）		千イスラエルシュケル	千イスラエルシュケル		
国債証券	ISRAEL FIXED BON 5.5%	5.5	4,000	4,672	143,065	2022／１／31
	（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 SOUT 7.75%	7.75	41,340	40,409	332,162	2023／２／28
合計		－	－	－	49,264,665	－

（注１）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２）金額の単位未満切捨て。
（注３）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(B) 売付債券

区分	銘柄名	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）	FNCL 3% TBA Jul'18	－	2,000	1,925	213,093	2048/７/１
	G2SF 4% TBA Jul'18	－	9,000	9,200	1,018,299	2048/７/１
	G2SF 4% TBA Jun'18	－	12,000	12,283	1,359,496	2048/６/１
合計		－	－	－	2,590,889	－

（注１）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２）金額の単位未満切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
		百万円	百万円
外国	ドイツ国債先物 5年	50	－
	ドイツ国債先物 10年	2,076	－
	ドイツ国債先物 30年	－	220
	米国国債先物ウルトラ 10年	1,533	－
	米国国債先物 10年	383	－
	米国国債先物 2年	4,472	－
	米国国債先物 20年	－	95
	米国国債先物 30年	1,931	－
	米国国債先物 5年	－	2,029
	英国国債先物 10年	－	3,052
	カナダ国債先物 10年	388	－
	オーストラリア国債先物 10年	286	－
	オーストラリア国債先物 3年	1,017	－
	ドイツ国債先物 2年	974	－
	EURO$ 90DAYS金利先物	－	7,240

（注１）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２）単位未満切捨て。
（注３）－印は組入れなし。

(3) オプションの銘柄別期末残高

銘柄別			コール プット別	当期末 買建額	当期末 売建額
				百万円	百万円
外国	金利オプション取引	EURO$1Y 98.0	プット	12	－

（注１）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２）単位未満切捨て。
（注３）－印は組入れなし。

(4) スワップ及び先渡取引残高

種類	取引契約残高 当期末想定元本額
	百万円
直物為替先渡取引	1,206

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	49,264,665	87.8
コール・ローン等、その他	6,813,972	12.2
投資信託財産総額	56,078,637	100.0

（注１）当期末における外貨建純資産（45,854,494千円）の投資信託財産総額（56,078,637千円）に対する比率は81.8%です。
（注２）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。なお決算日における邦貨換算レートは１米ドル＝110.68円、１カナダドル＝84.33円、１メキシコペソ＝5.31円、１ユーロ＝127.90円、１英ポンド＝146.66円、１スウェーデンクローナ＝12.64円、１ノルウェークローネ＝13.60円、１デンマーククローネ＝17.17円、１チェココルナ＝4.97円、１ハンガリーフォリント＝0.3962円、１ポーランドズロチ＝29.84円、１ロシアルーブル＝1.76円、１オーストラリアドル＝82.53円、１ニュージーランドドル＝76.93円、１マレーシアリンギット＝27.78円、１タイバーツ＝3.42円、１インドネシアルピア＝0.008円、１韓国ウォン＝0.1019円、１イスラエルシュケル＝30.62円、１南アフリカランド＝8.22円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称
ＰｗＣあらた有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要
　調査依頼を行った取引は平成29年６月16日から平成30年６月15日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が14件、直物為替先渡取引の取引が25件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第２項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、ＰｗＣあらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。
　なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末 2018年６月15日
(A)資産	**247,083,666,628円**
コール・ローン等	977,819,585
公社債(評価額)	49,264,665,816
プット・オプション(買)	12,418,296
未収入金	196,287,784,282
未収利息	338,469,911
前払費用	21,345,429
差入委託証拠金	181,163,309
(B)負債	**200,474,600,059**
前受金	3,970
未払金	197,765,880,108
未払解約金	117,824,763
未払利息	2,021
売付債券	2,590,889,197
(C)純資産総額(A－B)	**46,609,066,569**
元本	21,951,798,831
次期繰越損益金	24,657,267,738
(D)受益権総口数	**21,951,798,831口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**21,232円**

■損益の状況

項目	当期 自 2017年６月16日 至 2018年６月15日
(A)配当等収益	**1,564,227,367円**
受取利息	1,557,706,184
その他収益金	7,898,261
支払利息	△ 1,377,078
(B)有価証券売買損益	**△ 266,250,512**
売買益	7,910,982,439
売買損	△ 8,177,232,951
(C)先物取引等取引損益	**△ 261,613,539**
取引益	904,416,738
取引損	△ 1,166,030,277
(D)信託報酬等	**△ 10,406,525**
(E)当期損益金(A＋B＋C＋D)	**1,025,956,791**
(F)前期繰越損益金	**31,003,195,564**
(G)追加信託差損益金	**1,527,714,759**
(H)解約差損益金	**△ 8,899,599,376**
(I)計 (E＋F＋G＋H)	**24,657,267,738**
次期繰越損益金(I)	**24,657,267,738**

（注１）損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**および**(C)先物取引等取引損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）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引いた差額分をいいます。
（注３）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引いた差額分をいいます。
（注４）期首元本額は28,380,227,649円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,313,987,745円、同解約元本額は7,742,416,563円です。
（注５）元本の内訳　ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド（愛称　妖精物語）20,488,893,510円
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）925,469,651円
外国債券ファンドＶＡ537,435,670円

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144期～第149期》

［計算期間：2018年６月８日～2018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 (分配落)	基準価額 税込み分配金	基準価額 期中騰落率	JPモルガン・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)	JPモルガン・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 期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
			円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
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
第24作成期	第138期	2018年１月９日	10,293	63	1.3	22,929	1.2	－	－	95.5	4.5	1,611
	第139期	2018年２月７日	9,792	41	△4.5	21,842	△4.7	－	－	96.2	－	1,538
	第140期	2018年３月７日	9,345	46	△4.1	21,000	△3.9	－	－	94.4	2.3	1,456
	第141期	2018年４月９日	9,450	58	1.7	21,361	1.7	－	－	93.5	4.5	1,474
	第142期	2018年５月７日	9,261	43	△1.5	21,117	△1.1	－	－	95.5	4.0	1,423
	第143期	2018年６月７日	9,217	48	0.0	21,225	0.5	－	－	92.5	5.8	1,420
第25作成期	第144期	2018年７月９日	9,178	62	0.2	21,444	1.0	－	－	94.3	11.8	1,418
	第145期	2018年８月７日	9,261	43	1.4	21,725	1.3	－	－	92.4	11.7	1,417
	第146期	2018年９月７日	8,904	45	△3.4	21,242	△2.2	－	－	93.3	10.1	1,363
	第147期	2018年10月９日	9,126	64	3.2	21,908	3.1	－	－	94.5	12.2	1,385
	第148期	2018年11月７日	9,073	43	△0.1	21,751	△0.7	－	－	97.3	5.1	1,370
	第149期	2018年12月７日	8,910	43	△1.3	21,489	△1.2	－	－	95.5	3.0	1,346

（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ＪＰモルガン・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、エマージングマーケット債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前日付の数値を採用し、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		ＪＰモルガン・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）		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率
			騰落率		騰落率				
		円	%		%	%	%	%	%
第144期	（期首）2018年６月７日	9,217	－	21,225	－	－	－	92.5	5.8
	６月末	9,129	△1.0	21,155	△0.3	－	－	94.8	11.9
	（期末）2018年７月９日	9,240	0.2	21,444	1.0	－	－	94.3	11.8
第145期	（期首）2018年７月９日	9,178	－	21,444	－	－	－	94.3	11.8
	７月末	9,324	1.6	21,725	1.3	－	－	94.7	11.6
	（期末）2018年８月７日	9,304	1.4	21,725	1.3	－	－	92.4	11.7
第146期	（期首）2018年８月７日	9,261	－	21,725	－	－	－	92.4	11.7
	８月末	9,030	△2.5	21,425	△1.4	－	－	94.0	10.0
	（期末）2018年９月７日	8,949	△3.4	21,242	△2.2	－	－	93.3	10.1
第147期	（期首）2018年９月７日	8,904	－	21,242	－	－	－	93.3	10.1
	９月末	9,346	5.0	22,122	4.1	－	－	92.7	12.4
	（期末）2018年10月９日	9,190	3.2	21,908	3.1	－	－	94.5	12.2
第148期	（期首）2018年10月９日	9,126	－	21,908	－	－	－	94.5	12.2
	10月末	9,090	△0.4	21,559	△1.6	－	－	97.0	5.1
	（期末）2018年11月７日	9,116	△0.1	21,751	△0.7	－	－	97.3	5.1
第149期	（期首）2018年11月７日	9,073	－	21,751	－	－	－	97.3	5.1
	11月末	8,964	△1.2	21,527	△1.0	－	－	96.8	3.1
	（期末）2018年12月７日	8,953	△1.3	21,489	△1.2	－	－	95.5	3.0

（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0.1％（税込み分配金再投資ベース）の下落となりました。

	前作成期末	当作成期中高値	当作成期中安値	当作成期末
年月日	2018/６/７	2018/７/18	2018/11/21	2018/12/７
基準価額	9,217円	9,441円	8,894円	8,910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2018年７月末にかけては、米中の貿易摩擦への懸念が緩和されたことで投資家のリスク志向が高まり、売られていたエマージング債券が買い戻されました。しかし、８月以降９月末にかけては、トルコリラの急落がマイナス材料となる一方、米国を中心とした世界的な株高がプラス材料となり一進一退の展開となりました。その後は再び米中貿易摩擦への懸念から下落基調となったものの、11月末から当作成期末にかけては米連邦準備理事会（ＦＲＢ）高官の相次ぐ発言により、今後の利上げペースが修正されるとの期待が浮上したことから、米国株式市場が反発したことに伴いやや戻しました。

◎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、大統領選挙や対米通商交渉などの悪材料が十分に織り込まれたと判断したメキシコの国債や原油安の恩恵を受けると期待されるインドネシアの国債、価格が魅力的な南アフリカの国債などを買い増しました。一方、急激な景気鈍化が政治的リスクにつながるアルゼンチンの国債や原油価格の下落が懸念材料となったブラジルのエネルギー関連銘柄を一部売却しました。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ＪＰモルガン・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1.2％の上昇となり、基準価額はベンチマークを下回りました。アルゼンチンを高めの比率とした国別配分やブラジルの社債を高めとしたセクター配分、アルゼンチンペソを高めの比率とした通貨配分はマイナス要因となりました。一方、ブラジルやメキシコの国債における銘柄選択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144期62円、第145期43円、第146期45円、第147期64円、第148期43円、第149期43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＞

エマージング債券市場では、米国の金利上昇、通商摩擦をめぐる懸念、米ドル高による金融環境の悪化や原油価格下落などの外部環境要因を受け、値動きの大きな相場が続いていますが、エマージング諸国は以前に比べ格段に外生的なショックに対する抵抗力が強くなっていると考えます。したがって、価格面での魅力が増している側面も意識しながら、足もとは外部要因の落ち着きを見計らう局面とみています。運用にあたっては、政治改革や財政改善が見込める国、資源価格の下落に対しても抵抗力のある国に投資妙味があると考えています。個別国では、ブラジルの大統領選挙後の政策動向、およびアルゼンチンの政治・経済環境に注目しています。エマージング社債については、グローバル経済に事業環境が依拠する銘柄を中心に選別的に投資を行う方針です。

当ファンドでは、政治改革や財政面等での構造改革が進展するなど財政改善が見込める国や、資源価格の上昇により恩恵を受ける国に注目しています。一方、米国の利上げ軌道が安定しており、局面によっては米ドル高を引き起こす材料になりうることや、エマージング諸国への投資フローが弱まっていることから、対外収支のぜい弱な国については慎重なスタンスとします。

１万口当たりの費用の明細

項目	第144期～第149期 2018年６月８日～2018年12月７日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	38円	0.412%	(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、9,147円です。
（投信会社）	(35)	(0.379)	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）	(0)	(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）	(2)	(0.027)	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	0	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
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	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	1	0.013	(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）	(1)	(0.007)	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)	(0.006)	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)	(0.001)	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	39	0.426	

（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 （2018年６月８日～2018年12月７日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 144 期 ～ 第 149 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・新興国債券マザーファンド	3,398	8,439	34,690	87,820

利害関係人との取引状況等 （2018年６月８日～2018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

2018年12月７日現在

種類	第24作成期末	第25作成期末	
	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・新興国債券マザーファンド	569,486	538,194	1,346,508

（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：12,087,348千口）です。

投資信託財産の構成

2018年12月７日現在

項目	第25作成期末	
	評価額	比率
	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	1,346,508	99.4
コール・ローン等、その他	7,510	0.6
投資信託財産総額	1,354,018	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＝112.79円、１アルゼンチンペソ＝2.99円、１メキシコペソ＝5.54円、１ブラジルレアル＝29.04円、100コロンビアペソ＝3.54円、１ペルーソル＝33.41円、１ウルグアイペソ＝3.51円、１ユーロ＝128.23円、１ロシアルーブル＝1.69円、100インドネシアルピア＝0.78円、１インドルピー＝1.60円、１スリランカルピー＝0.63円、１南アフリカランド＝8.02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（30,200,020千円）の投資信託財産総額（30,580,117千円）に対する比率は98.8%です。

特定資産の価格等の調査

調査を行った者の名称
EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要
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、調査依頼を行った取引は2018年６月８日から2018年12月７日までの間で直物為替先渡取引（以下「ＮＤＦ」といいます。）66件でした。投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）第11条第２項に基づき、これらのＮＤＦ取引については比較可能な価格のほか、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して、EY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を受領する予定です。
なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

以上

資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	第144期末 2018年７月９日現在	第145期末 2018年８月７日現在	第146期末 2018年９月７日現在	第147期末 2018年10月９日現在	第148期末 2018年11月７日現在	第149期末 2018年12月７日現在
(A) 資産	**1,429,125,463円**	**1,425,023,071円**	**1,371,083,963円**	**1,398,824,347円**	**1,378,265,693円**	**1,354,018,597円**
コール・ローン等	9,991	10,001	10,003	10,002	10,003	10,001
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)	1,418,415,472	1,417,413,070	1,363,173,960	1,385,014,345	1,370,755,690	1,346,508,596
未収入金	10,700,000	7,600,000	7,900,000	13,800,000	7,500,000	7,500,000
(B) 負債	**10,613,256**	**7,533,237**	**7,873,789**	**13,735,312**	**7,407,117**	**7,429,224**
未払収益分配金	9,582,716	6,581,350	6,889,791	9,713,115	6,497,105	6,498,497
未払解約金	－	－	－	3,000,000	－	－
未払信託報酬	1,016,300	938,982	970,203	1,007,957	897,107	917,377
その他未払費用	14,240	12,905	13,795	14,240	12,905	13,350
(C) 純資産総額(A－B)	**1,418,512,207**	**1,417,489,834**	**1,363,210,174**	**1,385,089,035**	**1,370,858,576**	**1,346,589,373**
元本	1,545,599,466	1,530,546,549	1,531,064,696	1,517,674,243	1,510,954,839	1,511,278,452
次期繰越損益金	△ 127,087,259	△ 113,056,715	△ 167,854,522	△ 132,585,208	△ 140,096,263	△ 164,689,079
(D) 受益権総口数	**1,545,599,466口**	**1,530,546,549口**	**1,531,064,696口**	**1,517,674,243口**	**1,510,954,839口**	**1,511,278,452口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**9,178円**	**9,261円**	**8,904円**	**9,126円**	**9,073円**	**8,910円**

損益の状況

項目	第144期 2018/6/8～2018/7/9	第145期 2018/7/10～2018/8/7	第146期 2018/8/8～2018/9/7	第147期 2018/9/8～2018/10/9	第148期 2018/10/10～2018/11/7	第149期 2018/11/8～2018/12/7
(A) 配当等収益	△ 9円	－円	－円	－円	－円	－円
支払利息	△ 9	－	－	－	－	－
(B) 有価証券売買損益	4,552,077	20,294,948	△ 46,797,555	44,513,429	△ 706,383	△ 17,139,998
売買益	4,655,717	20,510,863	47,068	45,083,975	25,974	△ 18
売買損	△ 103,640	△ 215,915	△ 46,844,623	△ 570,546	△ 732,357	△ 17,139,980
(C) 信託報酬等	△ 1,030,540	△ 951,887	△ 983,998	△ 1,022,197	△ 910,012	△ 930,727
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	3,521,528	19,343,061	△ 47,781,553	43,491,232	△ 1,616,395	△ 18,070,725
(E) 前期繰越損益金	△ 56,687,694	△ 62,106,655	△ 49,247,430	△102,986,762	△ 68,886,802	△ 76,959,104
(F) 追加信託差損益金	△ 64,338,377	△ 63,711,771	△ 63,935,748	△ 63,376,563	△ 63,095,961	△ 63,160,753
(配当等相当額)	(165,427,878)	(163,839,797)	(164,344,227)	(162,909,992)	(162,188,705)	(162,368,141)
(売買損益相当額)	(△229,766,255)	(△227,551,568)	(△228,279,975)	(△226,286,555)	(△225,284,666)	(△225,528,894)
(G) 計 (D＋E＋F)	△117,504,543	△106,475,365	△160,964,731	△122,872,093	△133,599,158	△158,190,582
(H) 収益分配金	△ 9,582,716	△ 6,581,350	△ 6,889,791	△ 9,713,115	△ 6,497,105	△ 6,498,497
次期繰越損益金(G＋H)	△127,087,259	△113,056,715	△167,854,522	△132,585,208	△140,096,263	△164,689,079
追加信託差損益金	△ 64,338,377	△ 63,711,771	△ 63,935,748	△ 63,376,563	△ 63,095,961	△ 63,160,753
(配当等相当額)	(165,451,163)	(163,839,797)	(164,347,383)	(162,909,992)	(162,188,705)	(162,371,741)
(売買損益相当額)	(△229,789,540)	(△227,551,568)	(△228,283,131)	(△226,286,555)	(△225,284,666)	(△225,532,494)
分配準備積立金	208,013,222	205,625,637	204,117,767	201,153,320	199,272,829	198,198,975
繰越損益金	△270,762,104	△254,970,581	△308,036,541	△270,361,965	△276,273,131	△299,727,301

