

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／特殊型(絶対収益追求型)
信託期間	2027年2月5日まで(2017年3月27日設定)
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として日本を含む世界の株式、債券およびデリバティブ等の幅広い資産に実質的な投資を行います。投資対象とする投資信託証券については、定性・定量評価等により適宜見直しを行います。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。投資信託証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行う場合があります。投資対象とする投資信託証券およびその投資比率は、三菱UFJ信託銀行の投資助言に基づき決定します。
主要運用対象	別に示した投資対象ファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
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。 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;">分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。(基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。)</div>

※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。

運用報告書(全体版)

ヘッジファンドセレクション (ラップ向け)

第2期(決算日:2019年2月5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「ヘッジファンドセレクション(ラップ向け)」は、去る2月5日に第2期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株式組入比率	信用取引比率	株式先物比率	投資信託組入比率	純資産総額
		税込み分配	みみ騰落	期中率					
(設定日)	円	円	%	%	%	%	%	百万円	
2017年3月27日	10,000	—	—	—	—	—	—	10	
1期(2018年2月5日)	10,222	0	2.2	29.3	△29.1	—	62.5	4,760	
2期(2019年2月5日)	9,964	0	△2.5	22.8	△22.8	—	69.1	7,343	

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする外国籍投資信託証券については、前営業日もしくは前々営業日、その他の投資信託証券は当日もしくは前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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、「株式組入比率」、「信用取引比率」、「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。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率	信 用 取 引 率 比	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首)	円	%	%	%	%	%
2018年2月5日	10,222	—	29.3	△29.1	—	62.5
2月末	10,147	△0.7	30.6	△30.6	—	62.9
3月末	10,112	△1.1	29.4	△29.3	—	63.0
4月末	10,109	△1.1	29.0	△29.0	—	62.6
5月末	10,084	△1.4	24.1	△24.0	—	68.7
6月末	10,022	△2.0	24.7	△24.6	—	68.5
7月末	10,105	△1.1	24.9	△24.8	—	69.0
8月末	10,071	△1.5	25.3	△25.3	—	68.6
9月末	10,050	△1.7	24.1	△23.9	—	68.8
10月末	9,868	△3.5	23.2	△23.1	—	67.9
11月末	9,868	△3.5	23.0	△23.0	—	68.8
12月末	9,721	△4.9	20.9	△20.9	—	68.2
2019年1月末	9,918	△3.0	22.9	△22.8	—	68.9
(期 末)						
2019年2月5日	9,964	△2.5	22.8	△22.8	—	69.1

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする外国籍投資信託証券については、前営業日もしくは前々営業日、その他の投資信託証券は当日もしくは前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「信用取引比率」、「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

（第2期：2018/2/6～2019/2/5）

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ2.5%の下落となりました。



第2期首：10,222円
 第2期末：9,964円
 (既払分配金 0円)
 騰落率：-2.5%

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



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

基準価額の主な変動要因

下落要因

組入を行った投資信託証券のうち、主に「MUI ジャジメンタルL/S 「バランス型」ファンド1（適格機関投資家向け）」などがマイナスに影響しました。

投資環境について

（第2期：2018/2/6～2019/2/5）

◎国内株式市況

- ・国内株式市況は、トランプ米大統領による保護主義的な通商政策に対する懸念や世界経済の先行き不透明感の高まりなどから下落しました。

◎海外株式市況

- ・海外先進国株式市況は、好調な米経済指標などから上昇する局面があったものの、トランプ米大統領による保護主義的な通商政策に対する懸念や世界経済の先行き不透明感の高まりなどから下落しました。

◎国内債券市況

- ・国内の長期金利は、日銀が金融緩和政策を修正したことなどを背景に上昇する局面があったものの、株式市況の下落などを受けて低下しました。

◎海外債券市況

- ・海外先進国の長期金利は、まちまちな動きとなりました。米国の長期金利は、堅調な米国景気などが上昇要因となった一方、米金融当局者が金融引き締めに慎重な姿勢を示したことや株式市況の下落などが低下要因となり、期首の水準と比べて低下しました。欧州の長期金利は財政問題などを背景にイタリアでは大きく上昇した一方、ドイツやフランスでは低下しました。

◎為替

- ・米ドルは、好調な米経済指標などから対円で上昇する局面もありましたが、その後は世界経済の先行き不透明感の高まりなどから下落し、期首と同程度の水準で期末を迎えました。
- ・ユーロは、イタリアの財政問題や、世界経済の先行き不透明感の高まりなどを受け、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

i 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

- ・投資信託証券への投資を通じて、主として日本を含む世界の株式、債券およびデリバティブ等の幅広い資産に実質的な投資を行いました。
- ・投資対象とする投資信託証券およびその投資比率は、三菱UFJ信託銀行の投資助言に基づき決定し、期を通じて「ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンドークラスI（JPY）アキュムレーティング」、「ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンドークラスB・円・アキュムレーション」、「日本株マーケットニュートラル・マザーファンド」、「MUI ジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1（適格機関投資家向け）」に投資を行いました。
- ・前記の運用の結果、「MUI ジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1（適格機関投資家向け）」が下落したことなどから、基準価額は下落しました。

（ご参考）投資信託証券別組入比率表

投 資 信 託 証 券	2018年												2019年 1月末
	2月末	3月末	4月末	5月末	6月末	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末	12月末		
日本株マーケットニュートラル・マザーファンド	34.0	33.9	33.7	28.3	28.1	27.9	27.8	28.1	28.6	27.9	28.0	28.4	
ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンドークラスI（JPY）アキュムレーティング	39.8	40.0	39.5	36.0	35.7	36.0	35.6	36.1	35.5	35.9	35.6	36.0	
ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンドークラスB・円・アキュムレーション	8.6	8.5	8.7	12.5	12.5	12.6	12.4	12.4	12.5	12.5	12.6	12.7	
MUI ジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1 （適格機関投資家向け）（※）	14.5	14.4	14.4	20.3	20.3	20.3	20.6	20.4	19.9	20.4	20.0	20.2	

（注）比率は純資産総額に対する実質組入比率です。

（※）MUI ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド、MUI ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド、MUI ジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド、MUI ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンドの各マザーファンドへの投資を行います。

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

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

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、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2期
	2018年2月6日～2019年2月5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	136

(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。）

◎今後の運用方針

- ・日本を含む世界の株式、債券およびデリバティブ等の幅広い資産を実質的な主要投資対象とし、特定の市場に左右されることなく収益の獲得をめざします。
- ・投資対象とする投資信託証券およびその投資比率は、三菱UFJ信託銀行の投資助言に基づき決定します。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年2月6日～2019年2月5日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 73	% 0.725	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× （期中の日数÷年間日数）
（ 投 信 会 社 ）	（ 65 ）	（ 0.649 ）	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 ）	（ 4 ）	（ 0.043 ）	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	（ 3 ）	（ 0.032 ）	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	0.004	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（ 株 式 ）	（ 0 ）	（ 0.004 ）	
(c) そ の 他 費 用	60	0.604	(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 ）	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 ）	（ 60 ）	（ 0.601 ）	信託事務の処理等に要するその他諸費用（株式信用取引に要する品貸料、配当調整金の支払い等）
合 計	133	1.333	
期中の平均基準価額は、10,019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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を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2月6日～2019年2月5日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンド・クラスI (JPY) アキュムレーション	千口 1,229 (3)	千円 1,259,020 (-)	千口 473	千円 483,191
	MUI ジェジメンタルL/S「バランス型」ファンド1 (適格機関投資家向け)	967,708	1,017,100	118,488	125,740
	ペイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド・クラスB・円・アキュムレーション	549 (0.9088)	628,010 (-)	71	81,000
合計		969,488 (4)	2,904,130 (-)	119,032	689,931

(注) 金額は受渡代金。

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

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
日本株マーケットニュートラル・マザーファンド		千口 706,448	千円 1,027,340	千口 393,472	千円 575,000

○株式売買比率

(2018年2月6日～2019年2月5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
	日本株マーケットニュートラル・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	36,686,411千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,857,748千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	9.50

(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2月6日～2019年2月5日）

利害関係人との取引状況

<ヘッジファンドセレクション（ラップ向け）>

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	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 2,904	百万円 1,017	% 35.0	百万円 689	百万円 125	% 18.1

<日本株マーケットニュートラル・マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
株式	百万円 19,781	百万円 65	% 0.3	百万円 16,905	百万円 62	% 0.4

平均保有割合 39.7%

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

利害関係人の発行する有価証券等

<ヘッジファンドセレクション（ラップ向け）>

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
投資信託証券	百万円 1,017	百万円 125	百万円 1,493

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<日本株マーケットニュートラル・マザーファンド>

種 類	買 付 額
株式	百万円 8

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	267千円
うち利害関係人への支払額 (B)	33千円
(B) / (A)	12.6%

(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、エム・ユー投資顧問です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年2月6日～2019年2月5日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
10	—	10	—	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2019年2月5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	期首(前期末)	当 期		末
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ ファンド・クラスI (JPY) アキュムレーション	1,806	2,565	2,647,294	36.0
MU I ジャジメンタルL/S 「バランス型」 ファンド1 (適格機関投資家向け)	640,547	1,489,767	1,493,641	20.3
ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・ リターン・円ファンド・クラスB・円・アキュムレーション	351	830	936,725	12.8
合 計	642,705	1,493,164	5,077,661	69.1

(注) 比率はヘッジファンドセレクション（ラップ向け）の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本株マーケットニュートラル・マザーファンド	1,109,695	1,422,671	2,082,222

○投資信託財産の構成

(2019年2月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,493,641	% 20.2
投資証券	3,584,020	48.6
日本株マーケットニュートラル・マザーファンド	2,082,222	28.2
コール・ローン等、その他	222,011	3.0
投資信託財産総額	7,381,894	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年2月5日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,381,894,951
コール・ローン等	222,010,562
投資信託受益証券(評価額)	1,493,641,387
投資証券(評価額)	3,584,020,268
日本株マーケットニュートラル・マザーファンド(評価額)	2,082,222,734
(B) 負債	37,907,251
未払解約金	12,799,957
未払信託報酬	25,008,989
未払利息	406
その他未払費用	97,899
(C) 純資産総額(A-B)	7,343,987,700
元本	7,370,670,716
次期繰越損益金	△ 26,683,016
(D) 受益権総口数	7,370,670,716口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,964円

<注記事項>

- ①期首元本額 4,656,871,818円
 期中追加設定元本額 4,628,567,207円
 期中一部解約元本額 1,914,768,309円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.9964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26,683,016円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年2月6日～ 2019年2月5日
費用控除後の配当等収益額	－円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	54,729,003円
分配準備積立金額	45,723,328円
当ファンドの分配対象収益額	100,452,331円
1万口当たり収益分配対象額	136円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

○損益の状況（2018年2月6日～2019年2月5日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	5,904,568
受取配当金	6,053,788
受取利息	553
支払利息	△ 149,773
(B) 有価証券売買損益	△ 74,843,312
売買益	36,513,630
売買損	△111,356,942
(C) 信託報酬等	△ 45,522,868
(D) 当期損益金(A+B+C)	△114,461,612
(E) 前期繰越損益金	45,723,328
(F) 追加信託差損益金	42,055,268
(配当等相当額)	(53,805,508)
(売買損益相当額)	(△ 11,750,240)
(G) 計(D+E+F)	△ 26,683,016
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 26,683,016
追加信託差損益金	42,055,268
(配当等相当額)	(54,729,003)
(売買損益相当額)	(△ 12,673,735)
分配準備積立金	45,723,328
繰越損益金	△114,461,612

- (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。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お知らせ】

