

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50期（決算日：2019年10月9日）

第51期（決算日：2020年1月9日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、お手持ちの「三菱UFJ 資産設計ファンド（バランス型）」は、去る1月9日に第51期の決算を行いましたので、法令に基づいて第50期～第51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 組入	信託 比率	純資 産額
		税 分	込 配	み 金 騰 落			
	円		円		%	%	百万円
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
50期(2019年10月9日)	9,779		30		△1.7	98.6	1,843
51期(2020年1月9日)	10,174		175		5.8	98.7	1,877

(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 証 組 入 比 率
			騰 落 率	率	
第50期	(期 首)	円		%	%
	2019年7月9日	9,977		—	98.1
	7月末	9,979		0.0	98.2
	8月末	9,719		△2.6	98.6
	9月末	9,936		△0.4	98.4
第51期	(期 末)				
	2019年10月9日	9,809		△1.7	98.6
	(期 首)				
	2019年10月9日	9,779		—	98.6
	10月末	10,105		3.3	98.4
11月末	10,258		4.9	98.7	
12月末	10,403		6.4	98.5	
(期 末)					
2020年1月9日	10,349		5.8	98.7	

(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50期～第51期：2019年7月10日～2020年1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50期首	9,977円
第51期末	10,174円
既払分配金	205円
騰落率	4.0%

(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4.0%（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、日本株式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50期～第51期：2019年7月10日～2020年1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、米中通商協議の進展期待や主要先進国の中央銀行による追加緩和への期待などを背景に、いずれの市場も上昇しました。

【債券】

債券市場は米国長期金利は低下した一方、ドイツ長期金利や日本長期金利は上昇しました。海外先進国では、まちまちとなりました。米国長期金利は2019年7月末から8月末にかけて世界経済の先行きへの懸念などから低下し、その後は米中通商協議の進展期待などを背景に上昇しましたが、当作成期を通じて見ると低下しました。ドイツ長期金利は英国と欧州連合（EU）の離脱協定案合意期待などを背景に上昇しました。日本長期金利は米中通商協議の進展期待などを背景に上昇しました。エマージング債券のスプレッド（米国債に対する上乘せ金利）は縮小しました。

【リート】

リート市場は、日本、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、堅調な株式市況や米中通商協議の進展期待などを背景に上昇しました。

【為替】

為替市場は、対円で米ドルは上昇した一方、ユーロは下落しました。

米ドルは、米中通商協議の進展期待などを背景に対円で上昇しました。ユーロは、当作成期首から2019年9月上旬にかけて欧州景気や政局の先行き不透明感などから対円で下落し、その後は英国が合意なきEU離脱を回避するとの期待や米中通商協議の進展期待などを背景に対円で上昇しましたが、当作成期を通じて見ると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							騰落率 (2019年7月末-12月末)	運用会社(再委託会社)
					2019年 7月末	8月末	9月末	10月末	11月末	12月末		
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	3.9	3.8	4.0	4.1	4.2	3.9	13.7	三菱UFJ 国際投信
				ストラテジック・パリュウ・オープンF	3.9	3.8	4.1	4.0	4.1	4.1	14.3	野村アセットマネジメント
				GIMザ・ジャパン	1.9	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	8.1	JPMオルガン・アセット・マネジメント
式	40	海外株式	25	GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF	9.9	9.8	9.8	10.0	10.0	10.1	10.5	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	15.0	15.0	14.6	14.8	15.1	15.0	14.3	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・エマーシング株式ファンドF	2.0	1.8	1.9	2.0	2.0	2.1	11.0	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エマーシング株式ファンドF	2.9	2.9	2.9	3.0	3.1	2.9	11.4	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	4.9	5.1	5.0	4.9	4.8	4.8	-0.5	三菱UFJ 国際投信
				ノムラ日本債券オープンF	4.9	5.1	5.0	4.9	4.9	4.8	-0.4	野村アセットマネジメント
券	40	海外債券	20	グローバル債券コア・ファンド	19.6	19.9	19.7	19.4	19.6	19.6	3.3	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント
				アライアンス・バースタイン・エマーシング市場債券ファンドB	4.9	4.8	4.8	4.8	4.7	4.8	4.6	アライアンス・バースタイン
				インベスコグローバル・ハイ・イールド・ファンドF	4.8	4.9	4.9	4.8	4.8	4.8	4.5	インベスコ・アセット・マネジメント
オルタナティブ資産	20	不動産投資信託	10	ワールド・リート・マザーファンド	5.0	5.1	4.9	5.1	5.0	4.9	9.9	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・エルエルシー)
				MUAM G-R E I Tマザーファンド	5.0	5.1	5.2	5.0	5.0	4.9	7.8	三菱UFJ 国際投信
				グローバル・アセット・モデル・ファンドF	9.8	9.7	9.8	9.6	9.6	9.8	-1.7	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50期 2019年7月10日～2019年10月9日	第51期 2019年10月10日～2020年1月9日
当期分配金（対基準価額比率）	30 (0.306%)	175 (1.691%)
当期の収益	－	38
当期の収益以外	30	136
翌期繰越分配対象額	506	393

（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7月10日～2020年1月9日

1万口当たりの費用明細

項目	第50期～第51期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	52	0.521	(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）	(22)	(0.225)	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）	(27)	(0.274)	交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.003	(b) 売買委託手数料 = 作成期中の売買委託手数料 ÷ 作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（株式）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.003)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税 = 作成期中の有価証券取引税 ÷ 作成期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	4	0.035	(d) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.033)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	56	0.560	

作成期中の平均基準価額は、9,993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まず。

(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。

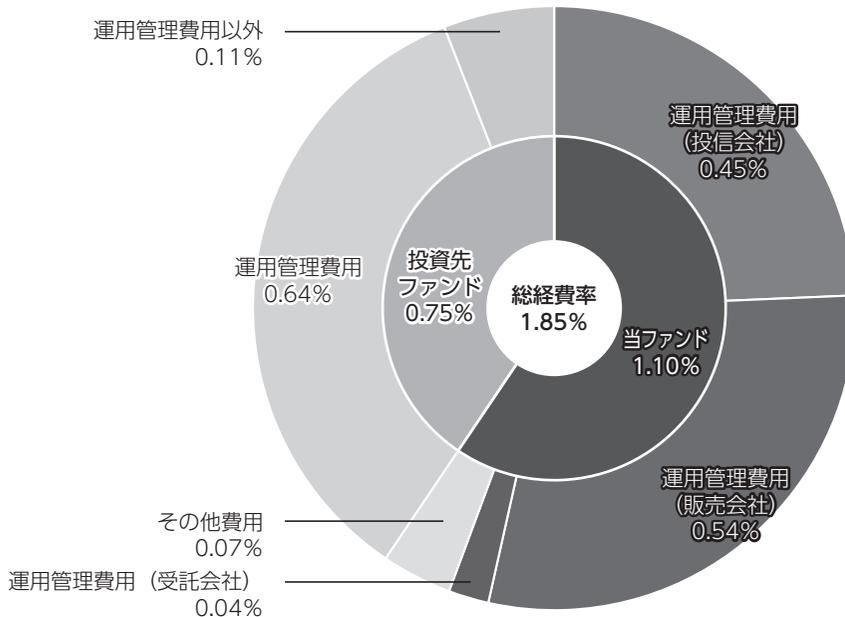
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.85%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	1.85
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.10
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.64
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.11

(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7月10日～2020年1月9日)

投資信託証券

銘柄		第50期～第51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 3,185	千円 4,000
	MF S外国株グロース・ファンドF	7,281	26,000	15,276	58,000
	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	1	11,977	0.58	6,994
	ストラテジック・バリュール・オープンF	0.151	1,997	0.707	10,976
	三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	—	—	6,244	6,000
	グローバル債券コア・ファンド	13,451	14,000	22,188	23,000
	G I Mエマージング株式ファンドF	4,230	2,000	12,526	7,000
	G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF	4,696	5,000	16,301	19,000
合 計	29,660	60,974	75,724	134,971	

(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50期～第51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 2,759	千円 5,000	
ワールド・リート・マザーファンド	—	—	3,510	5,000	

○株式売買比率

(2019年7月10日～2020年1月9日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	第50期～第51期	
	MUAM G-R E I Tマザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	1,275千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	127千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	9.97	

(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

(2019年7月10日～2020年1月9日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ 資産設計ファンド（バランス型）>

区 分	第50期～第51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 60	百万円 60	% 100.0	百万円 134	百万円 134	% 100.0

<MUAM G-REITマザーファンド>

区 分	第50期～第51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 4,212	百万円 125	% 3.0	百万円 602	百万円 10	% 1.7

平均保有割合 0.3%

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

<ワールド・リート・マザーファンド>

区 分	第50期～第51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 49	百万円 0.444169	% 0.9	百万円 59	百万円 3	% 5.1

平均保有割合 50.8%

※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50期～第51期	
	買	付 額
投資信託証券		百万円 0.361897

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

(2020年1月9日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	第49期末		第51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	31,546	28,361	36,101	1.9
MF S 外国株グロース・ファンドF	75,319	67,324	278,250	14.8
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	99,050	99,050	92,096	4.9
ノムラ日本債券オープンF	6	6	92,672	4.9
グローバル・アセット・モデル・ファンドF	15	15	187,814	10.0
ストラテジック・バリュー・オープンF	5	4	72,572	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	92,816	4.9
三菱UFJ 日本債券ファンドF	97,041	97,041	92,024	4.9
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	83,158	76,914	74,076	3.9
グローバル債券コア・ファンド	358,480	349,743	370,692	19.7
G I Mエマージング株式ファンドF	107,077	98,781	55,317	2.9
G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF	164,379	152,774	184,933	9.8
G I Mザ・ジャパン	11,112	11,112	38,473	2.0
合計	1,139,739	1,093,675	1,667,843	88.8

(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49期末		第51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	53,213	50,453	93,046	
ワールド・リート・マザーファンド	67,846	64,336	94,002	

○投資信託財産の構成

(2020年1月9日現在)

項 目	第51期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,667,843	% 87.0
MUAM G-R-E-I-Tマザーファンド	93,046	4.9
ワールド・リート・マザーファンド	94,002	4.9
コール・ローン等、その他	62,153	3.2
投資信託財産総額	1,917,044	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 (30,518,123千円) の投資信託財産総額 (30,779,042千円) に対する比率は99.2%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 (165,391千円) の投資信託財産総額 (183,911千円) に対する比率は89.9%です。

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

1 アメリカドル=109.24円	1 カナダドル=83.82円	1 ユーロ=121.38円	1 イギリスポンド=143.18円
1 オーストラリアドル=75.07円	1 ニュージーランドドル=72.62円	1 香港ドル=14.05円	1 シンガポールドル=80.92円
100韓国ウォン=9.43円	1 イスラエルシェケル=31.58円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第50期末	第51期末
	2019年10月9日現在	2020年1月9日現在
	円	円
(A) 資産	1,853,854,640	1,917,044,099
コール・ローン等	23,923,831	58,151,513
投資信託受益証券(評価額)	1,636,983,270	1,667,843,403
MUAM G-R-E-I-Tマザーファンド(評価額)	90,978,304	93,046,910
ワールド・リート・マザーファンド(評価額)	91,969,235	94,002,273
未収入金	10,000,000	4,000,000
(B) 負債	10,490,853	39,209,383
未払収益分配金	5,654,995	32,299,625
未払解約金	—	1,906,024
未払信託報酬	4,821,667	4,988,974
未払利息	9	86
その他未払費用	14,182	14,674
(C) 純資産総額(A-B)	1,843,363,787	1,877,834,716
元本	1,884,998,591	1,845,692,909
次期繰越損益金	△ 41,634,804	32,141,807
(D) 受益権総口数	1,884,998,591口	1,845,692,909口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,779円	10,174円

○損益の状況

項 目	第50期	第51期
	2019年7月10日～ 2019年10月9日	2019年10月10日～ 2020年1月9日
	円	円
(A) 配当等収益	2,875,167	5,921,490
受取配当金	2,879,442	5,924,392
受取利息	68	30
支払利息	△ 4,343	△ 2,932
(B) 有価証券売買損益	△29,691,381	104,212,863
売買益	5,642,953	107,670,919
売買損	△35,334,334	△ 3,458,056
(C) 信託報酬等	△ 4,835,923	△ 5,003,648
(D) 当期損益金(A+B+C)	△31,652,137	105,130,705
(E) 前期繰越損益金	20,302,487	△ 16,583,061
(F) 追加信託差損益金	△24,630,159	△ 24,106,212
(配当等相当額)	(16,584,457)	(16,357,655)
(売買損益相当額)	(△41,214,616)	(△ 40,463,867)
(G) 計(D+E+F)	△35,979,809	64,441,432
(H) 収益分配金	△ 5,654,995	△ 32,299,625
次期繰越損益金(G+H)	△41,634,804	32,141,807
追加信託差損益金	△24,630,159	△ 24,106,212
(配当等相当額)	(16,584,781)	(16,357,909)
(売買損益相当額)	(△41,214,940)	(△ 40,464,121)
分配準備積立金	78,910,552	56,248,019
繰越損益金	△95,915,197	-

(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 1,901,137,891円
 作成期中追加設定元本額 5,756,877円
 作成期中一部解約元本額 61,201,859円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1.0174円です。

②分配金の計算過程

項 目	2019年7月10日～ 2019年10月9日	2019年10月10日～ 2020年1月9日
費用控除後の配当等収益額	-円	7,059,719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	4,299,468円
収益調整金額	16,584,781円	16,357,909円
分配準備積立金額	84,565,547円	77,188,457円
当ファンドの分配対象収益額	101,150,328円	104,905,553円
1万口当たり収益分配対象額	536円	568円
1万口当たり分配金額	30円	175円
収益分配金金額	5,654,995円	32,299,625円

③「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50期	第51期
1 万口当たり分配金（税込み）	30円	175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。
- ・2020年1月1日以降の分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※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、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。

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26期》決算日2019年12月9日

[計算期間：2019年6月8日～2019年12月9日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			東証株 価指数 (TOPIX)	株組入比率	株先物比率	純資産額
		税込配分	騰落率	中期騰落率				
	円	円	%	%	%	%	%	百万円
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
26期(2019年12月9日)	9,629	94	13.6	1,722.07	12.4	97.5	—	180

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは観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)	株組入比率	株先物比率
		騰落率	騰落率	騰落率			
	円	%	%	%	%	%	%
(期首) 2019年6月7日	8,560	—	—	1,532.39	—	97.4	—
6月末	8,709	1.7	—	1,551.14	1.2	97.6	—
7月末	8,895	3.9	—	1,565.14	2.1	97.4	—
8月末	8,589	0.3	—	1,511.86	△1.3	97.9	—
9月末	9,044	5.7	—	1,587.80	3.6	97.0	—
10月末	9,425	10.1	—	1,667.01	8.8	97.7	—
11月末	9,610	12.3	—	1,699.36	10.9	97.6	—
(期末) 2019年12月9日	9,723	13.6	—	1,722.07	12.4	97.5	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率・売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ13.6%（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（12.4%）を1.2%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上昇したことや日本株グロース・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、グロースマザー）、日本株バリュース・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、バリュースマザー）、日本・小型株・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、小型株マザー）の上昇が、基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

米中通商交渉に対する先行き不透明感などから景気減速懸念が強まったことなどを受けて国内株式市況全体が一時的に下落したことが基準価額の一時的な下落要因となりました。

●投資環境について

国内株式市況は上昇しました。

- ・ 期首から2019年8月下旬にかけては、米中通商交渉に対する先行き不透明感などから景気減速懸念が強まったことや、国内企業の2020年3月期第1四半期決算が低調だったこと、為替市況が円高・米ドル安に推移したことなどを受けて国内株式市況は下落しました。
- ・ 9月上旬から期末にかけては、米中通商交渉が再開され部分合意に達するなど、米中通商問題に対する懸念が後退したことや、欧米での金融緩和姿勢などを受けて、世界経済悪化への懸念が後退したことなどから、国内株式市況は上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ 当ファンドは、期を通じて3つのマザーファンドの合計組入比率を高位で維持しました。
 - ・ スタイル（バリュース、グロース）の投資配分は、期首からは米中通商交渉の激化などにより方向感が出づらい展開を想定し、中立としていました。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米国の2019年利上げが断念される見込みとなり、流動性懸念が後退したことなどから、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、小型をややオーバーウェイトとしていました。期末時点でも小型の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、グロースマザー 43.2%、バリュースマザー 40.2%、小型株マザー 16.4%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（12.4%）を1.2%上回りました。
- ・ バリュースマザー、小型株マザーはそれぞれベンチマークをアウトパフォームしましたが、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、サイズともにほぼゼロとなりました。

●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26期
	2019年6月8日～ 2019年12月9日
当期分配金	94

○今後の運用方針

- ・当面の株式市況は米中通商交渉の動向など不透明要因が多く、スタイルは方向感が出にくい展開を想定します。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おり、これまでグロース優位の展開が長らく継続していることから、バリュエーションの割安感は強まっていると考えています。各国の株式、債券、為替市場の今後の展開や株価純資産倍率（PBR）面から割安な金融セクター（銀行業や保険業など）などの株価動向を見極めつつ、機動的な投資判断を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年6月8日～2019年12月9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 35 (30) (0) (5)	% 0.390 (0.330) (0.005) (0.055)	(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)	6 (6)	0.065 (0.065)	(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	41	0.456	
期中の平均基準価額は、9,004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

(2019年6月8日～2019年12月9日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
日本株グロース・ファンド・マザーファンド		千口 2,533	千円 2,695	千口 8,868	千円 9,769
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド		1,057	2,944	3,250	9,391
日本・小型株・ファンド・マザーファンド		91	514	908	5,467

○株式売買比率

（2019年6月8日～2019年12月9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	4,946,637千円	8,833,964千円	6,396,038千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,410,976千円	7,591,672千円	9,054,833千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.66	1.16	0.70

(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

（2019年6月8日～2019年12月9日）

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF（適格機関投資家限定）>
該当事項はございません。

<日本株グロース・ファンド・マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	2,421	568	23.5	2,525	527	20.9

平均保有割合 1.0%

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

<日本株バリュー・ファンド・マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	4,406	1,216	27.6	4,427	1,214	27.4

平均保有割合 0.9%

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

<日本・小型株・ファンド・マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	2,589	666	25.7	3,806	1,006	26.4

平均保有割合 0.3%

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

利害関係人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 —	百万円 178	百万円 648

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)	117千円
うち利害関係人への支払額 (B)	30千円
(B) / (A)	25.6%

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

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

○組入資産の明細

(2019年12月9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	73,859	67,525	77,829
日本株バリュース・ファンド・マザーファンド	26,321	24,128	72,415
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	5,486	4,668	29,616

○投資信託財産の構成

(2019年12月9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	77,829	42.6
日本株バリュース・ファンド・マザーファンド	72,415	39.6
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	29,616	16.2
コール・ローン等、その他	2,814	1.6
投資信託財産総額	182,674	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年12月9日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	182,674,884
コール・ローン等	1,057,968
日本株グロース・ファンド・マザーファンド(評価額)	77,829,507
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド(評価額)	72,415,867
日本・小型株・ファンド・マザーファンド(評価額)	29,616,579
未収入金	1,754,963
(B) 負債	2,470,039
未払収益分配金	1,759,185
未払信託報酬	708,324
その他未払費用	2,530
(C) 純資産総額(A-B)	180,204,845
元本	187,147,421
次期繰越損益金	△ 6,942,576
(D) 受益権総口数	187,147,421口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,629円

○損益の状況（2019年6月8日～2019年12月9日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 89
受取利息	2
支払利息	△ 91
(B) 有価証券売買損益	22,443,705
売買益	23,993,507
売買損	△ 1,549,802
(C) 信託報酬等	△ 710,854
(D) 当期繰越益金(A+B+C)	21,732,762
(E) 前期繰越損益金	△ 1,069,270
(F) 追加信託差損益金	△25,846,883
(配当等相当額)	(41,013,294)
(売買損益相当額)	(△66,860,177)
(G) 計(D+E+F)	△ 5,183,391
(H) 収益分配金	△ 1,759,185
次期繰越損益金(G+H)	△ 6,942,576
追加信託差損益金	△25,846,883
(配当等相当額)	(41,014,739)
(売買損益相当額)	(△66,861,622)
分配準備積立金	18,904,307

<注記事項>

①期首元本額 204,144,394円

 期中追加設定元本額 3,465,606円

 期中一部解約元本額 20,462,579円

また、1口当たり純資産額は、期末0.9629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6,942,576円です。

③分配金の計算過程

項目	2019年6月8日～ 2019年12月9日
費用控除後の配当等収益額	1,365,318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	42,363円
収益調整金額	41,014,739円
分配準備積立金額	19,255,811円
当ファンドの分配対象収益額	61,678,231円
1万口当たり収益分配対象額	3,295円
1万口当たり分配金額	94円
収益分配金金額	1,759,185円

(注) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換算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。

日本株グロース・ファンド・マザーファンド

《第38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]

「日本株グロース・ファンド・マザーファンド」は、6月10日に第38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38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
	期騰落	中率	インデックス	期騰落中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
38期(2019年6月10日)	10,252	0.8	162.48	1.0	97.9	—	7,294

(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、Frank Russell Companyと野村証券株式会社が作成している株価指数で、当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は両社に帰属します。なお、両社は、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。

(注) 「株先物比率」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12月10日	円 10,166	% —	160.82	% —	% 98.5	% —
12月末	9,499	△6.6	151.00	△6.1	98.4	—
2019年1月末	9,814	△3.5	157.90	△1.8	98.9	—
2月末	10,319	1.5	164.58	2.3	98.7	—
3月末	10,442	2.7	164.59	2.3	98.5	—
4月末	10,846	6.7	168.88	5.0	98.2	—
5月末	9,923	△2.4	158.70	△1.3	97.5	—
(期 末) 2019年6月10日	10,252	0.8	162.48	1.0	97.9	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

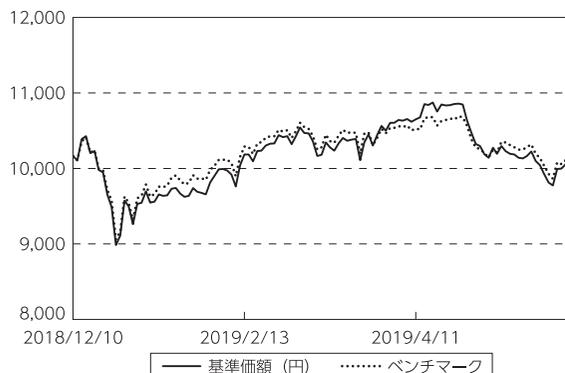
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.8%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(1.0%)を0.2%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12月下旬にかけては、米中関係の悪化が懸念されたことに加えて、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増大したことなどを受けて、国内株式市況は下落しました。
- ・2019年1月上旬から4月下旬にかけては、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意向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、国内株式市況は上昇しました。
- ・5月上旬から期末にかけては、米中間の貿易摩擦の深刻化の懸念が強まったことや外国為替市場が円高・米ドル安方向に動いたことなどを受け、投資家の間に世界経済や企業業績の先行きに対して慎重な見方が広がったことなどから、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

- ・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、新規投資銘柄候補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58～66銘柄程度で推移させました。今後、過度な料金値下げ競争に陥る懸念が後退したと判断した「KDDI」などを新規に買い付けました。一方、世界の建設機械需要は当面のピークをつけ、いったん利益成長が踊り場局面に入った可能性が高いと判断した「小松製作所」などを全株売却しました。
- ・期首・期末時点の比較では、13銘柄を新規に買い付け、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(1.0%)を0.2%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

- ・第一三共：第一製薬と三共が統合して誕生した医薬品国内大手。新薬事業が収益の中心。開発中のがん治療薬「DS-8201」の開発・商業化の進展などに期待し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。同薬の開発・販売について英アストラゼネカ社と提携したこと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。
- ・ファーストリテイリング：カジュアル衣料品店「ユニクロ」を世界展開。アジアなど海外の出店加速などをけん引役とする利益成長に期待し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。着実に利益拡大を果たした点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

- ・太陽誘電：積層セラミックコンデンサを代表製品とする電子部品メーカー。今後の自動車の電装化や次世代(5G)携帯電話の普及などを背景に製品需要が持続的に拡大すると期待し、期中にベンチマーク比オーバーウェイト。しかし、米中貿易摩擦の激化による悪影響などが懸念されたと見られ、株価は下落しマイナスに影響しました。
- ・昭和電工：総合化学メーカーの一角。石油化学製品に加え、ハードディスクや黒鉛電極などに展開している点に特徴。中国の環境規制の強化などを背景に黒鉛電極の需要増加と価格上昇に期待できると判断し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイト。しかし、黒鉛電極価格のピークアウト懸念が強まったことなどを背景に、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

- ・今後半年～1年程度の株式市況に関しては、堅調に推移すると予想しています。世界景気は全般に成長ペースがやや鈍っているものの、過去数か月の株価下落によって株価にかなりの部分が既に織り込まれたと判断していること、米国や欧州における金融引き締め懸念が後退していること、中国が減税などを通じて景気の下支えを行う姿勢を明確にしていることの3点などが理由です。
- ・主な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的な景気減速や、さまざまな要因を背景とする外国為替市場における円高・米ドル安の進行などが挙げられます。

◎今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2018年12月11日～2019年6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 12 (12)	% 0.113 (0.113)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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	12	0.113	
期中の平均基準価額は、10,165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12月11日～2019年6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
		1,486	5,663,271	1,703	6,283,893
		(55)	(-)		

(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12月11日～2019年6月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	11,947,164千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,535,077千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.58

(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11日～2019年6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 5,663	百万円 1,587	28.0	百万円 6,283	百万円 1,070	17.0

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)	8,771千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,009千円
(B) / (A)	22.9%

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

○組入資産の明細

(2019年6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 (2.6%)				
コムシスホールディングス	42	44	118,800	
住友林業	49.5	49.5	63,261	
日揮	47.5	—	—	
食料品 (3.9%)				
ヤクルト本社	19	5.5	35,475	
明治ホールディングス	—	9	68,580	
キッコーマン	32	14	65,100	
ニチレイ	50.5	39	105,300	
繊維製品 (1.7%)				
東レ	101	150	121,620	
化学 (9.6%)				
昭和电工	20	24.5	77,665	
信越化学工業	16.7	15.5	144,398	
花王	12.3	—	—	
資生堂	39.5	40	334,320	
小林製薬	—	16	130,560	
医薬品 (10.0%)				
塩野義製薬	17	17.2	104,455	
中外製薬	27.5	11	78,870	
エーザイ	12	10	63,160	
第一三共	42	53	325,950	
大塚ホールディングス	23	18	66,510	
ベプチドリーム	9	13	76,440	
機械 (6.2%)				
SMC	2.3	2.8	105,700	
小松製作所	82	—	—	
クボタ	—	46.5	81,003	
ダイキン工業	6.8	13.7	188,101	
ダイフク	14.1	11.7	67,977	
ホシザキ	13.4	—	—	
電気機器 (21.5%)				
日立製作所	24.5	21	83,916	
富士電機	—	22	83,160	

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
安川電機	—	22	74,030	
日本電産	16.6	12.3	175,336	
アンリツ	23	44	78,144	
ソニー	61.5	29.3	157,048	
TDK	4.5	—	—	
横河電機	60	35	74,970	
キーエンス	5.3	5.1	326,400	
ファナック	2.1	—	—	
太陽誘電	—	40	76,880	
村田製作所	14.3	40	181,880	
小糸製作所	13.5	12	65,040	
東京エレクトロン	11	10	155,950	
輸送用機器 (3.2%)				
デンソー	15.5	—	—	
いすゞ自動車	—	29.6	37,281	
トヨタ自動車	11.7	11.1	74,436	
アイシン精機	—	10	37,250	
スズキ	15	15	79,530	
シマノ	5.5	—	—	
精密機器 (7.4%)				
テルモ	26	46	147,200	
島津製作所	—	37	105,191	
HOYA	—	16.8	133,375	
朝日インテック	37	25.8	144,738	
その他製品 (3.6%)				
ヤマハ	18	13.5	69,525	
任天堂	4.8	4.8	190,560	
陸運業 (3.8%)				
東武鉄道	24.5	—	—	
相鉄ホールディングス	23	41	127,100	
京浜急行電鉄	45	—	—	
京成電鉄	—	18	74,070	
東日本旅客鉄道	7.8	—	—	
東海旅客鉄道	—	3	69,390	

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
ヤマトホールディングス	13.5	—	—	—
空運業 (—%)				
日本航空	20	—	—	—
情報・通信業 (11.3%)				
T I S	8	33	183,150	
ヤフー	135	—	—	
トレンドマイクロ	12.6	—	—	
KDD I	—	67	182,642	
NTTドコモ	46	29	72,326	
エヌ・ティ・ティ・データ	65	—	—	
ソフトバンクグループ	35.5	36.5	370,475	
小売業 (7.2%)				
良品計画	1.4	—	—	
パン・パシフィック・インターナショナルホ	30	21.7	146,692	

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
ユニー・ファミリーマートホールディングス	4.9	—	—	—
丸井グループ	17.1	34	77,656	
ニトリホールディングス	5.4	2.8	36,652	
ファーストリテイリング	3.5	3.9	251,238	
不動産業 (1.0%)				
パーク24	27	31.5	72,796	
三井不動産	15	—	—	
サービス業 (7.0%)				
エムスリー	76	85	178,840	
オリエンタルランド	11	8.5	115,812	
リクルートホールディングス	66	58.7	204,217	
合 計	株 数・金 額	1,742	1,579	7,138,144
	銘柄数<比率>	64	58	<97.9%>

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

○投資信託財産の構成

(2019年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 7,138,144	% 97.0
コール・ローン等、その他	222,018	3.0
投資信託財産総額	7,360,162	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,360,162,425
コール・ローン等	137,154,799
株式(評価額)	7,138,144,400
未収入金	49,880,226
未収配当金	34,983,000
(B) 負債	65,952,081
未払解約金	65,951,813
未払利息	268
(C) 純資産総額(A-B)	7,294,210,344
元本	7,114,839,565
次期繰越損益金	179,370,779
(D) 受益権総口数	7,114,839,565口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,252円

<注記事項>

- ①期首元本額 7,711,081,587円
 期中追加設定元本額 622,199,671円
 期中一部解約元本額 1,218,441,693円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0252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)

<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	6,198,676,034円
日本株グロース・ファンド	479,609,910円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	362,696,399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)	73,857,222円
合計	7,114,839,565円

○損益の状況 (2018年12月11日~2019年6月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	55,665,648
受取配当金	55,693,750
受取利息	83
その他収益金	2,374
支払利息	△ 30,559
(B) 有価証券売買損益	34,599,393
売買益	635,852,144
売買損	△601,252,751
(C) 保管費用等	△ 733
(D) 当期損益金(A+B+C)	90,264,308
(E) 前期繰越損益金	128,061,433
(F) 追加信託差損益金	13,535,980
(G) 解約差損益金	△ 52,490,942
(H) 計(D+E+F+G)	179,370,779
次期繰越損益金(H)	179,370,779

- (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38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]

「日本株バリュー・ファンド・マザーファンド」は、6月10日に第38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38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		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	インデックス	期騰落			
	円	%		%	%	%	百万円
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
38期(2019年6月10日)	26,932	△ 0.6	627.54	△ 4.4	97.7	—	7,531

(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、Frank Russell Companyと野村證券株式会社が作成している株価指数で、当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は両社に帰属します。なお、両社は、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。

(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12月10日	円	%		%	%	%
	27,084	—	656.41	—	98.3	—
12月末	25,286	△6.6	618.85	△5.7	98.4	—
2019年1月末	27,002	△0.3	657.26	0.1	99.1	—
2月末	27,537	1.7	660.45	0.6	99.0	—
3月末	27,518	1.6	648.40	△1.2	96.8	—
4月末	28,045	3.5	656.64	0.0	97.7	—
5月末	26,187	△3.3	610.09	△7.1	97.4	—
(期 末) 2019年6月10日	26,932	△0.6	627.54	△4.4	97.7	—

(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

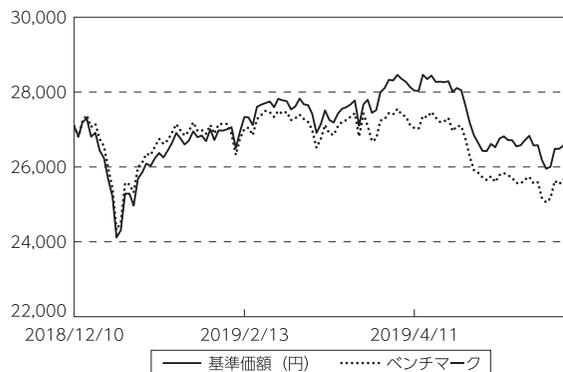
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.6%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(−4.4%)を3.8%上回りました。

基準価額等の推移



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

●投資環境について

◎国内株式市況

- ・期首から2018年12月下旬にかけては、米国の長短金利差縮小を背景とした景気減速懸念が強まったことや中国大手通信機器メーカーの幹部がカナダ当局に逮捕され米中関係の悪化が懸念されたことなどをを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まる中、国内株式市況は下落しました。
- ・2019年1月上旬から4月末にかけては、米中通商交渉の進展期待や米国の利上げ観測の後退などを背景に上昇しました。
- ・5月上旬から期末にかけては、トランプ米大統領が中国への関税の引き上げを表明し、実際に発効されたことをを受けて、貿易摩擦の拡大懸念が強まったことなどを背景に、企業業績の悪化懸念から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32~34銘柄で推移させました。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、「京成電鉄」や「日立製作所」など9銘柄を新規に組み入れました。また、「日本郵政」や「伊藤忠商事」など10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(-4.4%)を3.8%上回りました。パフォーマンスに寄与または影響した主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

◎業種

- ・保険業：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

- ・東京海上ホールディングス：東京海上日動、東京海上日動あんしん生命などを傘下に持つ持株会社。政策保有株式の継続的な削減に加え、還元方針に則った自己株式取得の実行などに期待し期首よりオーバーウェイト。2019年度通期会社計画が大幅増益となったことや決算発表時に想定通りに自己株式取得が発表されたことなどが評価され株価は堅調に推移し、プラスに寄与。

(マイナス要因)

◎業種

- ・鉱業：修正PBRの面から割安感が強いと判断

し期首からオーバーウェイトとしていた当セクターがベンチマーク対比で軟調に推移しマイナスに影響。

◎銘柄

- ・丸紅：総合商社大手の一角。穀物トレード、海外発電事業などに強みを持つ。2019年度から始まる新中期経営計画での配当性向引き上げなど、株主還元の上昇に期待し期中よりオーバーウェイト。2019年度通期会社計画が期待を下回ったことや新中期経営計画での株主還元方針が想定以下の内容となったことなどから株価は軟調に推移し、マイナスに影響。なお、期中に全株売却しました。

◎今後の運用方針

◎運用環境の見直し

- ・2018年後半から中国市場を中心に自動車、半導体、家電などの分野で在庫調整の動きが続いており、2019年度も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とみられます。国内では2019年10月の消費税増税が予定通り実施される見込みですが、海外景気に不透明感が強まるなか、内需を下支えするため追加の経済対策が検討される可能性が高いと見ています。堅調な業績を維持できる企業とそうでない企業との業績格差は拡大しつつあり、今後もこの傾向は強まるものと見ています。

◎今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2018年12月11日～2019年6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 26 (26)	% 0.097 (0.097)	(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	26	0.097	
期中の平均基準価額は、27,055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12月11日～2019年6月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 2,475	千円 5,075,120	千株 2,938	千円 4,973,683

(注) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2018年12月11日～2019年6月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	10,048,803千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,240,298千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.38

(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11日～2019年6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 5,075	百万円 1,922	% 37.9	百万円 4,973	百万円 1,119	% 22.5

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 116	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)	7,206千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,299千円
(B) / (A)	31.9%

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

○組入資産の明細

(2019年6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 (2.4%)			
国際石油開発帝石	167.2	200.1	179,829
建設業 (3.0%)			
住友林業	42.4	—	—
大和ハウス工業	68.2	64.7	219,203
繊維製品 (3.2%)			
東レ	265.9	293.1	237,645
化学 (3.2%)			
信越化学工業	—	15.8	147,192
宇部興産	98.9	—	—
D I C	—	31.9	88,841
医薬品 (1.4%)			
武田薬品工業	26.3	28	105,700
ガラス・土石製品 (2.2%)			
太平洋セメント	45.3	49.1	160,311
鉄鋼 (3.5%)			
ジェイ エフ イー ホールディングス	73.8	168.4	255,378
非鉄金属 (0.9%)			
住友金属鉱山	25.4	22.1	64,311
金属製品 (0.9%)			
SUMCO	—	55.1	67,883
機械 (2.5%)			
アマダホールディングス	63.2	66	79,002
小松製作所	39	43.7	106,322
電気機器 (10.2%)			
日立製作所	—	67.8	270,928
東芝	78.4	—	—
富士通	—	34.7	263,858
TDK	17.1	—	—
ローム	15.6	—	—
リコー	205.7	200.4	215,029
輸送用機器 (11.2%)			
豊田自動織機	27.2	58	342,200
デンソー	30.3	75.4	333,946
アイシン精機	43.4	39.1	145,647
SUBARU	139.4	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
その他製品 (2.0%)			
凸版印刷	64.5	88.6	146,012
電気・ガス業 (2.0%)			
中部電力	184.8	94.7	148,679
陸運業 (6.1%)			
京成電鉄	—	109.2	449,358
倉庫・運輸関連業 (—%)			
上組	86	—	—
情報・通信業 (8.5%)			
T I S	—	23.8	132,090
フジ・メディア・ホールディングス	84.5	95.4	146,725
ソフトバンクグループ	38.7	33.8	343,070
卸売業 (7.6%)			
メディアバルホールディングス	—	107.6	261,683
伊藤忠商事	154.7	—	—
三菱商事	90.8	101.4	294,769
小売業 (3.9%)			
ヤマダ電機	593.4	564.5	288,459
銀行業 (7.6%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,156.6	1,106	562,622
証券・商品先物取引業 (4.1%)			
S B I ホールディングス	124.5	121	302,742
保険業 (8.6%)			
ソニーフィナンシャルホールディングス	68.1	58.4	149,095
東京海上ホールディングス	71.7	87.7	485,331
その他金融業 (2.0%)			
三菱UFJリース	257.5	266.4	146,786
不動産業 (3.0%)			
東急不動産ホールディングス	139.4	—	—
三菱地所	—	106	217,936
サービス業 (—%)			
日本郵政	353.4	—	—
合 計	4,941	4,477	7,358,593
	株数・金額 銘柄数<比率>	34	33 <97.7%>

(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

(2019年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 7,358,593	% 95.1
コール・ローン等、その他	382,567	4.9
投資信託財産総額	7,741,160	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	7,741,160,837 円
コール・ローン等	123,194,201
株式(評価額)	7,358,593,650
未収入金	167,094,236
未収配当金	92,278,750
(B) 負債	209,227,302
未払金	146,927,470
未払解約金	62,299,591
未払利息	241
(C) 純資産総額(A-B)	7,531,933,535
元本	2,796,698,391
次期繰越損益金	4,735,235,144
(D) 受益権総口数	2,796,698,391口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,932円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,792,544,620円
 期中追加設定元本額 304,430,227円
 期中一部解約元本額 300,276,456円
 また、1口当たり純資産額は、期末2.6932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)

<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	2,209,062,981円
日本株バリュース・ファンド	432,060,017円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	129,254,498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)	26,320,895円
合計	2,796,698,391円

○損益の状況 (2018年12月11日～2019年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	119,046,966 円
受取配当金	119,069,750
受取利息	31
その他収益金	6,202
支払利息	△ 29,017
(B) 有価証券売買損益	△ 176,276,788
売買益	321,304,631
売買損	△ 497,581,419
(C) 保管費用等	△ 686
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 57,230,508
(E) 前期繰越損益金	4,770,872,656
(F) 追加信託差損益金	528,062,272
(G) 解約差損益金	△ 506,469,276
(H) 計(D+E+F+G)	4,735,235,144
次期繰越損益金(H)	4,735,235,144

- (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38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〕

「日本・小型株・ファンド・マザーファンド」は、6月10日に第38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38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
	期 騰 落	中 率	インデックス	期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
38期(2019年6月10日)	56,034	△0.5	486.58	△4.3	97.0	—	9,482

(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、Frank Russell Companyと野村證券株式会社が作成している株価指数で、当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は両社に帰属します。なお、両社は、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。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2018年12月10日	円	%			%	%
	56,322	—	508.52	—	96.1	—
12月末	50,111	△11.0	471.86	△7.2	96.5	—
2019年1月末	53,330	△ 5.3	490.28	△3.6	97.4	—
2月末	56,024	△ 0.5	508.45	△0.0	97.6	—
3月末	56,687	0.6	499.33	△1.8	96.4	—
4月末	58,351	3.6	507.54	△0.2	96.5	—
5月末	54,984	△ 2.4	473.44	△6.9	97.0	—
(期 末) 2019年6月10日	56,034	△ 0.5	486.58	△4.3	97.0	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

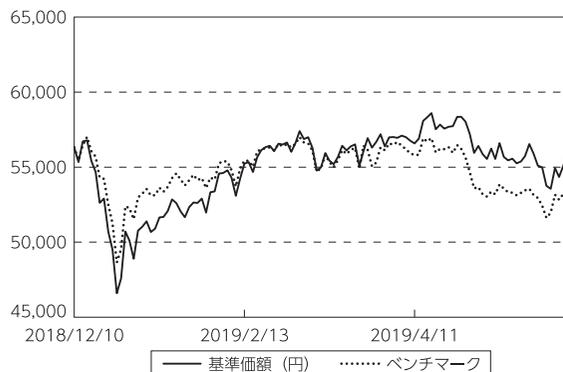
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.5%の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(−4.3%)を3.8%上回りました。

基準価額等の推移



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

●投資環境について

◎国内株式市況

- ・期首から2018年12月下旬にかけては、米中関係の悪化が懸念されたことなどから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、米国金利の引き上げペースが緩やかになる可能性や、中国の景気対策に対する期待などから、それまでの過度に悲観的な見方がやや後退し、回復基調となりました。
- ・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

- ・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対比較等を勘案し、適宜入れ替えを行いました。

た。期首、期末の比較では、創業ベンチャーの「そーせいグループ」、インターネット広告を手掛ける「セプテーニ・ホールディングス」など25銘柄を新規に組み入れました。一方、耐火物を手掛ける「黒崎播磨」、航空機リースの「ジャパンインベストメントアドバイザー」など24銘柄を全株売却しました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
- ・ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-4.3%）を3.8%上回りました。
- ・当期は、セクター内の個別銘柄判断の結果、情報・通信業の業種配分をオーバーウェイトとしたことや、「チームスピリット」や「そーせいグループ」などの銘柄選択がプラスに寄与し、ベンチマークを上回りました。パフォーマンスに寄与、影響した主な銘柄は以下の通りです。

（プラス要因）

◎銘柄

- ・チームスピリット：勤怠管理や就業管理、経費精算など働く人が日々利用するアプリケーションをひとつのシステムにまとめた同社のサービスに着目し、期首より保有しました。働き方改革などを背景に企業からの需要が増加し今後も成長が見込まれるとの期待などから、株価は上昇しプラスに寄与しました。
- ・そーせいグループ：創業ベンチャーとして豊富なパイプラインに着目し、期中より保有しました。2019年12月期第1四半期決算が好調な内容で、通期での黒字化見通しの期待が高まったことなどから株価が上昇し、プラスに寄与しました。

（マイナス要因）

◎銘柄

- ・Hamee：自社開発のEC自動化プラットフォームに着目し期首より保有しました。一方の主力商品であるモバイル（スマートフォン及び携帯電話）アクセサリが新機種の販売不振の影響を受けたことや、コスト増による業績鈍

化懸念が嫌気され、株価が下落し、マイナスに影響しました。なお、期中に全株売却しました。

◎今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・2019年3月決算企業の決算発表が出揃いました。2020年3月期業績見通しは貿易摩擦問題や海外の景気動向などの懸念に加え、人件費などのコスト上昇から慎重な内容を発表する企業が多かったという印象ですが、株価にほぼ織り込まれたものと考えております。
- ・小型株式市場についてはバリュエーション面では割安感が強まっていると考えており、個別企業の堅調な業績推移が確認されれば、上昇トレンドに転じるものと考えております。
- ・ただし、米中の貿易摩擦に対する懸念など主に海外に起因する不安定要素は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。

◎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一方、小型株の中には高い技術力や独創的なサービスなどで好調な業績が続く見通しの企業もみられたと感じております。今後も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。
- ・株価は調整局面が続いておりますが、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12月11日～2019年6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 39 (39)	% 0.071 (0.071)	(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	39	0.071	
期中の平均基準価額は、54,969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12月11日～2019年6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
		2,382	4,208,445	2,404	4,503,713
		(161)	(-)		

(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12月11日～2019年6月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	8,712,159千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,361,613千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月11日～2019年6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	$\frac{D}{C}$
		百万円	%		百万円	%
株式	4,208	892	21.2	4,503	804	17.9

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	6,828千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,330千円
(B) / (A)	19.5%

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MUF G証券です。

○組入資産の明細

(2019年6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 (0.9%)				
サカタのタネ	27.9	25	84,625	
建設業 (0.8%)				
前田建設工業	96.3	42	38,430	
熊谷組	—	13	39,650	
九電工	12	—	—	
中外炉工業	8	—	—	
食料品 (1.9%)				
不二製油グループ本社	14.3	53.7	172,377	
アリアケジャパン	14.8	—	—	
繊維製品 (0.8%)				
セーレン	67	51.5	76,838	
化学 (7.8%)				
日本化学工業	59.9	71.9	132,224	
保土谷化学工業	—	16.5	44,253	
住友ベークライト	25.2	29.9	115,713	
旭有機材	64.9	33	45,804	
ウルトラファブリックス・ホールディングス	39.5	39	67,158	
トリケミカル研究所	11.1	9.5	43,842	
ハーバー研究所	9.8	6.8	56,440	
タカラバイオ	81	50	100,600	
クミアイ化学工業	185.1	157.6	112,211	
医薬品 (6.1%)				
JCRファーマ	9.2	21	138,390	
そーせいグループ	—	97.4	203,176	
ベプチドリーム	50.8	20.5	120,540	
ヘリオス	45.9	26.7	50,142	
ミズホメディー	—	21	45,738	
ゴム製品 (0.9%)				
相模ゴム工業	43.7	43.7	79,009	
ガラス・土石製品 (2.7%)				
オハラ	54.7	—	—	
東洋炭素	34.9	—	—	
MARUWA	—	17.3	91,517	

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
黒崎播磨	25.4	—	—	
ニチアス	38.5	33.2	64,507	
ニチハ	37.2	33.2	96,379	
金属製品 (2.7%)				
トーカロ	180.1	228	172,140	
RS Technologies	—	30	80,250	
機械 (6.4%)				
タクマ	87.9	89.9	128,826	
自律制御システム研究所	—	10.5	49,980	
レオン自動機	111.8	115.5	192,538	
技研製作所	40.9	—	—	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	—	21	83,895	
月島機械	—	31	43,307	
三精テクノロジーズ	54.5	—	—	
酒井重工業	10.6	—	—	
ダイフク	—	15.2	88,312	
竹内製作所	56.5	—	—	
電気機器 (4.8%)				
山洋電気	11.3	—	—	
日東工業	—	66	128,700	
沖電気工業	—	72	94,248	
サンケン電気	14	—	—	
レーザーテック	66.6	55.2	218,316	
太陽誘電	39.9	—	—	
輸送用機器 (0.9%)				
三菱ロジスネクスト	—	32	37,632	
武蔵精密工業	25.8	—	—	
エフ・シー・シー	54.2	19	43,928	
精密機器 (2.3%)				
東京精密	52.1	46	120,152	
ジャパン・ティッシュ・エンジニアリング	54.9	48.9	44,743	
メニコン	—	12.2	45,079	
その他製品 (1.9%)				
前田工織	78.5	47.5	91,817	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
フルヤ金属	7	7	23,940
SHOEI	21.7	12	56,940
電気・ガス業 (0.6%)			
レノバ	64.1	55	50,820
陸運業 (1.0%)			
丸和運輸機関	21.5	19.5	89,797
情報・通信業 (20.3%)			
システナ	90.7	93	159,030
夢の街創造委員会	28.5	13	18,161
ブレインパッド	9.1	6.3	46,053
ポルトゥワイン・ビットクルーホールディ	42.2	—	—
テクマトリックス	52.4	24	48,192
GMOペイメントゲートウェイ	12.8	25.2	180,432
ラクス	33.8	22.5	58,500
オープンドア	42.3	66.5	204,155
ラクスル	31.1	30.5	121,542
チームスピリット	31	83	239,787
電通国際情報サービス	25.1	27	95,040
ネットワンシステムズ	—	36	107,640
日本ユニシス	65	61	220,515
ビジョン	47.6	44.6	242,178
学研ホールディングス	8	8	37,400
ゼンリン	21.1	17	35,598
富士ソフト	18.1	11	52,635
卸売業 (7.2%)			
ダイワボウホールディングス	30.4	18.5	88,892
ラクト・ジャパン	19.6	34	140,420
シップヘルスケアホールディングス	35.3	42	195,300
日本ライフライン	28.9	76	134,444
日本エム・ディ・エム	75.7	70	103,600
小売業 (5.2%)			
H a m e e	79.9	—	—
ウエルシアホールディングス	20.1	—	—
シュッピン	146.7	—	—
ネクステージ	136.1	90	110,070
ゴルフダイジェスト・オンライン	48.2	—	—
TOKYO BASE	—	124.9	107,663
リネットジャパングループ	—	36	50,580
幸楽苑ホールディングス	—	23.8	67,711