（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。

〈注記事項〉

①作成期首（前作成期末）元本額　1,541,217,313円
　作成期中追加設定元本額　9,916,999円
　作成期中一部解約元本額　39,855,860円
②純資産総額が元本を下回っており、その差額は164,689,079円です。
③第144期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（7,748,677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（165,451,163円）および分配準備積立金額（209,847,261円）より分配対象収益額は383,047,101円（10,000口当たり2,478円）であり、うち9,582,716円（10,000口当たり62円）を分配金額としております。
④第145期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（6,188,551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（163,839,797円）および分配準備積立金額（206,018,436円）より分配対象収益額は376,046,784円（10,000口当たり2,456円）であり、うち6,581,350円（10,000口当たり43円）を分配金額としております。
⑤第146期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（5,754,741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（164,347,383円）および分配準備積立金額（205,252,817円）より分配対象収益額は375,354,941円（10,000口当たり2,451円）であり、うち6,889,791円（10,000口当たり45円）を分配金額としております。
⑥第147期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（8,510,760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（162,909,992円）および分配準備積立金額（202,355,675円）より分配対象収益額は373,776,427円（10,000口当たり2,462円）であり、うち9,713,115円（10,000口当たり64円）を分配金額としております。
⑦第148期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（5,491,804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（162,188,705円）および分配準備積立金額（200,278,130円）より分配対象収益額は367,958,639円（10,000口当たり2,435円）であり、うち6,497,105円（10,000口当たり43円）を分配金額としております。
⑧第149期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（5,524,878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（162,371,741円）および分配準備積立金額（199,172,594円）より分配対象収益額は367,069,213円（10,000口当たり2,428円）であり、うち6,498,497円（10,000口当たり43円）を分配金額としております。

［お知らせ］

2018年６月８日以降において、当ファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

2014年12月１日に投資信託及び投資法人に関する法律が改正施行されたことに伴い、信託約款第27条の２（信用リスク集中回避のための投資制限）を新設し、一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対するエクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、100分の35を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託会社は、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととしました。併せて、「運用の基本方針」にも記載し、その他所要の変更を行いました。（変更日：2018年６月29日）

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13期(計算期間：2017年10月11日～2018年10月９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5.7%の下落となりました。

◎市況
エマージング・マーケット債市場は、2018年１月下旬までは安定的に推移したものの、２月に入ると、発表された米雇用統計が堅調であったことから米国金利がさらに上昇したことで大きく下落しました。その後はいったん下げ止まったものの、４月中旬以降６月中旬にかけては、米国金利が3.1%台まで上昇したことや、米中の貿易戦争激化、アルゼンチンやトルコなど一部のエマージング諸国への通貨懸念が高まったことから再び大きく下落しました。その後７月末にかけては、米中の貿易戦争懸念が緩和されたことで投資家のリスク志向が高まり、反発しました。しかし、８月以降期末にかけては、トルコと米国との関係悪化などによるトルコリラの急落がエマージング資産全般に波及するなど、再びエマージング諸国の通貨懸念に左右される変動性の高い展開となりました。

◎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、当期末は94.5%としました。国別では、選挙を視野に入れるメキシコ、ベネズエラ、ブラジルなど中南米の政治的な動きに注目したほか、米国の追加制裁の懸念が残るロシアや、米国との関係が悪化していたトルコなどへは慎重なスタンスを継続しました。一方、ナイジェリアやエジプトについては構造改革が進展していることからエマージング諸国全体のセンチメントに対するリスクの分散が可能な投資対象として魅力的とみていました。また、米ドル建てのみならず、ウルグアイ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
(2017年10月11日～2018年10月９日)

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	0	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
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	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	12	0.048	(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)	(3)	(0.012)	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)	(10)	(0.036)	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	12	0.049	
期中の平均基準価額は、25,631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。

○売買及び取引の状況

(2017年10月11日～2018年10月９日)

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 133,627	千米ドル 103,467
		地方債証券	1,255	－
		特殊債券	1,220	858
		社債券	58,961	46,415 (61)
	アルゼンチン	国債証券	千アルゼンチンペソ 104,967	千アルゼンチンペソ 12,349 (11,957)
		社債券	10,815	－
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 36,317	千メキシコペソ 86,967
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル 19,991	千ブラジルレアル 26,735
	コロンビア	社債券	千コロンビアペソ 1,441,866	千コロンビアペソ －
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイペソ －	千ウルグアイペソ － (18,161)
	ドミニカ共和国	国債証券	千ドミニカペソ －	千ドミニカペソ 65,472
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	その他	国債証券	4,775	380
		社債券	406	－
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 27,253	千トルコリラ 25,793
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 32,649,880	千インドネシアルピア 31,613,432
		社債券	17,525,020	－
	インド	社債券	千インドルピー 40,000	千インドルピー －
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 13,274	千エジプトポンド － (27,543)
		社債券	40,303	8,802 (66,356)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 16,362	千南アフリカランド 28,247
	ナイジェリア	国債証券	千ナイジェリアナイラ 781,790	千ナイジェリアナイラ 1,220,643

(注) 金額は受け渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。
(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注) 単位未満は切り捨て。
(注) －印は該当なし。

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
		百万円	百万円	百万円	百万円
外国	債券先物取引	14,239	11,568	1,518	1,433

(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)	461	505	1,214	897
	(ブラジルレアル)	5,034	4,425	4,808	4,425
	(コロンビアペソ)	223	168	282	168
	(インドネシアルピア)	1,026	902	1,168	902
	(インドルピー)	1,040	1,132	1,469	1,160
	(ロシアルーブル)	772	1,012	1,033	1,013
	(ウルグアイペソ)	163	163	383	312

(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

(2017年10月11日～2018年10月９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

(2018年10月９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	266,534	233,822	26,414,901	87.7	49.1	64.1	19.9	3.7
	千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ						
アルゼンチン	142,553	162,465	489,021	1.6	1.6	0.0	0.2	1.4
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル						
ブラジル	2,133	7,208	215,530	0.7	0.7	0.7	－	－
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	1,462,235	1,471,695	54,599	0.2	－	0.2	－	－
	千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ						
ウルグアイ	22,824	21,826	74,428	0.2	－	0.1	0.2	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	4,617	4,199	544,972	1.8	1.8	1.8	－	－
	千トルコリラ	千トルコリラ						
トルコ	10,088	8,176	151,180	0.5	0.5	－	0.5	－
	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア						
インドネシア	17,460,000	16,070,184	118,919	0.4	0.4	－	0.4	－
	千インドルピー	千インドルピー						
インド	169,800	159,999	244,799	0.8	0.2	0.2	0.4	0.2
	千スリランカルピー	千スリランカルピー						
スリランカ	263,000	265,846	175,458	0.6	0.6	0.3	0.3	－
合計	－	－	28,483,811	94.5	54.9	67.4	21.9	5.3

(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) －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			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	
	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.125	1,355	1,344	151,926	2022/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.577	610	585	66,155	2023/2/21
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5	391	388	43,839	2027/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.903	1,720	1,573	177,792	2048/2/21
		CBB INTERNATIONAL SUKUK	6.273	563	562	63,522	2018/11/22
		DOMINICAN REPUBLIC	7.5	180	186	21,097	2021/5/6
		DOMINICAN REPUBLIC	5.875	1,082	1,100	124,372	2024/4/18
		DOMINICAN REPUBLIC	8.625	622	696	78,699	2027/4/20
		DOMINICAN REPUBLIC	6.0	1,828	1,816	205,218	2028/7/19
		DOMINICAN REPUBLIC	6.85	677	667	75,361	2045/1/27
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	351	326	36,876	2027/10/11
		GABONESE REPUBLIC	6.375	3,714	3,440	388,665	2024/12/12
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.625	1,541	1,764	199,285	2025/7/9
		GOVERNMENT OF JAMAICA	8.0	149	172	19,462	2039/3/15
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	499	574	64,898	2045/7/28
		HUNGARY GOVERNMENT	5.375	982	1,045	118,145	2024/3/25
		HUNGARY GOVERNMENT	7.625	18	24	2,785	2041/3/29
		IVORY COAST	5.375	469	439	49,671	2024/7/23
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	3.25	3,950	3,681	415,887	2026/10/26
		MONGOLIA GOVERNMENT	5.125	635	605	68,418	2022/12/5
		MONGOLIA GOVERNMENT	5.625	1,522	1,466	165,707	2023/5/1
		OMAN GOV INTERNTL BOND	4.75	1,266	1,185	133,902	2026/6/15
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	1,515	1,435	162,164	2048/1/17
		PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	4.35	848	840	94,960	2024/9/10
		PNG GOVT INTL BOND	8.375	525	527	59,616	2028/10/4
		REPUBLIC OF ANGOLA	9.5	458	511	57,819	2025/11/12
		REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	1,053	1,062	119,998	2028/5/9
		REPUBLIC OF ANGOLA	9.375	1,167	1,188	134,307	2048/5/8
		REPUBLIC OF ARGENTINA	7.5	2,687	2,310	261,053	2026/4/22
		REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	2,591	2,101	237,457	2027/1/26
		REPUBLIC OF ARGENTINA	8.28	1,622	1,395	157,599	2033/12/31
		REPUBLIC OF ARGENTINA	2.5	2,253	1,269	143,422	2038/12/31
		REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	3,159	2,294	259,178	2048/1/11
		REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	370	373	42,216	2024/3/18
		REPUBLIC OF BRAZIL	4.25	8,444	8,030	907,176	2025/1/7
		REPUBLIC OF BRAZIL	4.625	5,183	4,773	539,267	2028/1/13
		REPUBLIC OF CAMEROON	9.5	205	212	24,056	2025/11/19
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	1,144	1,092	123,421	2027/4/25
		REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5	610	603	68,150	2029/3/15
		REPUBLIC OF COLOMBIA	7.375	477	592	66,886	2037/9/18
		REPUBLIC OF COSTA RICA	4.37	494	490	55,387	2019/5/22
		REPUBLIC OF COSTA RICA	7.158	200	179	20,306	2045/3/12
		REPUBLIC OF ECUADOR	10.5	1,229	1,262	142,658	2020/3/24

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	
	国債証券	REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	893	936	105,774	2022/3/28
		REPUBLIC OF ECUADOR	7.95	651	603	68,138	2024/6/20
		REPUBLIC OF ECUADOR	9.65	292	283	31,997	2026/12/13
		REPUBLIC OF ECUADOR	8.875	1,479	1,360	153,716	2027/10/23
		REPUBLIC OF ECUADOR	7.875	1,210	1,054	119,128	2028/1/23
		REPUBLIC OF ECUADOR	7.875	370	322	36,427	2028/1/23
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.375	338	341	38,538	2019/12/1
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.75	559	581	65,676	2023/1/24
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	5.875	270	250	28,290	2025/1/30
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	6.375	270	248	28,061	2027/1/18
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.625	860	895	101,140	2029/2/28
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.25	750	745	84,197	2032/4/10
		REPUBLIC OF GHANA	8.125	217	220	24,943	2026/1/18
		REPUBLIC OF GHANA	7.625	544	529	59,765	2029/5/16
		REPUBLIC OF GHANA	8.627	280	268	30,366	2049/6/16
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.5	329	311	35,215	2026/5/3
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.5	309	292	33,075	2026/5/3
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.375	870	811	91,727	2027/6/5
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.875	1,210	1,158	130,884	2028/2/13
		REPUBLIC OF HONDURAS	7.5	1,395	1,492	168,624	2024/3/15
		REPUBLIC OF HONDURAS	6.25	1,275	1,297	146,557	2027/1/19
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.375	983	946	106,885	2023/4/15
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.375	2,147	2,236	252,658	2023/10/17
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.85	1,733	1,629	184,030	2027/7/18
		REPUBLIC OF INDONESIA	8.5	1,934	2,586	292,222	2035/10/12
		REPUBLIC OF INDONESIA	6.625	382	436	49,275	2037/2/17
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	2,766	2,669	301,538	2045/1/15
		REPUBLIC OF IRAQ	6.752	1,214	1,192	134,745	2023/3/9
		REPUBLIC OF KENYA	5.875	470	472	53,361	2019/6/24
		REPUBLIC OF KENYA	6.875	282	277	31,379	2024/6/24
		REPUBLIC OF KENYA	7.25	702	666	75,339	2028/2/28
		REPUBLIC OF KENYA	8.25	652	607	68,592	2048/2/28
		REPUBLIC OF LEBANESE	8.25	756	713	80,601	2021/4/12
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.1	994	851	96,150	2022/10/4
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.0	1,030	876	99,050	2023/1/27
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.65	1,449	1,209	136,684	2024/4/22
		REPUBLIC OF NAMIBIA	5.25	462	424	47,951	2025/10/29
		REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	1,162	1,201	135,734	2021/1/28
		REPUBLIC OF NIGERIA	6.5	1,038	986	111,399	2027/11/28
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.696	770	733	82,855	2038/2/23
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	1,210	1,123	126,954	2047/11/28
		REPUBLIC OF PANAMA	3.875	298	291	32,949	2028/3/17
		REPUBLIC OF PANAMA	9.375	465	654	73,937	2029/4/1
		REPUBLIC OF PERU	5.625	448	514	58,138	2050/11/18

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	
	国債証券	REPUBLIC OF SENEGAL	8.75	278	299	33,800	2021/5/13
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	597	590	66,684	2024/7/30
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.75	520	444	50,226	2048/3/13
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.665	1,141	1,099	124,226	2024/1/17
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.875	1,368	1,368	154,542	2025/9/16
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.875	615	576	65,134	2026/4/14
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.375	418	357	40,374	2044/7/24
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	6.3	840	781	88,252	2048/6/22
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	1,153	1,150	129,928	2020/10/4
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	886	878	99,259	2021/7/27
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.125	1,093	1,021	115,450	2025/6/3
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.85	325	315	35,613	2025/11/3
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.825	500	481	54,399	2026/7/18
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.75	358	336	38,067	2028/4/18
		REPUBLIC OF SURINAME	9.25	835	818	92,443	2026/10/26
		REPUBLIC OF TURKEY	7.0	457	455	51,433	2020/6/5
		REPUBLIC OF TURKEY	6.25	645	617	69,768	2022/9/26
		REPUBLIC OF TURKEY	5.75	520	476	53,824	2024/3/22
		REPUBLIC OF TURKEY	4.875	290	238	26,987	2026/10/9
		REPUBLIC OF TURKEY	6.0	1,816	1,589	179,509	2027/3/25
		REPUBLIC OF TURKEY	8.0	830	809	91,420	2034/2/14
		REPUBLIC OF TURKEY	6.875	1,386	1,200	135,634	2036/3/17
		REPUBLIC OF TURKEY	4.875	2,852	1,989	224,727	2043/4/16
		REPUBLIC OF TURKEY	6.625	447	369	41,786	2045/2/17
		REPUBLIC OF TURKEY	5.75	580	432	48,896	2047/5/11
		REPUBLIC OF URUGUAY	4.375	697	697	78,809	2027/10/27
		REPUBLIC OF URUGUAY	5.1	141	139	15,806	2050/6/18
		REPUBLIC OF VENEZ 11.95	—	801	213	24,119	2031/8/5
		REPUBLIC OF VENEZ 12.75	—	2,020	514	58,071	2022/8/23
		REPUBLIC OF VENEZ 7.75	—	1,267	308	34,905	2019/10/13
		REPUBLIC OF VENEZ 9	—	1,736	431	48,797	2023/5/7
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	3,042	790	89,350	2027/9/15
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	2,020	500	56,504	2028/5/7
		REPUBLIC OF ZAMBIA	8.97	950	695	78,612	2027/7/30
		RUSSIAN FEDERATION	4.5	3,200	3,220	363,763	2022/4/4
		RUSSIAN FEDERATION	4.75	2,000	1,970	222,550	2026/5/27
		RUSSIAN FEDERATION	5.25	4,200	3,927	443,633	2047/6/23
		STATE OF QATAR	4.5	2,290	2,324	262,581	2028/4/23
		UKRAINE GOV (GDP LINKED)	—	673	348	39,344	2040/5/31
		UKRAINE GOVERNMENT	—	1,500	1,443	163,076	2019/2/28
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	489	489	55,325	2021/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	424	420	47,456	2022/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	2,055	2,000	226,001	2023/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,284	1,232	139,251	2024/9/1

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	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	UKRAINE GOVERNMENT	7.75	332	313	35,368	2025/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,191	1,106	124,960	2026/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	770	707	79,919	2027/9/1
		UNITED MEXICAN STATES	4.0	2,224	2,222	251,119	2023/10/2
		UNITED MEXICAN STATES	3.6	4,840	4,658	526,270	2025/1/30
		UNITED MEXICAN STATES	4.15	3,500	3,384	382,346	2027/3/28
		UNITED MEXICAN STATES	4.6	1,702	1,548	174,970	2046/1/23
		UNITED MEXICAN STATES	4.35	1,289	1,135	128,326	2047/1/15
		UNITED REP OF TANZANIA	8.54419	450	459	51,892	2020/3/9
	地方債証券	BRAZIL MINAS SPE	5.333	437	420	47,516	2028/2/15
		PROVINCE OF NEUQUEN	7.5	570	450	50,870	2025/4/27
		PROVINCIA DE BUENOS AIRE	9.95	1,923	1,855	209,637	2021/6/9
		PROVINCIA DE BUENOS AIRE	9.125	1,231	1,107	125,159	2024/3/16
		PROVINCIA DE CORDOBA	7.125	373	343	38,766	2021/6/10
		PROVINCIA DE CORDOBA	7.45	576	489	55,310	2024/9/1
		PROVINCIA DE ENTRE RIOS	8.75	321	237	26,834	2025/2/8
		PROVINCIA DE MENDOZA	8.375	542	466	52,657	2024/5/19
	特殊債券 (除く金融債)	BQ CENTRALE DE TUNISIE	5.75	268	233	26,340	2025/1/30
		EXP CREDIT BK OF TURKEY	5.375	469	434	49,141	2021/2/8
		EXP CREDIT BK OF TURKEY	5.0	630	568	64,231	2021/9/23
		EXP CREDIT BK OF TURKEY	4.25	1,123	947	107,042	2022/9/18
		EXPORT-IMPORT BANK CHINA	3.625	541	527	59,560	2024/7/31
		EXPORT-IMPORT BANK CHINA	3.375	1,488	1,378	155,757	2027/3/14
		MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	4.0	311	312	35,280	2020/1/30
	普通社債券	ABJA INVESTMENT CO	5.45	900	791	89,416	2028/1/24
		ADANI PORTS & SPECIAL	3.95	440	429	48,478	2022/1/19
		AEROPUERTO INTL TOCUMEN	5.75	1,234	1,263	142,735	2023/10/9
		AKBANK TAS	7.2	200	159	18,018	2027/3/16
		AUTOPISTAS DEL SOL SA	7.375	353	354	40,103	2030/12/30
		AXTEL SAB DE CV	6.375	604	594	67,210	2024/11/14
		BARCLAYS AFRICA GROUP	6.25	342	327	36,945	2028/4/25
		BRF SA	3.95	1,195	1,085	122,680	2023/5/22
		CEMENTOS PACASMAYO SAA	4.5	649	640	72,401	2023/2/8
		CIMPOR FINANCIAL OPERTNS	5.75	490	362	40,962	2024/7/17
		CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	4.125	1,440	1,338	151,251	2027/7/19
		CNOOC FINANCE 2013 LTD	3.0	1,157	1,104	124,744	2023/5/9
		CNTL AMR BOTTLING CORP	5.75	219	216	24,493	2027/1/31
		CONSOLIDATED ENERGY FIN	6.875	250	258	29,253	2025/6/15
		DIGICEL GROUP LTD	8.25	610	456	51,597	2020/9/30
		DIGICEL GROUP LTD	7.125	251	163	18,466	2022/4/1
		DIGICEL LIMITED	6.0	295	274	30,993	2021/4/15
		ECOPETROL SA	5.875	1,346	1,425	161,074	2023/9/18
		ECOPETROL SA	5.875	90	87	9,931	2045/5/28
		EL FONDO MIVIVIENDA SA	3.5	469	454	51,393	2023/1/31