2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。）の税率が適用されます。

日本株マーケットニュートラル・マザーファンド

《第29期》決算日2018年8月24日

〔計算期間：2018年2月27日～2018年8月24日〕

「日本株マーケットニュートラル・マザーファンド」は、8月24日に第29期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第29期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	割安度、成長性といった投資尺度の中から、計量モデルを用いて決定された最適と推測される投資尺度により株式への投資を行います。同時に株式の信用取引等を活用することにより株式市場の価格変動リスクの低減を図りつつ、安定した収益の確保をめざして運用を行います。無担保コール翌日物レート（指数化）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。
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		無 担 保 コ ー ル 翌日物レート(指数化)		株 式 組入比率	信 用 取 引 率 比	株 式 先物比率	純 資 産 総 額
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
25期(2016年8月24日)	13,379	△2.7	101.89	△0.0	80.3	△80.0	—	4,244
26期(2017年2月24日)	14,300	6.9	101.87	△0.0	86.8	△85.8	—	4,158
27期(2017年8月24日)	14,341	0.3	101.85	△0.0	88.2	△88.1	—	3,408
28期(2018年2月26日)	14,644	2.1	101.82	△0.0	93.5	△92.7	—	3,359
29期(2018年8月24日)	14,522	△0.8	101.79	△0.0	86.9	△87.4	—	4,122

(注) 無担保コール翌日物レートとは、金融機関同士が短期資金の貸借を行うコール市場において、翌日返済とした無担保取引の際の金利をいいます。無担保コール翌日物レート（指数化）は無担保コール翌日物レートをもとに委託会社が計算したものです。

(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		無 担 保 日 物 レ ー ト	コ ー ル ト (指 数 化)		株 組 入 比 率	信 用 取 引 率 比	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率						
(期 首) 2018年2月26日	円	%		%		%	%	%
2月末	14,644	—	101.82	—	93.5	△92.7	—	—
3月末	14,587	△0.4	101.82	△0.0	90.1	△90.1	—	—
4月末	14,514	△0.9	101.82	△0.0	86.8	△86.4	—	—
5月末	14,551	△0.6	101.81	△0.0	86.0	△86.0	—	—
6月末	14,615	△0.2	101.81	△0.0	85.2	△84.8	—	—
7月末	14,583	△0.4	101.80	△0.0	88.0	△87.6	—	—
8月末	14,657	0.1	101.79	△0.0	89.3	△88.7	—	—
(期 末) 2018年8月24日	円	%		%		%	%	%
	14,522	△0.8	101.79	△0.0	86.9	△87.4	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

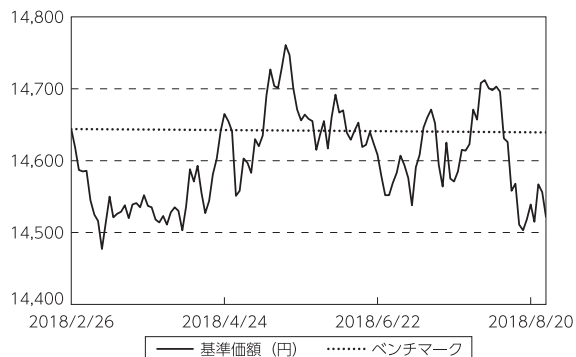
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.8%の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(−0.0%)を0.8%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

・当期の国内株式市況は下落しました。期首から2018年3月下旬にかけては、米中の貿易摩擦懸念などから、国内株式市況は下落しました。4月上旬から6月中旬にかけては朝鮮半島情勢に緊張緩和の動きが見られたこと、2017年度の堅調な企業業績発表、外国為替市場が円安・米ドル高方向に動いたことなどにより上昇しました。その後は、米国発貿易摩擦の深刻化による实体经济への悪影響懸念や、トルコを巡る問題などの発生により、もみ合いながら下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・わが国の株式を主要投資対象とし、割安度、成長性といった投資尺度の中から、計量モデルを用いて決定された最適と推測される投資尺度により株式への投資を行い、同時に株式の信用取引等を活用することにより株式市場の価格変動リスクの低減を図りつつ、ベンチマーク(無担保コール翌日物レート(指数化))を中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。

- ・当期は、計量モデルによって導き出された結果が妥当と判断し、期を通じてフローバリューファクター（企業収益に対して株価が割安な銘柄に投資する戦略）や短期グロースファクター（企業収益の実績値に対する予想値の伸び率が大きい銘柄に投資する戦略）、リビジョンファクター（利益予想等の変化が相対的に高い銘柄に投資する戦略）などへの投資ウェイトを高めたポートフォリオの構築を行いました。
 - ・組入比率は、期を通じてロングとショートそれぞれの組入比率を、純資産総額に対して概ね80～95%程度で推移させ、ロングとショートの金額をほぼ同等とした結果、株式市況が上昇・下落することによる基準価額への影響をほぼ排除することができました。
- 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（-0.0%）を0.8%下回りました。
 - ・フローバリューファクターや短期グロースファクター、リビジョンファクターなどがプラス寄与した一方、長期グロースファクター（企業収益等の過去の成長率が高い銘柄に投資する戦略）や個別銘柄要因（ファクター要因以外の銘柄固有の要因）などがマイナスに影響したことから基準価額は下落し、ベンチマークを下回りました。
- 今後の運用方針
- ・信用取引等の活用により、わが国の株式市場全体の上昇・下落に左右されない安定的な収益の確保をめざします。

○1万口当たりの費用明細

(2018年2月27日～2018年8月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (信 用 取 引)	円 166 (166)	% 1.136 (1.136)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 株式信用取引に要する品借料、配当調整金の支払い等
合 計	166	1.136	
期中の平均基準価額は、14,600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2月27日～2018年8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		5,398 (△ 26)	8,376,343 ()	4,945	7,793,018

(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2月27日～2018年8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	16,169,362千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,865,481千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	5.64

(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2月27日～2018年8月24日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 8,376	百万円 —	% —	百万円 7,793	百万円 2	% 0.0

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株式	百万円 8

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

○組入資産の明細

(2018年8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 (0.7%)				
日本水産	—	21	12,705	
マルハニチロ	—	3	11,625	
鉱業 (1.0%)				
日鉄鉱業	1.5	2.4	12,168	
国際石油開発帝石	—	10	12,090	
石油資源開発	3	4.5	10,458	
建設業 (7.8%)				
ファーストコーポレーション	—	8	8,704	
ダイセキ環境ソリューション	8	—	—	
安藤・間	—	14	11,396	
東急建設	—	10.5	10,531	
ミサワホーム	12	13	11,284	
ピーアールホールディングス	—	26	10,868	
大成建設	—	2.4	12,216	
清水建設	—	12.4	12,300	
長谷工コーポレーション	—	6	8,622	
鹿島建設	—	14	11,270	
不動テトラ	50	—	—	
大末建設	—	9.4	12,079	
鉄建建設	—	4.4	12,020	
西松建設	3.5	4.4	11,818	
三井住友建設	14	15	10,875	
大豊建設	16	—	—	
東鉄工業	—	4	11,880	
熊谷組	—	3.5	10,885	
矢作建設工業	12	—	—	
日本ハウスホールディングス	16	—	—	
東亜道路工業	2.5	3	10,860	
前田道路	4	—	—	
五洋建設	—	18	11,628	
世紀東急工業	15	16	11,200	
日成ビルド工業	7.8	—	—	
大和ハウス工業	2.5	—	—	

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
積水ハウス	—	6.5	11,963	
日本電設工業	4.6	6	12,618	
協和エクシオ	3.5	—	—	
九電工	—	2.6	10,738	
日揮	—	5.5	11,522	
ヤマト	11	16	10,208	
太平電業	—	4.4	11,712	
三晃金属工業	—	3.2	10,976	
ダイダシ	4.3	—	—	
OSJBホールディングス	32	—	—	
新興ブランテック	10	—	—	
食料品 (4.3%)				
日清製粉グループ本社	—	5.7	12,608	
昭和産業	3	4	11,612	
中部飼料	—	8	11,392	
フィード・ワン	—	50	10,150	
江崎グリコ	2	—	—	
亀田製菓	—	2.4	11,868	
寿スビリッツ	—	2.5	12,025	
カルビー	2.8	—	—	
S Foods	1.9	—	—	
アサヒグループホールディングス	1.7	2.5	12,420	
宝ホールディングス	7	11	12,727	
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	2.4	3.1	9,749	
サントリー食品インターナショナル	—	2.8	12,670	
伊藤園	2	—	—	
日清オイリオグループ	2.5	4.2	12,663	
J-オイルミルズ	—	3.3	12,342	
ヨシムラ・フード・ホールディングス	5.5	—	—	
永谷園ホールディングス	6	—	—	
わらべや日洋ホールディングス	4	—	—	
理研ビタミン	—	3.1	11,826	
繊維製品 (1.2%)				
ユニチカ	14	—	—	

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
住江織物	3	—	—
ダイニック	10	8	7,640
ルックホールディングス	34	8.9	11,089
デサント	—	6	12,300
ヤマトインターナショナル	—	20	11,020
パルプ・紙 (0.9%)			
王子ホールディングス	15	—	—
日本製紙	4	6	11,796
三菱製紙	10	—	—
レンゴー	—	11	10,406
トーモク	—	6	11,916
ザ・バック	3	—	—
化学 (9.1%)			
クラレ	—	8	12,744
ラサ工業	—	4.4	11,479
石原産業	7	—	—
東ソー	4.5	—	—
セントラル硝子	4	—	—
日本カーバイド工業	4.5	6.5	11,349
東邦アセチレン	7	5.5	8,525
戸田工業	2	—	—
日本触媒	—	1.5	12,270
大日精化工業	2.2	—	—
カネカ	9	—	—
三菱瓦斯化学	2	5	11,580
J S R	—	5.7	12,220
ダイセル	—	10	12,340
アイカ工業	2.5	—	—
宇部興産	—	3.9	10,725
タキロンシーアイ	—	19	11,628
旭有機材	5	—	—
日立化成	4.1	—	—
リケンテクノス	19	23	12,834
大倉工業	17	—	—
積水化成成品工業	9	10	9,830
タイガースポリマー	11	15	11,610
ミライアル	4.5	11	10,835
日本化薬	7.4	—	—
A D E K A	5	6	10,722

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
花王	1.3	—	—
日本特殊塗料	5	—	—
太陽ホールディングス	1.8	—	—
D I C	2.5	3.2	12,208
東洋インキ S Cホールディングス	—	4.3	12,095
資生堂	—	1.6	12,089
ライオン	5	—	—
コーセー	0.5	0.6	11,604
シーズ・ホールディングス	1.7	2.5	11,625
ポーラ・オルビスホールディングス	—	3.2	12,144
エステー	—	6	12,066
荒川化学工業	4	7	11,683
タカラバイオ	—	4.8	12,993
新田ゼラチン	11	—	—
アース製薬	1.8	—	—
北興化学工業	—	20.5	11,521
日本農薬	15	—	—
有沢製作所	10.5	10.8	10,918
日東電工	1.2	—	—
ウェブロックホールディングス	—	12	12,408
信越ポリマー	—	12	10,920
医薬品 (2.6%)			
協和発酵キリン	2.2	—	—
大日本住友製薬	—	5.9	13,481
塩野義製薬	1.8	—	—
中外製薬	1.9	—	—
科研製薬	—	2.2	12,100
ユーザイ	—	1.2	11,926
小野薬品工業	—	4.4	12,408
参天製薬	6	—	—
ツムラ	—	1.7	6,298
日医工	6	—	—
J C R ファーマ	1.7	—	—
沢井製薬	—	2.1	12,222
第一三共	1.3	—	—
キョーリン製薬ホールディングス	—	5.5	12,133
大正製薬ホールディングス	—	1	11,800
石油・石炭製品 (0.3%)			
ユシロ化学工業	—	7.7	11,372

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
出光興産	2.6	—	—	—
ゴム製品 (0.6%)				
横浜ゴム	3.9	—	—	—
ブリヂストン	—	3	12,174	—
藤倉ゴム工業	12	19	11,077	—
ガラス・土石製品 (1.6%)				
住友大阪セメント	20	—	—	—
アジアパイルホールディングス	15	14.5	11,977	—
東海カーボン	—	5.6	10,729	—
日本カーボン	—	1.9	11,628	—
日本碍子	2.5	6.4	11,596	—
品川リフラクトリーズ	3.5	2.4	11,088	—
鉄鋼 (2.0%)				
新日鐵住金	—	5.8	13,003	—
合同製鐵	5	—	—	—
ジェイ エフ イー ホールディングス	4	—	—	—
大和工業	—	3.5	11,200	—
東京鐵鋼	5.8	7.4	13,179	—
丸一銅管	—	3.4	11,509	—
モリ工業	2.5	—	—	—
大同特殊鋼	1.6	—	—	—
山陽特殊製鋼	4	—	—	—
愛知製鋼	—	3	12,045	—
日立金属	3.5	—	—	—
栗本鐵工所	4.5	—	—	—
三菱製鋼	—	5.6	11,530	—
日本精練	2.1	—	—	—
非鉄金属 (1.6%)				
日本軽金属ホールディングス	—	50	11,750	—
東邦亜鉛	1.8	3.1	11,578	—
三菱マテリアル	1.5	4.2	12,188	—
住友電気工業	2.9	—	—	—
フジクラ	—	18	11,448	—
アーレスティ	—	13	10,985	—
金属製品 (1.3%)				
宮地エンジニアリンググループ	4.3	—	—	—
アルファC o	5.5	8.5	11,934	—
SUMCO	3.7	—	—	—
川田テクノロジーズ	1.5	—	—	—

