

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	無期限（2007年3月28日設定）
運用方針	<p>主として、国内外の各株式、国内外の各債券、世界の不動産投資信託証券について各資産を実質的な投資対象とする投資信託証券、ならびに国内外の株式・債券の先物取引、為替予約取引等を実質的な投資対象とし絶対収益の獲得をめざす投資信託証券に投資します。各資産毎の投資信託証券への配分比率は、信託財産の純資産総額に対して以下の比率とすることを基本とします。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・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40%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40%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 <p>投資信託証券への投資にあたっては、別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の中から、分散して投資を行います。また各投資信託証券の組入比率は適宜見直しを行います。</p> <p>指定投資信託証券は、定性・定量評価等により適宜見直しを行います。この際、投資信託証券が指定投資信託証券から外れることや、新たに指定投資信託証券に指定されることがあります。また、投資信託証券への投資は高位を維持することを基本とします。</p>
主要運用対象	別に示した投資対象ファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。 投資信託証券への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定するものとします。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 （バランス型）

地球ゴマ
【愛称】

第48期（決算日：2019年4月9日）

第49期（決算日：2019年7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（バランス型）」は、去る7月9日に第49期の決算を行いましたので、法令に基づいて第48期～第49期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

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

○最近10期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			投資信託 組入比率	純資産 総額	
		税金 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率			
	円		円		%	百万円	
40期(2017年4月10日)	9,441		30		△0.6	98.5	2,494
41期(2017年7月10日)	9,880		30		5.0	98.0	2,497
42期(2017年10月10日)	10,092		45		2.6	98.4	2,362
43期(2018年1月9日)	10,350		210		4.6	98.5	2,262
44期(2018年4月9日)	9,713		30		△5.9	98.6	2,061
45期(2018年7月9日)	9,882		30		2.0	98.6	2,064
46期(2018年10月9日)	9,905		30		0.5	98.2	1,970
47期(2019年1月9日)	9,229		30		△6.5	98.0	1,812
48期(2019年4月9日)	10,013		30		8.8	98.3	1,929
49期(2019年7月9日)	9,977		30		△0.1	98.1	1,896

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(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		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率	
第48期	(期 首)	円		%	%
	2019年1月9日	9,229		—	98.0
	1月末	9,534		3.3	98.1
	2月末	9,839		6.6	98.6
	3月末	9,896		7.2	98.6
第49期	(期 末)				
	2019年4月9日	10,043		8.8	98.3
	(期 首)				
	2019年4月9日	10,013		—	98.3
	4月末	10,039		0.3	98.5
5月末	9,679		△3.3	98.6	
6月末	9,857		△1.6	98.5	
(期 末)					
2019年7月9日	10,007		△0.1	98.1	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

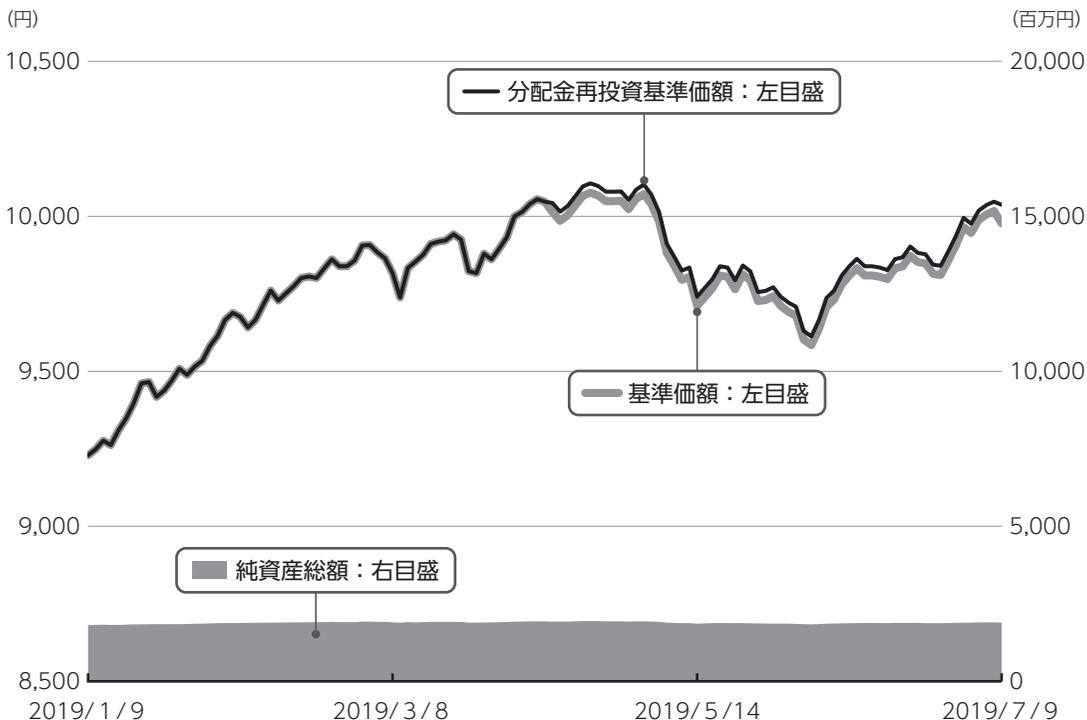
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

第48期～第49期：2019年1月10日～2019年7月9日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第48期首	9,229円
第49期末	9,977円
既払分配金	60円
騰落率	8.8%

(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、ファンドの購入価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。

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ8.8%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

組み入れを行った指定投資信託証券のうち、海外株式、不動産投資信託（リート）などの資産クラスが上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

第48期～第49期：2019年1月10日～2019年7月9日

投資環境について

【株式】

株式市場は日本、海外先進国、新興国のいずれも上昇しました。

日本株式、海外先進国株式およびエマージング株式は、主要国の中央銀行がハト派姿勢を示したことなどを背景に、いずれの市場も上昇しました。

【債券】

債券市場は世界的に長期金利が低下しました。

海外先進国では、主要国の中央銀行がハト派姿勢を示したことなどを背景に、長期金利が低下しました。日本では、海外先進国の長期金利低下を背景に低下しました。エマージング債券のスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）は縮小しました。

【リート】

リート市場は、日本と海外先進国のいずれも上昇しました。

日本を含む先進国のリート市場は、世界的な国債利回りの低下などを背景に、海外先進国と日本のいずれも上昇しました。

【為替】

為替市場は、対円で米ドルは小動き、ユーロは下落しました。

米ドルは、株式市場の上昇を背景とする投資家のリスク回避姿勢の後退などが対円での上昇要因となった一方、日本に比べて米国の金利が相対的に大きく低下したことなどが対円での下落要因となり、当作成期を通じてみると小動きでした。ユーロは、日本に比べてドイツなどの欧州各国の金利が相対的に大きく低下し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

世界の株式・債券・オルタナティブ資産を実質的な主要投資対象とし、分散投資を行うことにより、着実な値上がり益の獲得と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。各資産内においては、基本投資割合を株式40%程度、債券40%程度、オルタナティブ資産20%程度としました。

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、指定投資信託証券の組入比率は三菱アセット・ブレインズ株式会社からの助言に基づいて決定しました。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。また、当作成期において、各資産クラスの基本投資割合の変更はございませんでした。

(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	2019年 1月末	2月末	3月末	4月末	5月末	6月末	騰落率 (2019年1月末-6月末)	運用会社(再委託会社)
株	40	日本株式	10	三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	4.1	4.0	3.9	4.0	3.9	3.9	7.3	三菱UFJ 国際投信
				ストラテジック・パ リリュウ・オープンF	3.9	3.9	3.9	4.0	3.9	3.9	6.6	野村アセットマネジメント
				GIMザ・ジャパン	2.1	2.0	2.0	2.1	2.0	2.0	10.4	JPMオルガン・アセ ット・マネジメント
式	5	海外株式	25	GIM海外株式・ダイ ナミック・ファンドF	9.8	10.0	9.7	9.9	9.5	9.9	9.6	JPMオルガン・アセ ット・マネジメント
				MF S 外国株グロ ース・ファンドF	14.8	15.1	14.8	14.9	14.7	14.8	19.1	MF S インベストメ ント・マネジメント
				シュローダー・グロー バル・エマージング株式 ファンドF	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9	10.1	シュローダー・イン ベストメント・マネ ジメント
債	40	日本債券	10	GIMエマージング 株式ファンドF	3.1	3.1	3.1	3.0	2.8	2.9	12.5	JPMオルガン・アセ ット・マネジメント
				三菱UFJ 日本債券 ファンドF	4.7	4.7	4.8	4.7	4.9	4.9	2.3	三菱UFJ 国際投信
				ノムラ日本債券 オープンF	4.7	4.9	4.9	4.9	5.1	5.0	2.6	野村アセットマネ ジメント
券	5	海外債券	20	グローバル債券 コア・ファンド	19.5	19.6	19.9	19.7	19.9	19.9	3.7	ゴールドマン・サク クス・アセット・ マネジメント
				アラリアンス・パー ンスタイン・エマ ージング市場債券 ファンドB	4.8	4.8	4.9	4.8	4.9	4.9	7.7	アラリアンス・パー ンスタイン
				インベスコ・グロ ーバル・ハイ・イ ールド・ファンドF	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	5.7	インベスコ・アセ ット・マネジメント
オル タチ ナ イ 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	5.0	5.0	5.2	4.9	5.0	4.9	15.1	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-R-E-I Tマザーファンド	5.3	4.9	5.1	5.0	5.1	5.0	12.7	三菱UFJ 国際投信
				絶対収益 追求型運用	9.6	9.7	9.7	9.8	10.1	9.8	-1.1	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-R-E-I T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。

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

分配金について

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

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第48期 2019年1月10日～2019年4月9日	第49期 2019年4月10日～2019年7月9日
当期分配金（対基準価額比率）	30 (0.299%)	30 (0.300%)
当期の収益	24	16
当期の収益以外	5	13
翌期繰越分配対象額	549	536

（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。

2019年1月10日～2019年7月9日

1万口当たりの費用明細

項目	第48期～第49期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	50	0.508	(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）	(21)	(0.219)	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）	(26)	(0.267)	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)	(0.021)	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	0.002	(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)	(0.002)	
(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	4	0.044	(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）	(4)	(0.043)	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)	(0.001)	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	0.555	

作成期中の平均基準価額は、9,795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。

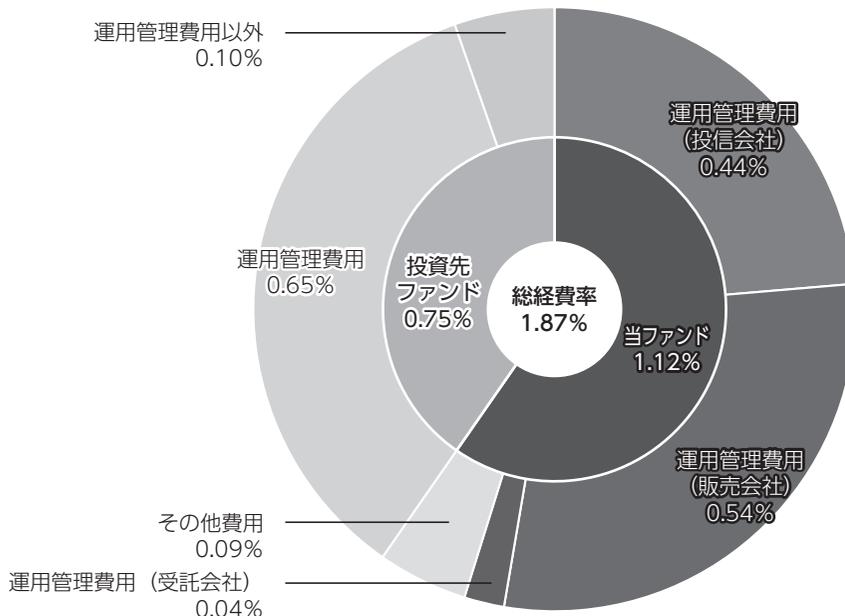
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

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

（参考情報）

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成中の平均受益権口数に作成中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.87%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	1.87
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.12
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.65
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.10

(注) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2019年1月10日～2019年7月9日）

投資信託証券

銘柄		第48期～第49期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	千口	千円	千口	千円
	MF S外国株グロース・ファンドF	—	—	1,648	2,000
	アライアンス・バンスタイン・エマージング市場債券ファンドB	1,407	5,000	15,432	53,000
	ノムラ日本債券オープンF	—	—	1,078	1,000
	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	0.367	4,992	0.144	1,996
	ストラテジック・バリュー・オープンF	1	17,985	0.416	4,989
	三菱UFJ 日本債券ファンドF	—	—	0.069	987
	三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	5,288	5,000	—	—
	グローバル債券コア・ファンド	—	—	6,686	6,000
	G I Mエマージング株式ファンドF	21,051	21,000	17,602	18,000
	G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF	—	—	7,459	4,000
	G I Mザ・ジャパン	4,696	5,000	17,375	19,000
合 計	—	—	1,188	4,000	
		32,444	58,977	68,474	114,973

（注）金額は受渡代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第48期～第49期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
MUAM G-R E I Tマザーファンド	千口	千円	千口	千円	
ワールド・リート・マザーファンド	—	—	5,870	10,000	
	—	—	5,088	7,000	

○利害関係人との取引状況等

（2019年1月10日～2019年7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（バランス型）>

区 分	第48期～第49期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 58	百万円 58	% 100.0	百万円 114	百万円 114	% 100.0

<MUAM G-REITマザーファンド>

区 分	第48期～第49期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 2,967	百万円 1,100	% 37.1	百万円 684	百万円 78	% 11.4

平均保有割合 0.4%

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

<ワールド・リート・マザーファンド>

区 分	第48期～第49期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 47	百万円 0.359603	% 0.8	百万円 71	百万円 6	% 8.5

平均保有割合 50.2%

※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48期～第49期	
	買	付 額
投資信託証券		百万円 1

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

○組入資産の明細

(2019年7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47期末		第49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	33,195	31,546	36,676	1.9
MF S 外国株グロース・ファンドF	89,344	75,319	279,743	14.7
アライアンス・バースタイン・エマージング市場債券ファンドB	100,128	99,050	92,196	4.9
ノムラ日本債券オープンF	6	6	93,142	4.9
グローバル・アセット・モデル・ファンドF	14	15	186,724	9.8
ストラテジック・バリュー・オープンF	5	5	73,850	3.9
インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンドF	112,545	112,545	92,005	4.9
三菱UFJ 日本債券ファンドF	91,753	97,041	93,043	4.9
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	89,845	83,158	73,628	3.9
グローバル債券コア・ファンド	355,031	358,480	372,532	19.6
G I Mエマージング株式ファンドF	114,537	107,077	55,434	2.9
G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF	177,059	164,379	186,587	9.8
G I Mザ・ジャパン	12,300	11,112	36,928	1.9
合計	1,175,769	1,139,739	1,672,493	88.2

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

親投資信託残高

銘柄	第47期末		第49期末	
	口数	口数	評価額	
	千口	千口	千円	
MUAM G-R E I Tマザーファンド	59,083	53,213	95,581	
ワールド・リート・マザーファンド	72,935	67,846	94,836	

○投資信託財産の構成

（2019年7月9日現在）

項 目	第49期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,672,493	% 87.7
MUAM G-R-E-I-Tマザーファンド	95,581	5.0
ワールド・リート・マザーファンド	94,836	5.0
コール・ローン等、その他	44,387	2.3
投資信託財産総額	1,907,297	100.0

(注) MUAM G-R-E-I-Tマザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（26,258,630千円）の投資信託財産総額（26,284,189千円）に対する比率は99.9%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（172,330千円）の投資信託財産総額（190,635千円）に対する比率は90.4%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=108.88円	1 カナダドル=83.11円	1 ユーロ=122.09円	1 イギリスポンド=136.25円
1 オーストラリアドル=75.87円	1 ニュージーランドドル=72.12円	1 香港ドル=13.95円	1 シンガポールドル=80.06円
100韓国ウォン=9.24円	1 イスラエルシェケル=30.49円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第48期末	第49期末
	2019年4月9日現在	2019年7月9日現在
	円	円
(A) 資産	1,939,863,950	1,907,297,957
コール・ローン等	37,934,572	41,386,664
投資信託受益証券(評価額)	1,705,892,875	1,672,493,645
MUAM G-R-E-I-Tマザーファンド(評価額)	97,699,440	95,581,257
ワールド・リート・マザーファンド(評価額)	94,337,063	94,836,391
未収入金	4,000,000	3,000,000
(B) 負債	10,568,752	10,546,482
未払収益分配金	5,780,199	5,703,413
未払信託報酬	4,774,444	4,828,797
未払利息	67	66
その他未払費用	14,042	14,206
(C) 純資産総額(A-B)	1,929,295,198	1,896,751,475
元本	1,926,733,002	1,901,137,891
次期繰越損益金	2,562,196	△ 4,386,416
(D) 受益権総口数	1,926,733,002口	1,901,137,891口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,013円	9,977円

○損益の状況

項 目	第48期	第49期
	2019年1月10日～ 2019年4月9日	2019年4月10日～ 2019年7月9日
	円	円
(A) 配当等収益	3,030,772	6,325,343
受取配当金	2,970,143	6,281,449
受取利息	7	3
その他収益金	64,646	48,469
支払利息	△ 4,024	△ 4,578
(B) 有価証券売買損益	158,622,293	△ 2,731,148
売買益	160,790,763	15,081,685
売買損	△ 2,168,470	△ 17,812,833
(C) 信託報酬等	△ 4,788,486	△ 4,843,003
(D) 当期損益金(A+B+C)	156,864,579	△ 1,248,808
(E) 前期繰越損益金	△ 123,301,948	27,424,310
(F) 追加信託差損益金	△ 25,220,236	△ 24,858,505
(配当等相当額)	(16,687,860)	(16,596,883)
(売買損益相当額)	(△ 41,908,096)	(△ 41,455,388)
(G) 計(D+E+F)	8,342,395	1,316,997
(H) 収益分配金	△ 5,780,199	△ 5,703,413
次期繰越損益金(G+H)	2,562,196	△ 4,386,416
追加信託差損益金	△ 25,220,236	△ 24,858,505
(配当等相当額)	(16,688,160)	(16,597,106)
(売買損益相当額)	(△ 41,908,396)	(△ 41,455,611)
分配準備積立金	89,141,979	85,383,679
繰越損益金	△ 61,359,547	△ 64,911,590

(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 1,963,520,805円
 作成期中追加設定元本額 5,944,015円
 作成期中一部解約元本額 68,326,929円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.9977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4,386,416円です。
- ③ 分配金の計算過程

項 目	2019年1月10日～ 2019年4月9日	2019年4月10日～ 2019年7月9日
費用控除後の配当等収益額	4,798,890円	3,207,958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
収益調整金額	16,688,160円	16,597,106円
分配準備積立金額	90,123,288円	87,879,134円
当ファンドの分配対象収益額	111,610,338円	107,684,198円
1万口当たり収益分配対象額	579円	566円
1万口当たり分配金額	30円	30円
収益分配金金額	5,780,199円	5,703,413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48期	第49期
1 万口当たり分配金（税込み）	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投資対象とする指定投資信託証券の入替えのため、投資対象とする指定投資信託証券を削除し、信託約款に所要の変更を行いました。（「アライアンス・バースタイン・グローバル（除く日本）債券ファンドー2（適格機関投資家専用）」を削除（2019年4月9日）
- ②2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF（適格機関投資家限定）

【第25期】決算日2019年6月7日

[計算期間：2018年12月8日～2019年6月7日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		東証株 価指数 (TOPIX)	騰落率 騰落率	株式組 入比率	株式先 物比率	純資産 総額
		税込配 分	み金 騰落					
21期(2017年6月7日)	円 9,061	円 73	% 12.5	1,597.09	% 7.1	% 96.9	% —	百万円 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
25期(2019年6月7日)	8,560	80	△4.0	1,532.39	△5.4	97.4	—	174

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは複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	標準価額		東証株 価指数 (TOPIX)	騰落率 騰落率	株式組 入比率	株式先 物比率
		騰落率	騰落率				
(期首) 2018年12月7日	円 9,000	% —	% —	1,620.45	% —	% 98.0	% —
12月末	8,155	△9.4	△7.8	1,494.09	△7.8	97.9	—
2019年1月末	8,571	△4.8	△3.3	1,567.49	△3.3	98.6	—
2月末	8,897	△1.1	△0.8	1,607.66	△0.8	98.4	—
3月末	8,958	△0.5	△1.8	1,591.64	△1.8	97.3	—
4月末	9,217	2.4	△0.2	1,617.93	△0.2	96.3	—
5月末	8,542	△5.1	△6.7	1,512.28	△6.7	97.2	—
(期末) 2019年6月7日	8,640	△4.0	△5.4	1,532.39	△5.4	97.4	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは複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4.0%（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（▲5.4%）を1.4%上回りました。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

国内株式市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12月下旬にかけては、米国の長短金利差が縮小し景気減速懸念が強まったことや米中関係の悪化が懸念されたことなどに加えて、マティス米国防長官の辞意表明や予算失効に伴う米政府機関の一部閉鎖など、米国の政治不安が拡大したことを受けて、国内株式市況は下落しました。
- ・2019年1月上旬から4月中旬にかけては、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が金融引き締めを急がない姿勢を示し、利上げ観測が後退したことや米中間の通商交渉が進展するとの期待が高まったことなどから、国内企業の業績改善が期待され国内株式市況は上昇しました。
- ・4月下旬から期末にかけては、一時は楽観視されていた米中通商交渉において再度先行き不透明感が台頭し、米中貿易問題が深刻化すれば日本企業の業績不安が高まることなどから、国内株式市況は軟調に推移しました。

●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、期首からは業績成長確度が高いグロース銘柄が優位な展開を想定し、グロースをややオーバーウェイトとしていました。その後2019年2月下旬にグロースのオーバーウェイト比率をやや高める決定をしました。市場の業績予想下方修正が予想されるものの既に株価には織り込んでいると考えたことや、バリュー指数に多い金融業は金利が上昇しづらいこと、輸送用機器は関税リスクが残る中で台数成長が期待しづらいことなどから、バリューが劣位な展開を想定したためです。その後3月下旬に米国の2019年の金融政策に関して、利上げ見送りに加え、バランスシート調整も9月で終了される見込みとなり、更なる金利低下余地は限定的と判断し、グロースのオーバーウェイト比率を縮小する決定をしました。続いて4月下旬に方向感が出にくい展開を想定していったん中立へと戻す決定をしました。期末時点でも中立を継続しています。
- ・サイズは期首からは方向感が出にくい展開を想定して中立としていました。2019年3月下旬に小型をややオーバーウェイトへと変更する決定を行いました。米国の2019年利上げは断念され、バランスシート調整も9月で終了される見込みとなったことから流動性懸念は後退したと判断し、今後は自力成長が見込みやすい小型銘柄が再評価される展開を想定したためです。期末時点でも小型ややオーバーウェイトを継続しています。
- ・期末現在の組入比率は、バリューマザー40.0%、グロースマザー42.5%、小型株マザー17.3%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（▲5.4%）を1.4%上回りました。
- ・バリューマザー、小型株マザーはそれぞれベンチマークをアウトパフォームしましたが、グロースマザーはアンダーパフォームしました。資産配分効果はスタイルでややプラス、サイズは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：3.0%、グロースマザー：▲0.6%、小型株マザー：2.1%）

●分配金について

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

○分配金

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第25期
	2018年12月8日～ 2019年6月7日
当期分配金	80

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

・当面の株式市況は、想定以上に米中貿易摩擦問題が激化しており、不透明要因も多く、方向感の出づらいつ展開が続くと考えます。また、実体経済の悪化や製造業を中心とした個別企業の業績悪化も懸念され、投資家心理の回復はやや先になる可能性があります。しかし以下の5つの観点に加え、米中ともに景気後退は望んでいないことから、景気が全体として崩れる程の悲観シナリオは考えておらず、中期的には堅調な展開を想定しています。①米国経済は成長が鈍化する可能性はあるものの労働市場環境が良好であり堅調に推移すると考えられること。②中国における景気刺激策の効果が徐々に発現すると期待できること。③グローバルにみて、I o T (Internet of Things) 需要や省力化投資の需要なども引き続き強いと考えること。④国内企業の投資意欲も潜在的には高いことに加え、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ること。⑤日本政府も消費税率引き上げに向けて、様々な景気刺激策を策定してくると考えられること。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

・スタイルは米中貿易戦争が市場想定よりも激化しており方向感が出にくい展開を想定します。一方サイズは自力成長が見込みやすい小型株が優位な展開を想定します。以上から、当面のスタイルは中立、サイズは小型をややオーバーウェイトで対応します。ただし、過去においてスタイル・サイズともに循環していますので、各国の株式、債券、為替市場が今後どのような展開になるのかを見極めながら、日本株式市場のスタイル、サイズ動向を注視するとともに、株価純資産倍率（PBR）面から割安な金融セクター（銀行業や保険業など）や景気変動に業績が左右されにくい食料品、医薬品セクターなどの短期的な物色動向もチェックしつつ、機動的な投資判断を行っていきます。

○1万口当たりの費用明細

(2018年12月8日～2019年6月7日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 33 (28) (0) (5)	% 0.382 (0.323) (0.005) (0.054)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数) ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価 ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	9 (9)	0.103 (0.103)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	42	0.486	
期中の平均基準価額は、8,749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12月8日～2019年6月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
日本株グロース・ファンド・マザーファンド		千口 11,659	千円 11,382	千口 14,300	千円 14,862
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド		5,223	13,801	3,798	10,249
日本・小型株・ファンド・マザーファンド		1,406	7,532	538	2,930

○株式売買比率

（2018年12月8日～2019年6月7日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	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	12,181,431千円	10,459,460千円	8,658,166千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,535,077千円	7,240,298千円	9,361,613千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.61	1.44	0.92

(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12月8日～2019年6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			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 5,773	百万円 1,587	27.5	百万円 6,408	百万円 1,070	16.7

平均保有割合 1.1%

※平均保有割合とは、観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観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			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 5,281	百万円 1,922	36.4	百万円 5,178	百万円 1,119	21.6

平均保有割合 1.0%

※平均保有割合とは、観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観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			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 4,181	百万円 892	21.3	百万円 4,476	百万円 804	18.0

平均保有割合 0.3%

※平均保有割合とは、観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観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

<日本株バリュース・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
株式	百万円 131	百万円 147	百万円 709

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)	47千円
(B) / (A)	25.2%

(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10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ファイナンシャル・グループ、三菱UFJリソース、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2019年6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	76,500	73,859	74,251
日本株バリュース・ファンド・マザーファンド	24,896	26,321	69,931
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	4,617	5,486	30,229

○投資信託財産の構成

(2019年6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	74,251	41.9
日本株バリュース・ファンド・マザーファンド	69,931	39.5
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	30,229	17.1
コール・ローン等、その他	2,671	1.5
投資信託財産総額	177,082	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年6月7日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	177,082,177
コール・ローン等	1,028,903
日本株グロース・ファンド・マザーファンド(評価額)	74,251,425
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド(評価額)	69,931,787
日本・小型株・ファンド・マザーファンド(評価額)	30,229,194
未収入金	1,640,868
(B) 負債	2,331,279
未払収益分配金	1,633,155
未払信託報酬	695,631
未払利息	1
その他未払費用	2,492
(C) 純資産総額(A－B)	174,750,898
元本	204,144,394
次期繰越損益金	△ 29,393,496
(D) 受益権総口数	204,144,394口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,560円

○損益の状況（2018年12月8日～2019年6月7日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 182
支払利息	△ 182
(B) 有価証券売買損益	△ 5,224,584
売買益	727,135
売買損	△ 5,951,719
(C) 信託報酬等	△ 698,123
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,922,889
(E) 前期繰越損益金	6,369,823
(F) 追加信託差損益金	△28,207,275
(配当等相当額)	(44,362,651)
(売買損益相当額)	(△72,569,926)
(G) 計(D+E+F)	△27,760,341
(H) 収益分配金	△ 1,633,155
次期繰越損益金(G+H)	△29,393,496
追加信託差損益金	△28,207,275
(配当等相当額)	(44,380,939)
(売買損益相当額)	(△72,588,214)
分配準備積立金	21,361,900
繰越損益金	△22,548,121

<注記事項>

①期首元本額 195,156,338円

 期中追加設定元本額 23,917,278円

 期中一部解約元本額 14,929,222円

また、1口当たり純資産額は、期末0.8560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29,393,496円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年12月8日～ 2019年6月7日
費用控除後の配当等収益額	1,229,410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	44,380,939円
分配準備積立金額	21,765,645円
当ファンドの分配対象収益額	67,375,994円
1万口当たり収益分配対象額	3,300円
1万口当たり分配金額	80円
収益分配金金額	1,633,155円

(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前費用等相当額を含めて表示しています。

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

日本株グロース・ファンド・マザーファンド

《第37期》決算日2018年12月10日

〔計算期間：2018年6月12日～2018年12月10日〕

「日本株グロース・ファンド・マザーファンド」は、12月10日に第37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37期の運用状況をご報告申し上げます。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株組入比率	株先物比率	純資産額
	円	騰落中率	インデックス	騰落中率			
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
37期(2018年12月10日)	10,166	△14.3	160.82	△11.1	98.5	—	7,839

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2018年6月11日	円	%		%	%	%
	11,866	—	180.91	—	98.9	—
6月末	11,544	△ 2.7	176.44	△ 2.5	98.9	—
7月末	11,550	△ 2.7	178.38	△ 1.4	99.0	—
8月末	11,628	△ 2.0	178.39	△ 1.4	98.8	—
9月末	12,278	3.5	185.71	2.7	98.5	—
10月末	10,631	△10.4	165.58	△ 8.5	98.4	—
11月末	10,729	△ 9.6	169.51	△ 6.3	98.7	—
(期 末) 2018年12月10日	10,166	△14.3	160.82	△11.1	98.5	—

(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

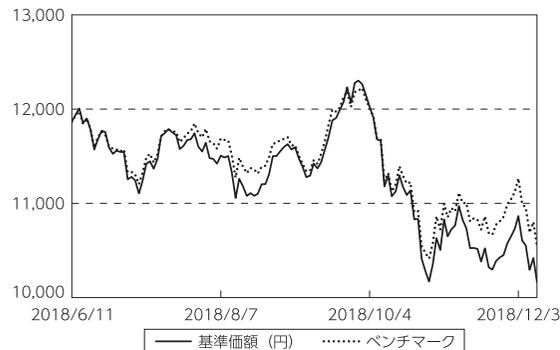
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ14.3%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（RUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックス）の騰落率（－11.1%）を3.2%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す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9月下旬にかけては、米中間の貿易摩擦問題の動向に一喜一憂する展開となったことに加え、堅調な経済統計などを背景に米国を中心に世界経済が持続的な成長を遂げるとの期待が高まった一方、米国とトルコの関係悪化、日本における相次ぐ大規模な天災などが懸念要因となり、一進一退の値動きとなりました。
- ・10月上旬から10月下旬にかけては、米国における長期金利の急激な上昇や米中間の貿易摩擦懸念などを背景に、世界経済や企業業績の先行きに対して投資家の懸念が強まったことなどを受けて大幅に下落しました。
- ・11月上旬から期末にかけては、米国における中間選挙が事前観測に沿った結果になったことやパウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が利上げの一服を示唆したと受け止められる発言を行ったことなどが好感される局面があった一方、米国のスマートフォンメーカーの販売不振や市場予想を下回った米国の雇用統計などを受けて景気の先行きに慎重な見方が広がったこと、米中間の貿易摩擦の深刻化などが懸念要因となり、一進一退の値動きとなりました。

- 当該投資信託のポートフォリオについて
 - ・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行いました。
 - ・組入銘柄数は概ね57～66銘柄程度で推移させました。完全子会社化することを発表した総合スーパー・ユニーとの相乗効果による業績拡大などに期待できると判断した「ドンキホーテホールディングス」などを新規に買い付けました。一方、自社プライベートブランドの展開を表明したものの、その利益貢献には時間がかかると判断した「ZOZO」などを全株売却しました。
 - ・期首、期末時点の比較では、23銘柄程度を新規に買い付け、25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（-11.1%）を3.2%下回りました。
 - ・当期の運用成果は、ベンチマークを下回りました。
 - ・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