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	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	4.75	347	358	40,523	2024/2/4
		EMPRESA NACIONAL DEL PET	4.5	420	374	42,346	2047/9/14
		ENERGUATE TRUST	5.875	707	668	75,490	2027/5/3
		EP PETROECUADOR (NOBLE)	8.01613	102	101	11,507	2019/9/24
		ESKOM HOLDINGS SOC LTD	5.75	2,834	2,745	310,152	2021/1/26
		GENNEIA SA	8.75	353	330	37,296	2022/1/20
		GREENKO DUTCH BV	5.25	600	553	62,529	2024/7/24
		IIRSA NORTE FINANCE LTD	8.75	541	605	68,409	2024/5/30
		INFRAESTRUCTURA ENERGETI	4.875	605	524	59,222	2048/1/14
		INRETAIL PHARMA SA	5.375	577	581	65,672	2023/5/2
		ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY	6.125	643	608	68,735	2099/12/12
		KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	4.85	965	955	107,925	2027/11/17
		KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	3.875	486	483	54,628	2022/4/19
		KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	4.4	811	806	91,160	2023/4/30
		KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.375	2,060	2,083	235,336	2030/4/24
		KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.75	318	310	35,116	2047/4/19
		LATAM AIRLINES GROUP SA	7.25	612	625	70,693	2020/6/9
		LIGHT SERVICOS ENERGIA	7.25	586	563	63,635	2023/5/3
		MARFRIG HOLDING EUROPE B	8.0	539	541	61,177	2023/6/8
		MINEJESA CAPITAL BV	4.625	730	659	74,540	2030/8/10
		ODEBRECHT FINANCE LTD	4.375	200	60	6,806	2025/4/25
		ODEBRECHT FINANCE LTD	5.25	702	211	23,890	2029/6/27
		ODEBRECHT FINANCE LTD	7.125	319	99	11,261	2042/6/26
		OIL INDIA LTD	5.375	650	659	74,534	2024/4/17
		ONGC VIDESH LTD	4.625	680	669	75,606	2024/7/15
		PAMPA ENERGIA SA	7.375	676	618	69,876	2023/7/21
		PERTAMINA PERSERO PT	6.0	324	321	36,282	2042/5/3
		PERTAMINA PERSERO PT	5.625	1,686	1,601	180,944	2043/5/20
		PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	4.125	1,522	1,409	159,259	2027/5/15
		PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.45	2,447	2,484	280,728	2028/5/21
		PETKIM PETROKIMYA HOLDIN	5.875	467	424	47,942	2023/1/26
		PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	9.75	121	114	12,900	2019/8/14
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.125	19	19	2,206	2022/1/17
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.25	1,551	1,557	175,908	2024/3/17
		PETROLEOS DE VENEZ 5.375	—	671	140	15,918	2027/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 5.5	—	2,019	423	47,898	2037/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 6	—	7,167	1,523	172,072	2026/11/15
		PETROLEOS DE VENEZ 9	—	1,781	397	44,882	2021/11/17
		PETROLEOS MEXICANOS	5.375	1,415	1,443	163,049	2022/3/13
		PETROLEOS MEXICANOS	4.625	7,218	7,101	802,232	2023/9/21
		PETROLEOS MEXICANOS	4.25	4,080	3,807	430,082	2025/1/15
		PETROLEOS MEXICANOS	6.875	2,069	2,143	242,149	2026/8/4
		PETROLEOS MEXICANOS	5.35	821	760	85,859	2028/2/12
		PRESS METAL LABUAN LTD	4.8	500	471	53,307	2022/10/30

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	PT PELABUHAN INDO II	4.25	695	660	74,588	2025/5/5
		REDE D'OR FINANCE SARL	4.95	200	175	19,769	2028/1/17
		ROCK INTL INVESTMENT INC	6.625	475	388	43,911	2020/3/27
		ROYAL CAPITAL BV	5.875	620	577	65,226	2099/11/5
		SABIC CAPITAL II BV	4.0	256	254	28,798	2023/10/10
		SABIC CAPITAL II BV	4.5	269	265	30,039	2028/10/10
		SEPLAT PETROLEUM DEV CO	9.25	555	555	62,698	2023/4/1
		SERVICIOS CORP JAVER SAP	9.875	406	409	46,209	2021/4/6
		SINOPEC GRP OVERSEA 2012	4.875	1,830	1,842	208,190	2042/5/17
		SINOPEC GRP OVERSEA 2014	4.375	1,925	1,939	219,117	2024/4/10
		SINOPEC GRP OVERSEA 2015	3.25	950	885	100,025	2025/4/28
		SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.25	3,200	2,909	328,629	2027/9/13
		SOUTHERN GAS CORRIDOR	6.875	492	540	61,069	2026/3/24
		STATE GRID OVERSEAS INV	3.75	1,008	1,000	113,061	2023/5/2
		STATE GRID OVERSEAS INV	3.125	314	303	34,307	2023/5/22
		STATE GRID OVERSEAS INV	4.125	745	749	84,643	2024/5/7
		STATE GRID OVERSEAS INV	3.5	1,469	1,379	155,859	2027/5/4
		STATE OIL CO OF THE AZER	6.95	215	230	26,079	2030/3/18
		STILLWATER MINING	6.125	240	230	25,994	2022/6/27
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	4.0	300	282	31,942	2026/8/15
		TONON LUXEMBOURG SA 7.25	—	789	19	2,258	2020/1/24
		TRINIDAD GEN UNLTD	5.25	311	297	33,640	2027/11/4
		TURKIYE GARANTI BANKASI	5.875	730	655	74,015	2023/3/16
		UNIFIN FINANCIERA SAB	7.0	590	557	62,986	2025/1/15
		USJ ACUCAR E ALCOOL SA	9.875	748	595	67,316	2021/11/9
		VIRGOLINO DE OLIV 10.875	—	320	88	9,944	2020/1/13
		VIRGOLINO DE OLIVE 11.75	—	1,082	54	6,117	2022/2/9
		VIRGOLINO DE OLIVEI 10.5	—	423	25	2,887	2049/1/28
		VM HOLDING SA	5.375	685	668	75,565	2027/5/4
		YAPI VE KREDI BANKASI AS	5.125	710	689	77,902	2019/10/22
		YAPI VE KREDI BANKASI AS	6.1	580	500	56,513	2023/3/16
		YAPI VE KREDI BANKASI AS	5.85	200	164	18,611	2024/6/21
小計						26,414,901	
アルゼンチン				千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ		
	国債証券	REPUBLIC OF ARGENTI 26.25	—	118,125	142,754	429,691	2020/6/21
		REPUBLIC OF ARGENTIN 18.2	—	7,972	6,617	19,918	2021/10/3
		REPUBLIC OF ARGENTINA 16	—	1,245	1,115	3,356	2023/10/17
	普通社債券	BANCO HIPOTECARIO	39.083333	10,815	9,136	27,500	2022/11/7
		YPF SA	16.5	4,394	2,841	8,554	2022/5/9
小計						489,021	
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
	国債証券	REPUBLIC OF BRAZIL 6	—	2,133	7,208	215,530	2050/8/15
小計						215,530	

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	
コロンビア			%	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ	千円	
	普通社債券	FIDEICOMISO RUTA AL I/L	6.75	1,462,235	1,471,695	54,599	2044/2/15
小計						54,599	
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
	国債証券	REPUBLIC OF URUGUAY	9.875	16,008	15,879	54,149	2022/6/20
		REPUBLIC OF URUGUAY	8.5	6,816	5,946	20,278	2028/3/15
小計						74,428	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
その他	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.625	778	711	92,372	2030/4/16
		IVORY COAST	6.625	2,919	2,616	339,472	2048/3/22
		REPUBLIC OF ARGENTINA	7.82	515	468	60,837	2033/12/31
	普通社債券	CEMEX SAB DE CV	2.75	405	402	52,290	2024/12/5
小計						544,972	
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	REPUBLIC OF TURKEY	16.2	10,088	8,176	151,180	2023/6/14
小計						151,180	
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	普通社債券	WIJAYA KARYA PERSERO TBK	7.7	17,460,000	16,070,184	118,919	2021/1/31
小計						118,919	
インド				千インドルピー	千インドルピー		
	普通社債券	HDFC	7.875	20,000	19,775	30,256	2019/8/21
		HDFC BANK LTD	8.1	40,000	37,608	57,541	2025/3/22
		INDIABULLS HOUSING FIN	8.567	19,800	19,540	29,897	2019/10/15
		INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.125	50,000	45,375	69,423	2022/10/10
		NTPC LTD	7.375	40,000	37,700	57,681	2021/8/10
小計						244,799	
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	76,183	50,281	2021/3/1
		REPUBLIC OF SRI LANKA	11.5	56,000	56,919	37,566	2023/5/15
		REPUBLIC OF SRI LANKA	11.5	84,000	84,868	56,013	2026/8/1
		REPUBLIC OF SRI LANKA	11.75	47,000	47,874	31,597	2027/6/15
小計						175,458	
合計						28,483,811	

(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			当期末 買建額	当期末 売建額
			百万円	百万円
外国	債券先物取引	10YR T-NOTES	3,829	－
		EURO-BUXL30Y	－	155

(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 外貨建金額	買建額 邦貨換算金額	売建額 外貨建金額	売建額 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)	－	－	2,205	249
	(ブラジルレアル)	4,837	546	2,909	328
	(コロンビアペソ)	486	54	974	110
	(インドネシアルピア)	1,065	120	2,208	249
	(インドルピー)	194	21	2,517	284
	(ウルグアイペソ)	－	－	675	76

(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

（2018年10月９日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
公社債	28,483,811	93.1
コール・ローン等、その他	2,100,820	6.9
投資信託財産総額	30,584,631	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(30,218,497千円)の投資信託財産総額(30,584,631千円)に対する比率は98.8%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＝112.97円、１アルゼンチンペソ＝3.01円、１メキシコペソ＝5.97円、１ブラジルレアル＝29.90円、100コロンビアペソ＝3.71円、１ペルーソル＝34.00円、１ウルグアイペソ＝3.41円、１ユーロ＝129.76円、１トルコリラ＝18.49円、１ロシアルーブル＝1.70円、100インドネシアルピア＝0.74円、１インドルピー＝1.53円、１スリランカルピー＝0.66円、１南アフリカランド＝7.59円です。

○特定資産の価格等の調査

調査を行った者の名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

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、調査依頼を行った取引は2017年10月11日から2018年10月９日までの間で直物為替先渡取引（以下「NDF」といいます。）112件でした。投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）第11条第２項に基づき、これらのNDF取引について比較可能な価格のほか、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してEY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を受領する予定です。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

以上

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年10月９日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,167,163,926
コール・ローン等	1,457,131,978
公社債(評価額)	28,483,811,658
未収入金	1,679,934,543
未収利息	378,732,507
前払費用	60,080,077
差入委託証拠金	107,473,163
(B) 負債	2,035,365,638
未払金	1,884,505,490
未払解約金	150,860,000
未払利息	67
その他未払費用	81
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	30,131,798,288
元本	11,886,708,829
次期繰越損益金	18,245,089,459
(D) 受益権総口数	11,886,708,829口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	25,349円

(注) 期首元本額10,328,551,556円、期中追加設定元本額3,132,776,162円、期中一部解約元本額1,574,618,889円。当期末現在における１口当たり純資産額2.5349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。

○損益の状況 (2017年10月11日～2018年10月９日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	1,748,332,284
受取利息	1,745,064,888
その他収益金	3,327,899
支払利息	△ 60,503
(B) 有価証券売買損益	△ 3,355,727,165
売買益	658,569,709
売買損	△ 4,014,296,874
(C) 先物取引等取引損益	△ 56,154,511
取引益	366,836,863
取引損	△ 422,991,374
(D) 保管費用等	△ 14,302,056
(E) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ)	△ 1,677,851,448
(F) 前期繰越損益金	17,428,936,855
(G) 追加信託差損益金	4,909,464,544
(H) 解約差損益金	△ 2,415,460,492
(I) 計(Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ)	18,245,089,459
次期繰越損益金(Ｉ)	18,245,089,459

(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。

＜組入元本額の内訳＞

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券ＦＣ(適格機関投資家専用)	66,037,218円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券ＦＤ(適格機関投資家専用)	2,290,042,378円
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)	546,378,297円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券Ｐ－Ｈ(適格機関投資家専用)	2,865,915,912円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券Ｄ－Ｈ(適格機関投資家専用)	3,844,949,102円
アライアンス・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)	2,273,385,922円

○お知らせ

2017年10月11日以降において、当マザーファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

2014年12月１日に投資信託及び投資法人に関する法律が改正施行されたことに伴い、信託約款第26条の２(信用リスク集中回避のための投資制限)を新設し、一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対するエクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、100分の35を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととしました。また、信託約款第24条の２(デリバティブ取引等に係る投資制限)に記載された制限を信託約款の「運用の基本方針」にも記載しました。 (変更日：2018年６月29日)

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134期～第139期》

［計算期間：2018年６月８日～2018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もあります。
	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もあります。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			ICE 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		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)	税込み分配金	期中騰落率	(円ベース)	期中騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
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
128期(2018年1月9日)	8,678	36	1.4	43,334	1.8	－	96.8	－	337
129期(2018年2月7日)	8,245	30	△ 4.6	41,730	△3.7	－	95.8	－	323
130期(2018年3月7日)	7,924	28	△ 3.6	40,273	△3.5	－	95.6	－	311
131期(2018年4月9日)	7,990	34	1.3	40,649	0.9	－	94.8	－	313
132期(2018年5月7日)	8,109	28	1.8	41,137	1.2	－	94.9	－	314
133期(2018年6月7日)	8,177	31	1.2	41,468	0.8	－	96.3	－	317
134期(2018年7月9日)	8,152	34	0.1	41,476	0.0	－	96.2	－	309
135期(2018年8月7日)	8,282	32	2.0	42,213	1.8	－	96.0	－	310
136期(2018年9月7日)	8,236	37	△ 0.1	41,847	△0.9	－	95.6	－	304
137期(2018年10月9日)	8,375	35	2.1	42,956	2.6	－	97.8	－	302
138期(2018年11月7日)	8,294	36	△ 0.5	42,717	△0.6	－	96.8	－	293
139期(2018年12月7日)	8,153	36	△ 1.3	41,852	△2.0	－	96.1	－	290

（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。

ICE 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、ICE Data Indices, LLC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		ICE 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		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率
			騰落率	(円ベース)	騰落率			
		円	%		%	%	%	%
第134期	(期首) 2018年６月７日	8,177	－	41,468	－	－	96.3	－
	６月末	8,188	0.1	41,297	△0.4	－	96.0	－
	(期末) 2018年７月９日	8,186	0.1	41,476	0.0	－	96.2	－
第135期	(期首) 2018年７月９日	8,152	－	41,476	－	－	96.2	－
	７月末	8,261	1.3	42,127	1.6	－	95.7	－
	(期末) 2018年８月７日	8,314	2.0	42,213	1.8	－	96.0	－
第136期	(期首) 2018年８月７日	8,282	－	42,213	－	－	96.0	－
	８月末	8,314	0.4	42,135	△0.2	－	95.8	－
	(期末) 2018年９月７日	8,273	△0.1	41,847	△0.9	－	95.6	－
第137期	(期首) 2018年９月７日	8,236	－	41,847	－	－	95.6	－
	９月末	8,489	3.1	43,426	3.8	－	96.3	－
	(期末) 2018年10月９日	8,410	2.1	42,956	2.6	－	97.8	－
第138期	(期首) 2018年10月９日	8,375	－	42,956	－	－	97.8	－
	10月末	8,291	△1.0	42,468	△1.1	－	96.8	－
	(期末) 2018年11月７日	8,330	△0.5	42,717	△0.6	－	96.8	－
第139期	(期首) 2018年11月７日	8,294	－	42,717	－	－	96.8	－
	11月末	8,262	△0.4	42,208	△1.2	－	95.9	－
	(期末) 2018年12月７日	8,189	△1.3	41,852	△2.0	－	96.1	－

（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2.3%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

①保有する債券からの高水準のインカムゲイン（利息収入）、②米中貿易戦争などの地政学リスクへの警戒感や世界的な景気減速懸念などを受けた主要各国国債利回りの低下（債券価格は上昇）―が基準価額の上昇要因となりました。また、円が主要通貨に対して下落したことも、基準価額の上昇要因となりました。一方で、投資家のリスク回避の動きによるハイ・イールド債券の米国国債に対する利回り格差（スプレッド）拡大などから実質的に保有する債券の価格が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

◆ ベンチマークとの比較

当作成期においてベンチマークは0.9%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1.3%アウトパフォームしました。

業種別配分、個別銘柄選択ともにプラス要因となりました。業種配分ではヘルスケア、ケーブル・衛星、メディア・エンターテイメントセクターがプラス要因となりました。個別銘柄選択では独立エネルギー、住宅建設、建築資材セクターにおける銘柄選択など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134期34円、第135期32円、第136期37円、第137期35円、第138期36円、第139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

（2018年６月８日～2018年12月７日）

項目	第134期～第139期 金額	第134期～第139期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	37	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）	(35)	(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	8	0.092	(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）	(3)	(0.038)	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）	(0)	(0.000)	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	45	0.541	
作成期間の平均基準価額は、8,300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

（2018年６月８日～2018年12月７日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第134期～第139期 設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド	1,071	2,000	20,302	37,160

○利害関係人との取引状況等

（2018年６月８日～2018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

（2018年12月７日現在）

親投資信託残高

銘柄	第133期末	第139期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド	178,350	159,119	291,985