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
ワークマン	—	18	90,720	
ケーズホールディングス	121.6	47.4	48,632	
証券・商品先物取引業 (—%)				
ジャパンインベストメントアドバイザー	47.8	—	—	
その他金融業 (2.4%)				
アルヒ	37.1	73.7	141,282	
プレミアグループ	10.3	40	81,600	
不動産業 (3.9%)				
いちご	224.4	224.4	74,052	
オープンハウス	37.2	17	80,920	
ティーケービー	—	9	51,390	
G A t e c h n o l o g i e s	—	12	40,680	
エリアリンク	39.9	—	—	
カチタス	35.9	26	110,110	
サービス業 (18.5%)				
日本M&Aセンター	29.6	32	85,120	
UTグループ	33.7	23.5	57,763	
コシダカホールディングス	—	43.5	62,118	
リンクアンドモチベーション	34.6	—	—	
エス・エム・エス	50.5	52	134,368	
リニカル	57.8	66	73,656	
ツクイ	51.4	—	—	
ジャパンベストレスキューシステム	48.6	47	64,954	
パリュエコマース	—	52	122,668	
セブテーニ・ホールディングス	—	418	140,030	
エン・ジャパン	24.4	7	27,860	
テクノプロ・ホールディングス	21.6	18.5	106,930	
ジャパンマテリアル	133.6	200.7	283,388	
ベクトル	54.9	—	—	
ソラスト	66.3	44	41,492	
ペイカレント・コンサルティング	21.1	36.9	136,714	
キュービーネットホールディングス	—	28	65,044	
カナモト	22.8	35	96,180	
乃村工藝社	59.6	80	111,840	
船井総研ホールディングス	22.7	35.2	94,230	
合 計	株 数 ・ 金 額	4,578	4,717	9,194,212
	銘柄数 < 比率 >	94	95	< 97.0% >

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(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

(2019年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 9,194,212	% 95.0
コール・ローン等、その他	488,951	5.0
投資信託財産総額	9,683,163	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	9,683,163,150 円
コール・ローン等	214,533,401
株式(評価額)	9,194,212,700
未収入金	211,590,648
未収配当金	62,826,401
(B) 負債	200,684,671
未払金	163,768,443
未払解約金	36,915,809
未払利息	419
(C) 純資産総額(A-B)	9,482,478,479
元本	1,692,258,990
次期繰越損益金	7,790,219,489
(D) 受益権総口数	1,692,258,990口
1万口当たり基準価額(C/D)	56,034円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,780,959,024円
 期中追加設定元本額 135,796,083円
 期中一部解約元本額 224,496,117円
 また、1口当たり純資産額は、期末5,6034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・小型株・ファンド	752,745,859円
<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	460,432,871円
三菱UFJ国際日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)	338,503,365円
国内株式セレクション(ラップ向け)	55,202,377円
三菱UFJ ジャパン・アクティブ・プラス	43,310,853円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	26,941,959円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定成長型)	7,949,488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)	5,486,043円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定型)	1,686,175円
合計	1,692,258,990円

○損益の状況 (2018年12月11日～2019年6月10日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	82,741,678 円
受取配当金	82,809,421
受取利息	69
その他収益金	3,958
支払利息	△ 71,770
(B) 有価証券売買損益	△ 146,443,140
売買益	1,007,892,143
売買損	△1,154,335,283
(C) 保管費用等	△ 2,505
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 63,703,967
(E) 前期繰越損益金	8,249,701,861
(F) 追加信託差損益金	607,867,957
(G) 解約差損益金	△1,003,646,362
(H) 計(D+E+F+G)	7,790,219,489
次期繰越損益金(H)	7,790,219,489

- (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12期(2018年7月25日～2019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	純資産額
	騰落率	騰落率	東証株価指数 (TOPIX)	騰落率			
8期(2015年7月24日)	円	%	1,655.86	%	%	%	百万円
9期(2016年7月25日)	13,974	29.8	1,325.36	30.4	98.6	—	55,835
10期(2017年7月24日)	11,149	△20.2	1,621.57	△20.0	98.5	—	33,926
11期(2018年7月24日)	13,939	25.0	1,746.86	22.3	100.5	—	36,725
12期(2019年7月24日)	15,449	10.8	1,575.09	7.7	98.9	—	30,996
13期(2019年7月24日)	14,272	△7.6	—	△9.8	99.1	—	24,506

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

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率
	騰落率	騰落率	東証株価指数 (TOPIX)	騰落率		
(期首) 2018年7月24日	円	%	1,746.86	%	%	%
7月末	15,449	—	1,753.29	—	98.9	—
8月末	15,595	0.9	1,735.35	△0.7	98.8	—
9月末	15,442	△0.0	1,817.25	4.0	98.1	—
10月末	16,164	4.6	1,646.12	△5.8	98.0	—
11月末	14,726	△4.7	1,667.45	△4.5	98.7	—
12月末	14,906	△3.5	1,494.09	△14.5	98.4	—
2019年1月末	13,229	△14.4	1,567.49	△10.3	99.1	—
2月末	14,139	△8.5	1,607.66	△8.0	98.4	—
3月末	14,274	△7.6	1,591.64	△8.9	97.9	—
4月末	14,233	△7.9	1,617.93	△7.4	98.4	—
5月末	14,664	△5.1	1,512.28	△13.4	98.0	—
6月末	13,566	△12.2	1,551.14	△11.2	98.6	—
(期末) 2019年7月24日	14,082	△8.8	—	△9.8	99.1	—
	14,272	△7.6	1,575.09	△9.8	99.1	—

*騰落率は期首比です。

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

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

今期の株式市場は、米中貿易摩擦や新興国経済をめぐる警戒感の高まりや緩和によって一進一退で始まりました。その後、米中貿易摩擦への懸念が再燃したことやFOMC（米連邦公開市場委員会）の利上げ決定を受けて世界景気減速への警戒感が高まったことから株式市場は年末にかけて大きく下落しました。

期の後半は、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が柔軟な金融政策運営方針を示したことで金融引き締めへの懸念が薄らいだことや、その後に政策金利引き下げの可能性を示唆したことなどが株価の回復をけん引しました。しかし、米中貿易摩擦への警戒感が根強いこと、国内企業の業績見通しが悪化していることなどから上値の重い展開が続き、株式市場は通期で下落しました。

結果、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の9.8%の下落に対し、基準価額は7.6%の下落となりました。

【運用経過】

〈ストラテジック・バリュアー・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、期末には実質的な株式組入比率は99.1%としました。

【今後の運用方針】

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

○1口当たりの費用明細

（2018年7月25日～2019年7月24日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	95 円	0.648 %	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(79)	(0.540)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(8)	(0.054)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(8)	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.077	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(11)	(0.077)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.003	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	106	0.728	
期中の平均基準価額は、14,585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7月25日～2019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・オープン マザーファンド	1,263,984 千口	2,112,100 千円	3,934,764 千口	6,432,600 千円

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年7月25日～2019年7月24日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	86,710,710千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	65,917,863千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.31

*(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7月25日～2019年7月24日)

利害関係人との取引状況

<ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）>

該当事項はございません。

<ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド>

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
株式	百万円 40,860	百万円 4,439	% 10.9	百万円 45,850	百万円 6,370	% 13.9

平均保有割合 40.9%

※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)	21,128千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,779千円
(B) / (A)	13.2%

*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

(2019年7月24日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千口 17,870,871	千口 15,200,091	千円 24,458,467

*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7月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千円 24,458,467	% 99.5
コール・ローン等、その他	134,089	0.5
投資信託財産総額	24,592,556	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（2019年7月24日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,592,556,847
コール・ローン等	129,988,917
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)	24,458,467,930
未収入金	4,100,000
(B) 負債	86,168,253
未払解約金	3,758,700
未払信託報酬	81,999,369
未払利息	252
その他未払費用	409,932
(C) 純資産総額(A-B)	24,506,388,594
元本	17,171,490,000
次期繰越損益金	7,334,898,594
(D) 受益権総口数	1,717,149口
1口当たり基準価額(C/D)	14,272円

(注) 期首元本額は20,063,630,000円、期中追加設定元本額は1,496,060,000円、期中一部解約元本額は4,388,200,000円、1口当たり純資産額は14,272円です。

○損益の状況（2018年7月25日～2019年7月24日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 61,878
支払利息	△ 61,878
(B) 有価証券売買損益	△1,778,992,522
売買益	327,487,804
売買損	△2,106,480,326
(C) 信託報酬等	△ 177,276,768
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,956,331,168
(E) 前期繰越損益金	6,974,247,309
(F) 追加信託差損益金	2,316,982,453
(配当等相当額)	(7,311,494,784)
(売買損益相当額)	(△4,994,512,331)
(G) 計(D+E+F)	7,334,898,594
次期繰越損益金(G)	7,334,898,594
追加信託差損益金	2,316,982,453
(配当等相当額)	(7,311,494,784)
(売買損益相当額)	(△4,994,512,331)
分配準備積立金	6,974,296,559
繰越損益金	△1,956,380,418

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

第12期(計算期間：2018年7月25日～2019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17,310円から期末16,091円に1,219円の値下がりとなりました。参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の9.8%の下落に対し、基準価額は7.0%の下落となりました。

今期の株式市場は、米中貿易摩擦や新興国経済をめぐる警戒感の高まりや緩和によって一進一退で始まりました。その後、米中貿易摩擦への懸念が再燃したことやFOMCの利上げ決定を受けて世界景気減速への警戒感が高まったことから株式市場は年末にかけて大きく下落しました。

期の後半は、パウエルFRB議長が柔軟な金融政策運営方針を示したことで金融引き締めへの懸念が薄らいだことや、その後に政策金利引き下げの可能性を示唆したことなどが株価の回復をけん引しました。しかし、米中貿易摩擦への警戒感が根強いこと、国内企業の業績見通しが悪化していることなどから上値の重い展開が続き、株式市場は通期で下落しました。

ファンドでは、医療関連事業など高付加価値分野での収益拡大が期待される化学（富士フイルム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情報・通信業（日鉄ソリューションズなど）の比率を引き下げました。

【今後の運用方針】

「株価の割安性評価」によって市場が見過している銘柄に着目し、「企業の実力評価」によって強い企業を探し出し投資していく方針です。特に、高い収益力をベースに株主還元強化が期待できる企業、高い競争力を元に顧客基盤を拡大させている企業、保有資産との比較で割安で企業経営の変化が期待できる企業などに注目しています。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

（2018年7月25日～2019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)	% 0.078 (0.078)	(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	0.078	
期中の平均基準価額は、16,387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

（2018年7月25日～2019年7月24日）

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		18,043 (△ 3,245)	40,860,592 ()	23,349	45,850,118

*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

（2018年7月25日～2019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	86,710,710千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	65,917,863千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.31

* (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7月25日～2019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)	51,934千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6,838千円
(B) / (A)	13.2%

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

○組入資産の明細

(2019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 (0.1%)				
日本水産	256.3	135.7		94,582
鉱業 (1.2%)				
国際石油開発帝石	613.9	776.2		760,598
建設業 (4.3%)				
安藤・間	135.9	162.2		121,325
清水建設	—	841.7		739,012
長谷工コーポレーション	276.6	640.6		739,893
鹿島建設	—	501		713,424
前田建設工業	150.2	—		—
熊谷組	36.9	—		—
大和ハウス工業	44.1	—		—
積水ハウス	—	167.4		316,888
きんでん	107.3	—		—
日揮	152.8	—		—
食料品 (0.4%)				
宝ホールディングス	110.2	106.6		118,326
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	80.1	46.5		125,457
不二製油グループ本社	79	—		—
キュービー	51.4	—		—
繊維製品 (1.4%)				
グンゼ	27.6	32.7		162,028
東レ	1,833.2	712.2		563,136
ワコールホールディングス	—	42.4		120,840
パルプ・紙 (—%)				
王子ホールディングス	215	—		—
化学 (11.3%)				
クラレ	—	135.4		178,592
昭和電工	30.9	—		—
クレハ	18.5	—		—
デンカ	58.5	266.3		838,845
信越化学工業	101.6	124.1		1,276,989
カネカ	310	70		285,600
三井化学	242.8	464.8		1,188,493
J S R	85.1	229.2		391,702

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
東京応化工業	35.1	36.6		128,832
ダイセル	146.1	—		—
住友バークライト	1,044	323		1,238,705
積水化学工業	275.5	—		—
日本ゼオン	100.9	102		124,236
D I C	50.4	—		—
富士フイルムホールディングス	36.6	238.8		1,276,863
ニフコ	82.9	—		—
医薬品 (4.5%)				
協和キリン	122.6	58.8		106,486
田辺三菱製薬	—	713.4		850,372
キッセイ薬品工業	18.5	41		110,905
沢井製薬	27.2	18.5		111,370
第一三共	226.2	125.8		781,847
大塚ホールディングス	189.5	204.5		798,777
石油・石炭製品 (0.8%)				
出光興産	—	147.5		463,150
J X T Gホールディングス	1,320.2	—		—
ガラス・土石製品 (2.8%)				
A G C	122.4	166		621,670
日本電気硝子	—	42.3		118,101
太平洋セメント	50.5	—		—
日本ヒューム	43	—		—
東洋炭素	24.1	—		—
日本碍子	279.5	464.3		741,951
ニチハ	34.5	72.3		213,935
鉄鋼 (1.3%)				
東京製鐵	1,041.8	360.8		288,279
大和工業	44.9	—		—
大阪製鐵	126.9	102		171,054
中部鋼板	155	155		99,510
大同特殊鋼	—	28.8		115,488
山陽特殊製鋼	—	107.8		155,771
日立金属	430.7	—		—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
非鉄金属 (1.6%)			
三井金属鉱業	—	48.1	123,136
住友金属鉱山	126.2	87.3	284,598
古河電気工業	61.7	—	—
住友電気工業	851.4	400.4	560,159
金属製品 (1.4%)			
SUMCO	312.5	288.3	426,107
三和ホールディングス	298	218.1	249,724
文化シヤッター	355.9	—	—
LIXILグループ	151.5	99.6	177,387
機械 (6.7%)			
アマダホールディングス	313.9	261.1	325,852
牧野フライス製作所	206	26.7	124,555
ディスコ	18.1	14.6	301,344
三井海洋開発	51.8	38.3	112,870
小松製作所	501.1	556.2	1,391,334
荏原製作所	31.2	—	—
新晃工業	65.6	—	—
日本精工	156.1	283.7	281,146
三菱重工業	131.6	339.9	1,582,574
電気機器 (14.2%)			
ミネベアミツミ	297.4	—	—
日立製作所	806	525	2,121,000
三菱電機	368.2	—	—
富士電機	667	—	—
マブチモーター	—	73.4	280,755
日本電気	—	66.3	287,742
セイコーエプソン	186	—	—
パナソニック	362.4	—	—
ソニー	331.7	75.1	447,220
TDK	175.8	218.4	1,862,952
マクセルホールディングス	—	102.5	153,545
堀場製作所	56	49	302,820
図研	72.5	—	—
ローム	91.5	234.6	1,818,150
京セラ	282.1	200.5	1,425,956
ニチコン	240.7	—	—
輸送用機器 (9.8%)			
豊田自動織機	233	242.2	1,431,402
デンソー	65.7	158.6	781,898

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
川崎重工業	40.6	42.3	110,868
いすゞ自動車	187.4	98.7	122,091
トヨタ自動車	169.6	—	—
日野自動車	271.5	—	—
三菱自動車工業	551.4	—	—
NOK	—	84.5	139,087
ケーヒン	243.7	332.5	512,050
アイシン精機	174.8	272.6	993,627
マツダ	248.1	220.4	244,644
本田技研工業	107.7	327.3	932,968
エクセディ	40.1	50.7	117,573
日本精機	68.3	64.2	124,548
エフ・シー・シー	190.5	216.6	472,837
精密機器 (0.6%)			
東京精密	—	125.5	378,382
HOYA	25.6	—	—
その他製品 (1.7%)			
バンダイナムコホールディングス	38.4	78	453,180
ヤマハ	26.5	—	—
リンテック	52.5	—	—
任天堂	14.5	14.8	589,780
電気・ガス業 (0.5%)			
九州電力	228.5	110.7	113,135
メタウォーター	95.1	54.7	193,091
陸運業 (1.1%)			
西日本旅客鉄道	45.3	17.4	154,042
鴻池運輸	100.4	74.1	125,895
ハマキョウレックス	—	31.1	123,933
日本通運	45.4	—	—
ヤマトホールディングス	139.6	—	—
セイノーホールディングス	257.3	213.5	288,652
日立物流	59	—	—
海運業 (1.3%)			
日本郵船	—	419.5	784,465
空運業 (2.0%)			
日本航空	265.6	348.6	1,199,532
情報・通信業 (4.8%)			
日鉄ソリューションズ	152.2	—	—
TIS	64.7	—	—
インターネットイニシアティブ	124.1	66.5	142,177

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
フジ・メディア・ホールディングス	—	96.3	141,079
オービックビジネスコンサルタント	12.2	—	—
日本ユニシス	102.9	35.3	121,079
東京放送ホールディングス	—	99.5	186,164
日本電信電話	407	401.5	2,063,710
KADOKAWA	140.8	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	31.3	84.3	302,637
カブコン	51	—	—
S C S K	68.9	—	—
富士ソフト	67.3	—	—
ソフトバンクグループ	51.3	—	—
卸売業 (2.3%)			
シップヘルスケアホールディングス	110.7	62.6	295,472
丸紅	850	1,255.7	910,884
日立ハイテクノロジーズ	71.2	38.6	225,424
住友商事	95.3	—	—
小売業 (5.4%)			
三越伊勢丹ホールディングス	513.8	843	751,956
セブン&アイ・ホールディングス	151.6	195.2	732,000
サイゼリヤ	67.1	48.7	126,133
島忠	79.6	—	—
コメリ	48.4	50.8	114,249
しまむら	33.8	28	217,840
高島屋	—	243.4	306,684
松屋	98.6	151.1	124,053
ケーズホールディングス	426.7	581	593,782
ベルク	62.7	65.4	337,464
銀行業 (6.3%)			
めぶきフィナンシャルグループ	955.4	—	—
コンコルディア・フィナンシャルグループ	243	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	998.7	—	—
三井住友トラスト・ホールディングス	221.5	158.2	616,980
三井住友フィナンシャルグループ	408.2	584.8	2,244,462
千葉銀行	1,172.3	1,563.6	864,670

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
武蔵野銀行	41.6	—	—
ふくおかフィナンシャルグループ	840	—	—
北國銀行	50.3	50.3	150,346
証券、商品先物取引業 (0.2%)			
S B I ホールディングス	66.5	43.8	114,931
保険業 (5.6%)			
かんぽ生命保険	384.1	504.8	911,164
S O M P O ホールディングス	180.2	257.7	1,142,126
MS & ADインシュアランスグループホール	41.4	—	—
第一生命ホールディングス	—	464.9	743,840
東京海上ホールディングス	—	107.3	618,691
T & D ホールディングス	220.8	—	—
その他金融業 (0.3%)			
芙蓉総合リース	42.8	—	—
日立キャピタル	50.9	73.2	165,724
オリックス	199.2	—	—
不動産業 (5.1%)			
三井不動産	360.2	118.2	293,313
三菱地所	929.9	1,126.1	2,251,073
住友不動産	47	—	—
大京	200.2	—	—
スターツコーポレーション	174.7	221.4	584,274
エヌ・ティ・ティ都市開発	457.9	—	—
サービス業 (1.0%)			
総合警備保障	53.4	—	—
電通	29.2	122.8	459,272
リクルートホールディングス	252.4	42.9	158,730
トランス・コスモス	11.2	10.7	24,224
合 計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	35,119 157	26,567 117 < 99.3% >

*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

(2019年7月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 61,318,275	% 99.1
コール・ローン等、その他	536,203	0.9
投資信託財産総額	61,854,478	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 (2019年7月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	61,854,478,306
コール・ローン等	401,349,124
株式(評価額)	61,318,275,050
未収入金	60,592,332
未収配当金	74,261,800
(B) 負債	113,732,349
未払金	97,231,570
未払解約金	16,500,000
未払利息	779
(C) 純資産総額(A-B)	61,740,745,957
元本	38,368,606,137
次期繰越損益金	23,372,139,820
(D) 受益権総口数	38,368,606,137口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,091円

(注) 期首元本額は42,603,698,431円、期中追加設定元本額は2,203,132,801円、期中一部解約元本額は6,438,225,095円、1口当たり純資産額は1.6091円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・ストラテジック・バリュース・オープンF (適格機関投資家専用) 15,200,091,934円
- ・野村JSVファンド (非課税適格機関投資家専用) 13,868,578,062円
- ・ジャパン・ストラテジック・バリュース 3,922,906,296円
- ・野村バリュース・フォーカス・ジャパン 1,722,252,658円
- ・ストラテジック・バリュース・オープン 1,312,635,126円
- ・ストラテジック・バリュース・オープン (野村SMA・EW向け) 1,311,630,212円
- ・ストラテジック・バリュース・オープン (野村SMA向け) 1,030,511,849円

○損益の状況 (2018年7月25日～2019年7月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,702,445,442
受取配当金	1,699,859,650
その他収益金	2,969,155
支払利息	△ 383,363
(B) 有価証券売買損益	△ 6,783,746,315
売買益	3,394,003,957
売買損	△10,177,750,272
(C) 当期損益金(A+B)	△ 5,081,300,873
(D) 前期繰越損益金	31,143,448,399
(E) 追加信託差損益金	1,440,667,199
(F) 解約差損益金	△ 4,130,674,905
(G) 計(C+D+E+F)	23,372,139,820
次期繰越損益金(G)	23,372,139,820

*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18期》決算日2019年9月26日

〔計算期間：2019年3月27日～2019年9月26日〕

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		T O P I X (配当込み)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率	(ベンチマーク)			
	円	%		%	%	%	百万円
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
18期 (2019年9月26日)	32,296	△2.2	22,893	1.7	97.9	—	1,501

(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) 及び東京証券取引所 (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、東証東京証券取引所が有しています。なお、当ファンドは、東証東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、東証東京証券取引所は当ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません (以下同じ)。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		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) 2019年3月26日	円	%		%	%	%
	33,012	—	22,518	—	97.8	—
3月末	33,276	0.8	22,393	△0.6	96.8	—
4月末	34,405	4.2	22,763	1.1	97.0	—
5月末	32,073	△2.8	21,278	△5.5	95.3	—
6月末	32,657	△1.1	21,867	△2.9	97.0	—
7月末	32,772	△0.7	22,066	△2.0	99.4	—
8月末	30,694	△7.0	21,321	△5.3	98.4	—
(期末) 2019年9月26日	32,296	△2.2	22,893	1.7	97.9	—

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

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

当期の運用経過

■ 基準価額の推移

基準価額は期首に比べ2.2%の下落となりました。

◎市況

TOPIX (配当込み) は前期末比で上昇しました。

- ◆ 当期の国内株式市場は、期を通じて米中貿易摩擦問題の影響を大きく受ける形となりました。5月にトランプ米大統領が対中関税の引き上げを表明したことをきっかけに世界的な株安が進行しました。その後、米中首脳会談において米国が対中追加関税の拡大を棚上げする方針を示すと、投資家心理の改善とともに株価は反発しました。しかし、米中間の貿易協議に目立った進展がみられないことを背景に8月にトランプ米大統領が対中制裁関税第4弾を表明すると、今度は中国政府も対抗措置を取るとの方針を示したことで米中の対立激化に対する懸念が強まり、株式市場は再び下落しました。9月初めから期末にかけては、米中が関係級の貿易協議を10月初めに開くことで合意したことから対立激化への過度な懸念が後退し、国内株式市場は急速に値を戻して前期末の水準まで回復しました。

◎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2.2%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1.7%の上昇と比べて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

- ◆ FRB (米連邦準備制度理事会) や ECB (欧州中央銀行) の金融緩和実施を受けて、世界的に金融政策の引き締め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もあり、株式市場は引き続きこれらの要因に左右されながら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、そうした成長が見込め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等に対処するには、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 2019年3月27日～2019年9月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	151円 (142)	0.462% (0.434)	(a) 信託報酬 = $\frac{\text{期中の平均基準価額}}{\text{期末値の平均値}} \times \text{信託報酬率}$ 、期中の平均基準価額 (期末値の平均値) は32,646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)	(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)	(0.022)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	16 (16)	0.048 (0.048)	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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 (監査費用)	4 (4)	0.011 (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 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	171	0.521	

(注) 期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万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 (2019年3月27日～2019年9月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千口 600	千円 1,984	千口 12,245	千円 41,744

(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	125,118,243千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	159,719,023千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.78

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

利害関係人との取引状況等 (2019年3月27日～2019年9月26日)

(1) 親投資信託における当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 48,531	百万円 -	% -	百万円 76,586	百万円 7	% 0.0

平均保有割合 0.9%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当ファンドのマザーファンド所有口数の割合です。
(注) 金額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(2) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	734千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	0.039千円
(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、当期中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 (2019年3月27日～2019年9月26日)

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

組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千口 455,800	千円 1,508,973	千口 444,155	千円 1,508,973

(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9月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千円 1,508,973	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,508,973	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9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,508,973,355円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券(評価額)	1,508,973,355
(B) 負 債	7,206,148
未 払 信 託 報 酬	7,040,552
そ の 他 未 払 費 用	165,596
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,501,767,207
元 本	465,000,358
次 期 繰 越 損 益 金	1,036,766,849
(D) 受 益 権 総 口 数	465,000,358口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	32,296円

〈注記事項〉

期首元本額	474,920,355円
期中追加設定元本額	630,664円
期中一部解約元本額	10,550,661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	331,324円
未払委託者報酬	6,709,228円

損益の状況

当期（2019年3月27日～2019年9月26日）

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△25,989,697円
売 買 損 益	724,108
売 買 損	△26,713,805
(B) 信 託 報 酬 等	△7,206,148
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△33,195,845
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	799,973,927
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	269,988,767
(配 当 等 相 当 額)	(285,488,724)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△15,499,957)
(F) 計 (C + D + E)	1,036,766,849
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	1,036,766,849
追 加 信 託 差 損 益 金	269,988,767
(配 当 等 相 当 額)	(285,488,662)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△15,499,895)
分 配 準 備 積 立 金	1,101,653,994
繰 越 損 益 金	△334,875,912

(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	331,324円
委託者報酬	6,709,228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が高かったこと
- ・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が高かったこと
- ・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%)			
ソーセイグループ	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	金 額	
	55	113,304	179,842,274
	銘柄数 < 比率 >	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「-」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

JPMザ・ジャパン

G I M ザ ・ ジャパン (適格機関投資家専用)

JPM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 損 益	17,635,549,371
売 買 損 益	△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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF (適格機関投資家専用)

《第26期》決算日2019年12月9日

〔計算期間：2019年6月11日～2019年12月9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
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
26期 (2019年12月9日)	11,706	150	8.3	19,278	9.2	96.6	—	1,053

(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	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2019年6月10日	円	%		%	%	%
	10,947	—	17,658	—	97.8	—
6月末	11,125	1.6	17,960	1.7	98.9	—
7月末	11,385	4.0	18,445	4.5	97.9	—
8月末	10,724	△2.0	17,531	△0.7	96.4	—
9月末	11,120	1.6	18,131	2.7	98.4	—
10月末	11,562	5.6	18,786	6.4	97.6	—
11月末	12,011	9.7	19,492	10.4	97.2	—
(期末) 2019年12月9日	11,856	8.3	19,278	9.2	96.6	—

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

当期の運用経過

◆ 基準価額の推移

基準価額は前期末比8.3%（税引前分配金再投資）の上昇となりました。

◎市況

- ・期首から9月にかけての海外株式市場は、FOMC（米連邦公開市場委員会）が10年半ぶりに金利引き下げを決定したことや米中貿易摩擦問題が緩和するなど好材料がある一方で、欧米の経済指標に回復の兆しが見えにくいことや地政学リスクにより投資家心理がリスク回避傾向になったことなどから上値の重い展開となりました。
- ・10月に入ると、各国中央銀行がハト派（金融緩和に前向き）寄りの政策を打ち出したことなどを背景に反発しました。また、期末にかけてはマクロ経済指標の発表や企業の決算内容が良好だったことなどを背景に上昇基調で取引を終えました。

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

◎組入比率

- ・業種配分、地域配分については運用方針の下、いずれもベンチマーク・ウェイトから±5%以内に抑制しました。
- ・バリュエーションとモメンタム特性のバランスの取れた銘柄の多い一般消費財・サービスや情報技術セクターなどのオーバーウェイト幅を高めに保ちました。
- ・一方、バリュエーション（株価評価）面での妙味が薄いと見ている生活必需品や資本財・サービスセクターなどのアンダーウェイトを維持しました。
- ・やや景気敏感寄りのポートフォリオを維持しました。

◆ ベンチマークとの比較

当期は、ベンチマークが9.2%上昇した一方、当ファンドは8.3%の上昇となり、ベンチマークを下回りました。情報技術セクターなどにおける銘柄選択が奏功した一方、コミュニケーション・サービスセクターなどにおける銘柄選択などが振るいませんでした。

収益分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は150円（税込）といたしました。留保益の運用につきまして、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

今年は、株式投資家にとって今のところプラスの年となっています。過去数カ月に渡り世界の製造業指数は悪化しましたが、製造活動が回復する可能性や雇用環境、消費者信頼感指数に市場は引き続き注目していくと見られます。また投資家は、製造業の弱さが改善していくのか、もしくは経済の広範な分野へ明白に波及するのかに注目しています。特に世界的に鈍化の傾向が見られるサービス業の動向を注視すると見えます。バリュエーションは妥当な水準となっており、引き続きアクティブ投資にとって十分な投資機会があると考えています。一方で来年の利益予想の市場コンセンサスは依然として高すぎると考えており、これらの数値が今後のバリュエーションの評価に織り込まれてくることについて留意が必要と考えています。

近年、多くの投資家は、長期的な安定成長が見込まれるディフェンシブ銘柄を愛好し、景気敏感銘柄や創造的破壊（ディスラプション）の影響を受けやすいと考えられる銘柄を避けています。このような傾向により、セクターと国の両方において、バリュエーションスプレッド（割高株と割安株の差）が過去と比べて拡大しています。また、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。年末に向けて投資家は、貿易摩擦によって企業景況感がどの程度悪影響を受けたか、また、中央銀行による金融緩和と政策が現在のサイクルをどの程度下支えするかに注目すると考えられます。

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

1 万口当たりの費用明細

項目	当期 2019年6月11日～2019年12月9日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	48円 (43) (1) (4)	0.427% (0.383) (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11,321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) (-)	0.021 (0.021) (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)	0.018 (0.017) (0.001)	(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)	18 (17) (1) (0)	0.162 (0.148) (0.011) (0.003)	(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	70	0.628	

(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 (2019年6月11日～2019年12月9日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設		解		約	
	口	数	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		千口
		9,991		95,779		167,957

(注) 単位未満は切捨てです。

利害関係人との取引状況等 (2019年6月11日～2019年12月9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 (2019年6月11日～2019年12月9日)

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

組入資産の明細

親投資信託残高

種	類	期首(前期末)		当		期		末	
		口	数	口	数	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		千口		千口
			665,858		580,070		1,071,738		

(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12月9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	1,071,738	99.8
コーラル・ローン等、その他	2,000	0.2
投資信託財産総額	1,073,738	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、当期末における外資純資産(1,072,445千円)の投資信託財産総額(1,073,725千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外資純資産は、期末の時価をわが国の対価等準備金売買相場の中間により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.60円、1カナダドル=81.93円、1ユーロ=120.09円、1英ポンド=142.78円、1スイスフラン=109.67円、1スウェーデンクローネ=11.43円、1ノルウェークローネ=11.89円、1デンマーククローネ=16.07円、1オーストラリアドル=74.21円、1香港ドル=13.87円、1イスラエルシェケル=31.29円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年12月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,073,738,550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)	1,071,738,551
未 収 入 金	1,999,999
(B) 負 債	20,190,011
未 払 収 益 分 配 金	13,499,865
未 払 解 約 金	1,999,999
未 払 信 託 報 酬	4,572,952
そ の 他 未 払 費 用	117,195
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,053,548,539
元 本	899,991,022
次 期 繰 越 損 益 金	153,557,517
(D) 受 益 権 総 口 数	899,991,022口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	11,706円

〈注記事項〉

期首元本額	1,014,806,388円
期中追加設定元本額	15,536,995円
期中一部解約元本額	130,352,361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	410,401円
未払委託者報酬	4,162,551円

損益の状況

当期(2019年6月11日~2019年12月9日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	87,015,489円
売 買 益	92,836,693
売 買 損	△5,821,204
(B) 信 託 報 酬 等	△4,690,147
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	82,325,342
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	103,831,342
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△19,099,302
(配 当 等 相 当 額)	(383,950,409)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△403,049,711)
(F) 計 (C+D+E)	167,057,382
(G) 収 益 分 配 金	△13,499,865
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	153,557,517
追 加 信 託 差 損 益 金	△19,099,302
(配 当 等 相 当 額)	(384,024,991)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△403,124,293)
分 配 準 備 積 立 金	172,770,214
繰 越 損 益 金	△113,395

(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	410,401円
委託者報酬	4,162,551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13期》決算日2019年10月9日

[計算期間：2018年10月10日～2019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9.8%の下落となりました。

＜市況＞

- ・期首から2018年年末にかけては、米中貿易摩擦の激化や英国のEU（欧州連合）離脱問題など世界経済の減速懸念が広がり、大幅に下落しました。
- ・2019年1月に入り、ブレグジット（英国のEU離脱）に向けた交渉と米国での政府機関閉鎖などの不安定要因はあったものの、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げに慎重な姿勢を示したことや企業の決算発表シーズンを迎え、市場が想定していたよりも良好な業績が発表されたことが予想外の好材料となり、5月に入るまで年末の下落からの戻り基調を維持しました。
- ・5月から期末にかけては、FOMC（米連邦公開市場委員会）が10年半ぶりに金利引き下げを決定し、各国中央銀行がハト派（金融緩和に前向き）寄りの政策を打ち出したことや米中貿易摩擦問題が緩和するなど好材料がある一方で、欧米の経済指標に回復の兆しが見えにくいことや地政学リスクにより投資家心理がリスク回避傾向になったことなどから上値の重い展開となり取引を終えました。

＜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ヘルスケアセクターなどの銘柄を高め組入比率とした一方、割高な銘柄の多い不動産や生活必需品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3.9%下落した一方、当ファンドは9.8%の下落となりベンチマークを下回りました。公益事業や金融セクターなどにおける業種配分が奏功した一方、生活必需品や情報技術セクターなどにおける銘柄選択が振るいませんでした。

1 万口当たりの費用明細

項目	当期 2018年10月10日～2019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)	7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)	6 (5) (0)	0.032 (0.032) (0.001)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	81 (80) (1)	0.471 (0.468) (0.003)
合計	94	0.546

(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17.169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 (2018年10月10日～2019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 924	千米ドル 4,483	百株 1,075	千米ドル 5,508
	カナダ	百株 422	千カナダドル 571	百株 365	千カナダドル 655
	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ドイツ	131	450	75	243
	イタリア	613	157	484	122
	フランス	30	144	22	117
	オランダ	42	96	125	310
	スペイン	217 (52)	310 (4)	205 (45)	262 (3)
	ベルギー	7	34	0.26	1
	オーストリア	—	—	0.22	1
	フィンランド	3	9	61	116
	ポルトガル	—	—	6	8
	イギリス	百株 839	千英ポンド 359	百株 567	千英ポンド 335
	スイス	百株 29 (2)	千スイスフラン 362 (12)	百株 36 (—)	千スイスフラン 313 (12)
スウェーデン	百株 98 (80)	千スウェーデンクローネ 831 (42)	百株 314 (—)	千スウェーデンクローネ 2,972 (42)	
ノルウェー	百株 2	千ノルウェークローネ 96	百株 96	千ノルウェークローネ 1,790	
デンマーク	百株 29	千デンマーククローネ 1,054	百株 15	千デンマーククローネ 695	
オーストラリア	百株 606	千オーストラリアドル 498	百株 1,660	千オーストラリアドル 662	
ニュージーランド	百株 41	千ニュージーランドドル 17	百株 86	千ニュージーランドドル 32	
香港	百株 945	千香港ドル 1,572	百株 1,083	千香港ドル 2,501	
イスラエル	百株 —	千イスラエルシェケル —	百株 17	千イスラエルシェケル 23	

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

(2) 投資信託証券

	株 数	買 付 額		株 数	売 付 額	
		口	千米ドル		口	千米ドル
外 国	アメリカ	ESSEX PROPERTY TRUST INC-REIT	口 34	千米ドル 10	口 —	千米ドル —
		EXTRA SPACE STORAGE INC-REIT	93	10	1	0.1163
		MEDICAL PROPERTIES TRUST INC-REIT	1,987	32	1,987	36
		PARAMOUNT GROUP INC-REIT	2,139	28	2,139	30
		SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT	—	—	11,300	91
		SBA COMMUNICATIONS CORPORATION-REIT	246	60	3	0.70645
		イギリス	GREAT PORTLAND ESTATES PLC-REIT	口 1,131	千英ポンド 7	口 1,131
香 港	HKT TRUST AND HKT LTD-STPL	口 16,000	千香港ドル 188	口 —	千香港ドル —	

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。表示単位未満の場合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 172	百万円 175	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		期末		業種等
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			千米ドル	千円			
(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	—	—	—	—	—	各種金融
THE AES CORPORATION	36	25	38	4,171	—	—	公益事業
THE BOEING COMPANY	4	—	—	—	—	—	資本財
BANK OF AMERICA CORP	58	28	77	8,313	—	—	銀行
BAXTER INTERNATIONAL INC	15	11	98	10,554	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	6	—	—	—	—	—	小売
CHEVRON CORP	13	11	129	13,869	—	—	エネルギー
CITIGROUP INC	21	18	123	13,243	—	—	銀行
COMERICA INCORPORATED	3	—	—	—	—	—	銀行
CONOCOPHILLIPS	18	14	78	8,400	—	—	エネルギー
CAMPBELL SOUP COMPANY	—	9	42	4,524	—	—	食品・飲料・タバコ
DECKERS OUTDOOR CORPORATION	4	2	34	3,647	—	—	耐久消費財・アパレル
DARDEN RESTAURANTS INC	1	—	—	—	—	—	消費者サービス
DOLLAR GENERAL CORPORATION	—	2	39	4,246	—	—	小売
EXXON MOBIL CORPORATION	2	1	8	957	—	—	エネルギー
EOG RESOURCES INC	6	—	—	—	—	—	エネルギー
EMCOR GROUP INC	12	—	—	—	—	—	資本財
FTI CONSULTING INC	4	3	41	4,493	—	—	商業・専門サービス
GENERAL MOTORS COMPANY	15	12	42	4,561	—	—	自動車・自動車部品
HP INC	27	22	37	4,014	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUMANA INC	3	—	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HARRIS CORPORATION	4	—	—	—	—	—	資本財
HERBALIFE NUTRITION LTD	8	—	—	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HOLLYFRONTIER CORPORATION	1	—	—	—	—	—	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	8	—	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	7	1	9	1,000	—	—	消費者サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	5	5	69	7,411	—	—	ソフトウェア・サービス
JOHNSON & JOHNSON	1	1	15	1,694	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KB HOME	11	—	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
KAR AUCTION SERVICES INC	17	—	—	—	—	—	商業・専門サービス
KORN FERRY	3	—	—	—	—	—	商業・専門サービス
KOHL'S CORPORATION	1	—	—	—	—	—	小売
LEAR CORPORATION	3	3	32	3,438	—	—	自動車・自動車部品
LEIDOS HOLDINGS INC	—	1	9	1,016	—	—	ソフトウェア・サービス
LINCOLN NATIONAL CORPORATION	1	1	8	912	—	—	保険
MERCK & CO INC	—	3	30	3,220	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCKESSON CORPORATION	0.88	6	78	8,414	—	—	ヘルスケア機器・サービス
S&P GLOBAL INC	3	—	—	—	—	—	各種金融
M & T BANK CORP	5	—	—	—	—	—	銀行
MASTERCARD INC-GLASS A	2	3	101	10,842	—	—	ソフトウェア・サービス
MORGAN STANLEY	18	17	69	7,473	—	—	各種金融
MEDTRONIC PLC	—	11	117	12,542	—	—	ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	30	22	88	9,512	—	—	公益事業
ORACLE CORPORATION	8	19	103	11,128	—	—	ソフトウェア・サービス
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1	—	—	—	—	—	エネルギー
OMNICOM GROUP INC	—	9	74	7,942	—	—	メディア・娯楽
PROCTER & GAMBLE CO	—	9	116	12,487	—	—	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	5	23	87	9,343	—	—	耐久消費財・アパレル
PHILLIPS 66	9	2	30	3,229	—	—	エネルギー
IQVIA HOLDINGS INC	—	3	50	5,434	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RADIAN GROUP INC	—	10	23	2,570	—	—	銀行
REGAL BELOIT CORPORATION	—	6	46	4,966	—	—	資本財

銘柄	期首(前期末)		当		期末		業種等
	株	数	株	数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百株		百株	千米ドル	千円	
REGIONS FINANCIAL CORPORATION		54		22	3,658	銀行	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC		—		18	78	8,367	資本財
THE COOPER COMPANIES INC		—		0.31	8	949	ヘルスケア機器・サービス
TOLL BROTHERS INC		20		17	68	7,339	耐久消費財・アパレル
TENET HEALTHCARE CORPORATION		3		12	26	2,842	ヘルスケア機器・サービス
TCF FINANCIAL CORPORATION		5		—	—	—	銀行
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC		5		—	—	—	運輸
UNITED RENTALS INC		3		2	32	3,474	資本財
VALERO ENERGY CORPORATION		9		4	35	3,811	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES		8		6	115	12,393	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A		6		4	68	7,313	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC		—		4	20	2,225	各種金融
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC		5		4	47	5,076	ヘルスケア機器・サービス
ALLERGAN PLC		—		6	101	10,900	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANTHEM INC		4		—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WYNDHAM DESTINATIONS INC		—		5	25	2,713	消費者サービス
THE WESTERN UNION COMPANY		25		18	43	4,674	ソフトウェア・サービス
WELLCARE HEALTH PLANS INC		3		—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WHIRLPOOL CORPORATION		—		0.7	10	1,162	耐久消費財・アパレル
XEROX HOLDINGS CORP		—		3	8	937	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AT & T INC		—		9	34	3,721	電気通信サービス
AUTOZONE INC		0.16		0.85	89	9,555	小売
AECOM		—		21	79	8,469	資本財
BALL CORPORATION		—		1	13	1,468	素材
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC		—		1	9	973	素材
CIT GROUP INC		9		15	66	7,149	銀行
CROWN HOLDINGS INC		—		1	9	987	素材
DXC TECHNOLOGY COMPANY		9		—	—	—	ソフトウェア・サービス
DELEK US HOLDINGS INC		—		7	27	2,917	エネルギー
DELL TECHNOLOGIES INC-C		—		4	20	2,175	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAC HOLDINGS INC		3		—	—	—	資本財
HYATT HOTELS CORP-CL A		11		—	—	—	消費者サービス
HAEMONETICS CORPORATION/MASS		1		—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LITHIA MOTORS INC-CL A		—		1	20	2,243	小売
MARATHON PETROLEUM CORPORATION		7		—	—	—	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC		1		—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MASTEC INC		—		11	75	8,100	資本財
CAPRI HOLDINGS LIMITED		7		—	—	—	耐久消費財・アパレル
POST HOLDINGS INC		—		2	23	2,546	食品・飲料・タバコ
PBF ENERGY INC-CLASS A		16		—	—	—	エネルギー
PEABODY ENERGY CORPORATION		2		—	—	—	エネルギー
PERSPECTA INC		5		—	—	—	ソフトウェア・サービス
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS INC-CL A		2		1	9	1,005	資本財
TRI POINTE GROUP INC		19		—	—	—	耐久消費財・アパレル
TAYLOR MORRISON HOME CORPORATION		—		10	26	2,829	耐久消費財・アパレル
VISTRA ENERGY CORP		—		29	79	8,503	公益事業
ABBVIE INC		15		10	75	8,065	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLY FINANCIAL INC		—		21	66	7,082	各種金融
ALLISON TRANSMISSION HOLDINGS INC		21		18	79	8,523	資本財
ARCH COAL INC-A		3		2	20	2,157	エネルギー
AVAYA HOLDINGS CORP		6		—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALTICE USA INC-A		—		26	77	8,319	メディア・娯楽
CORELOGIC INC		18		—	—	—	ソフトウェア・サービス
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC		—		13	76	8,234	食品・飲料・タバコ
MERITAGE HOMES CORPORATION		—		3	27	2,940	耐久消費財・アパレル

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	
STERIS PUBLIC COMPANY LIMITED		1		0.98	13	1,449	ヘルスケア機器・サービス
(アメリカ・・・米国店頭市場)							
AMGEN INC		7		5	116	12,476	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	184	19,730	小売
APPLE INC		20		13	304	32,571	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ADOBE INC		3		1	35	3,771	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC		13		1	9	1,019	半導体・半導体製造装置
BIOGEN INC		2		2	64	6,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CISCO SYSTEMS INC		5		4	21	2,285	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITRIX SYSTEMS INC		9		—	—	—	ソフトウェア・サービス
DUNKIN' BRANDS GROUP INC		1		—	—	—	消費者サービス
EBAY INC		30		23	87	9,406	小売
EXPRESS SCRIPTS HOLDING COMPANY		6		—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
F5 NETWORKS INC		5		—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC		2		1	8	948	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A		4		4	73	7,825	メディア・娯楽
GILEAD SCIENCES INC		16		14	91	9,819	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENTEX CORPORATION		—		3	8	949	自動車・自動車部品
HOLOGIC INC		—		16	81	8,717	ヘルスケア機器・サービス
HORIZON THERAPEUTICS PLC		25		14	38	4,166	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JAZZ PHARMACEUTICALS PUBLIC LIMITED COMP		—		2	35	3,772	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
J2 GLOBAL INC		—		1	10	1,100	ソフトウェア・サービス
KLA CORPORATION		1		—	—	—	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORPORATION		3		4	92	9,951	半導体・半導体製造装置
LOGMEIN INC		—		1	8	955	ソフトウェア・サービス
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC		—		1	8	940	各種金融
MICROSOFT CORP		22		24	333	35,751	ソフトウェア・サービス
NEWELL BRANDS INC		—		5	11	1,185	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORPORATION		2		—	—	—	半導体・半導体製造装置
NEXSTAR MEDIA GROUP INC-CL A		—		6	66	7,088	メディア・娯楽
NETAPP INC		12		—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
O'REILLY AUTOMOTIVE INC		1		1	75	8,096	小売
POPULAR INC		—		5	27	2,981	銀行
STARBUCKS CORPORATION		—		11	100	10,805	消費者サービス
UNITED THERAPEUTICS CORPORATION		3		—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
URBAN OUTFITTERS INC		10		—	—	—	小売
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC		—		6	57	6,132	運輸
VERISIGN INC		3		—	—	—	ソフトウェア・サービス
WASHINGTON FEDERAL INC		—		6	24	2,648	銀行
THE WENDY'S COMPANY		—		45	90	9,670	消費者サービス
AVIS BUDGET GROUP INC		9		—	—	—	運輸
BUILDERS FIRSTSOURCE INC		—		4	9	1,068	資本財
CIRRUS LOGIC INC		—		6	31	3,420	半導体・半導体製造装置
EURONET WORLDWIDE INC		—		2	35	3,829	ソフトウェア・サービス
HENRY SCHEIN INC		—		1	9	1,011	ヘルスケア機器・サービス
SIRIUS XM HOLDINGS INC		145		—	—	—	メディア・娯楽
IBERIABANK CORPORATION		—		1	9	1,007	銀行
STEEL DYNAMICS INC		2		—	—	—	素材
SEAGATE TECHNOLOGY PLC		9		—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINCLAIR BROADCAST GROUP INC-A		—		16	62	6,734	メディア・娯楽
TECH DATA CORPORATION		—		7	74	7,927	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMC NETWORKS INC-A		5		7	33	3,558	メディア・娯楽
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS INC		—		3	10	1,122	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C		2		1	235	25,221	メディア・娯楽
ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTIONS INC		10		—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首(前期末)		当		期		業種等
	株数	株数	株数	株数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)		百株		百株	千米ドル	千円	
CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION		0.42		0.85	37	3,984	各種金融
ATLASSIAN CORPORATION PLC-CLASS A		—		0.72	8	956	ソフトウェア・サービス
SABRE CORPORATION		—		27	57	6,178	ソフトウェア・サービス
小計	株数	1,150	株数	999	6,390	684,552	
	銘柄数<比率>	108		113	—	<66.8%>	
(カナダ・・・トロント市場)		百株		百株	千カナダドル	千円	
AIR CANADA		—		3	12	1,037	運輸
BCE INC		—		2	14	1,131	電気通信サービス
BRP INC/CA-SUB VOTING		3		—	—	—	耐久消費財・アパレル
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE		11		—	—	—	銀行
CGI INC		—		1	13	1,098	ソフトウェア・サービス
COGECO COMMUNICATIONS INC		—		1	13	1,054	メディア・娯楽
CI FINANCIAL CORPORATION		—		17	31	2,537	各種金融
CENTERRA GOLD INC		—		48	60	4,875	素材
GENWORTH MI CANADA INC		11		9	51	4,180	銀行
HOME CAPITAL GROUP INC		—		5	13	1,054	銀行
KIRKLAND LAKE GOLD LTD		—		17	112	9,006	素材
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CORP		—		22	51	4,172	素材
MANULIFE FINANCIAL CORPORATION		—		5	12	990	保険
MAGNA INTERNATIONAL INC CAD		2		—	—	—	自動車・自動車部品
NATIONAL BANK OF CANADA		13		—	—	—	銀行
QUEBECOR INC-CL B		6		—	—	—	メディア・娯楽
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		2		—	—	—	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA		15		12	131	10,551	銀行
SUN LIFE FINANCIAL INC		12		—	—	—	保険
THE TORONTO-DOMINION BANK		2		—	—	—	銀行
TFI INTERNATIONAL INC		10		3	11	953	運輸
小計	株数	92	株数	149	530	42,644	
	銘柄数<比率>	11		13	—	<4.2%>	
(ユーロ・・・ドイツ)		百株		百株	千ユーロ	千円	
ALLIANZ SE-REG		0.58		4	89	10,537	保険
ADO PROPERTIES SA		2		—	—	—	不動産
COVESTRO AG		10		—	—	—	素材
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC		—		15	66	7,825	半導体・半導体製造装置
EVONIK INDUSTRIES AG		11		—	—	—	素材
E.ON SE		—		43	38	4,560	公益事業
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELL-REG		—		3	83	9,757	保険
METRO AG		—		6	8	1,039	食品・生活必需品小売り
RWE AG		38		29	83	9,745	公益事業
STROEER SE & CO KGAA		—		1	8	1,036	メディア・娯楽
TALANX AG		—		2	9	1,142	保険
TEAMVIEWER AG		—		10	24	2,894	ソフトウェア・サービス
小計	株数	62	株数	117	413	48,540	
	銘柄数<比率>	5		9	—	<4.7%>	
(ユーロ・・・イタリア)		百株		百株	千ユーロ	千円	
AZIMUT HOLDING SPA		—		5	9	1,113	各種金融
ENI SPA		6		—	—	—	エネルギー
ERG SPA		7		—	—	—	公益事業
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		14		—	—	—	自動車・自動車部品
SNAM SPA		—		151	69	8,155	公益事業
小計	株数	27	株数	157	78	9,269	
	銘柄数<比率>	3		2	—	<0.9%>	
(ユーロ・・・フランス)		百株		百株	千ユーロ	千円	
AXA		—		4	10	1,191	保険
ARKEMA SA		1		—	—	—	素材