- ・朝日インテック：循環器治療に使われる経皮的冠動脈形成術（PTCA）ガイドワイヤーを主力製品とする医療器具メーカー。PTCAガイドワイヤーの海外拡販を原動力とする利益成長などに期待し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。会社側が、好調な業績や東証1部への指定替えを発表したことなどが評価され、株価は上昇しプラスに寄与しました。
- ・キッコーマン：しょうゆの世界大手。北米など海外における拡販を通じた持続的な利益成長な

どを期待し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。利益成長の確度の高さなどが評価されたと見られ、株価は上昇しプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

◎銘柄

- ・ZOZO：インターネット上のファッション通販サイト「ZOZOTOWN」の運営と、アパレル各社の自社電子商取引（EC）サイトの運営支援などを手掛ける。アパレル業界におけるECの持続的な成長などを期待し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。期中に会社側が自社プライベートブランドの展開を表明したものの、その利益貢献には時間がかかるとの見方が強まったことなど背景に、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。
- ・エムスリー：医療従事者（＝医師、看護師、薬剤師、医学生など）向けインターネットサイト「m3.com」（エムスリードットコム）を運営。「m3.com」に参加する医師のネットワークを背景に、医療にかかわる各種プロセスを低コスト化できる同社の事業機会の拡大などに期待して期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。しかし、2018年7～9月決算が事前の市場の期待に比べて物足りない結果との評価が広がったと見られ、株価は下落しマイナスに影響しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見直し

- ・国内株式市況は底堅く推移すると想定していません。米国を中心に世界景気が総じて堅調に推移していること、また、過去数か月間株価が調整したことによって、株価指標面に割安感が生じている銘柄が増えたと考えていることの2点などが理由です。
- ・ただし、世界景気拡大のペースは過去数年に比べて緩やかになる可能性が高いと考えており、それゆえに個別企業の業績動向については格差が大きくなる可能性が高く、運用にあたっては

従来にもまして銘柄選別の重要性が高まるだろうと考えています。

- ・なお、留意すべきリスク要因としては、米中間の貿易摩擦の激化がもたらす世界景気および個別企業業績の減速、日米欧における金融政策の変更などを背景とする外国為替市場における円高・米ドル安の進行、中東情勢の流動化等が挙げられます。

◎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

(2018年6月12日～2018年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 15 (15)	% 0.136 (0.136)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	15	0.136	
期中の平均基準価額は、11,278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6月12日～2018年12月10日)

株式

国 内	上 場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		2,045	8,151,714	2,326	9,045,467
		(△ 110)	()		

(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

(2018年6月12日～2018年12月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	17,197,182千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,173,460千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.87

(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12日～2018年12月10日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
株式	百万円 8,151	百万円 1,706	20.9	百万円 9,045	百万円 1,737	19.2

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	12,585千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,603千円
(B) / (A)	20.7%

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モルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2018年12月10日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
建設業 (3.4%)				
コムシスホールディングス	—	42	111,552	
住友林業	—	49.5	74,101	
大和ハウス工業	37	—	—	
日揮	44	47.5	77,947	
食料品 (6.7%)				
ヤクルト本社	21	19	158,460	
アサヒグループホールディングス	16.5	—	—	
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	10.5	—	—	
キッコーマン	20	32	200,960	
ニチレイ	—	50.5	159,580	
繊維製品 (1.1%)				
東レ	—	101	83,527	
パルプ・紙 (—%)				
王子ホールディングス	135	—	—	
化学 (7.9%)				
昭和電工	71	20	74,800	
信越化学工業	13.3	16.7	155,610	
花王	—	12.3	100,552	
資生堂	44.5	39.5	277,843	
ポーラ・オルビスホールディングス	27.1	—	—	
医薬品 (10.0%)				
塩野義製薬	—	17	117,640	
日本新薬	12.6	—	—	
中外製薬	40.8	27.5	198,000	
エーザイ	—	12	115,608	
第一三共	40	42	174,888	
大塚ホールディングス	18	23	122,866	
ベプチドリーム	20.6	9	43,335	
非鉄金属 (—%)				
フジクラ	61.5	—	—	
金属製品 (—%)				
SUMCO	57.3	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
機械 (7.5%)				
DMG森精機	55.5	—	—	
SMC	4.8	2.3	79,856	
小松製作所	100.2	82	214,430	
日立建機	22	—	—	
ダイキン工業	—	6.8	82,994	
ダイフク	—	14.1	78,960	
ホシザキ	9	13.4	120,466	
マキタ	10.7	—	—	
電気機器 (21.5%)				
日立製作所	170	24.5	79,723	
日本電産	18	16.6	228,416	
パナソニック	27	—	—	
アンリツ	—	23	37,674	
ソニー	39	61.5	350,181	
TDK	14	4.5	35,640	
横河電機	47	60	121,680	
キーエンス	6.8	5.3	306,658	
シスメックス	10.1	—	—	
ファナック	4.5	2.1	36,519	
ローム	14.4	—	—	
村田製作所	9.2	14.3	229,443	
小糸製作所	12	13.5	77,220	
S C R E E Nホールディングス	12	—	—	
東京エレクトロン	17.3	11	154,715	
輸送用機器 (4.2%)				
デンソー	8.9	15.5	78,941	
トヨタ自動車	—	11.7	79,794	
スズキ	31.7	15	81,300	
ヤマハ発動機	14.5	—	—	
シマノ	3	5.5	88,000	
精密機器 (4.7%)				
テルモ	38	26	158,730	
朝日インテック	51	37	201,650	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
その他製品 (3.2%)				
ヤマハ	—	18	87,120	
ビジョン	19	—	—	
任天堂	3.7	4.8	157,584	
陸運業 (4.5%)				
東武鉄道	29.3	24.5	75,705	
相鉄ホールディングス	—	23	77,280	
京浜急行電鉄	—	45	78,435	
東日本旅客鉄道	14	7.8	79,794	
ヤマトホールディングス	31.6	13.5	39,798	
空運業 (1.0%)				
日本航空	—	20	77,300	
情報・通信業 (8.6%)				
T I S	—	8	39,360	
ネクソン	30	—	—	
オービック	10.5	—	—	
ヤフー	—	135	42,795	
トレンドマイクロ	8.2	12.6	78,246	
N T T ドコモ	70	46	117,369	
エヌ・ティ・ティ・データ	—	65	83,980	
ソフトバンクグループ	38.3	35.5	305,868	
小売業 (8.4%)				
Z O Z O	64	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
良品計画	2.7	1.4	41,006	
ドンキホーテホールディングス	—	30	209,400	
ユニー・ファミリーマートホールディングス	—	4.9	81,193	
丸井グループ	—	17.1	39,193	
ニトリホールディングス	5.2	5.4	78,246	
ファーストリテイリング	4.1	3.5	201,425	
証券、商品先物取引業 (—%)				
S B I ホールディングス	33	—	—	
不動産業 (1.6%)				
パーク24	33.5	27	80,487	
三井不動産	—	15	40,095	
東京建物	100	—	—	
サービス業 (5.7%)				
パーソルホールディングス	20.2	—	—	
エムスリー	65	76	125,096	
電通	28.8	—	—	
オリエンタルランド	—	11	119,460	
サイバーエージェント	17	—	—	
リクルートホールディングス	64	66	197,670	
合 計	株数・金額	2,133	1,742	7,724,167
	銘柄数<比率>	66	64	<98.5%>

(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12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	7,724,167	91.6
コール・ローン等、その他	712,432	8.4
投資信託財産総額	8,436,599	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,436,599,289
コール・ローン等	108,555,616
株式(評価額)	7,724,167,300
未収入金	599,496,373
未収配当金	4,380,000
(B) 負債	597,456,269
未払金	597,002,089
未払解約金	453,712
未払利息	216
その他未払費用	252
(C) 純資産総額(A-B)	7,839,143,020
元本	7,711,081,587
次期繰越損益金	128,061,433
(D) 受益権総口数	7,711,081,587口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,166円

<注記事項>

- ①期首元本額 8,516,332,737円
 期中追加設定元本額 399,188,385円
 期中一部解約元本額 1,204,439,535円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0166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	509,550,809円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	484,587,568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)	76,500,673円
<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	6,640,442,537円
合計	7,711,081,587円

○損益の状況 (2018年6月12日～2018年12月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	68,499,565
受取配当金	61,920,845
受取利息	141
その他収益金	6,612,803
支払利息	△ 34,224
(B) 有価証券売買損益	△1,375,552,724
売買益	332,320,297
売買損	△1,707,873,021
(C) 保管費用等	△ 252
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,307,053,411
(E) 前期繰越損益金	1,589,097,616
(F) 追加信託差損益金	41,597,983
(G) 解約差損益金	△ 195,580,755
(H) 計(D+E+F+G)	128,061,433
次期繰越損益金(H)	128,061,433

- (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。

日本株バリュー・ファンド・マザーファンド

《第37期》決算日2018年12月10日

[計算期間：2018年6月12日～2018年12月10日]

「日本株バリュー・ファンド・マザーファンド」は、12月10日に第37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37期の運用状況をご報告申し上げます。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	インデックス	騰落率			
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
37期(2018年12月10日)	27,084	△11.0%	656.41	△9.6%	98.3%	—	7,563

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2018年6月11日	円	%		%	%	%
	30,419	—	726.08	—	96.4	—
6月末	29,272	△ 3.8	698.44	△ 3.8	98.5	—
7月末	29,987	△ 1.4	712.40	△ 1.9	99.2	—
8月末	29,808	△ 2.0	700.61	△ 3.5	99.0	—
9月末	31,992	5.2	740.18	1.9	98.2	—
10月末	29,324	△ 3.6	686.06	△ 5.5	97.5	—
11月末	28,549	△ 6.1	682.71	△ 6.0	97.6	—
(期 末) 2018年12月10日	27,084	△ 11.0	656.41	△ 9.6	98.3	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

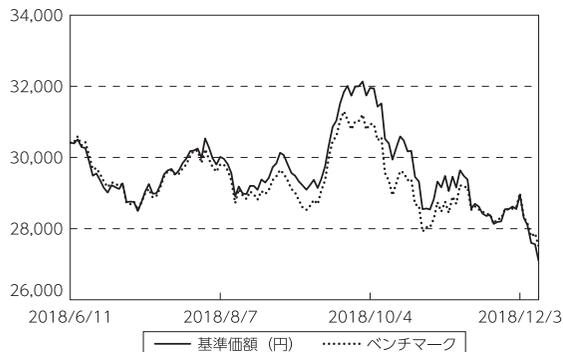
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ11.0%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（－9.6%）を1.4%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、国内株式市況は上値の重い展開で推移しました。
- ・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

- ・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34～39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、三菱商事や上組など16銘柄を新規に組み入れました。また、富士フィルムホールディングスや京セラなど19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(−9.6%)を1.4%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

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

◎銘柄

- ・日本郵政：日本郵便、ゆうちょ銀行、かんぽ生命保険を傘下とする持株会社。郵便ネットワークを活用した投函型宅配便の増加や適正運賃收受の継続などによる日本郵便の業績成長に期待し期首よりオーバーウェイト。ゆうパック、ゆうパケットの収益拡大などにより、2018年度通期業績を上方修正したことなどから株価は堅調に推移し、プラスに寄与。

(マイナス要因)

◎業種

- ・電気機器：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

- ・SUBARU：自動車部門を主力に、航空宇宙部門の2事業を展開。新型フォレスターなどの新車種投入による販売台数増加やインセンティブ効率化などに期待し期中よりオーバーウェイト。パルプスプリングによるリコール費用増加などにより、2018年度通期業績を下方修正したこと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

- ・2019年3月期の国内企業業績見通しは、米中貿易摩擦による設備投資の鈍化や原材料高などの懸念要因はあるものの増収増益基調が維持されています。ここから2019年を見通すと、引き続き米中貿易摩擦の実体経済への影響が焦点となるほか、国内では消費税増税と政府による経済対策なども企業業績の変動要因になると考えられます。今後は増益基調を維持できる企業とそうでない企業とで業績格差は拡大するとみており、一層の綿密な企業調査と銘柄選択に注力する方針です。

◎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

(2018年6月12日～2018年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 61 (61)	% 0.207 (0.207)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	61	0.207	
期中の平均基準価額は、29,586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6月12日～2018年12月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 5,875	千円 11,107,148	千株 5,563	千円 9,867,651

(注) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2018年6月12日～2018年12月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	20,974,799千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,444,433千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.81

(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12日～2018年12月10日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 11,107	百万円 1,904	% 17.1	百万円 9,867	百万円 3,160	% 32.0

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 684	百万円 551	百万円 839

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株式	百万円 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)	15,526千円
うち利害関係人への支払額 (B)	3,829千円
(B) / (A)	24.7%

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MUF G証券です。

○組入資産の明細

(2018年12月10日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉱業 (2.7%)			
国際石油開発帝石	—	167.2	199,553
建設業 (4.0%)			
住友林業	40.2	42.4	63,472
大和ハウス工業	32.2	68.2	233,039
食料品 (—%)			
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	35.5	—	—
繊維製品 (3.0%)			
東レ	—	265.9	219,899
化学 (3.2%)			
三菱ケミカルホールディングス	85.1	—	—
宇部興産	22.6	98.9	236,469
富士フイルムホールディングス	45.9	—	—
医薬品 (1.3%)			
武田薬品工業	—	26.3	99,177
第一三共	34.1	—	—
石油・石炭製品 (—%)			
J X T Gホールディングス	106.7	—	—
ガラス・土石製品 (2.2%)			
日本電気硝子	31.7	—	—
太平洋セメント	—	45.3	161,494
鉄鋼 (1.9%)			
新日鐵住金	50.7	—	—
ジェイ エフ イー ホールディングス	—	73.8	140,109
非鉄金属 (1.1%)			
住友金属鉱山	27.2	25.4	79,984
機械 (2.3%)			
アマダホールディングス	59.8	63.2	66,423
小松製作所	—	39	101,985
日立建機	24.3	—	—
電気機器 (10.0%)			
東芝	—	78.4	277,536
T D K	7.1	17.1	135,432
ローム	16.5	15.6	113,568
京セラ	31.8	—	—
リコー	163.1	205.7	218,659
輸送用機器 (11.2%)			
豊田自動織機	30.6	27.2	150,688
デンソー	36.6	30.3	154,317
アイシン精機	—	43.4	181,629
本田技研工業	164.8	—	—
S U B A R U	—	139.4	343,202
その他製品 (1.6%)			
凸版印刷	—	64.5	115,326

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
電気・ガス業 (4.2%)				
中部電力	152.7	184.8	313,790	
陸運業 (—%)				
東海旅客鉄道	7.8	—	—	
海運業 (—%)				
日本郵船	46.1	—	—	
倉庫・運輸関連業 (2.8%)				
上組	—	86	211,560	
情報・通信業 (6.4%)				
フジ・メディア・ホールディングス	209.2	84.5	143,819	
日本電信電話	26.8	—	—	
ソフトバンクグループ	—	38.7	333,439	
卸売業 (7.8%)				
伊藤忠商事	77	154.7	307,620	
三井物産	91.6	—	—	
三菱商事	—	90.8	275,487	
小売業 (4.3%)				
ヤマダ電機	950.6	593.4	316,282	
銀行業 (9.3%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	915.6	1,156.6	689,911	
三井住友フィナンシャルグループ	14.9	—	—	
千葉銀行	90	—	—	
証券・商品先物取引業 (4.1%)				
S B Iホールディングス	—	124.5	307,017	
野村ホールディングス	123.4	—	—	
保険業 (7.3%)				
S O M P Oホールディングス	132.8	—	—	
ソニーフィナンシャルホールディングス	—	68.1	152,816	
東京海上ホールディングス	—	71.7	392,557	
T & Dホールディングス	48.4	—	—	
その他金融業 (2.0%)				
三菱UFJリース	231.1	257.5	149,092	
不動産業 (1.1%)				
東急不動産ホールディングス	104.6	139.4	84,058	
サービス業 (6.2%)				
日本郵政	360.3	353.4	464,014	
合 計	株 数・金 額	4,629	4,941	7,433,433
	銘柄数<比率>	37	34	<98.3%>

(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12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 7,433,433	% 85.9
コール・ローン等、その他	1,222,597	14.1
投資信託財産総額	8,656,030	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	8,656,030,392 円
コール・ローン等	103,974,086
株式(評価額)	7,433,433,950
未収入金	1,112,286,356
未収配当金	6,336,000
(B) 負債	1,092,613,116
未払金	1,092,611,255
未払解約金	1,413
未払利息	207
その他未払費用	241
(C) 純資産総額(A-B)	7,563,417,276
元本	2,792,544,620
次期繰越損益金	4,770,872,656
(D) 受益権総口数	2,792,544,620口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,084円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,461,985,664円
 期中追加設定元本額 514,348,364円
 期中一部解約元本額 183,789,408円
 また、1口当たり純資産額は、期末2.7084円です。

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

日本株バリュース・ファンド	448,874,854円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	157,704,284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)	24,896,406円
<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	2,161,069,076円
合計	2,792,544,620円

○損益の状況 (2018年6月12日～2018年12月10日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	93,871,677 円
受取配当金	93,903,450
受取利息	461
その他収益金	3,778
支払利息	△ 36,012
(B) 有価証券売買損益	△1,026,942,701
売買益	142,185,829
売買損	△1,169,128,530
(C) 保管費用等	△ 241
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 933,071,265
(E) 前期繰越損益金	5,027,052,682
(F) 追加信託差損益金	1,037,333,578
(G) 解約差損益金	△ 360,442,339
(H) 計(D+E+F+G)	4,770,872,656
次期繰越損益金(H)	4,770,872,656

- (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。

日本・小型株・ファンド・マザーファンド

《第37期》決算日2018年12月10日

[計算期間：2018年6月12日～2018年12月10日]

「日本・小型株・ファンド・マザーファンド」は、12月10日に第37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37期の運用状況をご報告申し上げます。

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	騰 落 中 率	インデックス	騰 落 中 率			
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
37期(2018年12月10日)	56,322	△20.8	508.52	△14.6	96.1	—	10,030

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2018年6月11日	円	%		%	%	%
	71,110	—	595.29	—	97.1	—
6 月 末	68,961	△ 3.0	576.56	△ 3.1	95.6	—
7 月 末	67,424	△ 5.2	577.61	△ 3.0	97.9	—
8 月 末	67,150	△ 5.6	566.42	△ 4.8	96.2	—
9 月 末	68,867	△ 3.2	586.61	△ 1.5	97.1	—
10 月 末	58,844	△ 17.2	525.22	△ 11.8	95.9	—
11 月 末	59,987	△ 15.6	540.65	△ 9.2	96.3	—
(期 末) 2018年12月10日	56,322	△ 20.8	508.52	△ 14.6	96.1	—

(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

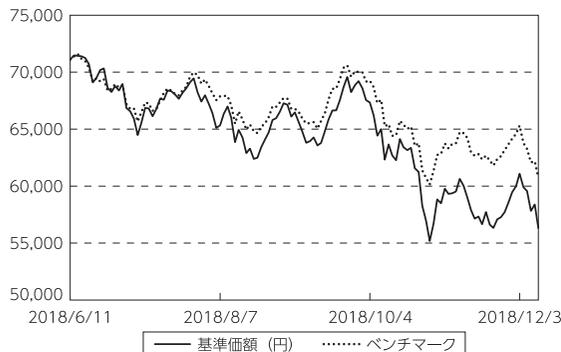
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ20.8%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 Small Cap インデックス）の騰落率（-14.6%）を6.2%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9月下旬にかけては、世界的な貿易摩擦懸念が強まる一方、堅調な企業業績などから小型株式市況は一進一退の動きが続きました。
- ・その後は米中間の貿易戦争が激化したことなどを背景に世界経済の減速懸念が強まったこと、国内企業の2018年度第2四半期決算発表で慎重な業績見通しが相次いだことなどから期末まで下落基調となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・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90～100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对比较等を勘案し、適宜入れ替えを行いました。期首、期末の比較では、土木資材製造などを手掛ける前田工織やシステムインテグレーターの前田ユニシスなど、29銘柄を新規に組み入れました。また、公開買付けが発表された

D. A. コンソーシアムホールディングスやインターネットインフラ事業などを手掛けるGMOインターネットなど27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（RUSSELL/NOMURA Small Capインデックス）の騰落率（-14.6%）を6.2%下回りました。
- ・当期は、セクター内の個別銘柄判断の結果、日本化学工業や山洋電気などの銘柄選択がマイナスに影響し、ベンチマークを6.2%下回りました。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

- ・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たほか、2018年8月には同社に対する公開買付けが発表されたことなどから株価が上昇しプラスに寄与しました。なお、期中に全株売却しました。

（マイナス要因）

◎銘柄

- ・日本化学工業：リチウムイオン電池用正極材料や電子セラミック材料などの拡大に着目し、期中より保有しました。足下の増益基調は続いていたものの、年間の慎重な業績見通しが据え置かれたことなどから株価は下落し、マイナスに影響しました。
- ・山洋電気：主に省力化、自動化投資に使われる同社のサーボシステムに着目し期首より保有しました。増収増益が続く一方、受注には減速感がみられ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

- ・2018年度第2四半期決算では、今後の業績見通しについて国内、海外のマクロ環境の不透明感などから慎重な見方をする企業が多くみられ、2018年10月以降の株価下落はこの見方を反映したものと考えております。
- ・足下では米中の貿易摩擦に関する懸念や英国の欧州連合（EU）離脱に関する動き、中国景気減速懸念など海外に端を発する不安定要素が依然として存在しており、今後の動向に注意が必要だと考えております。
- ・こういった不安定要因が重なることから小型株式市場も当面は軟調な推移を想定しておりますが、個別企業の堅調な業績推移が確認できれば再度上昇トレンドに回帰するものと考えています。

◎今後の運用方針

- ・今後も、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。
- ・日本の小型株市場は成長力のある企業が増加する一方、各社固有の競争力や戦略等による銘柄間格差は拡大すると判断し、銘柄選別を強化する方針です。
- ・今後の業績見通しに慎重な見方をする企業が多くみられたものの、足下の株価下落によりバリュエーション面では割安感が強まった銘柄も増えていると考えており、中長期的な成長性や競争力などを勘案し、投資判断を行う方針です。また、個別銘柄選別をコアの投資戦略としつつ、マーケット全体の方向性やセクター動向なども注視していく方針です。
- ・ここ数年の株価上昇において、小型株の上昇は大型株を上回るものでしたが、今年に入ってから調整局面が続いております。しかしながら、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は多く存在すると考えており、こうした成長企業への投資

を継続する方針です。

- ・ 今後も個別企業の業績動向に焦点をあてた基本戦略である「ボトムアップアプローチ」を継続し、企業訪問など直接コンタクトを積極化していく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年6月12日～2018年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 53 (53)	% 0.083 (0.083)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	53	0.083	
期中の平均基準価額は、64,352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6月12日～2018年12月10日)

株式

国 内	上 場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		2,545	6,423,691	2,529	5,394,906
		(△ 208)	(-)		

(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

(2018年6月12日～2018年12月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	11,818,598千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,030,947千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	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12日～2018年12月10日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
株式	百万円 6,423	百万円 1,119	17.4	百万円 5,394	百万円 1,301	24.1

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)	9,335千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,912千円
(B) / (A)	20.5%

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

○組入資産の明細

(2018年12月10日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
水産・農林業 (1.1%)				
サカタのタネ	27.9	27.9	107,554	
建設業 (1.8%)				
前田建設工業	43.7	96.3	106,218	
九電工	48.2	12	48,180	
中外炉工業	32.4	8	17,920	
食料品 (2.0%)				
不二製油グループ本社	14.3	14.3	51,766	
アリアケジャパン	12.8	14.8	137,640	
繊維製品 (1.2%)				
セーレン	87	67	118,456	
化学 (9.5%)				
日本化学工業	—	59.9	146,455	
住友ベークライト	307	25.2	96,012	
旭有機材	—	64.9	105,267	
ウルトラファブリックス・ホールディングス	—	39.5	95,076	
トリケミカル研究所	11.1	11.1	53,113	
第一工業製薬	153	—	—	
ファンケル	11.3	—	—	
ハーバー研究所	—	9.8	79,184	
エステー	25.3	—	—	
タカラバイオ	70.6	81	220,806	
OATアグリオ	17.2	—	—	
クミアイ化学工業	—	185.1	123,276	
医薬品 (3.9%)				
JCRファーマ	16.1	9.2	49,220	
ベプチドリーム	23.6	50.8	244,602	
ヘリオス	31.7	45.9	85,833	
ゴム製品 (1.0%)				
相模ゴム工業	—	43.7	95,571	
ガラス・土石製品 (5.8%)				
オハラ	—	54.7	116,182	
東洋炭素	44.4	34.9	87,250	
黒崎播磨	—	25.4	171,196	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ニチアス	77	38.5	78,001	
ニチハ	37.2	37.2	106,801	
金属製品 (1.7%)				
トーカロ	123.6	180.1	163,530	
RS Technologies	26.4	—	—	
東プレ	43.9	—	—	
機械 (7.3%)				
タクマ	—	87.9	130,619	
小田原エンジニアリング	20	—	—	
マルマエ	46.5	—	—	
レオン自動車	62.5	111.8	182,345	
ホソカワミクロン	15.5	—	—	
技研製作所	42.3	40.9	156,851	
TOWA	99.3	—	—	
三精テクノロジーズ	—	54.5	98,754	
酒井重工業	10.6	10.6	26,669	
竹内製作所	42.7	56.5	108,819	
電気機器 (3.8%)				
山洋電気	24.6	11.3	44,013	
サンケン電気	70	14	31,122	
エスベック	45.8	—	—	
アバルデータ	18.6	—	—	
レーザーテック	58.5	66.6	216,117	
三井ハイテック	36.4	—	—	
太陽誘電	94	39.9	77,007	
市光工業	35.4	—	—	
輸送用機器 (1.9%)				
武蔵精密工業	27.9	25.8	42,879	
エフ・シー・シー	36.6	54.2	142,058	
精密機器 (2.2%)				
東京精密	25.2	52.1	157,081	
ジャパン・ティッシュ・エンジニアリング	118.9	54.9	52,539	
その他製品 (3.5%)				
前田工織	—	78.5	211,400	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
フルヤ金属	22.6	7	37,730	
SHOEI	21.7	21.7	89,946	
電気・ガス業 (0.7%)				
レノバ	—	64.1	62,433	
陸運業 (0.7%)				
丸和運輸機関	21.5	21.5	66,005	
情報・通信業 (16.3%)				
システナ	—	90.7	138,317	
夢の街創造委員会	28.5	28.5	49,960	
ブレインパッド	—	9.1	58,968	
ポルトウウィン・ピットクルーホールディ	—	42.2	90,054	
テクマトリックス	64.5	52.4	97,883	
GMOペイメントゲートウェイ	5.1	12.8	85,248	
ラクス	33.8	33.8	67,566	
オープンドア	—	42.3	127,534	
マクロミル	21	—	—	
ラクスル	—	31.1	93,300	
チームスピリット	—	31	95,945	
電通国際情報サービス	—	25.1	84,963	
デジタルガレージ	17.6	—	—	
日本ユニシス	—	65	186,550	
ビジョン	76.5	47.6	220,388	
GMOインターネット	100.3	—	—	
学研ホールディングス	8	8	34,840	
ゼンリン	19.8	21.1	56,695	
富士ソフト	—	18.1	84,255	
卸売業 (6.4%)				
ダイワボウホールディングス	—	30.4	164,768	
ラクト・ジャパン	—	19.6	161,504	
シップヘルスケアホールディングス	26.3	35.3	151,084	
日本ライフライン	84.8	28.9	45,604	
日本エム・ディ・エム	—	75.7	93,792	
小売業 (7.8%)				
H a m e e	—	79.9	150,691	
ウエルシアホールディングス	—	20.1	116,178	
シュッピン	157.6	146.7	148,313	
ネクステージ	134.9	136.1	162,367	
ゴルフダイジェスト・オンライン	48.2	48.2	37,065	
ケーズホールディングス	99.4	121.6	138,137	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
証券・商品先物取引業 (1.8%)				
ジャパンインベストメントアドバイザー	62	47.8	168,495	
その他金融業 (1.2%)				
アルヒ	—	37.1	72,419	
プレミアグループ	—	10.3	44,135	
不動産業 (4.1%)				
いちご	224.4	224.4	80,110	
オープンハウス	33.4	37.2	149,916	
エアリンク	39.9	39.9	56,179	
カチタス	35.9	35.9	106,910	
サービス業 (14.3%)				
日本M&Aセンター	29.6	29.6	79,712	
UTグループ	50.6	33.7	71,983	
タケエイ	32.5	—	—	
FRONTEO	46.7	—	—	
リンクアンドモチベーション	34.6	34.6	32,835	
エス・エム・エス	11	50.5	88,728	
リニカル	57.8	57.8	91,035	
ディップ	18.9	—	—	
総医研ホールディングス	74.3	—	—	
ツクイ	27.4	51.4	48,830	
ジャパンバストレスキューシステム	45.1	48.6	72,316	
ライク	32.2	—	—	
イオンファンタジー	7.5	—	—	
クリーク・アンド・リバー社	60.3	—	—	
エン・ジャパン	24.4	24.4	102,724	
テクノプロ・ホールディングス	—	21.6	111,240	
ジャパンマテリアル	171.4	133.6	148,028	
ベクトル	101.7	54.9	92,177	
アトラエ	24.7	—	—	
ソラスト	16.5	66.3	88,908	
ペイカレント・コンサルティング	42.5	21.1	54,332	
D. A. コンソーシアムホールディングス	126	—	—	
東京都競馬	19.4	—	—	
カナモト	29.6	22.8	72,276	
乃村工務社	45.5	59.6	179,694	
船井総研ホールディングス	35.7	22.7	41,450	
合 計	株 数・金 額	4,770	4,578	9,635,924
	銘柄数<比率>	92	94	<96.1%>

(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12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 9,635,924	% 95.7
コール・ローン等、その他	438,077	4.3
投資信託財産総額	10,074,001	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	10,074,001,961 円
コール・ローン等	401,731,816
株式(評価額)	9,635,924,000
未収入金	21,964,725
未収配当金	14,381,420
(B) 負債	43,341,076
未払金	43,329,742
未払解約金	9,598
未払利息	803
その他未払費用	933
(C) 純資産総額(A-B)	10,030,660,885
元本	1,780,959,024
次期繰越損益金	8,249,701,861
(D) 受益権総口数	1,780,959,024口
1万口当たり基準価額(C/D)	56,322円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,627,005,908円
 期中追加設定元本額 242,632,077円
 期中一部解約元本額 88,678,961円
 また、1口当たり純資産額は、期末5.6322円です。

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

三菱UFJ ジャパン・アクティブ・プラス	40,375,397円
国内株式セレクション(ラップ向け)	78,718,433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)	11,760,948円
日本・小型株・ファンド	865,562,707円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	29,248,868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)	4,617,447円
三菱UFJ 国際 日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)	348,183,350円
<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	400,805,699円
合計	1,780,959,024円

○損益の状況 (2018年6月12日～2018年12月10日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	52,644,852 円
受取配当金	52,777,450
受取利息	519
その他収益金	2,753
支払利息	△ 135,870
(B) 有価証券売買損益	△2,628,616,833
売買益	606,035,313
売買損	△3,234,652,146
(C) 保管費用等	△ 933
(D) 当期損益金(A+B+C)	△2,575,972,914
(E) 前期繰越損益金	9,942,665,359
(F) 追加信託差損益金	1,363,095,061
(G) 解約差損益金	△ 480,085,645
(H) 計(D+E+F+G)	8,249,701,861
次期繰越損益金(H)	8,249,701,861

- (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。

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		株組入比率	株先物比率	純資産総額
	騰落率	中率	東証株価指数 (TOPIX)	騰落率			
7期(2014年7月24日)	円	%		%	%	%	百万円
	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、「株組入比率」、「株先物比率」は実質比率を記載しております。