○投資信託財産の構成

（2018年12月７日現在）

項目	第139期末	
	評価額	比率
	千円	%
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド	291,985	100.0
投資信託財産総額	291,985	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=112.79円、1カナダドル=84.21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（289,968千円）の投資信託財産総額（293,653千円）に対する比率は98.7%です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項　　目	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末
	2018年７月９日現在	2018年８月７日現在	2018年９月７日現在	2018年10月９日現在	2018年11月７日現在	2018年12月７日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	310,697,770	311,483,781	305,922,224	305,964,929	294,975,786	291,985,132
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド(評価額)	310,697,770	311,483,781	305,922,224	303,964,929	294,975,786	291,985,132
未収入金	－	－	－	2,000,000	－	－
(B) 負債	1,564,435	1,447,531	1,630,156	3,534,500	1,511,659	1,525,295
未払収益分配金	1,289,309	1,197,915	1,367,051	1,263,946	1,273,850	1,282,465
未払解約金	－	－	－	2,000,000	－	－
未払信託報酬	245,552	222,783	234,824	241,470	212,246	216,730
その他未払費用	29,574	26,833	28,281	29,084	25,563	26,100
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	309,133,335	310,036,250	304,292,068	302,430,429	293,464,127	290,459,837
元本	379,208,718	374,348,451	369,473,375	361,127,540	353,847,283	356,240,487
次期繰越損益金	△ 70,075,383	△ 64,312,201	△ 65,181,307	△ 58,697,111	△ 60,383,156	△ 65,780,650
(D) 受益権総口数	379,208,718口	374,348,451口	369,473,375口	361,127,540口	353,847,283口	356,240,487口
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	8,152円	8,282円	8,236円	8,375円	8,294円	8,153円

○損益の状況

項　　目	第134期 2018年６月８日～ 2018年７月９日	第135期 2018年７月10日～ 2018年８月７日	第136期 2018年８月８日～ 2018年９月７日	第137期 2018年９月８日～ 2018年10月９日	第138期 2018年10月10日～ 2018年11月７日	第139期 2018年11月８日～ 2018年12月７日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	588,334	6,301,772	△ 88,157	6,528,177	△ 1,375,075	△ 3,478,995
売買益	617,418	6,350,445	27,380	6,672,785	75,570	－
売買損	△ 29,084	△ 48,673	△ 115,537	△ 144,608	△ 1,450,645	△ 3,478,995
(B) 信託報酬等	△ 275,126	△ 249,616	△ 263,105	△ 270,554	△ 237,809	△ 242,830
(C) 当期損益金（Ａ＋Ｂ）	313,208	6,052,156	△ 351,262	6,257,623	△ 1,612,884	△ 3,721,825
(D) 前期繰越損益金	△ 7,144,587	△ 8,005,779	△ 3,098,798	△ 4,690,152	314,782	△ 2,571,952
(E) 追加信託差損益金	△61,954,695	△61,160,663	△60,364,196	△59,000,636	△57,811,204	△58,204,408
(配当等相当額)	(808,499)	(798,137)	(787,743)	(769,949)	(754,428)	(1,089,654)
(売買損益相当額)	(△62,763,194)	(△61,958,800)	(△61,151,939)	(△59,770,585)	(△58,565,632)	(△59,294,062)
(F) 計（Ｃ＋Ｄ＋Ｅ）	△68,786,074	△63,114,286	△63,814,256	△57,433,165	△59,109,306	△64,498,185
(G) 収益分配金	△ 1,289,309	△ 1,197,915	△ 1,367,051	△ 1,263,946	△ 1,273,850	△ 1,282,465
次期繰越損益金（Ｆ＋Ｇ）	△70,075,383	△64,312,201	△65,181,307	△58,697,111	△60,383,156	△65,780,650
追加信託差損益金	△61,954,695	△61,160,663	△60,364,196	△59,000,636	△57,811,204	△58,204,408
(配当等相当額)	(808,499)	(798,137)	(787,743)	(769,949)	(754,428)	(1,096,915)
(売買損益相当額)	(△62,763,194)	(△61,958,800)	(△61,151,939)	(△59,770,585)	(△58,565,632)	(△59,301,323)
分配準備積立金	52,126,681	51,677,356	50,858,925	49,934,039	48,811,283	48,694,725
繰越損益金	△60,247,369	△54,828,894	△55,676,036	△49,630,514	△51,383,235	△56,270,967

（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の費用として、委託者が受ける報酬の40%の金額を、(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　387,757,814円
　作成期中追加設定元本額　2,393,204円
　作成期中一部解約元本額　33,910,531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65,780,650円（第139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　2018年６月８日　至　2018年７月９日）
　計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,289,586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（808,499円）および分配準備積立金（52,126,404円）より分配対象収益は54,224,489円（１万口当たり1,429円）であり、うち1,289,309円（１万口当たり34円）を分配金額としております。
（自　2018年７月10日　至　2018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（1,405,832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（798,137円）および分配準備積立金（51,469,439円）より分配対象収益は53,673,408円（１万口当たり1,433円）であり、うち1,197,915円（１万口当たり32円）を分配金額としております。
（自　2018年８月８日　至　2018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（1,209,891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（787,743円）および分配準備積立金（51,016,085円）より分配対象収益は53,013,719円（１万口当たり1,434円）であり、うち1,367,051円（１万口当たり37円）を分配金額としております。

（自　2018年９月８日　至　2018年10月９日）
計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,469,759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（769,949円）および分配準備積立金（49,728,226円）より分配対象収益は51,967,934円（１万口当たり1,439円）であり、うち1,263,946円（１万口当たり35円）を分配金額としております。
（自　2018年10月10日　至　2018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（1,140,370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（754,428円）および分配準備積立金（48,944,763円）より分配対象収益は50,839,561円（１万口当たり1,436円）であり、うち1,273,850円（１万口当たり36円）を分配金額としております。
（自　2018年11月８日　至　2018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（1,165,907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（1,096,915円）および分配準備積立金（48,811,283円）より分配対象収益は51,074,105円（１万口当たり1,433円）であり、うち1,282,465円（１万口当たり36円）を分配金額としております。

［ お 知 ら せ ］
・ベンチマークの名称が変更されたことに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。（2018年12月７日）

インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド

《第12期》決算日2018年６月７日

［計算期間：2017年６月８日～2018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2.5%の上昇となりました。

保有する債券からの高水準のインカムゲイン（利息収入）が基準価額の主な上昇要因となりました。一方で、①投資家のリスク回避の動きによるハイ・イールド債券の米国国債に対する利回り格差（スプレッド）拡大、②堅調な景気やインフレ懸念による各国国債利回り上昇―などから実質的に保有する債券の価格が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

◆ ベンチマークとの比較

当期においてベンチマークは3.3%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0.8%アンダーパフォームしました。

業種配分はプラス要因に寄与する一方で、個別銘柄選択がマイナス要因となりました。業種配分では、独立系エネルギーのオーバーウェイト、国際機関セクターのアンダーウェイトがプラス要因となりました。一方、個別銘柄選択では航空・防衛、メディア・エンターテイメント、テクノロジ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。

○売買及び取引の状況

（2017年６月８日～2018年６月７日）

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 612	千米ドル 505 (295)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ルクセンブルグ	社債券（投資法人債券を含む）	―	― (101)

（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。

○利害関係人との取引状況等

（2017年６月８日～2018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

（2018年６月７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	2,780	2,771	305,355	95.9	86.4	59.1	32.7	4.1
合計	－	－	305,355	95.9	86.4	59.1	32.7	4.1

（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 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券（含む投資法人債券）	ACADIA HEALTHCARE	6.5	10	10	1,142	2024/3/1
		ADT	6.25	15	15	1,699	2021/10/15
		AES	5.5	24	24	2,676	2025/4/15
		AIRCASTLE	7.625	2	2	234	2020/4/15
		AIRCASTLE	5.0	16	16	1,802	2023/4/1
		AIRCASTLE	4.125	4	3	430	2024/5/1
		ALBERTSONS COS LLC/SAFEW	6.625	14	13	1,467	2024/6/15
		ALLY FINANCIAL	5.125	37	37	4,172	2024/9/30
		AMC ENTERTAINMENT	5.75	11	10	1,185	2025/6/15
		AMC NETWORKS	5.0	30	29	3,238	2024/4/1
		AMERIGAS PART	5.625	9	8	981	2024/5/20
		AMERIGAS PART	5.875	12	11	1,282	2026/8/20
		ANDEAVOR LOGIS	6.375	23	24	2,692	2024/5/1
		ANTERO MIDSTREAM PART/FI	5.375	15	14	1,629	2024/9/15
		ANTERO RESOURCES	5.625	17	17	1,910	2023/6/1
		ARAMARK SERVICES	4.75	15	14	1,602	2026/6/1
		ARCHROCK PARTNERS	6.0	5	4	548	2022/10/1
		ARCONIC	5.125	50	50	5,528	2024/10/1
		ASHLAND	4.75	15	15	1,658	2022/8/15
		ASHTON WOODS USA	6.875	11	11	1,217	2021/2/15
		AVIS BUDGET CAR/FINANCE	5.5	25	24	2,657	2023/4/1
		B&G FOODS	5.25	7	6	732	2025/4/1
		BALL	5.25	15	15	1,685	2025/7/1
		BANK OF AMERICA	5.98878	2	2	221	2049/12/31
		BEAZER HOMES USA	6.75	20	19	2,126	2025/3/15
		BERRY PLASTICS	5.5	27	27	3,030	2022/5/15
		BMC EAST	5.5	15	14	1,606	2024/10/1
		BOYD GAMING	6.875	24	25	2,785	2023/5/15
		CALLON PETROLEUM	6.125	13	12	1,414	2024/10/1
		CALPINE	5.5	4	3	398	2024/2/1
		CCO HLDGS	5.75	65	65	7,196	2024/1/15
		CDW LLC/CDW FINANCE	5.0	7	6	762	2025/9/1
		CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	25	25	2,754	2024/6/1
		CENTENE	4.75	7	6	766	2025/1/15
		CENTURYLINK	6.45	10	10	1,129	2021/6/15
		CENTURYLINK	7.5	11	11	1,251	2024/4/1
		CHEMOURS	6.625	8	8	924	2023/5/15
		CHEMOURS	7.0	4	4	473	2025/5/15
		CHOICE HOTELS INTL	5.75	39	40	4,468	2022/7/1
		CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	6.25	15	13	1,540	2023/3/31
		CIT GROUP	5.0	14	14	1,573	2022/8/15
		CIT GROUP	6.125	2	2	228	2028/3/9
		CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	7.625	22	21	2,419	2020/3/15

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 (含む投資法人債券)	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	6.5	14	14	1,574	2022/11/15
		CLEVELAND-CLIFFS	5.75	9	8	949	2025/3/1
		COMMSCOPE TECH FINANCE L	6.0	25	25	2,771	2025/6/15
		COMMUNITY HEALTH SYSTEMS	5.125	12	11	1,245	2021/8/1
		CONTINENTAL RESOURCES	3.8	15	14	1,610	2024/6/1
		CROWN CASTLE INTL	5.25	10	10	1,153	2023/1/15
		CSC HOLDINGS	6.75	38	40	4,411	2021/11/15
		D.R.HORTON	4.375	25	25	2,810	2022/9/15
		DANA HOLDING	5.5	6	6	664	2024/12/15
		DAVITA HEALTHCARE PARTNE	5.0	9	8	946	2025/5/1
		DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	7.125	20	21	2,379	2024/6/15
		DIEBOLD NIXDORF	8.5	8	7	860	2024/4/15
		DISH DBS	7.875	15	15	1,714	2019/9/1
		DISH DBS	5.875	21	18	1,983	2024/11/15
		DISH DBS	7.75	3	2	294	2026/7/1
		DYNEGY	7.375	5	5	576	2022/11/1
		ENERGY TRANSFER EQUITY	5.875	25	26	2,871	2024/1/15
		ENSCO	7.75	10	9	1,038	2026/2/1
		EQUINIX	5.875	57	58	6,428	2026/1/15
		FERRELLGAS	6.5	7	6	720	2021/5/1
		FIRST DATA	7.0	24	25	2,769	2023/12/1
		FIRST QUANTUM MINERALS	7.0	15	15	1,672	2021/2/15
		FREEPORT-MCMORAN	5.4	22	20	2,247	2034/11/14
		GIBRALTAR INDUSTRIES	6.25	28	28	3,107	2021/2/1
		GLP CAPITAL LP	5.375	15	14	1,648	2026/4/15
		GRAPHIC PACKAGING	4.875	33	33	3,653	2022/11/15
		GULFPORT ENERGY	6.625	20	20	2,214	2023/5/1
		H&E EQUIPMENT SERVICES	5.625	15	14	1,642	2025/9/1
		HCA	7.5	11	12	1,328	2022/2/15
		HCA	5.375	10	10	1,108	2025/2/1
		HCA	5.25	47	47	5,255	2025/4/15
		HEALTHSOUTH	5.75	20	20	2,247	2025/9/15
		HERC RENTALS	7.75	15	16	1,780	2024/6/1
		HERTZ	5.875	10	9	1,072	2020/10/15
		HILL-ROM HOLDINGS	5.0	15	14	1,619	2025/2/15
		HUGHES SATELLITE SYSTEMS	7.625	31	33	3,641	2021/6/15
		INGLES MARKETS	5.75	12	11	1,320	2023/6/15
		INTELSAT JACKSON	5.5	13	11	1,260	2023/8/1
		INTELSAT JACKSON HOLDING	7.25	4	3	433	2020/10/15
		IRON MOUNTAIN	6.0	14	14	1,590	2023/8/15
		IRON MOUNTAIN	5.75	5	4	543	2024/8/15
		JBS USA LLC/JBS USA FINA	5.75	15	13	1,528	2025/6/15
		KB HOME	7.5	15	16	1,780	2022/9/15
		L BRANDS	5.625	19	19	2,134	2022/2/15
		L BRANDS	6.875	8	7	806	2035/11/1

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	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	L BRANDS	6.75	2	1	197	2036/7/1
		LAMAR MEDIA	5.75	20	20	2,236	2026/2/1
		LENNAR	5.375	30	30	3,387	2022/10/1
		LENNAR	4.75	10	9	1,098	2022/11/15
		LENNAR	4.875	3	3	330	2023/12/15
		LEVEL 3 FINANCING	5.375	20	19	2,145	2025/5/1
		LIFEPOINT HEALTH	5.875	17	16	1,863	2023/12/1
		MATTEL	6.2	2	1	187	2040/10/1
		MATTEL	5.45	6	4	530	2041/11/1
		MERCER INTL	7.75	2	2	231	2022/12/1
		MERCER INTL	6.5	5	5	568	2024/2/1
		MEREDITH	6.875	16	16	1,784	2026/2/1
		MERITAGE HOMES	7.15	25	26	2,898	2020/4/15
		MERITOR	6.25	11	11	1,228	2024/2/15
		MGM RESORTS	6.625	16	16	1,865	2021/12/15
		MGM RESORTS INTL	7.75	11	12	1,329	2022/3/15
		MGM RESORTS INTL	4.625	4	3	408	2026/9/1
		MICRON TECHNOLOGY	5.5	10	10	1,147	2025/2/1
		MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	15	14	1,611	2026/8/1
		MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.0	4	3	418	2027/10/15
		MURPHY OIL USA	5.625	16	15	1,749	2027/5/1
		NAVIENT	8.0	14	14	1,638	2020/3/25
		NAVIENT	7.25	4	4	467	2022/1/25
		NETFLIX	5.75	8	8	903	2024/3/1
		NETFLIX	5.875	8	8	906	2025/2/15
		NEWFIELD EXPLORATION	5.625	26	27	3,021	2024/7/1
		NEWPAGE	11.375	32	—	—	2018/12/31
		NOBLE HOLDING INTL	7.75	8	7	830	2024/1/15
		NOVELIS	6.25	15	15	1,675	2024/8/15
		NRG ENERGY	6.25	26	26	2,957	2024/5/1
		OASIS PETROLEUM	6.875	20	20	2,236	2023/1/15
		OSHKOSH	5.375	15	15	1,704	2025/3/1
		PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	5.5	13	12	1,408	2026/5/15
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.75	11	9	1,065	2029/2/1
		PINNACLE ENTERTAINMENT	5.625	15	15	1,730	2024/5/1
		POLYONE	5.25	24	24	2,684	2023/3/15
		PRECISION DRILLING	6.5	3	3	337	2021/12/15
		PRECISION DRILLING	5.25	20	18	2,076	2024/11/15
		QEP RESOURCES	6.875	13	13	1,522	2021/3/1
		QEP RESOURCES	5.25	5	4	538	2023/5/1
		QEP RESOURCES	5.625	4	3	415	2026/3/1
		RANGE RESOURCES	4.875	18	16	1,863	2025/5/15
		RAYONIER AM PROD	5.5	15	14	1,574	2024/6/1
		REYNOLDS GROUP	5.75	37	38	4,189	2020/10/15
		ROYAL BK SCOTLND GRP	6.0	35	37	4,084	2023/12/19

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 (含む投資法人債券)	RSP PERMIAN	6.625	4	4	458	2022/10/1
		SBA COMMUNICATIONS	4.875	25	24	2,732	2022/7/15
		SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	20	20	2,227	2025/10/1
		SERVICEMASTER COMPANY	7.45	31	32	3,611	2027/8/15
		SESI LLC	7.125	10	10	1,123	2021/12/15
		SIRIUS XM RADIO	5.375	20	19	2,186	2025/4/15
		SM ENERGY	6.125	15	15	1,665	2022/11/15
		SOUTHERN	5.5	7	7	793	2057/3/15
		SOUTHWESTERN ENERGY	4.1	32	31	3,423	2022/3/15
		SPECTRUM BRANDS	5.75	20	19	2,186	2025/7/15
		SPRINGS INDUSTRIES	6.25	17	17	1,903	2021/6/1
		SPRINT	7.25	23	24	2,650	2021/9/15
		SPRINT	7.875	21	22	2,449	2023/9/15
		SPRINT	7.625	2	2	230	2025/2/15
		SPRINT COMMUNICATIONS	7.0	35	36	4,029	2020/3/1
		SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	15	14	1,598	2024/6/1
		T-MOBILE USA	6.375	21	21	2,420	2025/3/1
		T-MOBILE USA	6.5	5	5	576	2026/1/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	5.25	6	6	665	2023/5/1
		TARGA RESOURCES PARTNERS	5.125	15	14	1,633	2025/2/1
		TECK RESOURCES	4.75	17	17	1,896	2022/1/15
		TECK RESOURCES	6.125	6	6	684	2035/10/1
		TELECOM ITALIA CAPITAL	6.375	2	2	221	2033/11/15
		TELECOM ITALIA CAPITAL	7.2	6	6	693	2036/7/18
		TELEFLEX	4.875	15	14	1,615	2026/6/1
		TENET HEALTHCARE	8.125	12	12	1,395	2022/4/1
		TENET HEALTHCARE	6.75	13	13	1,435	2023/6/15
		TENNECO	5.375	22	21	2,338	2024/12/15
		TEVA PHARM FIN IV BV	3.65	8	7	841	2021/11/10
		TRANSDIGM	6.5	32	32	3,586	2025/5/15
		TREEHOUSE FOODS	4.875	5	4	548	2022/3/15
		TRIBUNE MEDIA	5.875	12	12	1,340	2022/7/15
		UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	14	14	1,571	2025/7/15
		UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	4	4	441	2027/5/15
		UNITED STATES STEEL	6.875	16	16	1,802	2025/8/15
		VALEANT PHARMACEUTICALS	7.0	30	31	3,464	2024/3/15
		VALVOLINE	5.5	10	10	1,111	2024/7/15
		WELLCARE HEALTH PLANS	5.25	15	15	1,652	2025/4/1
		WHITING PETROLEUM	6.25	22	22	2,477	2023/4/1
		WILLIAMS COMPANIES	7.875	6	6	737	2021/9/1
		WILLIAMS COMPANIES	4.55	17	17	1,875	2024/6/24
		WPX ENERGY	5.25	21	20	2,284	2024/9/15
		WYNN LAS VEGAS	5.25	10	9	1,058	2027/5/15
合計						305,355	