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
三和ホールディングス	7	—	—	—
文化シヤッター	9	12	10,500	—
アルインコ	9	10.5	10,972	—
リンナイ	1	—	—	—
ジーテクト	—	6.5	11,908	—
エイチワン	7	—	—	—
日本発條	9	—	—	—
機械 (9.1%)				
東芝機械	—	25	12,200	—
アマダホールディングス	—	11	12,936	—
アイダエンジニアリング	—	12	11,772	—
滝澤鐵工所	4.7	6.9	12,150	—
F U J I	4.3	6.5	11,615	—
旭ダイヤモンド工業	7	14.5	11,295	—
ディスコ	0.4	0.6	10,842	—
パンチ工業	—	13	11,167	—
東洋機械金属	—	17	12,223	—
ニューフレアテクノロジー	1.4	1.8	10,422	—
三井海洋開発	3.2	—	—	—
SMC	—	0.3	11,007	—
日精エー・エス・ビー機械	—	2.3	10,545	—
日精樹脂工業	—	11	12,485	—
オカダアイオン	6	—	—	—
ワイエイシイホールディングス	10	—	—	—
住友重機械工業	2.3	—	—	—
巴工業	5	—	—	—
井関農機	4.5	—	—	—
北川鉄工所	3.5	4.5	11,574	—
新東工業	8	—	—	—
アイチ コーポレーション	14	18.5	11,303	—
酒井重工業	—	3.5	11,095	—
北越工業	8	—	—	—
ダイキン工業	0.8	—	—	—
トーヨーカネツ	2.8	4	13,280	—
大同工業	—	10	11,290	—
アネスト岩田	9	—	—	—
ダイフク	1.5	—	—	—
加藤製作所	4	—	—	—
油研工業	3.5	5	11,380	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
タダノ	—	9	10,548
CKD	—	7	11,242
アマノ	—	5	11,245
JUKI	6	—	—
サンデンホールディングス	5.5	—	—
新晃工業	5.5	7	11,550
大和冷機工業	8	10	11,670
ホシザキ	—	1.2	12,228
NTN	21	28	12,348
ジェイテクト	—	8	11,824
THK	2.2	3.9	11,044
マキタ	2	—	—
IHI	2.8	—	—
電気機器 (10.2%)			
日立製作所	12	16	11,489
明電舎	24	—	—
オリジン電気	5.8	6.5	10,894
山洋電気	—	2	10,980
マブチモーター	—	2.4	10,752
トレックス・セミコンダクター	—	8.5	14,263
JVCケンウッド	—	40	12,200
第一精工	—	9	13,734
日新電機	9	—	—
沖電気工業	7	9	12,042
サンケン電気	—	19	11,457
セイコーエプソン	—	6.3	11,856
ワコム	18	—	—
アルバック	—	2.5	10,475
日本信号	10	—	—
京三製作所	—	19	11,970
帝国通信工業	—	10	12,780
鈴木	—	14	11,228
ローランド ディー. ジー.	—	4.8	11,760
フォスター電機	—	10	12,650
SMK	20	—	—
日本航空電子工業	6	—	—
マクセルホールディングス	4.5	—	—
古野電気	14	—	—
ユニデンホールディングス	33	37	10,693

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アイコム	3.8	4.7	11,543
横河電機	4.8	—	—
新電元工業	—	2.4	11,928
日本電子材料	—	13.5	11,785
堀場製作所	—	1.5	10,425
エスベック	4	—	—
キーエンス	—	0.2	12,048
コーセル	6.1	—	—
千代田インテグレ	4	5	11,360
アイ・オー・データ機器	9	10.3	12,205
スタンレー電気	1.2	3.4	12,359
ヘリオス テクノ ホールディング	10	—	—
山一電機	5.5	—	—
エンプラス	2.8	—	—
大真空	7	9.5	12,644
ローム	—	1.3	12,051
浜松ホトニクス	—	2.6	11,388
京セラ	1.6	1.8	12,457
村田製作所	0.6	—	—
北陸電気工業	5.5	—	—
日本ケミコン	3.5	—	—
市光工業	—	10	11,640
キヤノン	2.5	—	—
リコー	9	—	—
東京エレクトロン	0.5	0.6	11,259
輸送用機器 (3.0%)			
デンソー	1.6	—	—
川崎重工業	2.4	4	12,120
サノヤスホールディングス	40	—	—
エフテック	7	—	—
GMB	5.5	—	—
極東開発工業	6	—	—
日信工業	5.1	6.5	11,830
ティラド	2.4	3.7	10,966
曙ブレーキ工業	33	—	—
KYB	1.8	2.5	11,137
ミクニ	14	—	—
アイシン精機	—	2.5	12,500
マツダ	6.3	9	11,452

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
今仙電機製作所	—	11	12,155	
スズキ	1.6	—	—	
SUBARU	—	3.9	12,948	
ヤマハ発動機	—	4.3	11,975	
ヨロズ	5.5	—	—	
シマノ	0.6	—	—	
精密機器 (0.6%)				
クリエートメディック	—	6	7,368	
長野計器	9	—	—	
東京計器	8.5	—	—	
大研医器	—	16	13,056	
その他製品 (2.3%)				
ニホンブラッシュ	—	4.5	10,687	
廣済堂	20	23.5	11,632	
A s - m e エステール	10	—	—	
大建工業	4	—	—	
凸版印刷	—	15	13,155	
共同印刷	—	4.4	12,434	
N I S S H A	3.5	—	—	
ヤマハ	—	2.3	12,420	
リンテック	—	4	12,020	
グローブライド	4.5	—	—	
美津濃	3	3.8	11,324	
陸運業 (2.2%)				
S B Sホールディングス	8	—	—	
相鉄ホールディングス	1.6	—	—	
京浜急行電鉄	—	7	13,174	
小田急電鉄	2.2	—	—	
京王電鉄	—	2.4	13,128	
富士急行	—	2	6,310	
東海旅客鉄道	—	0.6	13,359	
西武ホールディングス	5	—	—	
ハマキョウレックス	3	—	—	
サカイ引越センター	1.3	—	—	
阪急阪神ホールディングス	1.3	—	—	
南海電気鉄道	1.7	—	—	
京阪ホールディングス	2.9	—	—	
ヤマトホールディングス	3.8	—	—	
センコーグループホールディングス	14	15	12,720	

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
エスライン	—	7	8,148	
九州旅客鉄道	3	3.5	11,707	
海運業 (0.3%)				
日本郵船	4.1	—	—	
商船三井	3	—	—	
N Sユナイテッド海運	4.5	5	11,205	
倉庫・運輸関連業 (0.6%)				
トランコム	—	1.5	11,130	
三井倉庫ホールディングス	29	—	—	
澁澤倉庫	—	7	11,648	
安田倉庫	11	—	—	
上組	4.4	—	—	
近鉄エクスプレス	5	—	—	
情報・通信業 (8.0%)				
ソフトクリエイティブホールディングス	4	—	—	
三菱総合研究所	3	3	12,285	
ヒト・コミュニケーションズ	4	6	10,248	
クロス・マーケティンググループ	—	21	11,445	
ブイキューブ	20	22	12,782	
オブティム	3.7	—	—	
日本アジアグループ	20	27	11,340	
システムリサーチ	—	3.5	13,090	
さくらインターネット	—	17	11,509	
ヴィンクス	16	—	—	
S R Aホールディングス	—	4	13,000	
メディカル・データ・ビジョン	—	7.5	13,125	
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	3	—	—	
P C Iホールディングス	—	4	11,112	
U b i c o mホールディングス	—	13	13,052	
マクロミル	—	4	11,440	
ソルクシーズ	9	—	—	
ソースネクスト	—	15	12,780	
クレスコ	—	4.5	12,343	
オービック	1.1	1.3	12,922	
T D Cソフト	—	3.5	6,198	
インフォメーション・ディベロップメント	7	—	—	
日本オラクル	—	1.3	11,739	
C A C H o l d i n g s	—	11.5	12,063	
アイティフォー	—	12	11,988	

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
大塚商会	1.1	—	—	—
ソフトブレイン	22	27	11,799	—
スカラ	6	11.5	13,409	—
兼松エレクトロニクス	—	3	10,620	—
コネクシオ	4	—	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	—	9	12,762	—
アイネス	10	—	—	—
ミロク情報サービス	—	5	11,975	—
卸売業 (7.5%)				
JALUX	3.4	—	—	—
トーマンデバイス	3.5	—	—	—
横浜冷凍	8	—	—	—
ラサ商事	11	—	—	—
ベッパーフードサービス	1	2	7,790	—
ダイワボウホールディングス	2	1.9	12,084	—
ラクト・ジャパン	2.5	—	—	—
バイタルゲーエスケー・ホールディングス	9.5	10.7	12,850	—
メディアスホールディングス	—	13	11,115	—
ウイン・パートナーズ	—	10	13,530	—
デリカフーズホールディングス	6	—	—	—
小野建	—	6.5	11,583	—
伯東	6	—	—	—
萩原電気ホールディングス	—	3.7	11,803	—
丸文	10	13	10,764	—
日本ライフライン	3	5	10,190	—
マルカキカイ	4.8	6.2	12,387	—
IDOM	9	—	—	—
高島	4.5	3.5	7,175	—
兼松	7	7.2	11,527	—
日立ハイテクノロジーズ	—	2.8	11,564	—
カメイ	6	8	10,936	—
山善	8	—	—	—
椿本興業	—	3.5	11,375	—
西華産業	3.7	—	—	—
ユアサ商事	2.7	—	—	—
正栄食品工業	2.5	—	—	—
菱電商事	5.5	7	11,312	—
稲畑産業	6.5	—	—	—
サンワテクノス	4.8	8	11,472	—

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
新光商事	5	—	—	—
加賀電子	—	5	10,490	—
立花エレテック	4.5	6	11,358	—
西本Wismettacホールディングス	—	2.3	10,603	—
ヤマタネ	5	5.5	11,005	—
日鉄住金物産	1.7	—	—	—
オートボックスセブン	—	6	11,220	—
加藤産業	2.7	—	—	—
イノテック	—	9	11,835	—
ミスミグループ本社	3.2	—	—	—
ジェコス	8	10.3	11,968	—
小売業 (10.2%)				
ゲオホールディングス	2.5	—	—	—
アダストリア	4.5	9	12,258	—
パルグループホールディングス	3.3	5	12,490	—
エディオン	7.2	10	12,290	—
サーラコーポレーション	—	18	11,754	—
ひらまつ	12	17	7,650	—
クオール	4.5	—	—	—
DCMホールディングス	9	—	—	—
DDホールディングス	—	2	5,396	—
アークランドサービスホールディングス	2.5	3.5	7,465	—
マツモトキヨシホールディングス	—	2.5	10,975	—
ブロンコビリー	2	2.3	7,923	—
物語コーポレーション	0.6	0.6	6,186	—
三越伊勢丹ホールディングス	—	9.1	11,302	—
ユー・ビーカンパニー	8	—	—	—
鳥貴族	1.6	3	6,897	—
キリン堂ホールディングス	5.5	5.7	10,892	—
すかいらくホールディングス	—	3.5	5,789	—
ヨシックス	1.8	1.3	3,656	—
日本調剤	—	3.8	12,616	—
クリエイト・レストランツ・ホールディング	5	2	2,762	—
ツルハホールディングス	0.7	—	—	—
トリドールホールディングス	—	3	7,128	—
ノジマ	3.8	—	—	—
良品計画	0.3	—	—	—
アルビス	2.8	3.5	10,657	—
G-7ホールディングス	—	4.5	12,019	—