銘柄	期首(前期末)		当		期		業種等
	株数	株数	株数	株数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円		
DASSAULT AVIATION SA		0.07	—	—	—	—	資本財
EIFFAGE SA		2	2	21	2,556	—	資本財
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA		2	6	57	6,806	—	エネルギー
PEUGEOT SA		—	4	8	1,012	—	自動車・自動車部品
THALES SA		2	—	—	—	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9 5	17 4	98 —	11,566 <1.1%>	—	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
ASR NEDERLAND NV		21	—	—	—	—	保険
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		43	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ARCELORMITTAL		18	—	—	—	—	素材
ADYEN NV/WI		0.14	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FLOW TRADERS		23	—	—	—	—	各種金融
INTERTRUST NV		6	16	29	3,445	—	商業・専門サービス
SIGNIFY NV		—	13	32	3,857	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	114 6	30 2	62 —	7,303 <0.7%>	—	
(ユーロ・・・スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円		
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC		22	18	65	7,656	—	資本財
ENDESA S A		—	21	51	6,057	—	公益事業
MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA		—	107	61	7,191	—	メディア・娯楽
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES G-DI		101	—	—	—	—	運輸
REPSOL SA		6	—	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	129 3	148 3	178 —	20,906 <2.0%>	—	
(ユーロ・・・ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円		
AGEAS		—	1	7	917	—	保険
TELENET GROUP HOLDING NV		—	6	25	3,007	—	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	7 2	33 —	3,925 <0.4%>	—	
(ユーロ・・・オーストリア)		百株	百株	千ユーロ	千円		
OMV AG		2	2	9	1,173	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2 1	2 1	9 —	1,173 <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	—	—	—	—	素材
UPM-KYMMENE OYJ		28	—	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	57 2	— —	— —	— <—%>	—	
(ユーロ・・・ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円		
GALP ENERGIA SGPS SA		6	—	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6 1	— —	— —	— <—%>	—	
ユ ー ロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	410 26	481 23	874 —	102,684 <10.0%>	—	
(イギリス・・・ロンドン市場)		百株	百株	千英ポンド	千円		
ANGLO AMERICAN PLC		—	7	14	1,875	—	素材
AVAST PLC		—	157	57	7,577	—	ソフトウェア・サービス
BOVIS HOMES GROUP PLC		8	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
THE BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC		17	14	57	7,535	—	耐久消費財・アパレル
COMPUTACENTER PLC		8	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DUNELM GROUP PLC		—	46	38	5,000	—	小売
EVRAZ PLC		—	47	19	2,596	—	素材
FIRSTGROUP PLC		—	60	7	1,011	—	運輸
GLAXOSMITHKLINE PLC		18	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	株数	期首(前期末)	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス・・・ロンドン市場)	百株	百株	千英ポンド	千円		
GREENCORE GROUP PLC	—	37	8	1,092	—	食品・飲料・タバコ
31 GROUP PLC	80	22	24	3,204	—	各種金融
JOHN LAING GROUP PLC	—	84	29	3,881	—	資本財
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	288	223	52	6,807	—	保険
NEXT PLC	12	10	62	8,127	—	小売
PEARSON PLC	60	—	—	—	—	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC	3	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RIO TINTO PLC	2	2	8	1,159	—	素材
SAVILLS PLC	—	45	38	5,037	—	不動産
TATE & LYLE PLC	—	10	7	975	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数 銘柄数	500 10	771 14	427 —	55,884 <5.5%>	
(スイス・・・スイス電子市場)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ADECCO GROUP AG-REG	—	7	41	4,505	—	商業・専門サービス
BKW AG	6	—	—	—	—	公益事業
GEORG FISCHER AG-REG	0.11	—	—	—	—	資本財
GALENICA AG	15	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LANDIS+GYR GROUP AG	—	1	9	1,067	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NESTLE SA REGISTERED	—	7	82	8,904	—	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG SHS	14	15	127	13,739	—	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	5	148	16,051	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISSCOM AG-REG	—	0.23	11	1,233	—	電気通信サービス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	—	1	53	5,781	—	保険
ZURICH INSURANCE GROUP AG	—	0.32	12	1,298	—	保険
小計	株数 銘柄数	42 5	38 8	487 —	52,582 <5.1%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)	百株	百株	千スウェーデンクローネ	千円		
EQT AB	—	8	73	790	—	各種金融
FABEGE AB	71	—	—	—	—	不動産
SANDVIK AB	55	—	—	—	—	資本財
SWEDISH MATCH AB	18	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数 銘柄数	144 3	8 1	73 —	790 <0.1%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場)	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円		
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	69	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BAKKAFROST P/F	4	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SALMAR ASA	20	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数 銘柄数	94 3	— —	— —	— <—%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)	百株	百株	千デンマーククローネ	千円		
CARLSBERG A/S-B	—	5	588	9,243	—	食品・飲料・タバコ
ROYAL UNIBREW A/S	11	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TOPDANMARK A/S	12	8	263	4,140	—	保険
TRYG A/S	—	23	453	7,127	—	保険
小計	株数 銘柄数	23 2	37 3	1,305 —	20,511 <2.0%>	
(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		
BHP GROUP LTD	—	43	154	11,114	—	素材
BLUESCOPE STEEL LIMITED	32	—	—	—	—	素材
EVOLUTION MINING LTD	—	256	119	8,632	—	素材
FORTESCUE METALS GROUP LTD	—	126	110	7,974	—	素材
JB HI-FI LIMITED	—	4	14	1,069	—	小売
METCASH LIMITED	—	50	14	1,073	—	食品・生活必需品小売り
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	—	3	18	1,333	—	各種金融
MACQUARIE GROUP LTD	1	—	—	—	—	各種金融

銘柄	株数	金額	期首(前期末)		当		期		業種等
			株数	金額	株数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(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					
NINE ENTERTAINMENT COMPANY HOLDINGS LTD	541	—	—	—	—	—	—	—	メディア・娯楽
QANTAS AIRWAYS LIMITED	171	—	—	—	—	—	—	—	運輸
AURIZON HOLDINGS LTD	—	24	14	1,034	—	—	—	—	運輸
REGIS RESOURCES LTD	251	—	—	—	—	—	—	—	素材
ST BARBARA LIMITED	244	—	—	—	—	—	—	—	素材
SOUTH32 LIMITED	97	—	—	—	—	—	—	—	素材
WHITEHAVEN COAL LIMITED	223	—	—	—	—	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,564 8	509 7	446 —	32,231 <3.1%>				
(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					
SPARK NEW ZEALAND LIMITED	44	—	—	—	—	—	—	—	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	44 1	— —	— —	— <-%>				
(香港・・・香港市場)	百株	百株	千香港ドル	千円					
CLP HOLDINGS LTD	35	—	—	—	—	—	—	—	公益事業
HANG SENG BANK	33	—	—	—	—	—	—	—	銀行
HKBN LTD	70	—	—	—	—	—	—	—	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	138 3	— —	— —	— <-%>				
(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	88	137	4,203	—	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	106 1	88 1	137 —	4,203 <0.4%>				
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,310 181	3,085 183	—	996,085 <97.3%>				

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

(注) 邦貨換算金額欄の〈〉内は、純資産総額に対する各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	口数	金額	期首(前期末)		当		期		業種等
			口数	金額	口数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円					
ESSEX PROPERTY TRUST INC-REIT	—	34	11	1,193	—	—	—	—	
EXTRA SPACE STORAGE INC-REIT	—	92	10	1,153	—	—	—	—	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT	11,300	—	—	—	—	—	—	—	
SBA COMMUNICATIONS CORPORATION-REIT	—	243	57	6,173	—	—	—	—	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	11,300 1	369 3	79 —	8,520 <0.8%>				
(香港)	口	口	千香港ドル	千円					
HKT TRUST AND HKT LTD-STPL	—	16,000	201	2,753	—	—	—	—	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	16,000 1	201 —	2,753 <0.3%>				
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	11,300 1	16,369 4	—	11,273 <1.1%>				

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場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、投資資産総額に対する個別投資信託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。

(注) 上記「外国投資信託証券」のうち、以下の銘柄はステープル証券という形態の証券で、実質的には複数の証券で構成されたものです。

HKT TRUST AND HKT LTD-STPLは外国株式会社であるHKT Limited、外国投資信託証券であるHKT Trustで構成されています。

投資信託財産の構成

2019年10月9日現在

項 目	当 期		末	
	評 価	額	比	率
株 式		千円		%
投 資 信 託 証 券		996,085		97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		11,273		1.1
投 資 信 託 財 産 総 額		16,862		1.6
		1,024,220		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(1,023,220千円)の投資信託財産総額(1,024,220千円)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=107.12円、1カナダドル=80.41円、1ユーロ=117.38円、1英ポンド=130.87円、1スイスフラン=107.84円、1スウェーデンクローネ=10.78円、1ノルウェークローネ=11.70円、1デンマーククローネ=15.71円、1オーストラリアドル=72.13円、1香港ドル=13.66円、1イスラエルシェケル=30.54円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年10月9日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	1,024,220,343円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	15,993,870	
株 式(評価額)	996,085,612	
投 資 信 託 証 券(評価額)	11,273,951	
未 取 配 当 金	866,910	
(B) 負 債		1
未 払 利 息		1
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,024,220,342	
元 本	610,660,348	
次 期 繰 越 損 益 金	413,559,994	
(D) 受 益 権 総 口 数	610,660,348口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	16,772円	

〈注記事項〉

期首元本額

719,958,464円

期中追加設定元本額

144,330,980円

期中一部解約元本額

253,629,096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)

610,660,348円

損益の状況

当期(2018年10月10日~2019年10月9日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	24,915,690円
受 取 配 当 金	24,613,659
受 取 利 息	290,497
そ の 他 収 益 金	13,815
支 払 利 息	△2,281
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△132,491,936
売 益	100,881,663
売 買 損	△233,373,599
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	3,204,364
取 引 益	3,545,775
取 引 損	△341,411
(D) そ の 他 費 用 等	△5,457,537
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△109,829,419
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	618,766,437
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	89,869,025
(H) 解 約 差 損 益 金	△185,246,049
(I) 計 (E+F+G+H)	413,559,994
次 期 繰 越 損 益 金(I)	413,559,994

(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。

MFS 外国株グロース・ファンド F (適格機関投資家専用)

《第11期》決算日2019年10月21日

〔計算期間：2018年10月23日～2019年10月21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	純資産総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
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
11期(2019年10月21日)	37,459	13.3%	36,843	5.3%	100.1%	461

(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)	円	%	%	%	%
2018年10月22日	33,071	—	34,979	—	98.0
10月末	32,472	△1.8	34,153	△2.4	98.5
11月末	33,588	1.6	34,932	△0.1	98.8
12月末	30,439	△8.0	31,287	△10.6	98.5
2019年1月末	32,526	△1.6	33,317	△4.8	98.9
2月末	34,742	5.1	35,304	0.9	99.0
3月末	35,291	6.7	35,539	1.6	99.0
4月末	37,197	12.5	37,123	6.1	98.8
5月末	34,866	5.4	34,763	△0.6	96.1
6月末	36,248	9.6	36,006	2.9	98.9
7月末	37,683	13.9	36,982	5.7	98.9
8月末	36,209	9.5	35,132	0.4	98.6
9月末	37,121	12.2	36,253	3.6	99.1
(期末) 2019年10月21日	37,459	13.3	36,843	5.3	100.1

(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) 騰落率は期首比です。

(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33,071円でスタートした基準価額は、37,459円で期末を迎え、期首比13.3%の上昇となりました。

◎市況

海外株式市況は、期初などに不安定な推移も見られましたが、概ね堅調な地合いが続いたことから前期末比で上昇しました。

期初は、米中貿易摩擦や世界景気悪化に対する懸念が相場の重石となり弱含みしました。

2018年12月には、中国通信機器大手幹部が逮捕されたことで米中貿易摩擦の激化が危惧されたほか、米国が利上げを実施したことも市場心理の悪化に拍車をかけ、年末にかけて急落しました。

年が明けると、米中通商協議の進展や米国のハト派的な金融政策への期待感から反発しました。その後も、経済指標や企業業績が安心感のある内容となったことも手伝って市場心理が改善し、2019年4月にかけて前期末を上回る水準へと上昇を続けました。

5月以降は、米中貿易摩擦を巡る両国の追加関税の応酬や米国の景気後退懸念、英国の欧州連合（EU）離脱を巡る混乱などを受けて上値の重い展開となりましたが、主要中央銀行の金融緩和策への期待などが支えとなって期中の高値圏で期末を迎えました。

為替市場は、アメリカドル／円相場が前期末の112円台半ばから期末には108円台半ばへ、ユーロ／円相場が129円台前半から121円近辺へと、いずれも円高方向に推移しました。

◎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。外国株式の価格が現地通貨ベースで上昇したことによるプラスの作用が、円高進行によるマイナスの作用を上回り、当期中の基準価額は上昇しました。

マザーファンドにおける個別銘柄の選択の結果、当期末現在の組み入れ上位セクターは、情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアとなりました。基準価額の変動には、情報技術、一般消費財・サービス、生活必需品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。

〇1万口当たりの費用明細

(2018年10月23日～2019年10月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投 信 報 酬) (販 信 會 社) (受 託 會 社)	301 (287) (8) (7)	0.863 (0.823) (0.022) (0.019)	(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)	11 (11)	0.032 (0.032)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (保 管 費) (監 査 費) (そ の 他)	65 (30) (31) (4)	0.188 (0.087) (0.089) (0.012)	(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	377	1.083	

期中の平均基準価額は、34,865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。

〇売買及び取引の状況

(2018年10月23日～2019年10月21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
MF S外国株グロース	マザーファンド	19,100	72,026	36,558	140,145

(注) 単位未満は切捨て。

〇株式売買比率

(2018年10月23日～2019年10月21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	
	MF S外国株グロース マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	3,363,221千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,011,148千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.67	

(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。

〇利害関係人との取引状況等

(2018年10月23日～2019年10月21日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

〇組入資産の明細

(2019年10月21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
MF S外国株グロース	マザーファンド	130,722	113,265	469,405

(注) MF S外国株グロース マザーファンド全体の受益権口数は(当期末: 1,436,711口)です。
(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年10月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
MFS外国株グロス マザーファンド	千円 469,405	99.5%
コール・ローン等、その他	2,496	0.5
投資信託財産総額	471,901	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) MFS外国株グロス 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(5,954,142千円)の投資信託財産総額(6,013,053千円)に対する比率は99.0%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対価各通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中国人民元=15.36円、1カナダドル=82.64円、1ユーロ=121.12円、1イギリスポンド=140.21円、1スイスフラン=110.15円、1デンマーククローネ=16.21円、100韓国ウォン=9.21円、1インドルピー=1.64円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月21日現在)

○損益の状況 (2018年10月23日～2019年10月21日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	471,901,341
コール・ローン等	2,495,689
MFS外国株グロス マザーファンド(評価額)	469,405,652
(B) 負債	10,155,694
未払解約金	8,000,000
未払信託報酬	1,950,488
未払利息	6
その他未払費用	205,200
(C) 純資産総額(A-B)	461,745,647
元本	123,267,897
次期繰越損益金	338,477,750
(D) 受益権総口数	123,267,897口
1口当たり基準価額(C/D)	37,459円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 14
支払利息	△ 14
(B) 有価証券売買損益	56,210,541
売買益	66,222,521
売買損	△ 10,011,980
(C) 信託報酬等	△ 4,322,423
(D) 当期損益金(A+B+C)	51,888,104
(E) 前期繰越損益金	134,285,922
(F) 追加信託差損益金	152,303,724
(配当等相当額)	(129,120,482)
(売買損益相当額)	(23,183,242)
(G) 計(D+E+F)	338,477,750
次期繰越損益金(G)	338,477,750
追加信託差損益金	152,303,724
(配当等相当額)	(129,120,482)
(売買損益相当額)	(23,183,242)
分配準備積立金	186,174,040
繰越損益金	△ 14

〈注記事項〉

期首元本額 143,304,783円
 期中追加設定元本額 20,922,548円
 期中一部解約元本額 40,959,434円
 1口当たり純資産額 37,459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1,724,146円です。

○お知らせ

該当事項はございません。

MFS外国株グロース マザーファンド

《第11期》決算日2019年10月21日

〔計算期間：2018年10月23日～2019年10月21日〕

○当期の運用経過

●基準価額の推移

期首36,212円でスタートした基準価額は、41,443円で期末を迎え、期首比14.4%の上昇となりました。

◎市況

海外株式市況は、期初などに不安定な推移も見られましたが、概ね堅調な地合いが続いたことから前期末比で上昇しました。

期初は、米中貿易摩擦や世界景気悪化に対する懸念が相場の重石となり弱含みしました。

2018年12月には、中国通信機器大手幹部が逮捕されたことで米中貿易摩擦の激化が危惧されたほか、米国が利上げを実施したことも市場心理の悪化に拍車をかけ、年末にかけて急落しました。

年が明けると、米中通商協議の進展や米国のハト派的な金融政策への期待感から反発しました。その後も、経済指標や企業業績が安心感のある内容となったことも手伝って市場心理が改善し、2019年4月にかけて前期末を上回る水準へと上昇を続けました。

5月以降は、米中貿易摩擦を巡る両国の追加関税の応酬や米国の景気後退懸念、英国の欧州連合（EU）離脱を巡る混乱などを受けて上値の重い展開となりましたが、主要中央銀行の金融緩和策への期待などが支えとなって期中の高値圏で期末を迎えました。

為替市場は、アメリカドル/円相場が前期末の112円台半ばから期末には108円台半ばへ、ユーロ/円相場が129円台前半から121円近辺へと、いずれも円高方向に推移しました。

◎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。外国株式の価格が現地通貨ベースで上昇したことによるプラスの作用が、円高進行によるマイナスの作用を上回り、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、ヘルスケアとなりました。基準価額の変動には、情報技術、一般消費財・サービス、生活必需品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

(2018年10月23日～2019年10月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	13 (13)	0.034 (0.034)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	39 (34)	0.101 (0.089)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(4)	(0.011)	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	52	0.135	
期中の平均基準価額は、38,363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

(2018年10月23日～2019年10月21日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外	アメリカ	百株 1,641 (57)	千アメリカドル 13,369 (18)	百株 1,082 (ー)	千アメリカドル 7,660 (20)
	カナダ	85	千カナダドル 329	89	千カナダドル 428
	ブラジル	38 (15)	千ブラジルリアル 162 (ー)	517	千ブラジルリアル 2,219
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	67	548	20	303
	フランス	42	630	44	896
	スペイン	5	85	6	104
	イギリス	198 (12,242)	千イギリスポンド 755 (1)	12,778 (ー)	千イギリスポンド 968 (1)
	スイス	99	千スイスフラン 1,043	21 (ー)	千スイスフラン 246 (9)
	デンマーク	2	千デンマーククローネ 154	0.62	千デンマーククローネ 42
国	韓国	126	千韓国ウォン 970,262	16	千韓国ウォン 190,994
	インド	422 (238)	千インドルピー 25,798 (ー)	56	千インドルピー 4,675
	中国オフショア	43	千中国人民幣元 3,353	8	千中国人民幣元 888

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

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

○組入資産の明細

(2019年10月21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	87	89	741	80,481	ヘルスケア機器・サービス
ANALOG DEVICES INC	77	61	669	72,674	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	222	208	949	103,064	メディア・娯楽
APPLE INC	29	34	818	88,844	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BECTON DICKINSON AND CO	—	36	945	102,623	ヘルスケア機器・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	222	214	1,056	114,642	半導体・半導体製造装置
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	7	6	434	47,188	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMPHENOL CORP-CL A	52	72	722	78,352	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COLGATE-PALMOLIVE CO	63	73	502	54,579	家庭用品・パーソナル用品
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	—	72	881	95,672	消費者サービス
COOPER COS INC/THE	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CREDICORP LTD	16	19	406	44,152	銀行
DANAHER CORP	34	29	410	44,526	ヘルスケア機器・サービス
MOODY'S CORP	33	32	701	76,167	各種金融
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	79	123	751	81,573	ソフトウェア・サービス

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
THE WALT DISNEY CO	13	16	210	22,797	メディア・娯楽	
ECOLAB INC	38	30	582	63,226	素材	
ELECTRONIC ARTS INC	50	64	611	66,400	メディア・娯楽	
EQUIFAX INC	—	27	404	43,899	商業・専門サービス	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	36	25	480	52,126	家庭用品・パーソナル用品	
FISERV INC	83	69	730	79,284	ソフトウェア・サービス	
MARSH & MCLENNAN COS	—	15	154	16,714	保険	
MICROSOFT CORP	112	131	1,801	195,477	ソフトウェア・サービス	
NIKE INC -CL B	75	76	733	79,592	耐久消費財・アパレル	
NORDSON CORP	47	63	936	101,601	資本財	
PEPSICO INC	21	25	347	37,748	食品・飲料・タバコ	
PPG INDUSTRIES INC	53	63	783	85,013	素材	
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	61	71	920	99,935	ソフトウェア・サービス	
SCHLUMBERGER LTD	45	—	—	—	エネルギー	
SCHWAB (CHARLES) CORP	33	72	290	31,549	各種金融	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	11	13	768	83,384	素材	
STARBUCKS CORP	147	57	495	53,784	消費者サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	67	64	829	90,011	半導体・半導体製造装置	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	28	33	943	102,369	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UNION PACIFIC CORP	42	56	917	99,530	運輸	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	38	40	552	59,975	資本財	
VF CORP	41	48	449	48,779	耐久消費財・アパレル	
WATERS CORP	13	36	780	84,662	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TD AMERITRADE HOLDING CORP	—	159	585	63,527	各種金融	
TJX COMPANIES INC	62	141	853	92,568	小売	
BAIDU INC - SPON ADR	23	66	691	75,022	メディア・娯楽	
MASTERCARD INC-CLASS A	23	22	618	67,078	ソフトウェア・サービス	
BLACKSTONE GROUP LP/THE	174	—	—	—	各種金融	
VISA INC-CLASS A SHARES	51	60	1,062	115,304	ソフトウェア・サービス	
COLFAX CORP	54	—	—	—	資本財	
ACCENTURE PLC-CL A	56	66	1,242	134,784	ソフトウェア・サービス	
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	59	30	476	51,730	商業・専門サービス	
AON PLC	53	53	1,028	111,644	保険	
TE CONNECTIVITY LTD	—	62	578	62,736	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZOETIS INC	30	15	202	22,009	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COTY INC-CL A	142	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	4	118	311	33,782	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMBEV SA-ADR	909	1,064	481	52,223	食品・飲料・タバコ	
CIGNA CORP	—	22	371	40,312	ヘルスケア機器・サービス	
BLACKSTONE GROUP INC/THE -A	—	123	598	64,932	各種金融	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	38	45	765	83,125	小売	
FORTIVE CORP - W/I	54	116	827	89,794	資本財	
ALPHABET INC-CL A	14	16	2,084	226,197	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	3,750	4,367	37,497	4,069,183	
	銘柄数<比率>	50	53	—	<68.3%>	
(カナダ)			千カナダドル			
DOLLARAMA INC	194	190	881	72,848	小売	
小計	株数・金額	194	190	881	72,848	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
LOJAS RENNER S. A.	464	—	—	—	小売	
小計	株数・金額	464	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	24	23	674	81,682	耐久消費財・アパレル	
BAYER AG	87	122	796	96,434	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SYMRISE AG	21	25	219	26,584	素材	
BRENNTAG AG	59	68	302	36,615	資本財	
小計	株数・金額	192	239	1,992	241,316	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<4.1%>	

銘柄	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		22	14	338	41,019	家庭用品・パーソナル用品
LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUI		21	21	811	98,301	耐久消費財・アパレル
PERNOD-RICARD SA		37	35	574	69,616	食品・飲料・タバコ
DASSAULT SYSTEMES SA		12	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DANONE		42	63	455	55,162	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	136	134	2,180	264,099	
(ユーロ…スペイン)						
AENA SME SA		27	25	436	52,828	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	27	25	436	52,828	
(ユーロ計)	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	355	400	4,609	558,244	
(イギリス)				千イギリスポンド		
DIAGEO PLC		121	115	361	50,652	食品・飲料・タバコ
INTERTEK GROUP PLC		92	38	188	26,371	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC		112	112	210	29,559	耐久消費財・アパレル
EXPERIAN PLC		307	153	364	51,102	商業・専門サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		86	120	726	101,801	家庭用品・パーソナル用品
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		265	—	—	—	資本財
COMPASS GROUP PLC		120	140	271	38,029	消費者サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC		—	76	360	50,495	素材
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		63	64	484	67,986	消費者サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC		66	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,159	822	2,966	415,999	
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		19	31	903	99,567	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		98	115	1,191	131,260	食品・飲料・タバコ
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		10	11	263	29,026	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD		62	73	322	35,479	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG		19	60	436	48,124	耐久消費財・アパレル
SIKA AG-REG		25	23	375	41,327	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	237	315	3,493	384,785	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CHR HANSEN HOLDING A/S		10	11	620	10,060	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	10	11	620	10,060	
(韓国)				千韓国ウォン		
NAVER CORP		23	63	949,203	87,421	メディア・娯楽
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		85	155	774,198	71,303	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 >	108	218	1,723,402	158,725	
(インド)				千インドルピー		
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON		258	589	24,878	38,313	運輸
HDFC BANK LTD		203	—	—	—	銀行
HDFC BANK LIMITED		—	477	58,647	90,317	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	462	1,067	83,526	128,630	
(中国)				千中国人民幣元		
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		—	35	4,223	64,872	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	—	35	4,223	64,872	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	6,742	7,428	—	5,863,350	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	82	83	—	< 98.5% >	

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

(注) < > 内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) —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

(2019年10月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 5,863,350	97.5%
コール・ローン等、その他	149,703	2.5
投資信託財産総額	6,013,053	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(5,954,142千円)の投資信託財産総額(6,013,053千円)に対する比率は99.0%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対価各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中国人民幣=15.36円、1アメリカドル=108.52円、1カナダドル=82.64円、1ユーロ=121.12円、1イギリスポンド=140.21円、1スイスフラン=110.15円、1デンマーククローネ=16.21円、100韓国ウォン=9.21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 (2019年10月21日現在)

○損益の状況 (2018年10月23日～2019年10月21日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,056,996,656
コール・ローン等	88,502,349
株式(評価額)	5,863,350,269
未収入金	103,678,461
未取配当金	1,465,577
(B) 負債	102,791,003
未払金	102,791,003
(C) 純資産総額(A-B)	5,954,205,653
元本	1,436,711,329
次期繰越損益金	4,517,494,324
(D) 受益権総口数	1,436,711,329口
1万口当たり基準価額(C/D)	41,443円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	69,333,315
受取配当金	69,343,614
支払利息	△ 10,299
(B) 有価証券売買損益	651,201,653
売買益	983,849,792
売買損	△ 332,648,139
(C) 保管費用等	△ 5,047,122
(D) 当期損益金(A+B+C)	715,487,846
(E) 前期繰越損益金	3,283,050,700
(F) 追加信託差損益金	797,726,860
(G) 解約差損益金	△ 278,771,082
(H) 計(D+E+F+G)	4,517,494,324
次期繰越損益金(H)	4,517,494,324

<注記事項>

期首元本額 1,252,482,054円

期中追加設定元本額 281,662,353円

期中一部解約元本額 97,433,078円

1口当たり純資産額 4,1443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) 113,265,365円

MFS外国株グロス・ファンドD (適格機関投資家専用) 1,323,445,964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

該当事項はございません。

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26期》決算日2019年12月9日

[計算期間：2019年6月8日～2019年12月9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				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
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
26期 (2019年12月9日)	11,858	0	8.4	113,916.84	4.7	102.2	—	1.1	3,386

(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金込み。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	(円ベース)	騰落率	(円ベース)			
(期首) 2019年6月7日	円	%		%	%	%	%
	10,943	—	108,818.43	—	95.2	—	1.0
6月末	11,517	5.2	113,703.36	4.5	96.0	—	0.9
7月末	11,722	7.1	113,327.27	4.1	96.4	—	1.0
8月末	10,778	△1.5	103,274.40	△5.1	97.4	—	1.0
9月末	11,250	2.8	108,081.77	△0.7	95.8	—	1.0
10月末	11,760	7.5	113,398.30	4.2	96.7	—	1.0
11月末	11,984	9.5	115,080.95	5.8	98.5	—	1.0
(期末) 2019年12月9日	11,858	8.4	113,916.84	4.7	102.2	—	1.1

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

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

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

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

ベンチマークとは、ファンドの運用をずらす際、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10,943円でスタートした基準価額は、11,858円で期末を迎え、期首比8.4%の上昇となりました。

◎市況

当期、世界の株式市場は、上昇して終えました。米中貿易摩擦の激化や世界経済の減速に対する懸念が高まった一方、当期終盤には米中通商協議の進展への期待感が高まりました。軟調な経済見通しを背景に、米連邦準備制度理事会（FRB）は政策金利を引き下げ、欧州中央銀行（ECB）についても、預金金利を引き下げることに加え、量的緩和の再開を発表しました。多くの新興国中央銀行も政策金利を引き下げました。このような環境下、エマージング株式市場は、上昇して終えました。

株式市場別では、ロシアは、天然ガス企業の株価が堅調に推移したことを受け、株式市場は上昇しました。インフレ率の緩和を背景に、中央銀行は利下げを実施しました。ブラジルは、年金改革法案が成立したことが好感され、株式市場は上昇しました。当期後半にかけて、中央銀行は政策金利を引き下げました。トルコは、外部環境の改善等が好感され、株式市場は上昇しました。中央銀行による政策金利の引き下げも支援材料となりました。台湾は、企業業績への期待感の高まりを背景に、当期後半にテクノロジー銘柄が堅調に推移し、株式市場は上昇しました。韓国は、半導体メモリのサイクル底打ちが近いとの期待感が高まったことを受け、大手半導体銘柄が堅調に推移し、株式市場は上昇しました。中国の株式市場は上昇しました。2019年7-9月期の国内総生産（GDP）が前年同期比で+6.0%にとどまる等、経済成長に減速が見られ、これに対し中国政府は景気刺激策を導入しました。米国は、中国に対し追加関税を発動し、中国も報復措置として、米国からの輸入品約1,850億ドル相当に関税を課すことを発表しました。

一方、アルゼンチンは、大統領選挙の予備選挙において、現職のマクリ大統領がポピュリストである野党候補に大差をつけられ敗北したことが嫌気され、株式市場は下落しました。チリは、当期終盤に暴動が発生したことが嫌気され、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おります。）

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4.7%の上昇となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを3.7%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

新興国株式市場は、引き続き企業業績見通しにかかる懸念等、リスク要素は払拭されていないものの、足元では米国の消費が堅調さを示しており、世界貿易についても安定化への兆しが見え始めていること等から、2020年の世界経済への見通しは改善する可能性もあり、このことは新興国株式市場の支援材料となると考えます。

FRBによる2020年の利下げの確率は低下しており、その他の主要中央銀行についても、利下げ実施の可能性が低下するとみられます。米ドルについては、引き続き割高ではあるものの、相対的に米国の経済成長が堅調であることを背景に、米ドルが強い状態が続く可能性もあると警戒しています。

米中貿易摩擦については、第一段階の合意への期待が高まっています。部分的合意となる可能性が高いものの、引き続き政策にかかる不透明感は払拭されていない点を懸念しています。

中国の景気刺激策については、金融セクターにおけるリスク抑制を背景に、引き続き従来と比べ規模は限定的となる可能性が高いとみています。一方、通商協議で合意がなされれば、経済活動の安定化へつなげるものと考えます。

○ 1万口当たりの費用明細

（2019年6月8日～2019年12月9日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社）	61円 (56)	0.534% (0.484)	(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)	(0.006)	・運用報告書等各種書類の交付
（受託会社）	(5)	(0.044)	・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)	0.033 (0.033)	(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）	3 (3)	0.026 (0.026)	(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）	19 (17)	0.165 (0.151)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.005)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(1)	(0.009)	・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	87	0.758	
期中の平均基準価額は、11,501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

（2019年6月8日～2019年12月9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
		182,663		407,296		158,920		355,019

(注) 単位未満は切捨て。

○ 株式売買比率

（2019年6月8日～2019年12月9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	中	の	期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	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			
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,801,618千円			
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.49			

(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

（2019年6月8日～2019年12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

(2019年12月9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	
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		千口	千円
		1,421,585		1,445,328	3,404,904

(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12月9日現在)

項目	当期		期末
	評価額	比率	
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千円	%	
	3,404,904	100.0	
コーラル・ローン等、その他	1,116	0.0	
投資信託財産総額	3,406,020	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 (10,474,568千円) の投資信託財産総額 (10,573,499千円) に対する比率は99.1%です。

(注) 外貨建資産は、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。1米ドル=108.60円、1ブラジルレアル=26.23円、1ユーロ=120.08円、1トルコリラ=18.79円、1ハンガリーフォリント=0.3628円、1ポーランドズロチ=28.08円、1香港ドル=13.87円、1タイバツ=3.58円、1インドネシアルピア=0.0078円、1韓国ウォン=0.0914円、1台湾ドル=3.56円、1オプシオニア元=15.45円、1インドルピー=1.53円、1クエートディナール=358.18円、1パキスタンルピー=0.71円、1エジプトポンド=6.73円、1南アフリカランド=7.42円、1UAEディルハム=29.62円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月9日現在)

項目	当期末
(A) 資産	3,406,020,068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)	3,404,904,373
未収入金	1,115,695
(B) 負債	19,038,930
未払解約金	1,115,695
未払信託報酬	17,737,731
その他未払費用	185,504
(C) 純資産総額(A-B)	3,386,981,138
元本	2,856,215,126
次期繰越損益金	530,766,012
(D) 受益権総口数	2,856,215,126口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,858円

【元本増減】

期首元本額	2,797,668,473円
期中追加設定元本額	374,674,278円
期中一部解約元本額	316,127,625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 (2019年6月8日～2019年12月9日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	267,812,420円
売	
買	284,279,062
売	△ 16,466,642
(B) 信託報酬等	△ 17,923,235
(C) 当期損益金(A+B)	249,889,185
(D) 前期繰越損益金	△ 84,964,989
(E) 追加信託差損益金	365,841,816
(配当等相当額)	(1,707,257,724)
(売買損益相当額)	(△1,341,415,908)
(F) 計(C+D+E)	530,766,012
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	530,766,012
追加信託差損益金	365,841,816
(配当等相当額)	(1,708,267,698)
(売買損益相当額)	(△1,342,425,882)
分配準備積立金	217,152,300
繰越損益金	△ 52,228,104

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

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

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

(注) 計算期間における費用控除後の配当等収益(46,464,026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(1,708,267,698円)および分配準備積立金(170,688,274円)より分配対象収益は21,925,419,998円(10,000口当たり6,741円)ですが、当期に分配した金額はありません。

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

《第14期》決算日2019年11月15日

[計算期間：2018年11月16日～2019年11月15日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首21,555円でスタートした基準価額は、23,368円で期末を迎え、期首比8.4%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの比較

ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、2.9%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを5.5%上回りました。

（プラス要因）

国別配分では、ロシアやブラジル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、衣料メーカーLojas Renner（一般消費財）や薬局チェーンRaia Drogasil（生活必需品）のオーバーウェイトが奏功する等、ブラジル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、台湾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、中国の石油会社China Petroleum & Chemical（エネルギー）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。

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

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

○1万口当たりの費用明細

(2018年11月16日～2019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)	17 (17)	0.074 (0.074)	(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)	62 (56) (6)	0.276 (0.248) (0.027)	(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	94	0.415	
期中の平均基準価額は、22,392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

(2018年11月16日～2019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 8,839 (975)	千米ドル 13,957 (-)	百株 3,723	千米ドル 7,984
	ブラジル	1,684 (922)	千ブラジルリアル 8,575 (-)	727	千ブラジルリアル 2,503
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	オランダ	- (95)	- (586)	36	249
	ギリシャ	3,676	469	1,650	613
	トルコ	6,063 (197)	千トルコリラ 9,051 (-)	1,747	千トルコリラ 4,105
	ハンガリー	278	千ハンガリーフォリント 137,160	129	千ハンガリーフォリント 86,683
	ポーランド	46	千ポーランドズロチ 522	1,169	千ポーランドズロチ 4,906
	香港	23,366	千香港ドル 68,659	59,242 (-)	千香港ドル 69,252 (76)
	シンガポール	-	千シンガポールドル -	432	千シンガポールドル 28
	タイ	3,231	千タイバーツ 41,121	2,512	千タイバーツ 34,984
	インドネシア	19,647	千インドネシアルピア 12,522,524	12,507	千インドネシアルピア 6,850,815
	韓国	999 (0.11)	千韓国ウォン 8,627,463 (-)	1,339	千韓国ウォン 9,079,167
	台湾	18,560 (0.62)	千台湾ドル 135,459 (13)	12,279 (-)	千台湾ドル 89,445 (90)
	中国オフショア	4,080 (26)	千オフショア元 16,374 (-)	306	千オフショア元 1,037
	インド	2,971 (515)	千インドルピー 196,219 (-)	3,626	千インドルピー 257,952
	クウェート	1,784	千クウェートディナール 174	-	千クウェートディナール -

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	パキスタン	百株 1,484	千パキスタンルピー 20,698	百株 —	千パキスタンルピー —
	エジプト	— (73)	千エジプトポンド (—)	246	千エジプトポンド 1,867
	南アフリカ	1,232 (67)	千南アフリカランド 27,214 (627)	2,845 (—)	千南アフリカランド 31,701 (10,123)
	アラブ首長国連邦	4,316	千UAEディルハム 2,585	—	千UAEディルハム —

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	口 1,158	千米ドル 165	口 686	千米ドル 98

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2019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			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千円	千円		
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	531	51	81	8,882	電気通信サービス	
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	147	172	381	41,447	銀行	
BBVA BANCO FRANCES SA-ADR	157	—	—	—	銀行	
CREDICORP LTD	26	31	635	69,069	銀行	
BANCOLOMBIA S. A.-SPONS ADR	—	46	238	25,878	銀行	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	96	164	1,508	163,821	食品・飲料・タバコ	
PETROLEO BRASILEIRO S. A.-ADR	419	597	904	98,196	エネルギー	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	235	358	501	54,443	エネルギー	
VALE SA-SP ADR	786	419	469	51,047	素材	
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	—	158	319	34,687	素材	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	64	—	—	—	消費者サービス	
BANCO BRADESCO-ADR	519	306	242	26,367	銀行	
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	1,260	2,242	1,892	205,548	銀行	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	984	1,565	2,321	252,108	銀行	
AMBEV SA-SPN ADR	—	288	119	13,024	食品・飲料・タバコ	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	222	340	6,218	675,472	小売	
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	81	109	400	43,464	ソフトウェア・サービス	
NETEASE INC-ADR	—	34	1,011	109,907	メディア・娯楽	
51JOB INC-ADR	—	29	224	24,335	商業・専門サービス	
MERCADOLIBRE INC	—	6	355	38,638	小売	
YANDEX NV-A	—	115	400	43,451	メディア・娯楽	
IQIYI INC-ADR	71	—	—	—	メディア・娯楽	
GAZPROM PJSC-SPON ADR	—	1,790	1,380	149,975	エネルギー	
NOVATEK PJSC GDR REGS	52	61	1,271	138,074	エネルギー	
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	628	1,227	602	65,491	銀行	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	60	73	249	27,118	食品・生活必需品小売り	
POLYUS PJSC-REG S-GDR	—	24	132	14,363	素材	
POLYUS PJSC	—	28	314	34,214	素材	
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS	—	2,218	346	37,607	各種金融	
LUKOIL PJSC	311	167	1,582	171,877	エネルギー	
DP WORLD PLC	163	281	352	38,338	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,822 20	12,915 28	24,460 —	2,656,856 <25.2%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
WEG SA	790	780	2,282	59,135	資本財	
LOJAS RENNER S. A.	803	1,053	5,445	141,099	小売	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	233	263	2,746	71,167	公益事業	
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	689	853	4,252	110,181	各種金融	
MAGAZINE LUIZA SA	—	213	942	24,425	小売	
RAIA DROGASIL SA	226	368	4,137	107,208	食品・生活必需品小売り	
KLABIN SA - UNIT	708	821	1,441	37,340	素材	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	—	976	3,658	94,778	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,451 6	5,330 8	24,906 —	645,336 <6.1%>	

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	期末		
		株数	評価額		
(ユーロ…オランダ) PROSUS NV	百株 —	百株 58	千ユーロ 357	千円 42,849	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— 1	357 —	42,849 <0.4%>	
(ユーロ…ギリシャ) ALPHA BANK A. E. HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA EUROBANK ERGASIAS SA NATIONAL BANK OF GREECE	2,388 353 — 562	2,545 176 2,609 —	489 237 251 —	58,664 28,393 30,120 —	銀行 電気通信サービス 銀行 銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,305 3	5,330 —	978 <1.1%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,305 3	5,389 4	1,336 <1.5%>	
(トルコ) AKBANK T. A. S. TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	— 238 —	4,009 133 609	千トルコリラ 3,022 1,648 2,741	57,101 31,144 51,793	銀行 エネルギー 食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	238 1	4,751 3	7,413 —	140,039 <1.3%>
(ハンガリー) RICHTER GEDEON NYRT. MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL OTP BANK PLC	245 340 150	242 488 154	千ハンガリーフォリント 139,317 146,670 212,677	49,889 52,522 76,159	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス エネルギー 銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	736 3	885 3	498,664 <1.7%>	
(ポーランド) BANK PEKAO SA PKO BANK POLSKI SA POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE PLAY COMMUNICATIONS SA	216 1,010 417 9	248 283 — —	千ポーランドズロチ 2,570 1,091 — —	71,843 30,493 — —	銀行 銀行 保険 電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,655 4	532 2	3,661 —	102,336 <1.0%>
(香港) CHINA RESOURCES BEER HOLDIN CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H CHINA MOBILE LTD HANG LUNG PROPERTIES LTD ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H PING AN INSURANCE GROUP CO-H PICC PROPERTY & CASUALTY-H CNOOC LTD TENCENT HOLDINGS LTD CHINA MENGNIU DAIRY CO LI NING CO LTD CHINA CONSTRUCTION BANK-H SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP IND & COMM BK OF CHINA - H ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H AIA GROUP LTD	1,540 19,308 1,235 — 1,150 — 8,580 8,270 1,190 3,550 635 33,032 720 6,680 676 2,990 2,912 2,080	1,460 16,688 1,115 980 740 2,415 8,300 9,890 1,316 3,910 1,630 — 811 — 790 3,290 3,952 1,882	千香港ドル 6,292 7,409 6,823 1,573 3,496 22,012 7,951 11,848 42,085 11,456 4,091 — 8,288 — 2,255 9,524 3,228 14,378	87,341 102,843 94,714 21,845 48,531 305,536 110,365 164,453 584,149 159,013 56,787 — 115,043 — 31,305 132,200 44,815 199,573	食品・飲料・タバコ エネルギー 電気通信サービス 不動産 素材 保険 保険 エネルギー メディア・娯楽 食品・飲料・タバコ 耐久消費財・アパレル 銀行 耐久消費財・アパレル 銀行 資本財 保険 自動車・自動車部品 保険

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
MEITUAN DIANPING-CLASS B	496	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	95,045	59,169	162,717	2,258,519
	銘柄 数 < 比 率 >	17	16	—	<21.4%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
THAI BEVERAGE PCL	432	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	432	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<-%>
(タイ)			千タイバーツ		
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	—	584	13,548	48,775	電気通信サービス
KASIKORN BANK PCL-NVDR	1,279	809	12,054	43,394	銀行
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	870	899	15,597	56,151	銀行
THAI OIL PCL-FRGN	—	1,655	11,336	40,812	エネルギー
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	1,079	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	3,228	3,947	52,537	189,134
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<1.8%>
(インドネシア)			千インドネシアルピア		
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	5,933	13,073	8,595,497	66,185	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	5,933	13,073	8,595,497	66,185
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>
(韓国)			千韓国ウォン		
HYUNDAI MOTOR CO	65	—	—	—	自動車・自動車部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,312	1,526	8,059,656	751,965	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK HYNIX INC	—	49	415,915	38,804	半導体・半導体製造装置
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	226	—	—	—	銀行
NCSOFT CORP	16	3	204,614	19,090	メディア・娯楽
LG CHEM LTD	36	43	1,397,812	130,415	素材
HYUNDAI MOBIS	—	42	1,054,848	98,417	自動車・自動車部品
KOREA ZINC CO LTD	10	16	715,265	66,734	素材
SAMSUNG SDI CO LTD	—	48	1,156,248	107,877	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	48	45	375,127	34,999	自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP	204	147	524,042	48,893	銀行
AMOREPACIFIC CORP	28	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SK INNOVATION CO LTD	69	69	1,110,138	103,575	エネルギー
LG INNOTEK CO LTD	15	27	326,520	30,464	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK C&C CO LTD	20	13	361,785	33,754	資本財
DGB FINANCIAL GROUP INC	205	—	—	—	銀行
KOLMAR KOREA CO LTD	34	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SAMSUNG C&T CORPORATION	32	—	—	—	資本財
NAVER	48	—	—	—	メディア・娯楽
MEDY-TOX INC	3	6	199,864	18,647	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	2,381	2,042	15,901,837	1,483,641
	銘柄 数 < 比 率 >	17	13	—	<14.1%>
(台湾)			千台湾ドル		
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	—	1,940	14,084	49,999	食品・飲料・タバコ
DELTA ELECTRONICS INC	—	1,030	13,853	49,179	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	—	500	6,975	24,761	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ENNOCONN CORP	170	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	5,830	6,790	206,093	731,632	半導体・半導体製造装置
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	6,920	0.9	3	13	保険
CTBC FINANCIAL HOLDING	—	8,990	19,912	70,690	銀行
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,338	3,200	28,576	101,444	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(台湾)					
LARGAN PRECISION CO LTD	百株 80	百株 80	千台湾ドル 35,760	千円 126,948	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO	3,685	3,775	29,446	104,533	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	20,025 6	26,306 9	354,705 —	1,259,204 <12.0%>
(中国オフショア)					
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A	—	356	2,783	43,148	耐久消費財・アパレル
MIDEA GROUP CO LTD-A	—	1,878	10,627	164,727	耐久消費財・アパレル
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A	—	1,474	3,761	58,298	自動車・自動車部品
WUXI APPTTEC CO LTD-A	—	91	897	13,910	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>	— —	3,800 4	18,069 —	280,084 <2.7%>
(インド)					
HDFC BANK LTD	507	794	101,266	153,924	銀行
INFOSYS LTD	1,434	418	29,502	44,844	ソフトウェア・サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	38	—	—	—	自動車・自動車部品
ITC LTD	1,465	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HINDUSTAN UNILEVER LTD	269	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	—	238	52,422	79,681	ソフトウェア・サービス
ICICI BANK LTD	—	2,123	105,898	160,966	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,715 5	3,575 4	289,089 —	439,416 <4.2%>
(クウェート)					
NATIONAL BANK OF KUWAIT	—	1,784	172	61,893	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,784 1	172 —	61,893 <0.6%>
(パキスタン)					
UNITED BANK LTD	—	698	10,287	7,201	銀行
HABIB BANK LTD	—	786	11,004	7,703	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,484 2	21,292 —	14,904 <0.1%>
(エジプト)					
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN	294	121	1,004	6,772	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	294 1	121 1	1,004 —	6,772 <0.1%>
(南アフリカ)					
FIRSTSTRAND LTD	1,815	—	—	—	各種金融
NASPERS LTD-N SHS	67	95	20,287	148,909	小売
AVI LTD	373	442	3,809	27,958	食品・飲料・タバコ
ABSA GROUP LTD	245	—	—	—	銀行
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	—	525	3,781	27,759	ヘルスケア機器・サービス
BID CORP LTD	107	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,608 5	1,063 3	27,878 —	204,627 <1.9%>
(アラブ首長国連邦)					
EMAAR PROPERTIES PJSC	1,793	4,349	1,800	53,330	不動産
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	—	1,761	1,344	39,819	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,793 1	6,110 2	3,144 —	93,150 <0.9%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	151,667 94	152,283 108	— —	10,240,705 <97.2%>

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

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	6,099	6,571	963	104,654	1.0
合 計	口 数 ・ 金 額	口 数	963	104,654	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	<1.0%>	

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

(注) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	10,240,705	95.8
投資証券	104,654	1.0
コール・ローン等、その他	338,800	3.2
投資信託財産総額	10,684,159	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(10,502,886千円)の投資信託財産総額(10,684,159千円)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=108.62円、1ブラジルレアル=25.91円、1ユーロ=119.74円、1トルコリラ=18.89円、1ハンガリーフォリント=0.3581円、1ポーランドズロチ=27.95円、1香港ドル=13.88円、1タイバーツ=3.60円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.0933円、1台湾ドル=3.55円、1オフショア元=15.50円、1インドルピー=1.52円、1クエートディナール=358.36円、1パキスタンルピー=0.70円、1エジプトポンド=6.74円、1南アフリカランド=7.34円、1UAEディルハム=29.62円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	10,847,621,460	
コール・ローン等	291,539,627	
株式(評価額)	10,240,705,656	
投資証券(評価額)	104,654,548	
未収入金	204,288,833	
未収配当金	6,432,796	
(B) 負債	313,935,341	
未払金	191,976,901	
未払解約金	121,958,043	
未払利息	397	
(C) 純資産総額(A-B)	10,533,686,119	
元本	4,507,744,373	
次期繰越損益金	6,025,941,746	
(D) 受益権総口数	4,507,744,373口	
1万口当たり基準価額(C/D)	23,368円	