（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

（2018年６月７日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
公社債	305,355	95.9
コール・ローン等、その他	13,201	4.1
投資信託財産総額	318,556	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=110.16円、1カナダドル=85.14円、1英ポンド=147.97円です。
（注）当期末における外貨建純資産（318,221千円）の投資信託財産総額（318,556千円）に対する比率は99.9%です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年６月７日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	319,739,365
コール・ローン等	8,877,993
公社債(評価額)	305,355,748
未収入金	1,183,169
未収利息	4,205,458
前払費用	116,997
(B) 負債	1,186,638
未払金	1,186,638
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	318,552,727
元本	178,350,805
次期繰越損益金	140,201,922
(D) 受益権総口数	178,350,805口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	17,861円

<注記事項>
（貸借対照表関係）
①期首元本額　211,531,380円
期中追加設定元本額　2,764,031円
期中一部解約元本額　35,944,606円

○損益の状況

（2017年６月８日～2018年６月７日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	18,733,904
受取利息	18,589,429
その他収益金	147,012
支払利息	△ 2,537
(B) 有価証券売買損益	△ 8,373,687
売買益	5,417,678
売買損	△ 13,791,365
(C) 保管費用等	△ 497,866
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	9,862,351
(E) 前期繰越損益金	157,180,964
(F) 追加信託差損益金	2,235,969
(G) 解約差損益金	△ 29,077,362
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	140,201,922
次期繰越損益金(Ｈ)	140,201,922

（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)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。

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）　178,350,805円
期末元本額合計　178,350,805円

［ お 知 ら せ ］
・「同一銘柄の新株引受権証券および新株予約権証券への投資制限」について、「運用の基本方針」に規定する内容と本文条文との平仄を合わせるため、信託約款に所要の変更を行いました。（2018年２月19日）

ワールド・リート・マザーファンド

《第24期》決算日2019年１月９日

［計算期間：2018年７月10日～2019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	
（期首）	円	%		%	%
2018年７月９日	12,674	－	123,952.47	－	98.9
７月末	12,439	△1.9	122,086.32	△1.5	99.1
８月末	12,766	0.7	125,843.70	1.5	99.0
９月末	12,600	△0.6	124,643.93	0.6	98.8
10月末	12,382	△2.3	122,906.93	△0.8	98.8
11月末	12,625	△0.4	125,814.62	1.5	99.4
12月末	11,666	△8.0	115,455.24	△6.9	96.8
（期末）					
2019年１月９日	11,748	△7.3	116,689.54	△5.9	98.5

（注）騰落率は期首比。
（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ＬＬＣ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。
Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴインデックス（配当込み、円換算ベース）とは、Ｓ＆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。
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®およびＳ＆Ｐ®はStandard & Poor's Financial Services LLC（「Ｓ＆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207百万円、期末175百万円。

○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7.3%の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（－5.9%）に比べ1.4%下回りました。

●投資環境について

◎リート市況

・期首から2018年８月末にかけては、米中貿易摩擦に対する先行き不透明感やトルコの通貨危機に対する懸念などから下落する場面もあったものの、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による利上げ慎重論が浮上したことなどから上昇しました。９月から10月半ばにかけては、世界的に長期金利が上昇したことやイギリスの欧州連合（ＥＵ）からの離脱交渉を巡る不透明感などから下落したものの、11月末にかけては、ＦＲＢ議長が2019年の利上げ回数の下方修正の可能性を示唆したことなどを背景に上昇しました。その後、期末にかけては、世界経済の減速懸念が強まる中で米中協議の行方に対する思惑などから激しく変動する展開となり、期を通してみると下落しました。

●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66銘柄としていましたが、期中において組入銘柄を増やし、期末は75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。

・保有銘柄の下落や、豪ドル、英ポンド、米ドルなどの主要通貨が対円で下落したことなどから基準価額は下落しました。

●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1.4%下回りました。

銘柄選択によりパフォーマンスに影響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）:

香港などで店舗用不動産などを手掛けるリート。業績動向や保有資産の入れ替えが好感されたことなどから投資口価格が上昇。

（マイナスに影響した銘柄）

・PROLOGIS INC（アメリカ）:

アメリカなどで物流施設などを手掛けるリート。世界経済の成長減速懸念などを背景に投資家心理が

悪化したことなどから投資口価格が下落。

○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ています。
・欧州大陸では、政治情勢に不透明感はあるものの、低金利環境は継続しており、ユーロ圏は緩やかな景気回復基調にあるとみています。
・アジア・オセアニア地域では、バリュエーションの観点からオーストラリア市場を魅力的と見ているほか、不動産ファンダメンタルズが良好とみています。

◎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、質の高いモールや住宅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、キャッシュフロー創出力および配当利回りが高い銘柄などに注目しています。イギリス市場に関しては、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、リートの価格が不動産の資産価値対比で割安で取引されていることに加えて、魅力的な配当利回りの水準や健全な財務体質などに注目しています。シンガポール市場については、相対的に高い配当利回りが魅力的であるほか、物件の買収の動きが活発化してきたことなどにも注目しています。

○１万口当たりの費用明細

（2018年７月10日～2019年１月９日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	6	0.049	(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
（投資信託証券）	(6)	(0.049)	
(b) 有価証券取引税	2	0.015	(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
（投資信託証券）	(2)	(0.015)	
(c) その他費用	143	1.149	(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）	(142)	(1.143)	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
（その他）	(1)	(0.006)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	151	1.213	
期中の平均基準価額は、12,450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

（2018年７月10日～2019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
国内	ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人	0.007	607	－	－
	森ヒルズリート投資法人	－ (　0.007)	－ (　943)	0.004	554
	日本プロロジスリート投資法人	0.001	225	0.011	2,488
	イオンリート投資法人	－	－	0.002	252
	ヒューリックリート投資法人	0.011	1,771	0.003	507
	ケネディクス商業リート投資法人	0.003	736	0.003	738
	三菱地所物流リート投資法人	0.002	500	0.002	502
	オリックス不動産投資法人	0.002	348	0.005	898
	福岡リート投資法人	0.004	680	0.001	175
	ケネディクス・オフィス投資法人	－	－	0.003	2,096
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.001	80	0.006	482
	森ヒルズリート投資法人（新）	0.007 (△0.007)	943 (△　943)	－	－
合計		0.038	5,895	0.04	8,698
外国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	HCP INC	0.782	22	－	－
	MACERICH CO/THE	0.056	3	0.539	27
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.039	4	0.388	48
	PROLOGIS INC	0.191	11	0.238	15
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	0.461	19	0.117	4
	COUSINS PROPERTIES INC	－	－	3	28
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	3	40	2	22
	EPR PROPERTIES	0.445	30	0.284	18
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.01	2	0.224	55
	EXTRA SPACE STORAGE INC	0.113	10	0.276	25
	WELLTOWER INC	1	76	0.284	19
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	0.587	9	－	－
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	0.097	9	0.258	25
	NATL HEALTH INVESTORS INC	0.171	12	0.171	13
	REGENCY CENTERS CORP	0.181	11	0.24	14
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	0.801	15	0.801	13
	SUN COMMUNITIES INC	0.265	26	0.083	8
	TAUBMAN CENTERS INC	0.188	9	0.197	11
	CUBESMART	0.42	12	0.738	22
	DOUGLAS EMMETT INC	0.056	2	0.993	35
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	0.726	20	－	－
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	0.026	0.44109	0.276	5
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	1	36	0.095	3
	STAG INDUSTRIAL INC	0.276	6	－	－
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	0.286	3	－	－
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	0.442	11	0.774	20
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.16	12	0.413	30

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
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	0.47	16	—	—
	VEREIT INC	2	19	0.226	1
	CYRUSONE INC	0.348	19	0.432	27
	QTS REALTY TRUST INC-CL A	0.332	14	0.197	7
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1	22	1	24
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.422	9	0.336	7
	IRON MOUNTAIN INC	0.401	12	0.401	12
	STORE CAPITAL CORP	0.4	11	0.196	5
	EQUINIX INC	0.022	8	0.071	29
	NEXPOINT RESIDENTIAL	0.203	7	—	—
	CROWN CASTLE INTL CORP	0.156	16	0.085	9
	FOREST CITY REALTY TRUST- A	—	—	0.478	11
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	0.125	3	0.192	5
	TIER REIT INC	0.21	4	0.038	0.83878
	PARK HOTELS & RESORTS INC	0.6	16	0.485	13
	EQUITY RESIDENTIAL	0.379	25	0.18	12
	INVITATION HOMES INC	0.8	17	1	40
	JBG SMITH PROPERTIES	0.257	9	0.257	9
	VICI PROPERTIES INC	0.803	16	0.178	3
	HOST HOTELS & RESORTS INC	0.021	0.45476	1	37
	LIBERTY PROPERTY TRUST	0.128	5	0.246	10
	PUBLIC STORAGE	—	—	0.154	32
	SIMON PROPERTY GROUP INC	0.097	16	0.217	39
	VORNADO REALTY TRUST	0.307	20	0.129	9
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.269	48	0.034	5
	小計	23	763	22	832
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	—	0.535	16
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	0.78	12	—	—
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	0.457	7	0.361	5
	小計	1	19	0.896	21
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	—	—	0.541	16
	小計	—	—	0.541	16
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIE-CV	0.39	14	0.39	12
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	0.047	7	0.047	6
	小計	0.437	21	0.437	19
	スペイン				
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	0.296	2	0.714	5
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1	21	0.725	7
	HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	—	—	0.461	8
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	0.898	7	0.156	1
	小計	3	32	2	23
	ベルギー				
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	0.025	2	0.037	4
	小計	0.025	2	0.037	4

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	千口	千ユーロ
		アイルランド				
		GREEN REIT PLC	1	1	0.443	0.61884
		HIBERNIA REIT PLC	1	2	2	3
		小計	3	4	2	3
	ユーロ計		6	61	5	67
	イギリス			千イギリスポンド		千イギリスポンド
		HAMMERSON PLC	0.322	1	4	21
		LAND SECURITIES GROUP PLC	0.769	7	0.286	2
		SEGRO PLC	0.089	0.54403	0.681	4
		BIG YELLOW GROUP PLC	0.311	3	0.446	4
		SAFESTORE HOLDINGS PLC	1	6	—	—
		UNITE GROUP PLC	0.156	1	0.487	4
	小計		2	20	6	36
	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
		INGENIA COMMUNITIES GROUP	2	6	—	—
		SCENTRE GROUP	0.198	0.77463	5	24
		AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	—	—	7	15
		GPT GROUP	2	12	3	16
		MIRVAC GROUP	3	9	3	8
		GOODMAN GROUP	1	19	0.997	10
	小計		10	48	21	74
	香港			千香港ドル		千香港ドル
		LINK REIT	1	82	1	77
	小計		1	82	1	77
	シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル
		CDL HOSPITALITY TRUSTS	— (—)	— (△0.02192)	2	3
		MAPLETREE LOGISTICS TRUST	6	8	0.684	0.87119
		MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	— (—)	— (△0.00064)	4	8
		MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	4 (—)	4 (△0.07855)	3	3
		ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1 (—)	3 (△0.02374)	5	14
	小計		12 (—)	16 (△0.12485)	15	31

(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

（2019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	%
ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人		－	0.007	620	0.4
森ヒルズリート投資法人		0.011	0.014	1,941	1.1
日本プロロジスリート投資法人		0.01	－	－	－
イオンリート投資法人		0.011	0.009	1,146	0.7
ヒューリックリート投資法人		－	0.008	1,355	0.8
ケネディクス商業リート投資法人		0.003	0.003	747	0.4
ラサールロジポート投資法人		0.009	0.009	945	0.5
三菱地所物流リート投資法人		0.006	0.006	1,469	0.8
オリックス不動産投資法人		0.021	0.018	3,357	1.9
福岡リート投資法人		0.002	0.005	835	0.5
ケネディクス・オフィス投資法人		0.003	－	－	－
ジャパン・ホテル・リート投資法人		0.031	0.026	1,996	1.1
合計	口数・金額	0.107	0.105	14,416	
	銘柄数＜比率＞	10	10	＜8.2%＞	

（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）ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人、森ヒルズリート投資法人、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、ラサールロジポート投資法人、三菱地所物流リート投資法人、オリックス不動産投資法人、福岡リート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人につきましては、委託会社の利害関係人である三菱ＵＦＪ信託銀行、三菱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ＭＵＦＧ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2018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	—	0.782	22	2,432	1.4
MACERICH CO/THE	0.483	—	—	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.631	0.282	32	3,580	2.0
PROLOGIS INC	1	1	68	7,441	4.2
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	0.417	0.761	32	3,489	2.0
COUSINS PROPERTIES INC	3	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	1	13	1,426	0.8
EPR PROPERTIES	—	0.161	10	1,170	0.7
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.214	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.649	0.486	43	4,706	2.7
WELLTOWER INC	—	0.905	63	6,917	3.9
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	0.587	9	1,059	0.6
MID-AMERICA APARTMENT COMM	0.316	0.155	14	1,602	0.9
REGENCY CENTERS CORP	0.699	0.64	37	4,096	2.3
SUN COMMUNITIES INC	0.211	0.393	39	4,330	2.5
TAUBMAN CENTERS INC	0.475	0.466	22	2,500	1.4
CUBESMART	1	1	31	3,421	1.9
DOUGLAS EMMETT INC	1	0.216	7	803	0.5
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	0.726	21	2,372	1.4
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	1	0.864	15	1,710	1.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	1	28	3,146	1.8
STAG INDUSTRIAL INC	—	0.276	7	767	0.4
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	0.286	3	362	0.2
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	1	1	31	3,458	2.0
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.253	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	0.47	17	1,860	1.1
VEREIT INC	—	2	18	1,959	1.1
CYRUSONE INC	0.755	0.671	35	3,860	2.2
QTS REALTY TRUST INC-CL A	—	0.135	5	559	0.3
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2	1	30	3,356	1.9
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	1	1	25	2,758	1.6
STORE CAPITAL CORP	1	1	37	4,040	2.3
EQUINIX INC	0.104	0.055	19	2,163	1.2
NEXPOINT RESIDENTIAL	—	0.203	7	820	0.5
CROWN CASTLE INTL CORP	—	0.071	7	830	0.5
FOREST CITY REALTY TRUST- A	0.478	—	—	—	—
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	0.653	0.586	16	1,765	1.0
TIER REIT INC	0.462	0.634	13	1,510	0.9
PARK HOTELS & RESORTS INC	0.739	0.854	23	2,594	1.5
EQUITY RESIDENTIAL	0.725	0.924	61	6,661	3.8
INVITATION HOMES INC	2	0.989	19	2,169	1.2
VICI PROPERTIES INC	1	1	34	3,711	2.1
HOST HOTELS & RESORTS INC	1	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	0.639	0.521	22	2,428	1.4
PUBLIC STORAGE	0.154	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.535	0.415	71	7,812	4.4
VORNADO REALTY TRUST	0.182	0.36	23	2,505	1.4

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカドル	千円	%
AVALONBAY COMMUNITIES INC		—	0.235	40	4,451	2.5
小計	口数・金額	28	29	1,091	118,616	
	銘柄数<比率>	33	41	—	<67.5%>	
(カナダ)				千カナダドル		
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		0.535	—	—	—	—
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN		—	0.78	10	895	0.5
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		0.305	0.401	6	527	0.3
小計	口数・金額	0.84	1	17	1,423	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.8%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		0.988	0.447	12	1,562	0.9
小計	口数・金額	0.988	0.447	12	1,562	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		0.953	0.535	3	495	0.3
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		—	1	12	1,550	0.9
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		0.461	—	—	—	—
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		1	2	17	2,146	1.2
小計	口数・金額	2	3	33	4,192	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.4%>	
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA		0.154	0.142	16	2,029	1.2
小計	口数・金額	0.154	0.142	16	2,029	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		7	7	11	1,380	0.8
HIBERNIA REIT PLC		10	10	13	1,628	0.9
小計	口数・金額	17	17	24	3,009	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.7%>	
ユーロ計	口数・金額	21	22	86	10,794	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<6.1%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
HAMMERSON PLC		4	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC		—	0.483	4	554	0.3
SEGRO PLC		4	3	21	2,923	1.7
BIG YELLOW GROUP PLC		1	1	10	1,511	0.9
SAFESTORE HOLDINGS PLC		—	1	6	934	0.5
UNITE GROUP PLC		2	1	16	2,238	1.3
小計	口数・金額	12	8	58	8,162	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<4.6%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
INGENIA COMMUNITIES GROUP		—	2	6	518	0.3
SCENTRE GROUP		8	2	10	807	0.5
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND		7	—	—	—	—
GPT GROUP		6	5	31	2,471	1.4
MIRVAC GROUP		15	15	33	2,609	1.5
GOODMAN GROUP		4	4	52	4,076	2.3
小計	口数・金額	41	30	134	10,483	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<6.0%>	

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	
(香港)		千口	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT		4	5	405	5,630	3.2
小計	口数・金額	4	5	405	5,630	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<3.2%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CDL HOSPITALITY TRUSTS		6	4	6	545	0.3
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		－	6	8	656	0.4
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		9	4	9	759	0.4
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		16	17	20	1,607	0.9
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		4	－	－	－	－
小計	口数・金額	36	33	44	3,568	
	銘柄数<比率>	4	4	－	<2.0%>	
合計	口数・金額	146	130	－	158,679	
	銘柄数<比率>	56	65	－	<90.3%>	