*株先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率
	騰落率	騰落率	東証株価指数 (TOPIX)	騰落率		
(期首) 2017年7月24日	円	%		%	%	%
	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、「株組入比率」、「株先物比率」は実質比率を記載しております。

*株先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

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しました。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		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	99 (83) (8) (8)	0.648 (0.540) (0.054) (0.054)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等 口座内でのファンドの管理および事務手続き等 ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	11 (11)	0.074 (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
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用)	0 (0)	0.003 (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
ストラテジック・バリュース・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・バリュース・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・バリュース・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・バリュース・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		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
			B/A			D/C
株式	百万円 33,476	百万円 7,027	% 21.0	百万円 56,176	百万円 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・バリュース・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・バリュース・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
ストラテジック・バリュー・オープンマザーファンド(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・バリュアー・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しました。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		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 13 (13)	% 0.074 (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
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		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 19,450 (△ 6,757)	千円 33,476,047 ()	千株 31,800	千円 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	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	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証券株式会社です。

○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)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	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	—	—	
キュービー	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	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
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	
J S R	—	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	—	—	
D I C	—	50.4	175,644	
富士フィ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%)				
J X T G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%)				
A G C	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
中部鋼板	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
新元元工業	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%)			
パ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
T I S	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
N T T 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
カブコン	—	51	145,095
S C S K	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%)			
S B I 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
S O M P O 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

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）

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%)			
総合警備保障	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

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
トランス・コスモス	129.1	11.2	31,976
合 計	株 数・金 額	54,227	35,119
	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
株式	千円 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・バリュウ・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・バリュウ	4,580,614,668円
・野村バリュウ・フォーカス・ジャパン	2,315,806,140円
・ストラテジック・バリュウ・オープン	1,601,525,295円
・ストラテジック・バリュウ・オープン (野村SMA・EW向け)	1,249,166,829円
・ストラテジック・バリュウ・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。

G I Mザ・ジャパン (適格機関投資家用)

《第17期》決算日2019年3月26日

〔計算期間：2018年9月27日～2019年3月26日〕

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		T O P I X (配当込み)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率	(ベンチマーク)			
	円	%		%	%	%	百万円
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
17期 (2019年3月26日)	33,012	△16.4	22,518	△10.9	97.8	—	1,567

(注) 基準価額は1万円当たりです。

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

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

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

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		T O P I X (配当込み)		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	(ベンチマーク)		
(期首) 2018年9月26日	円	%		%	%	%
	39,475	—	25,286	—	98.0	—
9月末	39,256	△0.6	25,225	△0.2	97.2	—
10月末	33,882	△14.2	22,850	△9.6	95.0	—
11月末	35,224	△10.8	23,148	△8.5	96.0	—
12月末	29,422	△25.5	20,784	△17.8	97.8	—
2019年1月末	31,854	△19.3	21,807	△13.8	98.2	—
2月末	33,385	△15.4	22,373	△11.5	96.6	—
(期末) 2019年3月26日	33,012	△16.4	22,518	△10.9	97.8	—

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

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

当期の運用経過

■ 基準価額の推移

基準価額は期首に比べ16.4%の下落となりました。

◎市況

ＴＯＰＩＸ（配当込み）は前期末比で下落しました。

- ◆ 期初は米国の長期金利が上昇したことや米中貿易摩擦の長期化への懸念が高まったことなどから下落して始まりましたが、その後は米中首脳会談での貿易摩擦回避に向けた歩み寄りへの期待などを背景に底堅い動きとなりました。
- ◆ 12月に入ると、英国のEU（欧州連合）離脱問題など米欧における政治的不透明感などを背景に下落しましたが、2019年に入ると、米中貿易協議の進展への期待や、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利上げに関して慎重な姿勢を示したことなどを背景に、期末にかけて概ね上昇基調で推移しました。

◎組入比率

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

■ ベンチマークとの比較

期末の基準価額は16.4%の下落となり、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）配当込みの10.9%の下落と比べて5.5%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

- ◆ 世界的に金融政策の引き締めに対する懸念が後退している中、景気後退はまだ先であるとの見方がある一方で、世界貿易摩擦などの不透明要因による世界景気や企業業績の減速リスクへの警戒感があることなどから、株式市場は変動性の高い展開が続くと予想されます。
- ◆ 中長期的には多くの日本企業が利益成長を実現すると見ており、そうした成長が期待できる企業の株価は持続的な上昇が期待できると判断しています。このような環境下、景気循環による短期的な局面変化や、テクノロジーの進化といった長期的な構造変化などが見られた際には、個別の企業を見極め、機動的に銘柄を選択することが重要と考えます。
- ◆ 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9月27日～2019年3月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	154円	0.455%	(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33,837円です。
（投信会社）	(145)	(0.428)	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）	(7)	(0.021)	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	11	0.032	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$
（株式）	(11)	(0.032)	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＝ $\frac{\text{〔期中のその他費用〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$
（監査費用）	(4)	(0.010)	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	169	0.498	

(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9月27日～2019年3月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千口 10,029	千円 32,900	千口 44,404	千円 158,567

(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	99,831,503千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	190,296,948千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.52

(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9月27日～2019年3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			期 末		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 42,275	百万円 44	% 0.1	百万円 57,556	百万円 -	% -

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)	542千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	0.196千円
(B)/(A)	0.0%

(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JPMorgan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9月27日～2019年3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		期 末
	口 数	評 価	口 数	評 価	額
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千口 490,176		千口 455,800		千円 1,575,384

(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

2019年3月26日現在

項 目	当 期		期 末
	評 価	額 比	率
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千円 1,575,384		% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,575,384		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年3月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,575,384,121円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券(評価額)	1,575,384,121
(B) 負 債	7,574,988
未 払 信 託 報 酬	7,400,905
そ の 他 未 払 費 用	174,083
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,567,809,133
元 本	474,920,355
次 期 繰 越 損 益 金	1,092,888,778
(D) 受 益 権 総 口 数	474,920,355口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	33,012円

〈注記事項〉

期首元本額	508,310,929円
期中追加設定元本額	10,468,729円
期中一部解約元本額	43,859,303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	348,286円
未払委託者報酬	7,052,619円

損益の状況

当期（2018年9月27日～2019年3月26日）

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△291,410,489円
売 買 損 益	23,145,986
売 買 損 益	△314,556,475
(B) 信 託 報 酬 等	△7,574,988
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△298,985,477
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,117,134,904
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	274,739,351
(配 当 等 相 当 額)	(290,027,123)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△15,287,772)
(F) 次 期 繰 越 損 益 金 (C + D + E)	1,092,888,778
追 加 信 託 差 損 益 金 (F)	1,092,888,778
追 加 信 託 差 損 益 金	274,739,351
(配 当 等 相 当 額)	(290,063,024)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△15,323,673)
分 配 準 備 積 立 金	1,118,291,531
繰 越 損 益 金	△300,142,104

(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	348,286円
委託者報酬	7,052,619円

G I M ザ ・ ジャパン ・ マザーファンド (適格機関投資家専用)

《第9期》決算日2018年12月14日

〔計算期間：2017年12月15日～2018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16.2%の下落となりました。

◆ ベンチマークとの比較

基準価額は期首に比べ16.2%の下落となり、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）配当込みの10.0%の下落と比べて6.2%下回りました。

<プラス要因>

- ・医薬品などの保有比率が対ベンチマークで高かったこと
- ・輸送用機器や鉄鋼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
- ・不動産業、電気機器、建設業などにおける銘柄選択

<マイナス要因>

- ・電気機器、金属製品、建設業などの保有比率が対ベンチマークで高かったこと
- ・小売業や卸売業などの保有比率が対ベンチマークで低かったことや、陸運業を非保有としたこと
- ・卸売業、機械、小売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 2017年12月15日～2018年12月14日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	34円 (34)	0.083% (0.083)
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合計	34	0.083

(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40,853円です。

売買および取引の状況 (2017年12月15日～2018年12月14日)

◆ 株式

国	内	上	場	買		付		売		付	
				株	数	金	額	株	数	金	額
					千株		千円		千株		千円
					107,990 (6,017)		200,456,550 (-)		42,129		87,024,579

(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)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (9.0%)			
TATERU	574.8	—	—
三井住友建設	2,684.8	7,919.1	5,305,797
大豊建設	—	56	204,960
前田建設工業	—	1,360.3	1,504,491
熊谷組	331.5	1,944.2	6,629,722
OSJBホールディングス	5,310.9	7,423.2	2,434,809
化学 (4.4%)			
トクヤマ	1,615.7	2,400.4	6,325,054
ミライアル	303.3	—	—
扶桑化学工業	92	667.2	1,482,518
信越ポリマー	469.6	—	—
医薬品 (8.8%)			
ソーせいグループ	208.8	—	—
ジーンテクノサイエンス	—	697.2	597,500
ペプチドリーム	1,030.9	1,507.9	7,079,590
サンバイオ	511.6	446.8	3,945,244
ヘリオス	749	2,440.9	4,149,530
ガラス・土石製品 (1.0%)			
MARUWA	45.4	289.1	1,821,330
非鉄金属 (3.1%)			
古河電気工業	941.1	1,934.7	5,531,307
金属製品 (4.9%)			
SUMCO	1,990.6	3,930.6	5,439,950
川田テクノロジーズ	196.1	296.6	2,363,902
東京製綱	—	951.4	1,010,386
機械 (2.1%)			
日特エンジニアリング	618.8	772.2	1,718,917
ヤマシンフィルタ	941	—	—
ヒラノテクシード	299.9	—	—
平田機工	136.8	—	—
マルマエ	429.7	376.6	273,035
タツモ	492.5	477.3	366,089
ワイエイシイホールディングス	358.4	—	—
ローツェ	691.8	858.7	1,351,593
CKD	449.1	—	—
電気機器 (25.7%)			
アルバック	304.8	1,134.4	3,902,336
アンリツ	3,780	5,519.2	9,217,064
ソニー	648.2	1,574.6	9,219,283
アルプス電気	1,237.1	—	—
日本トリム	184.4	506.4	3,002,952
アドバンテス	1,533.7	—	—
メガチップス	706.8	527.3	1,370,452
ローム	500	1,010.3	7,274,160
太陽誘電	—	2,477.5	4,556,122
村田製作所	—	480.9	7,718,445
精密機器 (2.1%)			
ノーリツ鋼機	1,184.6	2,139.8	3,828,102
その他製品 (2.7%)			
バンダイナムコホールディングス	—	376.2	1,798,236
任天堂	122.6	97	3,101,090

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
情報・通信業 (14.8%)			
夢の街創造委員会	566.8	517.5	904,590
エイチーム	388.8	—	—
いげん	810.3	1,528.8	868,358
SHIFT	515.2	924.2	3,474,992
アステリア	—	1,069.2	862,844
メディカル・データ・ビジョン	607.9	1,819.2	1,855,584
マイネット	332.1	408	800,496
カナミックネットワーク	187.9	903.4	1,706,522
ラクスル	—	988.5	2,831,064
メルカリ	—	1,061.3	2,629,901
ソフトバンク・テクノロジー	725.4	1,324.8	2,531,692
福井コンピュータホールディングス	456.2	—	—
ミロク情報サービス	187.4	—	—
ソフトバンクグループ	350.6	960.3	8,158,708
卸売業 (0.8%)			
内外テック	—	155	197,780
ビーバンドットコム	—	139	188,623
サンリオ	—	448.3	1,049,470
小売業 (0.7%)			
ビジョナリーホールディングス	—	13,627.3	1,308,220
銀行業 (3.3%)			
りそなホールディングス	—	10,848.7	5,989,567
証券・商品先物取引業 (6.3%)			
SBIホールディングス	—	2,677.2	6,339,609
マネックスグループ	—	13,112.8	5,009,089
不動産業 (2.5%)			
ティーケービー	441.7	1,000.6	4,207,523
APAMAN	—	352.8	313,286
サービス業 (7.8%)			
LIFULL	—	3,590.7	2,782,792
オプトホールディング	—	761.3	1,306,390
エムスリー	901.2	—	—
アウトソーシング	509.3	—	—
アドベンチャー	75	436.4	4,032,336
フリークアウト・ホールディングス	421.7	—	—
アトラエ	59.5	293.6	692,602
D.A. コンソシアムホールディングス	1,016.7	—	—
WASHハウス	247.4	—	—
東京都競馬	948.1	1,761.1	5,276,255
合 計	株 数	株 数	評 価 額
	41,425	113,304	179,842,274
	銘柄数 < 比率 >	55	56 <95.9% >

(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です。

(注) 評価総額の<>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) 株数に一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

2018年12月14日現在

項 目	当 期		末	
	評 価	額	比	率
株 式		千円		%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		179,842,274		95.4
投 資 信 託 財 産 総 額		8,611,491		4.6
		188,453,765		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12月14日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	188,453,765,334円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,609,232,464	
株 式 (評価額)	179,842,274,370	
未 収 配 当 金	2,258,500	
(B) 負 債	826,765,692	
未 払 金	301,661,280	
未 払 解 約 金	525,079,647	
未 払 利 息	24,765	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	187,626,999,642	
元 本	56,083,527,783	
次 期 繰 越 損 益 金	131,543,471,859	
(D) 受 益 権 総 口 数	56,083,527,783口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	33,455円	

〈注記事項〉

期首元本額

期中追加設定元本額

期中一部解約元本額

元本の内訳

J P M ザ・ジャパン

G I M ザ・ジャパン (適格機関投資家用)

J P M ザ・ジャパン (年4回決算型)

29,629,648,375円

37,685,598,738円

11,231,719,330円

24,986,769,308円

464,343,288円

30,632,415,187円

損益の状況

当期 (2017年12月15日～2018年12月14日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,502,731,596円
受 取 配 当 金	2,507,094,090
受 取 利 息	57
そ の 他 収 益 金	4,539
支 払 利 息	△4,367,090
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△44,864,173,714
売 買 益	17,635,549,371
売 買 損	△62,499,723,085
(C) そ の 他 費 用 等	△965,507
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△42,362,407,625
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	88,715,105,286
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	119,397,352,169
(G) 解 約 差 損 益 金	△34,206,577,971
(H) 計 (D + E + F + G)	131,543,471,859
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	131,543,471,859

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

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

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

G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF (適格機関投資家専用)

《第25期》決算日2019年6月10日

〔計算期間：2018年12月11日～2019年6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	G I Mコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ（適格機関投資家専用）の受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主として世界の株式（日本企業の発行する株式を除く）およびそれらにかかる預託証券に投資します。
主な組入制限	ベビーファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年2回（原則として6月8日、12月8日）決算日に基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	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
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
25期(2019年6月10日)	10,947	150	1.5	17,658	5.8	97.8	—	1,110

(注) 基準価額は1万口当たりです。

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

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

MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc. が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）は、同社が発表したMSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）を委託会社に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		
(期首) 2018年12月10日	円	%		%	%	%
	10,933	—	16,696	—	99.0	—
12月末	10,292	△5.9	15,560	△6.8	96.5	1.3
2019年1月末	11,055	1.1	16,693	△0.0	98.1	—
2月末	11,536	5.5	17,621	5.5	97.3	—
3月末	11,421	4.5	17,664	5.8	97.6	—
4月末	11,798	7.9	18,461	10.6	98.0	—
5月末	10,906	△0.2	17,416	4.3	98.2	—
(期末) 2019年6月10日	11,097	1.5	17,658	5.8	97.8	—

(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1.5%（税引前分配金再投資）の上昇となりました。

◎市況

- ◆ 期初から年末にかけて、米中貿易摩擦の激化や12月の追加利上げ決定時の会見におけるFRB（米連邦準備制度理事会）議長の引き締め継続姿勢などから相場は急落しました。
- ◆ 2019年に入り、FRBが利上げ停止および資産縮小見直しを示唆したことから上昇に転じました。企業業績の下方修正が相次いだものの、実際の10-12月業績が下方修正後の数字を上回ったことから投資家心理の悪化にも歯止めがかかり、相場は一段高となりました。
- ◆ 5月に入ると、米トランプ大統領が中国からの輸入関税を10%から25%に引き上げると発表したことなどから下落したものの、その後反発して期末を迎えました。

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

◎組入比率

- ◆ 業種配分、地域配分については運用方針の下、いずれもベンチマーク・ウェイトから±5%以内に抑制しました。エマージング市場への投資は当期末時点で約1%未満でした。商品市況の回復による新興国株式市場の落ち着きを受け割安感が強い銘柄を組入れたものの、引き続き低めの組入比率を維持しました。
- ◆ バリュエーション特性とモメンタム特性のバランスの取れた銘柄の多い情報技術とヘルスケアセクターのオーバーウェイト幅を高めに保ちました。
- ◆ 一方、バリュエーション（株価評価）面での妙味が薄いと見ている生活必需品と金融セクターのアンダーウェイトを維持しました。
- ◆ 景気拡大の終盤にあり、多くの産業でテクノロジーの進歩やディスラプション（創造的破壊）が起きている中、選別的に投資を行い景気敏感セクターとディフェンシブセクターに分散したポートフォリオとしました。

◆ ベンチマークとの比較

当期は、ベンチマークが5.8%上昇した一方、当ファンドは1.5%の上昇となり、ベンチマークを下回りました。金融セクターにおける銘柄選択などが奏功した一方、生活必需品・情報技術セクターにおける銘柄選択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、1万円当たりの分配金は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

2019年に入り市場は回復し、割安感は後退したと見ています。経済成長とインフレは引き続き上向きですが勢いを失いつつあり、地政学リスクの高まりや景気拡大後期の特性もあり収益見通しは鈍化していると見られます。しかし、市場がこれらの大部分を既に織り込んでいると見られる中、下方修正されているものの依然今年の企業業績が各地域で増益予想となっています。株価は高騰しましたが、バリュエーションは依然として妥当な水準となっていると見ています。米国を除く先進国株と新興国株は、米国株と比較して大幅に割安となっています。バリュエーションスプレッド（割高株と割安株の差）はセクターと国の両面とも史上最高水準となっています。景気拡大期は終盤にあり、米企業の負債比率が高まっている中、多くの産業でテクノロジーの進歩やディスラプションが起きていることを踏まえれば、投資家が一段と投資先に選別的になると考えられます。しかし、厳しい経済成長見通しは企業が株主を意識するきっかけとなり、これによる資本還元と収益性の向上が株式市場を支えています。一方、地政学リスクの深刻化には警戒が必要と考えており、既に企業の投資や雇用に影響を及ぼしている中、投資家は今後の見通しと収益性に影響がないかを注視していると見られます。特に米中貿易協議の動向やFRBの利下げに向けた動きに注目しています。

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

1万口当たりの費用明細

項目	当期 2018年12月11日～2019年6月10日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	47円 (42) (1) (4)	0.420% (0.377) (0.005) (0.038)	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率、期中の平均基準価額(月末値の平均値)は11,168円です。 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	2 (2) (0) (0)	0.020 (0.020) (0.001) (0.000)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕}$ 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	2 (2) (0)	0.014 (0.014) (0.000)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	28 (27) (1) (0)	0.255 (0.244) (0.011) (0.000)	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕}$ 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用 その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	79	0.709	

(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12月11日～2019年6月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設		解	
	口	数	口	数
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券		千口		千口
		119,371		153,307
		千円		千円
		191,700		263,917

(注) 単位未満は四捨五入です。

利害関係人との取引状況等 (2018年12月11日～2019年6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12月11日～2019年6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		期末	
		口	数	口	数	評	価
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券			千口		千口		千円
			699,794		665,858		1,131,226

(注) 口数・評価額の単位未満は四捨五入です。

投資信託財産の構成

2019年6月10日現在

項 目	当 期		末	
	評 価	額	比	率
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券		千円		%
		1,131,226		99.7
コーラル・ローン等、その他		3,500		0.3
投資信託財産総額		1,134,726		100.0

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

(注) コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡにおいて、当期末における外貨建純資産(1,126,232千円)の投資信託財産総額(1,134,716千円)に対する比率は99.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対価等電信売買相場の仲間により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.52円、1カナダドル=81.75円、1ユーロ=122.83円、1英ポンド=138.07円、1スイスフラン=109.59円、1スウェーデンクローネ=11.54円、1ノルウェークローネ=12.58円、1デンマーククローネ=16.45円、1オーストラリアドル=75.84円、1香港ドル=13.84円、1インドルピー=1.58円、1イスラエルシェケル=30.34円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月10日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	1,134,726,663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)	1,131,226,664	
未 収 入 金	3,499,999	
(B) 負 債	23,857,602	
未 払 収 益 分 配 金	15,222,095	
未 払 解 約 金	3,499,999	
未 払 信 託 報 酬	5,007,177	
そ の 他 未 払 費 用	128,331	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,110,869,061	
元 本	1,014,806,388	
次 期 繰 越 損 益 金	96,062,673	
(D) 受 益 権 総 口 数	1,014,806,388口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,947円	

〈注記事項〉

期首元本額	1,046,863,300円
期中追加設定元本額	182,156,786円
期中一部解約元本額	214,213,698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	449,371円
未払委託者報酬	4,557,806円

損益の状況

当期(2018年12月11日~2019年6月10日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	27,945,702円
売 買 益	38,038,194
売 買 損	△10,092,492
(B) 信 託 報 酬 等	△5,135,508
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	22,810,194
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	111,374,541
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△22,899,967
(配 当 等 相 当 額)	(429,362,932)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△452,262,899)
(F) 計 (C + D + E)	111,284,768
(G) 収 益 分 配 金	△15,222,095
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	96,062,673
追 加 信 託 差 損 益 金	△22,899,967
(配 当 等 相 当 額)	(429,710,907)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△452,610,874)
分 配 準 備 積 立 金	203,269,593
繰 越 損 益 金	△84,306,953

(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	449,371円
委託者報酬	4,557,806円

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

《第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 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	8円 (7) (0) (0)	0.043% (0.041) (0.002) (0.000)
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	4 (4) (0)	0.025 (0.025) (0.000)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	47 (43) (4)	0.262 (0.239) (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、投資信託変換証券および投資証券の総称です(以下同じ)。

売買および取引の状況 (2017年10月11日～2018年10月9日)

(1) 株式

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	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)
	カナダ	百株 103	千カナダドル 479	百株 145	千カナダドル 637
	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	-	-
	イギリス	百株 190	千英ポンド 362	百株 1,663	千英ポンド 561
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	
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)	
ノルウェー	百株 160	千ノルウェークローネ 2,881	百株 244 (-)	千ノルウェークローネ 1,292 (3)	
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	
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	
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	
香港	百株 138	千香港ドル 1,099	百株 1,140	千香港ドル 1,063	

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
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
	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、単位未満は四捨五入です。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、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託証券

	種類別	口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
		口	千米ドル	口	千米ドル
外 国	アメリカ	PROLOGIS INC-REIT	-	1,093	67
	WFA FINANCIAL INC-REIT	-	-	6,167	48
	SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST-REIT	1,310	25	1,310	24
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT	11,300	89	-	-

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は四捨五入です。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、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		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	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、単位未満は四捨五入です。
(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		期末		業種等
	株数	株数	評価額		千円		
			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
KOHL'S CORPORATION	—	1	12		1,373		小売
LEAR CORPORATION	4	3	51		5,840		自動車・自動車部品
LINGCOLN 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	1	15	1,694	ヘルスケア機器・サービス
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	21	—	7	7	65	7,398	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC	—	—	1	1	26	2,980	ヘルスケア機器・サービス
MICHAEL KORS HOLDINGS LIMITED	—	—	7	7	52	5,893	耐久消費財・アパレル
PBF ENERGY INC-CLASS A	—	—	16	16	89	10,132	エネルギー
PEABODY ENERGY CORPORATION	—	—	2	2	10	1,224	エネルギー
PERSPECTA INC	—	—	5	5	14	1,586	ソフトウェア・サービス
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS INC-CL A	2	—	2	2	22	2,532	資本財
TRI POINTE GROUP INC	—	—	19	19	24	2,762	耐久消費財・アパレル
ABBVIE INC	21	—	15	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	21	113	12,804	資本財
ALCOA CORPORATION	15	—	—	—	—	—	素材
ARCH COAL INC-A	—	—	3	3	29	3,302	エネルギー
AVAYA HOLDINGS CORP	—	—	6	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	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	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	1	240	27,170	小売
APPLE INC	28	—	20	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	3	83	9,466	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC	15	—	13	13	48	5,526	半導体・半導体製造装置
BIOGEN INC	3	—	2	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	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	1	11	1,341	消費者サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	6	—	—	—	—	—	エネルギー
EBAY INC	13	—	30	30	100	11,310	小売
ELECTRONIC ARTS INC	7	—	—	—	—	—	メディア・娯楽
EXPRESS SCRIPTS HOLDING COMPANY	—	—	6	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	5	99	11,203	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC	—	—	2	2	19	2,155	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A	13	—	4	4	70	8,011	メディア・娯楽
GILEAD SCIENCES INC	18	—	16	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	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	1	12	1,423	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORPORATION	4	—	3	3	47	5,330	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	31	—	22	22	252	28,564	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORPORATION	—	—	2	2	55	6,244	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	11	—	12	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	1	65	7,429	小売
UNITED THERAPEUTICS CORPORATION	—	—	3	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	10	39	4,518	小売
VERISIGN INC	1	—	3	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	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		業	種	等
		株	数	株	数	価				
						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 銘柄数<比率>		1,424 117		1,150 108		7,793 —		880,407 <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 銘柄数<比率>		134 9		92 11		631 —		54,996 <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 銘柄数<比率>		68 3		62 5		194 —		25,287 <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 銘柄数<比率>		— 3		27 3		43 —		5,652 <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	株数	金額	期首(前期末)		当		期		業種等
			株数	金額	株数	金額	末		
							外貨	建金額	
(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 銘柄数<比率>	120 6	9 5	98 —	12,809 <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 銘柄数<比率>	214 6	114 6	301 —	39,070 <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 銘柄数<比率>	29 2	129 3	159 —	20,749 <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 銘柄数<比率>	6 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 銘柄数<比率>	6 1	2 1	11 —	1,443 <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 銘柄数<比率>	20 1	57 2	138 —	17,992 <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 銘柄数<比率>	— —	6 1	9 —	1,287 <0.1%>				
ユロ口計	株数・金額 銘柄数<比率>	467 20	410 26	957 —	124,294 <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	株数	当	株数	期 末		業 種 等
				評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(イギリス・・・ロンドン市場)				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
31 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 銘 柄 数 <比 率>	1,972	500	389	57,616	
		12	10	—	<4.3%>	
(スイス・・・スイス電子市場)				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 銘 柄 数 <比 率>	56	42	400	45,534	
		5	5	—	<3.4%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)				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 銘 柄 数 <比 率>	197	144	2,544	31,627	
		6	3	—	<2.4%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場)				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 銘 柄 数 <比 率>	10	94	1,946	26,590	
		1	3	—	<2.0%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)				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	株数	期首(前期末)	株数	当 期		業 種 等
				末		
				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	千デンマークローネ	千円	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	12	—	—	—	—	資本財
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	98 7	23 2	907 —	15,785 <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 銘柄数<比率>	382 4	1,564 8	639 —	51,096 <8.8%>	
(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 銘柄数<比率>	160 1	44 1	17 —	1,297 <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 銘柄数<比率>	1,140 3	138 3	1,086 —	15,681 <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 銘柄数<比率>	204 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 銘柄数<比率>	— —	106 1	130 —	4,039 <0.3%>	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,248 187	4,310 181	— —	1,308,969 <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) 邦貨換算金額の<>内は、純資産総額に対する各個別株式評価額の比率です。

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

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

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

(2) 外国投資信託証券

銘柄	株数	期首(前期末)	株数	当 期		業 種 等
				末		
				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	—	—	—	—	—	
MFA FINANCIAL INC-REIT	—	1,093	—	—	—	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT	—	6,167	—	—	—	
小 計	口・金額 銘柄数<比率>	— —	11,300 —	89 —	10,161 —	
合 計	口・金額 銘柄数<比率>	7,260 2	11,300 1	89 —	10,161 <0.8%>	

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

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印は組入れなしを表します。

投資信託財産の構成

2018年10月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 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

G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF (適格機関投資家専用)

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せん。

(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）		株組入比率	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
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1万円当たりです。

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

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		（参考指数）MSCI コクサイ指数 （税引後配当込み、円ベース）		株組入比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率	
(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1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

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

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

○当期の運用経過

●基準価額の推移

期首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・地域の良い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、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		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	282 (269) (7) (6)	0.855 (0.814) (0.022) (0.018)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 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 (株 式)	9 (9)	0.026 (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
(c) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	60 (27) (26) (6)	0.181 (0.083) (0.079) (0.020)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託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		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
MFS外国株グロス マザーファンド	千口 15,141	千円 52,681	千口 52,512	千円 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
(a) 期中の株式売買金額	MFS外国株グロス マザーファンド 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)	当 期	
	口 数	口 数	評 価 額
MFS外国株グロス マザーファンド	千口 168,093	千口 130,722	千円 473,373

(注) MFS外国株グロス 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	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価客販売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)

○損益の状況 (2017年10月21日～2018年10月22日)

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
1万円当たり基準価額(C/D)	33,071円

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

(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・地域の良い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円台を付けたましたが、米国の金利上昇や良好な経済指標などを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		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(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		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 907 (54)	千アメリカドル 5,287 (-)	百株 1,291 (-)	千アメリカドル 8,480 (9)
	カナダ	116 (52)	千カナダドル 460 (-)	2	千カナダドル 41
	ブラジル	240	千ブラジルリアル 686	110	千ブラジルリアル 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
	イギリス	183 (33,787)	千イギリスポンド 597 (3)	34,296 (-)	千イギリスポンド 1,572 (3)
	スイス	3 (25)	千スイスフラン 35 (-)	46 (-)	千スイスフラン 912 (9)
	デンマーク	-	千デンマーククローネ -	19	千デンマーククローネ 1,374
国	韓国	22 (86)	千韓国ウォン 112,178 (-)	6	千韓国ウォン 69,497
	インド	7	千インドルピー 877	189	千インドルピー 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) 当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
ABBOTT LABORATORIES	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/1	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
小 計	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
小 計	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
小 計	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
小 計	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	21	430	55,621	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	25	22	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-GENUSSSCHEIN	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価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) 一印は組み入れなし。
(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	比 率
株式	千円 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、期末の時価をお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)

○損益の状況 (2017年10月21日～2018年10月22日)

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,535,532,754 円
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
未取配当金	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

項 目	当 期
(A) 配当等収益	66,982,440 円
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

<注記事項>

期首元本額 1,496,891,004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外国株グロス・ファンドD(適格機関投資家専用) 1,121,759,211円

(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25期》決算日2019年6月7日

[計算期間：2018年12月8日～2019年6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				
21期 (2017年6月7日)	円 10,673	円 60	% 16.1	111,269.99	% 13.1	% 94.9	% -	% 2.0	百万円 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
25期 (2019年6月7日)	10,943	0	△0.1	108,818.43	△1.4	95.2	-	1.0	3,061

(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配込み。

(注) 株式組入比率にはオプショ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	(円ベース)			
(期首) 2018年12月7日	円 10,954	% -	110,413.29	% -	% 95.7	% -	% 1.0
12月末	10,460	△4.5	105,708.96	△4.3	95.7	-	1.0
2019年1月末	11,221	2.4	112,951.64	2.3	96.7	-	1.0
2月末	11,683	6.7	117,662.23	6.6	97.2	-	1.0
3月末	11,528	5.2	116,008.41	5.1	97.2	-	1.0
4月末	11,992	9.5	120,430.46	9.1	97.9	-	1.0
5月末	10,895	△0.5	108,805.22	△1.5	96.4	-	1.0
(期末) 2019年6月7日	10,943	△0.1	108,818.43	△1.4	95.2	-	1.0

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 期末基準価額は分配込み、騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率にはオプショ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、およびその他知的財産は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全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10,954円でスタートした基準価額は、10,943円で期末を迎え、期首比0.1%の下落となりました。

◎市況

当期、世界の株式市場は上昇して終えました。当期前半はグローバルの経済成長の先行きに対する懸念の高まりや米中貿易摩擦の激化懸念等を背景に変動の大きい相場環境となったものの、当期後半にかけて米連邦準備制度理事会（FRB）がハト派姿勢に転じたことや、米中貿易協議の進展期待が高まったこと等がプラス材料となりました。一方、当期終盤には、米国が中国からの輸入品に対する関税率を引き上げる等、貿易摩擦にかかる懸念が高まりました。このような環境下、エマージング株式市場は、当期中盤までは堅調に推移したものの、当期終盤の貿易摩擦の激化が重しとなり、当期を通じては下落しました。