[元本増減]

期首元本額	4,073,901,167円
期中追加設定元本額	1,373,963,555円
期中一部解約元本額	940,120,349円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュロダー・エマージング株式ファンド(3ヵ月決算型)	186,835,313円
シュロダー・エマージング株式ファンド(1年決算型)	2,872,246,938円
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)	1,448,662,122円

○損益の状況 (2018年11月16日～2019年11月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	247,678,883	
受取配当金	222,278,437	
受取利息	2,577,906	
その他収益金	22,922,213	
支払利息	△ 99,673	
(B) 有価証券売買損益	632,906,259	
売買益	1,572,543,593	
売買損	△ 939,637,334	
(C) 保管費用等	△ 26,205,861	
(D) 当期損益金(A+B+C)	854,379,281	
(E) 前期繰越損益金	4,707,323,815	
(F) 追加信託差損益金	1,694,332,711	
(G) 解約差損益金	△1,230,094,061	
(H) 計(D+E+F+G)	6,025,941,746	
次期繰越損益金(H)	6,025,941,746	

(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50期》決算日2019年6月6日

《第51期》決算日2019年9月6日

〔計算期間：2019年3月7日～2019年9月6日〕

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

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

最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		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			
42期 (2017年6月6日)	円 4,582	30	% 7.1	14,053	% 5.9	96.8	% —	百万円 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
50期 (2019年6月6日)	4,852	30	△6.7	14,234	△7.5	98.3	—	423
51期 (2019年9月6日)	4,884	30	1.3	14,248	0.1	99.6	—	416

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます (以下同じ)。

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

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

(注) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

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

MSCI エマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性を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				
第50期	(期首) 2019年3月6日	円 5,233	% —	15,391	% —	98.7	% —
	3月末	5,139	△1.8	15,086	△2.0	96.8	—
	4月末	5,402	3.2	15,682	1.9	97.2	—
	5月末	4,877	△6.8	14,320	△7.0	98.1	—
	(期末) 2019年6月6日	4,882	△6.7	14,234	△7.5	98.3	—
第51期	(期首) 2019年6月6日	4,852	—	14,234	—	98.3	—
	6月末	5,126	5.6	14,978	5.2	96.6	—
	7月末	5,155	6.2	15,001	5.4	98.1	—
	8月末	4,730	△2.5	13,699	△3.8	98.0	—
	(期末) 2019年9月6日	4,914	1.3	14,248	0.1	99.6	—

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

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

(注) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

▶ 当作成期の運用経過 ▶

◆ 基準価額の推移

基準価額は前作成期末比5.5% (分配金再投資) の下落となりました。

◎ 市況

当作成期の新興国株式市場は下落しました。

- ・作成期首から2019年4月にかけては、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)がよりハト派(金融緩和に前向き)的な姿勢を示したことに加え、中国政府が追加で景気刺激策を打ち出したことなどから上昇基調で推移しました。
- ・5月に入ると、米中貿易協議が難航しているとの報道を受け大きく下落する展開となりましたが、6月以降は、主要中央銀行が世界的な経済成長の鈍化の兆しを意識し、必要に応じて追加緩和策を講じる姿勢を示したことなどを背景に、全般的に好調な推移となりました。
- ・7月下旬から作成期末にかけては、米国で長期金利が短期金利を下回る「逆イールド」が発生したことや米中貿易協議の先行き不透明感などが市場の重石となりました。

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

◎ 組入比率

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

◆ ベンチマークとの比較

当作成期は、ベンチマークが7.4%下落する中、当ファンドは5.5%の下落となり、ベンチマークを1.9%上回りました。

△ 主なプラス要因

- ・ 堅調に推移したロシアの投資比率が高めだったことや、振るわなかったチリの銘柄を非保有としたこと
- ・ 中国やインドなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・ 銀行や各種金融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

- ・ 軟調に推移した韓国の投資比率が高めだったことや、堅調に推移したタイの投資比率が低めだったこと
- ・ 台湾や南アフリカなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・ 公益事業や消費者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ムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

* 当ファンドは、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50期～第51期 2019年3月7日～2019年9月6日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	24円 (21) (0) (3)	0.467% (0.407) (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5,071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) (-)	0.028 (0.028) (-)	(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)	0.033 (0.033)	(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)	5 (4) (1) (0)	0.091 (0.080) (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	32	0.619	

(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 (2019年3月7日～2019年9月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 50 期 ～ 第 51 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 9,196	千円 21,100	千口 27,033	千円 64,571

(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 50 期 ～ 第 51 期
(a) 当 作 成 期 中 の 株 式 売 買 金 額	5,441,327千円
(b) 当 作 成 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	8,510,734千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	0.63

(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 (2019年3月7日～2019年9月6日)

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

信託財産と委託会社との間の取引の状況 (2019年3月7日～2019年9月6日)

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

組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	前作 成 期 末 (第49期末)		当 作 成 期 末 (第51期末)	
	口 数	千 円	口 数	千 円
エマージング株式マザーファンド受益証券	201,554		183,716	419,921

(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9月6日現在

項 目	当 作 成 期 末 (第51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	419,921	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	500	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	420,421	100.0

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

(注) エマージング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外資建資産(8,800,972千円)の投資信託財産総額(8,836,825千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外資建資産は、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=107.07円、1メキシコペソ=5.43円、1ブラジルレアル=26.04円、1ユーロ=118.06円、1英ポンド=131.93円、1トルコリラ=18.81円、100ハンガリーフォリント=35.80円、1ポーランドズロチ=27.21円、1香港ドル=13.66円、1タイバツ=3.49円、100インドネシアルピア=0.76円、100韓国ウォン=8.96円、1新台幣ドル=3.42円、1インドルピー=1.50円、1南アフリカランド=7.20円、1オジョニア元=15.00円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第 50 期 末 2019/6/6現在	第 51 期 末 2019/9/6現在
(A) 資 産	426,847,285円	420,421,116円
エマージング株式マザー ファンド受益証券(評価額)	426,847,285	419,921,117
未 収 入 金	—	499,999
(B) 負 債	3,710,288	4,075,092
未 払 収 益 分 配 金	2,616,002	2,557,589
未 払 解 約 金	—	499,999
未 払 信 託 報 酬	1,069,442	994,409
そ の 他 未 払 費 用	24,844	23,095
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	423,136,997	416,346,024
元 本	872,000,861	852,529,976
次 期 繰 越 損 益 金	△448,863,864	△436,183,952
(D) 受 益 権 総 口 数	872,000,861口	852,529,976口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,852円	4,884円

〈注記事項〉

期首元本額	919,730,132円	872,000,861円
期中追加設定元本額	20,719,908円	21,839,365円
期中一部解約元本額	68,449,179円	41,310,250円

第50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	124,355円
未払委託者報酬	945,087円

第51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	115,633円
未払委託者報酬	878,776円

損益の状況

項 目	第 50 期 2019/3/7~2019/6/6	第 51 期 2019/6/7~2019/9/6
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△29,359,455円	6,431,752円
売 買 損 益	1,030,857	7,302,404
売 買 損 益	△30,390,312	△870,652
(B) 信 託 報 酬 等	△1,094,286	△1,017,504
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△30,453,741	5,414,248
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	102,895,481	66,538,253
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△518,689,602	△505,578,864
(配当等相当額)	(134,973,529)	(134,849,345)
(売買損益相当額)	(△653,663,131)	(△640,428,209)
(F) 計 (C+D+E)	△446,247,862	△433,626,363
(G) 収 益 分 配 金	△2,616,002	△2,557,589
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△448,863,864	△436,183,952
追 加 信 託 差 損 益 金	△518,689,602	△505,578,864
(配当等相当額)	(134,986,723)	(134,894,545)
(売買損益相当額)	(△653,676,325)	(△640,473,409)
分 配 準 備 積 立 金	116,222,213	112,607,021
繰 越 損 益 金	△46,396,475	△43,212,109

(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50期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,094,036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(134,986,723円)および分配準備積立金(117,744,179円)より分配対象収益は253,824,938円(10,000口当たり2,910円)であり、うち2,616,002円(10,000口当たり261円)を分配金額としております。

(注) 第51期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,414,286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(134,894,545円)および分配準備積立金(110,750,324円)より分配対象収益は250,059,155円(10,000口当たり2,933円)であり、うち2,557,589円(10,000口当たり256円)を分配金額としております。

第50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	124,355円
委託者報酬	945,087円

第51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	115,633円
委託者報酬	878,776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13期》決算日2019年7月26日

[計算期間：2018年7月27日～2019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1.7%の上昇となりました。

◎ 市況

当期の新興国株式市場は下落しました。

- ・ 期首から2018年8月にかけては、トルコの対米関係の悪化を受けて通貨リラが急落したことをきっかけに世界的に株価が下落し、新興国株式市場も下落しました。その後も米中貿易摩擦への懸念が再燃したことや米長期金利の上昇などから、上値の重い展開となりました。
- ・ 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)がよりハト派(金融緩和に前向き)的な姿勢を示したことに加え、中国政府が追加で景気刺激策を打ち出したことなどから4月にかけて上昇基調で推移しました。
- ・ 5月に入ると、米中貿易協議が難航しているとの報道などを受け大きく下落する展開となりましたが、6月には主要中央銀行が世界的な経済成長の鈍化の兆しを意識し、必要に応じて追加緩和策を講じる姿勢を示したことなどを背景に株価は反転し、期末にかけて概ね上昇基調で推移しました。

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

◎ 組入比率

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

■ ベンチマークとの比較

当期は、ベンチマークが2.8%下落する中、当ファンドは1.7%の上昇となり、ベンチマークを4.5%上回りました。

△ 主なプラス要因

- ・ メキシコの保有比率が高めだったことやフィリピンを非保有としていたこと
- ・ インドや中国などの銘柄選択が奏功したこと
- ・ 保険や各種金融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

- ・ 韓国やロシアなどの保有比率が高めだったこと
- ・ 韓国や南アフリカなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・ 半導体・半導体製造装置やエネルギー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 2018年7月27日～2019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)	14円 (14) (0)	0.061% (0.060) (0.001)
(b) 有価証券取引税 (株式)	18 (18)	0.079 (0.079)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	43 (42) (0)	0.185 (0.184) (0.001)
合計	75	0.325

(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23.016円です。

売買および取引の状況 (2018年7月27日～2019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 5,003	千米ドル 10,697	百株 2,495	千米ドル 5,864
	メキシコ	百株	千メキシコペソ 32,466	百株 1,198 (-)	千メキシコペソ 8,279 (73)
	ブラジル	百株 (874)	千ブラジルレアル 10,341 (-)	百株 7,516	千ブラジルレアル 19,283
	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オーストリア	139	493	29 (-)	87 (39)
	トルコ	百株 1,506	千トルコリラ 1,615	百株 885	千トルコリラ 2,612
	ハンガリー	百株 111	千ハンガリーフォロント 132,865	百株 21	千ハンガリーフォロント 25,439
	香港	百株 33,322	千香港ドル 67,888	百株 44,277 (-)	千香港ドル 71,553 (2)
	タイ	百株 336	千タイバーツ 9,862	百株 1,833	千タイバーツ 36,330
	インドネシア	百株 20,518	千インドネシアルピア 26,542,561	百株 15,149	千インドネシアルピア 12,306,992
	韓国	百株 1,171	千韓国ウォン 9,800,576	百株 743	千韓国ウォン 3,653,331
	台湾	百株 14,100 (24)	千新台幣ドル 218,187 (-)	百株 18,120	千新台幣ドル 82,527
	インド	百株 2,102	千インドルピー 121,377	百株 3,833	千インドルピー 106,764
南アフリカ	百株 3,089 (31)	千南アフリカランド 37,078 (357)	百株 256 (-)	千南アフリカランド 6,069 (357)	
中国オフショア	百株 19,260 (551)	千オフショア元 36,681 (-)	百株 22,523	千オフショア元 20,159	

(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 -	千米ドル -	証券 129,020	千米ドル 1,028

(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 運 動 社 債 券	千米ドル	株 債 運 動 社 債 券	千米ドル
アメリカ	株債運動社債券	240	株債運動社債券	214

(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) 株債運動社債とは、ある株式(複数の銘柄の場合を含みます。)の価格に連動する投資成果を得ることを目的とし組成される社債をいいます(以下同じ)。

(4) 先物取引の種類別取引状況

外国	種類別	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 472	百万円 585	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		業種等
	株数	株数	株数	株数	評価額	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	
CREDECORP LIMITED		46		57	1,300	141,405	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR		64		88	804	87,462	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LTD-ADR		81		142	1,659	180,433	銀行
BANCOLOMBIA SA-SPONS ADR		140		—	—	—	銀行
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR		141		307	5,448	592,486	小売
(アメリカ・・・米国店頭市場)							
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR		784		—	—	—	素材
51JOB INC-ADR		—		58	503	54,741	商業・専門サービス
(アメリカ・・・シンガポール市場)							
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		100		133	860	93,571	資本財
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)							
LUKOIL PJSC-SPON ADR		—		173	1,395	151,727	エネルギー
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S		74		35	737	80,175	エネルギー
ROSNEFT OIL COMPANY-REGS GDR		958		—	—	—	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S		10		15	1,487	161,801	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		—		129	437	47,585	食品・生活必需品小売り
SEVERSTAL PAO-GDR REG S		348		417	681	74,118	素材
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		918		1,571	2,355	256,122	銀行
(アメリカ・・・ロシア取引所システム市場)							
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC		—		3,045	443	48,217	各種金融
小計	株数	3,668	株数	6,176	18,115	1,969,848	
	銘柄数	12	銘柄数	13	—	<21.1%>	
(メキシコ・・・メキシコ市場)							
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B		1,932		1,918	8,952	51,209	素材
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0		1,360		2,922	28,636	163,802	銀行
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE-B		122		146	4,397	25,155	運輸
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B		201		241	4,550	26,028	運輸
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V		2,144		3,016	16,798	96,087	食品・生活必需品小売り
小計	株数	5,760	株数	8,245	63,336	362,282	
	銘柄数	5	銘柄数	5	—	<3.9%>	
(ブラジル・・・サンパウロ市場)							
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF		1,340		1,839	6,657	191,537	銀行
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO		—		892	3,737	107,529	各種金融
BANCO DO BRASIL SA		646		—	—	—	銀行
CIELO SA		463		—	—	—	ソフトウェア・サービス
CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA DE VIAGEN		—		304	1,430	41,160	消費者サービス
GERDAU SA-PREF		2,613		—	—	—	素材
KROTON EDUCACIONAL SA		1,149		2,561	3,135	90,194	消費者サービス
LOJAS RENNER SA		694		1,063	4,901	141,009	小売
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA		686		—	—	—	小売
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR		1,125		—	—	—	エネルギー
ENGIE BRASIL ENERGIA SA		416		—	—	—	公益事業
小計	株数	9,136	株数	6,660	19,862	571,431	
	銘柄数	9	銘柄数	5	—	<6.1%>	
(ユーロ・・・オーストリア)							
ERSTE GROUP BANK AG		173		284	972	117,813	銀行
ユーロ計	株数	173	株数	284	972	117,813	
	銘柄数	1	銘柄数	1	—	<1.3%>	
(トルコ・・・イスタンブール市場)							
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS		1,367		2,147	1,645	31,392	素材
TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS		158		—	—	—	エネルギー
小計	株数	1,526	株数	2,147	1,645	31,392	
	銘柄数	2	銘柄数	1	—	<0.3%>	
(ハンガリー・・・ブダペスト市場)							
OTP BANK NYRT		140		230	289,292	107,443	銀行
小計	株数	140	株数	230	289,292	107,443	
	銘柄数	1	銘柄数	1	—	<1.1%>	

銘柄	株数	株数	期 末		業 種 等
			期 末		
			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	320	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIA GROUP LTD	1,654	1,932	16,528	229,908	保険
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	2,600	3,280	9,249	128,661	不動産
CHINA UNICOM HONG KONG LIMITED	6,380	7,420	5,891	81,950	電気通信サービス
CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD-H	5,540	3,420	7,079	98,474	保険
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	3,620	—	—	—	公益事業
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	10,280	—	—	—	銀行
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	2,155	—	—	—	エネルギー
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H	1,929	—	—	—	銀行
COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY LIMITED	3,470	3,430	3,827	53,245	不動産
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED	—	2,020	2,545	35,403	自動車・自動車部品
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	2,120	2,370	22,657	315,161	保険
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD-H	7,900	9,170	4,218	58,675	銀行
SINOPHARM GROUP CO LTD-H	864	1,040	3,140	43,688	ヘルスケア機器・サービス
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,073	1,034	38,506	535,620	メディア・娯楽
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LIMITED	—	1,440	3,981	55,384	資本財
CHINA VANKE CO LTD-H	—	2,394	7,421	103,231	不動産
小 計	株 数	株 数	125,047	1,739,406	
銘柄 数 <比率>	14	12	—	<18.6%>	
(タイ・・・タイ市場)	百株	百株	千タイバート	千円	
KASIKORN BANK PUBLIC COMPANY LTD-NVDR	1,575	—	—	—	銀行
SIAM CEMENT PCL NVDR	230	308	13,736	48,216	素材
小 計	株 数	株 数	13,736	48,216	
銘柄 数 <比率>	2	1	—	<0.5%>	
(インドネシア・・・インドネシア市場)	百株	百株	千インドネシアルピア	千円	
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	7,539	—	—	—	自動車・自動車部品
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	—	6,920	21,625,000	168,675	銀行
PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	30,049	36,037	15,171,577	118,338	電気通信サービス
小 計	株 数	株 数	36,796,577	287,013	
銘柄 数 <比率>	2	2	—	<3.1%>	
(韓国・・・韓国市場)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
LOTTE CHEMICAL CORPORATION	—	27	675,180	62,184	素材
HYUNDAI MOTOR COMPANY	—	73	962,580	88,653	自動車・自動車部品
HYUNDAI MOBIS CO LTD	—	44	1,092,475	100,616	自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP INC	240	369	1,311,543	120,793	銀行
SK HYNIX INC	145	—	—	—	半導体・半導体製造装置
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	168	—	—	—	公益事業
KB FINANCIAL GROUP INC	175	252	1,116,730	102,850	銀行
LG CHEM LTD	—	19	662,592	61,024	素材
NCSOFT CORP	14	17	879,550	81,006	メディア・娯楽
NAVER CORPORATION	—	41	552,616	50,895	メディア・娯楽
POSCO	29	44	1,058,810	97,516	素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	—	318	1,504,500	138,564	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG SDI CO LTD	61	71	1,670,377	153,841	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	267	371	1,675,374	154,302	銀行
S-OIL CORPORATION	—	67	631,470	58,158	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	680	489	1,887,617	173,849	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数	株 数	15,681,416	1,444,258	
銘柄 数 <比率>	9	14	—	<15.5%>	
(台湾・・・台北市場)	百株	百株	千新台幣ドル	千円	
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	—	1,100	25,410	88,935	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHAILLEASE HOLDING CO LTD	1,240	1,514	21,055	73,695	各種金融
DELTA ELECTRONICS INC	—	1,370	20,481	71,685	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	8,980	7,630	33,495	117,234	保険
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED	70	90	39,285	137,497	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MERRY ELECTRONICS CO LTD	—	820	13,448	47,068	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	450	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NAN YA PLASTICS CORPORATION	2,110	—	—	—	素材
QUANTA COMPUTER INC	2,520	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	1,360	5,630	149,195	522,182	半導体・半導体製造装置
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LTD	5,810	—	—	—	各種金融

銘柄	株数	金額	期首(前期末)		当		期		業種等
			株数	金額	株数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾・・・台湾店頭市場)	百株	百株					千新台幣ドル	千円	半導体・半導体製造装置
VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CO	2,450	2,840					18,289	64,013	
小計	株数	金額	24,990	20,994			320,660	1,122,311	
	銘柄数	比率	9	8			—	<12.0%>	
(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	銀行 エネルギー 銀行 食品・飲料・タバコ ソフトウェア・サービス
BANK OF BARODA	2,724	—					—	—	
COAL INDIA LIMITED	—	674					14,092	22,265	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	782	938					206,136	325,696	
ITC LIMITED	—	235					6,319	9,984	
TATA CONSULTANCY SERVICES	580	507					107,982	170,612	
小計	株数	金額	4,087	2,356			334,530	528,558	
	銘柄数	比率	3	4			—	<5.7%>	
(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	各種金融 小売 素材 小売
FIRSTSTRAND LTD	—	2,055					12,931	99,829	
MR PRICE GROUP LIMITED	—	640					11,912	91,965	
MONDI PLC	—	172					5,516	42,588	
NASPERS LIMITED-N SHS	42	38					13,698	105,755	
小計	株数	金額	42	2,907			44,059	340,138	
	銘柄数	比率	4	4			—	<3.6%>	
(中国オフショア)	百株	百株					千オフショア元	千円	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 銀行 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 食品・飲料・タバコ テクノロジー・ハードウェアおよび機器 耐久消費財・アパレル 銀行 自動車・自動車部品 自動車・自動車部品
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	9,791	—					—	—	
BANK OF NANJING CO LTD-A	5,614	—					—	—	
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECHNOLOGY-A	128	—					—	—	
JIANGSU YANGHE BREWERY JOINT-STOCK CO-A	—	285					3,465	54,821	
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD-A	—	2,388					5,179	81,944	
MIDEA GROUP CO LTD-A	673	840					4,489	71,028	
PING AN BANK CO LTD-A	—	7,672					10,895	172,361	
SAIC MOTOR CORPORATION LTD-A	—	2,095					5,102	80,725	
WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	1,073	1,287					2,368	37,463	
小計	株数	金額	17,280	14,568			31,500	498,343	
	銘柄数	比率	5	6			—	<5.3%>	
合計	株数	金額	157,888	148,997			—	9,168,458	
	銘柄数	比率	75	77			—	<98.1%>	

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

(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「-」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

当期末現在における組入れはありません。

銘柄	株数	金額	期首(前)		期末	
			証券	債券	証券	債券
(アメリカ)						証券
HANGZHOU HIKVISION DIGI (BNP) 2019 P-NT CW						100,651
AL-RAJHI BANK (ML) 2020 P-NT CW						28,369
合計	証券	債券	129,020	2		
	銘柄数	比率				

(注) 証券数の単位未満は切捨てです。

(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		
		評価額		組入比率		残存期間別組入比率		
		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	5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
合計	45	833	90,587	1.0	—	—	—	1.0
			90,587	1.0	—	—	—	1.0

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 「-」印は組入れなしを表します。

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

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、格ひ方を採用しております。

(B) 債券銘柄別開示 外国 (外貨建) 公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
株 債 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	
		—	45	833	90,587	2021/1/19
合 計	—	—	45	833	90,587	—

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

投資信託財産の構成

2019年7月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千 円 9,168,458	% 97.8
公 社 債	90,587	1.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	111,916	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	9,370,961	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 (9,340,012千円) の投資信託財産総額 (9,370,961千円) に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=108.74円、1メキシコペソ=5.72円、1ブラジルレアル=28.77円、1ユーロ=121.19円、1豪ドル=105.40円、1トルコリラ=19.08円、100ハンガリーフォリント=37.14円、1ポーランドズロチ=20.47円、1香港ドル=13.91円、1タイバーツ=3.51円、100インドネシアルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.21円、1新台幣ドル=3.50円、1インドルピー=1.58円、1南アフリカランド=7.72円、1オファショア元=15.82円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年7月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,370,961,869円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	68,977,304
株 式 (評価額)	9,168,458,944
公 社 債 (評価額)	90,587,715
未 収 入 金	17,407,846
未 収 配 当 金	25,530,060
(B) 負 債	27,220,331
未 払 金	8,242,434
未 払 解 約 金	18,977,837
未 払 利 息	60
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	9,343,741,538
元 本	3,858,493,815
次 期 繰 越 損 益 金	5,485,247,723
(D) 受 益 権 総 口 数	3,858,493,815口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	24,216円

(注記事項)

期首元本額	3,324,750,489円
期中追加設定元本額	1,489,682,134円
期中一部解約元本額	955,938,808円
元本の内訳	
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)	183,912,939円
G I M F O F 用新興国株 F (適格機関投資家限定)	3,674,580,876円

損益の状況

(2018年7月27日～2019年7月26日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	222,831,504円
受 取 配 当 金	220,173,516
受 取 利 息	2,334,526
そ の 他 収 益 金	356,032
支 払 利 息	△32,570
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△194,109,538
売 買 損 益	798,836,806
売 買 損 益	△992,946,344
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△16,347,111
取 引 損 益	4,664,448
取 引 損 益	△21,011,559
(D) そ の 他 費 用 等	△14,526,878
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△2,152,023
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	4,588,889,653
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,116,399,077
(H) 解 約 差 損 益 金	△1,217,888,984
(I) 計 (E+F+G+H)	5,485,247,723
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	5,485,247,723

(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31年1月24日付で、運用の指図に関する権限の委託を受けた者の報酬に関する条文中における追加型証券投資信託 J P Mエマージング株式マザーファンドおよび J P Mエマージング株式マザーファンド (毎月決算型) にかかる記載を削除する信託約款の変更を行っています。
- 平成31年2月1日付で、運用の指図に係る権限の委託先の住所変更に伴い、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51期～第52期》

[計算期間：2019年4月11日～2019年10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		債権組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金	騰落率	期騰落	中率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
51期(2019年7月10日)	9,549	20	1.0	392.14	0.9	96.3	—	92
52期(2019年10月10日)	9,574	17	0.4	394.31	0.6	95.6	—	92

(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		
第51期	(期 首) 2019年4月10日	9,473	—	388.46	—	97.6	—
	4月末	9,458	△0.2	387.94	△0.1	97.6	—
	5月末	9,520	0.5	390.32	0.5	97.0	—
	6月末	9,582	1.2	392.69	1.1	95.7	—
	(期 末) 2019年7月10日	9,569	1.0	392.14	0.9	96.3	—
第52期	(期 首) 2019年7月10日	9,549	—	392.14	—	96.3	—
	7月末	9,575	0.3	393.15	0.3	95.8	—
	8月末	9,705	1.6	398.50	1.6	97.1	—
	9月末	9,591	0.4	394.27	0.5	96.2	—
	(期 末) 2019年10月10日	9,591	0.4	394.31	0.6	95.6	—

(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1.5%（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（1.5%）と同程度となりました。

●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

国内金利は低下しました。

- ・世界的な景気減速懸念の台頭や米国利下げ観測の高まりを受けた米国金利の低下などから国内金利は2019年9月上旬にかけて低下基調となりました。以降は、日銀総裁が超長期ゾーンの過度な金利低下をけん制したことから、国内金利は上昇しました。

●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>

- ・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）については中立を基本に調整しましたが、2019年10月初めに日銀による国債買入れオペの運営に不透明感が高まったと判断し、ベンチマーク対比短めに変更しました。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が、デュレーション戦略の変更に伴い超長期ゾーンのオーバーウェイトは中立に戻しました。
- ・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、ベンチマークの騰落率（1.5%）と同程度となりました。

マザーファンド保有による要因

（プラス要因）

◎年限別構成

- ・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。

◎債券種別構成

- ・パフォーマンスの劣後した政府保証債および地方債のアンダーウェイトを維持したこと。

（マイナス要因）

◎年限別構成

- ・2019年9月上旬から10月初めにかけての金利上昇時に、パフォーマンスの劣後した超長期ゾーンのオーバーウェイトを維持したこと。

●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。

○分配金

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第51期	第52期
	2019年4月11日～ 2019年7月10日	2019年7月11日～ 2019年10月10日
当期分配金	20	17

○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）>

- ・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>

- ・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短め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

(2019年4月11日～2019年10月10日)

項 目	第51期～第52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)	(0.103)	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、9,568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

(2019年4月11日～2019年10月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第51期～第52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 660	千円 998	千口 323	千円 488

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月11日～2019年10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51期～第52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 2,152	百万円 440	% 20.4	百万円 2,237	百万円 626	% 28.0

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51期～第52期		
	買 付 額	売 付 額	第52期末保有額
公社債	百万円 100	百万円 -	百万円 404

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51期～第52期
	買 付 額
公社債	百万円 600

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

(2019年10月10日現在)

親投資信託残高

銘柄	第50期末	第52期末	
	口数	口数	評価額
日本債券マザーファンド	千口 60,881	千口 61,218	千円 92,673

○投資信託財産の構成

(2019年10月10日現在)

項目	第52期末	
	評価額	比率
日本債券マザーファンド	千円 92,673	% 99.5
コール・ローン等、その他	459	0.5
投資信託財産総額	93,132	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第51期末	第52期末
	2019年7月10日現在	2019年10月10日現在
(A) 資産	円 92,922,495	円 93,132,863
コール・ローン等	485,030	459,513
日本債券マザーファンド(評価額)	92,435,724	92,673,119
未収入金	1,741	231
(B) 負債	256,042	229,058
未払収益分配金	194,083	164,970
未払信託報酬	61,305	63,419
その他未払費用	654	669
(C) 純資産総額(A-B)	92,666,453	92,903,805
元本	97,041,628	97,041,628
次期繰越損益金	△ 4,375,175	△ 4,137,823
(D) 受益権総口数	97,041,628口	97,041,628口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,549円	9,574円

○損益の状況

項 目	第51期	第52期
	2019年4月11日～ 2019年7月10日	2019年7月11日～ 2019年10月10日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 8	△ 6
支払利息	△ 8	△ 6
(B) 有価証券売買損益	982,853	466,416
売買益	982,889	472,543
売買損	△ 36	△ 6,127
(C) 信託報酬等	△ 61,959	△ 64,088
(D) 当期損益金(A+B+C)	920,886	420,322
(E) 前期繰越損益金	△3,017,468	△2,280,961
(F) 追加信託差損益金	△2,084,510	△2,094,214
(配当等相当額)	(14,380)	(4,963)
(売買損益相当額)	(△2,098,890)	(△2,099,177)
(G) 計(D+E+F)	△4,181,092	△3,972,853
(H) 収益分配金	△ 194,083	△ 164,970
次期繰越損益金(G+H)	△4,375,175	△4,137,823
追加信託差損益金	△2,094,214	△2,094,214
(配当等相当額)	(4,963)	(4,963)
(売買損益相当額)	(△2,099,177)	(△2,099,177)
分配準備積立金	9,118	18,855
繰越損益金	△2,290,079	△2,062,464

(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 95,999,418円
 作成期中追加設定元本額 1,042,210円
 作成期中一部解約元本額 0円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.9574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4,137,823円です。

③分配金の計算過程

項 目	2019年4月11日～ 2019年7月10日	2019年7月11日～ 2019年10月10日
費用控除後の配当等収益額	189,145円	174,707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	14,667円	4,963円
分配準備積立金額	4,352円	9,118円
当ファンドの分配対象収益額	208,164円	188,788円
1万口当たり収益分配対象額	21円	19円
1万口当たり分配金額	20円	17円
収益分配金金額	194,083円	164,970円

日本債券マザーファンド

《第21期》決算日2019年7月22日

[計算期間：2018年7月24日～2019年7月22日]

「日本債券マザーファンド」は、7月22日に第21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21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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
21期(2019年7月22日)	15,071	3.2	392.34	2.9	95.4	—	8,253

(注) 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。

(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) 2018年7月23日	円	%		%	%	%
	14,600	—	381.25	—	97.9	—
7月末	14,630	0.2	381.98	0.2	97.6	—
8月末	14,553	△0.3	379.89	△0.4	97.8	—
9月末	14,521	△0.5	378.99	△0.6	97.3	—
10月末	14,546	△0.4	379.64	△0.4	97.2	—
11月末	14,603	0.0	381.24	△0.0	97.5	—
12月末	14,711	0.8	384.13	0.8	98.3	—
2019年1月末	14,774	1.2	385.58	1.1	97.7	—
2月末	14,813	1.5	386.43	1.4	96.9	—
3月末	14,924	2.2	389.14	2.1	97.2	—
4月末	14,878	1.9	387.94	1.8	97.8	—
5月末	14,980	2.6	390.32	2.4	97.2	—
6月末	15,081	3.3	392.69	3.0	95.9	—
(期 末) 2019年7月22日	15,071	3.2	392.34	2.9	95.4	—

(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3.2%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(2.9%)を0.3%上回りました。

基準価額等の推移



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

● 基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

国内金利が低下したことが、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

国内金利は低下しました。

- ・ 日銀が2018年7月末の決定会合において長期金利の変動幅拡大を許容したことを受けて、国内金利は10月上旬にかけて超長期ゾーン中心に上昇しました。その後、世界的な株価下落や景気減速懸念の高まりなどから期末にかけて国内金利は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

- ・ 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、2018年8月上旬から11月中旬にかけてはベンチマーク対比短め、その他の期間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、その他の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（プラス要因）

◎ デュレーション

- ・ 2018年8月以降の金利上昇局面において、ファンド全体のデュレーションをベンチマークに対して短めとしたこと。

◎ 年限別構成

- ・ 年明け以降、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。

◎ 債券種別構成

- ・ 相対的にパフォーマンスの劣後した政府保証債および地方債のアンダーウェイトを維持したこと。

○ 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7月24日～2019年7月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	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
(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	0	0.000	
期中の平均基準価額は、14,749円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年7月24日～2019年7月22日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国債証券	1,836,014	2,161,717
	特殊債券	—	100,289
内	社債券	1,804,820	1,595,802 (200,000)

(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

(2018年7月24日～2019年7月22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	3,640	738	20.3	3,857	880	22.8

(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
公社債	百万円 200	百万円 —	百万円 404

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 900

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

(2019年7月22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 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	2 年 未 満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	3,950,000	4,745,336	57.5	—	57.5	—	—	
普通社債券	3,100,000	3,126,453	37.9	—	4.9	23.2	9.7	
	(2,900,000)	(2,926,183)	(35.5)	(—)	(3.7)	(22.0)	(9.7)	
合 計	7,050,000	7,871,789	95.4	—	62.4	23.2	9.7	
	(2,900,000)	(2,926,183)	(35.5)	(—)	(3.7)	(22.0)	(9.7)	

(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
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第5回利付国債(40年)	2.0	70,000	104,616	2052/3/20
第7回利付国債(40年)	1.7	50,000	71,082	2054/3/20
第10回利付国債(40年)	0.9	30,000	35,139	2057/3/20
第11回利付国債(40年)	0.8	40,000	45,509	2058/3/20
第12回利付国債(40年)	0.5	10,000	10,307	2059/3/20
第342回利付国債(10年)	0.1	100,000	102,265	2026/3/20
第343回利付国債(10年)	0.1	20,000	20,470	2026/6/20
第344回利付国債(10年)	0.1	100,000	102,440	2026/9/20
第345回利付国債(10年)	0.1	40,000	41,010	2026/12/20
第346回利付国債(10年)	0.1	60,000	61,543	2027/3/20
第350回利付国債(10年)	0.1	40,000	41,038	2028/3/20
第351回利付国債(10年)	0.1	40,000	41,032	2028/6/20
第352回利付国債(10年)	0.1	80,000	82,009	2028/9/20
第354回利付国債(10年)	0.1	80,000	81,959	2029/3/20
第23回利付国債(30年)	2.5	50,000	69,780	2036/6/20
第26回利付国債(30年)	2.4	60,000	83,365	2037/3/20
第27回利付国債(30年)	2.5	40,000	56,568	2037/9/20
第28回利付国債(30年)	2.5	30,000	42,640	2038/3/20
第29回利付国債(30年)	2.4	20,000	28,197	2038/9/20
第30回利付国債(30年)	2.3	40,000	55,940	2039/3/20
第31回利付国債(30年)	2.2	20,000	27,698	2039/9/20
第32回利付国債(30年)	2.3	40,000	56,495	2040/3/20
第33回利付国債(30年)	2.0	20,000	27,170	2040/9/20
第34回利付国債(30年)	2.2	50,000	70,320	2041/3/20
第36回利付国債(30年)	2.0	60,000	82,603	2042/3/20
第37回利付国債(30年)	1.9	40,000	54,449	2042/9/20
第39回利付国債(30年)	1.9	50,000	68,535	2043/6/20
第40回利付国債(30年)	1.8	10,000	13,500	2043/9/20
第42回利付国債(30年)	1.7	70,000	93,141	2044/3/20
第44回利付国債(30年)	1.7	20,000	26,706	2044/9/20
第46回利付国債(30年)	1.5	40,000	51,619	2045/3/20
第47回利付国債(30年)	1.6	20,000	26,345	2045/6/20
第48回利付国債(30年)	1.4	10,000	12,699	2045/9/20
第49回利付国債(30年)	1.4	20,000	25,414	2045/12/20
第50回利付国債(30年)	0.8	50,000	55,963	2046/3/20
第53回利付国債(30年)	0.6	10,000	10,678	2046/12/20
第54回利付国債(30年)	0.8	80,000	89,642	2047/3/20
第58回利付国債(30年)	0.8	130,000	145,615	2048/3/20
第60回利付国債(30年)	0.9	60,000	68,823	2048/9/20
第94回利付国債(20年)	2.1	40,000	47,209	2027/3/20
第96回利付国債(20年)	2.1	40,000	47,431	2027/6/20
第98回利付国債(20年)	2.1	90,000	107,218	2027/9/20
第99回利付国債(20年)	2.1	150,000	179,437	2027/12/20
第100回利付国債(20年)	2.2	60,000	72,558	2028/3/20
第103回利付国債(20年)	2.3	40,000	48,938	2028/6/20

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105回利付国債 (20年)	2.1	80,000	96,810	2028/9/20
第108回利付国債 (20年)	1.9	30,000	35,870	2028/12/20
第110回利付国債 (20年)	2.1	40,000	48,771	2029/3/20
第111回利付国債 (20年)	2.2	40,000	49,356	2029/6/20
第113回利付国債 (20年)	2.1	40,000	49,134	2029/9/20
第114回利付国債 (20年)	2.1	60,000	73,964	2029/12/20
第116回利付国債 (20年)	2.2	30,000	37,432	2030/3/20
第118回利付国債 (20年)	2.0	50,000	61,547	2030/6/20
第121回利付国債 (20年)	1.9	20,000	24,473	2030/9/20
第123回利付国債 (20年)	2.1	50,000	62,516	2030/12/20
第125回利付国債 (20年)	2.2	30,000	37,981	2031/3/20
第128回利付国債 (20年)	1.9	40,000	49,374	2031/6/20
第130回利付国債 (20年)	1.8	40,000	49,054	2031/9/20
第132回利付国債 (20年)	1.7	40,000	48,680	2031/12/20
第136回利付国債 (20年)	1.6	60,000	72,426	2032/3/20
第137回利付国債 (20年)	1.7	10,000	12,226	2032/6/20
第140回利付国債 (20年)	1.7	50,000	61,268	2032/9/20
第141回利付国債 (20年)	1.7	50,000	61,399	2032/12/20
第143回利付国債 (20年)	1.6	50,000	60,842	2033/3/20
第145回利付国債 (20年)	1.7	70,000	86,312	2033/6/20
第146回利付国債 (20年)	1.7	20,000	24,709	2033/9/20
第147回利付国債 (20年)	1.6	60,000	73,463	2033/12/20
第148回利付国債 (20年)	1.5	80,000	96,948	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)	1.5	70,000	84,958	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	70,000	84,030	2034/9/20
第152回利付国債 (20年)	1.2	80,000	93,855	2035/3/20
第153回利付国債 (20年)	1.3	30,000	35,693	2035/6/20
第154回利付国債 (20年)	1.2	70,000	82,246	2035/9/20
第155回利付国債 (20年)	1.0	60,000	68,607	2035/12/20
第158回利付国債 (20年)	0.5	60,000	63,619	2036/9/20
第159回利付国債 (20年)	0.6	60,000	64,581	2036/12/20
第160回利付国債 (20年)	0.7	20,000	21,873	2037/3/20
第162回利付国債 (20年)	0.6	60,000	64,488	2037/9/20
第164回利付国債 (20年)	0.5	10,000	10,558	2038/3/20
第166回利付国債 (20年)	0.7	100,000	109,126	2038/9/20
小 計		3,950,000	4,745,336	
普通社債券				
第497回関西電力	1.002	100,000	104,442	2025/6/20
第527回関西電力	0.28	100,000	100,424	2024/4/25
第532回関西電力	0.18	100,000	99,876	2024/7/25
第469回東北電力	1.543	100,000	105,408	2023/6/23
第450回九州電力	0.17	100,000	100,085	2022/5/25
第5回ヤフー	0.2	100,000	100,139	2022/12/7
第53回日本電気	0.26	100,000	100,125	2023/9/21
第15回パナソニック	0.19	200,000	200,498	2021/9/17
第1回明治安田生命2017基金	0.35	100,000	100,213	2022/8/4

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28回三菱東京UFJ銀行（劣後特約付）	1.56	200,000	204,246	2021/1/20
第20回みずほ銀行（劣後特約付）	1.49	200,000	207,800	2022/6/3
第34回リコーリース	0.1	100,000	100,080	2022/2/28
第5回イオンフィナンシャルサービス	0.23	100,000	100,087	2022/5/27
第75回アコム	0.309	100,000	100,127	2023/2/28
第68回三菱UFJリース	0.15	100,000	99,887	2024/7/11
第19回大和証券グループ本社	0.412	200,000	200,336	2020/2/25
第1回野村ホールディングス無担保社債	0.3	100,000	100,212	2023/9/4
第82回東海旅客鉄道	0.02	100,000	99,991	2021/3/15
第23回フランス相互信用連合銀行	0.217	100,000	100,153	2022/10/12
第3回マラケン・バンキング（2019）	0.27	100,000	100,194	2022/5/20
第1回パークレイズ・ピーエルシー期限前償還条項付	1.232	100,000	100,699	2024/9/25
第19回ルノー	0.36	200,000	199,548	2020/7/6
第11回ウエストパック・バンキング・コーポレーション	0.3	100,000	100,271	2021/1/22
第3回ソシエテ ジェネラル円貨社債（2018）	0.804	100,000	101,342	2023/10/12
NATWEST MARKETS	0.737	100,000	99,998	2022/7/4
UBS GROUP FUNDING (SWITZERLAND)	0.719	100,000	100,272	2024/11/8
小 計		3,100,000	3,126,453	
合 計		7,050,000	7,871,789	

○投資信託財産の構成

(2019年7月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 7,871,789	% 95.3
コール・ローン等、その他	384,014	4.7
投資信託財産総額	8,255,803	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,255,803,567
コール・ローン等	266,560,579
公社債(評価額)	7,871,789,200
未収入金	100,549,000
未収利息	16,627,152
前払費用	277,636
(B) 負債	1,912,433
未払解約金	1,911,143
未払利息	520
その他未払費用	770
(C) 純資産総額(A-B)	8,253,891,134
元本	5,476,637,184
次期繰越損益金	2,777,253,950
(D) 受益権総口数	5,476,637,184口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,071円

<注記事項>

- ①期首元本額 5,669,120,814円
 期中追加設定元本額 644,279,894円
 期中一部解約元本額 836,763,524円
 また、1口当たり純資産額は、期末15,071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 D C金利連動アロケーション型バランスファンド	1,913,581,292円
三菱UFJ <DC>日本債券ファンド	1,291,505,295円
三菱UFJ 国内バランス20	1,251,038,882円
三菱UFJ グローバルバランス(安定型)	283,580,278円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 40型	190,167,026円
三菱UFJ グローバルバランス(積極型)	175,710,788円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 20型	171,719,306円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 60型	109,259,157円
三菱UFJ 日本債券ファンドF(適格機関投資家限定)	61,365,738円
三菱UFJ グローバルバランスVA	28,709,422円
合計	5,476,637,184円

○損益の状況 (2018年7月24日~2019年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	74,638,607
受取利息	74,768,771
支払利息	△ 130,164
(B) 有価証券売買損益	181,644,500
売買益	195,868,200
売買損	△ 14,223,700
(C) 保管費用等	△ 13,822
(D) 当期損益金(A+B+C)	256,269,285
(E) 前期繰越損益金	2,608,078,847
(F) 追加信託差損益金	306,032,289
(G) 解約差損益金	△ 393,126,471
(H) 計(D+E+F+G)	2,777,253,950
次期繰越損益金(H)	2,777,253,950

- (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。

ノムラ日本債券オープンF (適格機関投資家専用)

第18期 (2018年8月28日～2019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
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
18期(2019年8月27日)	14,074	5.1	397.960	4.6	96.3	1.0	—	32,447

*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 券 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) 2018年8月27日	円 13,393	% —	380.372	% —	94.3	3.1	—
8月末	13,378	△0.1	379.893	△0.1	95.9	3.1	—
9月末	13,347	△0.3	378.986	△0.4	96.2	2.4	—
10月末	13,371	△0.2	379.645	△0.2	97.1	1.9	—
11月末	13,423	0.2	381.238	0.2	97.2	1.1	—
12月末	13,514	0.9	384.131	1.0	95.9	0.4	—
2019年1月末	13,569	1.3	385.580	1.4	94.5	—	—
2月末	13,605	1.6	386.427	1.6	95.4	—	—
3月末	13,706	2.3	389.143	2.3	95.7	—	—
4月末	13,668	2.1	387.945	2.0	94.5	1.0	—
5月末	13,772	2.8	390.322	2.6	96.2	1.3	—
6月末	13,869	3.6	392.695	3.2	97.7	1.5	—
7月末	13,894	3.7	393.155	3.4	96.6	1.5	—
(期 末) 2019年8月27日	14,074	5.1	397.960	4.6	96.3	1.0	—

*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13,393円から期末14,074円に681円上昇しました。海外金利低下や円高に連れる形で、金利は低下しました。その結果、期中の騰落率は+5.1%となり、ベンチマークの+4.6%を0.5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

(2018年8月28日～2019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 28 (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	28	0.207	
期中の平均基準価額は、13,593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8月28日～2019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 11,238,851	千円 15,983,000	千口 62,373,658	千円 90,704,800

* 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年8月28日～2019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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	273,517	1,601	0.6	330,346	2,681	0.8
債券先物取引	9,085	9,085	100.0	12,714	12,714	100.0

平均保有割合 64.0%

※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)	101千円
うち利害関係人への支払額 (B)	101千円
(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證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2019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
	千口	千口	千円
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	72,840,255	21,705,448	32,386,699

*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 32,386,699	% 99.6
コール・ローン等、その他	134,708	0.4
投資信託財産総額	32,521,407	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投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、対象期間中（2018年8月10日～2019年8月16日）に該当はありませんでした。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年8月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,521,407,086
コール・ローン等	134,207,690
ノムラ日本債券オープン マザーファンド(評価額)	32,386,699,396
未収入金	500,000
(B) 負債	74,144,221
未払解約金	3,997,868
未払信託報酬	69,415,545
未払利息	181
その他未払費用	730,627
(C) 純資産総額(A-B)	32,447,262,865
元本	23,054,240,000
次期繰越損益金	9,393,022,865
(D) 受益権総口数	2,305,424口
1口当たり基準価額(C/D)	14,074円

(注) 期首元本額は77,327,250,000円、期中追加設定元本額は11,985,620,000円、期中一部解約元本額は66,258,630,000円、1口当たり純資産額は14,074円です。

○損益の状況 (2018年8月28日～2019年8月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 54,329
支払利息	△ 54,329
(B) 有価証券売買損益	1,736,327,361
売買益	2,950,300,605
売買損	△1,213,973,244
(C) 信託報酬等	△ 183,275,951
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,552,997,081
(E) 前期繰越損益金	234,917,207
(F) 追加信託差損益金	7,605,108,577
(配当等相当額)	(7,913,741,446)
(売買損益相当額)	(△ 308,632,869)
(G) 計(D+E+F)	9,393,022,865
次期繰越損益金(G)	9,393,022,865
追加信託差損益金	7,605,108,577
(配当等相当額)	(7,919,307,321)
(売買損益相当額)	(△ 314,198,744)
分配準備積立金	1,787,914,288

* 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18期（計算期間：2018年8月28日～2019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。期中、デュレーションの長期化戦略を継続しつつ、金利水準に応じて長期化幅を調整しました。期末時点ではベンチマーク対比で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14,190円から期末14,921円に731円上昇しました。期中の騰落率は+5.2%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の+4.6%を0.6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

(2018年8月28日～2019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、14,411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

(2018年8月28日～2019年8月27日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 267,108,466	千円 295,102,678
	地方債証券	1,307,462	2,976,958
	特殊債券	700,000	5,764,600
	社債券（投資法人債券を含む）	4,402,002	(186,347)
			26,502,570

*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 -	千円 -
			(650,107)

*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 9,085	百万円 12,714	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

(2018年8月28日～2019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	273,517	1,601	0.6	330,346	2,681	0.8
債券先物取引	9,085	9,085	100.0	12,714	12,714	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)	155千円
うち利害関係人への支払額 (B)	155千円
(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

(2019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	38,240,000 (900,000)	42,205,359 (942,126)	47.0 (1.0)	— (—)	46.9 (0.9)	0.1 (0.1)	— (—)
地方債証券	1,500,000 (1,500,000)	1,519,877 (1,519,877)	1.7 (1.7)	— (—)	1.7 (1.7)	— (—)	— (—)
特殊債券 (除く金融債)	1,267,597 (1,267,597)	1,299,797 (1,299,797)	1.4 (1.4)	— (—)	1.4 (1.4)	— (—)	— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	40,400,000 (40,400,000)	40,915,272 (40,915,272)	45.5 (45.5)	— (—)	12.6 (12.6)	27.8 (27.8)	5.1 (5.1)
合 計	81,407,597 (44,067,597)	85,940,306 (44,677,072)	95.6 (49.7)	— (—)	62.5 (16.6)	28.0 (28.0)	5.1 (5.1)