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

(2019年１月９日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	173,096	95.5
コール・ローン等、その他	8,244	4.5
投資信託財産総額	181,340	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（160,664千円）の投資信託財産総額（181,340千円）に対する比率は88.6%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

１アメリカドル＝108.71円	１カナダドル＝82.03円	１ユーロ＝124.52円	１イギリスポンド＝138.38円
１オーストラリアドル＝77.73円	１香港ドル＝13.87円	１シンガポールドル＝80.09円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年１月９日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	181,340,083
コール・ローン等	1,784,446
投資証券(評価額)	173,096,106
未収入金	5,659,788
未収配当金	799,743
(B) 負債	5,610,130
未払金	5,610,130
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	175,729,953
元本	149,579,681
次期繰越損益金	26,150,272
(D) 受益権総口数	149,579,681口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	11,748円

＜注記事項＞

①期首元本額　163,590,542円
　期中追加設定元本額　3,423,779円
　期中一部解約元本額　17,434,640円
　また、１口当たり純資産額は、期末1.1748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）	42,777,403円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（バランス型）	72,935,774円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（株式重視型）	33,866,504円
合計	149,579,681円

○損益の状況 (2018年７月10日～2019年１月９日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	3,240,095
受取配当金	3,233,753
受取利息	6,489
支払利息	△　147
(B) 有価証券売買損益	△14,617,295
売買益	4,851,107
売買損	△19,468,402
(C) 保管費用等	△ 2,233,388
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△13,610,588
(E) 前期繰越損益金	43,749,999
(F) 追加信託差損益金	576,221
(G) 解約差損益金	△ 4,565,360
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	26,150,272
次期繰越損益金(Ｈ)	26,150,272

(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13期》決算日2019年１月７日

［計算期間：2018年１月６日～2019年１月７日］

「ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド」は、１月７日に第13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13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	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
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
13期(2019年１月７日)	15,011	△ 8.6	16,062.66	△ 8.1	98.8	19,712

（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ＬＬＣ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®およびＳ＆Ｐ®はStandard & Poor's Financial Services LLC（「Ｓ＆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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ＳＡＰ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
		騰落率		騰落率	
（期首）	円	%		%	%
2018年１月５日	16,420	－	17,477.34	－	98.0
１月末	15,448	△ 5.9	16,439.31	△ 5.9	98.7
２月末	14,386	△12.4	15,310.30	△12.4	99.0
３月末	14,642	△10.8	15,583.42	△10.8	98.0
４月末	15,084	△ 8.1	16,060.10	△ 8.1	98.3
５月末	15,651	△ 4.7	16,674.14	△ 4.6	98.8
６月末	16,273	△ 0.9	17,377.28	△ 0.6	98.7
７月末	16,336	△ 0.5	17,451.00	△ 0.2	98.9
８月末	16,851	2.6	18,026.39	3.1	98.3
９月末	16,638	1.3	17,806.72	1.9	98.7
10月末	16,399	△ 0.1	17,548.73	0.4	99.2
11月末	16,782	2.2	17,954.72	2.7	98.7
12月末	15,301	△ 6.8	16,355.11	△ 6.4	99.0
（期末） 2019年１月７日	15,011	△ 8.6	16,062.66	△ 8.1	98.8

（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

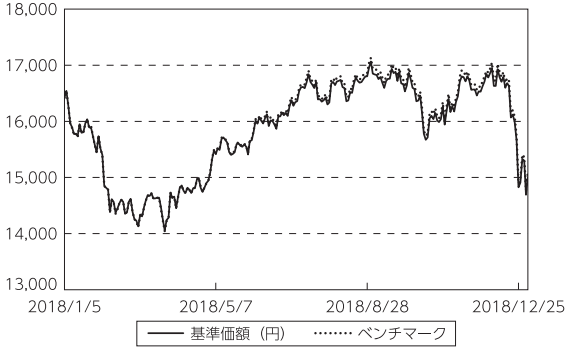
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ8.6%の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（－8.1%）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）

・外国ＲＥＩＴ市況は、米中貿易摩擦や欧州各国の政治情勢に対する懸念などを背景に、下落しました。

◎為替市況

・為替市況は、期首に比べて3.8%の円高・米ドル安、9.1%の円高・ユーロ安となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・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8.1%の下落となったため、カイ離は△0.5%程度となりました。

ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

（主なプラス要因）

・ありません。

（主なマイナス要因）

・配当課税要因

○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

（2018年１月６日～2019年１月７日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	2	0.012	(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
（投資信託証券）	(2)	(0.012)	
(b) 有価証券取引税	2	0.013	(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
（投資信託証券）	(2)	(0.013)	
(c) その他費用	17	0.108	(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）	(4)	(0.025)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（その他）	(13)	(0.083)	信託事務の処理等に要するその他諸費用（配当にかかる現地徴収税等）
合計	21	0.133	
期中の平均基準価額は、15,863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

（2018年１月６日～2019年１月７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	千口	千アメリカドル
外国	SITE CENTERS CORP	5 (△ 23)	45 (－)	－	－
	HCP INC	16	408	－	－
	MACERICH CO/THE	3	186	－	－
	ACADIA REALTY TRUST	1	51	－	－
	AGREE REALTY CORP	1	83	－	－
	ALEXANDER'S INC	0.135	46	－	－
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	5	625	－	－
	PROLOGIS INC	19 (14)	1,232 (830)	0.624	36
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	4	179	－	－
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	3	20	－	－
	BRANDYWINE REALTY TRUST	6	105	－	－
	CAMDEN PROPERTY TRUST	2	254	－	－
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	7	24	－	－
	CEDAR REALTY TRUST INC	6	26	－	－
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	6	272	－	－
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	4	116	－	－
	COUSINS PROPERTIES INC	12	114	－	－
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	7	79	－	－
	DIGITAL REALTY TRUST INC	6	740	－	－
	EASTGROUP PROPERTIES INC	1	121	－	－
	EDUCATION REALTY TRUST INC	2	110	－ (13)	－ (449)
	EPR PROPERTIES	4	274	－	－
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	3	295	－	－
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	2	508	－	－
	EXTRA SPACE STORAGE INC	4	361	－	－
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	2	326	－	－
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	4	146	－	－
	GETTY REALTY CORP	1	28	－	－
	WELLTOWER INC	12	791	－	－
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	3	156	－	－
	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	5	145	－	－
	EQUITY COMMONWEALTH	3	105	－	－
	KILROY REALTY CORP	3	245	－	－
	KITE REALTY GROUP TRUST	2	41	－	－
	LEXINGTON REALTY TRUST	4	36	－	－
	LTC PROPERTIES INC	1	42	－	－
	MACK-CALI REALTY CORP	2	47	－	－
	BOSTON PROPERTIES INC	5	613	－	－

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
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	12	180	－	－
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	3	352	－	－
	NATL HEALTH INVESTORS INC	1	109	－	－
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	7	213	－	－
	PENN REAL ESTATE INVEST TST	2	21	－	－
	RPT REALTY	1	21	－	－
	REALTY INCOME CORP	11	640	－	－
	REGENCY CENTERS CORP	8	523	－	－
	SAUL CENTERS INC	0.4	20	－	－
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	5	92	－	－
	SL GREEN REALTY CORP	1	181	0.99	94
	LIFE STORAGE INC	1	157	－	－
	SUN COMMUNITIES INC	3	352	－	－
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	6	102	－	－
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	3	83	－	－
	TAUBMAN CENTERS INC	2	121	－	－
	CUBESMART	6	199	－	－
	UDR INC	9	369	－	－
	UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	0.3	22	－	－
	VENTAS INC	11	639	－	－
	WASHINGTON REIT	2	67	－	－
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	3	102	－	－
	PS BUSINESS PARKS INC/CA	0.68	80	－	－
	UMH PROPERTIES INC	1	26	－	－
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	0.9	17	－	－
	MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	5	87	－	－
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	3	106	－	－
	FRANKLIN STREET PROPERTIES C	3	26	－	－
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	1 (△ 14)	87 (△ 830)	－	－
	INVESTORS REAL ESTATE TRUST	4 (△ 19)	24 (－)	－	－
	DOUGLAS EMMETT INC	5	194	－	－
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	1 (16)	46 (504)	5	182
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	1	48	－	－
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	2	55	1	28
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	5	179	－	－
	CORESITE REALTY CORP	1	159	－	－
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	0.65	20	－	－
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	3	45	－	－
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	3	53	－ (8)	－ (△ 141)
	RLJ LODGING TRUST	5	117	－	－
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	5	98	－	－
	STAG INDUSTRIAL INC	6	178	－	－

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
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	5	108	－	－
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	4	54	－	－
	SELECT INCOME REIT	5	101	－ (14)	－ (323)
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	7	210	－	－
	WP CAREY INC	13	892	－	－
	WHITESTONE REIT	1	20	－	－
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	2	151	－	－
	CHATHAM LODGING TRUST	2	51	－	－
	TERRENO REALTY CORP	3	129	－	－
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	9	70	－ (58)	－ (－)
	CORECIVIC INC	3	79	－	－
	GEO GROUP INC/THE	3	75	－	－
	VEREIT INC	30	219	－	－
	DUKE REALTY CORP	12	324	－	－
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	2	39	8	123
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	5	157	－	－
	PHYSICIANS REALTY TRUST	6	103	－	－
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	8	172	－	－
	GRAMERCY PROPERTY TRUST	3	84	－ (25)	－ (675)
	CYRUSONE INC	5	306	－	－
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	5	89	－	－
	QTS REALTY TRUST INC-CL A	1	71	－	－
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	8	139	－	－
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	3	72	－	－
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	2	18	－	－
	CARETRUST REIT INC	4	83	－	－
	PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	2	53	－	－
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	7	252	－	－
	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	6	56	－	－
	IRON MOUNTAIN INC	10	357	－	－
	STORE CAPITAL CORP	9	256	－	－
	URBAN EDGE PROPERTIES	6	130	－	－
	PARAMOUNT GROUP INC	6	89	－	－
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	5	113	－	－
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	5	100	－	－
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	3	98	－	－
	NEXPOINT RESIDENTIAL	1	41	－	－
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	8	144	－	－
	GLOBAL NET LEASE INC	3	73	－	－
	CITY OFFICE REIT INC	2	30	－	－
	NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	1	18	－	－
	SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	0.9	41	－	－
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	3	83	－	－

銘柄		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 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
	FOREST CITY REALTY TRUST- A	7	173	－	－
				(44)	(1,058)
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	55	48	－	－
		(－)	(△ 4)		
	MANULIFE US REAL ESTATE INV-NEW	－	－	－	－
		(33)	(28)		
	TIER REIT INC	2	62	－	－
	WHEELER REAL ESTATE INVESTME	－	－	1	5
	QUALITY CARE PROPERTIES	1	23	－	－
				(14)	(212)
	PARK HOTELS & RESORTS INC	11	328	－	－
	EQUITY RESIDENTIAL	11	752	－	－
	COLONY CAPITAL INC	9	75	6	40
	INVITATION HOMES INC	10	240	－	－
	JBG SMITH PROPERTIES	4	181	－	－
	ALEXANDER & BALDWIN INC	2	46	11	253
		(2)	(75)		
	CLIPPER REALTY INC	－	－	－	－
		(－)	(△ 0.1405)		
	INFRAREIT INC	1	23	－	－
	VICI PROPERTIES INC	62	1,345	－	－
	AMERICOLD REALTY TRUST	9	195	－	－
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	3	62	－	－
		(7)	(182)		
	SPIRIT MTA REIT	－	－	－	－
		(6)	(－)		
	RETAIL VALUE INC	－	－	－	－
		(2)	(－)		
	BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	－	－	36	719
		(36)	(863)		
	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS	－	－	0.714	14
		(0.714)	(16)		
	BRT APARTMENTS CORP	2	25	－	－
	FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	8	96	－	－
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1	87	－	－
	SAFETY INCOME & GROWTH INC	1	36	－	－
	AMERICAN FINANCE TRUST INC	9	121	－	－
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	5	77	－	－
	GGP INC	11	257	－	－
				(99)	(2,294)
	HOST HOTELS & RESORTS INC	24	470	－	－
	ISTAR INC	－	－	10	115
	LIBERTY PROPERTY TRUST	4	199	－	－
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	1	47	－	－
		(△ 17)	(△ 504)		
	PUBLIC STORAGE	4	965	－	－

銘柄			買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 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
		SIMON PROPERTY GROUP INC	10	1,764	0.787	129
		VORNADO REALTY TRUST	5	382	－	－
		KIMCO REALTY CORP	14	228	－	－
		AVALONBAY COMMUNITIES INC	4	761	－	－
		APARTMENT INVT & MGMT CO -A	4	191	－	－
	小計		923 (44)	30,290 (1,162)	84 (279)	1,741 (4,872)
	カナダ			千カナダドル		千カナダドル
		BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	0.6	27	－	－
		SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	1	55	－	－
		CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	2	96	－	－
		CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	0.5	25	－ (5)	－ (259)
		COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	1	23	－	－
		H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	4	82	－	－
		MORGUARD REAL ESTATE-TR UTS	－	－	3	42
		NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	1	31	－	－
		RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	3	84	－	－
		ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	2	109	－	－
		ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	1	24	－	－
		NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	3	34	－	－
		DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	4	58	－	－
		GRANITE REAL ESTATE INVESTME	0.6	31	－	－
		INTERRENT REAL ESTATE INVEST	2	23	－	－
		DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	3	35	－	－
		PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	4	32	23	187
		CHOICE PROPERTIES REIT	3 (11)	44 (104)	－	－
		CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	4	60	－	－
		SLATE RETAIL REIT - U	2	30	－	－
		KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	1	20	－	－
		SLATE OFFICE REIT	2	23	－	－
		SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	5	48	－	－
		TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	6	41	－	－
		MINTO APARTMENT REAL ESTATE	1	22	－	－
	小計		65 (11)	1,068 (104)	26 (5)	229 (259)
	ユーロ			千ユーロ		千ユーロ
		ドイツ				
		ALSTRIA OFFICE REIT-AG	8 (－)	105 (△ 11)	－	－
		HAMBORNER REIT AG	1	16	－	－
	小計		10 (－)	122 (△ 11)	－	－

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	千口	千ユーロ
	イタリア						
		IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		3 (△ 43)	31 (－)	－	－
		IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ-RTS		－ (4)	－ (－)	4	4
		BENI STABILI SPA		33 (△ 180)	24 (△ 137)	－	－
	小計			36 (△ 218)	55 (△ 137)	4	4
	フランス						
		COVIVIO		－ (1)	－ (137)	－	－
		GECINA SA		2	391	－	－
		KLEPIERRE		6	202	－	－
		UNIBAIL-RODAMCO SE		1	291	－ (15)	－ (3,209)
		COVIVIO		1	172	－	－
		MERCIALYS		1	16	－	－
		ICADE		1	117	－	－
		ALTAREA		0.095 (－)	20 (△ 5)	－	－
	小計			15 (1)	1,211 (131)	－ (15)	－ (3,209)
	オランダ						
		EUROCOMMERCIAL PROPERTIE-CV		1	34	－	－
		NSI NV		0.6	20	－	－
		VASTNED RETAIL NV		0.45	17	－	－
		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		8 (15)	1,480 (3,209)	－	－
		WERELDHAVE NV		1	43	－	－
	小計			11 (15)	1,597 (3,209)	－	－
	スペイン						
		LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		1 (－)	15 (△ 4)	－	－
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		15 (－)	178 (△ 12)	－	－
		AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA		1 (△ 1)	18 (△ 28)	8	132
		HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		1	16	16	301
		INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		5 (2)	49 (28)	4	44
	小計			24 (1)	278 (△ 16)	29	479
	ベルギー						
		BEFIMMO		0.991	49	－	－

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	千口	千ユーロ
	ベルギー					
		INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	0.85 (0.756)	18 (15)	－	－
		INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES-RTS	－ (2)	－ (－)	－ (2)	－ (1)
		RETAIL ESTATES	0.4	29	－	－
		RETAIL ESTATES-RTS	－ (0.88)	－ (－)	0.88	0.81614
		WAREHOUSES DE PAUW SCA	0.72	78	－	－
		AEDIFICA	0.54	41	－	－
		MONTEA	1	64	－	－
		COFINIMMO	0.68	73	－	－
		COFINIMMO-RTS	－ (3)	－ (－)	3	2
	小計		5 (7)	357 (15)	3 (2)	2 (1)
	アイルランド					
		GREEN REIT PLC	13	20	－	－
		HIBERNIA REIT PLC	11	16	－	－
		IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	14	20	－	－
	小計		38	57	－	－
	ユーロ計		142 (△ 192)	3,680 (3,191)	38 (18)	486 (3,211)
	イギリス			千イギリスポンド		千イギリスポンド
		BRITISH LAND CO PLC	26	165	4	28
		GREAT PORTLAND ESTATES PLC	7 (△ 6)	51 (△ 46)	－	－
		HAMMERSON PLC	23	107	－	－
		LAND SECURITIES GROUP PLC	23	218	－	－
		INTU PROPERTIES PLC	36	53	－	－
		PRIMARY HEALTH PROPERTIES	44	50	－	－
		SEGRO PLC	33	201	－	－
		WORKSPACE GROUP PLC	4	43	－	－
		SHAFTESBURY PLC	5	54	－	－
		BIG YELLOW GROUP PLC	5	44	－	－
		DERWENT LONDON PLC	4	133	－	－
		LONDONMETRIC PROPERTY PLC	16	29	－	－
		HANSTEEN HOLDINGS PLC	18 (－)	18 (△ 20)	－	－
		RDI REIT PLC	43	15	－	－
		SAFESTORE HOLDINGS PLC	7	40	－	－
		TRITAX BIG BOX REIT PLC	74	106	－	－
		ASSURA PLC	107	60	－	－
		SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	25	14	－	－
		REGIONAL REIT LTD	16	16	－	－
		NEWRIVER REIT PLC	4	14	－	－