株式市場別では、インドは、2019年4月から5月にかけて開催された選挙において、モディ首相のインド人民党（BJP）勝利への期待を背景に株式市場は上昇しました。エジプトは、経済環境見通しの改善が好感され、株式市場は上昇しました。

一方、中国は、米中通商協議の進展期待の高まりや、政府による景気刺激策の発表等が好感され当期中盤までは堅調に推移したものの、当期終盤に米中貿易摩擦の激化懸念が再燃したことが重しとなり、株式市場は下落しました。景気刺激策としては、減税や中国人民銀行による預金準備率の引き下げ等が実施されました。国際的な株式投資における代表的な株価指数を算出するMSCI社が、エマージング市場指数における中国A株の組入比率を引き上げると発表したことはプラス材料となりました。トルコは、政府による政策に対する懸念が払拭されていないこと等を背景に通貨トルコリラが下落し、株式市場も下落しました。マレーシアは、軟調な経済成長見通しが嫌気され、株式市場は下落しました。韓国は、軟調な経済指標が嫌気され、株式市場は下落しました。（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1.4%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1.3%上回る運用成果となりました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、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

米中間の貿易摩擦については、通商協議の合意に対する不透明感が高まっており、一時的には瀬戸際政策がとられる可能性があります。合意に向けた交渉が続くものとみています。一方、合意までの期間は長期化する可能性が高く、関税が両国の経済的負担となることを警戒しています。

中国の経済成長は、2019年は引き続き減速が見込まれていますが、足元発表されている経済指標において政府の景気刺激策の効果が見え始めており、財政および金融政策が経済成長を支えるものとみています。直近の関税引き上げに伴い、支援策のさらなる強化が行われる可能性もあると考えます。

株価の上昇を背景に、足元では新興国株式の株価収益率が長期平均の水準まで回復してきましたが、先進国対比では引き続き割安な水準であると評価しています。

主要先進国における中央銀行のハト派姿勢に加え、中国の景気刺激策の効果が経済指標に表れ始めていること等が新興国株式市場を後押しするものと考えます。米ドルについては、米国と欧州間の経済成長差の縮小等が予想されることから、引き続き12~24か月先について下落を見込んでおり、このことも新興国にとってはプラス材料になると考えます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年12月8日～2019年6月7日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社）	58円 (53)	0.517% (0.469)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
（販売会社）	(1)	(0.005)	・運用報告書等各種書類の交付
（受託会社）	(5)	(0.043)	・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 ・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 （株式）	4 (4)	0.037 (0.037)	(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
(c) 有価証券取引税 （株式）	6 (6)	0.052 (0.052)	(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
(d) その他費用 （保管費用）	15 (12)	0.132 (0.108)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	・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）	(0)	(0.002)	・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）	(2)	(0.018)	・その他は、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	83	0.738	
期中の平均基準価額は、11,296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12月8日～2019年6月7日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設		定		解		約	
	口	数	金	額	口	数	金	額
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド		千口		千円		千口		千円
		355,598		771,040		12,434		28,193

(注) 単位未満は切捨て。

○ 株式売買比率

（2018年12月8日～2019年6月7日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項	目	当	
		期	期
(a)	期中の株式売買金額	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	
(b)	期中の平均組入株式時価総額	5,249,491千円	
(c)	売買組入比率 (a) / (b)	8,918,623千円	
		0.58	

(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12月8日～2019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

(2019年6月7日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期		期末
	口	数	口	数	評価額
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド		千口 1,078,421		千口 1,421,585	千円 3,075,742

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年6月7日現在)

項目	当期		期末
	評価額	比率	率
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千円 3,075,742		% 100.0
投資信託財産総額	3,075,742		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(8,717,605千円)の投資信託財産総額(8,864,093千円)に対する比率は98.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対価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=108.52円、1ブラジルレアル=27.95円、1ユーロ=122.30円、1トルコリラ=18.77円、1ハンガリーフォント=0.3811円、1ポーランドズロチ=28.63円、1香港ドル=13.84円、1タイバーツ=3.46円、1インドネシアルピア=0.0076円、1韓国ウォン=0.0922円、1台湾ドル=3.46円、1インドルピー=1.58円、1パキスタンルピー=0.74円、1エジプトポンド=6.46円、1南アフリカランド=7.24円、1UAエディルハム=29.59円、1クエートディナール=357.92円、1オーストラリアドル=15.66円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月7日現在)

項目	当期末
(A) 資産	3,075,742,089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)	3,075,742,089
(B) 負債	14,233,428
未払信託報酬	14,084,667
その他未払費用	148,761
(C) 純資産総額(A-B)	3,061,508,661
元本	2,797,668,473
次期繰越損益金	263,840,188
(D) 受益権総口数	2,797,668,473口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,943円

[元本増減]

期首元本額	2,110,263,849円
期中追加設定元本額	705,651,543円
期中一部解約元本額	18,246,919円

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

○損益の状況 (2018年12月8日~2019年6月7日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	8,465,610円
売	10,413,341
買	△ 1,947,731
(B) 信託報酬等	△ 14,233,428
(C) 当期損益金(A+B)	△ 5,767,818
(D) 前期繰越損益金	△ 89,624,044
(E) 追加信託差損益金	359,232,050
(配当等相当額)	(1,648,417,742)
(売買損益相当額)	(△1,289,185,692)
(F) 計(C+D+E)	263,840,188
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	263,840,188
追加信託差損益金	359,232,050
(配当等相当額)	(1,649,394,482)
(売買損益相当額)	(△1,290,162,432)
分配準備積立金	189,373,586
繰越損益金	△ 284,765,448

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

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 計算期末における費用控除後の配当等収益(17,426,403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(1,649,394,482円)および分配準備積立金(171,947,183円)より分配対象収益は21,838,768,068円(10,000口当たり6,572円)ですが、当期に分配した金額はありません。

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、

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。

当該指数に関する著作権、およびその知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当該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全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		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 15 (15)	% 0.065 (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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	16 (16)	0.069 (0.069)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	57 (57) (0)	0.241 (0.240) (0.001)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、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)	千ブラジルリアル 4,640 (-)	1,730	千ブラジルリアル 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	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
		株数	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 銘柄数<比率>	7,011 25	6,822 20	16,113 —	1,831,600 <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 銘柄数<比率>	7 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 銘柄数<比率>	3,399 8	3,451 6	10,679 —	320,503 <3.6%>

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	評価額	
(チリ)	百株	百株	千円	
S. A. C. I. FALABELLA	336	—	—	小売
小計	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	銀行
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	309	353	360	電気通信サービス
NATIONAL BANK OF GREECE	—	562	68	銀行
ユーロ計	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	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	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	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	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	エネルギー
OTP BANK PLC	258	150	174,394	銀行
小計	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	銀行
PKO BANK POLSKI SA	—	1,010	4,182	銀行
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	459	417	1,727	保険
PLAY COMMUNICATIONS SA	249	9	14	電気通信サービス
小計	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	食品・飲料・タバコ
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	16,448	19,308	12,569	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	電気通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	1,050	1,150	4,835	70,215
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	2,980	8,580	7,078	102,779
CNOOC LTD	5,920	8,270	10,502	152,502
TENCENT HOLDINGS LTD	1,010	1,190	32,391	470,328
CHINA MENGNIU DAIRY CO	2,420	3,550	8,733	126,803
LI NING CO LTD	—	635	504	7,330
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	26,892	33,032	21,207	307,927
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	640	720	6,678	96,964
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
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD	656	676	2,900	42,108
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	2,634	2,990	9,059	131,546
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	—	2,912	2,326	33,783
ATA GROUP LTD	1,676	2,080	13,208	191,780
MEITUAN DIANPING-CLASS B	—	496	2,824	41,014
小計	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 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 銘柄 数 < 比 率 >	1,780 1	432 1	28 —	2,370 < 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 銘柄 数 < 比 率 >	2,600 3	3,228 3	57,984 —	200,627 < 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 銘柄 数 < 比 率 >	— —	5,933 1	4,850,227 —	37,346 < 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 銘柄 数 < 比 率 >	924 18	2,381 17	15,006,242 —	1,508,127 < 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 銘柄 数 < 比 率 >	21,165 8	20,025 6	243,913 —	895,162 < 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	株数	株数	当 期 末		業 種 等	
			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 銘柄数<比率>	1,747 6	3,715 5	308,131 —	486,847 <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 銘柄数<比率>	409 1	294 1	2,370 —	15,027 <0.2%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
FIRSTSTRAND 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 銘柄数<比率>	2,207 5	2,608 5	41,351 —	327,916 <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 銘柄数<比率>	2,566 1	1,793 1	880 —	27,305 <0.3%>	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	119,737 104	151,667 94	— —	8,423,818 <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	口数	口数	当 期 末		比 率	
			評 価 額			
			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 銘柄数<比率>	4,758 1	6,099 1	756 —	85,985 <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	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。

G I M エマージング株式ファンド F (適格機関投資家専用)

《第48期》決算日2018年12月6日

《第49期》決算日2019年3月6日

〔計算期間：2018年9月7日～2019年3月6日〕

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

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

最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI エマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)		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
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
48期(2018年12月6日)	4,937	30	1.2	14,713	△0.2	96.1	1.5	516
49期(2019年3月6日)	5,233	30	6.6	15,391	4.6	98.7	—	481

(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(以下同じ)。

MSCI エマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性を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・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCI エマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社に円ベースに換算したものです(以下同じ)。

当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		MSCI エマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
第48期	(期首)	円	%		%		%
	2018年9月6日	4,907	—	14,746	—	94.0	2.6
	9月末	5,158	5.1	15,427	4.6	94.5	2.6
	10月末	4,672	△4.8	13,696	△7.1	91.9	1.7
	11月末	4,976	1.4	14,676	△0.5	94.8	1.9
(期末)	2018年12月6日	4,967	1.2	14,713	△0.2	96.1	1.5
第49期	(期首)	円	%		%		%
	2018年12月6日	4,937	—	14,713	—	96.1	1.5
	12月末	4,610	△6.6	13,724	△6.7	97.4	—
	2019年1月末	4,972	0.7	14,790	0.5	97.2	—
	2月末	5,237	6.1	15,340	4.3	97.7	—
(期末)	2019年3月6日	5,263	6.6	15,391	4.6	98.7	—

(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7.9% (分配金再投資) の上昇となりました。

◎市況

当作成期の新興国株式市場は上昇しました。

- ・作成期首から2018年12月にかけては、米中貿易摩擦懸念の再燃や米長期金利の上昇などから、概ね下落基調で推移しました。
- ・2019年1月に入ると、中国政府が減税を行う方針を示したことや、原油価格の上昇などを背景に反転し、その後も堅調に推移しました。
- ・作成期末にかけては、米中貿易協議の進展に対する期待の高まりや、FRB (米連邦準備制度理事会) が利上げの継続に対して慎重な姿勢を維持していたことに加え、中国政府による景気刺激策などが投資家心理を下支えし、上昇基調で推移しました。

*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及び完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。

◎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4.4%上昇する中、当ファンドは7.9%の上昇となり、ベンチマークを3.5%上回りました。

△主なプラス要因

- ・堅調に推移したブラジルやロシア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奏功したこと
- ・小売や素材セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

▼主なマイナス要因

- ・振るわなかったメキシコの投資比率が高めだったことや、堅調に推移した南アフリカの投資比率が低めだったこと
- ・トルコやインドなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・銀行やソフトウェア・サービス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ポートフォリオ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、G I M エマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)の受益証券を組入れ、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48期～第49期 2018年9月7日～2019年3月6日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	23円 (20) (0) (3)	0.461% (0.402) (0.005) (0.054)	(a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率、当作成期中の平均基準価額(月末値の平均値)は4,937円です。 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	1 (1) (0)	0.029 (0.029) (0.001)	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$ 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	2 (2)	0.045 (0.045)	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[当作成期中の有価証券取引税]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	4 (4) (1) (0)	0.086 (0.075) (0.011) (0.000)	(d) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$ 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用 その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	30	0.621	

(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9月7日～2019年3月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 48 期		第 49 期	
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマージング株式マザーファンド受益証券	千口 4,856	千円 10,500	千口 57,395	千円 130,442

(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 48 期	第 49 期
(a) 当 作 成 期 中 の 株 式 売 買 金 額		3,988,088千円
(b) 当 作 成 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額		6,985,441千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)		0.57

(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9月7日～2019年3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9月7日～2019年3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47期末)		当 作 成 期 末 (第49期末)	
	口	数	口	数
エマージング株式マザーファンド受益証券		千口 254,093		千口 201,554
				千円 485,241

(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

2019年3月6日現在

項 目	当 作 成 期 末 (第49期末)	
	評 価 額	率
エマージング株式マザーファンド受益証券	千円 485,241	% 98.8
コーラル・ローン等、その他	6,000	1.2
投資信託財産総額	491,241	100.0

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

(注) 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資産(7,249,971円)の投資信託財産総額(7,251,986千円)に対する比率は100.0%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=111.74円、1メキシコペソ=5.81円、1ブラジルレアル=29.58円、1ユーロ=126.24円、1英ポンド=146.88円、1トルコリラ=20.76円、100ハンガリーフォリント=40.02円、1ポーランドズロチ=29.37円、1香港ドル=14.24円、1タイバツ=3.52円、100インドネシアルピア=0.79円、100韓国ウォン=9.93円、1新台幣ドル=3.62円、1インドルピー=1.60円、1南アフリカランド=7.88円、1オジョニア元=16.67円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第 48 期 末 2018/12/6 現在	第 49 期 末 2019/3/6 現在
(A) 資 産	527,339,967円	491,241,864円
エマージング株式マザー ファンド受益証券(評価額)	521,339,968	485,241,866
未 収 入 金	5,999,999	5,999,998
(B) 負 債	10,427,827	9,909,416
未 払 収 益 分 配 金	3,141,057	2,759,190
未 払 解 約 金	5,999,999	5,999,998
未 払 信 託 報 酬	1,257,551	1,124,112
そ の 他 未 払 費 用	29,220	26,116
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	516,912,140	481,332,448
元 本	1,047,019,230	919,730,132
次 期 繰 越 損 益 金	△530,107,090	△438,397,684
(D) 受 益 権 総 口 数	1,047,019,230口	919,730,132口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,937円	5,233円

〈注記事項〉

期首元本額	1,140,146,628円	1,047,019,230円
期中追加設定元本額	16,645,095円	5,403,070円
期中一部解約元本額	109,772,493円	132,692,168円

第48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	146,230円
未払委託者報酬	1,111,321円

第49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	130,714円
未払委託者報酬	993,398円

損益の状況

項 目	第 48 期 2018/9/7~2018/12/6	第 49 期 2018/12/7~2019/3/6
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	7,721,436円	31,322,077円
売 買 損 益	8,928,208	33,574,899
売 買 損 益	△1,206,772	△2,252,822
(B) 信 託 報 酬 等	△1,286,771	△1,150,228
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	6,434,665	30,171,849
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	92,505,217	83,713,488
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△625,905,915	△549,523,831
(配 当 等 相 当 額)	(157,899,856)	(139,387,266)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△478,006,059)	(△409,136,565)
(F) 計 (C+D+E)	△526,966,033	△435,638,494
(G) 収 益 分 配 金	△3,141,057	△2,759,190
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△530,107,090	△438,397,684
追 加 信 託 差 損 益 金	△625,905,915	△549,523,831
(配 当 等 相 当 額)	(157,913,490)	(139,388,093)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△478,819,405)	(△409,136,565)
分 配 準 備 積 立 金	146,523,951	127,162,600
繰 越 損 益 金	△50,725,126	△16,036,453

(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48期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,769,262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(157,913,490円)および分配準備積立金(147,895,746円)より分配対象収益は307,578,498円(10,000口当たり2,937円)であり、うち3,141,057円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第49期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,882,314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(139,388,093円)および分配準備積立金(128,039,476円)より分配対象収益は269,309,883円(10,000口当たり2,928円)であり、うち2,759,190円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

第48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	146,230円
委託者報酬	1,111,321円

第49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	130,714円
委託者報酬	993,398円

G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)

《第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 (株式) (先物・オプション)	17円 (17) (0)	0.073% (0.072) (0.000)
(b) 有価証券取引税 (株式)	23 (23)	0.095 (0.095)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	40 (39) (1)	0.170 (0.166) (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		売 付		
	株 数	金 額	株 数	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	千新台幣ドル 155,661	百株 11,048 (-)	千新台幣ドル 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、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

外国	買 付		売 付	
	証券数	金額	証券数	金額
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、上段の数字には含まれておりません。

(3) 公社債

外国	買 付 額		売 付 額	
	株債連動社債券	千米ドル	株債連動社債券	千米ドル
アメリカ	株債連動社債券	537	株債連動社債券	459

(注) 金額は受渡し代金です（経過利子は含まれておりません）。なお、単位未満は切捨てです。
(注) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。
(注) 株債連動社債とは、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

外国	種類別 株式先物取引	買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
アメリカ	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	金額	株数	金額	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		
CREDECORP 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・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	株数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
	9	3,506	12	3,668	12,701	1,406,315	<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	株数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
	1	4,319	5	5,760	48,715	288,881	<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	株数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
	9	12,934	9	9,136	22,393	671,792	<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	株数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
	1	247	1	173	631	82,006	<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	株数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
	4	6,125	2	1,526	3,173	73,350	<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	株数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
	—	—	1	140,709	56,199	56,199	<0.7%>

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

銘柄	株数	当	株数	期 末		業 種 等
				評 価 額	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	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 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	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 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	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 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	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
	—	17,280	14,242	233,583		
	銘 柄 数 <比 率>	5	—	<3.0%>		
合 計	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 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開客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

(注) ()内には、各証券の発行通貨の国名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を記載しております。

(2) オプション証券等

銘柄	株数	当	株数	期 末		業 種 等
				評 価 額	評 価 額	
		証 券 数	証 券 数	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	証 券 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 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開客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額の< >内の比率は、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) 証券数に一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	額 面 金 額	当		期		末		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率	5 年 以 上	2 年 以 上
ア メ リ カ	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	%
	29	77,049	1.0	—	—	1.0	—	—
合 計	29	695	1.0	—	—	1.0	—	—

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対開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) 一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、価格情報会社よりデータを入力しています。

(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、社債み債等、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			償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	
株 価 連 動 社 債 券	(アメリカ) AL-RAJHI BANK (HSBC) 2021 P-NT ELN	%	千米ドル	千米ドル	千円
		—	29	695	77,049
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	売 建 額
外国 株式先物取引 MSCIEMG 1809	百万円 128	百万円 —

(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) 一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	比 率
株 式	千円 7,274,853	% 91.8
オ ブ 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97.59%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新台幣ドル=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 ブ 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
G I M エマージング株式ファンド (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
G I M / F O F 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	121,185
支 払 利 息	△128,741
(B) 有 価 証 券 買 入 損 益	453,586,979
売 買 損 益	1,413,995,903
売 買 損 益	△960,408,924
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△14,433,511
取 引 損 益	3,616,619
取 引 損 益	△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 算 (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。

三菱UFJ 日本債券ファンドF (適格機関投資家限定)

《第49期～第50期》

[計算期間：2018年10月11日～2019年4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(2006年11月1日設定)		
運用方針	NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、同指数を上回る投資成果をめざします。主として、マザーファンドを通じて、わが国の公社債に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行います。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を基本とします。		
主要運用対象	ベビーファンド	日本債券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	わが国の公社債を主要投資対象とします。	
主な組入制限	ベビーファンド	外貨建資産への投資は行いません。	
	マザーファンド	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10期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金	騰落率	騰落	騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
41期(2017年1月10日)	9,426	15	△1.2	379.32	△1.2	95.4	—	131
42期(2017年4月10日)	9,401	18	△0.1	378.89	△0.1	98.1	—	122
43期(2017年7月10日)	9,360	15	△0.3	377.64	△0.3	98.0	—	119
44期(2017年10月10日)	9,377	18	0.4	379.17	0.4	96.2	—	116
45期(2018年1月10日)	9,361	18	0.0	379.41	0.1	97.1	—	108
46期(2018年4月10日)	9,413	20	0.8	382.28	0.8	96.8	—	100
47期(2018年7月10日)	9,411	16	0.1	383.19	0.2	97.5	—	103
48期(2018年10月10日)	9,274	15	△1.3	378.36	△1.3	97.2	—	99
49期(2019年1月10日)	9,385	20	1.4	384.16	1.5	98.0	—	86
50期(2019年4月10日)	9,473	22	1.2	388.46	1.1	97.6	—	90

(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、「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。

(注) 「債券先物比率」は買建比率-売建比率。

NOMURA-BPI総合とは、野村證券株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○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		NOMURA-BPI総合		債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第49期	(期 首) 2018年10月10日	9,274	—	378.36	—	97.2	—
	10月末	9,302	0.3	379.64	0.3	97.0	—
	11月末	9,336	0.7	381.24	0.8	97.3	—
	12月末	9,403	1.4	384.13	1.5	98.0	—
	(期 末) 2019年1月10日	9,405	1.4	384.16	1.5	98.0	—
第50期	(期 首) 2019年1月10日	9,385	—	384.16	—	98.0	—
	1月末	9,421	0.4	385.58	0.4	97.5	—
	2月末	9,443	0.6	386.43	0.6	96.6	—
	3月末	9,511	1.3	389.14	1.3	97.0	—
	(期 末) 2019年4月10日	9,495	1.2	388.46	1.1	97.6	—

(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、「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。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ2.6%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（2.7%）を0.1%下回りました。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

- ・当作成期は、国内金利が低下したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

●投資環境について

◎国内債券市況

- ・国内金利は世界的な株価下落や景気減速懸念の高まりなどから作成期末にかけて低下基調となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

<三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）>

- ・主要投資対象である日本債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の公社債を高位に組み入れた運用を行いました。

<日本債券マザーファンド>

基準価額は当作成期首に比べ2.8%の上昇となりました。

- ・ファンド全体のデュレーション（平均回収期間や金利感応度）については、作成期首から2018年11月中旬にかけてはベンチマーク対比短め、以降は中立を基本に調整しました。年限別構成については、デュレーションをベンチマーク対比短めとした期間は超長期ゾーンのアンダーウェイト、中立とした期間は中期ゾーンのアンダーウェイト・超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本に調整しました。
- ・債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした需給関係から、一般債のスプレッド（国債に対する金利差）は横ばい圏で推移すると判断し、相対的にスプレッド妙味のある事業債および円建外債のオーバーウェイト、スプレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

<三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）>

ファンドの騰落率は、ベンチマーク（NOMURA-BPI総合）の騰落率（2.7%）を0.1%下回りました。実質的な運用を行っているマザーファンドの騰落率はベンチマークを上回っており、主に信託報酬等のコストを賄えなかったことが要因です。

<日本債券マザーファンド>

ファンドの騰落率は、ベンチマーク（NOMURA-BPI総合）の騰落率（2.7%）を0.1%上回りました。

（プラス要因）

- ・年限別構成
2019年以降、パフォーマンスの優れた超長期ゾーンのオーバーウェイトを維持したこと。

（マイナス要因）

- ・銘柄選択
保有している事業債や円建外債のスプレッドが拡大したこと。

●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、分配対象額的水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

○分配金

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第49期	第50期
	2018年10月11日～ 2019年1月10日	2019年1月11日～ 2019年4月10日
当期分配金	20	22

○今後の運用方針

<三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）>

◎今後の運用方針

- ・日本債券マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ち、マザーファンドのポートフォリオの構成に近づけた状態を維持する方針です。

<日本債券マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・設備投資は企業収益が良好な水準を維持する中、増加傾向にあります。また、輸出・生産も海外経済の緩やかな成長を背景に増加していますが足下では弱めの動きとなっています。一方、個人消費が盛り上がり欠けることから、本邦景気の拡大は緩やかなものになると思われます。
- ・「物価安定の目標」の実現に向けて日銀は引き続き金融緩和姿勢をもって臨むものと思われます。国内金利は世界経済の先行きに対する不透明感や消費者物価指数の伸び率の鈍化などから、当面金利上昇余地の乏しい展開を想定します。
- ・日銀の社債買入オペなどを背景に、一般債の国債に対する金利差は横ばい圏での推移になるものと思われます。

◎今後の運用方針

- ・安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位を維持する方針です。
- ・ファンド全体のデュレーションは、当面ベンチマーク対比中立を基本に機動的にリスク度合いを調整する方針です。
- ・債券種別構成については、事業債および円建外債をベンチマーク対比多めの保有を維持する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年10月11日～2019年4月10日)

項 目	第49期～第50期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(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)	(10)	(0.102)	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种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.027)	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) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) 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)	(0)	(0.000)	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)	(0.001)	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	13	0.137	
作成期中の平均基準価額は、9,391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10月11日～2019年4月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第49期～第50期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本債券マザーファンド	千口 2,703	千円 4,005	千口 10,590	千円 15,505

○利害関係人との取引状況等

(2018年10月11日～2019年4月10日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）>

該当事項はございません。

<日本債券マザーファンド>

区 分	第49期～第50期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 1,730	百万円 498	% 28.8	百万円 1,770	百万円 291	% 16.4

平均保有割合 1.1%

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

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

利害関係人の発行する有価証券等

<日本債券マザーファンド>

種 類	第49期～第50期		
	買 付 額	売 付 額	第50期末保有額
公社債	百万円 100	百万円 -	百万円 304

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

<日本債券マザーファンド>

種 類	第49期～第50期
	買 付 額
公社債	百万円 400

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

○組入資産の明細

(2019年4月10日現在)

親投資信託残高

銘柄	第48期末	第50期末	
	口数	口数	評価額
日本債券マザーファンド	千口 68,768	千口 60,881	千円 90,713

○投資信託財産の構成

(2019年4月10日現在)

項目	第50期末	
	評価額	比率
日本債券マザーファンド	千円 90,713	% 99.5
コール・ローン等、その他	498	0.5
投資信託財産総額	91,211	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第49期末	第50期末
	2019年1月10日現在	2019年4月10日現在
(A) 資産	円 92,363,819	円 91,211,183
コール・ローン等	6,450,792	494,988
日本債券マザーファンド(評価額)	85,900,575	90,713,808
未収入金	12,452	2,387
(B) 負債	6,248,786	271,533
未払収益分配金	183,507	211,198
未払解約金	5,999,999	—
未払信託報酬	64,587	59,693
未払利息	12	—
その他未払費用	681	642
(C) 純資産総額(A-B)	86,115,033	90,939,650
元本	91,753,584	95,999,418
次期繰越損益金	△ 5,638,551	△ 5,059,768
(D) 受益権総口数	91,753,584口	95,999,418口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,385円	9,473円

○損益の状況

項 目	第49期	第50期
	2018年10月11日～ 2019年1月10日	2019年1月11日～ 2019年4月10日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 54	△ 2
支払利息	△ 54	△ 2
(B) 有価証券売買損益	1,270,954	1,096,152
売買益	1,403,355	1,098,650
売買損	△ 132,401	△ 2,498
(C) 信託報酬等	△ 65,268	△ 60,335
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,205,632	1,035,815
(E) 前期繰越損益金	△4,864,210	△3,842,085
(F) 追加信託差損益金	△1,796,466	△2,042,300
(配当等相当額)	(9,954)	(11,429)
(売買損益相当額)	(△1,806,420)	(△2,053,729)
(G) 計(D+E+F)	△5,455,044	△4,848,570
(H) 収益分配金	△ 183,507	△ 211,198
次期繰越損益金(G+H)	△5,638,551	△5,059,768
追加信託差損益金	△1,796,466	△2,042,300
(配当等相当額)	(9,954)	(14,179)
(売買損益相当額)	(△1,806,420)	(△2,056,479)
分配準備積立金	21,902	4,352
繰越損益金	△3,863,987	△3,021,820

(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 107,784,929円

 作成期中追加設定元本額 4,245,834円

 作成期中一部解約元本額 16,031,345円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.9473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5,059,768円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年10月11日～ 2019年1月10日	2019年1月11日～ 2019年4月10日
費用控除後の配当等収益額	195,275円	193,648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
収益調整金額	9,954円	14,179円
分配準備積立金額	10,134円	21,902円
当ファンドの分配対象収益額	215,363円	229,729円
1万口当たり収益分配対象額	23円	23円
1万口当たり分配金額	20円	22円
収益分配金金額	183,507円	211,198円

日本債券マザーファンド

《第20期》決算日2018年7月23日

[計算期間：2017年7月25日～2018年7月23日]

「日本債券マザーファンド」は、7月23日に第20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20期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	わが国の公社債を主要投資対象とし、ポートフォリオのデュレーション調整と銘柄選択による収益獲得をめざして運用を行います。ポートフォリオのデュレーションはベンチマークの平均を中心に調整します。デュレーション調整は主としてファンダメンタルズ分析に基づく中期的な金利見通しに沿って行います。銘柄選択は信用リスクと金利スプレッドを定量的・定性的に分析して行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	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		NOMURA-BPI総合		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
16期(2014年7月22日)	13,424	3.0	355.82	2.8	98.6	—	8,976
17期(2015年7月22日)	13,761	2.5	363.53	2.2	99.0	—	9,609
18期(2016年7月22日)	14,888	8.2	390.11	7.3	98.3	—	9,652
19期(2017年7月24日)	14,494	△2.6	378.70	△2.9	98.3	—	9,297
20期(2018年7月23日)	14,600	0.7	381.25	0.7	97.9	—	8,277

(注) NOMURA-BPI総合とは、野村証券株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスで、国債の他、地方債、政府保証債、金融債、事業債および円建外債等で構成されており、ポートフォリオの投資収益率・利回り・クーポン・デュレーション等の各指標が日々公表されます。NOMURA-BPI総合は野村証券株式会社の知的財産であり、当ファンドの運用成果に関し、野村証券株式会社は一切関係ありません。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		N O M U R A - B P I 総 合		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	率	騰 落 率	率		
(期 首) 2017年7月24日	円	%		%	%	%
	14,494	—	378.70	—	98.3	—
7月末	14,489	△0.0	378.55	△0.0	97.6	—
8月末	14,566	0.5	380.58	0.5	97.5	—
9月末	14,517	0.2	379.27	0.1	96.1	—
10月末	14,517	0.2	379.27	0.1	96.6	—
11月末	14,557	0.4	380.26	0.4	97.0	—
12月末	14,570	0.5	380.51	0.5	97.4	—
2018年1月末	14,550	0.4	379.85	0.3	96.1	—
2月末	14,606	0.8	381.29	0.7	93.4	—
3月末	14,635	1.0	381.91	0.8	96.9	—
4月末	14,624	0.9	381.64	0.8	98.2	—
5月末	14,647	1.1	382.50	1.0	97.5	—
6月末	14,659	1.1	382.67	1.0	97.4	—
(期 末) 2018年7月23日	14,600	0.7	381.25	0.7	97.9	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

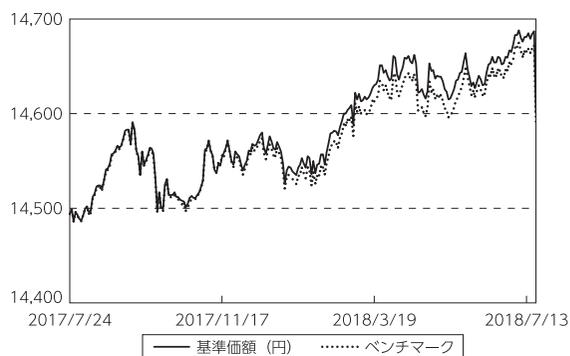
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.7%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(0.7%)と同程度になりました。

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

◎国内債券市況

- ・日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」のもと、国内金利は、海外金利の動向や金融政策の先行きに対する不透明感などで上下しましたが、概ねレンジ内での推移となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ファンド全体のデュレーション（平均回収期間や金利感応度）については、ベンチマーク対比中立を基本に調整しました。年限別構成については、中期ゾーンのアンダーウェイト、超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本に調整しました。
- ・債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした需給関係から、一般債のスプレッド（国債に対する金利差）は横ばい圏で推移すると判断し、相対的にスプレッド妙味のある事業債および円建外債のオーバーウェイト、スプレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について（プラス要因）