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ヒマラヤ	8	—	—
コーナン商事	—	5	12,735
エコス	8	7.2	12,110
ドンキホーテホールディングス	1.7	2.4	12,936
魚力	—	8	12,000
フジ・コーポレーション	—	4.7	12,008
ハイデイ日高	1.2	3	6,759
スクロール	22	16	13,824
ユニー・ファミリーマートホールディングス	1.4	1.2	12,072
コメリ	3	—	—
しまむら	—	1.2	11,928
松屋	—	7.8	9,235
エイチ・ツー・オー リテイリング	5	—	—
イオン	—	5.6	13,697
フジ	—	5.9	12,047
ゼビオホールディングス	—	7.5	12,135
ケーズホールディングス	3.1	—	—
アークランドサカモト	5.5	8	11,696
愛眼	12	—	—
ミニストップ	4.5	—	—
アークス	3.6	—	—
バローホールディングス	—	5	11,695
ファーストリテイリング	—	0.2	10,404
サンドラッグ	2	—	—
ベルーナ	7	—	—
不動産業 (3.1%)			
ヒューリック	8	—	—
三栄建築設計	4.5	—	—
野村不動産ホールディングス	4	5.2	12,604
三重交通グループホールディングス	—	11.5	6,141
ユニソホールディングス	2.5	4	8,460
THEグローバル社	6	—	—
東急不動産ホールディングス	—	16.3	12,110
飯田グループホールディングス	—	5.7	11,445
ムゲンエステート	—	8	5,816
ケイアイスター不動産	3.5	—	—
パーク24	3.6	—	—
平和不動産	3.3	2	3,730
京阪神ビルディング	7.5	5	4,200

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
フジ住宅	12	—	—
明和地所	7	—	—
ゴールドクレスト	2.6	—	—
日本エスリード	3	4.5	7,119
日神不動産	8	13	7,722
レーサム	—	4	6,612
日本エスコン	—	12	8,424
イオンモール	4.5	—	—
サンフロンティア不動産	6	—	—
エフ・ジュー・ネクスト	8	5	4,815
日本空港ビルデング	—	2.2	10,736
サービス業 (7.9%)			
日本工営	2.5	—	—
ジェイエイシーリクルートメント	4.2	5.2	11,388
タケエイ	—	13	11,570
トラスト・テック	3	3	14,190
コシダカホールディングス	—	9.5	10,744
G C A	10	14	13,328
パーソルホールディングス	3.7	—	—
リニカル	6	5	8,305
エスクリ	9	16	12,256
夢真ホールディングス	8	—	—
キャリアデザインセンター	4	7.5	11,992
エムスリー	2.5	—	—
ツカダ・グローバルホールディング	—	19	12,312
博報堂DYホールディングス	—	7	12,565
インフォマート	11	—	—
J Pホールディングス	14	35	10,815
E P Sホールディングス	—	5.7	12,825
テイクアンドギヴ・ニーズ	9	—	—
イオンファンタジー	2	2.2	8,492
ラウンドワン	2.5	—	—
リソー教育	11	—	—
早稲田アカデミー	—	5.3	10,456
ウチヤマホールディングス	—	23	11,592
ライクキッズネクスト	—	9	10,395
ライドオンエクスプレスホールディングス	—	6	9,756
アビスト	1.8	—	—
シグマクシス	—	9	12,456

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
ウィルグループ	4.7	11.5	11,546	
日本ビューホテル	4	—	—	
エラン	7	—	—	
インソース	3	—	—	
船場	8	9	9,333	
グリーンズ	—	8	10,856	
エイチ・アイ・エス	2.5	—	—	
カナモト	—	3.5	11,952	

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
トランス・コスモス	—	4.7	12,262	
オオバ	—	18	11,340	
学究社	5.9	—	—	
ニチイ学館	—	13	11,713	
合 計	株 数・金 額	2,131	2,558	3,581,209
	銘柄数<比率>	332	319	<86.9%>

(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。

○信用取引の状況

(2018年8月24日現在)

銘柄	信用取引売建残高	
	当 期 末	
	株 数	評 価 額
信用取引売建	千株 2,087	千円 3,604,396

○投資信託財産の構成

(2018年8月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 3,581,209	% 46.3
コール・ローン等、その他	4,153,013	53.7
投資信託財産総額	7,734,222	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年8月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,895,097,806
コール・ローン等	592,495,870
株式(評価額)	3,581,209,050
信用取引預け金	3,557,293,986
未収配当金	3,223,150
差入保証金	2,160,875,750
(B) 負債	5,772,290,703
信用売証券	3,604,396,840
未払解約金	1,624,580
未払利息	945
差入保証金代用有価証券	2,160,875,750
その他未払費用	5,392,588
(C) 純資産総額(A-B)	4,122,807,103
元本	2,839,011,986
次期繰越損益金	1,283,795,117
(D) 受益権総口数	2,839,011,986口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,522円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,293,712,623円
 期中追加設定元本額 1,574,394,041円
 期中一部解約元本額 1,029,094,678円
 また、1口当たり純資産額は、期末14,522円です。

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

日本株プライムニュートラル・ファンド(ラップ向け)	201,546,158円
ヘッジファンドセレクション(ラップ向け)	1,223,471,523円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定型)	104,256,833円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定成長型)	218,738,489円
MUAM 日本株マーケットニュートラル・ファンド(適格機関投資家限定)	1,090,998,983円
合計	2,839,011,986円

③担保資産

信用取引に係る差入保証金代用有価証券として以下の通り差入を行っております。
 株式 2,066,173,850円

○損益の状況 (2018年2月27日～2018年8月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	31,996,819
受取配当金	32,179,336
受取利息	1,027
その他収益金	2,711
支払利息	△ 186,255
(B) 有価証券売買損益	△ 26,828,901
売買益	794,689,482
売買損	△ 821,518,383
(C) 保管費用等	△ 37,919,539
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 32,751,621
(E) 前期繰越損益金	1,065,308,451
(F) 追加信託差損益金	725,397,505
(G) 解約差損益金	△ 474,159,218
(H) 計(D+E+F+G)	1,283,795,117
次期繰越損益金(H)	1,283,795,117

- (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。

<参考> 投資する投資信託証券およびその概要

ファンド名	ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンド - クラス I (JPY) アキュムレーティング
運用方針	信託財産を、非伝統的またはオルタナティブな投資ストラテジーで運用する様々な投資サブアドバイザーに配分することにより、信託財産の成長をめざします。
主要運用対象	世界の株式、債券およびデリバティブ等の幅広い資産
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 同一の発行体が発行する流動性証券への投資比率は、原則として純資産総額の10%以内とします。 ・ 店頭デリバティブ取引のカウンターパーティーへのリスク・エクスポージャーは、原則として純資産総額の10%以内とします。
決算日	毎年12月31日
分配方針	通常ファンド運営過程において分配は宣言されません。

運用計算書、純資産変動計算書、投資明細表はAnnual Report and Audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2017版から抜粋して作成しています。

なお、開示情報につきましては、シェアクラス分けされたものがないため、クラスを合算したブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンドで掲載しています。

(1) 運用計算書

ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンド

(2017年1月1日～2017年12月31日)

ブラックストーン・
ダイバーシファイド・
マルチストラテジー・ファンド
米ドル

投資（損）益：

配当収入	2,947,436
受取利息	41,123,297
投資証券純（損）益	71,760,742
投資外貨純（損）益	2,349,120
投資派生商品と金融負債の純（損）益	66,167,955
投資（損）益合計	184,348,550

運用管理費用	(25,593,643)
管理者報酬	(3,349,957)
成功報酬	(5,853,875)
法務費用	(228,908)
監査、税務関連費用	(132,515)
保管費用	(951,063)
受託者報酬	(444,532)
取締役報酬	(42,487)
その他運用費用	(393,828)
費用合計	(36,990,808)

運用（損）益	147,357,742
---------------	--------------------

金融費用

分配	(3,252,763)
金融費用合計	(3,252,763)

税控除前（損）益	144,104,979
----------	-------------

源泉徴収税	(2,174,446)
-------	-------------

運用による純資産の純増加（減少）額	141,930,533
--------------------------	--------------------

(注) データ提供元：三菱UFJ信託銀行

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

(2) 純資産変動計算書

ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンド

(2017年1月1日～2017年12月31日)

ブラックストーン・
ダイバーシファイド・
マルチストラテジー・ファンド
米ドル

純資産期首	1,566,524,557
投資信託証券の発行	1,355,160,405
投資信託証券の償還	(896,769,181)
純増減取引	458,391,224
運用による増(減)額	141,930,533
純資産期末	2,166,846,314

(注) データ提供元：三菱UFJ信託銀行

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

(3) 投資明細表 (the Schedule of Investments)

ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンド

(2017年12月31日現在)

銘柄	株数	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%)		
Common Stock — 8.71% (2016 – 6.89%)		
Asia – 2.92% (2016 - 0.93%)		
<u>Banking — 0.21%</u>		
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	615,100	4,476,673
<u>Consumer Products — 0.21%</u>		
Japan Tobacco, Inc.	138,800	4,469,789
<u>Distributors - Consumer Staples — 0.48%</u>		
Mitsubishi Corp.	374,200	10,318,102
<u>Electrical Equipment — 0.69%</u>		
Keyence Corp.	7,200	4,022,145
SMC Corp.	11,400	4,678,378
Toshiba Corp.	2,273,000	6,394,861
		15,095,384
<u>Hardware — 0.67%</u>		
Samsung Electronics Co. Ltd.	2,183	5,186,612
Sony Corp.	212,400	9,533,114
		14,719,726
<u>Oil, Gas & Coal — 0.12%</u>		
JXTG Holdings, Inc.	392,600	2,522,968
<u>Retail - Discretionary — 0.36%</u>		
Alibaba Group Holding Ltd. ADR	45,042	7,766,592
<u>Software — 0.18%</u>		
DeNA Co. Ltd.	194,100	3,995,950
<u>Telecommunications — 0.00%</u>		
Aspire Holdings LLC Class A	74,002	-
Total Asia		63,365,184
Europe – 0.61% (2016 - 0.87%)		
<u>Consumer Products — 0.29%</u>		
Coca-Cola European Partners plc	157,411	6,272,828
<u>Semiconductors — 0.32%</u>		
NXP Semiconductors NV	58,805	6,885,478
Total Europe		13,158,306
North America – 5.18% (2016 - 4.39%)		
<u>Banking — 0.28%</u>		
Home BancShares, Inc.	32,412	753,579
Huntington Bancshares, Inc.	217,593	3,168,154
New York Community Bancorp, Inc.	57,204	744,796
Popular, Inc.	21,021	746,035
United Bankshares, Inc.	21,350	741,913
		6,154,477
<u>Biotechnology & Pharmaceuticals — 0.17%</u>		
Allergan plc	4,526	740,363
Spark Therapeutics, Inc.	42,703	2,195,788
TESARO, Inc.	9,045	749,559
		3,685,710

銘柄	株数	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)		
Common Stock — 8.71% (2016 – 6.89%) (continued)		
North America — 5.18% (2016 - 4.39%) (continued)		
<u>Chemicals — 0.33%</u>		
Monsanto Co.	61,572	7,190,378
<u>Containers & Packaging — 0.50%</u>		
Berry Global Group, Inc.	186,075	10,917,020
<u>Design Manufacturing & Distribution — 0.03%</u>		
Avnet, Inc.	18,967	751,473
<u>Electrical Equipment — 0.03%</u>		
General Electric Co.	43,117	752,392
<u>Hardware — 0.46%</u>		
Apple, Inc.	53,924	9,125,559
ARRIS International plc	28,844	741,003
		9,866,562
<u>Health Care Facilities & Services — 0.29%</u>		
IQVIA Holdings, Inc.	63,118	6,179,252
<u>Insurance — 0.07%</u>		
Axis Capital Holdings Ltd.	14,925	750,130
Validus Holdings Ltd.	16,026	751,940
		1,502,070
<u>Leisure Products — 0.03%</u>		
Mattel, Inc.	47,975	737,855
<u>Machinery — 0.03%</u>		
Flowserve Corp.	17,928	755,307
<u>Media — 0.07%</u>		
DISH Network Corp. Class A	15,720	750,630
Postmedia Network Canada Corp.	445,478	1,772
TripAdvisor, Inc.	21,702	747,851
		1,500,253
<u>Oil, Gas & Coal — 0.23%</u>		
Antero Resources Corp.	18,752	356,288
Apache Corp.	8,320	351,270
Baker Hughes a GE Co.	11,141	352,501
Cenovus Energy, Inc.	39,826	363,611
Cimarex Energy Co.	2,937	358,343
Crescent Point Energy Corp.	47,899	364,991
EQT Corp.	6,450	367,134
Hess Corp.	7,413	351,895
Imperial Oil Ltd.	11,609	362,085
Newfield Exploration Co.	11,215	353,609
Patterson-UTI Energy, Inc.	15,549	357,783
Range Resources Corp.	21,041	358,960
Transocean Ltd.	33,288	355,516
Vermilion Energy, Inc.	9,951	361,420
		5,015,406