銘柄		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
外国	イギリス	千口	千イギリスポンド	千口	千イギリスポンド
	UNITE GROUP PLC	10	86	－	－
	LXI REIT PLC	46	51	－	－
	AEW UK LONG LEASE REIT PLC	－	－	10	9
	UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	107	96	－	－
	TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	68	72	－	－
	小計	761 (△ 6)	1,749 (△ 66)	14	37
	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	98	258	－	－
	ABACUS PROPERTY GROUP	7	25	－	－
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	12	36	－	－
	CHARTER HALL GROUP	15	105	－	－
	CHARTER HALL EDUCATION TRUST	8	25	－	－
	CROMWELL PROPERTY GROUP	69 (39)	73 (38)	－	－
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	47	116	－	－
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	9 (2)	32 (8)	－	－
	NATIONAL STORAGE REIT	47	75	11	19
	NATIONAL STORAGE REIT-NEW	－ (11)	－ (19)	－	－
	SCENTRE GROUP	165	659	－	－
	ARENA REIT	11	25	－	－
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	7	24	－	－
	VIVA ENERGY REIT	13	26	－	－
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	7 (3)	29 (14)	－	－
	RURAL FUNDS GROUP	22	44	－	－
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIEL/CDI	－ (108)	－ (1,673)	108	1,579
	ONEMARKET LTD	－ (14)	－ (23)	14	20
	GPT GROUP	64	333	－	－
	MIRVAC GROUP	122	278	－	－
	STOCKLAND	77	312	－	－
	WESTFIELD CORP	25	228	－ (294)	－ (2,736)
	DEXUS	34	345	－	－
	BWP TRUST	15	52	－	－
	INVESTA OFFICE FUND	13	67	84	472
	CHARTER HALL RETAIL REIT	8	36	－	－
	GOODMAN GROUP	55	523	－	－
	小計	956 (180)	3,737 (1,779)	219 (294)	2,092 (2,736)
	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
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	49	65	－	－

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ニュージーランド	千口	千ニュージーランドドル	千口	千ニュージーランドドル
	GOODMAN PROPERTY TRUST	47	70	－	－
	PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	22	31	－	－
	STRIDE PROPERTY GROUP	17	31	－	－
	INVESTORE PROPERTY LTD	－	－	30	46
	小計	135	198	30	46
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	62	4,478	6	445
	CHAMPION REIT	60	333	－	－
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	71	374	－	－
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	34	187	－	－
	FORTUNE REIT	43	389	－	－
	SPRING REAL ESTATE INVESTMEN	40	137	154	468
	小計	310	5,901	160	914
	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	64 (－)	122 (△ 4)	－	－
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	121 (－)	218 (△ 0.4476)	－	－
	KEPPEL REIT	51 (－)	63 (△ 0.107)	－	－
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	22 (－)	31 (△ 2)	－	－
	ASCOTT RESIDENCE TRUST	56 (－)	65 (△ 5)	－	－
	ESR-REIT	188 (－)	98 (△0.66671)	－	－
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	17 (－)	26 (△0.69006)	－	－
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	13	29	－	－
	STARHILL GLOBAL REIT	42 (－)	29 (△ 0.4938)	－	－
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	105 (－)	129 (△ 2)	－	－
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	24 (－)	38 (△0.73032)	－	－
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	20 (－)	27 (△ 3)	－	－
	AIMS AMP CAPITAL INDUSTRIAL	37 (－)	50 (△0.31692)	－	－
	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	－ (－)	－ (△ 3)	－	－
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	10 (－)	28 (△ 1)	－	－
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	42 (－)	84 (△0.44675)	－	－

銘柄		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 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
	CACHE LOGISTICS TRUST	42 (－)	36 (△0.12506)	－	－
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	67	108	－	－
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	40	28	－	－
	ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	－ (－)	－ (△ 1)	－	－
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	131 (－)	154 (△ 5)	－	－
	SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	46	32	－	－
	OUE HOSPITALITY TRUST	74	49	－	－
	FRASERS HOSPITALITY TRUST	139	99	－	－
	KEPPEL DC REIT	58	79	－	－
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	109 (－)	116 (△ 3)	－	－
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI-NEW	－ (17)	－ (17)	－	－
	CAPITALAND MALL TRUST	99	217	－	－
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	112 (－)	295 (△ 4)	－	－
	小計	1,735 (17)	2,262 (△ 25)	－	－
	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	5	78	－	－
	小計	5	78	－	－

(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

(2018年１月６日～2019年１月７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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	4,349	395	9.1	1,324	102	7.7

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

○組入資産の明細

（2019年１月７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	%
SITE CENTERS CORP	42	23	279	30,336	0.2
HCP INC	65	82	2,294	248,964	1.3
MACERICH CO/THE	15	18	823	89,315	0.5
ACADIA REALTY TRUST	11	13	332	36,036	0.2
AGREE REALTY CORP	4	5	335	36,373	0.2
ALEXANDER'S INC	0.519	0.654	200	21,708	0.1
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	13	18	2,094	227,338	1.2
PROLOGIS INC	74	108	6,271	680,568	3.5
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	18	23	968	105,056	0.5
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	12	15	65	7,116	0.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	24	31	408	44,376	0.2
CAMDEN PROPERTY TRUST	12	15	1,341	145,611	0.7
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	24	31	68	7,482	0.0
CEDAR REALTY TRUST INC	10	17	55	6,066	0.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	21	27	1,318	143,104	0.7
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	14	18	415	45,075	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	57	70	554	60,221	0.3
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	28	35	317	34,499	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	28	35	3,715	403,184	2.0
EASTGROUP PROPERTIES INC	4	6	561	60,977	0.3
EDUCATION REALTY TRUST INC	10	—	—	—	—
EPR PROPERTIES	8	12	839	91,150	0.5
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	12	15	1,469	159,499	0.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	9	11	2,703	293,333	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	17	21	1,920	208,387	1.1
FEDERAL REALTY INVS TRUST	10	12	1,495	162,323	0.8
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	17	22	629	68,318	0.3
GETTY REALTY CORP	4	5	169	18,432	0.1
WELLTOWER INC	51	64	4,405	478,061	2.4
HIGHWOODS PROPERTIES INC	14	18	721	78,348	0.4
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	22	27	668	72,544	0.4
EQUITY COMMONWEALTH	17	20	607	65,934	0.3
KILROY REALTY CORP	13	17	1,095	118,892	0.6
KITE REALTY GROUP TRUST	11	14	209	22,786	0.1
LEXINGTON REALTY TRUST	30	34	286	31,076	0.2
LTC PROPERTIES INC	5	6	278	30,237	0.2
MACK-CALI REALTY CORP	12	14	292	31,689	0.2
BOSTON PROPERTIES INC	21	26	2,958	321,101	1.6
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	50	63	1,011	109,790	0.6
MID-AMERICA APARTMENT COMM	15	19	1,839	199,595	1.0

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	%
NATL HEALTH INVESTORS INC	5	7	556	60,404	0.3
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	27	34	1,194	129,676	0.7
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2	2	56	6,139	0.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	9	12	78	8,511	0.0
RPT REALTY	11	13	156	16,937	0.1
REALTY INCOME CORP	39	50	3,164	343,401	1.7
REGENCY CENTERS CORP	20	29	1,661	180,268	0.9
SAUL CENTERS INC	1	2	99	10,770	0.1
SENIOR HOUSING PROP TRUST	33	39	471	51,132	0.3
SL GREEN REALTY CORP	13	14	1,168	126,845	0.6
LIFE STORAGE INC	6	8	739	80,214	0.4
SUN COMMUNITIES INC	11	14	1,459	158,410	0.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	32	38	517	56,125	0.3
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	13	16	354	38,490	0.2
TAUBMAN CENTERS INC	8	10	479	52,024	0.3
CUBESMART	25	32	917	99,574	0.5
UDR INC	37	47	1,823	197,860	1.0
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	1	2	132	14,414	0.1
URSTADT BIDDLE - CLASS A	4	4	88	9,602	0.0
VENTAS INC	49	61	3,526	382,646	1.9
WASHINGTON REIT	10	13	311	33,753	0.2
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	16	20	514	55,805	0.3
HERSHA HOSPITALITY TRUST	5	5	101	10,960	0.1
PS BUSINESS PARKS INC/CA	2	3	438	47,570	0.2
UMH PROPERTIES INC	4	6	72	7,844	0.0
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	3	4	82	8,975	0.0
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	10	15	193	21,027	0.1
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	17	21	602	65,372	0.3
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	15	19	127	13,804	0.1
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	12	—	—	—	—
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	17	2	115	12,518	0.1
DOUGLAS EMMETT INC	22	27	919	99,809	0.5
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	9	22	640	69,510	0.4
CHESAPEAKE LODGING TRUST	8	10	260	28,217	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	20	21	373	40,553	0.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	21	26	750	81,466	0.4
CORESITE REALTY CORP	4	6	567	61,577	0.3
AMERICAN ASSETS TRUST INC	5	6	259	28,212	0.1
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	14	18	180	19,587	0.1
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	13	7	237	25,754	0.1
RLJ LODGING TRUST	23	29	487	52,877	0.3
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	15	20	328	35,696	0.2
STAG INDUSTRIAL INC	12	19	470	51,094	0.3
SABRA HEALTH CARE REIT INC	24	30	519	56,396	0.3
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	32	37	404	43,906	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	%
SELECT INCOME REIT	9	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	28	36	915	99,328	0.5
WP CAREY INC	14	27	1,838	199,564	1.0
WHITESTONE REIT	5	7	90	9,813	0.0
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7	9	621	67,491	0.3
CHATHAM LODGING TRUST	5	7	142	15,517	0.1
TERRENO REALTY CORP	6	10	371	40,300	0.2
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	63	14	521	56,556	0.3
CORECIVIC INC	16	19	355	38,609	0.2
GEO GROUP INC/THE	17	20	405	43,985	0.2
VEREIT INC	137	167	1,218	132,203	0.7
DUKE REALTY CORP	50	62	1,579	171,404	0.9
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	5	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	10	15	448	48,688	0.2
PHYSICIANS REALTY TRUST	25	31	497	53,969	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	35	43	855	92,807	0.5
GRAMERCY PROPERTY TRUST	22	—	—	—	—
CYRUSONE INC	12	18	920	99,946	0.5
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	4	4	40	4,448	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	18	23	330	35,908	0.2
QTS REALTY TRUST INC-CL A	6	8	303	32,972	0.2
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	42	51	739	80,280	0.4
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	16	20	387	42,089	0.2
WASHINGTON PRIME GROUP INC	26	29	153	16,640	0.1
CARETRUST REIT INC	10	15	281	30,533	0.2
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	3	6	103	11,283	0.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	27	34	1,152	125,033	0.6
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	11	17	165	17,910	0.1
IRON MOUNTAIN INC	39	49	1,652	179,321	0.9
STORE CAPITAL CORP	23	32	918	99,651	0.5
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	11	11	50	5,514	0.0
URBAN EDGE PROPERTIES	14	20	364	39,601	0.2
PARAMOUNT GROUP INC	28	34	427	46,444	0.2
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	5	10	174	18,896	0.1
XENIA HOTELS & RESORTS INC	15	20	353	38,369	0.2
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	6	9	246	26,747	0.1
NEXPOINT RESIDENTIAL	2	3	133	14,454	0.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	29	37	544	59,044	0.3
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	3	3	34	3,769	0.0
GLOBAL NET LEASE INC	9	13	245	26,672	0.1
CITY OFFICE REIT INC	3	6	66	7,177	0.0
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	7	8	134	14,625	0.1
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	3	4	150	16,364	0.1
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	8	11	297	32,244	0.2
FOREST CITY REALTY TRUST- A	37	—	—	—	—

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	%
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	2	2	82	8,902	0.0
FARMLAND PARTNERS INC	4	4	24	2,659	0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INV	125	214	174	18,937	0.1
TIER REIT INC	6	9	200	21,784	0.1
WHEELER REAL ESTATE INVESTME	1	—	—	—	—
QUALITY CARE PROPERTIES	13	—	—	—	—
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	5	5	58	6,313	0.0
PARK HOTELS & RESORTS INC	22	34	903	98,016	0.5
EQUITY RESIDENTIAL	51	63	4,085	443,307	2.2
COLONY CAPITAL INC	77	81	409	44,409	0.2
INVITATION HOMES INC	39	50	1,010	109,667	0.6
JBG SMITH PROPERTIES	13	18	639	69,444	0.4
ALEXANDER & BALDWIN INC	6	—	—	—	—
CLIPPER REALTY INC	2	2	39	4,240	0.0
GLADSTONE LAND CORP	2	2	30	3,326	0.0
GLOBAL MEDICAL REIT INC	3	3	31	3,402	0.0
INFRAREIT INC	5	6	135	14,754	0.1
VICI PROPERTIES INC	—	62	1,186	128,801	0.7
AMERICOLD REALTY TRUST	—	9	244	26,513	0.1
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	—	10	199	21,599	0.1
SPIRIT MTA REIT	—	6	49	5,384	0.0
RETAIL VALUE INC	—	2	63	6,899	0.0
BRT APARTMENTS CORP	—	2	26	2,838	0.0
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	—	8	80	8,688	0.0
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	—	1	83	9,044	0.0
SAFETY INCOME & GROWTH INC	—	1	33	3,672	0.0
AMERICAN FINANCE TRUST INC	—	9	120	13,058	0.1
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	5	79	8,635	0.0
GGP INC	87	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	104	128	2,160	234,482	1.2
ISTAR INC	10	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	20	25	1,063	115,440	0.6
LASALLE HOTEL PROPERTIES	16	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	20	25	5,060	549,206	2.8
SIMON PROPERTY GROUP INC	43	53	8,891	964,948	4.9
VORNADO REALTY TRUST	24	29	1,821	197,687	1.0
KIMCO REALTY CORP	58	73	1,088	118,157	0.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	19	23	4,063	440,963	2.2
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	22	26	1,148	124,605	0.6
小計 口数・金額	3,253	3,858	129,161	14,016,655	
小計 銘柄数＜比率＞	158	157	—	＜71.1%＞	
(カナダ)			千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	3	3	143	11,616	0.1
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	8	10	328	26,626	0.1
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	9	11	518	42,055	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 TRUST		5	－	－	－	－
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U		12	14	171	13,872	0.1
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV		5	5	116	9,475	0.0
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		19	23	479	38,929	0.2
MORGUARD REAL ESTATE-TR UTS		3	－	－	－	－
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST		3	4	114	9,312	0.0
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		22	26	620	50,349	0.3
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		6	9	402	32,609	0.2
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT		10	12	113	9,220	0.0
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME		6	6	84	6,867	0.0
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT		5	8	78	6,379	0.0
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV		12	16	199	16,201	0.1
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		3	3	212	17,243	0.1
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		5	8	98	7,948	0.0
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		4	8	78	6,338	0.0
MORGUARD NORTH AMERICAN RESI		2	2	42	3,464	0.0
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE		19	－	－	－	－
CHOICE PROPERTIES REIT		6	21	250	20,312	0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR		3	8	99	8,080	0.0
SLATE RETAIL REIT - U		2	5	60	4,881	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		5	6	101	8,250	0.0
AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA		2	2	29	2,411	0.0
SLATE OFFICE REIT		2	5	33	2,716	0.0
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI		5	10	98	7,963	0.0
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E		－	6	35	2,881	0.0
MINTO APARTMENT REAL ESTATE		－	1	22	1,790	0.0
小計	口数・金額	198	243	4,534	367,799	
	銘柄数＜比率＞	27	26	－	＜1.9%＞	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		17	25	314	38,914	0.2
HAMBORNER REIT AG		11	13	115	14,337	0.1
小計	口数・金額	29	39	429	53,251	
	銘柄数＜比率＞	2	2	－	＜0.3%＞	
(ユーロ…イタリア)						
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		47	8	50	6,242	0.0
BENI STABILI SPA		147	－	－	－	－
小計	口数・金額	195	8	50	6,242	
	銘柄数＜比率＞	2	1	－	＜0.0%＞	
(ユーロ…フランス)						
COVIVIO		－	1	123	15,238	0.1
GECINA SA		6	9	1,100	136,301	0.7
KLEPIERRE		29	35	977	121,066	0.6
UNIBAIL-RODAMCO SE		13	－	－	－	－
COVIVIO		7	9	780	96,645	0.5
MERCIALYS		8	9	116	14,417	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	
(ユーロ…フランス)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
ICADE		6	7	510	63,260	0.3
ALTAREA		0.48	0.575	96	11,978	0.1
小計	口数・金額	72	73	3,705	458,907	
	銘柄数<比率>	7	7	－	<2.3%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIE-CV		6	7	206	25,597	0.1
NSI NV		2	3	107	13,340	0.1
VASTNED RETAIL NV		2	2	77	9,582	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		－	23	3,263	404,184	2.1
WERELDHAVE NV		5	6	189	23,433	0.1
小計	口数・金額	16	43	3,844	476,138	
	銘柄数<比率>	4	5	－	<2.4%>	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		12	14	109	13,508	0.1
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		47	62	673	83,356	0.4
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA		8	－	－	－	－
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		15	－	－	－	－
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		44	48	393	48,682	0.2
小計	口数・金額	129	125	1,175	145,548	
	銘柄数<比率>	5	3	－	<0.7%>	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO		3	4	208	25,791	0.1
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES		1	3	70	8,689	0.0
RETAIL ESTATES		0.88	1	99	12,333	0.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		2	2	332	41,160	0.2
AEDIFICA		2	3	240	29,753	0.2
MONTEA		－	1	63	7,869	0.0
COFINIMMO		2	3	393	48,710	0.2
小計	口数・金額	13	19	1,407	174,309	
	銘柄数<比率>	6	7	－	<0.9%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		101	115	157	19,478	0.1
HIBERNIA REIT PLC		98	109	136	16,859	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		53	67	91	11,335	0.1
小計	口数・金額	252	291	384	47,673	
	銘柄数<比率>	3	3	－	<0.2%>	
ユーロ計	口数・金額	708	601	10,997	1,362,071	
	銘柄数<比率>	29	28	－	<6.9%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		145	167	889	122,923	0.6
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		46	47	316	43,785	0.2
HAMMERSON PLC		113	136	448	62,000	0.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		104	128	1,037	143,522	0.7
INTU PROPERTIES PLC		123	160	174	24,181	0.1
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		85	130	146	20,279	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	
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%
SEGRO PLC	141	174	1,048	144,917	0.7
WORKSPACE GROUP PLC	17	21	173	23,937	0.1
SHAFTESBURY PLC	34	39	330	45,734	0.2
BIG YELLOW GROUP PLC	21	26	231	31,993	0.2
DERWENT LONDON PLC	15	19	557	77,040	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	96	112	196	27,173	0.1
HANSTEEN HOLDINGS PLC	58	76	68	9,426	0.0
RDI REIT PLC	181	225	65	9,025	0.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC	29	37	197	27,319	0.1
TRITAX BIG BOX REIT PLC	187	261	349	48,344	0.2
ASSURA PLC	331	438	235	32,622	0.2
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	74	99	55	7,690	0.0
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	86	86	77	10,751	0.1
REGIONAL REIT LTD	35	51	47	6,618	0.0
CAPITAL & REGIONAL PLC	75	75	20	2,825	0.0
NEWRIVER REIT PLC	42	47	98	13,656	0.1
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	28	28	28	3,987	0.0
UNITE GROUP PLC	33	43	355	49,117	0.2
LXI REIT PLC	19	65	76	10,605	0.1
AEW UK LONG LEASE REIT PLC	10	—	—	—	—
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	—	107	90	12,563	0.1
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	—	68	67	9,282	0.0
小計 口数・金額	2,137	2,876	7,386	1,021,326	
小計 銘柄数＜比率＞	26	27	—	＜5.2%＞	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES	449	547	1,391	107,487	0.5
ABACUS PROPERTY GROUP	43	50	165	12,819	0.1
INGENIA COMMUNITIES GROUP	26	38	112	8,706	0.0
CHARTER HALL GROUP	67	82	605	46,750	0.2
CHARTER HALL EDUCATION TRUST	30	39	120	9,319	0.0
CROMWELL PROPERTY GROUP	185	294	289	22,382	0.1
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	106	153	386	29,867	0.2
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	36	48	178	13,758	0.1
NATIONAL STORAGE REIT	72	119	208	16,122	0.1
GDI PROPERTY GROUP	75	75	98	7,640	0.0
INDUSTRIA REIT	11	11	32	2,519	0.0
SCENTRE GROUP	747	912	3,576	276,253	1.4
ARENA REIT	34	45	109	8,484	0.0
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	17	24	76	5,876	0.0
VIVA ENERGY REIT	60	73	167	12,954	0.1
CHARTER HALL LONG WALE REIT	23	33	143	11,063	0.1
PROPERTYLINK GROUP	87	87	100	7,790	0.0
RURAL FUNDS GROUP	35	57	125	9,689	0.0
GPT GROUP	247	311	1,684	130,145	0.7
MIRVAC GROUP	509	631	1,395	107,822	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	
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
STOCKLAND		338	415	1,451	112,125	0.6
WESTFIELD CORP		269	－	－	－	－
DEXUS		139	173	1,833	141,656	0.7
BWP TRUST		70	85	304	23,482	0.1
INVESTA OFFICE FUND		71	－	－	－	－
CHARTER HALL RETAIL REIT		47	55	251	19,450	0.1
GOODMAN GROUP		221	276	2,982	230,361	1.2
小計	口数・金額	4,023	4,646	17,795	1,374,531	
	銘柄数＜比率＞	27	25	－	＜7.0%＞	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR		49	49	101	7,433	0.0
KIWI PROPERTY GROUP LTD		198	247	331	24,215	0.1
GOODMAN PROPERTY TRUST		132	180	276	20,175	0.1
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL		141	164	243	17,753	0.1
ARGOSY PROPERTY LTD		126	126	150	10,982	0.1
STRIDE PROPERTY GROUP		52	69	131	9,625	0.0
INVESTORE PROPERTY LTD		30	－	－	－	－
小計	口数・金額	731	836	1,234	90,186	
	銘柄数＜比率＞	7	6	－	＜0.5%＞	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		311	366	29,668	410,904	2.1
CHAMPION REIT		268	328	1,761	24,394	0.1
PROSPERITY REIT		178	178	535	7,420	0.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		160	231	1,161	16,092	0.1
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST		129	163	834	11,558	0.1
FORTUNE REIT		196	239	2,229	30,883	0.2
SPRING REAL ESTATE INVESTMEN		114	－	－	－	－
小計	口数・金額	1,356	1,505	36,191	501,254	
	銘柄数＜比率＞	7	6	－	＜2.5%＞	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SUNTEC REIT		315	379	686	54,790	0.3
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		355	476	857	68,458	0.3
KEPPEL REIT		246	298	342	27,382	0.1
FRASERS COMMERCIAL TRUST		84	106	145	11,606	0.1
ASCOTT RESIDENCE TRUST		158	214	233	18,660	0.1
ESR-REIT		158	346	176	14,110	0.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS		111	128	188	15,059	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST		82	96	209	16,711	0.1
STARHILL GLOBAL REIT		190	232	156	12,504	0.1
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		286	391	509	40,650	0.2
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS		73	97	135	10,854	0.1
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST		74	94	92	7,409	0.0
AIMS AMP CAPITAL INDUSTRIAL		83	120	162	13,011	0.1
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL		281	281	53	4,288	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		55	66	173	13,860	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	%
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		170	212	414	33,087	0.2
CACHE LOGISTICS TRUST		127	169	117	9,378	0.0
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		273	340	578	46,194	0.2
FAR EAST HOSPITALITY TRUST		103	143	87	6,965	0.0
SABANA SHARIAH COMP IND REIT		133	133	53	4,248	0.0
ASCENDAS HOSPITALITY TRUST		121	121	93	7,487	0.0
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		230	361	415	33,195	0.2
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI		59	105	60	4,862	0.0
OUE HOSPITALITY TRUST		175	249	167	13,353	0.1
SPH REIT		105	105	106	8,524	0.0
FRASERS HOSPITALITY TRUST		—	139	98	7,858	0.0
KEPPEL DC REIT		112	171	234	18,706	0.1
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI		152	279	285	22,772	0.1
CAPITALAND MALL TRUST		384	484	1,115	89,035	0.5
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		330	442	1,163	92,927	0.5
小計	口数・金額	5,033	6,786	9,116	727,959	
	銘柄数＜比率＞	29	30	—	＜3.7%＞	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD		23	28	399	11,686	0.1
小計	口数・金額	23	28	399	11,686	
	銘柄数＜比率＞	1	1	—	＜0.1%＞	
合計	口数・金額	17,466	21,385	—	19,473,471	
	銘柄数＜比率＞	311	306	—	＜98.8%＞	