◎年限別構成

- ・期を通じてパフォーマンスの優れた超長期ゾーンのオーバーウェイトを維持したこと。

（マイナス要因）

◎銘柄選択

- ・保有している円建外債の一部銘柄のスプレッドが拡大したこと。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・労働需給は着実な引き締まりを続けており、企業の設備投資も企業収益が改善する中、緩やかな増加基調にあります。また、輸出・生産も海外経済の緩やかな成長を背景に増加していますが、個人消費が盛り上がり欠けることから、本邦景気の拡大は緩やかなものになると思われます。
- ・「物価安定の目標」の実現に向けて、日銀は引き続き金融緩和姿勢をもって臨むものと思われますが、消費者物価指数の伸び悩みと現行の金融政策の先行きに対する不透明感から国内金利は当面もみ合いでの推移を想定します。
- ・日銀の社債買入オペなどによる良好な需給環境を背景に、一般債の国債に対する金利差は横ばい圏での推移になるものと思われます。

◎今後の運用方針

- ・安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位を維持する方針です。
- ・ファンド全体のデュレーションは、当面ベンチマーク対比中立を基本に機動的にリスク度合いを調整する方針です。
- ・債券種別構成については、事業債および円建外債をベンチマーク対比多めの保有を維持する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2017年7月25日～2018年7月23日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2017年7月25日～2018年7月23日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	国債証券	1,133,645	1,640,882 (200,000)
	特殊債券	100,546	—
内	社債券	1,000,000	1,309,222 (100,000)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2017年7月25日～2018年7月23日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 2,234	百万円 292	% 13.1	百万円 2,950	百万円 603	% 20.4

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

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
公社債	—	100	306

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
公社債	百万円 700

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

○組入資産の明細

(2018年7月23日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)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			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国債証券	4,180,000	4,887,140	59.0	—	59.0	—	—	—
金融債券	100,000	100,359	1.2	—	—	—	—	1.2
	(100,000)	(100,359)	(1.2)	(—)	(—)	(—)	(—)	(1.2)
普通社債券	3,100,000	3,119,619	37.7	—	2.4	23.2	12.1	12.1
	(3,100,000)	(3,119,619)	(37.7)	(—)	(2.4)	(23.2)	(12.1)	(12.1)
合 計	7,380,000	8,107,118	97.9	—	61.4	23.2	13.3	13.3
	(3,200,000)	(3,219,978)	(38.9)	(—)	(2.4)	(23.2)	(13.3)	(13.3)

(注) ()内は非上場債で内書き。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当期			末	償還年月日			
	利	率	額	面		金額	評	価
国債証券		%	千円		千円			
第5回利付国債(40年)		2.0	90,000		120,879			2052/3/20
第7回利付国債(40年)		1.7	50,000		62,920			2054/3/20
第10回利付国債(40年)		0.9	20,000		20,086			2057/3/20
第11回利付国債(40年)		0.8	10,000		9,679			2058/3/20
第334回利付国債(10年)		0.6	100,000		103,850			2024/6/20
第338回利付国債(10年)		0.4	100,000		102,901			2025/3/20
第339回利付国債(10年)		0.4	70,000		72,083			2025/6/20
第340回利付国債(10年)		0.4	100,000		103,047			2025/9/20
第341回利付国債(10年)		0.3	100,000		102,374			2025/12/20
第342回利付国債(10年)		0.1	150,000		151,321			2026/3/20
第343回利付国債(10年)		0.1	80,000		80,664			2026/6/20
第344回利付国債(10年)		0.1	10,000		10,077			2026/9/20
第345回利付国債(10年)		0.1	40,000		40,285			2026/12/20
第23回利付国債(30年)		2.5	50,000		67,432			2036/6/20
第26回利付国債(30年)		2.4	60,000		80,204			2037/3/20
第27回利付国債(30年)		2.5	60,000		81,479			2037/9/20
第28回利付国債(30年)		2.5	50,000		68,078			2038/3/20
第29回利付国債(30年)		2.4	20,000		26,958			2038/9/20
第30回利付国債(30年)		2.3	60,000		79,994			2039/3/20
第31回利付国債(30年)		2.2	20,000		26,354			2039/9/20
第32回利付国債(30年)		2.3	40,000		53,648			2040/3/20
第33回利付国債(30年)		2.0	20,000		25,677			2040/9/20
第34回利付国債(30年)		2.2	80,000		106,269			2041/3/20
第36回利付国債(30年)		2.0	60,000		77,560			2042/3/20
第37回利付国債(30年)		1.9	40,000		50,972			2042/9/20
第39回利付国債(30年)		1.9	60,000		76,735			2043/6/20
第40回利付国債(30年)		1.8	10,000		12,568			2043/9/20
第42回利付国債(30年)		1.7	70,000		86,541			2044/3/20
第44回利付国債(30年)		1.7	20,000		24,750			2044/9/20
第46回利付国債(30年)		1.5	80,000		95,232			2045/3/20
第47回利付国債(30年)		1.6	20,000		24,323			2045/6/20
第48回利付国債(30年)		1.4	10,000		11,677			2045/9/20
第49回利付国債(30年)		1.4	20,000		23,353			2045/12/20
第50回利付国債(30年)		0.8	50,000		50,863			2046/3/20
第52回利付国債(30年)		0.5	20,000		18,815			2046/9/20
第53回利付国債(30年)		0.6	30,000		28,912			2046/12/20
第56回利付国債(30年)		0.8	30,000		30,358			2047/9/20
第58回利付国債(30年)		0.8	10,000		10,096			2048/3/20
第84回利付国債(20年)		2.0	50,000		57,493			2025/12/20
第88回利付国債(20年)		2.3	50,000		59,092			2026/6/20
第90回利付国債(20年)		2.2	90,000		106,067			2026/9/20
第92回利付国債(20年)		2.1	90,000		105,713			2026/12/20
第94回利付国債(20年)		2.1	40,000		47,147			2027/3/20
第96回利付国債(20年)		2.1	30,000		35,484			2027/6/20
第98回利付国債(20年)		2.1	90,000		106,869			2027/9/20

銘柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第99回利付国債 (20年)	2.1	150,000	178,710	2027/12/20
第100回利付国債 (20年)	2.2	60,000	72,290	2028/3/20
第103回利付国債 (20年)	2.3	40,000	48,728	2028/6/20
第105回利付国債 (20年)	2.1	70,000	84,163	2028/9/20
第108回利付国債 (20年)	1.9	30,000	35,562	2028/12/20
第110回利付国債 (20年)	2.1	30,000	36,287	2029/3/20
第111回利付国債 (20年)	2.2	40,000	48,957	2029/6/20
第113回利付国債 (20年)	2.1	40,000	48,667	2029/9/20
第114回利付国債 (20年)	2.1	70,000	85,405	2029/12/20
第116回利付国債 (20年)	2.2	30,000	37,044	2030/3/20
第123回利付国債 (20年)	2.1	40,000	49,291	2030/12/20
第125回利付国債 (20年)	2.2	90,000	112,284	2031/3/20
第128回利付国債 (20年)	1.9	40,000	48,525	2031/6/20
第130回利付国債 (20年)	1.8	40,000	48,113	2031/9/20
第132回利付国債 (20年)	1.7	40,000	47,678	2031/12/20
第136回利付国債 (20年)	1.6	70,000	82,641	2032/3/20
第140回利付国債 (20年)	1.7	50,000	59,832	2032/9/20
第141回利付国債 (20年)	1.7	90,000	107,848	2032/12/20
第143回利付国債 (20年)	1.6	50,000	59,290	2033/3/20
第145回利付国債 (20年)	1.7	60,000	72,088	2033/6/20
第146回利付国債 (20年)	1.7	10,000	12,029	2033/9/20
第147回利付国債 (20年)	1.6	80,000	95,106	2033/12/20
第148回利付国債 (20年)	1.5	80,000	94,002	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)	1.5	10,000	11,759	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	100,000	116,058	2034/9/20
第152回利付国債 (20年)	1.2	110,000	124,225	2035/3/20
第153回利付国債 (20年)	1.3	30,000	34,357	2035/6/20
第154回利付国債 (20年)	1.2	100,000	112,845	2035/9/20
第155回利付国債 (20年)	1.0	50,000	54,704	2035/12/20
第158回利付国債 (20年)	0.5	50,000	50,250	2036/9/20
第159回利付国債 (20年)	0.6	60,000	61,217	2036/12/20
第162回利付国債 (20年)	0.6	20,000	20,278	2037/9/20
小 計		4,180,000	4,887,140	
金融債券				
第306回信金中金債	0.25	100,000	100,359	2020/5/27
小 計		100,000	100,359	
普通社債券				
第469回東北電力	1.543	100,000	106,357	2023/6/23
第450回九州電力	0.17	100,000	99,961	2022/5/25
第345回北海道電力	0.27	100,000	99,598	2024/9/25
第10回アサヒグループホールディングス	0.17	100,000	100,032	2022/6/13
第5回ヤフー	0.2	100,000	99,895	2022/12/7
第4回富士フイルムホールディングス	0.005	100,000	99,827	2020/3/3
第50回日本電気	0.29	100,000	100,115	2022/6/15
第15回パナソニック	0.19	200,000	200,196	2021/9/17
第10回デンソー	0.176	100,000	100,109	2020/9/18

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券		%	千円	千円	
第1回	明治安田生命2017基金	0.35	100,000	100,250	2022/8/4
第28回	三菱東京UFJ銀行(劣後特約付)	1.56	200,000	206,910	2021/1/20
第20回	みずほ銀行(劣後特約付)	1.49	200,000	209,760	2022/6/3
第38回	日産フィナンシャルサービス	0.001	100,000	99,847	2019/6/20
第64回	アコム	0.88	100,000	100,085	2018/9/5
第19回	大和証券グループ本社	0.412	200,000	200,666	2020/2/25
第43回	野村ホールディングス	0.454	200,000	200,426	2019/2/25
第15回	イオンモール	0.03	100,000	99,918	2021/7/2
第23回	フランス相互信用連合銀行	0.217	100,000	99,868	2022/10/12
第3回	ビー・ピー・シー・イー・エス・エー	0.385	100,000	98,983	2023/1/25
第4回	ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー	0.482	100,000	99,223	2023/12/14
第1回	バンコ・サンタンデール・エセ・アー(2017)	0.568	100,000	98,773	2023/1/11
第17回	ルノー	0.75	100,000	100,199	2018/11/26
第19回	ルノー	0.36	200,000	200,148	2020/7/6
第3回	ビー・エヌ・ピー・パリバ	0.367	100,000	98,914	2023/2/28
第1回	ソシエテ ジェネラル円貨社債(2017)	0.448	100,000	99,559	2022/5/26
小	計		3,100,000	3,119,619	
合	計		7,380,000	8,107,118	

○投資信託財産の構成

(2018年7月23日現在)

項	目	当 期 末	
		評 価 額	比 率
公社債		千円 8,107,118	% 97.8
コール・ローン等、その他		181,327	2.2
投資信託財産総額		8,288,445	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年7月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,288,445,060
コール・ローン等	162,412,202
公社債(評価額)	8,107,118,200
未収利息	18,019,844
前払費用	894,814
(B) 負債	11,245,399
未払解約金	11,245,087
未払利息	312
(C) 純資産総額(A-B)	8,277,199,661
元本	5,669,120,814
次期繰越損益金	2,608,078,847
(D) 受益権総口数	5,669,120,814口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,600円

<注記事項>

- ①期首元本額 6,414,967,492円
 期中追加設定元本額 773,728,373円
 期中一部解約元本額 1,519,575,051円
 また、1口当たり純資産額は、期末14,600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 DC金利連動アロケーション型バランスファンド	1,806,935,968円
三菱UFJ 日本債券ファンドF(適格機関投資家限定)	70,295,639円
三菱UFJ グローバルバランス(積極型)	209,113,525円
三菱UFJ グローバルバランス(安定型)	319,528,842円
三菱UFJ グローバルバランスVA	60,765,236円
三菱UFJ 国内バランス20	1,434,638,729円
三菱UFJ <DC>日本債券ファンド	1,235,287,850円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス20型	190,121,703円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス40型	211,190,754円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス60型	131,242,568円
合計	5,669,120,814円

【お知らせ】

当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
 (変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)
 (2018年1月1日)

○損益の状況 (2017年7月25日～2018年7月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	84,660,911
受取利息	84,803,922
支払利息	△ 143,011
(B) 有価証券売買損益	△ 16,413,100
売買益	25,411,400
売買損	△ 41,824,500
(C) 当期損益金(A+B)	68,247,811
(D) 前期繰越損益金	2,882,590,746
(E) 追加信託差損益金	353,171,518
(F) 解約差損益金	△ 695,931,228
(G) 計(C+D+E+F)	2,608,078,847
次期繰越損益金(G)	2,608,078,847

- (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。

ノムラ日本債券オープンF (適格機関投資家専用)

第17期 (2017年8月29日～2018年8月27日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2001年8月28日以降、無期限とします。	
運用方針	実質的な公社債への投資にあたっては、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析等に基づき、デュレーション、公社債のセクター(種別・格付別等)配分、個別銘柄選定等をアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。先物取引等も適宜活用します。	
主な投資対象	ノムラ日本債券オープンF	ノムラ日本債券オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ノムラ日本債券オープンマザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラ日本債券オープンF	外貨建て資産への投資は行いません。
	ノムラ日本債券オープンマザーファンド	株式への投資は行いません。外貨建て資産への投資は行いません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	純資産額
	期騰落	中率	NOMURA-BPI総合	期騰落				
	円	%		%	%	%	%	百万円
13期(2014年8月27日)	12,558	2.9	357.022	2.9	96.9	3.5	—	12,066
14期(2015年8月27日)	12,766	1.7	363.913	1.9	97.2	0.3	—	9,894
15期(2016年8月29日)	13,548	6.1	385.881	6.0	98.4	0.9	—	8,456
16期(2017年8月28日)	13,377	△1.3	380.422	△1.4	95.5	5.2	—	62,421
17期(2018年8月27日)	13,393	0.1	380.372	△0.0	94.3	3.1	—	103,567

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「新株予約権付社債(転換社債)組入比率」は実質比率を記載しております。

*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。
 ※NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属しております。また、野村證券株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	NOMURA-BPI総合	騰 落 率			
(期 首) 2017年8月28日	円 13,377	% —	380.422	% —	% 95.5	% 5.2	% —
8月末	13,381	0.0	380.579	0.0	96.4	5.2	—
9月末	13,337	△0.3	379.266	△0.3	96.4	2.8	—
10月末	13,332	△0.3	379.268	△0.3	96.0	2.9	—
11月末	13,374	△0.0	380.257	△0.0	95.9	2.0	—
12月末	13,385	0.1	380.513	0.0	94.2	1.5	—
2018年1月末	13,363	△0.1	379.850	△0.2	94.5	3.0	—
2月末	13,414	0.3	381.295	0.2	96.1	5.0	—
3月末	13,440	0.5	381.911	0.4	96.5	5.0	—
4月末	13,431	0.4	381.638	0.3	94.0	5.1	—
5月末	13,464	0.7	382.498	0.5	96.4	4.7	—
6月末	13,473	0.7	382.669	0.6	96.1	2.4	—
7月末	13,448	0.5	381.979	0.4	93.8	2.4	—
(期 末) 2018年8月27日	13,393	0.1	380.372	△0.0	94.3	3.1	—

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。

*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

*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】

基準価額は、期首13,377円から期末13,393円に16円上昇しました。海外金利上昇や円安に連れる形で、金利は上昇しました。その結果、期中の騰落率は+0.1%となり、ベンチマークの-0.0%を0.1ポイント上回りました。

【運用経過】

主要投資対象である<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>を、期を通じて高位に組み入れました。

【今後の運用方針】

主要投資対象である<ノムラ日本債券オープン 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。

<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>においては、ファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）分析およびマーケット分析などを行うと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析などに基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別など）配分、個別銘柄選定などをアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。

○1口当たりの費用明細

(2017年8月29日～2018年8月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 27 (22) (3) (3)	% 0.205 (0.162) (0.022) (0.022)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等 口座内でのファンドの管理および事務手続き等 ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	0 (0)	0.000 (0.000)	(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
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用)	0 (0)	0.002 (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	27	0.207	
期中の平均基準価額は、13,403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8月29日～2018年8月27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
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千口 42,721,599	千円 60,495,200	千口 14,073,797	千円 19,969,600

* 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年8月29日～2018年8月27日)

利害関係人との取引状況

<ノムラ日本債券オープンF（適格機関投資家専用）>

該当事項はございません。

<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 451,217	百万円 38,346	% 8.5	百万円 518,636	百万円 30,754	% 5.9
債券先物取引	36,189	36,189	100.0	43,042	43,042	100.0

平均保有割合 49.7%

※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)	275千円
うち利害関係人への支払額 (B)	275千円
(B) / (A)	100.0%

*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証券株式会社です。

○組入資産の明細

(2018年8月27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
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千口 44,192,453	千口 72,840,255	千円 103,360,322

*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8月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千円 103,360,322	% 99.3
コール・ローン等、その他	698,122	0.7
投資信託財産総額	104,058,444	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○特定資産の価格等の調査

ノムラ日本債券オープン マザーファンドにおいて調査依頼を行った取引は2017年8月11日から2018年8月9日までの間で有価証券（信託受益権）の取引2件でした。これらの有価証券（信託受益権）の取引について、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、信託受益権名、数量、約定価額その他の当該有価証券（信託受益権）の内容に関して、EY新日本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 (2018年8月27日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	104,058,444,041
コール・ローン等	315,121,660
ノムラ日本債券オープン マザーファンド(評価額)	103,360,322,381
未収入金	383,000,000
(B) 負債	491,063,174
未払解約金	383,801,184
未払信託報酬	106,144,264
未払利息	479
その他未払費用	1,117,247
(C) 純資産総額(A-B)	103,567,380,867
元本	77,327,250,000
次期繰越損益金	26,240,130,867
(D) 受益権総口数	7,732,725口
1口当たり基準価額(C/D)	13,393円

(注) 期首元本額は46,664,090,000円、期中追加設定元本額は45,420,390,000円、期中一部解約元本額は14,757,230,000円、1口当たり純資産額は13,393円です。

○損益の状況 (2017年8月29日～2018年8月27日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 119,163
支払利息	△ 119,163
(B) 有価証券売買損益	271,894,279
売買益	357,071,933
売買損	△ 85,177,654
(C) 信託報酬等	△ 187,741,724
(D) 当期損益金(A+B+C)	84,033,392
(E) 前期繰越損益金	791,059,736
(F) 追加信託差損益金	25,365,037,739
(配当等相当額)	(26,337,934,410)
(売買損益相当額)	(△ 972,896,671)
(G) 計(D+E+F)	26,240,130,867
次期繰越損益金(G)	26,240,130,867
追加信託差損益金	25,365,037,739
(配当等相当額)	(26,363,606,371)
(売買損益相当額)	(△ 998,568,632)
分配準備積立金	1,293,186,803
繰越損益金	△ 418,093,675

* 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。

ノムラ日本債券オープン マザーファンド

第17期（計算期間：2017年8月29日～2018年8月27日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

◎当期の運用経過

- (1) デュレーション：期首はベンチマーク対比でデュレーションを長期化としていました。7月末の金利上昇局面においては長期化幅を縮小し、ベンチマークに対して中立程度といたしました。期末時点ではベンチマーク対比で若干の長期化としております。
- (2) 現物債券ポートフォリオ：クレジット投資に関しては、主に事業債・ABSをオーバーウェイトとしました。
- (3) 今期の基準価額は、期首14,150円から期末14,190円に40円上昇しました。期中の騰落率は0.3%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の-0.0%を0.3ポイント上回りました。

◎今後の運用方針

ファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）分析およびマーケット分析などを行うと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析などに基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別など）配分、個別銘柄選定などをアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。

NOMURA-BPI総合は、野村証券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。
※NOMURA-BPIは、野村証券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村証券株式会社に帰属しております。また、野村証券株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、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。

○1万口当たりの費用明細

(2017年8月29日～2018年8月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※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
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、14,187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8月29日～2018年8月27日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 438,880,837	千円 492,108,543
	地方債証券	—	933,555
	特殊債証券	2,029,338	10,814,874 (348,691)
	社債券（投資法人債券を含む）	10,307,807	14,779,233 (1,400,000)

*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。

*（ ）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。

*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。

信託受益権

		買 付 額	売 付 額
国 内	千円 400,000	千円 — (819,732)	

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は償還による増減分です。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	債券先物取引	百万円 36,189	百万円 43,042	百万円 -	百万円 -

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年8月29日～2018年8月27日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
			%			%
公社債	百万円 451,217	百万円 38,346	8.5	百万円 518,636	百万円 30,754	5.9
債券先物取引	36,189	36,189	100.0	43,042	43,042	100.0

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)	567千円
うち利害関係人への支払額 (B)	567千円
(B) / (A)	100.0%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2018年8月27日現在)

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）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			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国債証券	61,500,000 (100,000)	65,064,859 (99,859)	44.2 (0.1)	— (—)	42.2 (—)	0.1 (0.1)	1.9 (—)	— (—)
地方債証券	3,000,000 (3,000,000)	3,174,600 (3,174,600)	2.2 (2.2)	— (—)	2.2 (2.2)	— (—)	— (—)	— (—)
特殊債券 (除く金融債)	6,288,900 (6,288,900)	6,488,476 (6,488,476)	4.4 (4.4)	— (—)	4.4 (4.4)	— (—)	— (—)	— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	62,100,000 (62,100,000)	62,848,485 (62,848,485)	42.7 (42.7)	— (—)	9.5 (9.5)	27.1 (27.1)	6.1 (6.1)	— (—)
合 計	132,888,900 (71,488,900)	137,576,421 (72,611,421)	93.5 (49.3)	— (—)	58.3 (16.1)	27.1 (27.1)	8.0 (6.1)	— (—)

* ()内は非上場債で内書きです。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 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。

* 残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

* S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、格付投資情報センター（R&I）、日本格付研究所（JCR）による格付けを採用しています。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘柄	利 率	当 期 末		
		額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
国庫債券 利付（2年）第390回	0.1	2,800,000	2,811,340	2020/7/1
国庫債券 利付（40年）第6回	1.9	1,800,000	2,345,580	2053/3/20
国庫債券 利付（40年）第9回	0.4	2,200,000	1,837,066	2056/3/20
国庫債券 利付（10年）第341回	0.3	7,400,000	7,567,832	2025/12/20
国庫債券 利付（10年）第349回	0.1	2,500,000	2,508,075	2027/12/20
国庫債券 利付（10年）第351回	0.1	1,500,000	1,501,455	2028/6/20
国庫債券 利付（30年）第34回	2.2	200,000	263,844	2041/3/20
国庫債券 利付（30年）第51回	0.3	1,300,000	1,144,312	2046/6/20
国庫債券 利付（30年）第54回	0.8	2,600,000	2,606,058	2047/3/20
国庫債券 利付（20年）第140回	1.7	12,000,000	14,295,840	2032/9/20
国庫債券 利付（20年）第144回	1.5	3,900,000	4,546,464	2033/3/20
国庫債券 利付（20年）第152回	1.2	3,000,000	3,362,280	2035/3/20
国庫債券 利付（20年）第155回	1.0	900,000	977,931	2035/12/20
国庫債券 利付（20年）第157回	0.2	1,700,000	1,611,311	2036/6/20
国庫債券 利付（20年）第161回	0.6	1,400,000	1,411,928	2037/6/20
国庫債券 利付（20年）第163回	0.6	11,400,000	11,449,476	2037/12/20
国庫債券 利付（20年）第164回	0.5	4,800,000	4,724,208	2038/3/20
メキシコ合衆国 第25回円貨社債（2018）	0.6	100,000	99,859	2023/4/20
小 計		61,500,000	65,064,859	
地方債証券				
東京都 公募第762回	0.175	100,000	100,164	2026/12/18
愛知県 公募平成22年度第4回	2.072	200,000	239,704	2030/6/14
愛知県 公募平成27年度第17回	0.38	200,000	203,576	2026/1/27
広島県 公募平成26年度第1回	0.67	700,000	723,366	2024/5/27
埼玉県 公募平成26年度第4回	0.654	200,000	206,600	2024/6/26
名古屋市 公募（20年）第2回	2.56	700,000	800,443	2024/6/20
京都市 公募平成28年度第6回	0.18	900,000	900,747	2027/1/27
小 計		3,000,000	3,174,600	
特殊債券（除く金融債）				
地方公共団体金融機構債券 20年 第7回	2.202	200,000	241,910	2030/4/26
地方公共団体金融機構債券 第75回	0.529	300,000	307,665	2025/8/28
住宅金融支援機構債券 財投機関債第114回	1.473	300,000	332,931	2027/9/17
成田国際空港 第18回	0.556	300,000	307,452	2025/10/30
西日本高速道路 第27回	0.58	200,000	205,258	2025/9/2
西日本高速道路 第34回	0.335	100,000	100,663	2027/2/16
貸付債権担保第102回住宅金融支援機構債券	0.86	832,020	857,188	2050/11/10
貸付債権担保第103回住宅金融支援機構債券	0.86	1,264,410	1,302,645	2050/12/10
貸付債権担保第104回住宅金融支援機構債券	0.85	595,336	613,100	2051/1/10
貸付債権担保第105回住宅金融支援機構債券	0.79	862,650	885,044	2051/2/10
貸付債権担保第113回住宅金融支援機構債券	0.37	462,885	462,158	2051/10/10
貸付債権担保第117回住宅金融支援機構債券	0.46	282,147	283,303	2052/2/10
貸付債権担保第118回住宅金融支援機構債券	0.47	94,390	94,856	2052/3/10
貸付債権担保第131回住宅金融支援機構債券	0.4	98,802	98,627	2053/4/10
貸付債権担保第132回住宅金融支援機構債券	0.4	296,934	296,381	2053/5/10
貸付債権担保第133回住宅金融支援機構債券	0.42	99,326	99,291	2053/6/10
小 計		6,288,900	6,488,476	

銘柄	当 期 末	利 率		
		額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
中部電力 第500回	0.875	100,000	103,469	2024/5/24
中部電力 第511回	0.21	400,000	395,844	2026/7/24
中部電力 第518回	0.19	500,000	499,560	2023/1/25
中部電力 第524回	0.39	500,000	500,210	2027/5/25
関西電力 第507回	0.29	900,000	900,234	2023/12/20
関西電力 第508回	0.455	400,000	400,500	2027/4/23
関西電力 第513回	0.46	500,000	499,780	2027/12/20
中国電力 第381回	0.953	300,000	311,370	2024/4/25
東北電力 第490回	0.22	1,000,000	999,100	2023/2/24
九州電力 第430回	0.54	300,000	303,777	2021/10/25
九州電力 第436回	0.39	200,000	201,526	2022/1/25
九州電力 第438回	0.24	500,000	501,265	2022/4/25
九州電力 第443回	0.17	1,000,000	999,000	2022/8/25
九州電力 第444回	0.32	500,000	496,840	2026/10/23
北海道電力 第308回	1.155	200,000	204,272	2020/9/25
北海道電力 第320回	0.585	200,000	202,644	2021/12/24
北海道電力 第321回	0.886	100,000	103,350	2024/12/25
北海道電力 第328回	0.42	300,000	302,424	2023/1/25
北海道電力 第340回	0.48	400,000	401,000	2027/4/23
北海道電力 第345回	0.27	500,000	497,915	2024/9/25
東京電力パワーグリッド 第1回	0.38	100,000	100,291	2020/3/9
東京電力パワーグリッド 第2回	0.58	600,000	605,598	2022/3/9
東京電力パワーグリッド 第3回	0.52	100,000	100,723	2022/6/20
東京電力パワーグリッド 第4回	0.69	100,000	100,969	2024/6/20
東京電力パワーグリッド 第5回	0.48	1,200,000	1,205,076	2022/8/31
東京電力パワーグリッド 第7回	0.46	500,000	501,370	2022/10/24
東京電力パワーグリッド 第10回	0.45	600,000	601,086	2023/1/25
東京電力パワーグリッド 第14回	0.43	300,000	299,730	2023/7/24
五洋建設 第3回社債間限定同順位特約付	0.68	100,000	100,756	2021/7/30
サントリーホールディングス 第5回社債間限定同順位特約付	0.15	800,000	797,600	2023/6/2
双日 第32回社債間限定同順位特約付	0.38	200,000	200,064	2021/6/2
双日 第33回社債間限定同順位特約付	0.519	100,000	100,137	2024/3/8
横浜冷凍 第1回社債間限定同順位特約付	0.34	100,000	99,757	2025/3/14
大王製紙 第18回社債間限定同順位特約付	0.42	200,000	199,980	2022/3/22
大王製紙 第19回社債間限定同順位特約付	0.42	100,000	99,944	2022/12/14
三菱ケミカルホールディングス 第21回社債間限定同順位特約付	0.12	100,000	99,963	2021/6/9
D I C 第36回社債間限定同順位特約付	0.53	200,000	202,442	2022/2/4
タダノ 第5回社債間限定同順位特約付	0.969	400,000	411,408	2024/6/12
キッツ 第3回社債間限定同順位特約付	0.537	500,000	505,905	2022/9/16
日本電気 第47回社債間限定同順位特約付	0.412	400,000	401,932	2020/7/17
日本電気 第49回社債間限定同順位特約付	0.11	1,000,000	999,460	2020/6/15
日本電気 第50回社債間限定同順位特約付	0.29	1,000,000	1,001,110	2022/6/15
パナソニック 第13回社債間限定同順位特約付	0.568	500,000	506,980	2022/3/18
パナソニック 第15回社債間限定同順位特約付	0.19	700,000	700,679	2021/9/17
日立造船 第24回社債間限定同順位特約付	0.57	100,000	99,952	2024/9/13
明治安田生命2014基金特定目的会社 第1回特定社債	0.51	3,000,000	3,008,059	2019/8/7
日本生命2015基金特定目的会社 第1回特定社債	0.406	1,500,000	1,502,916	2019/8/5
日本生命第4回A号利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.91	100,000	99,868	2046/11/22