* ()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	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	
国庫債券	利付 (10年) 第342回	0.1	3,000,000	3,092,700	2026/3/20
国庫債券	利付 (10年) 第354回	0.1	5,000,000	5,189,150	2029/3/20
国庫債券	利付 (10年) 第355回	0.1	1,100,000	1,141,008	2029/6/20
国庫債券	利付 (30年) 第51回	0.3	240,000	249,921	2046/6/20
国庫債券	利付 (30年) 第54回	0.8	200,000	235,026	2047/3/20
国庫債券	利付 (30年) 第56回	0.8	400,000	471,284	2047/9/20
国庫債券	利付 (30年) 第59回	0.7	3,000,000	3,460,440	2048/6/20
国庫債券	利付 (30年) 第60回	0.9	4,000,000	4,842,200	2048/9/20
国庫債券	利付 (30年) 第62回	0.5	700,000	768,257	2049/3/20
国庫債券	利付 (20年) 第141回	1.7	3,500,000	4,364,710	2032/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第155回	1.0	200,000	233,768	2035/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第157回	0.2	4,500,000	4,663,035	2036/6/20
国庫債券	利付 (20年) 第158回	0.5	4,600,000	5,000,982	2036/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第159回	0.6	1,000,000	1,103,870	2036/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第161回	0.6	1,500,000	1,655,865	2037/6/20
国庫債券	利付 (20年) 第162回	0.6	700,000	773,066	2037/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第163回	0.6	300,000	331,443	2037/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第164回	0.5	3,000,000	3,260,220	2038/3/20
国庫債券	利付 (20年) 第168回	0.4	400,000	426,288	2039/3/20
国庫債券	物価連動 (10年) 第23回	0.1	800,000	842,198	2028/3/10
メキシコ	合衆国 第25回円貨社債 (2018)	0.6	100,000	99,928	2023/4/20
	小計		38,240,000	42,205,359	
地方債証券					
東京都	公募第785回	0.225	800,000	812,632	2028/9/20
京都市	公募平成28年度第6回	0.18	700,000	707,245	2027/1/27
	小計		1,500,000	1,519,877	
特殊債券(除く金融債)					
成田国際空港	第18回	0.556	200,000	205,838	2025/10/30
西日本高速道路	第27回	0.58	100,000	103,020	2025/9/2
貸付債権担保第132回住宅金融支援機構債券		0.4	283,857	290,737	2053/5/10
貸付債権担保第139回住宅金融支援機構債券		0.46	292,656	300,897	2053/12/10
貸付債権担保第140回住宅金融支援機構債券		0.38	391,084	399,304	2054/1/10
	小計		1,267,597	1,299,797	
普通社債券(含む投資法人債券)					
中部電力	第500回	0.875	100,000	103,849	2024/5/24
中部電力	第511回	0.21	400,000	403,144	2026/7/24
中部電力	第518回	0.19	500,000	502,550	2023/1/25
中部電力	第524回	0.39	500,000	511,340	2027/5/25
関西電力	第507回	0.29	900,000	907,695	2023/12/20
関西電力	第508回	0.455	400,000	406,768	2027/4/23
関西電力	第513回	0.46	300,000	305,130	2027/12/20
関西電力	第521回	0.18	200,000	200,806	2023/9/20
中国電力	第381回	0.953	300,000	311,721	2024/4/25
東北電力	第490回	0.22	1,000,000	1,004,520	2023/2/24
東北電力	第494回	0.425	400,000	407,408	2027/6/25
九州電力	第438回	0.24	500,000	502,520	2022/4/25

銘柄	利 率	当 期 末		
		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	
九州電力 第444回	0.32	500,000	503,495	2026/10/23
北海道電力 第320回	0.585	200,000	202,368	2021/12/24
北海道電力 第321回	0.886	100,000	103,699	2024/12/25
北海道電力 第328回	0.42	300,000	302,952	2023/1/25
北海道電力 第340回	0.48	400,000	406,908	2027/4/23
北海道電力 第345回	0.27	500,000	502,615	2024/9/25
東京電力パワーグリッド 第2回	0.58	400,000	403,576	2022/3/9
東京電力パワーグリッド 第3回	0.52	100,000	100,726	2022/6/20
東京電力パワーグリッド 第5回	0.48	1,200,000	1,207,704	2022/8/31
東京電力パワーグリッド 第7回	0.46	500,000	502,970	2022/10/24
東京電力パワーグリッド 第10回	0.45	600,000	603,336	2023/1/25
東京電力パワーグリッド 第14回	0.43	300,000	301,377	2023/7/24
東京電力パワーグリッド 第16回	0.57	500,000	500,795	2025/9/12
五洋建設 第3回社債間限定同順位特約付	0.68	100,000	101,164	2021/7/30
双日 第32回社債間限定同順位特約付	0.38	200,000	200,992	2021/6/2
双日 第33回社債間限定同順位特約付	0.519	100,000	101,358	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	101,090	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	200,920	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	100,505	2022/12/14
大王製紙 第21回社債間限定同順位特約付	0.605	200,000	202,612	2025/10/24
大陽日酸 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付	1.41	100,000	102,864	2054/1/29
D I C 第36回社債間限定同順位特約付	0.53	200,000	202,516	2022/2/4
タダノ 第5回社債間限定同順位特約付	0.969	400,000	417,056	2024/6/12
キッツ 第3回社債間限定同順位特約付	0.537	500,000	507,580	2022/9/16
日本電気 第50回社債間限定同順位特約付	0.29	1,000,000	1,006,000	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	506,355	2022/3/18
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	101,279	2046/11/22
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	402,400	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	1,500,000	1,500,600	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	300,375	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	200,348	2022/8/4
明治安田生命 第3回A号劣後特約付	1.11	300,000	312,960	2047/11/6
フタバ産業 第2回社債間限定同順位特約付	0.4	200,000	201,740	2024/3/8
日本生命第1回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	1.05	100,000	102,520	2048/4/27
日本生命第2回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	1.03	300,000	307,050	2048/9/18
住友生命第1回劣後ローン流動化第1回利払繰延条項・期限前償還	0.66	200,000	200,900	2079/6/26
ドンキホーテ 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.49	400,000	406,720	2053/11/28
ゼンショーホールディングス 第2回無担保社債間限定同順位特約付	0.43	300,000	301,167	2021/12/14
丸紅 第87回社債間限定同順位特約付	1.29	500,000	513,445	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	100,670	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	100,508	2021/3/10

銘柄	柄	当 期 末			償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
阪和興業	第29回社債間限定同順位特約付	0.27	300,000	301,332	2022/6/9
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	206,280	2022/5/20
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	100,895	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	202,728	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	102,797	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	102,372	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	101,888	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	803,280	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	505,980	2028/6/14
三菱東京UFJ銀行	第32回無担保社債(劣後特約付)	1.62	600,000	615,798	2021/6/9
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	307,479	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	412,344	2025/5/29
りそな銀行	第11回劣後特約付	1.78	400,000	415,920	2022/3/15
千葉銀行	第1回劣後特約付	0.911	200,000	206,526	2024/8/29
三井住友信託銀行	第15回劣後特約付	1.62	1,000,000	1,036,670	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	1,336,114	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	511,680	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	102,213	2027/1/26
興銀リース	第11回社債間限定同順位特約付	0.2	400,000	402,012	2023/7/27
東京センチュリー	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特	1.0	100,000	101,024	2054/4/22
SBIホールディングス	第17回社債間限定同順位特約付	0.43	100,000	100,232	2022/5/30
アコム	第68回特定社債間限定同順位特約付	0.95	600,000	613,098	2022/6/6
アコム	第73回特定社債間限定同順位特約付	0.369	300,000	301,830	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	406,132	2024/2/28
ジャックス	第12回社債間限定同順位特約付	0.545	200,000	202,200	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	811,152	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	306,045	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	200,832	2022/6/9
ジャックス	第20回社債間限定同順位特約付	0.36	300,000	302,538	2025/6/13
オリент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	301,527	2021/1/22
オリент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	501,100	2021/7/22
オリент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	1,006,120	2023/7/21
オリент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	402,024	2021/12/16
オリент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	100,489	2022/7/21
オリент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	101,004	2024/7/19
オリент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	100,444	2025/7/18
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	101,540	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	311,190	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	204,808	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	0.33	500,000	503,015	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	100,347	2076/2/3
三菱地所	第116回担保提供制限等財務上特約無	0.643	200,000	205,874	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	207,928	2024/1/26
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	104,000	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	506,045	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	103,373	2032/1/30
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	202,618	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	100,929	2021/12/3

銘柄	利 率	当 期 末		償 還 年 月 日
		額 面 金 額	評 価 額	
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
商船三井 第20回社債間限定同順位特約付	0.42	100,000	100,451	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	101,537	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	101,505	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	302,040	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	1,007,370	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	502,025	2022/6/9
パークレイズ・ピーエルシー 第1回円貨社債(2018)	1.232	200,000	202,074	2024/9/25
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	500,000	500,590	2023/5/30
ルノー 第21回円貨社債(2018)	0.36	1,000,000	993,670	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	501,355	2022/5/26
ソシエテ・ジェネラル 第3回非上位円貨社債(2018)	0.804	300,000	305,223	2023/10/12
小 計		40,400,000	40,915,272	
合 計		81,407,597	85,940,306	

*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	柄	当 期 末	
		評 価	額
国 内	Fortuneマスタートラスト シリーズ1609受益権		千円 44,788
	ALBIREOマスタートラスト αシリーズ1611受益権		70,606
	UTOPUREマスタートラスト αシリーズ1612受益権		84,321
	AURORAマスタートラスト シリーズ1702受益権		95,877
	Fortuneマスタートラスト シリーズ1703受益権		111,191
	UTOPUREマスタートラスト αシリーズ1805受益権		188,293
	AURORAマスタートラスト シリーズ1808受益権		181,253
合 計			776,332

*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	
			買建額	売建額
国内	債券先物取引	10年国債標準物	百万円 930	百万円 -

*単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年8月27日現在)

項目	当期	
	評価額	比率
公社債	千円 85,940,306	% 95.0
信託受益権	776,332	0.9
コール・ローン等、その他	3,712,211	4.1
投資信託財産総額	90,428,849	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

投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、対象期間中（2018年8月10日～2019年8月16日）に該当はありませんでした。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年8月27日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	90,428,849,060
コール・ローン等	3,212,768,830
公社債(評価額)	85,940,306,290
信託受益権(評価額)	776,332,186
未収入金	370,718,520
未収利息	103,492,736
未収配当金	135,459
前払費用	25,095,039
(B) 負債	561,784,333
未払金	550,860,000
未払解約金	2,700,000
未払利息	4,333
前受金	8,220,000
(C) 純資産総額(A-B)	89,867,064,727
元本	60,228,521,483
次期繰越損益金	29,638,543,244
(D) 受益権総口数	60,228,521,483口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,921円

(注) 期首元本額は103,712,419,235円、期中追加設定元本額は22,544,280,591円、期中一部解約元本額は66,028,178,343円、1口当たり純資産額は1,4921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) 21,705,448,292円
 ・ノムラ日本債券オープン(野村SMA・EW向け) 17,339,444,151円
 ・ノムラ日本債券オープン(確定拠出年金向け) 11,903,627,557円
 ・ノムラ日本債券オープン(野村SMA向け) 7,236,583,049円
 ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 1,463,213,193円
 ・ノムラ国内債券オープンVA(適格機関投資家専用) 580,205,241円

○損益の状況 (2018年8月28日～2019年8月27日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	869,385,884
受取利息	870,176,905
受取配当金	2,582,751
支払利息	△ 3,373,772
(B) 有価証券売買損益	5,380,050,671
売買益	5,927,548,803
売買損	△ 547,498,132
(C) 先物取引等取引損益	44,504,480
取引益	49,778,480
取引損	△ 5,274,000
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,293,941,035
(E) 前期繰越損益金	43,451,722,119
(F) 追加信託差損益金	9,848,119,409
(G) 解約差損益金	△29,955,239,319
(H) 計(D+E+F+G)	29,638,543,244
次期繰越損益金(H)	29,638,543,244

*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

第3期末(2019年6月17日)		第3期	
基準価額	10,236円	騰落率	2.65%
純資産総額	4,031百万円	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。

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3期(決算日2019年6月17日)

作成対象期間:2018年6月16日～2019年6月17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3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 額)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2017年 1月 6日	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	% -	百万円 0.5
1 期 (2017年 6月 15日)	9,883	0	△1.2	9,905	△0.9	98.1	19.6	1,292
2 期 (2018年 6月 15日)	9,972	0	0.9	10,001	1.0	106.0	16.6	1,958
3 期 (2019年 6月 17日)	10,236	0	2.6	10,301	3.0	107.1	22.1	4,031

(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・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(期 首) 2018年 6月 15日	円 9,972	% -	10,001	% -	106.0	16.6
6 月 末	9,931	△0.4	10,061	0.6	121.1	21.3
7 月 末	10,036	0.6	10,173	1.7	109.7	20.0
8 月 末	10,020	0.5	10,082	0.8	101.1	22.1
9 月 末	10,212	2.4	10,274	2.7	104.9	21.2
10 月 末	10,027	0.6	10,056	0.5	103.4	31.7
11 月 末	10,081	1.1	10,160	1.6	104.2	27.7
12 月 末	9,938	△0.3	9,972	△0.3	102.1	18.9
2019年 1 月 末	9,939	△0.3	10,047	0.5	103.7	23.9
2 月 末	10,132	1.6	10,248	2.5	101.5	28.7
3 月 末	10,270	3.0	10,316	3.1	104.3	12.3
4 月 末	10,302	3.3	10,363	3.6	106.7	20.4
5 月 末	10,172	2.0	10,202	2.0	104.9	32.1
(期 末) 2019年 6月 17日	円 10,236	% 2.6	10,301	% 3.0	107.1	22.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

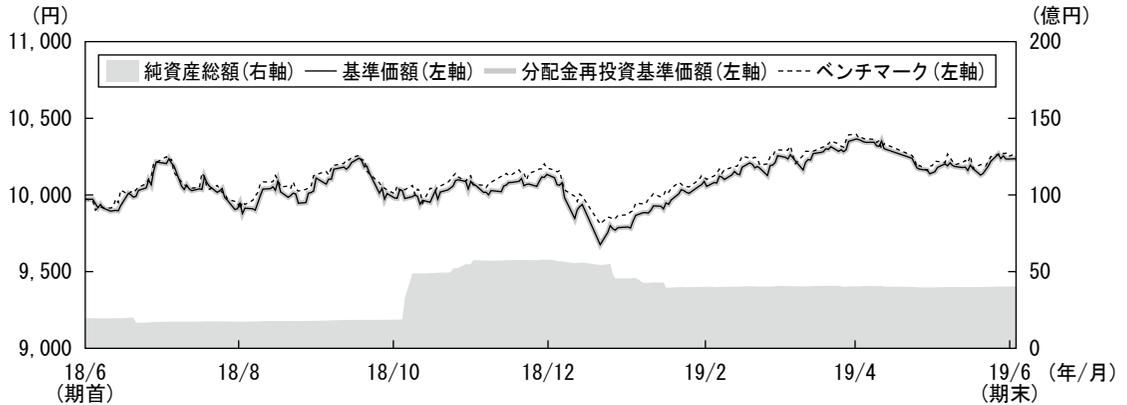
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

(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（2018年6月16日～2019年6月17日）



第3期首：9,972円

第3期末：10,236円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+2.65%（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・パークレイズ・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9,972円から264円上昇し、期末には10,236円となりました。

上昇要因

主な投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが総じて低下（価格は上昇）したことや、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

主な投資対象通貨である米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で総じて下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の国債利回りは総じて低下しました。

米国では、期の序盤は、2018年8月の雇用統計における非農業部門雇用者数やISM（米供給管理協会）非製造業景況指数が市場予想を上回ったことなどを背景に、米国10年国債利回りは上昇しました。期の中盤は、2018年末にかけて世界的に株式市場が下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、利回りは低下しました。また、米中貿易摩擦などを背景に世界的な景気の先行き懸念が広がったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げに対して慎重な姿勢を示したことも、利回り低下要因となりました。期の終盤も、米中両国による追加関税の応酬など、貿易摩擦が激化したことや、パウエルFRB議長が利下げの可能性を示唆し、米国の利下げ期待が高まったことなどから利回りは低下し、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、期の序盤は、9月のIfo企業景況感指数が市場予想を上回ったことや、欧州議会でドラギECB（欧州中央銀行）総裁がユーロ圏の物価見通しに強気の姿勢を示したことなどを受けて、ドイツ10年国債利回りは上昇しました。期の中盤は、投資家のリスク回避姿勢が強まるなか、10月のPMI（購買担当者景気指数）速報値をはじめ、ユーロ圏の経済指標が弱含み景気の先行き懸念が強まったことなどから、年末にかけて利回りが低下しました。その後も、ECBが利上げに対して慎重な姿勢を強め、追加緩和の可能性を示唆したこと、英国のメイ首相が辞任を表明し、EU（欧州連合）離脱をめぐる不透明感が強まったことなどから、利回りは概ね低下傾向で推移し、前期末を下回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、主要先進国の通貨に対して総じて円高が進みました。

米ドルは、期の序盤は、堅調な米経済指標などを受けて米長期金利が上昇し、日米金利差の拡大観測が広がったことなどから対円で上昇しました。期の中盤に入り、一進一退の展開となりましたが、年末にかけて、世界的な景気の先行き懸念や株式市場の下落に加えて、FRBの利上げに対する慎重な姿勢などを背景に円買いドル売りの動きが強まり、対円で大きく下落しました。年明け以降は、米中通商協議の進展期待などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が弱まり、対円で概ね上昇基調となりました。期末にかけて、米中貿易摩擦の激化と世界経済減速の可能性が意識され、リスク回避姿勢が強まったことや、パウエルFRB議長が利下げの可能性を示唆したことなどを背景に対円で下落した結果、前期末から円高米ドル安となる水準で期を終えました。

ユーロは、期初から一進一退の展開が続きましたが、年末にかけて、世界的な景気の先行き懸念や株式市場の下落などを背景に円を買う動きが強まり、対円で下落しました。年明け以降は、投資家のリスク回避姿勢が弱まり、対円で概ね上昇基調となりましたが、英国のEU離脱問題などの政治的不透明感に加え、ECBが利上げに対して慎重な姿勢を強めたことや、ユーロ圏の経済成長見通しを引き下げたことなどから、上値の重い展開が続きました。期末にかけて投資家のリスク回避姿勢が強まり、対円で下落した結果、前期末から円高ユーロ安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

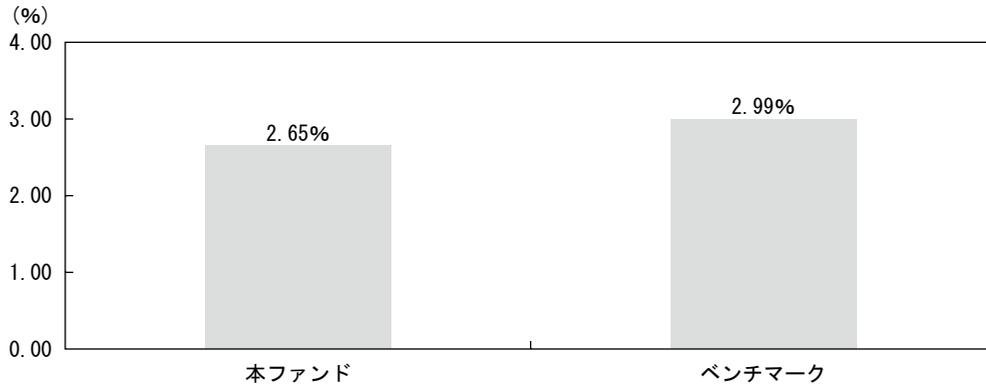
期首においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。期末には、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。また、デュレーション戦略において、米国をほぼ中立としています。

通貨

期首においては、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ました。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、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・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+2.65%となり、ベンチマーク（+2.99%）を下回りました。

当期は、セクター配分戦略、デュレーション戦略がプラス寄与となった一方で、通貨配分戦略、国別配分戦略はマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債や証券化商品のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。デュレーション戦略では、ユーロ圏の長期化ポジションなどがプラス寄与となりました。一方で、通貨配分戦略では、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・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。国別配分戦略では、米国のオーバーウェイトに対するユーロ圏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においては、足元では米国のデュレーションを全体としては中立とし、F R Bの動向を注視しながらポジションを調整する方針です。国別配分戦略では、経済成長や金融環境の乖離に着目し、オーストラリアをオーバーウェイトとする一方で米国や英国をアンダーウェイトとしています。セクター配分戦略については、社債セクターについてポジティブな見方を維持していますが、2019年の年初来の堅調なパフォーマンスを受けてバリュエーション面の割安感が低下したことから、強気度を引き下げました。通貨配分戦略においては、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドル、カナダ・ドルといった資源国通貨を、ユーロなどに対してオーバーウェイトとしています。今後とも地政学リスクの高まりや、各国中央銀行の金融政策などを注視し、機動的にポジションを調整する方針です。

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2019年6月17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

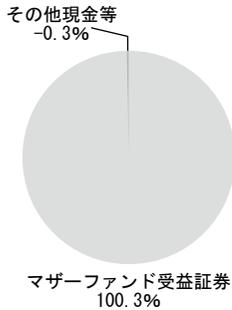
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年6月17日現在）

○組入れファンド

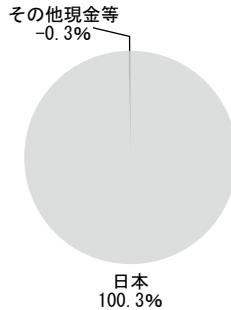
（組入銘柄数：1銘柄）

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%

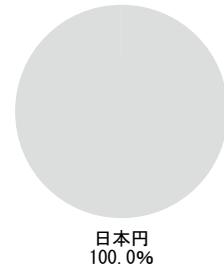
○資産別配分



○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

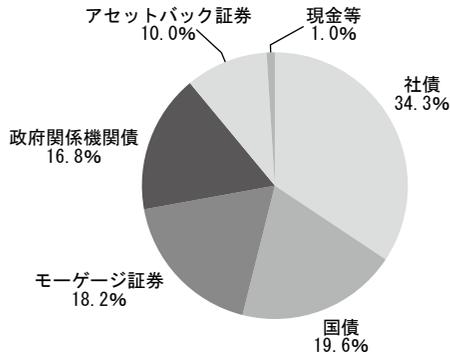
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2019年6月17日現在）

○債券特性値

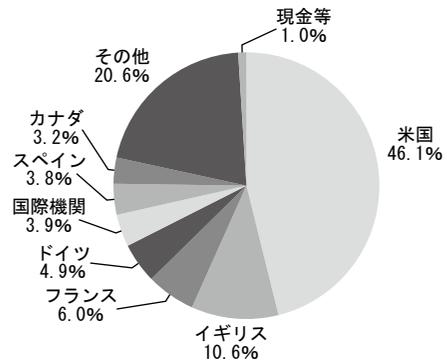
最終利回り : 2.18%

デュレーション : 6.45年

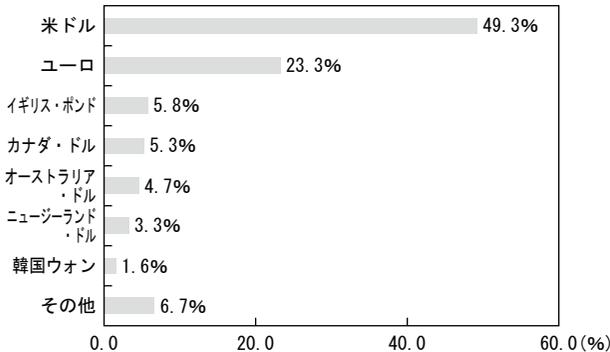
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：490銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ジニーメイ 4.5% 2049年7月1日	モーゲージ証券	USD	4.7%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.2%
3	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.9%
4	シダー・ファンディング 3.688% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.6%
5	デクシア・クレディ・ローカル 1.125% 2022年6月15日	政府関係機関債	GBP	1.4%
6	ドイツ復興金融公庫 0.375% 2023年3月15日	政府関係機関債	EUR	1.4%
7	ファニーメイ 4% 2048年1月1日	モーゲージ証券	USD	1.3%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.3%
9	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	1.2%
10	アジア開発銀行 0.2% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%

（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
	2018年6月16日～2019年6月17日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	56円 (49)	0.554% (0.489)	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)	0.015 (0.015)	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)	0.026 (0.018)	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 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(1)	(0.006)	
合計	60	0.595	
期中の平均基準価額は10,088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（2018年6月16日から2019年6月17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	1,969,964	4,212,400	1,050,205	2,217,922

■ 利害関係人との取引状況等（2018年6月16日から2019年6月17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（2019年6月17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
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千口 925,469	千口 1,845,228	千円 4,043,633

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千円 4,043,633	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	4,043,633	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（38,805,645千円）の投資信託財産総額（50,335,244千円）に対する比率は77.1%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オフショア人民元=15.67円、1米ドル=108.66円、1カナダドル=81.00円、1メキシコペソ=5.67円、1ユーロ=121.87円、1英ポンド=136.75円、1スウェーデンクローナ=11.45円、1ノルウェークローネ=12.49円、1デンマーククローネ=16.32円、1チェココルナ=4.77円、1ハンガリーフォリント=0.378円、1ポーランドズロチ=28.63円、1ロシアルーブル=1.69円、1オーストラリアドル=74.73円、1ニュージーランドドル=70.62円、1マレーシアリングギット=26.03円、1タイバーツ=3.48円、1インドネシアルピア=0.0076円、1韓国ウォン=0.0917円、1イスラエルシェケル=30.11円、1南アフリカランド=7.35円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2019年6月17日
(A) 資 産	4,043,633,745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)	4,043,633,745
(B) 負 債	11,824,523
未払信託報酬	11,729,181
その他未払費用	95,342
(C) 純資産総額(A-B)	4,031,809,222
元 本	3,938,939,065
次期繰越損益金	92,870,157
(D) 受益権総口数	3,938,939,065口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,236円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2018年6月16日 至 2019年6月17日
(A) 有価証券売買損益	108,986,059円
売 買 益	132,136,910
売 買 損	△ 23,150,851
(B) 信託報酬等	△ 20,164,995
(C) 当期損益金(A+B)	88,821,064
(D) 前期繰越損益金	△ 3,698,103
(E) 追加信託差損益金	7,747,196
(配当等相当額)	(123,018,848)
(売買損益相当額)	(△115,271,652)
(F) 計 (C+D+E)	92,870,157
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	92,870,157
追加信託差損益金	7,747,196
(配当等相当額)	(134,598,306)
(売買損益相当額)	(△126,851,110)
分配準備積立金	125,509,075
繰越損益金	△ 40,386,114

(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1,964,331,845円、当作成期間中において、追加設定元本額は4,202,667,132円、同解約元本額は2,228,059,912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 3 期
	2018年6月16日～2019年6月17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	660

(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17期(決算日2019年6月17日)

作成対象期間:2018年6月16日~2019年6月17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
 お問い合わせ先: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	騰落率		ベンチマーク	騰落率	債券組入率	債券先物率	純資産額
		期騰	中率					
	円		%		%	%	%	百万円
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	△	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
17期(2019年6月17日)	21,914		3.2	20,084	3.0	106.8	22.0	40,685

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

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率		ベンチマーク	騰落率	債券組入率	債券先物率
		騰	落率				
(期首) 2018年6月15日	円 21,232		% —	19,500	% —	% 105.7	% 16.6
6月末	21,149	△	0.4	19,616	0.6	121.1	21.3
7月末	21,382		0.7	19,835	1.7	109.6	20.0
8月末	21,360		0.6	19,656	0.8	101.0	22.1
9月末	21,778		2.6	20,032	2.7	104.7	21.2
10月末	21,393		0.8	19,607	0.5	103.3	31.7
11月末	21,519		1.4	19,809	1.6	104.1	27.7
12月末	21,223	△	0.0	19,442	△	102.1	18.9
2019年1月末	21,235		0.0	19,589	0.5	103.6	23.9
2月末	21,657		2.0	19,980	2.5	101.3	28.6
3月末	21,960		3.4	20,112	3.1	104.1	12.2
4月末	22,039		3.8	20,205	3.6	106.5	20.3
5月末	21,772		2.5	19,891	2.0	104.6	32.0
(期末) 2019年6月17日	円 21,914		% 3.2	20,084	% 3.0	% 106.8	% 22.0

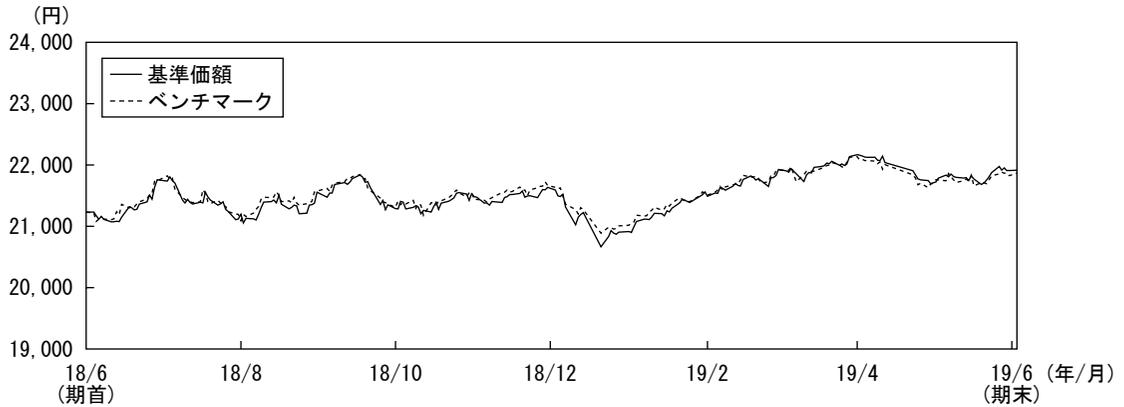
(注1) 騰落率は期首比です。

(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（2018年6月16日～2019年6月17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21,232円から682円上昇し、期末には21,914円となりました。

上昇要因

主な投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが総じて低下（価格は上昇）したことや、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

主な投資対象通貨である米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で総じて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

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の国債利回りは総じて低下しました。

米国では、期の序盤は、2018年8月の雇用統計における非農業部門雇用者数やISM（米供給管理協会）非製造業景況指数が市場予想を上回ったことなどを背景に、米国10年国債利回りは上昇しました。期の中盤は、2018年末にかけて世界的に株式市場が下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、利回りは低下しました。また、米中貿易摩擦などを背景に世界的な景気の先行き懸念が広がったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げに対して慎重な姿勢を示したことも、利回り低下要因となりました。期の終盤も、米中両国による追加関税の応酬など、貿易摩擦が激化したことや、パウエルFRB議長が利下げの可能性を示唆し、米国の利下げ期待が高まったことなどから利回りは低下し、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、期の序盤は、9月のIfo企業景況感指数が市場予想を上回ったことや、欧州議会でドラギECB（欧州中央銀行）総裁がユーロ圏の物価見通しに強気の姿勢を示したことなどを受けて、ドイツ10年国債利回りは上昇しました。期の中盤は、投資家のリスク回避姿勢が強まるなか、10月のPMI（購買担当者景気指数）速報値をはじめ、ユーロ圏の経済指標が弱含み、景気の先行き懸念が強まったことなどから、年末にかけて利回りが低下しました。その後も、ECBが利上げに対して慎重な姿勢を強め、追加緩和の可能性を示唆したこと、英国のメイ首相が辞任を表明し、EU（欧州連合）離脱をめぐる不透明感が強まったことなどから、利回りは概ね低下傾向で推移し、前期末を下回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、主要先進国の通貨に対して総じて円高が進みました。

米ドルは、期の序盤は、堅調な米経済指標などを受けて米長期金利が上昇し、日米金利差の拡大観測が広がったことなどから対円で上昇しました。期の中盤に入り、一進一退の展開となりましたが、年末にかけて、世界的な景気の先行き懸念や株式市場の下落に加えて、FRBの利上げに対する慎重な姿勢などを背景に円買いドル売りの動きが強まり、対円で大きく下落しました。年明け以降は、米中通商協議の進展期待などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が弱まり、対円で概ね上昇基調となりました。期末にかけて、米中貿易摩擦の激化と世界経済減速の可能性が意識され、リスク回避姿勢が強まったことや、パウエルFRB議長が利下げの可能性を示唆したことなどを背景に対円で下落した結果、前期末から円高米ドル安となる水準で期を終えました。

ユーロは、期初から一進一退の展開が続きましたが、年末にかけて、世界的な景気の先行き懸念や株式市場の下落などを背景に円を買う動きが強まり、対円で下落しました。年明け以降は、投資家のリスク回避姿勢が弱まり、対円で概ね上昇基調となりましたが、英国のEU離脱問題などの政治的不透明感に加え、ECBが利上げに対して慎重な姿勢を強めたことや、ユーロ圏の経済成長見通しを引き下げたことなどから、上値の重い展開が続きました。期末にかけて投資家のリスク回避姿勢が強まり、対円で下落した結果、前期末から円高ユーロ安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

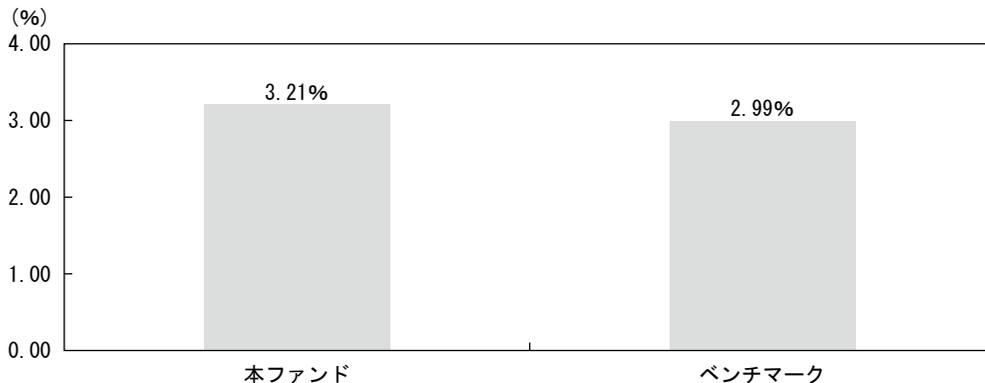
期首においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。期末には、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。また、デュレーション戦略において、米国をほぼ中立としています。

通貨

期首においては、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ました。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、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・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+3.21%となり、ベンチマーク（+2.99%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略、デュレーション戦略がプラス寄与となった一方で、通貨配分戦略、国別配分戦略はマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債や証券化商品のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。デュレーション戦略では、ユーロ圏の長期化ポジションなどがプラス寄与となりました。一方で、通貨配分戦略では、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・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。国別配分戦略では、米国のオーバーウェイトに対するユーロ圏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、デフレーション戦略においては、足元では米国のデフレーションを全体としては中立とし、FRBの動向を注視しながらポジションを調整する方針です。国別配分戦略では、経済成長や金融環境の乖離に着目し、オーストラリアをオーバーウェイトとする一方で米国や英国をアンダーウェイトとしています。セクター配分戦略については、社債セクターに対してポジティブな見方を維持していますが、2019年の年初来の堅調なパフォーマンスを受けてバリュエーション面の割安感が低下したことから、強気度を引き下げました。通貨配分戦略においては、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドル、カナダ・ドルといった資源国通貨を、ユーロなどに対してオーバーウェイトとしています。今後とも地政学リスクの高まりや、各国中央銀行の金融政策などを注視し、機動的にポジションを調整する方針です。

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2019年6月17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

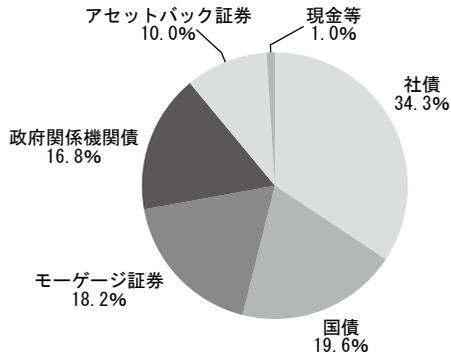
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年6月17日現在）

○債券特性値

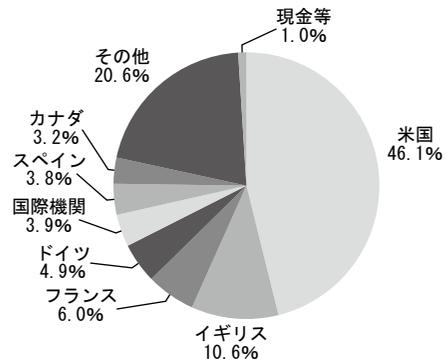
最終利回り : 2.18%

デュレーション : 6.45年

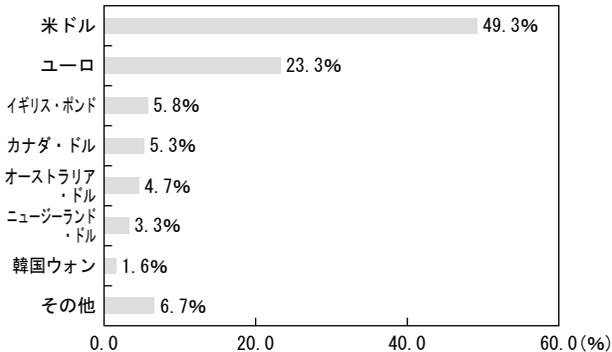
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数：490銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ジニーメイ 4.5% 2049年7月1日	モーゲージ証券	USD	4.7%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.2%
3	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.9%
4	シダー・ファンディング 3.688% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.6%
5	デクシア・クレディ・ローカル 1.125% 2022年6月15日	政府関係機関債	GBP	1.4%
6	ドイツ復興金融公庫 0.375% 2023年3月15日	政府関係機関債	EUR	1.4%
7	ファニーメイ 4% 2048年1月1日	モーゲージ証券	USD	1.3%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.3%
9	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	1.2%
10	アジア開発銀行 0.2% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%

(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
	2018年6月16日～2019年6月17日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	3円 (3)	0.013% (0.013)	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)	0.018 (0.017) (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 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	7	0.031	

期中の平均基準価額は21,538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（2018年6月16日から2019年6月17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	167,087	164,360	
		地方債証券	—	(69)	
		特殊債証券	801,298	795,598 (11,481)	
		社債券(投資法人債券を含む)	57,892	54,098 (7,643)	
カナダ	ダ	国債証券	千カナダドル 3,294	千カナダドル 3,428	
		地方債証券	—	6,816	
メキシコ	コ	社債券(投資法人債券を含む)	千メキシコペソ —	千メキシコペソ (12,600)	
国	ユ	ドイツ	国債証券	千ユーロ 12,055	千ユーロ 11,215
			特殊債証券	7,232	13,336
			社債券(投資法人債券を含む)	1,646	1,893
	イタリ	ア	国債証券	18,116	30,846
			社債券(投資法人債券を含む)	370	—
	フラン	ス	国債証券	3,956	4,838
			社債券(投資法人債券を含む)	3,981	5,481
	オランダ	ス	社債券(投資法人債券を含む)	3,372	2,908
			国債証券	4,316	2,424
	スイ	ン	社債券(投資法人債券を含む)	1,981	1,551
			国債証券	1,592	1,105
	ベル	ギー	社債券(投資法人債券を含む)	793	—
			国債証券	—	794
	オース	トリア	社債券(投資法人債券を含む)	2,839	975
			国債証券	393	1,435
	ルク	センブルク	社債券(投資法人債券を含む)	1,692	787
国債証券			950	—	
アイル	ランド	特殊債証券	—	16,124	
		社債券(投資法人債券を含む)	3,899	3,802	
ポルト	ガル	国債証券	—	—	
		特殊債証券	—	—	
その他	他	社債券(投資法人債券を含む)	—	—	
		特殊債証券	—	—	

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	
外 国	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド —	千英ポンド 3,312	
		特 殊 債 券	1,500	(241)	
		社債券(投資法人債券を含む)	5,329	(6,589 3,226)	
	オ ー ス ト ラ リ ア	特 殊 債 券	千オーストラリアドル —	千オーストラリアドル 6,302	
	マ レ ー シ ア	国 債 証 券	千マレーシアリングギット 1,981	千マレーシアリングギット —	
	イ ン ド ネ シ ア	国 債 証 券	千インドネシアルピア 9,733,230	千インドネシアルピア 10,276,484	
	南 ア フ リ カ	国 債 証 券	千南アフリカランド 26,898	千南アフリカランド 40,044	
中 国 オ フ シ ョ ア	国 債 証 券	千オフショア人民元 26,260	千オフショア人民元 —		

(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	4,930	6,485	3,812	3,647
		米 国 国 債 先 物 10年	5,206	5,591	14,593	14,202
		米 国 国 債 先 物 2年	14,201	17,590	3,875	3,841
		米 国 国 債 先 物 20年	175	174	2,147	1,968
		米 国 国 債 先 物 30年	18,890	19,046	—	—
		米 国 国 債 先 物 5年	19,742	18,490	14,099	16,126
		カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	6,035	5,690	928	927
		オーストラリア国債先物 10年	3,477	3,206	411	415
		オーストラリア国債先物 3年	9,054	8,590	1,611	1,628
		英 国 国 債 先 物 10年	4,784	4,751	4,112	6,914
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	16,968	16,919	912	748
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	663	445	515	523
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	10,806	12,278	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	—	—	3,411	3,290
		イ タ リ ア 国 債 先 物 3年	6,849	5,892	14	13
		フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	2,599	2,060	1,094	1,101
国	その他先物取引	ド イ ツ 国 債 先 物 2年	6,133	5,787	549	546
		E U R O \$ 90 D A Y S 金 利 先 物	743	716	26,437	32,840
		カ ナ ダ 銀 行 引 受 手 形 先 物 3ヶ 月	4,323	4,165	—	—
		ユ ー ロ 金 利 先 物 3ヶ 月	13,309	13,054	6,919	6,854

(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	百万円 -	百万円 -	百万円 12	百万円 -	百万円 -	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(4) スワップ及び先渡取引契約金額

種 類	当 期
直 物 為 替 先 渡 取 引	取 引 契 約 金 額
	百万円 5,396

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引契約金額は、各月中の取引における想定元本金額を当該月末（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。

■主要な売買銘柄（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

公社債

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
FNCL 4% TBA Jul' 18 48/7/1	千円 5,413,665	FNCL 4% TBA Jul' 18 48/7/1	千円 5,529,146
FNCL 4.5% TBA Jul' 18 48/7/1	4,262,157	G2SF 4% TBA Jul' 18 48/7/1	4,420,676
G2SF 4% TBA Jul' 18 48/7/1	4,092,631	FNCL 4.5% TBA Jul' 18 48/7/1	4,267,770
G2SF 4.5% TBA May' 19 49/5/1	3,556,817	G2SF 4.5% TBA May' 19 49/5/1	3,551,445
G2SF 4.5% TBA Apr' 19 49/4/1	3,348,930	G2SF 4.5% TBA Apr' 19 49/4/1	3,364,369
G2SF 4.5% TBA Jan' 19 49/1/1	3,044,657	G2SF 4.5% TBA Jan' 19 49/1/1	3,045,865
FNCL 4.5% TBA Nov' 18 48/11/1	3,014,087	FNCL 4.5% TBA Nov' 18 48/11/1	3,015,563
FNCL 4.5% TBA Oct' 18 48/10/1	2,917,248	FNCL 4.5% TBA Oct' 18 48/10/1	2,901,704
G2SF 4.5% TBA Jul' 18 48/7/1	2,186,550	G2SF 4% TBA Jun' 18 48/6/1	2,830,560
FNCL 4.5% TBA Aug' 18 48/8/1	1,961,690	G2SF 4% TBA Aug' 18 48/8/1	2,502,731

(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（2018年6月16日から2019年6月17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（2019年6月17日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価	額	組入比率	うちBBB格 以下組入比率	残 存 期 間	別 組 入 比 率	
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ <売付債券>	240,013 < 28,000>	251,900 < 29,033>	27,371,455 < 3,154,798>	67.3 < 7.8>	4.1 < ->	51.0 < 7.8>	10.1 < ->	6.2 < ->

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

区分	当期			期末				
	額面金額	評価外貨建金額	額面金額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間5年以上	間別組入2年以上	組入比率2年未満
カナダ	千カナダドル 14,050	千カナダドル 15,897	千円 1,287,687	% 3.2	% —	% 1.0	% 1.5	% 0.7
メキシコ	千メキシコペソ 17,976	千メキシコペソ 20,450	115,953	0.3	—	0.2	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイ	10,230	10,988	1,339,114	3.3	—	1.3	2.0	—
イタリア	5,290	5,343	651,263	1.6	—	1.5	0.1	—
フランス	6,620	8,459	1,030,901	2.5	0.1	2.0	0.5	—
オランダ	1,350	1,422	173,377	0.4	—	0.3	0.2	—
スペイン	10,530	12,519	1,525,787	3.8	0.1	2.2	1.5	—
ベルギー	3,150	3,453	420,936	1.0	—	0.6	0.5	—
オーストリア	1,440	2,198	267,977	0.7	—	0.7	—	—
ルクセンブルク	1,900	1,944	236,948	0.6	—	—	0.6	—
アイルランド	1,830	1,958	238,625	0.6	—	0.3	0.3	—
ポルトガル	930	1,051	128,141	0.3	—	0.3	—	—
その他	16,010	16,600	2,023,072	5.0	—	1.5	3.5	—
イギリス	千英ポンド 26,025	千英ポンド 28,696	3,924,270	9.6	—	7.4	1.5	0.7
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 39,911	456,982	1.1	—	0.2	—	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 12,454	155,558	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 5,901	96,315	0.2	—	0.2	—	—
チェコ	千チェココルナ 33,720	千チェココルナ 33,713	160,815	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 2,664	76,274	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 24,769	41,860	0.1	—	0.1	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 10,030	千マレーシアリンギット 10,169	264,717	0.7	—	0.1	0.5	—
タイ	千タイバーツ 50,220	千タイバーツ 52,508	182,731	0.4	—	—	0.4	—
インドネシア	千インドネシアルピア 13,300,000	千インドネシアルピア 14,084,700	107,043	0.3	—	0.3	—	—
韓国	千韓国ウォン 4,000,000	千韓国ウォン 4,406,836	404,106	1.0	—	1.0	—	—
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 4,516	135,979	0.3	—	—	0.3	—
南アフリカ	千南アフリカランド 25,290	千南アフリカランド 28,257	207,693	0.5	0.5	0.5	—	—
中国オフショア	千オフショア人民元 25,500	千オフショア人民元 26,160	409,936	1.0	—	0.8	0.3	—
合計	—	—	40,280,730	99.0	4.7	66.0	23.9	9.1

(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		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	439	47,724	2047/10/11
	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	650	795	86,476	2024/5/21
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	287	31,223	2027/7/18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,273	138,364	2025/1/15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	266	29,004	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	224	24,367	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	650	873	94,907	2044/1/15
	KUWAIT INTL BOND 3.5%	3.5	2,350	2,478	269,267	2027/3/20
	REP OF COLOMBIA 5.2%	5.2	200	222	24,209	2049/5/15
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	670	777	84,496	2048/4/23
	TSY INFL IX N/B 0.75%	0.75	2,460	2,570	279,299	2028/7/15
	US TREASURY N/B 2.875%	2.875	610	650	70,715	2028/8/15
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	4,694	510,113	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	3,194	347,146	2035/4/1
特殊債券(除く金融債)	CAS 2017-C05 1M1	2.97975	293	294	31,974	2030/1/25
	FG A46278	5.0	97	106	11,594	2035/7/1
	FG A61440	5.0	10	11	1,244	2037/2/1
	FG A83883	5.0	15	16	1,809	2034/11/1
	FG A85726	5.0	108	117	12,766	2039/4/1
	FG A87812	5.0	121	130	14,210	2039/8/1
	FG C01492	5.0	98	107	11,666	2033/2/1
	FG G08341	5.0	181	196	21,392	2039/4/1
	FGCI G11719	5.0	17	17	1,863	2020/6/1
	FGCI G12852	5.0	0	0	11	2020/7/1
	FGCI G12882	5.0	0	0	0.672	2019/11/1
	FGLMC G01981	5.0	4	5	545	2035/12/1
	FGTW C90429	6.5	1	1	202	2021/3/1
	FGTW C90718	4.5	99	103	11,271	2023/10/1
	FGTW C90766	5.5	1	1	119	2023/12/1
	FGTW D94541	6.5	3	3	354	2021/3/1
	FGTW D94554	6.5	0	0	49	2021/3/1
	FGTW D96866	5.5	12	13	1,424	2025/11/1
	FHR 1725 D	7.0	247	264	28,789	2024/4/15
	FHR 2338 ZC	6.5	260	295	32,144	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	506	574	62,450	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	525	576	62,630	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	918	955	103,845	2025/7/15
	FN 934943	4.5	9	10	1,161	2039/9/1
	FN AA4666	4.5	8	8	942	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	9	10	1,091	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	14	15	1,647	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	60	65	7,153	2039/8/1
	FN AD0336	5.0	26	27	2,944	2024/2/1
	FN AE0378	5.5	10	11	1,218	2025/5/1
	FN AI8842	4.5	53	56	6,166	2041/8/1
	FN AL9105	4.5	452	475	51,631	2046/10/1
	FN AO2310	3.0	42	43	4,736	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	15	16	1,742	2043/1/1
	FN AQ0667	3.0	26	27	2,950	2042/11/1
	FN AQ2101	3.0	21	21	2,375	2042/12/1
	FN AQ2895	3.0	51	52	5,706	2042/12/1
	FN AQ4055	3.0	117	119	12,946	2043/4/1
	FN AQ5701	3.0	23	24	2,633	2043/1/1
	FN AQ6570	3.0	22	23	2,506	2043/1/1