銘柄	株数	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)		
Common Stock — 8.71% (2016 – 6.89%) (continued)		
North America — 5.18% (2016 - 4.39%) (continued)		
<u>Real Estate — 0.60%</u>		
AvalonBay Communities, Inc.	6,360	1,134,688
Boston Properties, Inc.	6,552	851,956
Equinix, Inc.	2,789	1,264,031
Equity Residential	17,844	1,137,912
JBG SMITH Properties	4,532	157,396
Prologis, Inc.	26,306	1,697,000
Public Storage	7,032	1,469,688
Simon Property Group, Inc.	14,385	2,470,480
Ventas, Inc.	16,385	983,264
Vornado Realty Trust	7,739	605,035
Welltower, Inc.	16,559	1,055,967
		<u>12,827,417</u>
<u>Retail - Consumer Staples — 0.03%</u>		
Walgreens Boots Alliance, Inc.	10,286	746,969
<u>Retail - Discretionary — 0.06%</u>		
Gap, Inc.	39,161	1,333,824
<u>Semiconductors — 1.00%</u>		
Broadcom Ltd.	51,921	13,338,505
Qorvo, Inc.	121,328	8,080,445
		<u>21,418,950</u>
<u>Software — 0.76%</u>		
Adobe Systems, Inc.	41,426	7,259,492
Autodesk, Inc.	85,228	8,934,451
		<u>16,193,943</u>
<u>Software & Services — 0.08%</u>		
Holdco	2,647,746	1,721,035
<u>Telecommunications — 0.03%</u>		
Sprint Corp.	128,316	755,781
<u>Transportation & Logistics — 0.03%</u>		
Macquarie Infrastructure Corp.	11,620	746,004
<u>Utilities — 0.07%</u>		
PG&E Corp.	16,772	751,889
SCANA Corp.	18,981	755,064
		<u>1,506,953</u>
Total North America		<u>112,259,031</u>
South America — 0.00% (2016 – 0.70%)		
Total Common Stock (Cost USD182,492,905)		<u>188,782,521</u>

銘柄	株数	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)		
Preferred Stock — 0.51% (2016 – Nil)		
Asia — 0.43% (2016 – Nil)		
<u>Hardware — 0.43%</u>		
Samsung Electronics Co. Ltd. Preference Shares	4,843	9,431,318
Total Asia		9,431,318
North America — 0.08% (2016 – Nil)		
<u>Software & Services — 0.08%</u>		
Holdco	16,956	1,695,600
Total North America		1,695,600
Total Preferred Stock (Cost USD10,182,671)		11,126,918

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
Asset-backed Securities — 3.15% (2016 - 9.01%)			
North America — 3.15% (2016 - 9.01%)			
Adams Mill CLO Ltd., Series 2014-1A, Class D1, 4.86%, 15/07/26	USD	1,500,000	1,496,802
Allegro CLO Ltd. Alleg 2015 1A DR 144A, Series 2015-1A, 4.39%, 25/07/27		1,000,000	1,000,000
Apidos CLO XVIII, Series 2014-18A, Class D, 6.56%, 22/07/26		1,000,000	997,058
Avery Point V CLO Ltd., Series 2014-5A, Class DR, 4.45%, 17/07/26		1,000,000	1,003,951
Bayview Opportunity Master Fund IVb Trust, Series 2017-NPL1, Class A1, 3.60%, 28/01/32		2,244,741	2,246,818
Series 2017-RN1, Class A1, 3.60%, 28/02/32		1,246,725	1,254,991
Bear Stearns Asset Backed Securities Trust, Series 2007-1, 1.83%, 25/01/37		639,822	626,066
Series 2007-2, 1.87%, 25/01/47		319,970	311,615
California Republic Auto Receivables Trust, Series 2015-2, Class C, 3.62%, 15/02/22		1,900,000	1,908,037
Carlyle Global Market Strategies CLO Ltd., Series 2014-1A, Class D, 4.80%, 17/04/25		300,000	299,381
Series 2014-4A, Class E, 6.56%, 15/10/26		1,000,000	997,735
Catamaran CLO Ltd., Series 2013-1A, 4.31%, 27/01/28		1,000,000	1,000,000
Series 2015-1A, 5.01%, 22/04/27		1,000,000	1,000,000
CIFC Funding Ltd., Series 2014-4A, Class D, 4.75%, 17/10/26		800,000	798,349
Series 2015-2A, Class ER, 6.94%, 15/04/27		1,000,000	1,000,000
CSMC Trust, Series 2015-RPL5, Class A1, 3.80%, 26/11/55		3,748,287	3,753,051
Drive Auto Receivables Trust, Series 2015-AA, Class D, 4.12%, 15/07/22		2,800,000	2,863,078
Exeter Automobile Receivables Trust, Series 2014-1A, Class D, 5.53%, 16/02/21		2,000,000	2,032,838
Flagship Credit Auto Trust, Series 2014-1, Class E, 5.71%, 16/08/21		1,500,000	1,523,337
Garrison Funding Ltd., Series 2015-1A, Class CR, 5.36%, 21/09/29		1,000,000	1,024,034
Greywolf CLO III Ltd., Series 2014-1A, Class D, 6.46%, 22/04/26		1,000,000	997,326
Invitation Homes Trust, Series 2015-SFR3, Class E, 5.21%, 17/08/32		700,000	712,393
Jamestown CLO VII Ltd., Series 2015-7A, Class CR, 3.97%, 25/07/27		1,000,000	997,800
JP Morgan Mortgage Acquisition Trust, Series 2006-HE2 SEQ, Class A4, 1.70%, 25/07/36		635,541	627,211
KVK CLO Ltd., Series 2015-1A, Class D, 5.44%, 20/05/27		1,000,000	999,442
Lendmark Funding Trust, Series 2017-1A, Class C, 5.41%, 22/12/25		1,150,000	1,178,957

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)			
Asset-backed Securities — 3.15% (2016 - 9.01%) (continued)			
North America — 3.15% (2016 - 9.01%) (continued)			
Nationstar HECM Loan Trust, Series 2016-2A, 6.54%, 25/06/26	USD	411,000	412,346
Series 2017-1A, 4.70%, 25/05/27		578,000	581,030
Series 2017-2A, 3.97%, 25/09/27		1,591,000	1,597,261
Nelder Grove CLO Ltd., Series 2014-1A, Class D1R, 5.57%, 28/08/26		1,000,000	999,628
Northwoods Capital XII Ltd., Series 2014-12A, Class DR, 5.19%, 15/09/25		1,500,000	1,502,844
NYMT Residential, Series 2016-RP1A SEQ, Class A, 4.00%, 25/03/21		690,217	693,281
Madison Park Funding X Ltd., Series 2012-10A, Class DR, 5.56%, 20/01/29		1,000,000	1,021,432
Octagon Investment Partners XXI Ltd., Series 2014-1A, Class D, 8.01%, 14/11/26		1,000,000	1,000,902
Octagon Investment Partners XXII Ltd., Series 2014-1A, Class E1, 6.61%, 25/11/25		300,000	299,294
Octagon Investment Partners XVIII Ltd., Series 2013-1A, Class CR, 4.90%, 16/12/24		1,000,000	999,002
OFSI Fund V Ltd., Series 2013-5A, Class B2L, 6.60%, 17/04/25		1,000,000	997,139
OFSI Fund VII Ltd., Series 2014-7A, Class DR, 4.55%, 18/10/26		1,000,000	1,002,844
OneMain Financial Issuance Trust, Series 2015-1A, 6.63%, 18/03/26		1,000,000	1,018,719
Series 2017-1A, 4.52%, 14/09/32		1,000,000	996,197
OZLM VIII Ltd., Series 2014-8A, Class CR, 4.75%, 17/10/26		1,000,000	998,443
OZLM XII Ltd., Series 2015-12A, Class C, 5.08%, 30/04/27		1,000,000	1,004,507
Shackleton CLO Ltd., Series 2013-4A, Class E, 6.36%, 13/01/25		1,625,000	1,620,487
Sound Harbor Loan Fund Ltd., Series 2014-1A, Class CR, 5.28%, 30/10/26		1,500,000	1,503,882
Sound Point CLO V Ltd., Series 2014-1A, Class D, 4.75%, 18/04/26		500,000	499,002
Thacher Park CLO Ltd., Series 2014-1A, Class E2, 7.36%, 20/10/26		1,000,000	997,120
THL Credit Wind River CLO Ltd. Series 2014-1A, 6.30%, 18/04/26		1,000,000	996,699
Series 2014-3A, 4.71%, 22/01/27		1,000,000	998,354
TICP CLO I Ltd., Series 2015-1A, Class D, 4.91%, 20/07/27		1,000,000	1,002,890
TICP CLO II Ltd., Series 2014-2A, Class C, 4.66%, 20/07/26		1,650,000	1,651,676
TICP CLO VI Ltd., Series 2016-6A, Class D, 5.56%, 15/01/29		1,000,000	1,016,555
Venture VIII CDO Ltd., Series 2007-8A, Class E, 5.61%, 22/07/21		1,250,000	1,241,743
Venture XIV CLO Ltd., Series 2013-14A, Class DR, 5.47%, 28/08/29		1,000,000	1,016,826
Vibrant CLO III Ltd., Series 2015-3A, Class C, 5.01%, 20/04/26		3,233,000	3,228,962
VOLT LIX LLC, Series 2017-NPL6 SEQ, Class A1, 3.25%, 25/05/47		697,640	698,607
Voya CLO Ltd., Series 2014-3A, Class CR, 4.17%, 25/07/26		1,000,000	997,500
West CLO Ltd., Series 2012-1A, Class D, 7.88%, 30/10/23		1,000,000	999,390
Z Capital Credit Partners CLO Ltd., Series 2015-1A, Class DR, 4.82%, 16/07/27		2,000,000	2,000,000
Total North America			68,244,832
Total Asset-Backed Securities (Cost USD67,137,344)			68,244,832
Bank Debt — 0.00% (2016 – 0.00%)			
Europe — 0.00% (2016 – 0.00%)			
<i>Exploration & Production — 0.00%</i>			
Endeavour International Holding B.V., Term Loan A1, 11.00%, 02/01/19		77,793	2,334
Total Europe			2,334
Total Bank Debt (Cost USD77,538)			2,334

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)			
Convertible Bonds — 0.01% (2016 – Nil)			
Africa — 0.01%			
<u>Home & Office Products Manufacturing — 0.01%</u>			
Steinhoff Finance Holding GmbH , 1.250%, 11/08/22	EUR	100,000	58,193
1.250%, 21/10/23		100,000	51,593
			<u>109,786</u>
Total Africa			<u>109,786</u>
Total Convertible Bonds (Cost USD98,563)			<u>109,786</u>
Corporate Bonds & Notes — 2.49% (2016 - 8.94%)			
Asia — 0.06% (2016 – Nil)			
<u>Banks — 0.01%</u>			
Sberbank of Russia Via SB Capital SA, 5.50%, 26/02/24	USD	249,000	252,810
<u>Utilities — 0.06%</u>			
1MDB Energy Ltd., 5.99%, 11/05/22		1,000,000	1,080,914
Total Asia			<u>1,333,724</u>
Europe — 0.38% (2016 - 0.27%)			
<u>Banks — 0.21%</u>			
Deutsche Bank AG MTN, 0.00%, 15/02/18	EGP	50,975	2,808,909
0.00%, 30/08/18		34,425	1,730,590
			<u>4,539,499</u>
<u>Wireless Telecommunication Services — 0.04%</u>			
GTH Finance BV, 6.25%, 26/04/20	USD	432,000	454,248
Intelsat Jackson Holdings SA, 9.75%, 15/07/25		341,000	328,212
			<u>782,460</u>
<u>Transportation & Logistics — 0.13%</u>			
Algeco Scotsman Global Finance plc, 8.50%, 15/10/18		2,430,000	2,423,925
10.75%, 15/10/19		147,000	147,367
MTN, 9.00%, 15/10/18	EUR	200,000	239,010
			<u>2,810,302</u>
Total Europe			<u>8,132,261</u>