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
コンコルディア・フィナンシャルグループ	第1回期限前償還条項	0.5	400,000	401,960	2027/3/19
明治安田生命2016基金特定目的会社	第1回B号特定社債	0.28	2,000,000	2,001,880	2021/8/9
日本生命2017基金特定目的会社	第1回特定社債	0.304	300,000	300,663	2021/8/2
明治安田生命2017基金特定目的会社	第1回特定社債	0.35	200,000	200,562	2022/8/4
明治安田生命	第3回A号劣後特約付	1.11	300,000	303,384	2047/11/6
日本生命第1回劣後ローン流動化払繰延条項・期限前償還条項付		1.05	100,000	100,280	2048/4/27
丸紅	第87回社債間限定同順位特約付	1.29	500,000	516,605	2021/10/15
兼松	第3回無担保社債間限定同順位特約付	0.42	100,000	99,860	2022/12/14
兼松	第2回無担保社債間限定同順位特約付	0.64	100,000	99,817	2021/3/10
阪和興業	第29回社債間限定同順位特約付	0.27	300,000	300,024	2022/6/9
阪和興業	第30回社債間限定同順位特約付	0.24	100,000	99,793	2023/6/13
伊藤忠エネクス	第14回社債間限定同順位特約付	1.202	200,000	206,250	2022/5/20
丸井グループ	第26回社債間限定同順位特約付	0.562	300,000	302,589	2021/6/4
丸井グループ	第30回社債間限定同順位特約付	0.13	500,000	498,330	2021/8/17
クレディセゾン	第53回社債間限定同順位特約付	0.435	100,000	100,428	2021/10/22
三菱UFJフィナンシャル・グループ	第17回劣後特約付	0.535	200,000	199,708	2028/5/31
三菱UFJフィナンシャル・グループ	第1回劣後特約付	0.94	100,000	102,822	2024/6/26
三井住友トラスト・ホールディングス	第1回劣後特約付	0.857	100,000	102,368	2024/9/5
三井住友トラスト・ホールディングス	第5回劣後特約付	0.62	100,000	100,580	2026/12/8
三井住友トラスト・ホールディングス	第7回劣後特約付	0.42	800,000	800,320	2027/6/8
三井住友トラスト・ホールディングス	第10回劣後特約付	0.55	500,000	496,965	2028/6/14
三菱東京UFJ銀行	第25回無担保社債(劣後特約付)	1.31	500,000	512,770	2020/11/12
三菱東京UFJ銀行	第28回無担保社債(劣後特約付)	1.56	2,500,000	2,584,225	2021/1/20
三菱東京UFJ銀行	第32回無担保社債(劣後特約付)	1.62	1,600,000	1,665,184	2021/6/9
三菱東京UFJ銀行	第37回劣後特約付	1.39	700,000	731,066	2022/5/31
三井住友フィナンシャルグループ	第1回劣後特約付	0.849	300,000	306,984	2024/9/12
三井住友フィナンシャルグループ	第3回劣後特約付	0.884	400,000	410,224	2025/5/29
りそな銀行	第6回劣後特約付	2.084	400,000	412,028	2020/3/4
りそな銀行	第7回劣後特約付	1.606	700,000	720,475	2020/9/28
りそな銀行	第11回劣後特約付	1.78	600,000	632,328	2022/3/15
千葉銀行	第1回劣後特約付	0.911	200,000	205,352	2024/8/29
三菱UFJ信託銀行	第9回劣後特約付	1.68	200,000	208,142	2021/4/28
三井住友信託銀行	第15回劣後特約付	1.62	2,700,000	2,835,999	2022/3/22
みずほフィナンシャルグループ	第1回劣後特約付	0.95	1,300,000	1,337,388	2024/7/16
みずほフィナンシャルグループ	第3回劣後特約付	0.81	500,000	510,005	2024/12/18
みずほフィナンシャルグループ	第10回劣後特約付	0.65	100,000	100,790	2027/1/26
三井住友銀行	第22回劣後特約付	1.43	1,000,000	1,026,660	2020/9/28
三井住友銀行	第23回劣後特約付	1.61	200,000	206,718	2020/12/17
三井住友銀行	第24回劣後特約付	1.6	300,000	311,979	2021/6/1
興銀リース	第11回社債間限定同順位特約付	0.2	400,000	399,828	2023/7/27
日産フィナンシャルサービス	第42回社債間限定同順位特約付	0.001	400,000	398,496	2020/9/18
アコム	第65回特定社債間限定同順位特約付	0.7	700,000	704,676	2020/2/28
アコム	第67回特定社債間限定同順位特約付	0.5	600,000	601,230	2019/6/6
アコム	第68回特定社債間限定同順位特約付	0.95	600,000	611,862	2022/6/6
アコム	第71回特定社債間限定同順位特約付	0.56	200,000	201,050	2020/5/29
アコム	第72回特定社債間限定同順位特約付	0.37	200,000	200,228	2021/6/3
アコム	第73回特定社債間限定同順位特約付	0.369	300,000	300,270	2022/2/28
アコム	第74回特定社債間限定同順位特約付	0.59	400,000	402,500	2024/2/28

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
ジャックス	第12回社債間限定同順位特約付	0.545	200,000	201,436	2021/12/3
ジャックス	第13回社債間限定同順位特約付	0.644	800,000	808,608	2022/2/25
ジャックス	第14回社債間限定同順位特約付	0.752	300,000	304,770	2022/10/21
ジャックス	第16回社債間限定同順位特約付	0.25	200,000	199,716	2022/6/9
ジャックス	第17回社債間限定同順位特約付	0.37	100,000	100,009	2024/6/7
ジャックス	第20回社債間限定同順位特約付	0.36	300,000	299,445	2025/6/13
オリエントコーポレーション	第7回社債間限定同順位特約付	0.52	300,000	301,011	2021/1/22
オリエントコーポレーション	第8回社債間限定同順位特約付	0.29	500,000	498,595	2021/7/22
オリエントコーポレーション	第9回社債間限定同順位特約付	0.46	1,000,000	995,530	2023/7/21
オリエントコーポレーション	第10回社債間限定同順位特約付	0.22	500,000	499,545	2019/12/16
オリエントコーポレーション	第11回社債間限定同順位特約付	0.41	400,000	400,156	2021/12/16
オリエントコーポレーション	第13回社債間限定同順位特約付	0.4	100,000	99,989	2022/7/21
オリエントコーポレーション	第14回社債間限定同順位特約付	0.57	100,000	100,095	2024/7/19
オリエントコーポレーション	第19回社債間限定同順位特約付	0.54	100,000	99,716	2025/7/18
アブラスフィナンシャル	第3回社債間限定同順位特約付	0.64	300,000	301,137	2020/6/19
アブラスフィナンシャル	第4回社債間限定同順位特約付	0.24	200,000	199,773	2019/6/17
三菱UFJリース	第39回社債間限定同順位特約付	0.12	100,000	99,797	2021/6/9
三菱UFJリース	第30回社債間限定同順位特約付	0.426	200,000	201,360	2021/8/27
三井住友海上火災保険	第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	0.85	100,000	100,630	2077/12/10
三井住友海上火災保険	第4回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	1.17	300,000	305,670	2077/12/10
損保ジャパン日本興亜	第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	1.06	200,000	201,350	2077/4/26
NECキャピタルソリューション	第12回社債間限定同順位特約付	0.33	500,000	499,300	2022/12/8
三菱地所	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.02	100,000	100,191	2076/2/3
三菱地所	第72回担保提供制限等財務上特約無	2.28	300,000	336,825	2024/9/20
三菱地所	第116回担保提供制限等財務上特約無	0.643	200,000	204,838	2024/9/19
住友不動産	第95回社債間限定同順位特約付	0.987	200,000	207,504	2024/1/26
相鉄ホールディングス	第28回社債間限定同順位特約付	0.8	100,000	101,092	2020/4/24
相鉄ホールディングス	第31回相模鉄道株式会社保証付	0.97	100,000	103,819	2024/4/22
相鉄ホールディングス	第33回相模鉄道株式会社保証付	0.43	500,000	503,970	2023/1/27
相鉄ホールディングス	第36回相模鉄道株式会社保証付	0.7	100,000	100,319	2032/1/30
東日本旅客鉄道	第53回社債間限定同順位特約付	2.35	100,000	119,557	2028/4/21
近畿日本鉄道	第90回特定社債間限定同順位特約付	0.62	200,000	202,686	2022/2/25
センコー	第6回社債間限定同順位特約付	0.5	100,000	100,736	2021/12/3
商船三井	第20回社債間限定同順位特約付	0.42	100,000	99,957	2023/8/30
ファーストリテイリング	第3回特定社債間限定同順位特約付	0.491	100,000	101,012	2022/12/16
ソフトバンクグループ	第54回社債間限定同順位特約付	1.569	100,000	99,871	2024/6/12
ピー・ピー・シー・イー・エス・エー	第1回非上位円貨社債	0.64	300,000	301,683	2022/1/27
ピー・ピー・シー・イー・エス・エー	第2回非上位円貨社債	0.645	1,000,000	998,420	2023/7/12
クレディ・アグリコル	第1回非上位円貨社債 (2017)	0.443	500,000	498,070	2022/6/9
ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー	第6回円貨社債	0.65	1,000,000	1,001,280	2023/5/30
ルノー	第21回円貨社債 (2018)	0.36	1,000,000	999,710	2021/7/2
ソシエテ・ジェネラル	第1回非上位円貨社債 (2017)	0.448	500,000	497,825	2022/5/26
小	計		62,100,000	62,848,485	
合	計		132,888,900	137,576,421	

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(C) 信託受益権 銘柄別開示

銘柄		当 期 末
		評 価 額
国 内	ALBIREOマスタートラスト αシリーズ1412受益権	千円 5,221
	UTOPUREマスタートラスト αシリーズ1512受益権	19,512
	AURORAマスタートラスト シリーズ1602受益権	52,632
	AURORAマスタートラスト シリーズ1606受益権	79,186
	Fortuneマスタートラスト シリーズ1609受益権	102,684
	ALBIREOマスタートラスト αシリーズ1611受益権	124,375
	UTOPUREマスタートラスト αシリーズ1612受益権	217,191
	AURORAマスタートラスト シリーズ1702受益権	228,678
	Fortuneマスタートラスト シリーズ1703受益権	196,155
	UTOPUREマスタートラスト αシリーズ1805受益権	199,888
	AURORAマスタートラスト シリーズ1808受益権	199,970
合 計		1,425,496

*単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	末
			買 建 額	売 建 額
国 内	債券先物取引	10年国債標準物	百万円 4,514	百万円 -

*単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年8月27日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
公社債	千円 137,576,421	% 93.2
信託受益権	1,425,496	1.0
コール・ローン等、その他	8,650,682	5.8
投資信託財産総額	147,652,599	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○特定資産の価格等の調査

調査依頼を行った取引は2017年8月11日から2018年8月9日までの間で有価証券（信託受益権）の取引2件でした。これらの有価証券（信託受益権）の取引について、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、信託受益権名、数量、約定価額その他の当該有価証券（信託受益権）の内容に関して、EY新日本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（2018年8月27日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	147,650,385,794
コール・ローン等	7,913,121,775
公社債（評価額）	137,576,421,507
信託受益権（評価額）	1,425,496,277
未収入金	401,144,000
未収利息	201,399,823
未収配当金	231,111
前払費用	118,771,301
差入委託証拠金	13,800,000
(B) 負債	486,244,440
未払金	100,932,400
未払解約金	385,300,000
未払利息	12,040
(C) 純資産総額（A－B）	147,164,141,354
元本	103,712,419,235
次期繰越損益金	43,451,722,119
(D) 受益権総口数	103,712,419,235口
1万口当たり基準価額（C/D）	14,190円

(注) 期首元本額は155,234,891,952円、期中追加設定元本額は50,297,823,164円、期中一部解約元本額は101,820,295,881円、1口当たり純資産額は1,4190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

- ・ノムラ日本債券オープンF（適格機関投資家専用） 72,840,255,378円
- ・ノムラ日本債券オープン（確定拠出年金向け） 11,460,953,200円
- ・ノムラ日本債券オープン（野村SMA・EW向け） 9,168,639,109円
- ・ノムラ日本債券オープン（野村SMA向け） 8,017,001,192円
- ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 1,673,071,870円
- ・ノムラ国内債券オープンVA（適格機関投資家専用） 534,248,136円
- ・野村ファンドラップ日本債券 18,250,350円

○損益の状況（2017年8月29日～2018年8月27日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,350,793,883
受取利息	1,350,880,501
受取配当金	3,832,694
支払利息	△ 3,919,312
(B) 有価証券売買損益	△ 917,545,645
売買益	1,059,576,863
売買損	△ 1,977,122,508
(C) 先物取引等取引損益	29,643,000
取引益	51,720,920
取引損	△ 22,077,920
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	462,891,238
(E) 前期繰越損益金	64,417,858,164
(F) 追加信託差損益金	20,947,976,836
(G) 解約差損益金	△42,377,004,119
(H) 計（D＋E＋F＋G）	43,451,722,119
次期繰越損益金（H）	43,451,722,119

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。



Asset
Management

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。

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。

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 率 比	債券先物 率 比	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2017年1月6日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	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 率 比	債券先物 率 比
(期 首) 2017年6月15日	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。

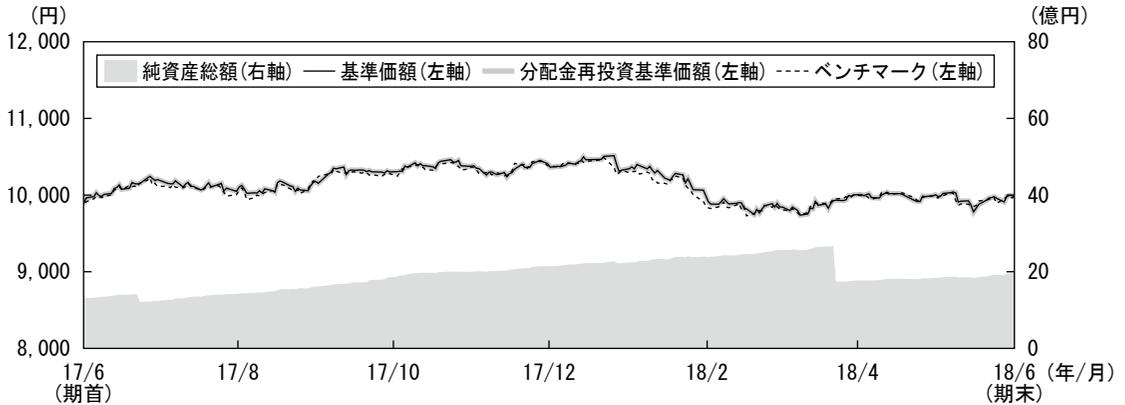
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

(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しました。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しました。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

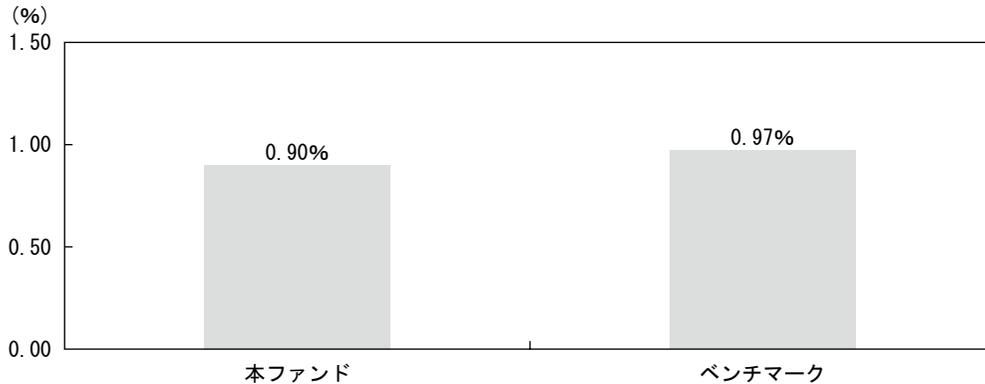
期首においては、デュレーション戦略における金利上昇を見込んだ米国の短期化ポジションや、国別配分戦略におけるユーロ圏のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。一方、期末においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。

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

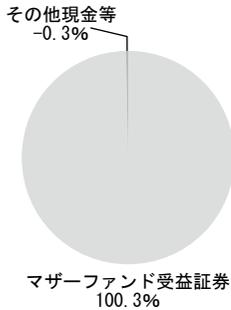
◆本ファンドの組入資産の内容（2018年6月15日現在）

○組入れファンド

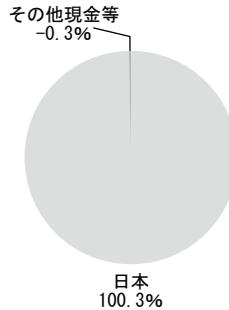
（組入銘柄数：1銘柄）

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%

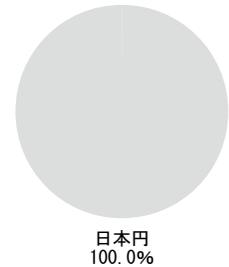
○資産別配分



○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

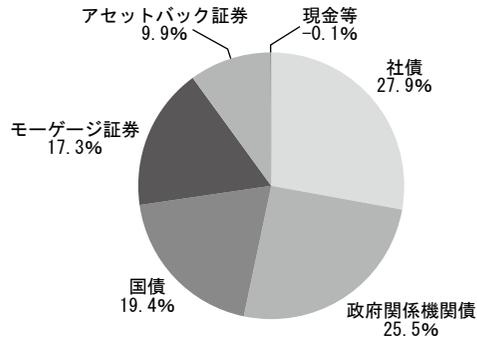
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2018年6月15日現在）

○債券特性値

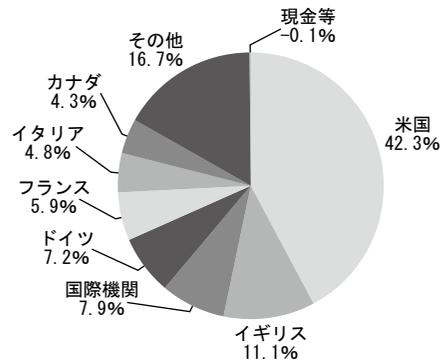
最終利回り : 2.64%

デュレーション : 6.02年

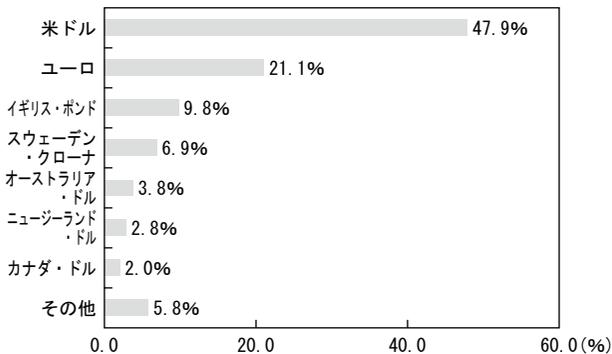
○資産別配分



○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		項目の概要
	2017年6月16日～2018年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	56円 (49)	0.551% (0.486)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、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 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 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
(販売会社)	(2)	(0.022)	
(受託会社)	(4)	(0.043)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.014 (0.014)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 (保管費用)	3 (2)	0.033 (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 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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 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
(監査費用)	(1)	(0.006)	
(その他)	(1)	(0.007)	
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マレーシアリングgit=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イスラエルシェケル=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。

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

■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。

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。

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) | www.gsam.co.jp
受付時間:営業日の午前9時~午後5時

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額	
		期騰落率	期中率				
	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	ベンチマーク		債券組入率 比	債券先物率 比	
		騰落率	騰落率			
(期首) 2017年6月15日	円 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

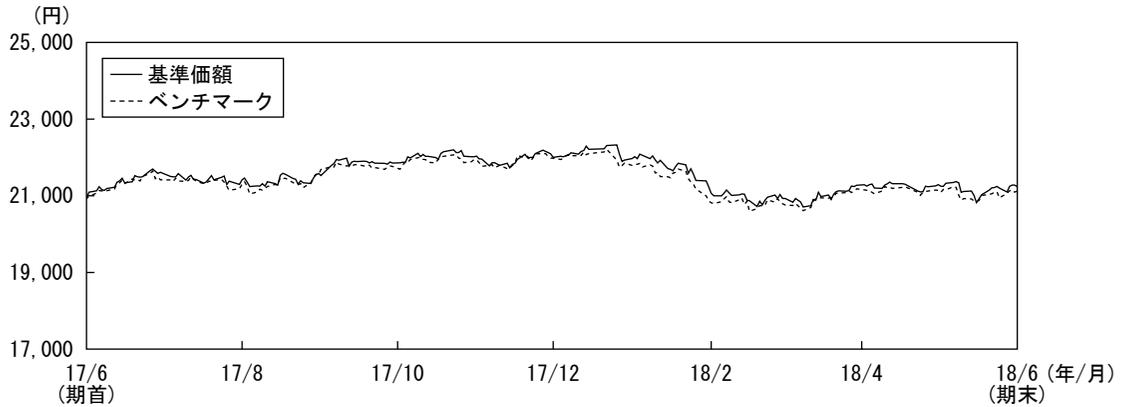
(注1) 騰落率は期首比です。

(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

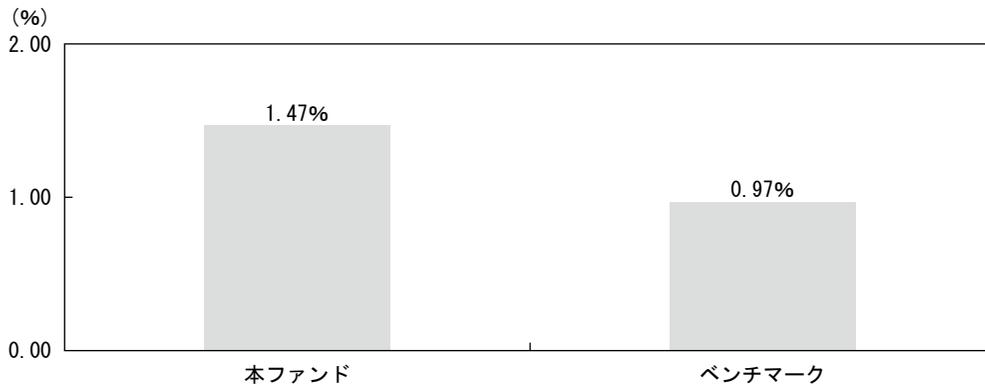
期首においては、デュレーション戦略における金利上昇を見込んだ米国の短期化ポジションや、国別配分戦略におけるユーロ圏のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。一方、期末においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。

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

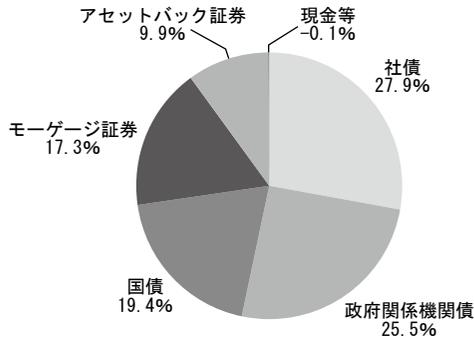
◆本ファンドの組入資産の内容（2018年6月15日現在）

○債券特性値

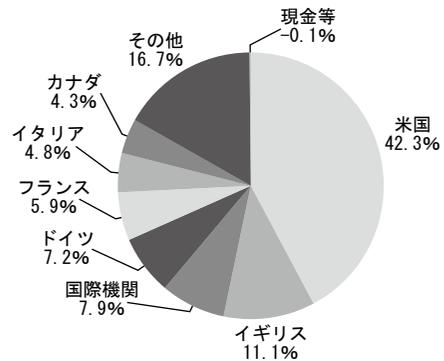
最終利回り : 2.64%

デュレーション : 6.02年

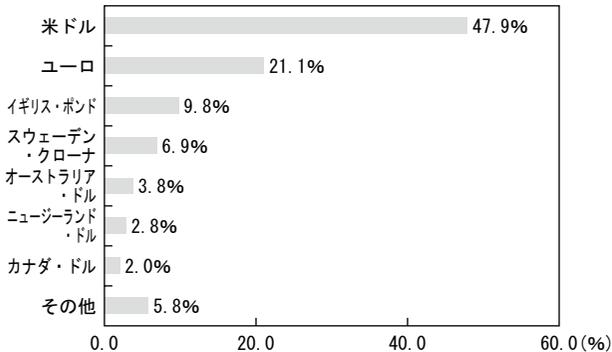
○資産別配分



○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		項目の概要
	2017年6月16日 金額	2018年6月15日 比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	3円 (3)	0.014% (0.014)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)	0.019 (0.018) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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 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	
			千米ドル	千米ドル	
外	アメリカ	国債証券	142,989	168,181	
		地方債証券	—	(95)	
		特殊債証券	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	—	1,136	
		地方債証券	1,216	—	
		特殊債証券	—	8,230	
	メキシコ	国債証券	41,118	36,070	
		社債券(投資法人債券を含む)	—	(5,000)	
	国	ドイツ	国債証券	15,291	15,000
			特殊債証券	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)	
		国債証券	23,772	22,303 (8,040)	
スペイン		社債券(投資法人債券を含む)	—	512	
		国債証券	—	615	
		国債証券	3,713	3,850	
	国債証券	2,893	2,908		

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

			買 付 額		売 付 額	
			千ユーロ		千ユーロ	
外	ユーロ	アイルランド	国債証券	527	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		千英ポンド	千英ポンド		
			国債証券	1,200	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	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	
			国債証券	52,414	52,016	
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	—	3,353				
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	—	7,839				
タイ	千タイバーツ	千タイバーツ				
国債証券	53,951	81,870				
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	15,199,277	—				
韓国	千韓国ウォン	千韓国ウォン				
国債証券	3,962,713	—				
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	—	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	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	—	—		
		国	その他先物取引	EURO \$ 90 DAYS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) スワップ及び先渡し取引契約金額

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	百万円 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	売	付
銘	柄	銘	柄
金 額		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			組入比率	うちBB格 以下組入比率	期末		
	額面金額	評価額 外貨建金額	額 邦貨換算金額			残存期間 5年以上	別組 2年以上	入比率 2年未満
アメリカ 〈売付債券〉	千米ドル 242,306 < 23,000 >	千米ドル 246,424 < 23,408 >	千円 27,274,317 < 2,590,889 >	58.5 < 5.6 >	3.2 < — >	43.6 < 5.6 >	9.7 < — >	5.2 < — >
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	千マレーシアリングギット 8,000	千マレーシアリングギット 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	千イスラエルシェケル 4,000	千イスラエルシェケル 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	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	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

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		末	償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
	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	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末			償 還 年 月 日	
		利 率	額 面 金 額	評 価		外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
				千 米 ド ル	千 米 ド ル			
	FN AE0371	6.0	49	54	6,040	2039/9/1		
	FN AE0378	5.5	48	49	5,507	2025/5/1		
	FN A11709	5.0	103	110	12,204	2041/4/1		
	FN A14169	5.0	11	12	1,433	2041/6/1		
	FN A18842	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 A02310	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		
	FNCL 720391	5.5	0	0	29	2018/7/1		
	FNCL 730338	5.0	2	2	281	2018/9/1		
	FNCL 750989	5.0	0	0	3	2018/11/1		
	FNCL 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		

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末			償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		外 貨 換 算 金 額	
				千 米 ド ル	千 米 ド ル		
	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	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末			償 還 年 月 日	
		利 率	額 面 金 額	評 価		外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
				千 米 ド ル	千 米 ド ル			
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	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		
				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 E1		—	142	0	52	2034/6/25
IO FNR 2004-62 D1		—	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

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		末	
		利 率	額 面 金 額	評 価		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	
	ABBEVIE 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 2006-1 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		
CIGMT 2008-C7 A1A	6.25125	231	233	25,828	2049/12/10		

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		末	償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価			
				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	
	CIHEL 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	
	GLENGORE 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	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		
				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	-

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

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	
国債証券 地方債証券	(カナダ)	%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
	CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	750	823	69,414	2048/12/1
	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	-	
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	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
	AMERICA MOVIL SA 6%	6.0	12,600	12,248	65,039	2019/6/9
小 計	-	-	-	172,277	-	
特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	FMS WERTMANAGEMENTE 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
	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	
国債証券	(ユーロ…イタリア)					
	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
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…フランス)					
	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
	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	
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…オランダ)					
	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	
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…スペイン)					
	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
	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	
国債証券	(ユーロ…ベルギー)					
	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	
国債証券	(ユーロ…オーストリア)					
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	2,130	2,303	294,572	2117/9/20
国債証券	(ユーロ…アイルランド)					
	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	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	(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
普通社債券(含む投資法人債券)	PETROLEOS MEXICA 5.125%	5.125	1,110	1,212	155,101	2023/3/15
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	301	38,498	2043/7/5
	GADENT 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
特殊債券(除く金融債)	UK TREASURY 4.5%	4.5	2,360	3,305	484,810	2034/9/7
	FMS WERTMANAGEMENT 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
普通社債券(含む投資法人債券)	TWRBG 2 A	1.5253	1,300	1,301	190,808	2056/3/20
	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	-
特殊債券(除く金融債)	(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		
	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	-
国債証券	(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		
	NORWEGIAN GOVERN 1.75%	1.75	12,090	12,200	165,930	2025/3/13
国債証券	(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		
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	3,110	5,263	90,370	2039/11/15
国債証券	(チェコ)		千チェココルナ	千チェココルナ		
	CZECH REPUBLIC 1.5%	1.5	33,720	34,074	169,351	2019/10/29
国債証券	(ポーランド)		千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 3.25%	3.25	2,660	2,714	80,986	2019/7/25
国債証券	(ロシア)		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	RUSSIA GOVT BOND 7.05%	7.05	25,430	24,787	43,626	2028/1/19
特殊債券(除く金融債)	(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		
	KFW 6%	6.0	5,900	6,351	524,220	2020/8/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種類	銘柄名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(マレーシア) MALAYSIAN GOVERN 4.16%	4.16	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	千円 224,818	2021/7/15
国債証券	(タイ) THAILAND GOVERN 3.65%	3.65	千タイバーツ 50,220	千タイバーツ 53,198	181,939	2021/12/17
国債証券	(インドネシア) INDONESIA GOV 8.75%	8.75	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	2031/5/15
国債証券	(韓国) KOREA TREASURY ILB 1.75%	—	千韓国ウォン 4,000,000	千韓国ウォン 3,961,612	403,688	2028/6/10
国債証券	(イスラエル) ISRAEL FIXED BON 5.5%	5.5	千イスラエルシェケル 4,000	千イスラエルシェケル 4,672	143,065	2022/1/31
国債証券	(南アフリカ) REPUBLIC OF SOUT 7.75%	7.75	千南アフリカランド 41,340	千南アフリカランド 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				償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	FNCL 3% TBA Jul' 18	—	千米ドル 2,000	千米ドル 1,925	千円 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	売 建 額	額
			百万円		百万円
外	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
国	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		—
	E U R O \$ 90 D A Y S 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	売建額	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
直 物 為 替 先 渡 取 引	1,206

百万円

(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
公 社 債	千円 49,264,665	%
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マレーシアリングギット=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イスラエルシェケル=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 ち 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VA 537,435,670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150期～第155期》

[計算期間：2018年12月8日～2019年6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			ベンチマーク		株式組入率	株式先物率	債券組入率	債券先物率	純資産総額
		(分配済)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	騰落率					
第22作成期	第126期	2017年1月10日	10,288	円 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23作成期	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24作成期	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25作成期	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26作成期	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
	第150期	2019年1月7日	8,666	72	△1.9	21,092	△1.8	—	96.5	1.4	1,281
第27作成期	第151期	2019年2月7日	9,119	43	5.7	22,231	5.4	—	95.2	△0.5	1,344
	第152期	2019年3月7日	9,218	41	1.5	22,588	1.6	—	94.4	—	1,325
	第153期	2019年4月8日	9,325	47	1.7	23,035	2.0	—	98.1	△0.3	1,338
	第154期	2019年5月7日	9,208	47	△0.8	22,893	△0.6	—	96.5	9.8	1,306
	第155期	2019年6月7日	9,074	47	△0.9	22,653	△1.0	—	93.1	1.6	1,286

(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。

※ベンチマークについて

当ファンドのベンチマークは、J.P.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)です。J.P.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、J.P. Morgan Securities LLC が算出して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直前の数値を採用し、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		ベ ン チ マ ー ク		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
第150期	(期 首) 2018年12月7日	円 8,910	% —	—	% —	% —	% —	% —	% —
	12月末	8,838	△0.8	21,489	△0.6	—	—	95.5	3.0
	(期 末) 2019年1月7日	8,738	△1.9	21,092	△1.8	—	—	96.3	1.4
第151期	(期 首) 2019年1月7日	8,666	—	21,092	—	—	—	96.5	1.4
	1月末	8,949	3.3	21,875	3.7	—	—	93.9	△0.5
	(期 末) 2019年2月7日	9,162	5.7	22,231	5.4	—	—	95.2	△0.5
第152期	(期 首) 2019年2月7日	9,119	—	22,231	—	—	—	95.2	△0.5
	2月末	9,234	1.3	22,496	1.2	—	—	95.5	△0.5
	(期 末) 2019年3月7日	9,259	1.5	22,588	1.6	—	—	94.4	—
第153期	(期 首) 2019年3月7日	9,218	—	22,588	—	—	—	94.4	—
	3月末	9,266	0.5	22,692	0.5	—	—	96.4	—
	(期 末) 2019年4月8日	9,372	1.7	23,035	2.0	—	—	98.1	△0.3
第154期	(期 首) 2019年4月8日	9,325	—	23,035	—	—	—	98.1	△0.3
	4月末	9,295	△0.3	22,870	△0.7	—	—	96.1	2.4
	(期 末) 2019年5月7日	9,255	△0.8	22,893	△0.6	—	—	96.5	9.8
第155期	(期 首) 2019年5月7日	9,208	—	22,893	—	—	—	96.5	9.8
	5月末	9,118	△1.0	22,762	△0.6	—	—	94.0	1.6
	(期 末) 2019年6月7日	9,121	△0.9	22,653	△1.0	—	—	93.1	1.6