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				
		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	
	FN A07146	3.0	106	107	11,725	2043/1/1
	FN A07310	3.0	77	78	8,572	2043/1/1
	FN A07988	3.0	19	19	2,134	2043/1/1
	FN A08330	3.0	50	50	5,533	2042/12/1
	FN A08656	3.0	84	85	9,294	2042/12/1
	FN A09120	3.0	20	20	2,277	2042/12/1
	FN A09317	3.0	219	223	24,237	2043/1/1
	FN A09691	3.0	58	59	6,452	2043/1/1
	FN A09855	3.0	20	20	2,213	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	37	37	4,123	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	35	35	3,871	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	16	16	1,827	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	23	24	2,620	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	24	24	2,690	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	26	26	2,930	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	51	52	5,728	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	68	69	7,557	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	239	243	26,506	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	211	214	23,354	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	38	41	4,463	2046/1/1
	FN BH9216	4.0	4,632	4,872	529,392	2048/1/1
	FN BM3280	4.5	2,102	2,236	243,033	2047/11/1
	FN CA2364	4.5	944	1,013	110,104	2048/9/1
	FNCL 4.5% TBA Jul'19	—	2,000	2,086	226,725	2049/7/1
	FNCL AC2861	4.5	23	25	2,790	2039/8/1
	FNCT 254001	7.0	3	3	387	2021/9/1
	FNCT 254387	7.0	18	19	2,114	2022/6/1
	FNCT 254453	7.0	7	8	873	2022/7/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	68	75	8,174	2028/10/25
	FNR 2005-45 BE	4.5	1,458	1,510	164,154	2025/6/25
	FNR 2012-111 B	7.0	107	124	13,571	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	408	475	51,627	2042/7/25
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	5,700	8,217	892,873	2031/3/15
	G2 81179	4.125	681	705	76,691	2034/12/20
	G2 850063	3.75	69	71	7,715	2034/9/20
	G2 MA2522	4.0	449	473	51,415	2045/1/20
	G2 MA2962	4.0	2,525	2,657	288,802	2045/7/20
	G2 MA3174	4.0	275	290	31,539	2045/10/20
	G2 MA3377	4.0	440	463	50,322	2046/1/20
	G2 MA5138	4.5	826	864	93,931	2048/4/20
	G2 MA5467	4.5	894	932	101,371	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	894	935	101,681	2048/9/20
	G2 MA5596	4.5	958	997	108,346	2048/11/20
	G2 MA5597	5.0	1,082	1,128	122,640	2048/11/20
	G2 MA5652	4.5	3,764	3,920	426,012	2048/12/20
	G2 MA5653	5.0	973	1,016	110,493	2048/12/20
	G2 MA5712	5.0	3,792	3,965	430,851	2049/1/20
	G2AR 80031	4.0	15	15	1,695	2027/1/20
	G2AR 80032	4.0	12	12	1,387	2027/1/20
	G2AR 80044	4.0	11	11	1,222	2027/2/20
	G2AR 80059	3.625	39	40	4,363	2027/4/20
	G2AR 80060	3.625	44	45	4,986	2027/4/20
	G2AR 80070	3.625	7	7	842	2027/5/20
	G2AR 80082	3.625	12	12	1,342	2027/6/20
	G2AR 80133	4.125	4	4	466	2027/11/20
	G2AR 80141	4.125	13	13	1,479	2027/12/20
	G2AR 80154	4.0	29	30	3,260	2028/1/20

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
		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	
G2AR 80168		4.0	9	10	1,099	2028/2/20
G2AR 80178		4.0	10	10	1,121	2028/3/20
G2AR 80296		3.75	48	49	5,395	2029/7/20
G2AR 80309		3.75	29	29	3,249	2029/8/20
G2AR 80317		3.75	5	5	605	2029/9/20
G2AR 80329		4.125	15	16	1,753	2029/10/20
G2AR 80331		4.125	8	8	967	2029/10/20
G2AR 80344		4.125	12	12	1,348	2029/11/20
G2AR 80346		4.125	21	21	2,350	2029/11/20
G2AR 80354		4.125	5	5	633	2029/12/20
G2AR 80356		4.125	0	0	106	2029/12/20
G2AR 80364		4.0	9	9	1,073	2030/1/20
G2AR 80376		4.0	4	4	463	2030/2/20
G2AR 80385		4.0	27	28	3,098	2030/3/20
G2AR 80393		3.625	6	6	742	2030/4/20
G2AR 80395		3.625	22	23	2,529	2030/4/20
G2AR 80406		3.625	3	4	442	2030/5/20
G2AR 80408		3.625	38	39	4,331	2030/5/20
G2AR 80409		3.625	35	36	3,950	2030/5/20
G2AR 80413		3.625	8	8	914	2030/6/20
G2AR 80428		3.75	71	73	7,939	2030/7/20
G2AR 80455		3.75	12	12	1,382	2030/9/20
G2AR 80460		4.125	21	21	2,387	2030/10/20
G2AR 8218		3.625	14	15	1,651	2023/6/20
G2AR 8228		3.75	7	7	848	2023/7/20
G2AR 8259		3.75	7	7	792	2023/8/20
G2AR 8280		3.75	17	17	1,883	2023/9/20
G2AR 8395		4.0	5	6	653	2024/3/20
G2AR 8399		3.625	34	34	3,752	2024/4/20
G2AR 8408		3.625	18	18	2,050	2024/4/20
G2AR 8421		3.625	6	6	743	2024/5/20
G2AR 8445		3.625	15	15	1,674	2024/6/20
G2AR 8447		3.625	30	30	3,315	2024/6/20
G2AR 8449		3.625	10	10	1,106	2024/6/20
G2AR 8456		3.75	15	15	1,705	2024/7/20
G2AR 8466		3.75	18	19	2,085	2024/7/20
G2AR 8482		3.75	32	32	3,526	2024/8/20
G2AR 8484		3.75	14	14	1,626	2024/8/20
G2AR 8502		3.75	5	5	605	2024/9/20
G2AR 8503		3.75	8	8	915	2024/9/20
G2AR 8547		4.125	19	19	2,159	2024/11/20
G2AR 8565		4.125	7	7	799	2024/12/20
G2AR 8567		4.125	13	13	1,442	2024/12/20
G2AR 8580		4.0	12	13	1,426	2025/1/20
G2AR 8595		4.0	7	7	831	2025/2/20
G2AR 8631		3.625	28	28	3,107	2025/5/20
G2AR 8663		3.75	22	23	2,507	2025/7/20
G2AR 8815		4.0	9	9	1,073	2026/2/20
G2AR 8913		3.75	0	0	62	2026/7/20
G2SF 4% TBA Jun'19		—	3,000	3,103	337,185	2049/6/1
G2SF 4.5% TBA Jul'19		—	17,000	17,676	1,920,675	2049/7/1
G2SF 4.5% TBA Jun'19		—	16,000	16,648	1,808,985	2049/6/1
G2SF 5% TBA Jun'19		—	1,000	1,042	113,299	2049/6/1
GAZPROM (GAZ CAP 7.288%)		7.288	150	186	20,210	2037/8/16
GAZPROM (GAZ CAP 8.625%)		8.625	140	187	20,403	2034/4/28
GOAL 2010-1 A		3.22063	936	943	102,572	2048/8/25
HEF 2014-1 A		3.57063	2,090	2,108	229,123	2034/5/25

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	
	IO FNR 2004-47 E1	—	119	0	8	2034/6/25
	IO FNR 2004-62 D1	—	41	0	3	2033/7/25
	JPN BANK FOR INT 2.125%	2.125	1,360	1,359	147,677	2020/6/1
	KWFSL 2010-1 A	3.47063	774	777	84,435	2042/2/25
	LPFA 2011-A A3	3.53025	3,950	3,949	429,198	2035/4/25
	NAVSL 2016-7A A	3.57975	1,860	1,871	203,353	2066/3/25
	NCSEA 2010-1 A1	3.48025	824	822	89,372	2041/7/25
	NHHEL 2011-1 A3	3.43025	1,779	1,789	194,477	2037/10/25
	NSLT 2006-2 A7	3.16025	2,600	2,530	274,938	2037/1/25
	PETROLEOS MEXICA 6.375%	6.375	25	25	2,781	2021/2/4
	PHEAA 2016-1A A	3.57975	1,972	1,989	216,162	2065/9/25
	PPHEA 2011-1 A2	3.54175	211	211	22,972	2024/7/1
	PPHEA 2011-1 A3	3.54175	1,450	1,453	157,927	2037/10/1
	SCHOL 2010-A A	3.33238	809	808	87,809	2041/10/28
	SLMA 2005-5 A4	2.72025	2,485	2,470	268,456	2028/10/25
	SLMA 2006-10 A5A	2.68025	684	683	74,296	2027/4/25
	SLMA 2008-4 A4	4.23025	676	684	74,377	2022/7/25
	SLMA 2008-5 A4	4.28025	616	623	67,702	2023/7/25
普通社債券(含む投資法人債券)	ABBVIE INC 3.75%	3.75	200	207	22,541	2023/11/14
	ABBVIE INC 4.25%	4.25	150	158	17,204	2028/11/14
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	592	64,394	2047/11/2
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	1,400	1,416	153,939	2022/5/26
	AERCAP IRELAND C 4.625%	4.625	1,350	1,404	152,570	2022/7/1
	AMERICAN INTL GROUP 3.9%	3.9	1,400	1,441	156,660	2026/4/1
	ANADARKO PETROLE 6.45%	6.45	350	421	45,768	2036/9/15
	ANADARKO PETROLEUM 5.55%	5.55	200	221	24,111	2026/3/15
	ANADARKO PETROLEUM 6.2%	6.2	50	58	6,383	2040/3/15
	ANHEUSER-BUSCH 4.15%	4.15	300	319	34,737	2025/1/23
	ANHEUSER-BUSCH I 3.3%	3.3	315	322	35,041	2023/2/1
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	450	454	49,419	2048/4/15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.95%	4.95	425	447	48,585	2042/1/15
	ANHEUSER-BUSCH INB 4.75%	4.75	900	993	107,918	2029/1/23
	APPLE INC 3.2%	3.2	450	462	50,248	2027/5/11
	ARGENTUM ZURICH INS VAR	5.125	350	364	39,620	2048/6/1
	ASRNT 2018-2A A	3.8215	4,000	3,982	432,790	2031/10/20
	AT&T INC 2.8%	2.8	1,250	1,255	136,435	2021/2/17
	AT&T INC 3%	3.0	150	151	16,484	2022/6/30
	AT&T INC 3.2%	3.2	900	913	99,304	2022/3/1
	AT&T INC 3.4%	3.4	100	101	11,067	2025/5/15
	AT&T INC 3.95%	3.95	150	157	17,061	2025/1/15
	AT&T INC 4.1%	4.1	500	520	56,577	2028/2/15
	AT&T INC 4.35%	4.35	950	1,004	109,101	2029/3/1
	AT&T INC 4.35%	4.35	100	96	10,462	2045/6/15
	AT&T INC 4.85%	4.85	100	102	11,147	2045/7/15
	AT&T INC 5.45%	5.45	100	111	12,148	2047/3/1
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	251	27,325	2024/7/1
	BACARDI LTD 4.7%	4.7	700	735	79,875	2028/5/15
	BAFC 2006-1 1A1	4.551374	591	587	63,850	2036/12/20
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	1,050	1,078	117,206	2026/4/19
	BANK OF AMERICA 3.875%	3.875	1,100	1,159	126,006	2025/8/1
	BANK OF AMERICA 5%	5.0	500	523	56,874	2021/5/13
	BANK OF AMERICA 5.7%	5.7	20	21	2,343	2022/1/24
	BANK OF AMERICA CORP VAR	3.499	600	609	66,274	2022/5/17
	BANK OF NY MELLON 3.5%	3.5	1,550	1,608	174,783	2023/4/28
	BARCLAYS BANK PL 10.179%	10.179	450	507	55,196	2021/6/12
	BARCLAYS PLC 3.684%	3.684	600	604	65,699	2023/1/10
	BARCLAYS PLC VAR	5.088	300	300	32,678	2030/6/20

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				
		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	
	BAT CAPITAL CORP 3.222%	3.222	150	149	16,255	2024/8/15
	BAT INTL FINANCE 2.75%	2.75	1,100	1,101	119,644	2020/6/15
	BAT INTL FINANCE 3.5%	3.5	350	356	38,689	2022/6/15
	BAYER US FINANCE 4.25%	4.25	250	259	28,221	2025/12/15
	BECTON DICKINSON 2.894%	2.894	1,000	1,006	109,385	2022/6/6
	BECTON DICKINSON 3.363%	3.363	1,950	1,994	216,732	2024/6/6
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	850	852	92,680	2025/1/9
	BP CAP MKT AMERICA 3.017	3.017	100	100	10,867	2027/1/16
	BP CAP MKT AMERICA 3.79%	3.79	1,400	1,470	159,756	2024/2/6
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	157	17,158	2024/2/10
	BPCE SA 4%	4.0	1,550	1,608	174,803	2023/9/12
	BRITISH TELECOMMU 5.125%	5.125	500	547	59,450	2028/12/4
	BROADCOM CRP /	3.0	250	248	27,047	2022/1/15
	BROADCOM CRP /	3.625	300	297	32,370	2024/1/15
	BROADCOM INC 3.125%	3.125	1,050	1,047	113,796	2022/10/15
	BROADCOM INC 3.625%	3.625	1,100	1,086	118,008	2024/10/15
	BROADCOM INC 4.25%	4.25	1,100	1,090	118,533	2026/4/15
	CAPITAL ONE FINA 2.5%	2.5	1,000	997	108,439	2020/5/12
	CAPITAL ONE FINA 4.2%	4.2	1,100	1,142	124,143	2025/10/29
	CEDF 2016-5A A1R	3.688	6,000	5,993	651,291	2031/7/17
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,950	2,097	227,862	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT 3.579%	3.579	400	403	43,810	2020/7/23
	CHARTER COMM OPT 4.5%	4.5	400	422	45,875	2024/2/1
	CITIBANK NA 3.05%	3.05	1,550	1,557	169,187	2020/5/1
	CITIGROUP INC 3.4%	3.4	1,150	1,167	126,909	2026/5/1
	CNAC HK FINBRIDGE 4.625%	4.625	200	209	22,723	2023/3/14
	CNAC HK FINBRIDGE 3.125%	3.125	360	358	38,999	2022/6/19
	COMCAST CORP 3.7%	3.7	650	683	74,281	2024/4/15
	COMCAST CORP 3.95%	3.95	500	533	57,989	2025/10/15
	COMCAST CORP 4.15%	4.15	550	595	64,760	2028/10/15
	COMCAST CORP 4.25%	4.25	500	546	59,400	2030/10/15
	COMCAST CORP 6.4%	6.4	150	197	21,440	2040/3/1
	COMPASS BANK 3.5%	3.5	750	761	82,738	2021/6/11
	CONTINENTAL RESOURS 4.5%	4.5	50	51	5,646	2023/4/15
	COOPERAT RABOBANK 3.125%	3.125	1,050	1,063	115,594	2021/4/26
	CRED SUIS GP FUN 3.8%	3.8	2,500	2,578	280,151	2022/9/15
	CREDIT AGRICOLE 3.375%	3.375	350	355	38,586	2022/1/10
	CREDIT AGRICOLE 4.125%	4.125	650	677	73,665	2027/1/10
	CVS HEALTH CORP 4.3%	4.3	600	622	67,683	2028/3/25
	CVS HEALTH CORP 4.78%	4.78	600	605	65,772	2038/3/25
	CVS HEALTH CORP 5.05%	5.05	150	153	16,733	2048/3/25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	2.58963	1,328	1,136	123,458	2036/11/15
	DEUTSCHE BANK NY 2.7%	2.7	1,550	1,537	167,055	2020/7/13
	DEUTSCHE BANK NY 3.125%	3.125	100	98	10,755	2021/1/13
	DEUTSCHE TELEKOM 4.375	4.375	750	800	87,026	2028/6/21
	DEVON ENERGY COR 3.25%	3.25	800	812	88,322	2022/5/15
	DEVON ENERGY COR 5%	5.0	100	109	11,942	2045/6/15
	DISCOVER BANK 3.1%	3.1	1,100	1,105	120,139	2020/6/4
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	489	53,159	2025/11/15
	DOWDUPONT INC 4.725%	4.725	1,100	1,219	132,528	2028/11/15
	ELECTRICITE DE FRAN 4.5%	4.5	1,150	1,230	133,744	2028/9/21
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	500	543	59,107	2029/4/15
	ENTERPRISE PRODU 2.85%	2.85	400	402	43,713	2021/4/15
	ENTERPRISE PRODU 3.75%	3.75	750	784	85,194	2025/2/15
	EQM MIDSTREAM 4.75%	4.75	350	358	38,999	2023/7/15
	ESSILOR INTERNAT 2.5%	2.5	1,200	1,194	129,820	2022/6/30
	FISERV INC 3.2%	3.2	350	351	38,243	2026/7/1

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				
		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	
	FISERV INC 3.5%	3.5	450	451	49,088	2029/7/1
	FOX CORP 4.03%	4.03	150	158	17,195	2024/1/25
	GAZPROM GAZ CAPITAL5.15%	5.15	200	210	22,873	2026/2/11
	GENERAL DYNAMICS 2.875%	2.875	500	502	54,554	2020/5/11
	GENERAL DYNAMICS 3.375%	3.375	250	259	28,224	2023/5/15
	GENERAL DYNAMICS CORP 3%	3.0	500	506	55,051	2021/5/11
	GENERAL ELECTRIC CO 2.7%	2.7	100	99	10,773	2022/10/9
	GENERAL ELECTRIC CO 3.1%	3.1	450	451	49,064	2023/1/9
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	1,300	1,335	145,099	2023/5/30
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	200	204	22,272	2024/3/12
	GMACM 2007-HE3 1A1	7.0	19	19	2,170	2037/9/25
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	134	140	15,245	2037/9/25
	HALFMOON PARENT 3.75%	3.75	700	722	78,466	2023/7/15
	HALFMOON PARENT 4.125%	4.125	300	315	34,302	2025/11/15
	HALFMOON PARENT 4.9%	4.9	50	51	5,645	2048/12/15
	HCP INC 2.625%	2.625	100	99	10,864	2020/2/1
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,492	162,148	2025/3/11
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	228	24,808	2025/1/16
	HUARONG FINANCE 3.75%	3.75	200	200	21,772	2024/5/29
	HUNTINGTON NATIONAL 3.25	3.25	1,150	1,165	126,597	2021/5/14
	IMM 2004-8 1A	3.14975	66	65	7,122	2034/10/25
	ING BANK NV 5.8%	5.8	750	821	89,301	2023/9/25
	JPMORGAN CHASE & 3.3%	3.3	1,250	1,275	138,611	2026/4/1
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	4.023	1,400	1,474	160,213	2024/12/5
	KINDER MORGAN IN 3.05%	3.05	750	750	81,596	2019/12/1
	KOMATSU FINANCE 2.118%	2.118	1,000	994	108,022	2020/9/11
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	497	54,066	2022/9/11
	KRAFT HEINZ FOOD 2.8%	2.8	1,000	1,000	108,723	2020/7/2
	KROGER CO 2.8%	2.8	1,100	1,107	120,341	2022/8/1
	LXS 2007-16N 2A2	3.27975	843	828	90,065	2047/9/25
	MARATHON OIL CORP 4.4%	4.4	500	516	56,101	2027/7/15
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	977	106,202	2028/12/1
	METLIFE INC 3.6%	3.6	90	94	10,272	2024/4/10
	METLIFE INC 4.368%	4.368	450	483	52,508	2023/9/15
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	259	28,183	2028/4/30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	195	21,263	2047/7/31
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5.5	210	205	22,326	2047/7/31
	MICROSOFT CORP 4.25%	4.25	150	171	18,634	2047/2/6
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	950	989	107,535	2024/10/23
	MORGAN STANLEY 3.875%	3.875	100	105	11,414	2024/4/29
	MORGAN STANLEY 4%	4.0	50	52	5,739	2025/7/23
	MORGAN STANLEY 5.625%	5.625	1,700	1,713	186,148	2019/9/23
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	192	20,890	2038/4/15
	MPLX LP 5.5%	5.5	50	53	5,802	2049/2/15
	NEWCREST FINANCE 4.2%	4.2	700	727	79,004	2022/10/1
	NORTHROP GRUMMAN 2.93%	2.93	500	504	54,803	2025/1/15
	NORTHROP GRUMMAN 3.25%	3.25	1,250	1,261	137,051	2028/1/15
	PERNOD-RICARD SA 5.75%	5.75	250	263	28,680	2021/4/7
	PLAINS ALL AMER 4.5%	4.5	650	675	73,391	2026/12/15
	PLAINS ALL AMER 4.7%	4.7	50	46	5,004	2044/6/15
	PNC FINANCIAL SERVI 3.5%	3.5	450	469	51,017	2024/1/23
	RELIANCE INDUSTR 3.667%	3.667	270	270	29,384	2027/11/30
	REYNOLDS AMERICA 3.25%	3.25	189	190	20,651	2020/6/12
	REYNOLDS AMERICA 4%	4.0	150	154	16,818	2022/6/12
	ROYAL BK SCOTLND VAR	3.498	650	652	70,931	2023/5/15
	ROYAL BK SCOTLND 3.875%	3.875	200	203	22,109	2023/9/12
	ROYAL BK SCOTLND GRP VAR	4.519	600	620	67,398	2024/6/25

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	千円		
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	165	18,003	2025/3/1
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,103	119,862	2024/5/15
	SANTANDER UK PLC 2.875%	2.875	1,050	1,049	114,029	2024/6/18
	SASOL FINANCING INT 4.5%	4.5	250	254	27,674	2022/11/14
	SEMPRA ENERGY 3.4%	3.4	400	393	42,809	2028/2/1
	SMI 2019-1X 1A	3.14846	620	621	67,479	2070/1/21
	SNDPT 2014-1RA A	3.75088	1,600	1,588	172,594	2031/7/18
	SPST 2015-2 AR	3.049	1,000	1,000	108,660	2021/5/15
	SUNOCO LOGISTICS PA 5.3%	5.3	200	198	21,568	2044/4/1
	SUNOCO LOGISTICS PART 4%	4.0	350	352	38,287	2027/10/1
	SYNCHRONY FINANC 3%	3.0	300	327	35,537	2019/8/15
	SYNGENTA FINANCE 4.441%	4.441	400	412	44,803	2023/4/24
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	415	45,143	2025/4/24
	SYNGENTA FINANCE 5.182%	5.182	200	204	22,211	2028/4/24
	TIME WARNER CABL 4.125%	4.125	100	101	11,074	2021/2/15
	TIME WARNER CABL 5%	5.0	750	760	82,600	2020/2/1
	TOTAL CAPITAL SA 3.883%	3.883	1,350	1,454	158,002	2028/10/11
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	625	67,966	2049/1/31
	UNITED TECHNOLOGIE 4.125	4.125	496	535	58,216	2028/11/16
	VENTAS REALTY LP 3.25%	3.25	300	305	33,158	2022/8/15
	VEREIT OPERATING 4.625%	4.625	600	635	69,084	2025/11/1
	VERIZON COMMUNIC 5.012%	5.012	350	399	43,438	2049/4/15
	VERIZON COMMUNICA 3.875%	3.875	200	211	22,956	2029/2/8
	VERIZON COMMUNICA 4.329%	4.329	1,095	1,196	130,010	2028/9/21
	VODAFONE GROUP PLC 3.75%	3.75	700	721	78,425	2024/1/16
	WALGREENS BOOTS 2.7%	2.7	300	300	32,607	2019/11/18
	WEA FINANCE LLC/ 2.7%	2.7	750	749	81,451	2019/9/17
	WELLS FARGO BANK 3.55%	3.55	1,050	1,088	118,232	2023/8/14
	WESTERN GAS PARTNE 4.75%	4.75	150	148	16,137	2028/8/15
	WESTERN MIDSTREAM 5.3%	5.3	50	44	4,825	2048/3/1
	WESTERN MIDSTREAM 5.45%	5.45	50	45	4,943	2044/4/1
	WILLIAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	932	101,280	2025/1/15
	小 計	—	—	—	27,371,455	—
国債証券 地方債証券	(カナダ) CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	750	931	75,451	2048/12/1
	BRITISH COLUMBIA 3.25%	3.25	2,000	2,081	168,572	2021/12/18
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,675	216,709	2040/6/18
	ONTARIO PROVINCE 4%	4.0	3,200	3,348	271,232	2021/6/2
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	540	43,766	2041/6/2
	PROVINCE OF ONTARIO 2.85	2.85	1,200	1,251	101,370	2023/6/2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	3,900	4,149	336,108	2021/12/1
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	919	74,477	2043/12/1
	小 計	—	—	—	1,287,687	—
国債証券	(メキシコ) MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	13,894	78,783	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR 8%	8.0	5,170	5,244	29,735	2023/12/7
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,311	7,434	2038/11/18
	小 計	—	—	—	115,953	—
国債証券 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) DEUTSCHLAND REP 2.5%	2.5	630	995	121,300	2046/8/15
	KFW 0.375%	0.375	4,400	4,538	553,137	2023/3/15
	KFW 0.625%	0.625	1,900	1,966	239,605	2022/7/4
	KFW 0.625%	0.625	1,600	1,694	206,549	2027/2/22
	KFW 0.625%	0.625	800	846	103,169	2028/1/7
	TELFONICA DEUTSCH 1.75%	1.75	300	313	38,191	2025/7/5
	VOLKSWAGEN BANK 1.875%	1.875	200	207	25,302	2024/1/31
	VOLKSWAGEN BANK GMB 2.5%	2.5	400	425	51,858	2026/7/31

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…イタリア)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
国債証券	BUONI POLIENNALI 1.45%	1.45	1,310	1,291	157,403	2025/5/15
	BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	1,340	1,341	163,436	2038/9/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	1,760	1,855	226,097	2028/12/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	530	470	57,376	2067/3/1
普通社債券(含む投資法人債券)	SOCIETA INIZIATIV 3.375%	3.375	350	385	46,949	2024/2/13
	(ユーロ…フランス)					
国債証券	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	650	770	93,883	2066/5/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%	2.75	1,240	1,539	187,614	2027/10/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	1,680	2,965	361,391	2041/4/25
普通社債券(含む投資法人債券)	AXA SA VAR	3.25	500	536	65,340	2049/5/28
	BNP PARIBAS 1.125%	1.125	1,350	1,389	169,279	2023/11/22
	BNP PARIBAS VAR	2.125	300	321	39,200	2027/1/23
	ELECTRICITE DE FRANCE 2%	2.0	300	324	39,504	2030/10/2
	ELECTRICITE DE FRANCE VA	4.0	200	212	25,836	9998/12/31
	SANOFI 0%	—	400	400	48,850	2022/3/21
	(ユーロ…オランダ)					
普通社債券(含む投資法人債券)	BAYER CAPITAL 1.5%	1.5	600	611	74,467	2026/6/26
	BAYER CAPITAL 2.125%	2.125	300	308	37,599	2029/12/15
	COOPERATIE RABOBK 3.875%	3.875	350	400	48,809	2023/7/25
	ING GROEP NV 1%	1.0	100	102	12,501	2023/9/20
	(ユーロ…スペイン)					
国債証券	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	2,550	2,795	340,738	2027/4/30
	SPANISH GOV T 3.45%	3.45	870	1,286	156,781	2066/7/30
	SPANISH GOV T 3.8%	3.8	1,180	1,405	171,263	2024/4/30
	SPANISH GOV T 4.8%	4.8	1,850	2,273	277,047	2024/1/31
普通社債券(含む投資法人債券)	SPANISH GOV T 5.9%	5.9	1,480	2,080	253,509	2026/7/30
	ABERTIS INFRA 3%	3.0	200	211	25,799	2031/3/27
	ABERTIS INFRA 1.5%	1.5	200	206	25,175	2024/6/27
	ABERTIS INFRA 2.375%	2.375	300	313	38,231	2027/9/27
	BANCO BILBAO VIZ 0.75%	0.75	400	404	49,261	2022/9/11
	BANCO DE SABADELL 0.875%	0.875	200	200	24,461	2023/3/5
	BANCO DE SABADELL 1.75%	1.75	200	199	24,330	2024/5/10
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	600	615	75,015	2024/5/17
	FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	500	526	64,170	2027/6/8
	(ユーロ…ベルギー)					
国債証券	BELGIAN 2.15%	2.15	610	770	93,862	2066/6/22
	BELGIAN 2.25%	2.25	150	192	23,439	2057/6/22
	BELGIUM KINGDOM 0.2%	0.2	680	699	85,266	2023/10/22
	BELGIUM KINGDOM 0.9%	0.9	910	977	119,088	2029/6/22
普通社債券(含む投資法人債券)	KBC GROUP NV 0.75%	0.75	800	814	99,280	2023/10/18
	(ユーロ…オーストリア)					
国債証券	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	1,440	2,198	267,977	2117/9/20
	(ユーロ…ルクセンブルク)					
普通社債券(含む投資法人債券)	ARCELORMITTAL 2.25%	2.25	450	467	56,969	2024/1/17
	BLACKSTONE PP EUR HLD 2%	2.0	500	518	63,183	2024/2/15
	MEDTRONIC GLBL HD 0.375%	0.375	950	958	116,795	2023/3/7
	(ユーロ…アイルランド)					
国債証券	IRISH TSY 2.4%	2.4	350	425	51,834	2030/5/15
	IRISH TSY 2028 0.9%	0.9	530	564	68,851	2028/5/15
普通社債券(含む投資法人債券)	ABBOTT IRELAND FIN 0.875	0.875	600	616	75,169	2023/9/27
	AIB GROUP PLC 1.25%	1.25	350	350	42,769	2024/5/28
	(ユーロ…ポルトガル)					
国債証券	OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	930	1,051	128,141	2029/6/15
	(ユーロ…その他)					
国債証券	INDONESIA REP 2.15%	2.15	180	189	23,101	2024/7/18
特殊債券(除く金融債)	ASIAN DEVELOPMENT BK 0.2	0.2	3,810	3,900	475,360	2023/5/25
	COUNCIL OF EUROPE 0.125%	0.125	3,880	3,961	482,793	2023/5/25

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	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
普通社債券(含む投資法人債券)	EFSF 1.375%	1.375	800	886	108,035	2047/5/31
	EUROPEAN INVT BK 0.875%	0.875	1,850	1,996	243,273	2028/1/14
	PETROLEOS MEXICA 5.125%	5.125	990	1,048	127,814	2023/3/15
	ALTRIA GROUP INC 3.125%	3.125	150	160	19,519	2031/6/15
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	290	35,384	2043/7/5
	CADENT FINANCE P 0.625%	0.625	150	150	18,373	2024/9/22
	CHUBB INA HD INC 0.875%	0.875	150	149	18,254	2027/6/15
	CRED SUIS GP FUN 1.25%	1.25	350	359	43,870	2022/4/14
	FIDELITY NATL INFO 0.75%	0.75	400	405	49,386	2023/5/21
	FIDELITY NATL INFO 1.5%	1.5	500	513	62,555	2027/5/21
	FIDELITY NATL INFO 2.95%	2.95	100	106	13,014	2039/5/21
	ROYAL BK SCOTLND VAR	1.75	450	456	55,675	2026/3/2
	SANTANDER UK PLC 0.25%	0.25	2,000	2,023	246,657	2021/8/9
	小 計	—	—	—	8,036,146	—
国債証券	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
	UK TREASURY 3.5%	3.5	260	374	51,255	2045/1/22
特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	UK TREASURY 3.5%	3.5	410	726	99,405	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	3,460	5,667	775,060	2046/12/7
	FMS WERTMANAGEMENT 0.875%	0.875	2,200	2,200	300,970	2021/5/14
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	287	39,320	2036/11/14
	BRNL 2007-1X A4B	1.04088	268	263	36,043	2039/1/13
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	414	56,641	2024/1/24
	DEXIA CREDIT LOC 1.125%	1.125	4,100	4,106	561,524	2022/6/15
	EHMU 2007-2 A2	1.03463	519	514	70,367	2044/9/15
	FIDELITY NATL INFO 2.602	2.602	150	152	20,916	2025/5/21
	FSQ 2016-2 A	1.70363	174	174	23,908	2058/8/16
	HRBN 2017-1X A	1.60425	609	608	83,203	2056/8/20
	MALTH 2 A	1.5445	1,476	1,471	201,221	2055/11/1
	MFD 2008-1 A1	1.89275	1,151	1,152	157,559	2046/3/13
	PMF 2017-1B A	1.54275	1,543	1,539	210,537	2054/3/12
	PMF 2018-2B A	1.47275	1,596	1,586	216,902	2055/3/12
	RIPON 1X A2	1.60425	1,656	1,653	226,165	2056/8/20
	STRA 2019-1 A	0.001	1,500	1,500	205,125	2050/12/10
TPMF 2016-AU10 A1	1.82275	1,929	1,931	264,123	2045/4/20	
TWRBG 2 A	1.73713	1,268	1,265	173,125	2056/3/20	
WARW 1 A	1.83871	1,100	1,103	150,891	2049/9/21	
小 計	—	—	—	3,924,270	—	
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	5,608	64,220	2026/11/12
	EUROPEAN INVT BK 5%	5.0	17,950	19,273	220,685	2020/12/1
KFW 5%	5.0	14,000	15,028	172,075	2020/12/1	
小 計	—	—	—	456,982	—	
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	12,454	155,558	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	5,901	96,315	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	33,713	160,815	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	2,664	76,274	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	24,769	41,860	2028/1/19
国債証券	(マレーシア)		千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	MALAYSIA GOVERN 3.899%	3.899	2,030	2,044	53,212	2027/11/16
MALAYSIA GOVERN 4.16%	4.16	8,000	8,125	211,504	2021/7/15	
小 計	—	—	—	264,717	—	

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	(タイ) THAILAND GOVERN 3.65%	% 3.65	千タイバーツ 50,220	千タイバーツ 52,508	千円 182,731	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 13,300,000	千インドネシアルピア 14,084,700	107,043	2031/5/15
国債証券	(韓国) KOREA TREASURY 1LB 1.75%	—	千韓国ウォン 4,000,000	千韓国ウォン 4,406,836	404,106	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 4,516	135,979	2022/1/31
国債証券	(南アフリカ) REP OF SOUTH AFRICA 10.5	10.5	千南アフリカランド 25,290	千南アフリカランド 28,257	207,693	2026/12/21
国債証券	(中国オフショア) CHINA GOVERNMENT 3.8% CHINA GOVERNMENT 3.85%	3.8 3.85	千オフショア人民元 6,500 19,000	千オフショア人民元 6,638 19,522	104,018 305,917	2023/7/9 2026/12/12
	小 計	—	—	—	409,936	—
	合 計	—	—	—	43,435,529	—

(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' 19	—	千米ドル 1,000	千米ドル 1,002	千円 108,940	2049/7/1
	FNCL 4% TBA Jul' 19	—	3,000	3,094	336,217	2049/7/1
	G2SF 4% TBA Jul' 19	—	3,000	3,102	337,109	2049/7/1
	G2SF 4% TBA Jun' 19	—	3,000	3,103	337,185	2049/6/1
	G2SF 4.5% TBA Jun' 19	—	17,000	17,688	1,922,046	2049/6/1
	G2SF 5% TBA Jun' 19	—	1,000	1,042	113,299	2049/6/1
合 計		—	—	—	3,154,798	—

(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
外	ド イ ツ 国 債 先 物 5年		—		163
	イ タ リ ア 国 債 先 物 10年		224		—
	ド イ ツ 国 債 先 物 10年		669		—
	ド イ ツ 国 債 先 物 30年		—		391
	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10年		—		193
	米 国 国 債 先 物 10年		—		401
	米 国 国 債 先 物 2年		1,027		—
	米 国 国 債 先 物 20年		—		301
	米 国 国 債 先 物 30年		1,908		—
	米 国 国 債 先 物 5年		1,253		—
国	イ タ リ ア 国 債 先 物 3年		973		—
	英 国 国 債 先 物 10年		—		231
	カ ナ ダ 国 債 先 物 10年		777		—
	フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年		538		—
	オ ー ス ト ラ リ ア 国 債 先 物 10年		545		—
	オ ー ス ト ラ リ ア 国 債 先 物 3年		1,399		—
	ド イ ツ 国 債 先 物 2年		1,312		—
	E U R O \$ 90 D A Y S 金 利 先 物		26		479

(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) 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	357

百万円

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 43,435,529	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,899,715	13.7
投 資 信 託 財 産 総 額	50,335,244	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産 (38,805,645千円) の投資信託財産総額 (50,335,244千円) に対する比率は77.1%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オフショア人民元=15.67円、1米ドル=108.66円、1カナダドル=81.00円、1メキシコペソ=5.67円、1ユーロ=121.87円、1英ポンド=136.75円、1スウェーデンクローナ=11.45円、1ノルウェークローネ=12.49円、1デンマーククローネ=16.32円、1チェココロナ=4.77円、1ハンガリーフォリント=0.378円、1ポーランドズロチ=28.63円、1ロシアルーブル=1.69円、1オーストラリアドル=74.73円、1ニュージーランドドル=70.62円、1マレーシアリングギット=26.03円、1タイバーツ=3.48円、1インドネシアルピア=0.0076円、1韓国ウォン=0.0917円、1イスラエルシェケル=30.11円、1南アフリカランド=7.35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2018年6月16日から2019年6月17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19件、直物為替先渡取引の取引が68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
	2019年6月17日
(A)資 産	166,334,560,069円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,871,770,401
公 社 債 (評価額)	43,435,529,921
未 収 入 金	120,694,582,456
未 収 利 息	285,668,518
前 払 費 用	8,646,021
差 入 委 託 証 拠 金	38,362,752
(B)負 債	125,649,332,618
前 受 金	16,055
未 払 金	122,475,152,853
未 払 解 約 金	19,359,848
未 払 利 息	5,128
売 付 債 券	3,154,798,734
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	40,685,227,451
元 本	18,565,764,992
次 期 繰 越 損 益 金	22,119,462,459
(D)受 益 権 総 口 数	18,565,764,992口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,914円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2018年6月16日 至 2019年6月17日
(A)配 当 等 収 益	1,367,715,873円
受 取 利 息	1,365,473,072
そ の 他 収 益 金	3,264,741
支 払 利 息	△ 1,021,940
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 318,401,396
売 買 益	5,850,792,317
売 買 損	△ 6,169,193,713
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	301,584,683
取 引 益	1,086,001,213
取 引 損	△ 784,416,530
(D)信 託 報 酬 等	△ 8,065,792
(E)当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	1,342,833,368
(F)前 期 繰 越 損 益 金	24,657,267,738
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	2,470,777,517
(H)解 約 差 損 益 金	△ 6,351,416,164
(I) 計 (E + F + G + H)	22,119,462,459
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	22,119,462,459

(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21,951,798,831円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,169,708,250円、同解約元本額は5,555,742,089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）	16,347,211,167円
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）	1,845,228,505円
外国債券ファンドVA	373,325,320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156期～第161期》

[計算期間：2019年6月8日～2019年12月9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	純資産額
		(分配済)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率					
第23作成期	第132期	2017年7月7日	10,203	48	1.4	22,082	1.7	92.6	11.3	1,705
	第133期	2017年8月7日	10,153	53	0.0	22,039	△0.2	97.8	11.3	1,695
	第134期	2017年9月7日	10,142	55	0.4	21,966	△0.3	93.5	9.9	1,684
	第135期	2017年10月10日	10,371	65	2.9	22,700	3.3	97.0	4.2	1,688
	第136期	2017年11月7日	10,323	53	0.0	22,887	0.8	98.0	10.5	1,660
第24作成期	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141期	2018年4月9日	9,450	58	1.7	21,361	1.7	93.5	4.5	1,474
第25作成期	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146期	2018年9月7日	8,904	45	△3.4	21,242	△2.2	93.3	10.1	1,363
第26作成期	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151期	2019年2月7日	9,119	43	5.7	22,231	5.4	95.2	△0.5	1,344
第27作成期	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
	第156期	2019年7月8日	9,305	46	3.1	23,307	2.9	93.2	3.1	1,293
第27作成期	第157期	2019年8月7日	9,046	45	△2.3	22,940	△1.6	96.5	3.9	1,231
	第158期	2019年9月9日	9,103	49	1.2	23,342	1.8	94.5	5.1	1,238
	第159期	2019年10月7日	8,993	40	△0.8	23,235	△0.5	94.8	8.8	1,203
	第160期	2019年11月7日	9,110	46	1.8	23,616	1.6	93.1	6.5	1,215
	第161期	2019年12月9日	9,021	47	△0.5	23,575	△0.2	95.0	3.9	1,195

(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前日付の数値を採用し、設定日を10,000として指数化しています。(単位未満は四捨五入。)

▶▶ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		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
		円	%	%	%				
第156期	(期 首) 2019年6月7日	9,074	—	22,653	—	—	—	93.1	1.6
	6月末	9,214	1.5	22,992	1.5	—	—	94.7	3.2
	(期 末) 2019年7月8日	9,351	3.1	23,307	2.9	—	—	93.2	3.1
第157期	(期 首) 2019年7月8日	9,305	—	23,307	—	—	—	93.2	3.1
	7月末	9,368	0.7	23,437	0.6	—	—	97.3	3.7
	(期 末) 2019年8月7日	9,091	△2.3	22,940	△1.6	—	—	96.5	3.9
第158期	(期 首) 2019年8月7日	9,046	—	22,940	—	—	—	96.5	3.9
	8月末	8,994	△0.6	23,083	0.6	—	—	96.8	3.0
	(期 末) 2019年9月9日	9,152	1.2	23,342	1.8	—	—	94.5	5.1
第159期	(期 首) 2019年9月9日	9,103	—	23,342	—	—	—	94.5	5.1
	9月末	9,089	△0.2	23,401	0.3	—	—	93.4	8.7
	(期 末) 2019年10月7日	9,033	△0.8	23,235	△0.5	—	—	94.8	8.8
第160期	(期 首) 2019年10月7日	8,993	—	23,235	—	—	—	94.8	8.8
	10月末	9,136	1.6	23,542	1.3	—	—	93.7	6.5
	(期 末) 2019年11月7日	9,156	1.8	23,616	1.6	—	—	93.1	6.5
第161期	(期 首) 2019年11月7日	9,110	—	23,616	—	—	—	93.1	6.5
	11月末	9,150	0.4	23,715	0.4	—	—	95.1	3.9
	(期 末) 2019年12月9日	9,068	△0.5	23,575	△0.2	—	—	95.0	3.9

(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2.4%（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
	2019/6/7	2019/8/1	2019/8/26	2019/12/9
基 準 価 額	9,074円	9,427円	8,900円	9,021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、当作成期初から2019年9月上旬にかけては、米国の利下げ観測の高まりを背景に米国金利が低下したことや、欧米の株式市場が回復したことなどを受け、大きく上昇しました。その後当作成期末にかけては、米国金利の上昇や原油価格の下落などに左右される展開となりました。

◎組入比率

主要投資対象であるアライアンス・バーンスタイン・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、価格が割安となったアルゼンチンの国債や価格が魅力的なロシアの国債などを買い増しました。一方、価格が上昇したサウジアラビアの国債やメキシコのエネルギー関連銘柄の債券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JPMオルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算指数）は当作成期首に比べ4.1%の上昇となり、基準価額はベンチマークを下回りました。当作成期は、アルゼンチンやベネズエラを高める組入れとした国別配分が基準価額の主なマイナス要因となりました。一方、アルゼンチンやウクライナの国債における銘柄選択は基準価額の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156期46円、第157期45円、第158期49円、第159期40円、第160期46円、第161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、米中貿易摩擦の再燃が世界経済の先行き懸念につながる中で、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注視する必要がある状況が続いています。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、エマージング諸国全体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おり、ファンダメンタルズの堅調さが損なわれることを憂慮するほどではないと考えています。また、主要先進国が金融緩和を強化し、エマージング諸国も金融緩和を行う足元の環境は、エマージング債券市場にとって支援材料になるとみています。

運用にあたっては、構造改革が進展するなど財政改善が見込める国や、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注目しています。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っており、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、ブラジルについては、年金に加えて税制や民営化の改革に取り組む点を評価しています。アルゼンチンは、政権交替により経済対策と債務再編計画の策定に着手することが期待されることから今後は上昇余地があるとみています。インドネシアは、金融緩和と政策による景気刺激環境およびジョコ政権における財政規律維持を評価しています。一方、メキシコは、大衆迎合的な政策により民間セクターの投資意欲が減退するリスクや、国債や国営石油会社の格下げを警戒しています。トルコについては、連続で大幅な利下げを断行するなど政権主導で金融緩和を進めているものの、外交と経済政策の両面でリスクが高まっているとみています。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択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156期～第161期 2019年6月8日～2019年12月9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)	39円 (36) (1) (3)	0.423% (0.389) (0.006) (0.028)	(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、9,158円です。 委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価 購入後の情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (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種口数 売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (1) (1) (1)	0.028 (0.007) (0.007) (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種口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	42	0.451	

(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・解約により受益種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入未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。
 (注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 (注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

売買および取引の状況 (2019年6月8日～2019年12月9日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 156 期				第 161 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
		894		2,372		48,098		129,870

利害関係人との取引状況等 (2019年6月8日～2019年12月9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12月9日現在

種 類	第 26 作 成 期 末		第 27 作 成 期 末	
	口	数	口	数
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 486,825		千口 439,622
				千円 1,195,068

(注) 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: 12,537,298千口)です。

投資信託財産の構成

2019年12月9日現在

項 目	第 27 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
ライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	千円 1,195,068	% 99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,210	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,202,278	100.0

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=108.60円、1アルゼンチンペソ=1.81円、1メキシコペソ=5.64円、100ニロピアペソ=3.17円、1ペルーソール=32.15円、1ユーロ=120.08円、1ロシアルーブル=1.70円、100インドネシアルピア=0.78円、1インドルピー=1.53円、1エジプトポンド=6.73円、1南アフリカランド=7.42円、1ナイジェリアナaira=0.2994円です。

(注) 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(34,128,427千円)の投資信託財産総額(34,194,419千円)に対する比率は99.8%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

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2019年6月8日から2019年12月9日までの間で直物為替先渡取引(以下「NDF」といいます。)49件でした。投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)第11条第2項に基づき、これらのNDF取引については比較可能な価格のほか、通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を受領する予定です。

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

以上

資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第 156 期 末	第 157 期 末	第 158 期 末	第 159 期 末	第 160 期 末	第 161 期 末
	2019年7月8日現在	2019年8月7日現在	2019年9月9日現在	2019年10月7日現在	2019年11月7日現在	2019年12月9日現在
(A) 資 産	1,301,407,453円	1,240,127,817円	1,245,723,006円	1,209,373,260円	1,222,938,805円	1,202,278,618円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,003	10,003	10,002	10,000	10,002	10,000
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)	1,292,997,450	1,231,567,814	1,238,113,004	1,203,163,260	1,215,828,803	1,195,068,618
未 収 入 金	8,400,000	8,550,000	7,600,000	6,200,000	7,100,000	7,200,000
(B) 負 債	8,301,497	8,454,312	7,587,316	6,139,754	7,017,699	7,123,727
未 払 収 益 分 配 金	6,392,286	6,127,119	6,664,534	5,351,764	6,139,887	6,226,598
未 払 解 約 金	1,000,000	1,449,999	—	—	—	—
未 払 信 託 報 酬	895,199	863,634	907,866	775,334	863,800	882,665
そ の 他 未 払 費 用	14,012	13,560	14,916	12,656	14,012	14,464
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,293,105,956	1,231,673,505	1,238,135,690	1,203,233,506	1,215,921,106	1,195,154,891
元 本	1,389,627,472	1,361,582,189	1,360,109,104	1,337,941,070	1,334,758,134	1,324,808,199
次 期 繰 越 損 益 金	△ 96,521,516	△ 129,908,684	△ 121,973,414	△ 134,707,564	△ 118,837,028	△ 129,653,308
(D) 受 益 権 総 口 数	1,389,627,472口	1,361,582,189口	1,360,109,104口	1,337,941,070口	1,334,758,134口	1,324,808,199口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,305円	9,046円	9,103円	8,993円	9,110円	9,021円

損益の状況

項 目	第 156 期	第 157 期	第 158 期	第 159 期	第 160 期	第 161 期
	2019/6/8～2019/7/8	2019/7/9～2019/8/7	2019/8/8～2019/9/9	2019/9/10～2019/10/7	2019/10/8～2019/11/7	2019/11/8～2019/12/9
(A) 有価証券売買損益	39,378,362円	△ 28,392,355円	15,386,943円	△ 8,633,345円	22,561,218円	△ 4,601,247円
売 益	39,691,420	201,921	15,434,960	121,185	22,605,297	37,914
買 損	△ 313,058	△ 28,594,276	△ 48,017	△ 8,754,530	△ 44,079	△ 4,639,161
(B) 信託報酬等	△ 909,211	△ 877,194	△ 922,782	△ 787,990	△ 877,812	△ 897,129
(C) 当期損益金(A+B)	38,469,151	△ 29,269,549	14,464,161	△ 9,421,335	21,683,406	△ 5,498,376
(D) 前期繰越損益金	△ 70,491,479	△ 37,577,838	△ 72,768,268	△ 63,858,775	△ 78,438,256	△ 62,403,055
(E) 追加信託差損益金	△ 58,106,902	△ 56,934,178	△ 57,004,773	△ 56,075,690	△ 55,942,291	△ 55,525,279
(配当等相当額)	(149,439,575)	(146,423,559)	(146,547,246)	(144,166,236)	(143,823,272)	(142,751,167)
(売買損益相当額)	(△207,546,477)	(△203,357,737)	(△203,552,019)	(△200,241,926)	(△199,765,563)	(△198,276,446)
(F) 計 (C+D+E)	△ 90,129,230	△123,781,565	△115,308,880	△129,355,800	△112,697,141	△123,426,710
(G) 収益分配金	△ 6,392,286	△ 6,127,119	△ 6,664,534	△ 5,351,764	△ 6,139,887	△ 6,226,598
次期繰越損益金(F+G)	△ 96,521,516	△129,908,684	△121,973,414	△134,707,564	△118,837,028	△129,653,308
追加信託差損益金	△ 58,106,902	△ 56,934,178	△ 57,004,773	△ 56,075,690	△ 55,942,291	△ 55,525,279
(配当等相当額)	(149,439,575)	(146,423,559)	(146,554,835)	(144,166,236)	(143,823,272)	(142,751,167)
(売買損益相当額)	(△207,546,477)	(△203,357,737)	(△203,559,608)	(△200,241,926)	(△199,765,563)	(△198,276,446)
分配準備積立金	177,181,604	172,836,352	171,932,671	168,424,185	167,830,288	165,710,077
繰越損益金	△215,596,218	△245,810,858	△236,901,312	△247,056,059	△230,725,025	△239,838,106