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)			
Corporate Bonds & Notes — 2.49% (2016 - 8.94%) (continued)			
North America — 1.57% (2016 - 7.22%)			
<u>Advertising & Marketing — 0.01%</u>			
Aimia, Inc., MTN, 5.60%, 17/05/19	CAD	199,000	158,709
<u>Chemicals — 0.01%</u>			
CF Industries, Inc., 3.40%, 01/12/21	USD	301,000	304,055
<u>Commercial Finance — 0.09%</u>			
Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC, 6.75%, 15/03/22		1,982,000	2,051,370
<u>Consumer Services — 0.06%</u>			
Corporate Risk Holdings LLC, 9.50%, 01/07/19		1,236,000	1,290,075
Michael Baker International LLC, 8.75%, 01/03/23		110,000	106,425
			1,396,500
<u>Exploration & Production — 0.01%</u>			
Par Petroleum LLC / Petroleum Finance Corp., 7.75%, 15/12/25		273,000	271,976
<u>Financial Services — 0.25%</u>			
Citigroup Global Markets Holdings, Inc. MTN 0.00%, 03/01/18	EGP	14,875,000	811,164
0.00%, 15/03/18		25,861,965	1,400,517
0.00%, 19/07/18		32,378,418	1,650,425
0.00%, 10/04/18		28,221,477	1,394,249
Cooke Omega Investments, Inc. / Alpha VesselCo Holdings, Inc., 8.50%, 15/12/22	USD	93,000	92,303
Och-Ziff Finance Co. LLC, 4.50%, 20/11/19		175,000	168,438
			5,517,096
<u>Health Care Facilities & Services — 0.04%</u>			
Universal Hospital Services, Inc., 7.63%, 15/08/20		898,000	898,000
<u>Integrated Oils — 0.29%</u>			
Petroleos Mexicanos, 6.38%, 04/02/21		1,197,000	1,301,139
6.88%, 04/08/26		1,348,000	1,528,295
MTN, 1.88%, 21/04/22	EUR	1,869,000	2,302,618
MTN, 3.75%, 21/02/24		721,000	937,769
			6,069,821
<u>Medical Equipment & Devices Manufacturing — 0.09%</u>			
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. / Ortho-Clinical Diagnostics SA, 6.63%, 15/05/22	USD	1,866,000	1,875,330
<u>Metals & Mining — 0.01%</u>			
Freeport-McMoRan, Inc., 5.45%, 15/03/43		310,000	309,612
<u>Oil & Gas Services & Equipment — 0.07%</u>			
CSI Compressco LP / CSI Compressco Finance, Inc., 7.25%, 15/08/22		1,618,000	1,524,965

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)			
Corporate Bonds & Notes — 2.49% (2016 - 8.94%) (continued)			
North America — 1.57% (2016 - 7.22%) (continued)			
<u>Pipeline — 0.08%</u>			
American Midstream Partners LP / American Midstream Finance Corp., 8.50%, 15/12/21	USD	599,000	615,472
Martin Midstream Partners LP / Martin Midstream Finance Corp., 7.25%, 15/02/21		1,213,000	1,225,130
			<u>1,840,602</u>
<u>Publishing & Broadcasting — 0.18%</u>			
American Media, Inc., 0.00%, 01/03/22		2,169,683	1,998,820
LBI Media, Inc., 10.00%, 15/04/19		1,460,000	1,450,875
PIK, 11.50%, 15/04/20		975,516	487,758
			<u>3,937,453</u>
<u>Retail - Consumer Discretionary — 0.13%</u>			
DriveTime Automotive Group, Inc. / Bridgecrest Acceptance Corp., 8.00%, 01/06/21		2,720,000	2,720,000
<u>Software & Services — 0.14%</u>			
Blackboard, Inc., 9.75%, 15/10/21		695,000	633,319
CURO Financial Technologies Corp., 12.00%, 03/01/22		1,217,000	1,332,100
Syniverse Foreign Holdings Corp., 9.13%, 15/01/22		1,081,000	1,097,215
Syniverse Holdings, Inc., 9.13%, 15/01/19		12,000	11,985
			<u>3,074,619</u>
<u>Supermarkets — 0.01%</u>			
Rite Aid Corp., 9.25%, 15/03/20		116,000	117,717
<u>Travel & Lodging — 0.06%</u>			
River Cree Enterprises LP, 11.00%, 20/01/21	CAD	1,565,000	1,293,273
<u>Utilities — 0.01%</u>			
NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp., 5.13%, 15/07/19	USD	117,000	119,048
<u>Wireless Telecommunication Services — 0.03%</u>			
Sprint Communications, Inc., 9.00%, 15/11/18		600,000	631,560
Total North America			<u>34,111,706</u>
South America — 0.48% (2016 - 1.45%)			
<u>Banks — 0.01%</u>			
Banco do Brasil SA, 4.625, 4.63%, 15/01/25		212,000	209,526
<u>Integrated Oils — 0.43%</u>			
Petrobras Global Finance BV, 5.38%, 27/01/21		1,448,000	1,505,920
6.13%, 17/01/22		2,021,000	2,144,786
6.25%, 17/03/24		1,500,000	1,593,000
8.38%, 23/05/21		3,575,000	4,077,288
			<u>9,320,994</u>

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)			
Corporate Bonds & Notes — 2.49% (2016 - 8.94%) (continued)			
South America — 0.48% (2016 - 1.45%) (continued)			
<i>Refining & Marketing — 0.03%</i>			
EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd.	USD	579,158	592,189
<i>Transportation & Logistics — 0.01%</i>			
Rumo Luxembourg Sarl, 7.38%, 09/02/24		200,000	215,220
Total South America			10,337,929
Total Corporate Bonds & Notes(Cost USD51,575,142)			53,915,620
Mortgage-backed Securities — 20.61% (2016 – 23.35%)			
North America — 20.61% (2016 – 23.35%)			
<i>Collateralized Mortgage Obligation (Residential) — 12.74%</i>			
Alternative Loan Trust,			
Series 2004-28CB SEQ, 6.00%, 25/01/35		835,937	840,990
Series 2005-21CB SEQ, 6.00%, 25/06/35		337,333	334,853
Bellemeade Re Ltd.			
Series 2015-1A Class M2, 5.63%, 25/07/25		171,393	174,912
Series 2017-1, Class M2, 4.90%, 25/10/27		3,530,000	3,573,814
Chase Mortgage Finance Trust, Series 2007-A2, Class 3A2, 3.68%, 25/07/37		86,919	84,781
ChaseFlex Trust, Series 2007-2, Class A2, 1.89%, 25/05/37		935,832	853,922
Countrywide Asset-Backed Certificates, Series 2005-15, Class 1AF6, 3.99%, 25/04/36		10,013	10,059
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust, Series 2015-RP3X SEQ, 3.75%, 25/12/56		1,775,774	1,790,829
Fannie Mae,			
Series 2014-C02, 4.15%, 25/05/24		3,869,547	4,109,730
Series 2014-C03, 4.55%, 25/07/24		1,677,098	1,793,581
Series 2016-C01, 8.30%, 25/08/28		3,633,000	4,323,263
Series 2016-C01, 8.50%, 25/08/28		2,450,040	2,896,775
Series 2016-C02, 7.55%, 25/09/28		6,960,000	8,247,948
Series 2016-C03, 7.45%, 25/10/28		3,867,000	4,488,118
Series 2016-C04, 5.80%, 25/01/29		3,572,000	4,046,397
Series 2016-C05, 6.00%, 25/01/29		2,000,000	2,227,280
Series 2016-C06, 5.80%, 25/04/29		12,812,000	14,573,009
Series 2016-C07, 5.90%, 25/05/29		11,773,000	13,061,084
Series 2017-C01, 5.10%, 25/07/29		9,992,000	10,856,908
Series 2017-C02, 5.20%, 25/09/29		21,207,000	23,027,218
Series 2017-C03, 4.55%, 25/10/29		12,580,000	13,309,011
Series 2017-C04, 4.40%, 25/11/29		15,414,000	16,129,672
Series 2017-C05, 3.75%, 25/01/30		13,193,000	13,371,515
Series 2017-C06, 4.20%, 25/02/30		7,951,000	8,235,089
Series 2017-C06, 4.35%, 25/02/30		13,331,000	13,914,365
Series 2017-C07, 3.95%, 25/05/30		7,081,000	7,279,112
Freddie Mac,			
Series 2015-DNA3, 6.25%, 25/04/28		867,088	1,014,101
Series 2015-HQA1, 6.25%, 25/03/28		614,200	701,318
Series 2015-HQA2, 6.35%, 25/05/28		1,099,800	1,281,938

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)			
Mortgage-backed Securities — 20.61% (2016 – 23.35%) (continued)			
North America — 20.61% (2016 – 23.35%) (continued)			
<u>Collateralized Mortgage Obligation (Residential) — 12.74% (continued)</u>			
Freddie Mac,			
Series 2016-DNA1, 7.10%, 25/07/28	USD	10,451,000	12,527,436
Series 2016-DNA2, 6.20%, 25/10/28		2,397,000	2,749,623
Series 2016-DNA3, 6.55%, 25/12/28		9,716,000	11,341,837
Series 2016-DNA4, 5.35%, 25/03/29		1,000,000	1,111,499
Series 2016-HQA1, 7.90%, 25/09/28		1,360,000	1,665,865
Series 2016-HQA2, 6.70%, 25/11/28		3,576,000	4,217,427
Series 2016-HQA3, 5.40%, 25/03/29		2,529,000	2,809,719
Series 2016-HQA4, 5.45%, 25/04/29		6,157,000	6,868,995
Series 2017-DNA3, 4.05%, 25/03/30		559,000	578,682
Series 2017-HQA1, 5.10%, 25/08/29		16,975,000	18,403,989
Series 2017-HQA2, 4.20%, 25/12/29		9,050,000	9,384,760
Series 2017-HQA3, 3.90%, 25/04/30		1,296,000	1,326,378
Series 2017-HRP1, 3.86%, 25/12/42		746,000	763,186
Series 2017-SP11, 3.99%, 25/09/47		267,000	254,316
Ginnie Mae II Pool, 4.00%, 20/09/45		20,751,267	21,748,303
JP Morgan Alternative Loan Trust, Series 2005-A2, Class 1A1, 2.07%, 25/01/36		318,335	305,061
LSTAR Securities Investment Ltd., Series 2017-2, Class A1, 3.57%, 01/02/22		1,084,150	1,085,351
Oaktown Re Ltd. Series 2017-1A Class M2		1,479,000	1,502,628
RFMSI Trust, Series 2006-S12, Class 3A4, 5.75%, 25/12/36		798,254	787,933
			<u>275,984,580</u>
<u>Commercial Mortgage-Backed Securities — 7.63%</u>			
BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust,			
Series 2013-DSNY, 4.98%, 15/09/26		1,200,000	1,203,334
Series 2014-ICTS, 4.20%, 15/06/28		1,000,000	996,825
Banc of America Commercial Mortgage Trust,			
Series 2006-4, 5.70%, 10/07/46		1,270,368	1,274,941
Series 2007-1 SEQ, 5.48%, 15/01/49		1,163,033	1,179,897
BBCMS Trust,			
Series 2014-BXO, 4.48%, 15/08/27		1,399,594	1,415,426
Series 2014-BXO, 5.23%, 15/08/27		1,000,000	1,001,582
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust,			
Series 2006-T24, 5.60%, 12/10/41		35,311	35,548
Series 2007-PW17, 5.70%, 11/06/50		272,414	272,414
BX Trust,			
Series 2017-SLCT, Class F, 5.73%, 15/07/34		1,000,000	1,002,176
Series 2017-SLCT, Class E, 4.63%, 15/07/34		1,000,000	1,001,551
CD Mortgage Trust, Series 2017-CD6 SEQ, Class A5, 3.46%, 13/11/50		1,600,000	1,646,998
CFCRE Commercial Mortgage Trust,			
Series 2016-C6, 4.23%, 10/11/49		1,209,000	1,009,296
Series 2016-C7, 4.44%, 10/12/54		644,000	545,021
CGDB Commercial Mortgage Trust, Series 2017-BIO, Class E, 3.98%, 15/05/30		2,000,000	2,003,232