(注) 基準価額は1万円当たり。
 (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5.2%（税込み分配金再投資ベース）の上昇となりました。

年 月 日	前 作 成 期 末	当 作 成 期 中 高 値	当 作 成 期 中 安 値	当 作 成 期 末
	2018/12/7	2019/4/5	2019/1/4	2019/6/7
基 準 価 額	8,910円	9,396円	8,616円	9,074円

(注) 当作成期末基準価額は、分配落ち後の価額です。

◎市況

エマージング債券市場は、米国や欧州の好調な株式市場や、原油高、米国金利の低下などを受け、当作成期を通じて上昇しました。

◎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、価格が魅力的なアルゼンチンやセネガルの国債などを買増しました。一方、足元で価格が上昇したブラジルの国債やメキシコおよびインドネシアのエネルギー関連銘柄、また、政治的不透明感がくすぶるトルコの国債などは一部売却しました。

■ ベンチマークとの比較

ベンチマークであるJPMorgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算指数）は当作成期首に比べ5.4%上昇しましたが、基準価額はベンチマークを下回りました。ジャマイカの社債を高め組入れとしたセクター配分が主なマイナス要因となりました。オマーンを低めとした国別配分や、中国やベネズエラの政府機関債における銘柄選択、エジプトボンドやアルゼンチンペソを高め組入れとした通貨配分は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150期72円、第151期43円、第152期41円、第153期47円、第154期47円、第155期47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、買戻しが優勢となっはいるものの、世界経済の先行き懸念や米国の通商政策をめぐる不透明感などの外部環境要因を受けて、値動きの大きな相場が続いています。しかし、これまでの高成長と直接投資の増加によって外貨準備・財政状況は改善していることから、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ています。引き続き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、足元の激しい値動きで悪材料を十分に織り込み価格面での魅力が出てきた国に投資妙味があると考えています。一方、世界経済の成長率が下振れるとの懸念がエマージング資産投資への逆風になる状況は続くとも見ており、対外収支の脆弱な国については慎重なスタンスとしています。個別国では、年金改革法案の年内成立期待が高まるブラジルや、与党勝利で選挙を通過したインドの構造改革の進捗に注目しています。また、メキシコについては、米国との通商問題が景気鈍化や財政悪化に波及するリスクを注視しています。トルコについてはやはり直直となった地方選挙動向や、外交と経済政策面でリスクが高まっていると見ています。一方、アジアについては、対外収支が相対的に強固であるにもかかわらず、米中貿易交渉に関する不透明感が投資家の慎重姿勢につながっており、通貨防衛のための利上げから景気刺激の利下げに移る動きも見受けられます。エマージング社債については、グローバルに事業を展開する銘柄を中心に選別的に投資を行う方針です。

1万口当たりの費用の明細

項目	第150期～第155期 2018年12月8日～2019年6月7日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	37円	0.409%	(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、9,116円です。
(投信会社)	(34)	(0.377)	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	0.000	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	1	0.014	(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)	(0)	(0.004)	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)	(0.004)	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	38	0.423	

(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額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12月8日～2019年6月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 150 期				第 155 期			
	設		定		解		約	
	口	数	金	額	口	数	金	額
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド		千口		千円		千口		千円
		155		400		51,524		133,990

利害関係人との取引状況等 (2018年12月8日～2019年6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

2019年6月7日現在

種 類	第 25 作 成 期 末		第 26 作 成 期 末	
	口 数	千 口	口 数	千 口
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	538,194		486,825	
				1,286,582

(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：12,266,618千口）です。

投資信託財産の構成

2019年6月7日現在

項 目	第 26 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	1,286,582	99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,610	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,294,192	100.0

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対価を電信売相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=108.52円、1アルゼンチンペソ=2.42円、1メキシコペソ=5.52円、100ロシアルーブル=3.30円、1ペルーソール=32.52円、1ウルグアイペソ=3.08円、1ユーロ=122.30円、1トルコリラ=18.77円、1ロシアルーブル=1.67円、100インドネシアルピア=0.76円、1インドルピー=1.58円、1エジプトポンド=6.46円、1南アフリカランド=7.24円、1ナイジェリアナイラ=0.3013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（32,309,698千円）の投資信託財産総額（32,713,396千円）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12月8日から2019年6月7日までの間で直物為替先渡取引（以下「NDF」といいます。）60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 150 期 末 2019年1月7日現在	第 151 期 末 2019年2月7日現在	第 152 期 末 2019年3月7日現在	第 153 期 末 2019年4月8日現在	第 154 期 末 2019年5月7日現在	第 155 期 末 2019年6月7日現在
(A) 資 産	1,294,411,463円	1,351,338,271円	1,334,132,098円	1,346,458,119円	1,314,592,354円	1,294,192,816円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,002	10,002	10,001	10,002	1,010,003	9,999
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)	1,281,701,461	1,344,028,269	1,325,322,097	1,338,648,117	1,305,982,351	1,286,582,817
未 収 入 金	12,700,000	7,300,000	8,800,000	7,800,000	7,600,000	7,600,000
(B) 負 債	12,587,849	7,266,438	8,753,279	7,718,149	8,544,176	7,576,786
未 払 収 益 分 配 金	10,649,870	6,337,706	5,894,989	6,747,765	6,666,760	6,664,085
未 払 解 約 金	999,999	—	2,000,000	—	1,000,000	—
未 払 信 託 報 酬	924,185	914,937	845,830	956,124	864,306	898,689
未 払 利 息	—	—	—	—	2	—
そ の 他 未 払 費 用	13,795	13,795	12,460	14,260	13,108	14,012
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,281,823,614	1,344,071,833	1,325,378,819	1,338,739,970	1,306,048,178	1,286,616,030
元 本	1,479,148,660	1,473,885,252	1,437,802,210	1,435,694,781	1,418,459,783	1,417,890,571
次 期 繰 越 損 益 金	△ 197,325,046	△ 129,813,419	△ 112,423,391	△ 96,954,811	△ 112,411,605	△ 131,274,541
(D) 受 益 権 総 口 数	1,479,148,660口	1,473,885,252口	1,437,802,210口	1,435,694,781口	1,418,459,783口	1,417,890,571口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,666円	9,119円	9,218円	9,325円	9,208円	9,074円

損益の状況

項 目	第 150 期 2018/12/8～2019/1/7	第 151 期 2019/1/8～2019/2/7	第 152 期 2019/2/8～2019/3/7	第 153 期 2019/3/8～2019/4/8	第 154 期 2019/4/9～2019/5/7	第 155 期 2019/5/8～2019/6/7
(A) 配 当 等 収 益	— 円	— 円	— 円	— 円	△ 2 円	△ 2 円
支 払 利 息	—	—	—	—	△ 2	△ 2
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 24,616,328	74,064,857	20,889,130	23,017,261	△ 9,114,193	△ 11,332,565
売 買 益	394,982	74,094,655	21,270,264	23,083,057	106,177	2,594
売 買 損	△ 25,011,310	△ 29,798	△ 381,134	△ 6,796	△ 9,220,370	△ 11,335,159
(C) 信 託 報 酬 等	△ 937,980	△ 928,732	△ 858,290	△ 970,384	△ 877,414	△ 912,701
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 25,554,308	73,136,125	20,030,840	22,046,877	△ 9,991,609	△ 12,245,268
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 99,302,896	△ 135,013,829	△ 66,469,217	△ 52,251,974	△ 36,440,714	△ 53,076,467
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 61,817,972	△ 61,598,009	△ 60,090,025	△ 60,001,949	△ 59,312,522	△ 59,288,721
(配 当 等 相 当 額)	(158,919,761)	(158,354,288)	(154,477,605)	(154,251,182)	(152,538,365)	(152,478,984)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△220,737,733)	(△219,952,297)	(△214,567,630)	(△214,253,131)	(△211,850,887)	(△211,767,705)
(G) 計 (D + E + F)	△186,675,176	△123,475,713	△106,528,402	△ 90,207,046	△105,744,845	△124,610,456
(H) 収 益 分 配 金	△ 10,649,870	△ 6,337,706	△ 5,894,989	△ 6,747,765	△ 6,666,760	△ 6,664,085
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△197,325,046	△129,813,419	△112,423,391	△ 96,954,811	△112,411,605	△131,274,541
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 61,817,972	△ 61,598,009	△ 60,090,025	△ 60,001,949	△ 59,312,522	△ 59,288,721
(配 当 等 相 当 額)	(158,919,761)	(158,354,288)	(154,477,605)	(154,251,182)	(152,540,195)	(152,478,984)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△220,737,733)	(△219,952,297)	(△214,567,630)	(△214,253,131)	(△211,852,717)	(△211,767,705)
分 配 準 備 積 立 金	191,366,032	190,664,301	185,845,910	185,371,955	181,954,134	180,907,628
繰 越 損 益 金	△326,873,106	△258,879,711	△238,179,276	△222,324,817	△235,053,217	△252,893,448

(注) (B)有価証券売買損益は各期末の評價換えによるものを示します。

(注) (C)信託報酬等は信託報酬に対する資産投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 1,511,278,452円
作成期中追加設定元本額 1,075,848円
作成期中一部解約元本額 94,463,729円
- ②純資産総額が元本を下回っており、その差額は131,274,541円です。
- ③第150期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (7,963,620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 (158,919,761円) および分配準備積立金額 (194,052,282円) より分配対象収益額は360,935,663円 (10,000口当たり2,440円) であり、うち10,649,870円 (10,000口当たり72円) を分配金額としております。
- ④第151期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (6,305,820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 (158,354,288円) および分配準備積立金額 (190,696,187円) より分配対象収益額は355,356,295円 (10,000口当たり2,411円) であり、うち6,337,706円 (10,000口当たり43円) を分配金額としております。
- ⑤第152期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (5,668,057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 (154,477,605円) および分配準備積立金額 (186,072,842円) より分配対象収益額は346,218,504円 (10,000口当たり2,407円) であり、うち5,894,989円 (10,000口当たり41円) を分配金額としております。
- ⑥第153期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (6,541,525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 (154,251,182円) および分配準備積立金額 (185,578,195円) より分配対象収益額は346,370,902円 (10,000口当たり2,412円) であり、うち6,747,765円 (10,000口当たり47円) を分配金額としております。
- ⑦第154期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (5,572,365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 (152,540,195円) および分配準備積立金額 (183,048,529円) より分配対象収益額は341,161,089円 (10,000口当たり2,405円) であり、うち6,666,760円 (10,000口当たり47円) を分配金額としております。
- ⑧第155期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (5,689,284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 (152,478,984円) および分配準備積立金額 (181,882,429円) より分配対象収益額は340,050,697円 (10,000口当たり2,398円) であり、うち6,664,085円 (10,000口当たり47円) を分配金額としております。

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド

第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

エマーヅング・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ヅ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ヅング資産全般に波及するなど、再びエマーヅ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ヅ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		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	12 (3) (10)	0.048 (0.012) (0.036)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	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	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	—
	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	
国	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
外国	債券先物取引	百万円 14,239	百万円 11,568	百万円 1,518	百万円 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
	(ブラジルリアル)	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
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 142,553	千アルゼンチンペソ 162,465	489,021	1.6	1.6	0.0	0.2	1.4
ブラジル	千ブラジルリアル 2,133	千ブラジルリアル 7,208	215,530	0.7	0.7	0.7	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 1,462,235	千コロンビアペソ 1,471,695	54,599	0.2	—	0.2	—	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 22,824	千ウルグアイペソ 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	—	—
トルコ	千トルコリラ 10,088	千トルコリラ 8,176	151,180	0.5	0.5	—	0.5	—
インドネシア	千インドネシアルピア 17,460,000	千インドネシアルピア 16,070,184	118,919	0.4	0.4	—	0.4	—
インド	千インドルピー 169,800	千インドルピー 159,999	244,799	0.8	0.2	0.2	0.4	0.2
スリランカ	千スリランカルピー 263,000	千スリランカルピー 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) 一印は該当なし。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.125	1,355	1,344	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 INTERNL BOND	4.75	1,266	1,185	133,902	2026/6/15
		OMAN GOV INTERNL 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		償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF 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				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF 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		償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	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	柄	当		期 末		償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券					
	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		償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	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	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引	10YR T-NOTES	百万円 3,829	百万円 —
		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) ー印は該当なし。

直物為替先渡取引残高

銘柄別		取引契約残高			
		当期末想定元本額			
		買建額		売建額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	外貨建金額	邦貨換算金額
米ドル		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
	(アルゼンチンペソ)	—	—	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) ー印は該当なし。

○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。

<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)

○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。

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140期～第145期》

[計算期間：2018年12月8日～2019年6月7日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			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)		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配	み金期騰落中率	期騰落中率	期騰落中率				
	円	円	%	(円ベース)	%	%	%	%	百万円
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
140期(2019年1月7日)	7,781	36	△4.1	40,184	△4.0	—	95.1	—	275
141期(2019年2月7日)	8,131	36	5.0	42,269	5.2	—	95.2	—	283
142期(2019年3月7日)	8,284	31	2.3	43,339	2.5	—	94.2	—	287
143期(2019年4月8日)	8,344	34	1.1	43,845	1.2	—	95.7	—	289
144期(2019年5月7日)	8,281	37	△0.3	43,837	△0.0	—	95.6	—	285
145期(2019年6月7日)	8,050	35	△2.4	42,816	△2.3	—	94.5	—	277

(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 Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index (円ベース)		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
第140期	(期首) 2018年12月7日	円 8,153	% —		% —	% —	% 96.1	% —
	12月末	7,869	△3.5	40,633	△2.9	—	95.5	—
	(期末) 2019年1月7日	7,817	△4.1	40,184	△4.0	—	95.1	—
第141期	(期首) 2019年1月7日	7,781	—	40,184	—	—	95.1	—
	1月末	8,016	3.0	41,482	3.2	—	96.0	—
	(期末) 2019年2月7日	8,167	5.0	42,269	5.2	—	95.2	—
第142期	(期首) 2019年2月7日	8,131	—	42,269	—	—	95.2	—
	2月末	8,262	1.6	43,050	1.8	—	94.1	—
	(期末) 2019年3月7日	8,315	2.3	43,339	2.5	—	94.2	—
第143期	(期首) 2019年3月7日	8,284	—	43,339	—	—	94.2	—
	3月末	8,297	0.2	43,358	0.0	—	93.8	—
	(期末) 2019年4月8日	8,378	1.1	43,845	1.2	—	95.7	—
第144期	(期首) 2019年4月8日	8,344	—	43,845	—	—	95.7	—
	4月末	8,407	0.8	44,206	0.8	—	94.7	—
	(期末) 2019年5月7日	8,318	△0.3	43,837	△0.0	—	95.6	—
第145期	(期首) 2019年5月7日	8,281	—	43,837	—	—	95.6	—
	5月末	8,118	△2.0	42,953	△2.0	—	94.1	—
	(期末) 2019年6月7日	8,085	△2.4	42,816	△2.3	—	94.5	—

(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1.3%（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、世界的な景気減速懸念、および米連邦準備理事会（FRB）の利上げ休止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、投資家のリスク選好の動きを背景としたハイ・イールド債券の米国債に対する利回り格差（スプレッド）の縮小から実質的に保有する債券の価格が上昇したことも、基準価額の上昇要因となりました。一方で、円が主要通貨に対して上昇したことが、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2.3%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1.0%アンダーパフォームしました。

業種別配分、個別銘柄選択ともに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、紙・パルプのオーバーウェイト、国際機関のアンダーウェイトがマイナス要因となりました。個別銘柄選択では住宅建設、通信（無線）、自動車における銘柄選択などがマイナス要因となりました。

○収益分配金

配当等収益等から1万口当たり第140期36円、第141期36円、第142期31円、第143期34円、第144期37円、第145期35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12月8日～2019年6月7日)

項 目	第140期～第145期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 36	% 0.447	(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)	(34)	(0.415)	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	7	0.088	(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)	(0.034)	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)	(4)	(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
合 計	43	0.535	
作成期間の平均基準価額は、8,161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12月8日～2019年6月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第140期～第145期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 9,637	千円 17,775

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月8日～2019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

(2019年6月7日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第139期末	第145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		159,119	149,482	279,219

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

(2019年6月7日現在)

項	目	第145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		279,219	100.0
投資信託財産総額		279,219	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=108.52円、1カナダドル=81.25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 (279,201千円) の投資信託財産総額 (279,230千円) に対する比率は100.0%です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第140期末	第141期末	第142期末	第143期末	第144期末	第145期末
	2019年1月7日現在	2019年2月7日現在	2019年3月7日現在	2019年4月8日現在	2019年5月7日現在	2019年6月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	276,801,733	285,001,989	290,115,497	291,345,650	289,260,435	279,219,000
インベスコグローバル・ハイ・イールドファンド(詳細)	276,801,733	285,001,989	290,115,497	291,345,650	289,260,435	279,219,000
(B) 負債	1,515,857	1,492,915	2,297,805	1,434,544	3,509,033	1,447,212
未払収益分配金	1,273,582	1,255,172	1,077,108	1,181,344	1,276,752	1,207,738
未払解約金	—	—	999,999	—	1,999,999	—
未払信託報酬	216,231	212,189	196,975	225,982	207,310	213,733
その他未払費用	26,044	25,554	23,723	27,218	24,972	25,741
(C) 純資産総額(A-B)	275,285,876	283,509,074	287,817,692	289,911,106	285,751,402	277,771,788
元本	353,772,875	348,659,093	347,454,274	347,454,274	345,068,209	345,068,209
次期繰越損益金	△ 78,486,999	△ 65,150,019	△ 59,636,582	△ 57,543,168	△ 59,316,807	△ 67,296,421
(D) 受益権総口数	353,772,875口	348,659,093口	347,454,274口	347,454,274口	345,068,209口	345,068,209口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,781円	8,131円	8,284円	8,344円	8,281円	8,050円

○損益の状況

項 目	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期	第145期
	2018年12月8日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月7日	2019年2月8日～ 2019年3月7日	2019年3月8日～ 2019年4月8日	2019年4月9日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△11,652,090	13,684,175	6,583,588	3,527,958	△ 665,468	△ 6,532,402
売買益	5,482	13,716,114	6,606,423	3,527,960	—	—
売買損	△11,657,572	△ 31,939	△ 22,835	△ 2	△ 665,468	△ 6,532,402
(B) 信託報酬等	△ 242,275	△ 237,743	△ 220,698	△ 253,200	△ 232,282	△ 239,474
(C) 当期損益金(A+B)	△11,894,365	13,446,432	6,362,890	3,274,758	△ 897,750	△ 6,771,876
(D) 前期繰越損益金	△ 7,517,837	△20,375,549	△ 8,153,483	△ 2,867,701	△ 763,282	△ 2,937,784
(E) 追加信託差損益金	△57,801,215	△56,965,730	△56,768,881	△56,768,881	△56,379,023	△56,379,023
(配当等相当額)	(1,089,316)	(1,073,571)	(1,069,861)	(1,069,861)	(1,062,514)	(1,062,514)
(売買損益相当額)	(△58,890,531)	(△58,039,301)	(△57,838,742)	(△57,838,742)	(△57,441,537)	(△57,441,537)
(F) 計(C+D+E)	△77,213,417	△63,894,847	△58,559,474	△56,361,824	△58,040,055	△66,088,683
(G) 収益分配金	△ 1,273,582	△ 1,255,172	△ 1,077,108	△ 1,181,344	△ 1,276,752	△ 1,207,738
次期繰越損益金(F+G)	△78,486,999	△65,150,019	△59,636,582	△57,543,168	△59,316,807	△67,296,421
追加信託差損益金	△57,801,215	△56,965,730	△56,768,881	△56,768,881	△56,379,023	△56,379,023
(配当等相当額)	(1,089,316)	(1,073,571)	(1,069,861)	(1,069,861)	(1,062,514)	(1,062,514)
(売買損益相当額)	(△58,890,531)	(△58,039,301)	(△57,838,742)	(△57,838,742)	(△57,441,537)	(△57,441,537)
分配準備積立金	48,264,190	47,669,246	47,632,439	47,767,195	47,225,445	47,124,444
繰越損益金	△68,949,974	△55,853,535	△50,500,140	△48,541,482	△50,163,229	△58,041,842

(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	356,240,487円
作成期中追加設定元本額	0円
作成期中一部解約元本額	11,172,278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67,296,421円(第145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12月8日 至 2019年1月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,174,442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(1,089,316円)および分配準備積立金(48,363,330円)より分配対象収益は50,627,088円(1万口当たり1,431円)であり、うち1,273,582円(1万口当たり36円)を分配金額としております。

(自 2019年1月8日 至 2019年2月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,346,627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(1,073,571円)および分配準備積立金(47,577,791円)より分配対象収益は49,997,989円(1万口当たり1,433円)であり、うち1,255,172円(1万口当たり36円)を分配金額としております。

(自 2019年2月8日 至 2019年3月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,202,501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(1,069,861円)および分配準備積立金(47,507,046円)より分配対象収益は49,779,408円(1万口当たり1,432円)であり、うち1,077,108円(1万口当たり31円)を分配金額としております。

(自 2019年3月8日 至 2019年4月8日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,316,100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 (1,069,861円) および分配準備積立金 (47,632,439円) より分配対象収益は50,018,400円 (1万円当たり1,439円) であり、うち1,181,344円 (1万円当たり34円) を分配金額としております。

(自 2019年4月9日 至 2019年5月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,057,353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 (1,062,514円) および分配準備積立金 (47,444,844円) より分配対象収益は49,564,711円 (1万円当たり1,436円) であり、うち1,276,752円 (1万円当たり37円) を分配金額としております。

(自 2019年5月8日 至 2019年6月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,106,737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 (1,062,514円) および分配準備積立金 (47,225,445円) より分配対象収益は49,394,696円 (1万円当たり1,431円) であり、うち1,207,738円 (1万円当たり35円) を分配金額としております。

インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド

《第13期》決算日2019年6月7日

〔計算期間：2018年6月8日～2019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4.6%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米連邦準備理事会（FRB）の利上げ休止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）一が、基準価額の上昇要因となりました。一方で、①米ドルの対円での下落、②投資家のリスク回避の動きを背景としたハイ・イールド債券の米国債に対する利回り格差（スプレッド）の拡大一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1.3%アウトパフォームしました。

業種配分がマイナス要因となる一方で、個別銘柄選択はプラ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、国際機関のアンダーウェイトがマイナス要因となりました。一方、個別銘柄選択では独立系エネルギー、消費財、通信（有線）における銘柄選択などが、それぞれプラス要因となりました。

○売買及び取引の状況

(2018年6月8日～2019年6月7日)

公社債

			買付額	売付額
			千米ドル	千米ドル
外国	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	333	491 (202)

(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

(2018年6月8日～2019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

(2019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	2,431	2,418	262,422	94.0	80.4	47.4	40.9	5.7
合 計	2,431	2,418	262,422	94.0	80.4	47.4	40.9	5.7

(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	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	1011778 BC / NEW RED FIN	5.0	25	24	2,704	2025/10/15
	ACADIA HEALTHCARE	6.5	10	10	1,120	2024/3/1
	ADT SEC	6.25	15	15	1,709	2021/10/15
	AECOM	5.125	25	24	2,699	2027/3/15
	AES	5.5	24	24	2,705	2025/4/15
	AIRCASTLE	7.625	2	2	225	2020/4/15
	AIRCASTLE	4.125	4	4	441	2024/5/1
	ALBERTSONS COS LLC/SAFEW	6.625	14	14	1,536	2024/6/15
	ALLY FINANCIAL	5.125	37	39	4,251	2024/9/30
	AMC ENTERTAINMENT	5.75	11	10	1,111	2025/6/15
	AMC NETWORKS	5.0	30	30	3,263	2024/4/1
	AMERIGAS PART	5.625	9	9	1,029	2024/5/20
	AMERIGAS PART	5.875	12	12	1,350	2026/8/20
	ANTERO MIDSTREAM PART/FI	5.375	25	25	2,718	2024/9/15
	ANTERO RESOURCES	5.625	17	16	1,824	2023/6/1
	ARAMARK SERVICES	4.75	15	15	1,631	2026/6/1
	ARCELORMITTAL	7.0	6	6	734	2039/10/15
	ARCHROCK PARTNERS	6.0	5	5	545	2022/10/1
	ASHLAND	4.75	15	15	1,672	2022/8/15
	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	5.5	25	25	2,743	2023/4/1
	B&G FOODS	5.25	7	6	746	2025/4/1
	BALL	5.25	15	15	1,725	2025/7/1
	BEAZER HOMES USA	8.75	8	8	901	2022/3/15
	BEAZER HOMES USA	6.75	20	18	2,018	2025/3/15
	BERRY PLASTICS	5.5	27	27	2,963	2022/5/15
	BMC EAST	5.5	15	15	1,631	2024/10/1
	BOYD GAMING	6.875	24	24	2,697	2023/5/15
	CALLON PETROLEUM	6.125	13	12	1,396	2024/10/1
	CALPINE	5.5	4	3	427	2024/2/1
	CCO HLDGS	5.75	40	40	4,438	2024/1/15
	CDW LLC/CDW FINANCE	5.0	7	7	775	2025/9/1
	CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	25	25	2,777	2024/6/1
	CENTENE	5.375	5	5	561	2026/6/1
	CENTURYLINK	6.45	10	10	1,128	2021/6/15
	CENTURYLINK	7.5	11	11	1,286	2024/4/1
	CHEMOURS	6.625	8	8	873	2023/5/15
	CHEMOURS	7.0	4	4	439	2025/5/15
	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	6.25	4	3	414	2023/3/31
	CIT GROUP	5.0	24	25	2,731	2022/8/15
	CLEVELAND-CLIFFS	5.75	9	8	949	2025/3/1
	COMMSCOPE TECH FINANCE L	6.0	25	23	2,536	2025/6/15
	CONTINENTAL RESOURCES	3.8	15	15	1,635	2024/6/1
	CROWN CASTLE INTL	5.25	10	10	1,166	2023/1/15

銘	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	CSC HOLDINGS	6.75	38	40	4,381	2021/11/15
	D. R. HORTON	4.375	25	25	2,817	2022/9/15
	DANA HOLDING	5.5	6	6	651	2024/12/15
	DAVITA HEALTHCARE PARTNE	5.0	9	8	946	2025/5/1
	DELL INT	7.125	7	7	801	2024/6/15
	DIAMOND OFFSHORE DRILL	4.875	4	2	256	2043/11/1
	DISH DBS	7.875	15	15	1,637	2019/9/1
	DISH DBS	5.875	21	19	2,068	2024/11/15
	DISH DBS	7.75	3	2	305	2026/7/1
	ENERGY TRANSFER OPERATNG	5.875	25	27	2,969	2024/1/15
	ENERGY TRANSFER PARTNERS	6.25	3	2	294	2049/12/31
	ENSCO	7.75	15	11	1,208	2026/2/1
	EQUINIX	5.875	57	60	6,556	2026/1/15
	FERRELLGAS	6.5	11	9	1,059	2021/5/1
	FERRELLGAS LP/FERRELLGAS	6.75	2	1	187	2023/6/15
	FIRST QUANTUM MINERALS	7.0	4	4	435	2021/2/15
	FREEPORT-MCMORAN	5.4	22	20	2,196	2034/11/14
	GLP CAPITAL LP	5.375	15	15	1,725	2026/4/15
	GRAPHIC PACKAGING	4.875	33	33	3,661	2022/11/15
	GULFPORT ENERGY	6.625	20	18	1,980	2023/5/1
	H&E EQUIPMENT SERVICES	5.625	18	18	1,958	2025/9/1
	HCA	7.5	11	12	1,319	2022/2/15
	HCA	5.375	10	10	1,154	2025/2/1
	HCA	5.25	34	36	3,980	2025/4/15
	HCA	5.375	3	3	344	2026/9/1
	HCA	5.5	12	12	1,353	2047/6/15
	HEALTHSOUTH	5.75	20	20	2,213	2025/9/15
	HERC RENTALS	7.75	13	13	1,488	2024/6/1
	HERTZ	5.875	10	10	1,087	2020/10/15
	HILL-ROM HOLDINGS	5.0	15	15	1,648	2025/2/15
	HUGHES SATELLITE SYSTEMS	7.625	31	33	3,586	2021/6/15
	INTELSAT CONNECT FINANCE	9.5	7	6	657	2023/2/15
	INTELSAT JACKSON	5.5	13	11	1,257	2023/8/1
	IRON MOUNTAIN	6.0	14	14	1,555	2023/8/15
	IRON MOUNTAIN	5.75	5	5	542	2024/8/15
	JAGGED PEAK ENERGY	5.875	15	14	1,542	2026/5/1
	JBS USA LLC/JBS USA FINA	5.75	15	15	1,662	2025/6/15
	KB HOME	8.0	4	4	449	2020/3/15
	L BRANDS	6.875	8	7	759	2035/11/1
	L BRANDS	6.75	2	1	185	2036/7/1
	LENNAR	5.375	30	31	3,430	2022/10/1
	LENNAR	4.75	10	10	1,125	2022/11/15
	LENNAR	4.875	3	3	338	2023/12/15
	LEVEL 3 FINANCING	5.375	20	20	2,202	2025/5/1
	MERCER INTL	7.75	2	2	225	2022/12/1

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	MERCER INTL	6.5	9	9	1,001	2024/2/1
	MEREDITH	6.875	16	16	1,792	2026/2/1
	MERITAGE HOMES	7.15	25	25	2,774	2020/4/15
	MERITOR	6.25	11	11	1,224	2024/2/15
	MGM RESORTS	6.625	16	17	1,857	2021/12/15
	MGM RESORTS INTL	7.75	11	12	1,316	2022/3/15
	MGM RESORTS INTL	4.625	4	3	426	2026/9/1
	MICRON TECHNOLOGY	5.5	10	10	1,112	2025/2/1
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	15	15	1,652	2026/8/1
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.0	4	3	430	2027/10/15
	MURPHY OIL USA	5.625	16	16	1,779	2027/5/1
	NAVIENT	8.0	14	14	1,568	2020/3/25
	NAVIENT	7.25	4	4	460	2022/1/25
	NAVIENT CORP	7.25	4	4	457	2023/9/25
	NETFLIX	5.75	8	8	928	2024/3/1
	NETFLIX	5.875	8	8	928	2025/2/15
	NEWFIELD EXPLORATION	5.625	26	28	3,090	2024/7/1
	NEWPAGE	11.375	32	—	—	2019/12/31
	NOBLE HOLDING INTL	7.75	11	8	919	2024/1/15
	NOVELIS	6.25	4	4	447	2024/8/15
	NRG ENERGY	6.625	20	21	2,330	2027/1/15
	NUSTAR LOGISTICS	6.0	8	8	876	2026/6/1
	OASIS PETROLEUM	6.875	20	19	2,116	2023/1/15
	OSHKOSH	5.375	15	15	1,682	2025/3/1
	PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	5.5	16	15	1,727	2026/5/15
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.75	11	11	1,208	2029/2/1
	POLYONE	5.25	24	24	2,695	2023/3/15
	PRECISION DRILLING	6.5	1	1	154	2021/12/15
	PRECISION DRILLING	5.25	20	18	2,013	2024/11/15
	QEP RESOURCES	6.875	13	13	1,424	2021/3/1
	QEP RESOURCES	5.25	5	4	504	2023/5/1
	QEP RESOURCES	5.625	4	3	389	2026/3/1
	RANGE RESOURCES	4.875	18	16	1,738	2025/5/15
	RAYONIER AM PROD	5.5	15	12	1,338	2024/6/1
	REYNOLDS GROUP	5.75	37	37	4,106	2020/10/15
	ROYAL BK SCOTLAND GRP	6.0	35	37	4,074	2023/12/19
	SBA COMMUNICATIONS	4.875	25	25	2,736	2022/7/15
	SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	20	20	2,194	2025/10/1
	SERVICEMASTER COMPANY	7.45	12	12	1,380	2027/8/15
	SESI LLC	7.125	10	7	770	2021/12/15
	SIRIUS XM RADIO	5.375	20	20	2,220	2025/4/15
	SM ENERGY	6.125	17	16	1,807	2022/11/15
	SM ENERGY	6.625	2	1	193	2027/1/15
	SOUTHERN	5.5	7	7	771	2057/3/15
	SOUTHWESTERN ENERGY	7.75	23	22	2,399	2027/10/1