(注) (A) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (B) 信託報酬等は信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定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 1,417,890,571円
 作成期中追加設定元本額 2,225,437円
 作成期中一部解約元本額 95,307,809円
- ② 純資産総額が元本を下回っており、その差額は129,653,308円です。
- ③ 第156期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(6,212,919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(149,439,575円)および分配準備積立金額(177,360,971円)より分配対象収益額は333,013,465円(10,000口当たり2,396円)であり、うち6,392,286円(10,000口当たり46円)を分配金額としております。
- ④ 第157期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(5,296,293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(146,423,559円)および分配準備積立金額(173,667,178円)より分配対象収益額は325,387,030円(10,000口当たり2,389円)であり、うち6,127,119円(10,000口当たり45円)を分配金額としております。
- ⑤ 第158期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(6,221,734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(146,554,835円)および分配準備積立金額(172,375,471円)より分配対象収益額は325,152,040円(10,000口当たり2,390円)であり、うち6,664,534円(10,000口当たり49円)を分配金額としております。
- ⑥ 第159期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(4,594,508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(144,166,236円)および分配準備積立金額(169,181,441円)より分配対象収益額は317,942,185円(10,000口当たり2,376円)であり、うち5,351,764円(10,000口当たり40円)を分配金額としております。
- ⑦ 第160期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(5,940,105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(143,823,272円)および分配準備積立金額(168,030,070円)より分配対象収益額は317,793,447円(10,000口当たり2,380円)であり、うち6,139,887円(10,000口当たり46円)を分配金額としております。
- ⑧ 第161期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(5,334,603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(142,751,167円)および分配準備積立金額(166,602,072円)より分配対象収益額は314,687,842円(10,000口当たり2,375円)であり、うち6,226,598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14期(計算期間：2018年10月10日～2019年10月7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%の上昇となりました。

◎市況

エマージング・マーケット債市場は、米国金利の低下に伴い、期を通じて上昇しました。

◎組入比率

債券の組入比率は、期を通じておおむね90%台と高位を維持し、当期末は94.8%としました。国別では、ブラジルやアルゼンチン、インドについては、大統領選挙後の政策動向について注視しました。特にブラジルでは、年金改革法案の審議の進展について、アルゼンチンやインドについては、政治・経済環境や構造改革について注目しました。また、トルコについては、外交と経済政策面でのリスクが高まっているとみていたほか、メキシコについても国営石油会社の格付けや財務状況、および財政悪化の懸念を注視しました。一方、アルゼンチンについては、債券価格は割安と判断する水準まで下落しており、今後は上昇余地があるとみていました。

○1万口当たりの費用明細

(2018年10月10日～2019年10月7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)	4 (3) (1)	0.017 (0.011) (0.005)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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	4	0.018	
期中の平均基準価額は、26,189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

(2018年10月10日～2019年10月7日)

公社債

		買付額	売付額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 137,015	千米ドル 123,566 (1,527)
		地方債証券	—	2,774
		特殊債券	1,945	2,676
		社債券	75,298	63,811 (223)
	アルゼンチン	国債証券	千アルゼンチンペソ —	千アルゼンチンペソ 145,088
		社債券	—	10,028
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 106,003	千メキシコペソ —
		国債証券	千ブラジルレアル 31,265	千ブラジルレアル 39,618
	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 21,404
	ユーロ	国債証券	千ユーロ 838	千ユーロ 1,629
		社債券	—	406
	トルコ	国債証券	千トルコリラ —	千トルコリラ 9,583
		国債証券	千ロシアルーブル 597,630	千ロシアルーブル 308,841
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 162,400,429	千インドネシアルピア —
		社債券	千インドルピー —	千インドルピー — (20,000)
	スリランカ	国債証券	千スリランカルピー —	千スリランカルピー 257,388
エジプト	国債証券	千エジプトポンド 152,403	千エジプトポンド — (103,393)	
	国債証券	千南アフリカランド 161,954	千南アフリカランド 148,609	
ナイジェリア	国債証券	千ナイジェリアナaira 1,107,846	千ナイジェリアナaira —	

- (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 10,999	百万円 11,901	百万円 250	百万円 411

(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)	131	131	359	655
	(ブラジルリアル)	6,159	6,140	5,838	6,139
	(チリペソ)	159	149	158	149
	(コロンビアペソ)	716	768	717	768
	(インドネシアルピア)	3,038	3,147	4,349	3,147
	(インドルピー)	1,304	1,209	1,254	1,209
	(韓国ウォン)	1,254	1,203	1,243	1,203
	(ロシアルーブル)	1,523	1,509	2,054	1,509
	(ウルグアイペソ)	76	76	75	153

(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

(2018年10月10日～2019年10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10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	297,590	267,093	28,509,590	83.2	40.1	67.0	13.8	2.4
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 4,394	千アルゼンチンペソ 1,318	2,438	0.0	0.0	—	0.0	—
メキシコ	千メキシコペソ 96,229	千メキシコペソ 107,911	590,275	1.7	—	1.7	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 1,462,235	千コロンビアペソ 1,577,576	49,062	0.1	—	0.1	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	3,367	3,141	368,351	1.1	1.1	1.1	—	—
ロシア	千ロシアルーブル 297,288	千ロシアルーブル 308,951	509,769	1.5	—	0.3	1.1	—
インドネシア	千インドネシアルピア 174,328,000	千インドネシアルピア 183,510,216	1,394,677	4.1	0.4	3.7	—	0.4
インド	千インドルピー 149,800	千インドルピー 148,694	226,015	0.7	0.1	0.2	0.2	0.3
エジプト	千エジプトポンド 54,875	千エジプトポンド 53,813	352,479	1.0	1.0	—	—	1.0
南アフリカ	千南アフリカランド 16,937	千南アフリカランド 15,662	110,893	0.3	—	0.3	—	—
ナイジェリア	千ナイジェリアナイラ 1,261,000	千ナイジェリアナイラ 1,190,535	351,207	1.0	1.0	—	—	1.0
合 計	—	—	32,464,762	94.8	43.7	74.5	15.2	5.1

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.125	1,355	1,397	149,197	2022/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.577	2,210	2,253	240,551	2023/2/21
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5	391	417	44,552	2027/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.903	1,034	1,030	110,024	2048/2/21
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.7002	2,045	2,181	232,812	2049/3/1
		BAHAMAS	6.0	950	1,005	107,328	2028/11/21
		BERMUDA GOVERNMENT	4.75	1,465	1,673	178,657	2029/2/15
		CBB INTL SUKUK PRGM SPC	4.5	1,206	1,216	129,854	2027/3/30
		DOMINICAN REPUBLIC	7.5	120	125	13,378	2021/5/6
		DOMINICAN REPUBLIC	5.875	1,082	1,147	122,494	2024/4/18
		DOMINICAN REPUBLIC	8.625	622	742	79,235	2027/4/20
		DOMINICAN REPUBLIC	6.0	1,828	2,000	213,535	2028/7/19
		DOMINICAN REPUBLIC	7.45	590	705	75,335	2044/4/30
		DOMINICAN REPUBLIC	6.85	1,530	1,720	183,675	2045/1/27
		DOMINICAN REPUBLIC	6.5	982	1,067	113,924	2048/2/15
		DUBAI DOF SUKUK LTD	5.0	1,032	1,184	126,438	2029/4/30
		EMIRATE OF ABU DHABI	2.125	2,420	2,423	258,633	2024/9/30
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	351	370	39,573	2027/10/11
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	2,200	2,191	233,946	2049/9/30
		GABONESE REPUBLIC	6.375	1,765	1,733	185,019	2024/12/12
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.625	1,541	1,823	194,607	2025/7/9
		GOVERNMENT OF JAMAICA	8.0	149	196	20,958	2039/3/15
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	3,497	4,590	490,033	2045/7/28
		HUNGARY GOVERNMENT	5.375	982	1,113	118,838	2024/3/25
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.75	771	856	91,452	2029/9/20
		KINGDOM OF BAHRAIN	5.625	969	977	104,387	2031/9/30
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.0	1,527	1,499	160,037	2044/9/19
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	3.625	1,525	1,618	172,789	2028/3/4
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	4.375	1,365	1,538	164,204	2029/4/16
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.25	4,235	5,328	568,727	2050/1/16
		MONGOLIA GOVERNMENT	5.125	635	636	67,949	2022/12/5
		MONGOLIA GOVERNMENT	5.625	672	681	72,737	2023/5/1
		OMAN GOV INTERNL BOND	6.0	735	722	77,105	2029/8/1
		OMAN GOV INTERNL BOND	6.75	1,734	1,602	171,032	2048/1/17
		PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	4.35	848	911	97,304	2024/9/10
		REPUBLIC OF ANGOLA	9.5	248	275	29,383	2025/11/12
		REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	1,650	1,678	179,148	2028/5/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	5.625	226	97	10,403	2022/1/26
		REPUBLIC OF ARGENTINA	4.625	1,700	720	76,949	2023/1/11
		REPUBLIC OF ARGENTINA	7.5	1,850	815	87,083	2026/4/22
REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	4,146	1,747	186,532	2027/1/26		
REPUBLIC OF ARGENTINA	5.875	2,198	895	95,605	2028/1/11		
REPUBLIC OF ARGENTINA	6.625	354	146	15,622	2028/7/6		

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 ARGENTINA	8.28	1,622	811	86,628	2033/12/31
	REPUBLIC OF ARGENTINA	3.75	4,938	1,938	206,879	2038/12/31
	REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	10,711	4,498	480,182	2048/1/11
	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.125	416	179	19,160	2117/6/28
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	1,190	1,252	133,689	2024/3/18
	REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	1,326	1,482	158,212	2041/1/7
	REPUBLIC OF CAMEROON	9.5	630	685	73,214	2025/11/19
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	1,144	1,224	130,734	2027/4/25
	REPUBLIC OF COLOMBIA	7.375	477	688	73,524	2037/9/18
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	1,310	1,557	166,222	2045/6/15
	REPUBLIC OF COSTA RICA	7.0	976	968	103,331	2044/4/4
	REPUBLIC OF COSTA RICA	7.158	1,061	1,058	112,932	2045/3/12
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.5	200	204	21,841	2020/3/24
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	1,096	1,199	128,027	2022/3/28
	REPUBLIC OF ECUADOR	7.95	651	664	70,964	2024/6/20
	REPUBLIC OF ECUADOR	9.625	1,150	1,197	127,814	2027/6/2
	REPUBLIC OF ECUADOR	8.875	505	504	53,819	2027/10/23
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.375	338	338	36,168	2019/12/1
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	5.875	270	278	29,729	2025/1/30
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.1246	291	295	31,566	2050/1/20
	REPUBLIC OF GHANA	8.95	924	918	98,011	2051/3/26
	REPUBLIC OF GUATEMALA	4.5	329	339	36,258	2026/5/3
	REPUBLIC OF HONDURAS	7.5	1,395	1,547	165,141	2024/3/15
	REPUBLIC OF HONDURAS	6.25	355	383	40,888	2027/1/19
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.375	2,147	2,373	253,376	2023/10/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.875	849	959	102,374	2024/1/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.15	860	925	98,795	2027/3/29
	REPUBLIC OF INDONESIA	3.85	1,733	1,851	197,640	2027/7/18
	REPUBLIC OF INDONESIA	8.5	929	1,475	157,542	2035/10/12
	REPUBLIC OF INDONESIA	6.625	382	523	55,925	2037/2/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	4,938	5,978	638,098	2045/1/15
	REPUBLIC OF IRAQ	6.752	1,214	1,220	130,311	2023/3/9
	REPUBLIC OF KENYA	8.25	279	282	30,115	2048/2/28
	REPUBLIC OF LEBANESE	8.25	756	639	68,288	2021/4/12
	REPUBLIC OF LEBANESE	6.1	994	702	74,932	2022/10/4
	REPUBLIC OF LEBANESE	6.0	1,317	912	97,393	2023/1/27
	REPUBLIC OF LEBANESE	6.65	1,467	987	105,354	2024/4/22
	REPUBLIC OF LEBANESE	6.2	928	613	65,438	2025/2/26
	REPUBLIC OF LEBANESE	6.6	505	326	34,835	2026/11/27
	REPUBLIC OF LEBANESE	6.85	714	460	49,133	2027/3/23
REPUBLIC OF LEBANESE	6.65	646	417	44,561	2028/11/3	
REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	1,162	1,202	128,372	2021/1/28	
REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	1,358	1,478	157,817	2025/11/21	
REPUBLIC OF NIGERIA	6.5	1,038	1,032	110,242	2027/11/28	

銘柄	銘柄	当		期 末		償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF NIGERIA	7.696	770	769	82,164	2038/2/23
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	3,089	2,978	317,973	2047/11/28
		REPUBLIC OF PAKISTAN	8.25	330	356	38,009	2025/9/30
		REPUBLIC OF PAKISTAN	6.875	1,625	1,604	171,284	2027/12/5
		REPUBLIC OF PANAMA	3.75	1,020	1,075	114,781	2026/4/17
		REPUBLIC OF PANAMA	3.875	298	326	34,889	2028/3/17
		REPUBLIC OF PANAMA	9.375	465	716	76,529	2029/4/1
		REPUBLIC OF PANAMA	3.16	2,222	2,315	247,108	2030/1/23
		REPUBLIC OF SENEGAL	8.75	278	301	32,149	2021/5/13
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	597	645	68,901	2024/7/30
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	1,294	1,298	138,553	2033/5/23
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.75	2,193	2,096	223,766	2048/3/13
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.875	615	637	68,065	2026/4/14
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.375	418	408	43,557	2044/7/24
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.0	829	775	82,735	2046/10/12
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.65	3,402	3,402	363,129	2047/9/27
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.75	2,000	1,988	212,243	2049/9/30
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	1,153	1,170	124,955	2020/10/4
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	886	899	95,960	2021/7/27
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.125	1,093	1,058	113,020	2025/6/3
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.85	200	200	21,369	2025/11/3
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.825	723	715	76,401	2026/7/18
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.75	358	342	36,588	2028/4/18
		REPUBLIC OF TURKEY	7.0	457	468	49,999	2020/6/5
		REPUBLIC OF TURKEY	6.0	556	547	58,475	2027/3/25
		REPUBLIC OF TURKEY	7.625	619	662	70,676	2029/4/26
		REPUBLIC OF TURKEY	8.0	830	921	98,394	2034/2/14
		REPUBLIC OF TURKEY	6.875	1,386	1,386	147,941	2036/3/17
		REPUBLIC OF TURKEY	4.875	2,852	2,302	245,821	2043/4/16
		REPUBLIC OF TURKEY	6.625	447	427	45,625	2045/2/17
		REPUBLIC OF TURKEY	5.75	2,875	2,503	267,271	2047/5/11
		REPUBLIC OF URUGUAY	4.375	526	584	62,408	2031/1/23
		REPUBLIC OF URUGUAY	4.975	666	793	84,672	2055/4/20
		REPUBLIC OF VENEZ 11.95	—	801	76	8,131	2031/8/5
		REPUBLIC OF VENEZ 12.75	—	2,020	191	20,492	2022/8/23
		REPUBLIC OF VENEZ 7.75	—	1,267	120	12,853	2049/10/13
		REPUBLIC OF VENEZ 9	—	1,166	110	11,828	2023/5/7
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	3,042	288	30,846	2027/9/15
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	2,020	191	20,492	2028/5/7
		REPUBLIC OF ZAMBIA	8.97	841	576	61,547	2027/7/30
	RUSSIAN FEDERATION	4.75	2,000	2,189	233,693	2026/5/27	
	RUSSIAN FEDERATION	5.25	5,600	6,692	714,304	2047/6/23	
	STATE OF QATAR	4.5	2,290	2,639	281,710	2028/4/23	
	STATE OF QATAR	5.103	250	324	34,598	2048/4/23	

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	国債証券	STATE OF QATAR	4.817	1,571	1,968	210,082	2049/3/14
		UKRAINE GOV (GDP LINKED)	—	1,874	1,735	185,215	2040/5/31
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	489	507	54,153	2021/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,314	1,386	147,970	2023/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,284	1,357	144,934	2024/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	332	349	37,298	2025/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	241	253	27,010	2026/9/1
		UNITED MEXICAN STATES	4.15	2,140	2,297	245,198	2027/3/28
		UNITED MEXICAN STATES	4.6	1,702	1,837	196,091	2046/1/23
		UNITED MEXICAN STATES	4.35	3,120	3,269	348,951	2047/1/15
	UNITED REP OF TANZANIA	7.9885	150	151	16,143	2020/3/9	
	地方債証券	BRAZIL MINAS SPE	5.333	393	418	44,630	2028/2/15
		PROVINCE OF NEUQUEN	7.5	570	333	35,592	2025/4/27
		PROVINCIA DE BUENOS AIRE	9.95	533	213	22,761	2021/6/9
		PROVINCIA DE CORDOBA	7.45	576	375	40,040	2024/9/1
		PROVINCIA DE ENTRE RIOS	8.75	321	157	16,789	2025/2/8
		PROVINCIA DE MENDOZA	8.375	542	355	37,908	2024/5/19
	特殊債券 (除く金融債)	BQ CENTRALE DE TUNISIE	5.75	1,158	1,031	110,124	2025/1/30
		EXPORT-IMPORT BANK CHINA	3.375	1,488	1,587	169,500	2027/3/14
		MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	4.0	311	312	33,368	2020/1/30
		MDC-GMTN B. V.	4.5	1,136	1,307	139,596	2028/11/7
	普通社債券	ABU DHABI NATIONAL ENERG	4.0	800	814	86,946	2049/10/3
		AEROPUERTO INTL TOCUMEN	6.0	712	890	94,998	2048/11/18
		AES GENER SA	6.35	393	396	42,276	2079/10/7
		ALPEK SAB DE CV	4.25	268	269	28,785	2029/9/18
		AUTOPISTAS DEL SOL SA	7.375	339	340	36,354	2030/12/30
		BAIDU INC	3.625	260	270	28,923	2027/7/6
		BAIDU INC	4.875	390	443	47,296	2028/11/14
		BANGKOK BANK PCL/HK	3.733	801	818	87,418	2034/9/25
		BIOCEANICO SOVEREIGN	—	684	473	50,521	2034/6/5
		BRASKEM NETHERLANDS	4.5	795	798	85,285	2028/1/10
		BRF SA	4.875	1,194	1,171	125,091	2030/1/24
		CELULOSA ARAUCO CONSTIT	5.5	719	793	84,675	2049/4/30
		CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	4.125	1,440	1,532	163,552	2027/7/19
		CNOOC FINANCE 2013 LTD	3.0	1,157	1,184	126,392	2023/5/9
		CNTL AMR BOTTLING CORP	5.75	219	231	24,742	2027/1/31
		CODELCO INC	3.0	1,293	1,300	138,834	2029/9/30
		COLBUN SA	3.95	200	208	22,290	2027/10/11
		CONSOLIDATED ENERGY FIN	6.875	250	249	26,611	2025/6/15
		COSAN LTD	5.5	840	861	91,903	2029/9/20
CSN RESOURCES SA		7.625	710	739	78,982	2023/2/13	
DIGICEL GROUP ONE LTD	8.25	237	139	14,845	2022/12/30		
DIGICEL GROUP TWO LTD	8.25	297	61	6,617	2022/9/30		
DIGICEL GROUP TWO LTD	9.125	252	28	2,993	2024/4/1		

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	DP WORLD CRESCENT LTD	3.875	770	780	83,319	2029/7/18	
	DP WORLD PLC	5.625	468	541	57,837	2048/9/25	
	ECOPETROL SA	5.875	461	513	54,792	2023/9/18	
	EL FONDO MIVIVIENDA SA	3.5	469	478	51,077	2023/1/31	
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	4.75	347	376	40,227	2024/2/4	
	EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	4.25	777	802	85,632	2029/7/18	
	ENEL AMERICAS SA	4.0	668	699	74,696	2026/10/25	
	ENEL CHILE SA	4.875	490	547	58,448	2028/6/12	
	ENEL GENERACION CHILE SA	4.25	290	306	32,676	2024/4/15	
	ENERGUATE TRUST	5.875	707	704	75,182	2027/5/3	
	GERDAU TRADE INC	4.875	1,010	1,063	113,551	2027/10/24	
	GNL QUINTERO SA	4.634	705	754	80,519	2029/7/31	
	GOLD FIELDS OROGEN HOLD	5.125	368	388	41,477	2024/5/15	
	GRAN TIERRA ENERGY INC	7.75	754	692	73,899	2027/5/23	
	GRAN TIERRA ENERGY INTL	6.25	1,021	906	96,721	2025/2/15	
	IIRSA NORTE FINANCE LTD	8.75	457	509	54,345	2024/5/30	
	INFRAESTRUCTURA ENERGETI	4.875	605	578	61,759	2048/1/14	
	INTERCORP PERU LTD	3.875	284	285	30,446	2029/8/15	
	JSW STEEL LTD	5.95	600	621	66,285	2024/4/18	
	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	4.85	965	1,049	112,016	2027/11/17	
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.375	2,060	2,312	246,820	2030/4/24	
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.75	318	372	39,798	2047/4/19	
	KOC HOLDING AS	5.25	725	733	78,257	2023/3/15	
	KOC HOLDING AS	6.5	362	372	39,774	2025/3/11	
	KONDOR FINANCE PLC (NAK)	7.375	748	751	80,240	2022/7/19	
	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	5.875	1,506	1,651	176,272	2034/7/5	
	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	4.35	457	484	51,767	2036/4/5	
	MARFRIG HOLDING EUROPE B	8.0	320	333	35,565	2023/6/8	
	MEDCO OAK TREE PTE LTD	7.375	1,058	1,063	113,495	2026/5/14	
	MINERVA LUXEMBOURG SA	6.5	924	967	103,312	2026/9/20	
	MN MINING/ENERGY RESOURC	9.25	290	273	29,174	2024/4/15	
	MV24 CAPITAL BV	6.748	327	337	36,054	2034/6/1	
	ODEBRECHT FINANCE 4.375	—	200	20	2,188	2025/4/25	
	ODEBRECHT FINANCE 5.25	—	702	70	7,516	2029/6/27	
	ODEBRECHT FINANCE 7.125	—	319	33	3,549	2042/6/26	
	OIL & GAS HOLDING	7.625	920	1,041	111,212	2024/11/7	
	OIL INDIA LTD	5.375	442	490	52,324	2024/4/17	
	PERTAMINA PERSERO PT	6.5	780	1,003	107,063	2041/5/27	
	PERTAMINA PERSERO PT	6.0	655	800	85,405	2042/5/3	
	PERTAMINA PERSERO PT	5.625	411	482	51,506	2043/5/20	
	PERTAMINA PERSERO PT	6.45	241	311	33,288	2044/5/30	
	PERU LNG SRL	5.375	690	701	74,847	2030/3/22	
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	4.125	1,522	1,609	171,799	2027/5/15	
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	3.875	1,034	1,081	115,473	2029/7/17	

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					
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	6.15	1,174	1,517	162,005	2048/5/21
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	4.875	1,012	1,098	117,202	2049/7/17
	PETKIM PETROKIMYA HOLDIN	5.875	787	774	82,639	2023/1/26
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.093	813	848	90,567	2030/1/15
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.75	855	978	104,410	2041/1/27
	PETROLEOS DE VENEZ 5.375	—	1,961	147	15,699	2027/4/12
	PETROLEOS DE VENEZ 5.5	—	2,019	151	16,163	2037/4/12
	PETROLEOS DE VENEZ 6	—	7,167	537	57,382	2026/11/15
	PETROLEOS DE VENEZ 9	—	1,781	133	14,262	2021/11/17
	PETROLEOS MEXICANOS	6.875	2,989	3,217	343,389	2026/8/4
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	1,983	2,059	219,840	2027/3/13
	PETROLEOS MEXICANOS	5.35	821	786	83,909	2028/2/12
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	1,898	1,930	206,036	2029/1/23
	PETROLEOS MEXICANOS	6.84	812	841	89,827	2030/1/23
	PETROLEOS MEXICANOS	5.5	1,541	1,317	140,635	2044/6/27
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,424	1,359	145,157	2047/9/21
	PETROLEOS MEXICANOS	6.35	2,273	2,090	223,187	2048/2/12
	PETROLEOS MEXICANOS	7.69	541	559	59,768	2050/1/23
	PETROLIAM NASIONAL BHD	7.625	1,775	2,367	252,689	2026/10/15
	POWER FINANCE CORP LTD	3.75	1,100	1,131	120,760	2024/6/18
	PRESS METAL LABUAN LTD	4.8	500	480	51,268	2022/10/30
	REC LIMITED	5.25	455	491	52,491	2023/11/13
	REDE D'OR FINANCE SARL	4.95	200	201	21,534	2028/1/17
	RENEW POWER SYNTHETIC	6.67	233	236	25,196	2024/3/12
	SABIC CAPITAL II BV	4.5	269	299	31,934	2028/10/10
	SASOL FINANCING USA LLC	5.875	705	761	81,295	2024/3/27
	SERVICIOS CORP JAVER SAP	9.875	406	403	43,106	2021/4/6
	SINOPEC GRP OVERSEA 2014	4.375	1,925	2,092	223,389	2024/4/10
	SINOPEC GRP OVERSEA 2015	3.25	950	989	105,649	2025/4/28
	SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.625	3,290	3,490	372,538	2027/4/12
	SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.25	1,420	1,474	157,349	2027/9/13
	SOUTHERN GAS CORRIDOR	6.875	492	570	60,866	2026/3/24
	STAR ENERGY GEOTHERMAL	6.75	752	785	83,811	2033/4/24
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.75	1,008	1,063	113,511	2023/5/2
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.5	1,469	1,562	166,732	2027/5/4
	STATE OIL CO OF THE AZER	6.95	215	256	27,352	2030/3/18
	TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	4.0	300	312	33,302	2026/8/15
	TONON LUXEMBOURG SA 6.5	—	254	7	816	2024/10/31
	TRANSPORT DE GAS PERU	4.25	213	225	24,099	2028/4/30
	TRANSPRTDRA DE GAS INTL	5.55	925	1,065	113,698	2028/11/1
	TRINIDAD GEN UNLTD	5.25	511	523	55,907	2027/11/4
	TURK SISE VE CAM FABRIKA	6.95	631	652	69,689	2026/3/14
	UNIFIN FINANCIERA SAB	7.0	590	587	62,691	2025/1/15
	USIMINAS INTERNATIONAL	5.875	637	641	68,498	2026/7/18

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			
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円			
	普通社債券	USJ ACUCAR E ALCOOL SA	10.5	790	627	67,005	2023/11/9	
		VEDANTA RESOURCES LTD	6.125	1,148	1,062	113,385	2024/8/9	
		VIRGOLINO DE OLIV 10.875	—	320	57	6,122	2020/1/13	
		VIRGOLINO DE OLIVE 11.75	—	1,082	26	2,847	2022/2/9	
		VIRGOLINO DE OLIVEI 10.5	—	423	12	1,336	2049/1/28	
		VM HOLDING SA	5.375	685	721	77,046	2027/5/4	
		YAPI VE KREDI BANKASI AS	5.125	710	709	75,761	2019/10/22	
小	計					28,509,590		
アルゼンチン				千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ			
	普通社債券	YPF SA	16.5	4,394	1,318	2,438	2022/5/9	
小	計					2,438		
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	MEXICAN BONOS	8.5	96,229	107,911	590,275	2029/5/31	
小	計					590,275		
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ			
	普通社債券	FIDEICOMISO RUTA AL I/L	6.75	1,462,235	1,577,576	49,062	2044/2/15	
小	計					49,062		
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	772	90,585	2030/4/16
			IVORY COAST	6.625	1,236	1,232	144,546	2048/3/22
			REPUBLIC OF ARGENTINA	7.82	515	248	29,175	2033/12/31
			REPUBLIC OF SENEGAL	4.75	410	423	49,600	2028/3/13
			UKRAINE GOVERNMENT	6.75	428	464	54,443	2026/6/20
小	計					368,351		
ロシア				千ロシアルーブル	千ロシアルーブル			
	国債証券	RUSSIAN GOVERNMENT	7.4	231,380	238,518	393,554	2024/7/17	
		RUSSIAN GOVERNMENT	7.95	65,908	70,433	116,214	2026/10/7	
小	計					509,769		
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア			
	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	9.0	67,329,000	74,398,545	565,428	2029/3/15	
		INDONESIA GOVERNMENT	6.625	14,140,000	12,853,260	97,684	2033/5/15	
		INDONESIA GOVERNMENT	8.375	75,399,000	79,734,442	605,981	2034/3/15	
	普通社債券	WIJAYA KARYA PERSERO TBK	7.7	17,460,000	16,523,969	125,582	2021/1/31	
小	計					1,394,677		
インド				千インドルピー	千インドルピー			
	普通社債券	HDFC BANK LTD	8.1	40,000	40,150	61,028	2025/3/22	
		INDIABULLS HOUSING FIN	8.567	19,800	19,602	29,795	2019/10/15	
		INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.125	50,000	49,052	74,559	2022/10/10	
		NTPC LTD	7.375	40,000	39,890	60,632	2021/8/10	
小	計					226,015		
エジプト				千エジプトポンド	千エジプトポンド			
	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	—	54,875	53,813	352,479	2019/11/19	
小	計					352,479		

銘柄	当 期 末					償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
南アフリカ	%	千南アフリカランド	千南アフリカランド	千円		
国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.25	16,937	15,662	110,893	2032/3/31
小 計					110,893	
ナイジェリア		千ナイジェリアナイラ	千ナイジェリアナイラ			
国債証券	REPUBLIC OF NIGERIA	—	1,261,000	1,190,535	351,207	2020/3/19
小 計					351,207	
合 計					32,464,762	

(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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外国	債券先物取引	10YR T-NOTES	百万円 2,998	百万円 —

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

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	
(ブラジルリアル)	4,980	531	—	—	
(コロンビアペソ)	—	—	420	44	
(インドネシアルピア)	—	—	13,494	1,440	
(インドルピー)	1,116	119	3,295	351	
(ロシアルーブル)	—	—	4,832	515	

(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) 一印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2019年10月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	32,464,763	92.9
コール・ローン等、その他	2,478,905	7.1
投資信託財産総額	34,943,668	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(34,257,553千円)の投資信託財産総額(34,943,668千円)に対する比率は98.0%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=106.74円、1アルゼンチンペソ=1.85円、1メキシコペソ=5.47円、100コロンビアペソ=3.11円、1ペルーソル=31.58円、1ユーロ=117.24円、1ロシアルーブル=1.65円、100インドネシアルピア=0.76円、1インドルピー=1.52円、1エジプトポンド=6.55円、1南アフリカランド=7.08円、1ナイジェリアナイラ=0.295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2018年10月10日から2019年10月7日までの間で直物為替先渡取引(以下「NDF」といいます。)113件でした。投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)第11条第2項に基づき、これらのNDF取引については比較可能な価格のほか、通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関してEY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を受領する予定です。

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

以上

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	37,413,112,550
コール・ローン等	1,621,734,435
公社債(評価額)	32,464,763,035
未収入金	2,780,759,363
未収利息	409,427,937
前払費用	48,723,201
差入委託証拠金	87,704,579
(B) 負債	3,156,504,814
未払金	3,044,694,575
未払解約金	111,810,000
未払利息	239
(C) 純資産総額(A-B)	34,256,607,736
元本	12,789,302,650
次期繰越損益金	21,467,305,086
(D) 受益権総口数	12,789,302,650口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,785円

(注) 期首元本額11,886,708,829円、期中追加設定元本額2,188,668,312円、期中一部解約元本額1,286,074,491円。当期末現在における1口当たり純資産額2,6785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)	70,123,612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)	1,926,331,391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)	449,192,929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)	3,037,297,263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)	3,798,459,869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)	3,507,897,586円

○損益の状況 (2018年10月10日～2019年10月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,881,554,111
受取利息	1,879,774,501
その他収益金	1,824,028
支払利息	△ 44,418
(B) 有価証券売買損益	△ 69,049,369
売買益	3,167,543,041
売買損	△ 3,236,592,410
(C) 先物取引等取引損益	△ 6,453,633
取引益	365,656,963
取引損	△ 372,110,596
(D) 保管費用等	△ 5,157,419
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,800,893,690
(F) 前期繰越損益金	18,245,089,459
(G) 追加信託差損益金	3,494,274,509
(H) 解約差損益金	△ 2,072,952,572
(I) 計(E+F+G+H)	21,467,305,086
次期繰越損益金(I)	21,467,305,086

(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146期～第151期》

[計算期間：2019年6月8日～2019年12月9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)	税込分配金	期騰落率	(円ベース)	期騰落率				
122期(2017年7月7日)	円 8,667	円 34	% 3.2	41,518	3.4	% —	% 95.0	% —	百万円 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
146期(2019年7月8日)	8,154	33	1.7	43,739	2.2	—	95.2	—	281
147期(2019年8月7日)	7,886	29	△2.9	42,551	△2.7	—	95.2	—	272
148期(2019年9月9日)	8,010	33	2.0	43,245	1.6	—	92.4	—	277
149期(2019年10月7日)	7,955	29	△0.3	43,065	△0.4	—	92.9	—	275
150期(2019年11月7日)	8,143	30	2.7	44,507	3.3	—	96.0	—	279
151期(2019年12月9日)	8,094	32	△0.2	44,605	0.2	—	93.4	—	274

(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。ベンチマークは、今後、他の指数へ変更されることがあります。

○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		ICE BofAメリリンチ グローバル・ハイイールド・コンストレインド・インデックス (円ベース)		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率		騰 落 率				
第146期	(期首) 2019年6月7日	円 8,050	% —	42,816	% —	% —	% 94.5	% —
	6月末	8,108	0.7	43,315	1.2	—	94.8	—
	(期末) 2019年7月8日	8,187	1.7	43,739	2.2	—	95.2	—
第147期	(期首) 2019年7月8日	8,154	—	43,739	—	—	95.2	—
	7月末	8,157	0.0	43,807	0.2	—	93.2	—
	(期末) 2019年8月7日	7,915	△2.9	42,551	△2.7	—	95.2	—
第148期	(期首) 2019年8月7日	7,886	—	42,551	—	—	95.2	—
	8月末	7,993	1.4	42,914	0.9	—	93.2	—
	(期末) 2019年9月9日	8,043	2.0	43,245	1.6	—	92.4	—
第149期	(期首) 2019年9月9日	8,010	—	43,245	—	—	92.4	—
	9月末	8,098	1.1	43,652	0.9	—	93.4	—
	(期末) 2019年10月7日	7,984	△0.3	43,065	△0.4	—	92.9	—
第150期	(期首) 2019年10月7日	7,955	—	43,065	—	—	92.9	—
	10月末	8,164	2.6	44,451	3.2	—	96.3	—
	(期末) 2019年11月7日	8,173	2.7	44,507	3.3	—	96.0	—
第151期	(期首) 2019年11月7日	8,143	—	44,507	—	—	96.0	—
	11月末	8,182	0.5	44,810	0.7	—	95.4	—
	(期末) 2019年12月9日	8,126	△0.2	44,605	0.2	—	93.4	—

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 期末基準価額は収益分配金(課税前)込み、騰落率は期首比です。

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

○当作成期の運用経過

◆ 基準価額の推移

当作成期末の基準価額は作成期首に比べ2.9%（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米中貿易摩擦への警戒感、世界景気の減速懸念、米連邦準備理事会（FRB）による利下げ実施や欧州中央銀行（ECB）などのハト派姿勢（金融緩和を選好）の継続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、投資家のリスク回避姿勢の後退を背景としたハイ・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。

◆ 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4.2%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%アンダーパフォームしました。

個別銘柄選択はプラスに寄与する一方で、業種配分はマイナス要因となりました。個別銘柄選択では独立系エネルギー、金属・鉱山、通信（有線）がプラスに寄与しました。一方、業種配分では独立系エネルギー、エネルギー（中流）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。

○収益分配金

配当等収益等から1万口当たり第146期33円、第147期29円、第148期33円、第149期29円、第150期30円、第151期32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

(2019年 6 月 8 日～2019年12月 9 日)

項 目	第146期～第151期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 37	% 0.461	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(35)	(0.428)	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)	(0.006)	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.028)	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	0.083	(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)	(2)	(0.028)	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)	(0.055)	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	44	0.544	
作成期間の平均基準価額は、8,117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

(2019年 6 月 8 日～2019年12月 9 日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第146期～第151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 542	千円 1,000	千口 7,322	千円 13,936

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月8日～2019年12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

(2019年12月9日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第145期末	第151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		149,482	142,703	275,659

○投資信託財産の構成

(2019年12月9日現在)

項	目	第151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		275,659	100.0
投資信託財産総額		275,659	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=108.60円、1カナダドル=81.93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 (275,510千円) の投資信託財産総額 (276,017千円) に対する比率は99.8%です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項	目	第146期末	第147期末	第148期末	第149期末	第150期末	第151期末
		2019年7月8日現在	2019年8月7日現在	2019年9月9日現在	2019年10月7日現在	2019年11月7日現在	2019年12月9日現在
		円	円	円	円	円	円
(A)	資産	282,738,636	273,341,379	278,819,381	276,736,361	280,285,145	275,659,659
	インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド(詳細)	282,738,636	273,341,379	278,819,381	276,736,361	280,285,145	275,659,659
(B)	負債	1,376,519	1,231,070	1,391,545	1,220,535	1,270,069	1,331,831
	未払収益分配金	1,138,725	1,000,697	1,142,890	1,004,358	1,027,906	1,084,583
	未払信託報酬	212,235	205,608	221,925	192,938	216,132	220,671
	その他未払費用	25,559	24,765	26,730	23,239	26,031	26,577
(C)	純資産総額(A-B)	281,362,117	272,110,309	277,427,836	275,515,826	279,015,076	274,327,828
	元本	345,068,209	345,068,209	346,330,517	346,330,517	342,635,481	338,932,235
	次期繰越損益金	△ 63,706,092	△ 72,957,900	△ 68,902,681	△ 70,814,691	△ 63,620,405	△ 64,604,407
(D)	受益権総口数	345,068,209口	345,068,209口	346,330,517口	346,330,517口	342,635,481口	338,932,235口
	1万口当たり基準価額(C/D)	8,154円	7,886円	8,010円	7,955円	8,143円	8,094円

○損益の状況

項 目	第146期	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期
	2019年6月8日～ 2019年7月8日	2019年7月9日～ 2019年8月7日	2019年8月8日～ 2019年9月9日	2019年9月10日～ 2019年10月7日	2019年10月8日～ 2019年11月7日	2019年11月8日～ 2019年12月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	4,966,848	△ 8,020,738	5,709,072	△ 691,475	7,701,091	△ 348,659
売買益	4,966,848	—	5,709,073	—	7,769,318	6,082
売買損	—	△ 8,020,738	△ 1	△ 691,475	△ 68,227	△ 354,741
(B) 信託報酬等	△ 237,794	△ 230,373	△ 248,655	△ 216,177	△ 242,163	△ 247,248
(C) 当期損益金(A+B)	4,729,054	△ 8,251,111	5,460,417	△ 907,652	7,458,928	△ 595,907
(D) 前期繰越損益金	△10,917,398	△ 7,327,069	△16,578,877	△12,261,350	△14,014,374	△ 7,492,505
(E) 追加信託差損益金	△56,379,023	△56,379,023	△56,641,331	△56,641,331	△56,037,053	△55,431,412
(配当等相当額)	(1,062,514)	(1,062,514)	(1,239,413)	(1,242,910)	(1,229,650)	(1,216,360)
(売買損益相当額)	(△57,441,537)	(△57,441,537)	(△57,880,744)	(△57,884,241)	(△57,266,703)	(△56,647,772)
(F) 計(C+D+E)	△62,567,367	△71,957,203	△67,759,791	△69,810,333	△62,592,499	△63,519,824
(G) 収益分配金	△ 1,138,725	△ 1,000,697	△ 1,142,890	△ 1,004,358	△ 1,027,906	△ 1,084,583
次期繰越損益金(F+G)	△63,706,092	△72,957,900	△68,902,681	△70,814,691	△63,620,405	△64,604,407
追加信託差損益金	△56,379,023	△56,379,023	△56,641,331	△56,641,331	△56,037,053	△55,431,412
(配当等相当額)	(1,062,514)	(1,062,514)	(1,242,910)	(1,242,910)	(1,229,650)	(1,216,360)
(売買損益相当額)	(△57,441,537)	(△57,441,537)	(△57,884,241)	(△57,884,241)	(△57,266,703)	(△56,647,772)
分配準備積立金	47,246,822	47,293,640	47,461,880	47,414,488	47,143,659	46,644,673
繰越損益金	△54,573,891	△63,872,517	△59,723,230	△61,587,848	△54,727,011	△55,817,668

(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	345,068,209円
作成期中追加設定元本額	1,262,308円
作成期中一部解約元本額	7,398,282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64,604,407円(第151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 2019年6月8日 至 2019年7月8日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,261,103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(47,124,444円)より分配対象収益は49,448,061円(1万口当たり1,432円)であり、うち1,138,725円(1万口当たり33円)を分配金額としております。

(自 2019年7月9日 至 2019年8月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,047,515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(47,246,822円)より分配対象収益は49,356,851円(1万口当たり1,430円)であり、うち1,000,697円(1万口当たり29円)を分配金額としております。

(自 2019年8月8日 至 2019年9月9日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,311,130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(1,242,910円)および分配準備積立金(47,293,640円)より分配対象収益は49,847,680円(1万口当たり1,439円)であり、うち1,142,890円(1万口当たり33円)を分配金額としております。

(自 2019年9月10日 至 2019年10月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (956,966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 (1,242,910円) および分配準備積立金 (47,461,880円) より分配対象収益は49,661,756円 (1万円当たり1,433円) であり、うち1,004,358円 (1万円当たり29円) を分配金額としております。

(自 2019年10月8日 至 2019年11月7日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,255,141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 (1,229,650円) および分配準備積立金 (46,916,424円) より分配対象収益は49,401,215円 (1万円当たり1,441円) であり、うち1,027,906円 (1万円当たり30円) を分配金額としております。

(自 2019年11月8日 至 2019年12月9日)

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,086,232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 (1,216,360円) および分配準備積立金 (46,643,024円) より分配対象収益は48,945,616円 (1万円当たり1,444円) であり、うち1,084,583円 (1万円当たり32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 SCOTLND 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 (含む投資法人債類)					
	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26期》決算日2020年1月9日

〔計算期間：2019年7月10日～2020年1月9日〕

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P先進国REITインデックス (配当込み、円換算ベース)		投 資 信 託 証 券 組 入 比	率
	騰 落	率	騰 落	率		
(期 首) 2019年7月9日	円	%				%
	13,978	—	135,796.30	—		99.1
7月末	13,848	△0.9	134,077.10	△1.3		99.2
8月末	13,860	△0.8	133,792.53	△1.5		98.7
9月末	14,349	2.7	139,544.50	2.8		98.7
10月末	14,890	6.5	144,165.89	6.2		99.1
11月末	14,919	6.7	143,842.84	5.9		99.0
12月末	14,750	5.5	142,014.06	4.6		99.0
(期 末) 2020年1月9日	14,611	4.5	140,934.59	3.8		98.9

(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186百万円、期末182百万円。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ4.5%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（3.8%）に比べ0.7%上回りました。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・世界的に低金利環境の持続期待が高まる中、保有するイギリスやアメリカのリート価格が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・イギリス総選挙の結果などを背景に市場に安心感が広がり、英ポンドなどが対円で上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・個別銘柄では、オーストラリアで住宅用不動産などを手掛ける「INGENIA COMMUNITIES GROUP（オーストラリア）」や、データセンターを所有する「EQUINIX INC（アメリカ）」などが上昇し、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

- ・香港の反政府抗議デモ活動を受けた投資家心理の悪化などを背景に、保有する香港のリート価格が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。
- ・中銀の緩和的な金融政策などを背景に、豪ドルやユーロなどが対円で下落したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・個別銘柄では、反政府抗議デモなどを背景に投資家心理が悪化した「LINK REIT（香港）」や、米モール・リートへの業績成長に対する不透明感が高まったことなどから「SIMON PROPERTY GROUP INC（アメリカ）」などが下落し、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

- ・先進国リート市況は、期を通してみると上昇しました。
- ・各国の中央銀行による金融政策が緩和的な姿勢へ向かうとの期待などからアメリカを中心に長期金利が低下し、利回り資産に対する買い需要が高まったことや、実物不動産市場の安定期待などを背景に上昇しました。また、アメリカやオーストラリアのリートによる決算内容も好感されました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・財務の健全性、配当の安定性および成長性、キャッシュフローの成長性などに基づいて組入銘柄を選定いたしました。リートの組入比率については、期を通じて高位を維持し、組入銘柄数については、期首には74銘柄としておりましたが、期中において組入銘柄を減らし、期末は73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0.7%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)

- ・PUBLIC STORAGE (アメリカ) やVENTAS INC (アメリカ) のアンダ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底堅さを維持しており、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、2020年におけるREITのキャッシュフロー成長率を5%程度と予想しています。セクターでは、強い需要が見込まれる住宅やデータセンター、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ものの、相対的な収益成長とバリュエーションの水準などから慎重にみています。
- ・欧州大陸市場については、スペインや北欧諸国などの成長率の高い市場を選好する一方、イギリス市場については、不動産のファンダメンタルズが良好で収益成長の持続が期待される学生寮やセルフストレージ、工業用リートを選好します。
- ・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、事業環境が堅調な大都市に所在するオフィス不動産を所有するリートや、オンライン市場の拡大などを受けて業績拡大が期待される工業用リートを魅力的とみている一方、店舗用リートなどは慎重にみています。日本のオフィス市場は、低水準な空室率や賃料の緩やかな上昇が確認でき、オフィス不動産に対するテナント需要が底堅い状況です。シンガポール市場については、配当利回りの水準が高い一方、相対的な収益成長とバリュエーションの水準などから慎重にみています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年7月10日～2020年1月9日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 6 (6)	% 0.045 (0.045)	(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)	0.021 (0.021)	(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)	95 (94) (1)	0.665 (0.659) (0.006)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	104	0.731	
期中の平均基準価額は、14,252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7月10日～2020年1月9日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付		
		口数	金額	口数	金額	
国	サンケイリアルエステート投資法人	0.011	1,321	—	—	
	S O S i L A 物流リート投資法人	0.009	1,039	—	—	
	MCUBS MidCity 投資法人	—	—	0.006	670	
	森ヒルズリート投資法人	—	—	0.015	2,606	
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.005	987	—	—	
	GLP 投資法人	0.014	1,888	—	—	
	日本プロロジスリート投資法人	—	—	0.003	856	
	イオンリート投資法人	—	—	0.002	296	
	内	ケネディクス商業リート投資法人	0.001	277	—	—
		ラサールロジポート投資法人	—	—	0.004	570
		三菱地所物流リート投資法人	0.001	361	0.004	1,346
		オリックス不動産投資法人	0.004	941	0.004	899
		ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	—	0.027	2,187
合 計		0.045	6,818	0.065	9,433	
外	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル	
	SITE CENTERS CORP	1	16	1	15	
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	0.325	11	0.387	13	
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.059	9	0.024	3	
	PROLOGIS INC	0.308	25	0.22	18	
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	0.129	6	0.272	12	
	BRANDYWINE REALTY TRUST	0.371	5	0.178	2	
	CAMDEN PROPERTY TRUST	0.04	4	0.035	3	
	COUSINS PROPERTIES INC	0.406	14	0.577	21	
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.125	39	0.125	38	
	EXTRA SPACE STORAGE INC	0.088	9	0.361	40	
	WELLTOWER INC	0.046	3	0.563	48	
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1	24	0.183	3	
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	0.141	18	—	—	
	REGENCY CENTERS CORP	0.045	2	0.496	33	
	LIFE STORAGE INC	0.144	15	—	—	
	SUN COMMUNITIES INC	0.044	6	0.117	18	
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	0.741	10	0.111	1	
	TAUBMAN CENTERS INC	0.089	3	0.267	10	
	国	CUBESMART	0.305	10	0.659	22
		DOUGLAS EMMETT INC	0.577	23	0.577	24
		PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	0.247	6	0.646	17
		PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	0.007	0.15085	0.286	5
		HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	0.125	4	0.353	12
		OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	0.352	11	—	—
		STAG INDUSTRIAL INC	0.216	6	0.112	3
		RETAIL PROPERTIES OF AME - A	1	12	0.806	9
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A		0.433	12	0.154	4	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		0.067	5	0.127	10	

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
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	0.065	3	0.224	10
VEREIT INC	2	25	0.917	8
DUKE REALTY CORP	0.657	22	0.266	8
CYRUSONE INC	0.283	19	0.046	3
QTS REALTY TRUST INC-CL A	0.18	8	0.116	5
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1	21	0.553	10
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.228	4	0.228	4
STORE CAPITAL CORP	0.073	2	0.292	10
URBAN EDGE PROPERTIES	0.978	19	—	—
EQUINIX INC	0.085	48	0.038	21
NEXPOINT RESIDENTIAL	0.011	0.48109	0.241	11
CROWN CASTLE INTL CORP	0.154	21	0.127	17
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	0.23	7	0.083	2
EQUITY RESIDENTIAL	0.144	11	0.215	18
INVITATION HOMES INC	0.277	8	0.262	7
VICI PROPERTIES INC	0.269	6	0.303	6
AMERICOLD REALTY TRUST	0.285	10	0.675	22
HOST HOTELS & RESORTS INC	0.907	15	0.999	16
LIBERTY PROPERTY TRUST	0.029	1	0.343	19
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.288	44	0.128	19
VORNADO REALTY TRUST	0.253	16	0.148	8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.002	0.41102	0.111	22
小 計	18	641	15	655
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	0.024	1	0.063	3
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	—	—	0.186	10
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	—	—	0.347	6
小 計	0.024	1	0.596	20
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	0.214	3	0.181	2
小 計	0.214	3	0.181	2
フランス				
GECINA SA	0.033	4	0.008	1
小 計	0.033	4	0.008	1
オランダ				
NSI NV	0.172	6	0.04	1
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	0.253	33	0.038	4
小 計	0.425	40	0.078	6
スペイン				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	0.305	3	0.536	6
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	—	—	1	19
小 計	0.305	3	2	26
ベルギー				
WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	—	0.06	9
	(0.264)	(—)		
小 計	—	—	0.06	9
	(0.264)	(—)		