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)			
Mortgage-backed Securities — 20.61% (2016 – 23.35%) (continued)			
North America — 20.61% (2016 – 23.35%) (continued)			
<u>Commercial Mortgage-Backed Securities — 7.63% (continued)</u>			
Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2006-C4, 6.19%, 15/03/49	USD	432,148	437,852
Series 2006-C5 SEQ, 5.48%, 15/10/49		2,324,271	2,319,623
Series 2015-GC29, 3.11%, 10/04/48		2,045,000	1,536,590
Series 2015-GC31, 4.06%, 10/06/48		778,000	619,689
Series 2016-C3, 3.00%, 15/11/49		624,000	475,391
Series 2016-P6, 3.25%, 10/12/49		412,000	318,013
Series 2016-SMPL, 4.51%, 10/09/31		1,000,000	998,997
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust, Series 2007-C2, Class AJFX, 5.57%, 15/04/47		2,706,575	2,723,627
COMM Mortgage Trust, Series 2006-C8 SEQ, 5.38%, 10/12/46		3,401,224	3,426,733
Series 2015-CR23, 4.25%, 10/05/48		853,000	694,940
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust, Series 2006-C4, 5.54%, 15/09/39		2,785,989	2,824,992
Series 2007-C1, 5.42%, 15/02/40		434,341	439,293
Series 2007-C1 SEQ, 5.42%, 15/02/40		3,971,035	4,016,702
Series 2007-C2, 5.73%, 15/01/49		2,094,275	2,127,574
CSAIL Commercial Mortgage Trust, Series 2015-C3, Class D, 3.36%, 15/08/48		1,087,000	839,302
CSMC Trust, Series 2015-DEAL, 4.58%, 15/04/29		1,125,000	1,125,007
Series 2015-DEAL, 5.48%, 15/04/29		2,000,000	2,000,012
Dij Commercial Mort Comm Pass Thr Cer Ser, Series 1999-CG2, Class B6, 6.11%, 10/06/32		303,431	306,071
GE Commercial Mortgage Corp. Trust, Series 2007-C1, 5.61%, 10/12/49		11,119,233	11,278,238
Series 2007-C1 SEQ, 5.54%, 10/12/49		841,455	852,815
GS Mortgage Securities Corp. II, Series 2017-GS8 SEQ, 3.47%, 10/11/50		2,400,000	2,468,081
Series 2017-SLP SEQ, 4.59%, 10/10/32		1,000,000	966,700
GS Mortgage Securities Corp. Trust, Series 2017-500K, Class F, 3.28%, 15/07/32		1,000,000	996,433
Series 2007-GG10, Class AM, 5.81%, 10/08/45		1,162,938	1,174,800
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2005-CB13, 5.58%, 12/01/43		489,249	495,756
Series 2006-CB14, 5.52%, 12/12/44		1,515,415	1,526,781
Series 2006-CB15, 5.86%, 12/06/43		3,404,529	3,450,830
Series 2007-CB18, 5.47%, 12/06/47		78,909	79,738
Series 2007-LD11, 6.01%, 15/06/49		1,477,459	1,502,576
Series 2013-C10, 4.14%, 15/12/47		1,400,000	1,277,984
Series 2014-BXH, 5.23%, 15/04/27		520,416	514,239
Series 2014-C20, 4.57%, 15/07/47		467,616	379,966
Series 2014-FL5, 4.98%, 15/07/31		2,000,000	1,976,558
Series 2016-WPT, 5.23%, 15/10/33		1,000,000	1,007,490
Series 2016-WPT, 6.48%, 15/10/33		1,000,000	1,009,987
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2015-C28, 3.74%, 15/10/48		2,820,000	2,203,833
Series 2015-C30, 3.81%, 15/07/48		1,185,000	936,737
Series 2015-C30, 4.31%, 15/07/48		8,232,000	8,015,079

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)			
Mortgage-backed Securities — 20.61% (2016 – 23.35%) (continued)			
North America — 20.61% (2016 – 23.35%) (continued)			
<u>Commercial Mortgage-Backed Securities — 7.63% (continued)</u>			
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-C7 SEQ, Class A5, 3.41%, 15/10/50	USD	2,100,000	2,149,848
LB Commercial Mortgage Trust, Series 2007-C3, Class AJFL, 1.83%, 15/07/44		398,489	394,703
LB-UBS Commercial Mortgage Trust, Series 2007-C6, Class AJ, 6.23%, 15/07/40		7,581,479	7,750,546
Lone Star Portfolio Trust, Series 2015-LSP, Class D, 5.48%, 15/09/28		2,218,379	2,246,133
LSTAR Commercial Mortgage Trust, Series 2015-3, Class D, 3.11%, 20/04/48		2,242,000	1,645,092
Merrill Lynch Mortgage Trust, Series 2006-C1, 5.59%, 12/05/39		296,640	297,797
Series 2007-C1, 5.81%, 12/06/50		12,656,479	12,770,387
ML-CFC Commercial Mortgage Trust, Series 2007-6, Class AM, 5.53%, 12/03/51		2,088,353	2,103,180
Series 2007-7, 1.70%, 12/06/50		1,032,454	1,032,454
Series 2007-7, 5.75%, 12/06/50		724,377	735,605
Series 2007-8, 5.79%, 12/08/49		8,349,227	8,390,973
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2014-C19, 3.25%, 15/12/47		1,925,000	1,498,747
Series 2015-C21, 4.16%, 15/03/48		3,756,000	3,041,361
Series 2015-C23, 4.13%, 15/07/50		1,580,000	1,387,765
Series 2016-C29, 3.00%, 15/05/49		952,000	732,164
Series 2016-C30, 3.00%, 15/09/49		349,000	262,337
Series 2016-C32, 3.40%, 15/12/49		398,000	305,201
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2017-C34 SEQ, 3.54%, 15/11/52		1,211,376	1,246,735
Morgan Stanley Capital I Trust, Series 2006-HQ10, 5.39%, 12/11/41		3,502,718	3,520,232
Series 2007-IQ15, 5.99%, 11/06/49		699,346	708,718
Series 2007-T25, 5.57%, 12/11/49		3,124,708	3,152,830
Series 2016-UB12, 3.31%, 15/12/49		602,000	454,407
Series 2017-JWDR, Class E, 4.30%, 15/11/34		2,500,000	2,507,130
Palisades Center Trust, Series 2016-PLSD, Class D, 4.74%, 13/04/33		1,500,000	1,501,786
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust, Series 2006-C26, 6.00%, 15/06/45		577,423	583,139
Series 2006-C27, 5.83%, 15/07/45		1,442,154	1,457,729
Series 2007-C30, 5.41%, 15/12/43		1,439,729	1,463,629
Series 2007-C32, 5.78%, 15/06/49		350,439	353,943
Series 2007-C33, 6.01%, 15/02/51		4,909,996	5,043,057
Waldorf Astoria Boca Raton Trust, Series 2016-BOCA, Class E, 5.83%, 15/06/29		2,000,000	2,005,614
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-C27, 3.77%, 15/02/48		3,516,000	2,757,862
Series 2015-C31, 3.85%, 15/11/48		828,000	661,535
Series 2015-LC20, 4.36%, 15/04/50		2,110,000	1,748,867
Series 2015-NXS2, 4.25%, 15/07/58		4,043,000	3,998,288
Series 2015-NXS4, 3.60%, 15/12/48		403,000	301,113
Series 2016-C34, 5.03%, 15/06/49		1,529,000	1,273,940
			<u>165,418,117</u>

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)			
Mortgage-backed Securities — 20.61% (2016 – 23.35%)			
North America — 20.61% (2016 – 23.35%)			
<i>Interest Only Commercial Mortgage-Backed Securities — 0.24%</i>			
CFCRE Commercial Mortgage Trust, Series 2016-C3, Class XB, 0.06%, 10/01/48	USD	4,526,483	37,484
Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2015-GC29, Class XA, 1.15%, 10/04/48		8,455,755	486,316
COMM Mortgage Trust, Series 2014-UBS5, 1.03%, 10/09/47		4,066,067	167,193
Series 2015-CR23, 0.98%, 10/05/48		3,816,158	180,394
CSAIL Commercial Mortgage Trust, Series 2015-C2, Class XA, 0.85%, 15/06/57		12,603,402	566,662
Series 2015-C3, Class XA, 0.86%, 15/08/48		5,319,946	227,194
GS Mortgage Securities Trust, Series 2014-GC24, 0.83%, 10/09/47		11,423,663	453,325
Series 2015-GC32, 0.86%, 10/07/48		4,287,560	197,961
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2015-C30, Class XA, 0.69%, 15/07/48		9,491,308	302,649
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2014-C17, 1.23%, 15/08/47		3,130,637	145,978
Series 2015-C22, 1.14%, 15/04/48		8,002,816	457,345
Series 2015-C23, 0.73%, 15/07/50		13,266,581	446,460
Series 2015-C25, 1.13%, 15/10/48		3,873,565	250,259
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-C29, 0.74%, 15/06/48		13,705,260	545,428
Series 2016-C32, 1.35%, 15/01/59		8,848,650	691,380
WFRBS Commercial Mortgage Trust, Series 2014-C22, Class XA, 0.91%, 15/09/57		2,102,327	91,727
			<u>5,247,755</u>
Total North America			<u>446,650,452</u>
Total Mortgage-Backed Securities (Cost USD428,528,328)			<u>446,650,452</u>
Sovereign Debt — 4.44% (2016 – 4.57%)			
Africa Finance Corp., 3.88%, 13/04/24	USD	1,473,000	1,482,943
Argentina POM Politica Monetaria, 28.20%, 21/06/20	ARS	113,168,950	6,501,518
Argentine Republic Government International Bond, 2.26%, 31/12/38	EUR	5,221,160	4,556,926
3.88%, 15/01/22		1,574,000	1,987,769
5.63%, 26/01/22		1,502,000	1,584,610
7.82%, 31/12/33		1,007,308	1,400,304
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond, 0.10%, 15/04/26		6,780,444	8,971,508
Eastern and Southern African Trade and Development Bank, 5.38%, 14/03/22	USD	1,030,000	1,075,062
Ecuador Government International Bond, 10.75%, 28/03/22		606,000	708,262
French Republic Government Bond OAT, 0.10%, 01/03/25	EUR	8,883,438	11,515,241
Honduras Government International Bond, 8.75%, 16/12/20	USD	200,000	224,090
Iraq International Bond, 6.75%, 09/03/23		772,000	789,432
Mexican Bonos, 7.50%, 03/06/27	MXN	130,000,000	6,535,207
National Highways Authority of India, 7.30%, 18/05/22	INR	200,000,000	3,152,625
Paraguay Government International Bond, 4.63%, 25/01/23	USD	1,437,000	1,505,832
4.70%, 27/03/27		209,000	218,928