銘柄	当期末					償還年月日
	利率	額面金額	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
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)	SPECTRUM BRANDS	5.75	20	20	2,216	2025/7/15
	SPRINT	7.25	23	24	2,631	2021/9/15
	SPRINT	7.875	16	17	1,862	2023/9/15
	SPRINT	7.625	2	2	230	2025/2/15
	SPRINT COMMUNICATIONS	7.0	10	10	1,112	2020/3/1
	SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	25	24	2,683	2024/6/1
	T-MOBILE USA	6.375	21	21	2,364	2025/3/1
	T-MOBILE USA	6.5	2	2	230	2026/1/15
	TARGA RESOURCES PARTNERS	5.25	6	6	658	2023/5/1
	TARGA RESOURCES PARTNERS	5.125	15	15	1,633	2025/2/1
	TECK RESOURCES	6.125	6	6	704	2035/10/1
	TELECOM ITALIA CAPITAL	6.375	2	1	212	2033/11/15
	TELECOM ITALIA CAPITAL	7.2	11	11	1,226	2036/7/18
	TELEFLEX	4.875	15	15	1,652	2026/6/1
	TENET HEALTHCARE	8.125	12	12	1,372	2022/4/1
	TENET HEALTHCARE	6.75	13	12	1,407	2023/6/15
	TENNECO	5.375	22	18	1,999	2024/12/15
	TEVA PHARM FIN IV BV	3.65	8	7	829	2021/11/10
	TITAN INTERNATIONAL	6.5	15	12	1,403	2023/11/30
	TRANSDIGM	6.5	14	14	1,523	2025/5/15
	TRANSDIGM	6.375	8	7	860	2026/6/15
	TREEHOUSE FOODS	4.875	5	5	544	2022/3/15
	TRIBUNE MEDIA	5.875	12	12	1,326	2022/7/15
	TRIUMPH GROUP	7.75	12	11	1,263	2025/8/15
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	14	14	1,574	2025/7/15
	UNITED RENTALS NORTH AM	6.5	3	3	350	2026/12/15
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	4	4	443	2027/5/15
	UNITED STATES STEEL	6.875	16	14	1,559	2025/8/15
	US FOODS	5.875	15	15	1,660	2024/6/15
	VALEANT PHARMACEUTICALS	7.0	30	31	3,422	2024/3/15
	WELLCARE HEALTH PLANS	5.25	15	15	1,664	2025/4/1
	WHITING PETROLEUM	6.25	22	21	2,324	2023/4/1
	WILLIAMS COMPANIES	7.875	6	6	719	2021/9/1
	WILLIAMS COMPANIES	4.55	17	18	1,958	2024/6/24
	WPX ENERGY	5.25	21	20	2,273	2024/9/15
	WYNN LAS VEGAS	5.25	10	9	1,041	2027/5/15
合	計				262,422	

(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

(2019年6月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	262,422	94.0
コール・ローン等、その他	16,808	6.0
投資信託財産総額	279,230	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=108.52円、1カナダドル=81.25円です。

(注) 当期末における外貨建純資産(279,201千円)の投資信託財産総額(279,230千円)に対する比率は100.0%です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	280,794,221
コール・ローン等	13,036,286
公社債(評価額)	262,422,184
未収入金	1,563,250
未収利息	3,693,944
前払費用	78,557
(B) 負債	1,569,673
未払金	1,569,673
(C) 純資産総額(A-B)	279,224,548
元本	149,482,842
次期繰越損益金	129,741,706
(D) 受益権総口数	149,482,842口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,679円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

①期首元本額	178,350,805円
期中追加設定元本額	1,071,640円
期中一部解約元本額	29,939,603円

②期末における元本の内訳

インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンド F (適格機関投資家専用)	149,482,842円
期末元本額合計	149,482,842円

○損益の状況 (2018年6月8日~2019年6月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	16,545,992
受取利息	16,496,159
その他収益金	50,042
支払利息	△ 209
(B) 有価証券売買損益	△ 2,732,182
売買益	5,791,403
売買損	△ 8,523,585
(C) 保管費用等	△ 206,245
(D) 当期損益金(A+B+C)	13,607,565
(E) 前期繰越損益金	140,201,922
(F) 追加信託差損益金	928,360
(G) 解約差損益金	△ 24,996,141
(H) 計(D+E+F+G)	129,741,706
次期繰越損益金(H)	129,741,706

(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。

ワールド・リート・マザーファンド

《第25期》決算日2019年7月9日

〔計算期間：2019年1月10日～2019年7月9日〕

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P先進国REITインデックス (配当込み、円換算ベース)		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2019年1月9日	円 11,748	% —	円 116,689.54	% —	% 98.5
1月末	12,702	8.1	125,661.13	7.7	99.1
2月末	13,035	11.0	128,815.09	10.4	98.9
3月末	13,591	15.7	133,625.31	14.5	98.8
4月末	13,645	16.1	133,182.04	14.1	98.7
5月末	13,353	13.7	130,029.38	11.4	99.2
6月末	13,424	14.3	130,538.88	11.9	98.9
(期 末) 2019年7月9日	13,978	19.0	135,796.30	16.4	99.1

(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（「SPDJII」）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。Standard & 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SPDJIIに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJII、Dow Jones、S & 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175百万円、期末186百万円。

○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19.0%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（16.4%）に比べ2.6%上回りました。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

保有銘柄（PROLOGIS INC、GOODMAN GROUPなど）が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

豪ドル、英ポンド、ユーロなどの主要通貨が対円で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

◎リート市況

- ・リート市況は上昇しました。
- ・米中貿易協議に対する進展期待が高まったことや、米連邦公開市場委員会（FOMC）で利上げ休止が示唆されたことなどを背景に世界的に長期金利が低下したことなどから上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・財務の健全性、配当の安定性および成長性、キャッシュフローの成長性などに基づいて組入銘柄を選定しました。リートの組入比率については、期を通じて高位を維持し、組入銘柄数については、期首には75銘柄としていましたが、期中において組入銘柄を減らし、期末は74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。

●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と比べて2.6%上回りました。
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。

（プラス要因）

- ・EQUINIX INC（アメリカ）のオーバーウェイトなどがプラス要因となりました。

○今後の運用方針

- ・アメリカの景気動向は相対的に好調を維持しており、不動産市況については資金調達環境を含め引き続き好調に推移しています。歴史的に見れば低金利と言える環境のなか、信用力の高いREITはコストの低い資金調達が可能であり、総じてREITの投資環境は引き続き明るいと考えています。こうした認識の下、当ファンドでは引き続き堅固な財務を有し、優良不動産を保有するREITを中心に組み入れを行う方針です。なお、各地域の運用方針は以下の通りです。
- ・北米地域のアメリカ市場については、2019年におけるREITのキャッシュフロー成長率を4%程度と予想しています。セクターでは、成長機会が高まっている住宅、強い需要が見込まれるデータセンターや通信タワーなどに注目しています。カナダ市場については、配当利回りが高いことや不動産の需給バランスが安定的であることなどに注目しています。
- ・欧州大陸市場については、政治リスクと景気減速懸念はあるものの、キャッシュフロー創出力および配当利回りが高いREITに注目しています。イギリス市場については、マクロ情勢の動向には注視しているものの、バリュエーションから見ると一部のREITの価格は選別的な投資機会を提供しているものと判断しています。
- ・アジア・オセアニア地域のオーストラリア市場については、魅力的な配当利回りの水準や健全な財務体質などに注目しています。また、シドニーのオフィス市場を中心に実物不動産市場が堅調であることなどから、業績成長期待が高まっています。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注目しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 1月10日～2019年 7月 9日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 6 (6)	% 0.042 (0.042)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	3 (3)	0.019 (0.019)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	111 (111)	0.835 (0.835)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	120	0.896	
期中の平均基準価額は、13,278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

(2019年1月10日～2019年7月9日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	MCUBS MidCity投資法人	—	—	0.001	99
	森ヒルズリート投資法人	0.001	139	—	—
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.003	1,340	0.003	1,408
	日本プロロジスリート投資法人	0.008	1,874	—	—
	イオンリート投資法人	0.001	126	—	—
	ヒューリックリート投資法人	0.001	171	0.009	1,645
	ケネディクス商業リート投資法人	0.003	764	0.003	803
	ラサールロジポート投資法人	0.011	1,248	—	—
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.002	683	0.002	711
	三菱地所物流リート投資法人	0.005	1,311	0.006	1,461
	オリックス不動産投資法人	0.002	375	0.001	195
	福岡リート投資法人	—	—	0.005	835
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.003	246	0.002	179	
合 計		0.04	8,283	0.032	7,341
外	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	HCP INC	1	33	0.373	11
	MACERICH CO/THE	0.321	13	0.321	11
	AGREE REALTY CORP	0.204	13	0.204	13
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.06	8	0.117	16
	PROLOGIS INC	0.296	20	0.559	42
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	0.176	8	0.418	19
	BRANDYWINE REALTY TRUST	0.95	14	0.044	0.6875
	CAMDEN PROPERTY TRUST	0.371	36	0.033	3
	COUSINS PROPERTIES INC	0.126 (0.671)	4 (21)	0.051	1
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1	14	2	28
	DIGITAL REALTY TRUST INC	0.09	10	0.09	10
	EPR PROPERTIES	—	—	0.161	11
	EXTRA SPACE STORAGE INC	0.141	13	0.207	19
	WELLTOWER INC	0.094	7	0.325	26
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	0.467	8	1	19
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	0.155	15
	REGENCY CENTERS CORP	0.054	3	0.243	15
	SUN COMMUNITIES INC	0.006	0.62886	0.194	22
	TAUBMAN CENTERS INC	0.21	9	0.09	4
	CUBESMART	0.249	7	0.184	5
	DOUGLAS EMMETT INC	—	—	0.216	8
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	0.077	2	0.404	12
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	0.221	4	0.042	0.89101
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	0.105	3	0.111	3
	STAG INDUSTRIAL INC	0.448	12	0.054	1
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	1	16	1	12
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	0.016	0.45187	0.494	13

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
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.205	16	0.037	3
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	0.2	8	0.179	7
VEREIT INC	0.972	8	0.793	6
DUKE REALTY CORP	0.763	23	0.011	0.35694
CYRUSONE INC	0.086	4	0.549	29
QTS REALTY TRUST INC-CL A	0.259	11	0.135	5
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	0.364	6	0.956	15
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.125	2	0.43	9
STORE CAPITAL CORP	—	—	0.477	15
EQUINIX INC	0.029	12	0.027	12
NEXPOINT RESIDENTIAL	0.074	2	0.047	1
CROWN CASTLE INTL CORP	0.073	9	0.018	2
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	0.031	0.95936	0.161	4
TIER REIT INC	0.423	11	0.155	4
	(△0.902)	(△ 21)		
PARK HOTELS & RESORTS INC	0.194	5	1	31
EQUITY RESIDENTIAL	0.067	4	0.269	20
INVITATION HOMES INC	0.776	18	0.369	8
VICI PROPERTIES INC	0.225	4	0.578	12
AMERICOLD REALTY TRUST	0.664	20	0.056	1
HOST HOTELS & RESORTS INC	1	25	0.051	0.94337
LIBERTY PROPERTY TRUST	0.176	8	0.383	17
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.02	3	0.245	43
VORNADO REALTY TRUST	0.102	6	0.314	21
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.083	16	0.209	41
小 計	15	501	17	671
	(△0.231)	(—)		
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	0.44	21	—	—
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	0.329	5	1	16
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	0.305	14	0.119	5
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	0.297	5	0.351	6
小 計	1	46	1	29
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	0.821	10	0.125	1
	(—)	(△0.39052)		
小 計	0.821	10	0.125	1
	(—)	(△0.39052)		
フランス				
GECINA SA	0.098	13	0.002	0.26329
KLEPIERRE	0.134	3	0.581	17
小 計	0.232	17	0.583	17
オランダ				
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	0.054	8	0.03	4
小 計	0.054	8	0.03	4
スペイン				
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	—	—	0.535	4

○組入資産の明細

(2019年7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	0.006	634	0.3	
森ヒルズリート投資法人	0.014	0.015	2,401	1.3	
日本プロロジスリート投資法人	—	0.008	2,039	1.1	
イオンリート投資法人	0.009	0.01	1,410	0.8	
ヒューリックリート投資法人	0.008	—	—	—	
ケネディクス商業リート投資法人	0.003	0.003	812	0.4	
ラサールロジポート投資法人	0.009	0.02	2,618	1.4	
三菱地所物流リート投資法人	0.006	0.005	1,476	0.8	
オリックス不動産投資法人	0.018	0.019	3,832	2.1	
福岡リート投資法人	0.005	—	—	—	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.026	0.027	2,378	1.3	
合 計	口 数 ・ 金 額	0.105	0.113	17,602	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	9	< 9.5% >	

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) MCUBS MidCity投資法人、森ヒルズリート投資法人、日本プロロジスリート投資法人、イオンリート投資法人、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、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MUFJ証券が当該ファンドの一般事務受託会社等となっています。(各ファンドで開示されている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	1	48	5,264	2.8
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.282	0.225	32	3,570	1.9
PROLOGIS INC	1	0.861	70	7,716	4.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	0.761	0.519	25	2,730	1.5
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	0.906	13	1,451	0.8
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	0.338	36	3,985	2.1
COUSINS PROPERTIES INC	—	0.746	27	3,036	1.6
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	1	—	—	—	—
EPR PROPERTIES	0.161	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.486	0.42	45	5,003	2.7
WELLTOWER INC	0.905	0.674	57	6,256	3.4
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	0.587	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	0.155	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	0.64	0.451	31	3,379	1.8
SUN COMMUNITIES INC	0.393	0.205	27	2,997	1.6
TAUBMAN CENTERS INC	0.466	0.586	24	2,642	1.4
CUBESMART	1	1	39	4,354	2.3
DOUGLAS EMMETT INC	0.216	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	0.726	0.399	11	1,232	0.7
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	0.864	1	21	2,321	1.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	1	0.994	34	3,725	2.0
STAG INDUSTRIAL INC	0.276	0.67	20	2,232	1.2
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	0.286	0.615	7	805	0.4
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	1	0.738	20	2,243	1.2
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	0.168	13	1,476	0.8
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	0.47	0.491	21	2,372	1.3
VEREIT INC	2	2	23	2,576	1.4
DUKE REALTY CORP	—	0.752	24	2,683	1.4
CYRUSONE INC	0.671	0.208	12	1,356	0.7
QTS REALTY TRUST INC-CL A	0.135	0.259	11	1,290	0.7
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1	1	25	2,767	1.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	1	0.967	20	2,240	1.2
STORE CAPITAL CORP	1	0.819	28	3,053	1.6
EQUINIX INC	0.055	0.057	29	3,221	1.7
NEXPOINT RESIDENTIAL	0.203	0.23	9	1,079	0.6
CROWN CASTLE INTL CORP	0.071	0.126	17	1,853	1.0
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	0.586	0.456	14	1,543	0.8
TIER REIT INC	0.634	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	0.854	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	0.924	0.722	56	6,196	3.3
INVITATION HOMES INC	0.989	1	38	4,196	2.3
VICI PROPERTIES INC	1	1	30	3,347	1.8
AMERICOLD REALTY TRUST	—	0.608	20	2,270	1.2
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	1	23	2,565	1.4
LIBERTY PROPERTY TRUST	0.521	0.314	16	1,760	0.9
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.415	0.19	31	3,398	1.8
VORNADO REALTY TRUST	0.36	0.148	9	1,058	0.6

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.235	0.109	22	2,493	1.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	29	27	1,099	119,752	
	銘柄 数 < 比 率 >	41	41	—	<64.3%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	0.44	21	1,808	1.0	
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	0.78	—	—	—	—	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	—	0.186	8	744	0.4	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	0.401	0.347	6	555	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	1	0.973	37	3,108	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<1.7%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	0.696	10	1,283	0.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	0.696	10	1,283	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.7%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	—	0.096	12	1,545	0.8	
KLEPIERRE	0.447	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	0.447	0.096	12	1,545	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	0.024	3	383	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	0.024	3	383	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	0.535	—	—	—	—	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1	0.935	11	1,430	0.8	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	2	1	18	2,270	1.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	3	2	30	3,700	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<2.0%>	
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA	0.142	0.104	16	1,978	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	0.142	0.104	16	1,978	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.1%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	7	4	9	1,100	0.6	
HIBERNIA REIT PLC	10	9	14	1,748	0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	17	14	23	2,849	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.5%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	22	18	96	11,740	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	8	—	<6.3%>	
(イギリス)			千イギリスポンド			
LAND SECURITIES GROUP PLC	0.483	—	—	—	—	
SEGRO PLC	3	3	23	3,221	1.7	
BIG YELLOW GROUP PLC	1	0.957	9	1,335	0.7	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	1	1	11	1,593	0.9	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	8	12	1,747	0.9	
UNITE GROUP PLC	1	1	16	2,293	1.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	8	15	74	10,190	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<5.5%>	

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	%	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2	2	9	711	0.4	
SCENTRE GROUP	2	—	—	—	—	
GPT GROUP	5	—	—	—	—	
MIRVAC GROUP	15	14	47	3,593	1.9	
DEXUS	—	2	28	2,182	1.2	
GOODMAN GROUP	4	4	68	5,173	2.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	30	24	153	11,661	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<6.3%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT		5	4	452	6,318	3.4
小 計	口 数 ・ 金 額	5	4	452	6,318	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.4%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CDL HOSPITALITY TRUSTS		4	—	—	—	—
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		6	10	16	1,308	0.7
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		4	6	15	1,262	0.7
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		17	13	20	1,619	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	33	30	52	4,190	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<2.3%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	130	122	—	166,963	
	銘柄 数 < 比 率 >	65	65	—	<89.7%>	

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

(注) 比率および合計欄の< >内は、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7月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 184,566	% 96.8
コール・ローン等、その他	6,069	3.2
投資信託財産総額	190,635	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (172,330千円) の投資信託財産総額 (190,635千円) に対する比率は90.4%です。

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

1 アメリカドル=108.88円	1 カナダドル=83.11円	1 ユーロ=122.09円	1 イギリスポンド=136.25円
1 オーストラリアドル=75.87円	1 香港ドル=13.95円	1 シンガポールドル=80.06円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	195,718,007
コール・ローン等	729,250
投資証券(評価額)	184,566,371
未収入金	9,682,566
未収配当金	739,820
(B) 負債	9,480,311
未払金	5,480,311
未払解約金	4,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	186,237,696
元本	133,236,213
次期繰越損益金	53,001,483
(D) 受益権総口数	133,236,213口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,978円

<注記事項>

- ①期首元本額 149,579,681円
 期中追加設定元本額 0円
 期中一部解約元本額 16,343,468円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.3978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(バランス型)	67,846,896円
三菱UFJ 資産設計ファンド(分配型)	35,234,797円
三菱UFJ 資産設計ファンド(株式重視型)	30,154,520円
合計	133,236,213円

○損益の状況 (2019年1月10日～2019年7月9日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,286,985
受取配当金	3,275,966
受取利息	11,092
支払利息	△ 73
(B) 有価証券売買損益	30,798,790
売買益	33,231,935
売買損	△ 2,433,145
(C) 保管費用等	△ 1,578,032
(D) 当期損益金(A+B+C)	32,507,743
(E) 前期繰越損益金	26,150,272
(F) 解約差損益金	△ 5,656,532
(G) 計(D+E+F)	53,001,483
次期繰越損益金(G)	53,001,483

(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)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
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	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 L.L.C が有する S & P グローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託 (REIT) 及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数です。なお、S & P 先進国 REIT インデックス (除く日本、配当込み、円換算ベース) は、S & P 先進国 REIT インデックス (除く日本、配当込み) をもとに、委託会社が計算したものです。S & P 先進国 REIT インデックスは S&P Dow Jones Indices LLC (「SPDJI」) の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ 国際投信株式会社に付与されています。Standard & Poor's[®] 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を負いません。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P R E I T イ (除く日本、配当込 み、円換算ベース)	先 進 国 ス ン デ ッ ク ス 騰 落 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	円	騰 落 率			
(期 首) 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、乖離は $\Delta 0.5\%$ 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		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 2 (2)	% 0.012 (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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	2 (2)	0.013 (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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	17 (4) (13)	0.108 (0.025) (0.083)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用（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
	SITE CENTERS CORP	5	45	—	—
		(△ 23)	(—)		
	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	1,232	0.624	36
		(14)	(830)		
	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
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	87	—	—
	(△ 14)	(△ 830)		
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	4	24	—	—
	(△ 19)	(—)		
DOUGLAS EMMETT INC	5	194	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	1	46	5	182
	(16)	(504)		
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
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	—	—

外

国

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
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 (2)	46 (75)	11	253
CLIPPER REALTY INC	— (—)	— (△ 0.1405)	—	—
INFRAREIT INC	1	23	—	—
VICI PROPERTIES INC	62	1,345	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST	9	195	—	—
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	3 (7)	62 (182)	—	—
SPIRIT MTA REIT	— (6)	— (—)	—	—
RETAIL VALUE INC	— (2)	— (—)	—	—
BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	— (36)	— (863)	36	719
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS	— (0.714)	— (16)	0.714	14
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 (△ 17)	47 (△ 504)	—	—
PUBLIC STORAGE	4	965	—	—

	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
	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
	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	
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
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	-	-
COVIVIO	1	172	(15)	(3,209)
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 PROPRTIE-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	-	-

外 国

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
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
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)	—	—

外 国

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
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	-	-
QUE 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			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	B A	%	うち利害関係人 との取引状況D	D C	%
為替直物取引	百万円 395	百万円 4,349	9.1	百万円 102	百万円 1,324	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	
INFREIT 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	
	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 PROPRTIE-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		708	601	10,997	1,362,071	
		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	
	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 銘柄 数 < 比 率 >	5,033 29	6,786 30	9,116 —	727,959 < 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 銘柄 数 < 比 率 >	23 1	28 1	399 —	11,686 < 0.1% >	
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	17,466 311	21,385 306	—	19,473,471 < 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15,011円です。

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

三菱UFJ 6資産バランスファンド(2ヵ月分配型)	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

○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。

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13期(2018年3月6日～2019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	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。なお、短期有価証券等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	内外の短期有価証券を主要投資対象とし、世界主要国の株価指数先物取引および債券先物取引を主要取引対象とし、為替予約取引等も積極的に活用します。
主な投資制限	グローバル・アセット・モデル・ファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
	マザーファンド	外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク 日本円1ヵ月LIBOR	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率						
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
13期(2019年3月5日)	12,251	△1.6%	△0.08%	—	10.4%	—	△10.5%	8,363

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

*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク 日本円1ヵ月LIBOR	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率					
(期首) 2018年3月5日	12,445	—	—	—	—	5.5%	△5.9%
3月末	12,525	0.6%	△0.01%	—	△7.6%	—	8.2%
4月末	12,322	△1.0%	△0.01%	—	△0.2%	—	0.4%
5月末	12,056	△3.1%	△0.01%	—	3.6%	—	△3.6%
6月末	12,119	△2.6%	△0.02%	—	△3.0%	—	3.3%
7月末	12,012	△3.5%	△0.02%	—	△1.3%	—	1.2%
8月末	12,093	△2.8%	△0.03%	—	△1.9%	—	1.8%
9月末	12,023	△3.4%	△0.04%	—	△8.3%	—	8.1%
10月末	12,157	△2.3%	△0.04%	—	△17.0%	—	17.5%
11月末	12,035	△3.3%	△0.05%	—	△15.0%	—	14.8%
12月末	12,283	△1.3%	△0.06%	—	△42.3%	—	42.4%
2019年1月末	12,193	△2.0%	△0.07%	—	7.1%	—	△7.3%
2月末	12,186	△2.1%	△0.08%	—	14.9%	—	△14.8%
(期末) 2019年3月5日	12,251	△1.6%	△0.08%	—	10.4%	—	△10.5%

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「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、-1.56%となり、ベンチマークの-0.08%を1.48ポイント下回りました。株式個別選択はプラスに寄りましたが、債券個別選択、通貨選択がマイナスに影響し、基準価額は下落しました。株式部分では、概ね売り建てていた英国株はマイナスに影響しましたが、機動的にポジションを変更した日本株、フランス株がプラスに寄りました。債券部分では、売り建てから買い建てに変更した豪州債はプラスに寄りましたが、買い建てから売り建てに変更したカナダ債、売り建てから買い建てに変更した英国債がマイナスに影響しました。為替部分では、売り建てしていたスウェーデン・クローナ、機動的にポジションを変更した米ドルはプラスに寄りましたが、特に期首から5月末の期間において売り建てていたカナダ・ドル、同期間に売り建てから買い建てに変更した英ポンドがマイナスに影響しました。

【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 (グローバルな戦略的資産配分。GTAA) モデル及びTactical Currency Allocation (戦略的通貨配分。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

(2018年3月6日～2019年3月5日)

項目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (基本報酬)	118	0.972	(a) 信託報酬 (基本報酬) = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率
(投 信 会 社)	(105)	(0.864)	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	0.061	(c) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(7)	(0.061)	※ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) その他費用	8	0.062	(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)	(7)	(0.058)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	133	1.095	
期中の平均基準価額は、12,167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

(2018年3月6日～2019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	373,479	566,900	2,363,016	3,591,900

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月6日～2019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

(2019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	7,372,846	5,383,309	8,280,068

*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

(2019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	8,280,068	98.5
コール・ローン等、その他	124,429	1.5
投資信託財産総額	8,404,497	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 (2,317,986千円) の投資信託財産総額 (10,924,376千円) に対する比率は21.2%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=111.91円、1カナダドル=84.00円、1英ポンド=147.43円、1スイスフラン=111.98円、1ユーロ=126.84円、1香港ドル=14.26円、1豪ドル=79.27円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月5日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	8,404,497,806
コール・ローン等	124,429,325
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)	8,280,068,481
(B) 負債	40,844,292
未払信託報酬	40,708,452
未払利息	204
その他未払費用	135,636
(C) 純資産総額(A-B)	8,363,653,514
元本	6,826,940,000
次期繰越損益金	1,536,713,514
(D) 受益権総口数	682,694口
1口当たり基準価額(C/D)	12,251円

(注) 期首元本額は9,260,220,000円、期中追加設定元本額は540,680,000円、期中一部解約元本額は2,973,960,000円、1口当たり純資産額は12,251円です。

○損益の状況 (2018年3月6日～2019年3月5日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 83,101
支払利息	△ 83,101
(B) 有価証券売買損益	△ 30,652,732
売買益	58,422,871
売買損	△ 89,075,603
(C) 信託報酬等	△ 88,184,747
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 118,920,580
(E) 前期繰越損益金	60,344,105
(F) 追加信託差損益金	1,595,289,989
(配当等相当額)	(1,397,879,006)
(売買損益相当額)	(197,410,983)
(G) 計(D+E+F)	1,536,713,514
次期繰越損益金(G)	1,536,713,514
追加信託差損益金	1,595,289,989
(配当等相当額)	(1,397,868,681)
(売買損益相当額)	(197,421,308)
分配準備積立金	61,930,983
繰越損益金	△ 120,507,458

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

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

○お知らせ

該当事項はございません。

グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド

第15期（計算期間：2018年3月6日～2019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、香港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、日本株先物はボラティリティの観点から魅力度が低下、一部売却しました。
債券では、英国債先物は相対的な長短金利差の観点から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、カナダ債先物は相対的な長短金利差の観点から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。
為替では、ニュージーランド・ドルは株式市場への資金流入期待から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、豪ドルは貿易輸出額の相対的な減少から魅力度が低下、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15,480円から期末15,381円に99円の値下がりとなりました。

【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

(2018年3月6日～2019年3月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	9 (9)	0.061 (0.061)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	9 (9)	0.057 (0.057)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	18	0.118	
期中の平均基準価額は、15,205円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○派生商品の取引状況等

(2018年3月6日～2019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 買 付 額	決 済 額	新 売 付 額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評 損
			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	1,987	3,623	934	899	32	—	0.119028
	債券先物取引	10年国債標準物	—	—	1,820	1,212	—	762	△ 0.2654
外 国	株式先物取引	SP500	—	74	—	—	—	—	—
		SPEMINI	2,505	2,347	269	271	234	—	11
		CAN60	370	379	2,392	1,879	—	513	△ 10
		SPI200	3,668	3,483	2,823	4,659	197	—	20
		FT100	95	630	4,961	4,873	—	115	△ 7
		SWISSMKT	1,681	2,663	1,740	1,550	—	230	△ 11
		HANGSENG	3,385	2,788	4,309	4,927	659	—	△ 1
		AEX	1,266	1,752	4,301	4,157	—	123	△ 1
		CAC40	3,004	3,478	1,146	1,075	—	60	0.045662
		DAX30	599	—	2,639	2,688	625	—	21
国 内	株式先物取引	FTSE/MIB	3,869	3,888	2,719	2,634	—	197	△ 24
		IBEX	2,658	2,089	7,804	8,218	622	—	14
	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	7,022	8,730	2,310	1,162	—	1,172	4
		CANADA	10,549	13,752	5,908	3,495	—	2,516	1
	AU10YR	4,646	3,548	2,706	3,292	1,147	—	23	
	GILTS	3,681	2,362	4,022	6,708	1,393	—	△ 14	
	BUNDS	3,371	2,583	8,402	10,990	777	—	9	

*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

(2018年3月6日～2019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

(2019年3月5日現在)

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期	
			買建額	売建額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 32	百万円 —
	債券先物取引	10年国債標準物	—	762
外国	株式先物取引	AEX	—	123
		CAC40	—	60
		CAN60	—	513
		DAX30	625	—
		FT100	—	115
		FTSE/MIB	—	197
		HANGSENG	659	—
		IBEX	622	—
		SPI200	197	—
		SPEMINI	234	—
SWISSMKT	—	230		
外国	債券先物取引	AU10YR	1,147	—
		BUNDS	777	—
		CANADA	—	2,516
		GILTS	1,393	—
		TNOTE (10YEAR)	—	1,172

* 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

(2019年3月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 10,924,376	% 100.0
投資信託財産総額	10,924,376	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 (2,317,986千円) の投資信託財産総額 (10,924,376千円) に対する比率は21.2%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=111.91円、1カナダドル=84.00円、1英ポンド=147.43円、1スイスフラン=111.98円、1ユーロ=126.84円、1香港ドル=14.26円、1豪ドル=79.27円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月5日現在)

○損益の状況 (2018年3月6日～2019年3月5日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	26,059,668,455
コール・ローン等	8,447,869,014
未収入金	15,327,711,312
差入委託証拠金	2,284,088,129
(B) 負債	15,323,733,989
未払金	15,323,720,086
未払利息	13,903
(C) 純資産総額(A-B)	10,735,934,466
元本	6,979,921,017
次期繰越損益金	3,756,013,449
(D) 受益権総口数	6,979,921,017口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,381円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3,315,018
その他収益金	3,521,640
支払利息	△ 6,836,658
(B) 有価証券売買損益	△ 199,737,904
売買益	1,337,341,067
売買損	△1,537,078,971
(C) 先物取引等取引損益	△ 18,843,198
取引益	1,106,620,659
取引損	△1,125,463,857
(D) 保管費用等	△ 7,066,813
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 228,962,933
(F) 前期繰越損益金	7,084,855,547
(G) 追加信託差損益金	477,375,944
(H) 解約差損益金	△3,577,255,109
(I) 計(E+F+G+H)	3,756,013,449
次期繰越損益金(I)	3,756,013,449

(注) 期首元本額は12,928,627,549円、期中追加設定元本額は920,514,056円、期中一部解約元本額は6,869,220,588円、1口当たり純資産額は1,5381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 (適格機関投資家専用) 5,383,309,591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) 1,269,860,505円
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド (野村SMA向け) 192,573,139円
・野村FQグローバルLS mid (非課税適格機関投資家専用) 133,678,342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 499,440円

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。