銘 柄		買 付		売 付				
		口 数	金 額	口 数	金 額			
外 国	ユーロ		千口		千ユーロ			
	アイルランド							
	GREEN REIT PLC		—		4			
	HIBERNIA REIT PLC		1		2			
	小 計		1		7			
	ユーロ 計		2		9			
			(0.264)			53		59
	イギリス			千イギリスポンド		千イギリスポンド		
	LAND SECURITIES GROUP PLC		0.706		6	0.052		0.51584
	SEGRO PLC		0.208		1			8
	BIG YELLOW GROUP PLC		—		—	0.305		3
	DERWENT LONDON PLC		0.285		10	0.014		0.53163
	SAFESTORE HOLDINGS PLC		0.275		1			6
	TRITAX BIG BOX REIT PLC		0.527		0.79031			13
	UNITE GROUP PLC/THE		0.262		2	0.398		4
	小 計		2		24		11	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		
	INGENIA COMMUNITIES GROUP		2		8		1	7
	CHARTER HALL GROUP		1		21		—	—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP		0.439		1		—	—
MIRVAC GROUP		4		13		2	8	
DEXUS		—		—		2	26	
GOODMAN GROUP		0.501		7		2	29	
小 計		9		52		8	72	
香港			千香港ドル		千香港ドル			
LINK REIT		0.446		38		1	159	
小 計		0.446		38		1	159	
シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル			
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		5		8		8	14	
		(—)		(△0.09155)		(—)	(0.05145)	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS		27		42		0.5	0.76892	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		—		—		6	16	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		2		2		16	18	
		(—)		(△0.11917)				
小 計		34		54		32	50	
		(—)		(△0.21072)		(—)	(0.05145)	

(注) 金額は受渡代金。

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

○組入資産の明細

(2020年1月9日現在)

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	—	0.011	1,386	0.8
S O S i L A 物流リート投資法人	—	0.009	1,083	0.6
MCUBS M i d C i t y 投資法人	0.006	—	—	—
森ヒルズリート投資法人	0.015	—	—	—
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	—	0.005	1,011	0.6
GLP投資法人	—	0.014	1,870	1.0
日本プロロジスリート投資法人	0.008	0.005	1,392	0.8
イオンリート投資法人	0.01	0.008	1,192	0.7
ケネディクス商業リート投資法人	0.003	0.004	1,086	0.6
ラサールロジポート投資法人	0.02	0.016	2,529	1.4
三菱地所物流リート投資法人	0.005	0.002	699	0.4
オリックス不動産投資法人	0.019	0.019	4,463	2.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.027	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	0.113	16,713	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	< 9.2% >	

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) サンケイリアルエステート投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、GLP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2019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	%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	1	1	48	5,274	2.9
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.225	0.26	41	4,482	2.5
PROLOGIS INC	0.861	0.949	84	9,221	5.0
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	0.519	0.376	16	1,849	1.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	0.906	1	17	1,866	1.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.338	0.343	36	3,945	2.2
COUSINS PROPERTIES INC	0.746	0.575	23	2,530	1.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.42	0.147	15	1,705	0.9
WELLTOWER INC	0.674	0.157	12	1,410	0.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	1	22	2,422	1.3
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	0.141	18	2,005	1.1
REGENCY CENTERS CORP	0.451	—	—	—	—
LIFE STORAGE INC	—	0.144	15	1,711	0.9
SUN COMMUNITIES INC	0.205	0.132	19	2,133	1.2
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	0.63	8	920	0.5
TAUBMAN CENTERS INC	0.586	0.408	13	1,425	0.8
CUBESMART	1	0.8	24	2,710	1.5
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	0.399	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	1	0.764	16	1,835	1.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	0.994	0.766	27	3,019	1.7
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	—	0.352	11	1,255	0.7
STAG INDUSTRIAL INC	0.67	0.774	24	2,662	1.5
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	0.615	0.878	11	1,233	0.7
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	0.738	1	30	3,306	1.8
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.168	0.108	9	998	0.5
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	0.491	0.332	16	1,787	1.0
VEREIT INC	2	4	40	4,421	2.4
DUKE REALTY CORP	0.752	1	39	4,320	2.4
CYRUSONE INC	0.208	0.445	28	3,157	1.7
QTS REALTY TRUST INC-CL A	0.259	0.323	17	1,865	1.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1	1	39	4,356	2.4
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.967	0.967	19	2,145	1.2
STORE CAPITAL CORP	0.819	0.6	22	2,403	1.3
URBAN EDGE PROPERTIES	—	0.978	18	2,012	1.1
EQUINIX INC	0.057	0.104	60	6,632	3.6
NEXPOINT RESIDENTIAL	0.23	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	0.126	0.153	21	2,330	1.3
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	0.456	0.603	18	2,006	1.1
EQUITY RESIDENTIAL	0.722	0.651	52	5,689	3.1
INVITATION HOMES INC	1	1	42	4,599	2.5
VICI PROPERTIES INC	1	1	33	3,712	2.0
AMERICOLD REALTY TRUST	0.608	0.218	7	815	0.4
HOST HOTELS & RESORTS INC	1	1	21	2,298	1.3
LIBERTY PROPERTY TRUST	0.314	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.19	0.35	50	5,559	3.0
VORNADO REALTY TRUST	0.148	0.253	16	1,821	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) AVALONBAY COMMUNITIES INC	千口 0.109	千口 —	千アメリカドル —	千円 —	% —
小 計	口 数 ・ 金 額 27	口 数 30	1,115	121,865	
	銘 柄 数 < 比 率 >	41	—	<66.7%>	
(カナダ) CAN APARTMENT PROP REAL ESTA ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	0.44 0.186 0.347	0.401 — —	千カナダドル 20 — —	1,750 — —	1.0 — —
小 計	口 数 ・ 金 額 0.973	0.401	20	1,750	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	1	<1.0%>	
(ユーロ…ドイツ) ALSTRIA OFFICE REIT-AG	0.696	0.729	千ユーロ 12	1,487	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額 0.696	0.729	12	1,487	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	<0.8%>	
(ユーロ…フランス) GECINA SA	0.096	0.121	19	2,382	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額 0.096	0.121	19	2,382	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	<1.3%>	
(ユーロ…オランダ) NSI NV UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	— 0.024	0.132 0.239	5 32	697 3,936	0.4 2.2
小 計	口 数 ・ 金 額 0.024	0.371	38	4,634	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	<2.5%>	
(ユーロ…スペイン) MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	0.935 1	0.704 —	8 —	1,074 —	0.6 —
小 計	口 数 ・ 金 額 2	0.704	8	1,074	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	<0.6%>	
(ユーロ…ベルギー) WAREHOUSES DE PAUW SCA	0.104	0.308	7	874	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額 0.104	0.308	7	874	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	<0.5%>	
(ユーロ…アイルランド) GREEN REIT PLC HIBERNIA REIT PLC	4 9	— 8	— 12	— 1,494	— 0.8
小 計	口 数 ・ 金 額 14	8	12	1,494	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	<0.8%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 18	10	98	11,947	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	7	<6.5%>	
(イギリス) LAND SECURITIES GROUP PLC SEGRO PLC BIG YELLOW GROUP PLC DERWENT LONDON PLC SAFESTORE HOLDINGS PLC TRITAX BIG BOX REIT PLC UNITE GROUP PLC/THE	— 3 0.957 — 1 8 1	0.654 2 0.652 0.271 1 — 1	千イギリスポンド 6 20 7 10 8 19 19	916 2,910 1,091 1,514 1,187 — 2,757	0.5 1.6 0.6 0.8 0.7 — 1.5
小 計	口 数 ・ 金 額 15	6	72	10,379	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	6	<5.7%>	
(オーストラリア) INGENIA COMMUNITIES GROUP	2	3	千オーストラリアドル 17	1,324	0.7

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
CHARTER HALL GROUP		—	1	22	1,673	0.9
MIRVAC GROUP		14	16	53	3,987	2.2
DEXUS		2	—	—	—	—
GOODMAN GROUP		4	2	38	2,902	1.6
小 計	口 数 ・ 金 額	24	24	131	9,887	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<5.4%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		4	3	259	3,639	2.0
小 計	口 数 ・ 金 額	4	3	259	3,639	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.0%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		10	6	11	925	0.5
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS		—	26	42	3,432	1.9
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		6	—	—	—	—
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		13	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	30	33	53	4,358	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<2.4%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	122	109	—	163,828	
	銘柄 数 < 比 率 >	65	63	—	<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

(2020年1月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 180,541	% 98.2
コール・ローン等、その他	3,370	1.8
投資信託財産総額	183,911	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(165,391千円)の投資信託財産総額(183,911千円)に対する比率は89.9%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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=109.24円	1 カナダドル=83.82円	1 ユーロ=121.38円	1 イギリスポンド=143.18円
1 オーストラリアドル=75.07円	1 香港ドル=14.05円	1 シンガポールドル=80.92円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	183,911,373
コール・ローン等	1,385,718
投資証券(評価額)	180,541,790
未収入金	1,224,072
未収配当金	759,793
(B) 負債	1,281,150
未払金	1,281,150
(C) 純資産総額(A-B)	182,630,223
元本	124,991,430
次期繰越損益金	57,638,793
(D) 受益権総口数	124,991,430口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,611円

<注記事項>

- ①期首元本額 133,236,213円
 期中追加設定元本額 1,383,988円
 期中一部解約元本額 9,628,771円
 また、1口当たり純資産額は、期末14,611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)	64,336,646円
三菱UFJ 資産設計ファンド(分配型)	33,195,922円
三菱UFJ 資産設計ファンド(株式重視型)	27,458,862円
合計	124,991,430円

○損益の状況 (2019年7月10日～2020年1月9日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,840,449
受取配当金	2,832,212
受取利息	8,320
支払利息	△ 83
(B) 有価証券売買損益	6,780,300
売買益	13,504,058
売買損	△ 6,723,758
(C) 保管費用等	△ 1,228,222
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,392,527
(E) 前期繰越損益金	53,001,483
(F) 追加信託差損益金	616,012
(G) 解約差損益金	△ 4,371,229
(H) 計(D+E+F+G)	57,638,793
次期繰越損益金(H)	57,638,793

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

MUAM G-REITマザーファンド

《第14期》決算日2020年1月6日

[計算期間：2019年1月8日～2020年1月6日]

「MUAM G-REITマザーファンド」は、1月6日に第14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14期の運用状況をご報告申し上げます。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S & P 先進国 REIT インデックス (除く日本、配当込み、円換算ベース)		投資信託証券組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
10期(2016年1月5日)	15,105	△ 1.8	39,610.16	△ 2.5	98.7	16,191
11期(2017年1月5日)	16,039	6.2	41,801.16	5.5	98.8	18,949
12期(2018年1月5日)	16,420	2.4	42,522.26	1.7	98.0	18,551
13期(2019年1月7日)	15,011	△ 8.6	38,602.62	△ 9.2	98.8	19,712
14期(2020年1月6日)	18,377	22.4	47,161.24	22.2	99.0	30,217

(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 インデックス 騰 落 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	円	騰 落 率			
(期 首) 2019年1月7日	15,011	% —	38,602.62	% —	% 98.8
1月末	16,718	11.4	42,993.79	11.4	98.7
2月末	17,116	14.0	44,060.75	14.1	98.8
3月末	17,744	18.2	45,609.74	18.2	99.2
4月末	17,691	17.9	45,466.50	17.8	99.2
5月末	17,198	14.6	44,158.46	14.4	99.1
6月末	17,246	14.9	44,255.14	14.6	98.9
7月末	17,674	17.7	45,346.95	17.5	99.2
8月末	17,534	16.8	45,002.08	16.6	98.8
9月末	18,234	21.5	46,866.47	21.4	99.0
10月末	18,854	25.6	48,408.12	25.4	99.4
11月末	18,794	25.2	48,267.58	25.0	99.0
12月末	18,596	23.9	47,729.52	23.6	99.4
(期 末) 2020年1月6日	18,377	22.4	47,161.24	22.2	99.0

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ22.4%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(22.2%)を0.2%上回りました。

基準価額等の推移



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

● 基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額はベンチマークとほぼ同様の動きとなりました。

● 投資環境について

◎ 外国REIT市況（現地通貨ベース）

- ・ 外国REIT市況は上昇しました。
- ・ 外国REIT市況は、米国の堅調な企業決算内容などを受けて上昇しました。

◎ 為替市況

- ・ 米ドル・ユーロは円に対して下落しました。
- ・ 為替市況は、期首に比べて0.4%の円高・米ドル安、2.6%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22.2%の上昇になったため、乖離は0.2%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)

- ・ その他の要因によるものです。

※その他の要因には、ファンドとベンチマークで適用される配当税率の差異によるプラス要因などが含まれます。

(主なマイナス要因)

- ・ 取引要因によるものです。

○ 今後の運用方針

- ・ ベンチマークの動き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

(2019年1月8日～2020年1月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 3 (0) (3)	% 0.016 (0.000) (0.016)	(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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	2 (0) (2)	0.012 (0.000) (0.012)	(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)	5 (5) (1)	0.030 (0.027) (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 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	10	0.058	
期中の平均基準価額は、17,648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8日～2020年1月6日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 — (33)	千アメリカドル — (17)	百株 0.54	千アメリカドル 1

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は株式分割・増資割当および合併等による増減分です。

投資信託証券

銘柄	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	78	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	23	791	2	75
MACERICH CO/THE	4	130	—	—
ACADIA REALTY TRUST	4	128	—	—
AGREE REALTY CORP	3	213	—	—
ALEXANDER'S INC	0.141	48	0.344	117
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	6	914	0.631	96
PROLOGIS INC	28	2,262	5	469
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	6	295	1	75
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	—	—	(—)	(0.84625)
BRANDYWINE REALTY TRUST	5	85	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	4	506	0.683	74
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	7	418	—	—
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	3	106	—	—
COUSINS PROPERTIES INC	10 (△ 50)	188 (200)	—	—
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	6	64	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	9	1,105	1	197
EASTGROUP PROPERTIES INC	1	203	—	—
EPR PROPERTIES	3	241	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	5 (17)	529 (—)	0.816	102
ESSEX PROPERTY TRUST INC	2	893	0.692	216
EXTRA SPACE STORAGE INC	6	666	0.642	74
FEDERAL REALTY INVS TRUST	3	409	1	191
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	5	227	1	75
GETTY REALTY CORP	1	49	—	—
WELLTOWER INC	22	1,816	2	255
HIGHWOODS PROPERTIES INC	5	230	1	75
SERVICE PROPERTIES TRUST	6	152	—	—
EQUITY COMMONWEALTH	5	168	0.9	29
KILROY REALTY CORP	5	408	2	182
KITE REALTY GROUP TRUST	2	49	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST	17	175	2	24
LTC PROPERTIES INC	1	66	—	—
MAC-KALI REALTY CORP	3	77	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	6	856	3	423
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	44	860	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	4	588	0.939	120
NATL HEALTH INVESTORS INC	1	127	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	11 (1)	447 (46)	1	74
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.797	23	—	—

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
RPT REALTY	2	32	—	—
REALTY INCOME CORP	18	1,329	1	131
REGENCY CENTERS CORP	7	470	1	126
SAUL CENTERS INC	0.492	25	—	—
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	8	81	—	—
			(—)	(16)
SL GREEN REALTY CORP	3	281	1	84
LIFE STORAGE INC	1	138	—	—
SUN COMMUNITIES INC	5	720	0.699	104
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	12	174	5	76
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	1	23	—	—
TAUBMAN CENTERS INC	2	101	—	—
CUBESMART	6	223	—	—
UDR INC	13	600	—	—
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	0.505	49	—	—
URSTADT BIDDLE - CLASS A	1	32	—	—
VENTAS INC	17	1,171	2	151
WASHINGTON REIT	2	82	—	—
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	4	126	—	—
HERSHA HOSPITALITY TRUST	1	23	—	—
PS BUSINESS PARKS INC/CA	0.723	120	—	—
UMH PROPERTIES INC	1	24	—	—
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	1	29	—	—
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	5	73	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	10	345	2	75
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	2	26	—	—
DOUGLAS EMMETT INC	6	270	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	7	199	2	74
CHESAPEAKE LODGING TRUST	1	30	—	—
			(11)	(290)
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	5	112	1	26
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	7	259	2	74
CORESITE REALTY CORP	1	147	—	—
AMERICAN ASSETS TRUST INC	3	152	—	—
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	3	41	—	—
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	1	54	—	—
RLJ LODGING TRUST	5	100	—	—
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	3	70	1	28
STAG INDUSTRIAL INC	10	329	0.9	25
SABRA HEALTH CARE REIT INC	10	207	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	6	85	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	9	270	2	75
WP CAREY INC	9	745	1	124
WHITESTONE REIT	1	26	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	3	305	0.927	75
CHATHAM LODGING TRUST	1	22	—	—

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
PARK HOTELS & RESORTS INC	8 (7)	217 (164)	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	16	1,314	6	587
COLONY CAPITAL INC	19	101	—	—
INVITATION HOMES INC	63	1,778	3	104
JBG SMITH PROPERTIES	7	310	1	75
GLADSTONE LAND CORP	1	18	—	—
GLOBAL MEDICAL REIT INC	4	52	—	—
INFREAREIT INC	1	22	—	—
VICI PROPERTIES INC	32	724	(7)	(157)
AMERICOLD REALTY TRUST	32	1,030	2	76
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	2	50	—	—
SPIRIT MTA REIT	2	24	9	85
RETAIL VALUE INC	0.697 (0.064)	22 (1)	—	—
BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	19	390	5	94
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	2	26	—	—
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	0.58	58	—	—
SAFEHOLD INC	0.795	32	—	—
AMERICAN FINANCE TRUST INC	12	173	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	10	236	—	—
ARA US HOSPITALITY TRUST	97	85	—	—
COREPOINT LODGING INC	7	75	—	—
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	4	79	—	—
EAGLE HOSPITALITY TRUST	202	114	—	—
PRIME US REIT	111	108	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	31	567	10	181
LIBERTY PROPERTY TRUST	6	360	—	—
PUBLIC STORAGE	6	1,491	1	303
SIMON PROPERTY GROUP INC	13	2,162	3	500
VORNADO REALTY TRUST	7	474	4	276
KIMCO REALTY CORP	17	349	3	75
AVALONBAY COMMUNITIES INC	6	1,246	0.983	204
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	6 (0.823)	320 (41)	2 (0.811)	134 (—)
小 計	1,667 (△ 33)	56,999 (249)	168 (31)	7,899 (615)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	0.8	32	—	—
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	6	215	3	100
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	5	256	—	—
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	4	54	—	—
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	0.8	24	—	—
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	5	127	—	—
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	1	53	—	—

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	カナダ	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
		8	226	3	100
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	2	140	—	—
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	2	32	—	—
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	2	44	—	—
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	5	68	—	—
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPRT	2	30	19	318
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	1	108	—	—
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	4	70	—	—
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	4	48	—	—
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	1	33	—	—
	MORGUARD NORTH AMERICAN RESI	8	112	—	—
	CHOICE PROPERTIES REIT	5	73	—	—
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	4	79	—	—
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	—	—	(2)	(29)
AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA	10	131	6	79	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	3	24	—	—	
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	2	55	—	—	
MINTO APARTMENT REAL ESTATE	96	2,046	31	599	
小計	(2)	(29)			
国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
		6	89	—	—
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	(—)	(△ 15)	—	—
	HAMBORNER REIT AG	2	19	—	—
	小計	8	109	—	—
	(—)	(△ 15)			
	イタリア				
		—	—	—	—
	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	(—)	(△0.11263)	—	—
	小計	—	—	—	—
	(—)	(△0.11263)			
	フランス				
		—	—	—	—
	COVIVIO			(1)	(123)
GECINA SA	2	323	0.481	67	
KLEPIERRE	7	235	—	—	
COVIVIO	3	284	4	434	
(1)	(123)				
MERCIALYS	3	45	7	92	
ICADE	1	136	3	301	
ALTAREA	0.21	40	—	—	
(—)	(△ 7)				
小計	18	1,065	16	896	
(1)	(115)	(1)	(123)		

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
オランダ				
EUROCOMMERCIAL PROPETIE-CV	0.943	24	—	—
NSI NV	0.543	20	—	—
VASTNED RETAIL NV	1	51	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	5	816	1	148
WERELDHAVE NV	0.913	20	—	—
小 計	9	932	1	148
スペイン				
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	3 (—)	29 (△ 1)	3	30
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	12 (—)	150 (△ 6)	—	—
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	11 (—)	123 (△ 6)	9	103
小 計	27 (—)	303 (△ 13)	13	133
ベルギー				
BEFIMMO	0.881	46	0.55	27
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	0.816	19	—	—
RETAIL ESTATES	0.868	76	—	—
WAREHOUSES DE PAUW SCA	0.848 (22)	124 (—)	—	—
AEDIFICA	1 (1)	135 (89)	0.653	68
AEDIFICA-RTS	— (3)	— (—)	— (3)	— (11)
MONTEA	1	82	—	—
MONTEA-RTS	— (1)	— (—)	1	0.6412
COFINIMMO	1	183	—	—
小 計	7 (28)	667 (89)	2 (3)	96 (11)
アイルランド				
GREEN REIT PLC	18	31	— (133)	— (189)
HIBERNIA REIT PLC	39	54	—	—
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	16	28	—	—
小 計	74	115	— (133)	— (189)
ユ ー ロ 計	147 (29)	3,194 (175)	33 (138)	1,275 (323)
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
BRITISH LAND CO PLC	42	245	14	83
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	7	57	—	—
HAMMERSON PLC	22	64	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	33	299	7	61

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
INTU PROPERTIES PLC	40	14	—	—
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	114	153	—	—
SEGREO PLC	68	518	11	90
WORKSPACE GROUP PLC	5	50	—	—
SHAFTESBURY PLC	4	38	—	—
BIG YELLOW GROUP PLC	4	45	—	—
DERWENT LONDON PLC	4	148	2	74
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	60	124	—	—
HANSTEEN HOLDINGS PLC	13	14	—	—
RDI REIT PLC	16	20	—	—
	(△ 180)	(—)		
SAFESTORE HOLDINGS PLC	6	41	—	—
TRITAX BIG BOX REIT PLC	131	194	41	61
ASSURA PLC	85	51	44	25
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	44	43	—	—
REGIONAL REIT LTD	26	28	—	—
NEWRIVER REIT PLC	11	25	—	—
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	102	104	—	—
UNITE GROUP PLC/THE	30	347	—	—
LXI REIT PLC	34	43	—	—
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	68	60	—	—
PICTON PROPERTY INCOME LTD	117	103	—	—
AEW UK REIT PLC	65	62	—	—
小 計	1,164 (△ 180)	2,901 (—)	121	396
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	152	392	42	109
ABACUS PROPERTY GROUP	25	99	—	—
INGENIA COMMUNITIES GROUP	8	38	—	—
CHARTER HALL GROUP	13	149	—	—
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	12	45	—	—
CROMWELL PROPERTY GROUP	90	111	—	—
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	43	114	—	—
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	7	34	—	—
NATIONAL STORAGE REIT	35	65	—	—
GDI PROPERTY GROUP	29	40	—	—
APN INDUSTRIA REIT	11	32	—	—
SCENTRE GROUP	227	893	40	160
ARENA REIT	23	66	—	—
VIVA ENERGY REIT	23	63	—	—
CHARTER HALL LONG WALE REIT	53	282	—	—
PROPERTYLINK GROUP	—	—	87	101
CENTURIA METROPOLITAN REIT	79	236	—	—
GPT GROUP	106	654	18	110
MIRVAC GROUP	223	679	35	110
STOCKLAND	111	493	24	108

銘	柄	買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	オーストラリア		千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
	DEXUS		64	803	12	153
	BWP TRUST		15	60	—	—
	CHARTER HALL RETAIL REIT		21	95	—	—
	GOODMAN GROUP		70	984	16	218
	小 計		1,450	6,439	278	1,073
	ニュージーランド			千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR		29	77	—	—
	KIWI PROPERTY GROUP LTD		73	115	—	—
	GOODMAN PROPERTY TRUST		45	90	—	—
	PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL		64	107	—	—
	ARGOSY PROPERTY LTD		33	40	—	—
	STRIDE PROPERTY GROUP		—	—	69	158
	小 計		246	430	69	158
	香港			千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT		90	8,067	24	2,090
	CHAMPION REIT		79	467	—	—
	PROSPERITY REIT		134	424	73	233
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		74	393	—	—
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST		35	203	—	—
FORTUNE REIT		56	564	—	—	
小 計		468	10,120	97	2,324	
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		92	173	—	—	
		(—)	(△ 4)			
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		107	216	—	—	
KEPPEL REIT		88	107	—	—	
		(—)	(△ 1)			
FRASERS COMMERCIAL TRUST		22	32	—	—	
		(—)	(△ 2)			
ASCOTT TRUST		24	31	—	—	
		(121)	(112)			
ESR-REIT		111	58	—	—	
		(—)	(△0.79694)	(—)	(0.7467)	
CDL HOSPITALITY TRUSTS		46	74	—	—	
		(—)	(△ 1)			
FRASERS CENTREPOINT TRUST		54	143	—	—	
STARHILL GLOBAL REIT		40	31	—	—	
		(—)	(△ 1)			
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		284	457	—	—	
		(—)	(△ 5)	(—)	(4)	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS		58	90	—	—	
		(—)	(△ 7)			
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST		25	25	—	—	
		(—)	(△ 3)			
AIMS APAC REIT		76	109	104	147	
		(—)	(△0.24471)			

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	シンガポール	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	163 (-)	35 (△ 2)	-	-
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	10 (-)	30 (△ 1)	-	-
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	91 (-)	206 (△0.56505)	-	-
	CACHE LOGISTICS TRUST	52 (-)	38 (△0.29194)	-	-
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	144	328	48	109
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	46	30	-	-
	SABANA SHARIAH COMP IND REIT	- (-)	- (△ 0.1596)	-	-
	ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	31 (-)	33 (△ 1)	- (152)	- (125)
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	74 (-)	97 (△ 7)	-	-
	SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	48 (-)	29 (△0.14437)	-	-
	QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	198 (306)	106 (144)	-	-
	QUE HOSPITALITY TRUST	48	34	72 (225)	51 (153)
	SPH REIT	61	67	-	-
	FRASERS HOSPITALITY TRUST	- (-)	- (△ 4)	-	-
	KEPPEL DC REIT	77	143	-	-
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	26 (-)	31 (△ 6)	-	-
	SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	130	103	-	-
	CAPITALAND MALL TRUST	93	233	-	-
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	211 (-)	627 (△ 10)	33	105
ASCENDAS REAL ESTATE - RIGHT	- (81)	- (-)	81	22	
小計	2,543 (509)	3,732 (191)	340 (378)	435 (284)	
韓国		千韓国ウォン		千韓国ウォン	
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	5	28,311	-	-	
小計	5	28,311	-	-	
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	99	-	-	
小計	5	99	-	-	

(注) 金額は受渡代金。

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

○株式売買比率

(2019年1月8日～2020年1月6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	132千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	127千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03

(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

(2019年1月8日～2020年1月6日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 6,960	百万円 1,216	% 17.5	百万円 1,294	百万円 89	% 6.9

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

○組入資産の明細

(2020年1月6日現在)

外国株式

銘 柄	株 数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) FIVE STAR SENIOR LIVING INC	百株	百株	百株	千アメリカドル 11	千円 1,276	ヘルスケア機器・サービス
合 計	株 数	株 数	株 数	11	1,276	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.0% >	

(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) 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。

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	23	29	405	43,794	0.1
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	82	103	3,559	384,862	1.3
MACERICH CO/THE	18	22	587	63,561	0.2
ACADIA REALTY TRUST	13	18	466	50,484	0.2
AGREE REALTY CORP	5	8	614	66,475	0.2
ALEXANDER'S INC	0.654	0.451	150	16,217	0.1
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	18	24	3,859	417,289	1.4
PROLOGIS INC	108	130	11,662	1,260,865	4.2
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	23	28	1,309	141,555	0.5
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	15	15	40	4,373	0.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	31	36	579	62,636	0.2
CAMDEN PROPERTY TRUST	15	19	2,114	228,644	0.8
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	31	31	31	3,437	0.0
CEDAR REALTY TRUST INC	17	17	52	5,686	0.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	27	35	1,874	202,629	0.7
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	18	22	665	71,916	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	70	30	1,231	133,182	0.4
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	35	41	448	48,511	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	35	43	5,170	558,943	1.8
EASTGROUP PROPERTIES INC	6	7	1,044	112,896	0.4
EPR PROPERTIES	12	16	1,137	123,021	0.4
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	15	37	2,636	284,994	0.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	11	13	4,105	443,830	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	21	27	2,924	316,179	1.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	12	14	1,813	196,045	0.6
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	22	25	1,082	117,026	0.4
GETTY REALTY CORP	5	7	240	26,042	0.1
WELLTOWER INC	64	83	6,828	738,221	2.4
HIGHWOODS PROPERTIES INC	18	21	1,043	112,829	0.4
SERVICE PROPERTIES TRUST	27	33	810	87,569	0.3
EQUITY COMMONWEALTH	20	25	819	88,596	0.3
KILROY REALTY CORP	17	20	1,689	182,691	0.6
KITE REALTY GROUP TRUST	14	17	332	35,979	0.1
LEXINGTON REALTY TRUST	34	49	533	57,704	0.2
LTC PROPERTIES INC	6	8	364	39,427	0.1
MACK-CALI REALTY CORP	14	18	422	45,654	0.2
BOSTON PROPERTIES INC	26	29	4,067	439,722	1.5
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	63	107	2,259	244,242	0.8
MID-AMERICA APARTMENT COMM	19	23	3,086	333,688	1.1
NATL HEALTH INVESTORS INC	7	8	719	77,810	0.3
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	34	45	1,895	204,888	0.7
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2	3	83	9,055	0.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	12	12	62	6,743	0.0

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
RPT REALTY	13	15	229	24,858	0.1	
REALTY INCOME CORP	50	67	4,961	536,378	1.8	
REGENCY CENTERS CORP	29	34	2,142	231,609	0.8	
SAUL CENTERS INC	2	2	134	14,495	0.0	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	39	48	391	42,272	0.1	
SL GREEN REALTY CORP	14	17	1,520	164,376	0.5	
LIFE STORAGE INC	8	9	1,035	111,919	0.4	
SUN COMMUNITIES INC	14	19	2,879	311,323	1.0	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	38	45	633	68,534	0.2	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	16	18	261	28,296	0.1	
TAUBMAN CENTERS INC	10	12	394	42,612	0.1	
CUBESMART	32	39	1,248	134,958	0.4	
UDR INC	47	60	2,808	303,627	1.0	
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	2	2	305	32,990	0.1	
URSTADT BIDDLE - CLASS A	4	6	146	15,828	0.1	
VENTAS INC	61	77	4,398	475,515	1.6	
WASHINGTON REIT	13	16	477	51,595	0.2	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	20	24	752	81,381	0.3	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	5	7	103	11,182	0.0	
PS BUSINESS PARKS INC/CA	3	4	679	73,458	0.2	
UMH PROPERTIES INC	6	7	122	13,201	0.0	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	4	5	125	13,607	0.0	
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	15	20	299	32,350	0.1	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	21	29	985	106,554	0.4	
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	19	22	189	20,444	0.1	
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	2	2	157	16,977	0.1	
DOUGLAS EMMETT INC	27	34	1,501	162,289	0.5	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	22	26	702	75,923	0.3	
CHESAPEAKE LODGING TRUST	10	—	—	—	—	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	21	25	575	62,270	0.2	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	26	32	1,195	129,221	0.4	
CORESITE REALTY CORP	6	7	870	94,103	0.3	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	6	9	450	48,732	0.2	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	18	21	263	28,506	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	7	9	304	32,953	0.1	
RLJ LODGING TRUST	29	35	613	66,281	0.2	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	20	23	398	43,049	0.1	
STAG INDUSTRIAL INC	19	29	927	100,293	0.3	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	30	40	847	91,581	0.3	
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	37	43	572	61,896	0.2	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	36	42	1,287	139,175	0.5	
WP CAREY INC	27	35	2,845	307,620	1.0	
WHITESTONE REIT	7	8	118	12,837	0.0	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	9	11	1,004	108,568	0.4	
CHATHAM LODGING TRUST	7	9	164	17,736	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		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
TERRENO REALTY CORP	10	14	759	82,072	0.3	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	14	20	1,009	109,140	0.4	
CORECIVIC INC	19	25	406	43,974	0.1	
GEO GROUP INC/THE	20	25	411	44,489	0.1	
VEREIT INC	167	219	2,016	217,982	0.7	
DUKE REALTY CORP	62	76	2,693	291,216	1.0	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	15	22	1,049	113,407	0.4	
PHYSICIANS REALTY TRUST	31	37	705	76,250	0.3	
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	43	52	1,368	148,001	0.5	
CYRUSONE INC	18	23	1,536	166,099	0.5	
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	4	6	55	5,970	0.0	
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	23	30	424	45,857	0.2	
QTS REALTY TRUST INC-CL A	8	11	623	67,370	0.2	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	51	60	1,257	135,897	0.4	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	20	24	501	54,189	0.2	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	29	39	136	14,793	0.0	
CARETRUST REIT INC	15	19	408	44,157	0.1	
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	6	9	119	12,910	0.0	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	34	42	1,820	196,766	0.7	
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	17	18	261	28,264	0.1	
IRON MOUNTAIN INC	49	58	1,804	195,039	0.6	
STORE CAPITAL CORP	32	43	1,614	174,535	0.6	
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	11	16	127	13,793	0.0	
URBAN EDGE PROPERTIES	20	23	435	47,028	0.2	
EQUINIX INC	—	17	10,312	1,114,910	3.7	
PARAMOUNT GROUP INC	34	42	585	63,244	0.2	
EASTERLY GOVERNMENT PROPTI	10	15	367	39,720	0.1	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	20	23	492	53,294	0.2	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	9	12	412	44,619	0.1	
NEXPOINT RESIDENTIAL	3	4	195	21,132	0.1	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	37	42	683	73,842	0.2	
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	3	3	42	4,578	0.0	
GLOBAL NET LEASE INC	13	18	382	41,309	0.1	
CITY OFFICE REIT INC	6	11	159	17,278	0.1	
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	8	—	—	—	—	
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	4	6	273	29,561	0.1	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	11	13	378	40,870	0.1	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	2	3	162	17,558	0.1	
FARMLAND PARTNERS INC	4	4	28	3,096	0.0	
MANULIFE US REAL ESTATE INV	214	292	290	31,423	0.1	
TIER REIT INC	9	—	—	—	—	
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	5	—	—	—	—	
PARK HOTELS & RESORTS INC	34	49	1,259	136,175	0.5	
EQUITY RESIDENTIAL	63	72	5,886	636,383	2.1	
COLONY CAPITAL INC	81	100	476	51,484	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	%	
INVITATION HOMES INC	50	110	3,328	359,821	1.2	
JBG SMITH PROPERTIES	18	24	955	103,288	0.3	
CLIPPER REALTY INC	2	2	30	3,300	0.0	
GLADSTONE LAND CORP	2	4	51	5,615	0.0	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	3	7	102	11,128	0.0	
INFRAREIT INC	6	—	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC	62	94	2,395	259,010	0.9	
AMERICOLD REALTY TRUST	9	39	1,384	149,686	0.5	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	10	12	287	31,076	0.1	
SPIRIT MTA REIT	6	—	—	—	—	
RETAIL VALUE INC	2	3	113	12,316	0.0	
BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	—	14	262	28,363	0.1	
BRT APARTMENTS CORP	2	2	37	4,107	0.0	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	8	10	137	14,875	0.0	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1	2	178	19,325	0.1	
SAFEHOLD INC	1	2	108	11,753	0.0	
AMERICAN FINANCE TRUST INC	9	21	277	29,984	0.1	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	5	16	418	45,281	0.1	
ARA US HOSPITALITY TRUST	—	97	83	9,070	0.0	
COREPOINT LODGING INC	—	7	74	8,092	0.0	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	—	4	74	8,088	0.0	
EAGLE HOSPITALITY TRUST	—	202	111	12,011	0.0	
PRIME US REIT	—	111	108	11,700	0.0	
HOST HOTELS & RESORTS INC	128	149	2,696	291,506	1.0	
LIBERTY PROPERTY TRUST	25	32	1,965	212,461	0.7	
PUBLIC STORAGE	25	31	6,629	716,750	2.4	
SIMON PROPERTY GROUP INC	53	63	9,211	995,829	3.3	
VORNADO REALTY TRUST	29	32	2,157	233,265	0.8	
KIMCO REALTY CORP	73	87	1,737	187,825	0.6	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	23	28	6,026	651,542	2.2	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	26	30	1,560	168,679	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,858	5,292	203,300	21,978,777	
	銘柄 数 < 比 率 >	157	158	—	<72.7%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	3	4	211	17,575	0.1	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	10	14	445	37,099	0.1	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	11	16	893	74,405	0.2	
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	14	18	264	22,019	0.1	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	5	6	191	15,943	0.1	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	23	29	612	51,035	0.2	
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	4	6	195	16,294	0.1	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	26	30	826	68,821	0.2	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	9	12	623	51,914	0.2	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	12	14	175	14,591	0.0	
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	6	9	152	12,684	0.0	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(カナダ)		千口	千口	千カナダドル	千円	%
NORTHWEST HEALTHCARE PROPRT		8	13	164	13,737	0.0
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV		16	—	—	—	—
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		3	5	365	30,418	0.1
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		8	12	195	16,315	0.1
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		8	12	162	13,504	0.0
MORGUARD NORTH AMERICAN RESI		2	4	80	6,722	0.0
CHOICE PROPERTIES REIT		21	30	423	35,271	0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR		8	13	214	17,882	0.1
SLATE RETAIL REIT - U		5	5	66	5,558	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		6	10	199	16,583	0.1
AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA		2	—	—	—	—
SLATE OFFICE REIT		5	5	32	2,722	0.0
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI		10	14	174	14,540	0.0
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E		6	9	69	5,810	0.0
MINTO APARTMENT REAL ESTATE		1	3	88	7,384	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	243	306	6,832	568,838	
	銘柄 数 < 比 率 >	26	24	—	< 1.9% >	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		25	32	540	65,218	0.2
HAMBORNER REIT AG		13	15	151	18,231	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	39	47	691	83,449	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.3% >	
(ユーロ…イタリア)						
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		8	8	53	6,504	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	8	8	53	6,504	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.0% >	
(ユーロ…フランス)						
COVIVIO		1	—	—	—	—
GECINA SA		9	11	1,837	221,754	0.7
KLEPIERRE		35	43	1,496	180,597	0.6
COVIVIO		9	9	941	113,591	0.4
MERCIALYS		9	5	70	8,504	0.0
ICADE		7	5	550	66,454	0.2
ALTAREA		0.575	0.785	159	19,232	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	73	75	5,055	610,135	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	6	—	< 2.0% >	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV		7	8	217	26,302	0.1
NSI NV		3	3	163	19,729	0.1
VASTNED RETAIL NV		2	4	109	13,179	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		23	28	4,030	486,424	1.6
WERELDHAVE NV		6	7	161	19,507	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	43	52	4,682	565,142	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 1.9% >	

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…スペイン)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		14	14	105	12,684	0.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		62	74	959	115,757	0.4
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		48	50	578	69,804	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	125	139	1,642	198,246	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 0.7% >	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO		4	4	257	31,134	0.1
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES		3	4	112	13,579	0.0
RETAIL ESTATES		1	2	182	22,061	0.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		2	26	629	76,025	0.3
AEDIFICA		3	4	567	68,452	0.2
MONTEA		1	2	195	23,649	0.1
COFINIMMO		3	5	679	82,003	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	19	49	2,625	316,907	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	7	—	< 1.0% >	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		115	—	—	—	—
HIBERNIA REIT PLC		109	149	210	25,428	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		67	84	132	16,048	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	291	233	343	41,476	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 0.1% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	601	607	15,095	1,821,862	
	銘柄 数 < 比 率 >	28	26	—	< 6.0% >	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		167	195	1,229	173,876	0.6
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		47	55	472	66,830	0.2
HAMMERSON PLC		136	159	492	69,648	0.2
LAND SECURITIES GROUP PLC		128	154	1,530	216,465	0.7
INTU PROPERTIES PLC		160	201	66	9,386	0.0
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		130	244	390	55,209	0.2
SEGRO PLC		174	231	2,070	292,804	1.0
WORKSPACE GROUP PLC		21	26	318	44,981	0.1
SHAFTSBURY PLC		39	44	416	58,958	0.2
BIG YELLOW GROUP PLC		26	30	368	52,155	0.2
DERWENT LONDON PLC		19	21	852	120,527	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		112	172	407	57,675	0.2
HANSTEEN HOLDINGS PLC		76	90	105	14,991	0.0
RDI REIT PLC		225	61	80	11,317	0.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC		37	43	353	50,058	0.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC		261	351	520	73,662	0.2
ASSURA PLC		438	479	370	52,433	0.2
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM		99	99	56	7,951	0.0
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		86	131	127	18,020	0.1
REGIONAL REIT LTD		51	78	88	12,508	0.0
CAPITAL & REGIONAL PLC		75	75	19	2,730	0.0

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%	
NEWRIVER REIT PLC	47	59	119	16,965	0.1	
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	28	130	120	17,062	0.1	
UNITE GROUP PLC/THE	43	74	939	132,848	0.4	
LXI REIT PLC	65	99	139	19,748	0.1	
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	107	176	156	22,081	0.1	
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	68	68	63	8,914	0.0	
PICTON PROPERTY INCOME LTD	—	117	114	16,232	0.1	
AEW UK REIT PLC	—	65	65	9,250	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,876	3,739	12,055	1,705,297	
	銘柄 数 < 比 率 >	27	29	—	< 5.6% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
VICINITY CENTRES	547	657	1,650	124,067	0.4	
ABACUS PROPERTY GROUP	50	76	277	20,885	0.1	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	38	47	234	17,596	0.1	
CHARTER HALL GROUP	82	95	1,069	80,418	0.3	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	39	52	170	12,783	0.0	
CROMWELL PROPERTY GROUP	294	384	453	34,127	0.1	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	153	196	535	40,239	0.1	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	48	55	235	17,723	0.1	
NATIONAL STORAGE REIT	119	155	294	22,165	0.1	
GDI PROPERTY GROUP	75	104	154	11,596	0.0	
APN INDUSTRIA REIT	11	23	68	5,114	0.0	
SCENTRE GROUP	912	1,099	4,264	320,597	1.1	
ARENA REIT	45	68	198	14,916	0.0	
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	24	24	77	5,793	0.0	
VIVA ENERGY REIT	73	97	260	19,551	0.1	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	33	86	472	35,548	0.1	
PROPERTYLINK GROUP	87	—	—	—	—	
CENTURIA METROPOLITAN REIT	—	79	232	17,472	0.1	
RURAL FUNDS GROUP	57	57	111	8,392	0.0	
GPT GROUP	311	400	2,294	172,464	0.6	
MIRVAC GROUP	631	819	2,629	197,693	0.7	
STOCKLAND	415	502	2,346	176,433	0.6	
DEXUS	173	225	2,683	201,709	0.7	
BWP TRUST	85	100	397	29,891	0.1	
CHARTER HALL RETAIL REIT	55	77	333	25,073	0.1	
GOODMAN GROUP	276	330	4,465	335,712	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,646	5,818	25,910	1,947,973	
	銘柄 数 < 比 率 >	25	25	—	< 6.4% >	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	49	78	223	16,086	0.1	
KIWI PROPERTY GROUP LTD	247	320	499	35,954	0.1	
GOODMAN PROPERTY TRUST	180	225	503	36,245	0.1	
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	164	228	418	30,162	0.1	
ARGOSY PROPERTY LTD	126	160	219	15,822	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		
(ニュージーランド)		千口	千口	千ニュージーランドドル	千円	%
STRIDE PROPERTY GROUP		69	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	836	1,014	1,863	134,270	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	<0.4%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		366	433	35,397	491,674	1.6
CHAMPION REIT		328	407	2,067	28,718	0.1
PROSPERITY REIT		178	239	731	10,158	0.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		231	305	1,613	22,410	0.1
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST		163	198	1,011	14,053	0.0
FORTUNE REIT		239	295	2,666	37,041	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	1,505	1,877	43,488	604,057	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<2.0%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SUNTEC REIT		379	471	872	69,880	0.2
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		476	584	1,168	93,591	0.3
KEPPEL REIT		298	386	475	38,132	0.1
FRASERS COMMERCIAL TRUST		106	128	212	16,989	0.1
ASCOTT TRUST		214	359	478	38,331	0.1
ESR-REIT		346	458	249	20,005	0.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS		128	174	284	22,817	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST		96	150	424	33,977	0.1
STARHILL GLOBAL REIT		232	272	197	15,836	0.1
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		391	676	1,169	93,710	0.3
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS		97	156	248	19,888	0.1
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST		94	119	119	9,591	0.0
AIMS APAC REIT		120	92	132	10,610	0.0
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL		281	444	100	8,015	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		66	76	253	20,332	0.1
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		212	303	792	63,473	0.2
CACHE LOGISTICS TRUST		169	221	159	12,756	0.0
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		340	436	1,043	83,613	0.3
FAR EAST HOSPITALITY TRUST		143	189	142	11,388	0.0
SABANA SHARIAH COMP IND REIT		133	133	61	4,955	0.0
ASCENDAS HOSPITALITY TRUST		121	—	—	—	—
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		361	436	501	40,177	0.1
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI		105	153	81	6,523	0.0
QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I		—	504	282	22,639	0.1
QUE HOSPITALITY TRUST		249	—	—	—	—
SPH REIT		105	167	179	14,361	0.0
FRASERS HOSPITALITY TRUST		139	139	100	8,054	0.0
KEPPEL DC REIT		171	248	524	42,031	0.1
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI		279	306	376	30,208	0.1
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME		—	130	115	9,271	0.0
CAPITALAND MALL TRUST		484	578	1,417	113,609	0.4

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール) ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	千口 442	千口 619	千シンガポールドル 1,846	千円 147,976	% 0.5
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	6,786 30	9,120 30	14,011 -	1,122,753 <3.7%>
(韓国) SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	-	5	千韓国ウォン 39,300	3,643	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	- -	5 1	39,300 -	3,643 <0.0%>
(イスラエル) REIT 1 LTD	28	34	千イスラエルシェケル 710	22,074	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	28 1	34 1	710 -	22,074 <0.1%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	21,385 306	27,814 305	- -	29,909,549 <99.0%>

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

(注) 比率および合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2020年1月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,276	% 0.0
投資証券	29,909,549	98.3
コール・ローン等、その他	505,182	1.7
投資信託財産総額	30,416,007	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (29,993,436千円) の投資信託財産総額 (30,416,007千円) に対する比率は98.6%です。

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

1 アメリカドル=108.11円	1 カナダドル=83.26円	1 ユーロ=120.69円	1 イギリスポンド=141.45円
1 オーストラリアドル=75.18円	1 ニュージーランドドル=72.04円	1 香港ドル=13.89円	1 シンガポールドル=80.13円
100韓国ウォン=9.27円	1 イスラエルシェケル=31.05円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	30,658,910,093
コール・ローン等	382,706,867
株式(評価額)	1,276,206
投資証券(評価額)	29,909,549,143
未収入金	242,903,050
未収配当金	122,474,827
(B) 負債	441,385,698
未払金	439,695,901
未払解約金	1,689,444
未払利息	353
(C) 純資産総額(A-B)	30,217,524,395
元本	16,442,762,098
次期繰越損益金	13,774,762,297
(D) 受益権総口数	16,442,762,098口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,377円

<注記事項>

- ①期首元本額 13,131,720,547円
 期中追加設定元本額 4,475,915,257円
 期中一部解約元本額 1,164,873,706円
 また、1口当たり純資産額は、期末18,377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)

eMAXIS 先進国リートインデックス	5,831,817,224円
eMAXIS Slim バランス(8資産均等型)	2,850,770,490円
三菱UFJ <DC>先進国REITインデックスファンド	2,390,608,591円
eMAXIS バランス(8資産均等型)	2,118,486,931円
つみたて8資産均等バランス	1,105,471,129円
オルタナティブ資産セレクション(ラップ向け)	447,054,206円
三菱UFJ ブライムバランス(8資産)(確定拠出年金)	335,956,638円
eMAXIS バランス(波乗り型)	281,718,935円
eMAXIS Slim 先進国リートインデックス	184,525,411円
eMAXIS 最適化バランス(マイミッドフィルダー)	166,988,820円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(2ヵ月分配型)	147,391,505円
eMAXIS 最適化バランス(マイフォワード)	127,405,434円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(成長型)	105,535,929円
eMAXIS 最適化バランス(マイストライカー)	69,675,804円
三菱UFJ 資産設計ファンド(バランス型)	50,453,807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(マイディフェンダー)	39,860,695円
ファンド・マネジャー(海外リート)	39,374,546円
三菱UFJ 資産設計ファンド(分配型)	26,473,577円
eMAXIS 最適化バランス(マイゴールキーパー)	25,151,799円
三菱UFJ 資産設計ファンド(株式重視型)	22,585,769円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定型)	11,558,325円
世界8資産バランスファンドVL(適格機関投資家限定)	10,886,982円
eMAXIS マイマネージャー1980s	1,379,975円
eMAXIS マイマネージャー1970s	885,549円

○損益の状況 (2019年1月8日~2020年1月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	975,856,384
受取配当金	971,132,051
受取利息	2,206,915
その他収益金	2,542,992
支払利息	△ 25,574
(B) 有価証券売買損益	3,670,924,043
売買益	4,234,032,992
売買損	△ 563,108,949
(C) 保管費用等	△ 7,595,824
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,639,184,603
(E) 前期繰越損益金	6,580,583,356
(F) 追加信託差損益金	3,434,388,929
(G) 解約差損益金	△ 879,394,591
(H) 計(D+E+F+G)	13,774,762,297
次期繰越損益金(H)	13,774,762,297

- (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。

e MAX I S マイマネージャー 1990s
合計

404,395円
16,442,762,098円

【お 知 ら せ】

- ①より適正な水準となるように信託財産留保額を引き下げるため、信託財産留保額を変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
(2019年10月26日)
- ②当期末付で設定来のベンチマークを「課税前配当込み指数」から「税引き後配当込み指数」に変更しました。

グローバル・アセット・モデル・ファンド (適格機関投資家専用)

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

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

○1口当たりの費用明細

(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） （投信会社） （販売会社） （受託会社）	円 118 (105) (7) (7)	% 0.972 (0.864) (0.054) (0.054)	(a)信託報酬（基本報酬）＝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) 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 （先物・オプション）	7 (7)	0.061 (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 ※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 （監査費用） （その他）	8 (0) (7)	0.062 (0.003) (0.058)	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 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 規 買 付 額	決 済 額	新 規 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	債券先物取引	FTSE/MTB	3,869	3,888	2,719	2,634	—	197	△ 24
		IBEX	2,658	2,089	7,804	8,218	622	—	14
		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
	株式先物取引	AEX	—	123
外国		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。