(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) 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

(2019年１月７日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	19,473,471	97.2
コール・ローン等、その他	568,921	2.8
投資信託財産総額	20,042,392	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（19,675,062千円）の投資信託財産総額（20,042,392千円）に対する比率は98.2%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＝108.52円	１カナダドル＝81.11円	１ユーロ＝123.85円	１イギリスポンド＝138.27円
１オーストラリアドル＝77.24円	１ニュージーランドドル＝73.06円	１香港ドル＝13.85円	１シンガポールドル＝79.85円
１イスラエルシェケル＝29.28円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年１月７日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,291,131,185
コール・ローン等	476,731,094
投資証券(評価額)	19,473,471,563
未収入金	248,943,300
未収配当金	91,985,228
(B) 負債	578,827,282
未払金	574,003,987
未払解約金	4,823,100
未払利息	36
その他未払費用	159
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	19,712,303,903
元本	13,131,720,547
次期繰越損益金	6,580,583,356
(D) 受益権総口数	13,131,720,547口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	15,011円

＜注記事項＞

①期首元本額　11,298,361,109円
　期中追加設定元本額　3,140,431,063円
　期中一部解約元本額　1,307,071,625円
　また、１口当たり純資産額は、期末1.5011円です。

○損益の状況 (2018年１月６日～2019年１月７日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	1,014,693,025
受取配当金	1,012,998,480
受取利息	1,582,001
その他収益金	136,764
支払利息	△　24,220
(B) 有価証券売買損益	△2,705,351,769
売買益	465,143,750
売買損	△3,170,495,519
(C) 保管費用等	△　20,502,986
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△1,711,161,730
(E) 前期繰越損益金	7,253,443,030
(F) 追加信託差損益金	1,816,298,572
(G) 解約差損益金	△　777,996,516
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	6,580,583,356
次期繰越損益金(Ｈ)	6,580,583,356

(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。

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）	165,888,696円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（成長型）	115,491,660円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（分配型）	32,264,922円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（バランス型）	59,083,764円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（株式重視型）	25,387,367円
ファンド・マネジャー（海外リート）	45,106,997円
ｅＭＡＸＩＳ 先進国リートインデックス	5,341,030,896円
ｅＭＡＸＩＳ バランス（８資産均等型）	2,143,111,884円
ｅＭＡＸＩＳ バランス（波乗り型）	299,819,905円
三菱ＵＦＪ ＜ＤＣ＞先進国ＲＥＩＴインデックスファンド	1,814,484,674円
三菱ＵＦＪ プライムバランス（８資産）（確定拠出年金）	284,326,555円
オルタナティブ資産セレクション（ラップ向け）	431,151,916円
ｅＭＡＸＩＳ Ｓｌｉｍ バランス（８資産均等型）	1,533,097,291円
つみたて８資産均等バランス	402,535,806円
ｅＭＡＸＩＳ マイマネージャー 1970s	837,689円
ｅＭＡＸＩＳ マイマネージャー 1980s	1,054,075円
ｅＭＡＸＩＳ マイマネージャー 1990s	325,897円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定型）	11,558,325円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定成長型）	50,339,632円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイゴールキーパー）	16,983,629円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイディフェンダー）	30,429,396円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイミッドフィルダー）	140,482,506円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイフォワード）	105,880,903円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイストライカー）	72,946,404円
世界８資産バランスファンドＶＬ（適格機関投資家限定）	8,099,758円
合計	13,131,720,547円

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）
第12期(2017年３月７日～2018年３月５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F	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F	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。
	マザーファンド	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。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	期中騰落率	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	純資産総額
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
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
12期(2018年３月５日)	12,445	1.3	△0.03	―	5.5	―	△ 5.9	11,524

＊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	騰落率	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	%	%	%	%	%	%
(期　首) 2017年３月６日	12,281	―	―	―	7.2	―	△ 7.1
３月末	12,255	△0.2	△0.00	―	6.9	―	△ 7.0
４月末	12,342	0.5	△0.00	―	△ 6.1	―	5.7
５月末	12,313	0.3	△0.01	―	8.2	―	△ 8.1
６月末	12,360	0.6	△0.01	―	15.2	―	△15.7
７月末	12,369	0.7	△0.01	―	9.1	―	△ 9.4
８月末	12,400	1.0	△0.01	―	5.0	―	△ 5.2
９月末	12,348	0.5	△0.02	―	7.6	―	△ 7.8
10月末	12,484	1.7	△0.02	―	12.4	―	△12.2
11月末	12,580	2.4	△0.02	―	10.4	―	△10.4
12月末	12,393	0.9	△0.03	―	10.1	―	△ 9.9
2018年１月末	12,412	1.1	△0.03	―	13.1	―	△13.2
２月末	12,485	1.7	△0.03	―	8.3	―	△ 8.4
(期　末) 2018年３月５日	12,445	1.3	△0.03	―	5.5	―	△ 5.9

＊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、＋1.34%となり、ベンチマークの－0.03%を1.37ポイント上回りました。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。株式部分では、売り建てていた豪州株、機動的にポジションを変更したカナダ株はマイナスに影響しましたが、買い建てから売り建てに変更した香港株、概ね買い建てていた米国株がプラスに寄与しました。債券部分では、概ね買い建てていたカナダ債はマイナスに影響しましたが、買い建てていた米国債、売り建てていた英国債がプラスに寄与しました。為替部分では、機動的にポジションを変更した米ドル、概ね売り建てていたニュージーランド・ドルはマイナスに影響しましたが、買い建てていたユーロ、売り建てていたスウェーデン・クローナ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

（2017年３月７日～2018年３月５日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬（基本報酬）	120	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）	(107)	(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、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) 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	7	0.060	(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 ※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
（先物・オプション）	(7)	(0.060)	
(d) その他費用	6	0.051	(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）	(6)	(0.048)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	133	1.080	
期中の平均基準価額は、12,395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

（2017年３月７日～2018年３月５日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	7,332,674	11,270,000	1,191,628	1,827,410

＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2017年３月７日～2018年３月５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

（2018年３月５日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	1,231,800	7,372,846	11,413,166

＊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

（2018年３月５日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	11,413,166	98.7
コール・ローン等、その他	152,554	1.3
投資信託財産総額	11,565,720	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（3,704,506千円）の投資信託財産総額（20,398,640千円）に対する比率は18.2%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=105.55円、1カナダドル=81.92円、1英ポンド=145.65円、1スイスフラン=112.73円、1ユーロ=130.16円、1香港ドル=13.48円、1豪ドル=81.98円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年３月５日現在)

項　　目	当期末
	円
(A) 資産	11,565,720,504
コール・ローン等	152,553,602
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)	11,413,166,902
(B) 負債	41,105,612
未払信託報酬	40,968,898
未払利息	209
その他未払費用	136,505
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	11,524,614,892
元本	9,260,220,000
次期繰越損益金	2,264,394,892
(D) 受益権総口数	926,022口
１口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	12,445円

(注) 期首元本額は1,531,480,000円、期中追加設定元本額は9,208,520,000円、期中一部解約元本額は1,479,780,000円、１口当たり純資産額は12,445円です。

○損益の状況 (2017年３月７日～2018年３月５日)

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	△ 35,487
支払利息	△ 35,487
(B) 有価証券売買損益	104,296,711
売買益	112,482,752
売買損	△ 8,186,041
(C) 信託報酬等	△ 59,763,296
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	44,497,928
(E) 前期繰越損益金	40,649,760
(F) 追加信託差損益金	2,179,247,204
(配当等相当額)	(1,889,777,527)
(売買損益相当額)	(289,469,677)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	2,264,394,892
次期繰越損益金(Ｇ)	2,264,394,892
追加信託差損益金	2,179,247,204
(配当等相当額)	(1,889,429,383)
(売買損益相当額)	(289,817,821)
分配準備積立金	87,472,527
繰越損益金	△ 2,324,839

＊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＞

③金利先渡取引および為替先渡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＞

グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド
第14期(計算期間：2017年３月７日～2018年３月５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、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上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、香港株先物はボラティリティ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。
債券では、カナダ債先物は一時買い建てから売り建てに変更しましたが、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。一方、米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、一部売却しました。
為替では、豪ドルは貿易輸出額の相対的な増加から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、カナダ・ドルは購買力平価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。

（２）基準価額は期首15,116円から期末15,480円に364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

（2017年３月７日～2018年３月５日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	8	0.054	(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
（先物・オプション）	(8)	(0.054)	
(b) その他費用	6	0.041	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（その他）	(6)	(0.041)	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、15,339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

（2017年３月７日～2018年３月５日）

公社債

		買付額	売付額
国内		千円	千円
	国債証券	3,101,054	3,101,051

＊金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
＊単位未満は切り捨て。

○派生商品の取引状況等

（2017年３月７日～2018年３月５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		
			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
			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	10,003	8,595	1,541	2,414	1,590	－	△ 52
	債券先物取引	１０年国債標準物	300	602	2,413	2,263	－	151	△ 0.15108
外国	株式先物取引	SP500	7,182	7,662	545	511	70	－	2
		CAN60	5,343	5,972	4,933	5,052	－	14	0.324403
		SPI200	－	－	13,903	14,394	－	1,841	△ 39
		FT100	2,257	1,887	2,037	2,078	514	－	△ 42
		SWISSMKT	4,953	4,199	209	211	961	－	△ 73
		HANGSENG	12,045	13,643	4,872	4,219	－	555	6
		AEX	16,425	17,478	450	465	472	－	△ 3
		CAC40	8,449	9,385	2,922	2,978	427	－	△ 7
		DAX30	3,672	4,920	3,770	3,765	－	77	1
		FTSE/MIB	3,520	3,555	5,110	5,378	－	71	1
		IBEX	8,455	8,623	8,598	9,757	－	372	6
	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	18,996	27,437	－	－	1,573	－	△ 2
		CANADA	16,353	13,913	2,478	2,516	3,062	－	17
		AU10YR	－	－	5,059	6,357	－	569	6
		GILTS	－	－	16,781	19,773	－	2,656	△ 18
		BUNDS	－	－	19,033	23,320	－	2,453	48

＊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

（2017年３月７日～2018年３月５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

（2018年３月５日現在）

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末 買建額	当期末 売建額
			百万円	百万円
国内	株式先物取引	ＴＯＰＩＸ	1,590	－
国内	債券先物取引	１０年国債標準物	－	151
外国	株式先物取引	AEX	472	－
外国	株式先物取引	CAC40	427	－
外国	株式先物取引	CAN60	－	14
外国	株式先物取引	DAX30	－	77
外国	株式先物取引	FT100	514	－
外国	株式先物取引	FTSE/MIB	－	71
外国	株式先物取引	HANGSENG	－	555
外国	株式先物取引	IBEX	－	372
外国	株式先物取引	SP500	70	－
外国	株式先物取引	SPI200	－	1,841
外国	株式先物取引	SWISSMKT	961	－
外国	債券先物取引	AU10YR	－	569
外国	債券先物取引	BUNDS	－	2,453
外国	債券先物取引	CANADA	3,062	－
外国	債券先物取引	GILTS	－	2,656
外国	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	1,573	－

＊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

（2018年３月５日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　　率
	千円	%
コール・ローン等、その他	20,398,640	100.0
投資信託財産総額	20,398,640	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（3,704,506千円）の投資信託財産総額（20,398,640千円）に対する比率は18.2%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=105.55円、1カナダドル=81.92円、1英ポンド=145.65円、1スイスフラン=112.73円、1ユーロ=130.16円、1香港ドル=13.48円、1豪ドル=81.98円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年３月５日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	**39,838,987,488**
コール・ローン等	16,026,942,596
未収入金	19,916,225,920
差入委託証拠金	3,895,818,972
(B) 負債	**19,825,504,392**
未払金	19,825,482,425
未払利息	21,967
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	**20,013,483,096**
元本	12,928,627,549
次期繰越損益金	7,084,855,547
(D) 受益権総口数	**12,928,627,549口**
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	**15,480円**

（注）期首元本額は20,738,860,409円、期中追加設定元本額は8,669,921,867円、期中一部解約元本額は16,480,154,727円、１口当たり純資産額は1.5480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
・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）7,372,846,836円
・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 3,866,102,244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）1,027,001,101円
・野村グローバル・ロング・ショート 300,594,694円
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド（野村SMA向け）228,863,436円
・野村FQグローバルLS mid（非課税適格機関投資家専用）133,219,238円

○損益の状況

（2017年３月７日～2018年３月５日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	**△ 10,233,409**
受取利息	△ 2,973
その他収益金	544,943
支払利息	△ 10,775,379
(B) 有価証券売買損益	**556,415,256**
売買益	3,636,093,142
売買損	△ 3,079,677,886
(C) 先物取引等取引損益	**164,869,962**
取引益	2,388,986,572
取引損	△ 2,224,116,610
(D) 保管費用等	**△ 10,969,781**
(E) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ）	**700,082,028**
(F) 前期繰越損益金	**10,609,812,080**
(G) 追加信託差損益金	**4,643,878,133**
(H) 解約差損益金	**△ 8,868,916,694**
(I) 計（Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ）	**7,084,855,547**
次期繰越損益金（Ｉ）	**7,084,855,547**

＊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

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＞

③金利先渡取引および為替先渡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＞