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)			
Sovereign Debt — 4.44% (2016 – 4.57%) (continued)			
Peruvian Government International Bond, 5.20%, 12/09/23	PEN	9,592,000	3,118,224
Republic of South Africa Government Bond, 7.75%, 28/02/23	ZAR	27,821,089	2,235,179
10.50%, 21/12/26		35,589,000	3,212,718
Republic of South Africa Government International Bond, 5.50%, 09/03/20	USD	1,106,000	1,160,990
Russian Federal Bond - OFZ, 7.40%, 07/12/22	RUB	162,410,000	2,857,007
Second Pakistan International Sukuk Co. Ltd., 6.75%, 03/12/19	USD	913,000	945,380
Sweden Government Bond, 0.75%, 12/05/28	SEK	120,000,000	14,596,945
Turkey Government International Bond, 7.00%, 05/06/20	USD	440,000	474,681
United Kingdom Gilt Inflation Linked, 0.13%, 22/03/26	GBP	9,700,873	15,413,973
Total Sovereign Debt (Cost USD91,620,939)			96,225,354
U.S. Government Sponsored Agency Securities — 0.51% (2016 - 0.61%)			
North America — 0.51% (2016 - 0.61%)			
<u><i>Inverse Interest Only Collateralized Mortgage Obligations — 0.51%</i></u>			
Government National Mortgage Association, Series 2015-144, 4.70%, 20/10/45	USD	38,802,474	6,580,527
Series 2017-114, 4.70%, 20/07/47		4,018,780	767,603
Series 2017-117, 4.70%, 20/08/47		3,042,042	616,838
Series 2017-156, 4.70%, 20/10/47		4,174,868	958,107
Series 2017-73, 4.70%, 20/05/47		3,377,750	705,679
Series 2017-78, 4.70%, 20/05/47		6,760,793	1,477,646
			11,106,400
Total North America			11,106,400
Total U.S. Government Sponsored Agency Securities (Cost USD12,183,694)			11,106,400
U.S. Treasury Obligations — 3.23% (2016 - 1.81%)			
North America — 3.23% (2016 - 1.81%)			
U.S. Treasury Bills, 0.00%, 04/01/18	USD	5,000,000	4,999,685
0.00%, 11/01/18		20,000,000	19,994,112
0.00%, 18/01/18		10,000,000	9,994,494
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13%, 15/07/26		29,842,740	29,178,520
0.38%, 15/01/27		5,922,670	5,884,067
Total North America			70,050,878
Total U.S. Treasury Obligations (Cost USD69,794,601)			70,050,878

銘柄	株数	時価 米ドル
Investment In Securities — 45.18% (2016 – 56.59%) (continued)		
Exchange Traded Funds — 1.51% (2016 – 1.41%)		
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	72,253	4,111,196
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	12,000	1,393,200
PowerShares Emerging Markets Sovereign Debt Portfolio	9,000	265,860
SPDR Dow Jones International Real Estate ETF	171,430	6,941,201
SPDR S&P 500 ETF Trust	28,500	7,605,510
Vanguard Emerging Markets Government Bond ETF	2,000	160,540
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	87,175	4,002,204
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	110,525	6,686,762
Vanguard REIT ETF	17,988	1,492,644
Total Exchange-Traded Funds (Cost USD28,773,985)		32,659,117
Total Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss - Investments in Securities (Cost USD942,465,710)		
		978,874,212

Securities purchased under agreement to resell – 28.71% (2016 - 25.39%)

取引相手	金利	取引日	満期日	額面 米ドル	未収利息込み 額面 米ドル
State Street Bank and Trust Company	0.05%	29/12/17	02/01/18	622,000,000	622,000,000
Total securities purchased under agreement to resell (Cost USD622,000,000)					622,000,000

TBA Contracts – (0.00)% (2016 - Nil)

銘柄	行使期限	取引相手	想定元本	未実現利益 /(損) 米ドル
Fannie Mae	13/02/48	Morgan Stanley & Co. LLC	40,000,000	39,060
Ginnie Mae II Pool	24/01/48	Morgan Stanley & Co. LLC	(33,000,000)	(17,382)
Ginnie Mae II Pool	24/01/48	Morgan Stanley & Co. LLC	52,000,000	(71,087)
Unrealised Gain on TBA Contracts – Outstanding				39,060
Unrealised (Loss) on TBA Contracts – Outstanding				(88,469)
Net Unrealised (Loss) on TBA Contracts – Outstanding				(49,409)

Purchased Options — 0.23% (2016 - 0.35%)

銘柄	契約数	時価 米ドル
Exchange-Traded Call Options — 0.06% (2016 - 0.21%)		
Cisco Systems Inc. Strike Price 40.00 USD, Expires 17/01/2020	1,247	438,944
Dax Index Strike Price 13,650.00 EUR, Expires 16/02/2018	30	3,780
Qorvo Inc. Strike Price 80.00 USD, Expires 18/01/2019	1,182	809,670
S&P 500 Index Strike Price 2,750.00 USD, Expires 19/01/2018	8	440
S&P 500 Index Strike Price 2,745.00 USD, Expires 19/01/2018	8	520
		<u>1,253,354</u>

Exchange-Traded Put Options — 0.05% (2016 - 0.08%)

S&P 500 Index Strike Price 2,500.00 USD, Expires 15/06/2018	274	1,152,170
		<u>1,152,170</u>

OTC Call Options — 0.07% (2016 - 0.03%)

取引相手	契約数	時価 米ドル	
Microsoft Corp., Strike Price 80.00 USD, Expires 18/01/2019	Morgan Stanley & Co. International plc	137,600	1,468,306
		<u>1,468,306</u>	

OTC Put Options - 0.05% (2016 - 0.03%)

取引相手	契約数	時価 米ドル	
Vaneck Vectors Semiconductor E, Strike Price 67.50 USD, Expires 19/01/2018	Bank of America, N.A.	183,400	670
Qorvo Inc., Strike Price 100.00 USD, Expires 18/01/2019	Bank of America, N.A.	30,000	1,051,059
		<u>1,051,729</u>	

FX OTC Put Options - 0.00% (2016 - Nil)

取引相手	通貨	想定元本	時価 米ドル
USD/CAD Currency Strike Price 1.10 USD, Expires 26/04/18	Morgan Stanley & Co. International plc	USD	100,000
			790
			<u>790</u>

Total Purchased Options (Cost USD4,386,333)

4,926,349

Exchange-Traded Put Options Written — 0.00% (2016 - Nil)

銘柄	契約数	時価 米ドル
S&P 500 Index Strike Price 2,525.00 USD, Expires 19/01/2018	4	(1,144)
S&P 500 Index Strike Price 2,520.00 USD, Expires 19/01/2018	4	(1,000)
		<u>(2,144)</u>

Exchange-Traded Call Options Written - 0.00% (2016 - Nil)

Dax Index Strike Price 13,300.00 EUR, Expires 16/02/2018	10	(5,069)
		<u>(5,069)</u>

OTC Call Options Written – (0.02)% (2016 - 0.00%)

取引相手	行使価格	行使期限	契約数	市場価格 米ドル	プレミアム (受取) 米ドル	未実現利益 (損) 米ドル
Broadcom Ltd. Bank of America, N.A.	340.00	18/01/2019	51,900	(380,132)	(553,773)	(173,641)
				<u>(380,132)</u>	<u>(553,773)</u>	<u>(173,641)</u>
Total Options Written – Outstanding				<u>(387,345)</u>	<u>(553,773)</u>	<u>(173,641)</u>

Futures Contracts – Outstanding at 31 December 2017 - (0.23)% (2016 – (0.11)%)

銘柄	契約枚数	取引所	想定元本	通貨	行使期限	未実現利益 ／ (損) 米ドル
Long Futures						
3 Month Euro Euribor	262	ICE	78,799,342	EUR	17/12/2018	(20,597)
90 Day Bank Bill	364	SFE	27,853,011,221	AUD	13/09/2018	(41,713)
Amsterdam Index	52	Euronext	6,883,720	EUR	19/01/2018	(89,213)
AUD/USD Currency	2,360	CME	178,612,122	USD	19/03/2018	5,727,478
Australian 10-Year Bond	1,656	SFE	125,604,631	AUD	15/03/2018	167,848
BIST 30	269	XPMS	1,017,556	TRY	28/02/2018	12,883
British Pound Currency	597	CME	50,186,012	USD	19/03/2018	398,544
CAC40 10 Euro	350	XMON	22,540,952	EUR	19/01/2018	(239,653)
Canada 10-Year Bond	210	CDE	22,838,504	CAD	20/03/2018	(321,559)
Canadian Dollar Currency	771	CME	60,057,078	USD	20/03/2018	1,545,822
DAX Index	110	Eurex	43,265,306	EUR	16/03/2018	(667,656)
Dija Mini E-CBOT	56	CBOT	6,803,239	USD	16/03/2018	122,561
E-mini Russell 2000	82	CME	6,241,125	USD	16/03/2018	58,525
Euro FX Currency	39	CME	5,792,245	USD	19/03/2018	94,561
Euro Stoxx 50	1,790	Eurex	76,476,971	EUR	16/03/2018	(1,456,753)
Euro Stoxx Bank	924	Eurex	7,485,080	EUR	16/03/2018	(256,612)
Euro-Bobl	66	Eurex	10,478,487	EUR	08/03/2018	(56,284)
Euro-BTP	216	Eurex	36,091,369	EUR	08/03/2018	(808,312)
Euro-Bund	917	Eurex	179,148,983	EUR	08/03/2018	(1,258,654)
Euro-Buxl 30-Year Bond	12	Eurex	2,404,012	EUR	08/03/2018	(44,725)
Euro-Oat	466	Eurex	87,645,552	EUR	08/03/2018	(879,794)
Euro-Schatz	323	Eurex	43,449,005	EUR	08/03/2018	(52,946)
FTSE 100 Index	100	ICE	10,043,292	GBP	16/03/2018	269,160
FTSE China A50	142	SGX	1,894,418	USD	30/01/2018	(13,983)
FTSE KLCI	39	XKLS	859,847	MYR	30/01/2018	235
FTSE/JSE Top 40	29	Safex	1,228,827	ZAR	15/03/2018	17,523
FTSE/MIB Index	43	IDEM	5,802,434	EUR	16/03/2018	(189,833)
Hang Seng China Enterprises Index	42	HKFE	3,133,860	HKD	30/01/2018	19,022
Hang Seng Index	3	HKFE	569,302	HKD	30/01/2018	5,674
Japanese 10-Years Bond	50	OSE	66,936,902	JPY	13/03/2018	(27,652)
Japanese Yen Currency	890	CME	98,719,868	USD	19/03/2018	448,382
JPX-Nikkei Index 400	28	OSE	393,628	JPY	08/03/2018	5,716
Kospi2 Index	29	KFE	2,182,329	KRW	08/03/2018	26,427
Long Gilt	84	ICE	14,123,819	GBP	27/03/2018	70,911
Mexican Peso Currency	1	CME	25,602	USD	19/03/2018	(562)
Mini MSCI EAFE	40	CME	4,049,481	USD	16/03/2018	41,519
MSCI Emerging Markets	259	FUS	14,354,305	USD	16/03/2018	715,610
MSCI Singapore Index	164	SGX	4,723,511	SGD	30/01/2018	35,425
MSCI Taiwan Index	95	SGX	3,671,689	USD	30/01/2018	61,811
Nasdaq 100 E-Mini	38	CME	4,884,362	USD	16/03/2018	(13,712)
New Zealand Dollar Currency	24	CME	1,646,951	USD	19/03/2018	53,929
Nikkei 225	16	SGX	1,602,042	JPY	08/03/2018	13,578
Norwegian Krone Currency	247	CME	59,721,221	USD	19/03/2018	754,259
OMXS30 Index	3,787	Nasdaq OMX	74,389,827	SEK	19/01/2018	(1,713,830)
S&P 500	122	CME	16,168,800	USD	16/03/2018	154,800

Futures Contracts – Outstanding at 31 December 2017 - (0.23)% (2016 – (0.11%)) (continued)

銘柄	契約枚数	取引所	想定元本	通貨	行使期限	未実現利益 ／ (損) 米ドル
Long Futures						
S&P Mid 400 E-Mini	28	CME	5,304,389	USD	16/03/2018	22,331
S&P/TSX 60 Index	50	CDE	7,580,477	CAD	15/03/2018	36,070
SET50	364	TFEX	2,539,583	THB	29/03/2018	(13,139)
SGX Nifty 50	89	SGX	1,877,033	USD	25/01/2018	2,380
Short Euro-BTP	635	Eurex	86,521,040	EUR	08/03/2018	(395,377)
SPI 200	131	SFE	15,395,003	AUD	15/03/2018	(11,978)
Stoxx Europe 600	132	Eurex	3,069,825	EUR	16/03/2018	(8,337)
Swedish Krone Currency	73	CME	17,490,146	USD	19/03/2018	441,574
Swiss Market Index	663	Eurex	63,181,954	CHF	16/03/2018	(117,179)
TOPIX Index	683	OSE	108,731,013	JPY	08/03/2018	1,409,745
U.S. Treasury 10-Year Note	2,640	CBOT	328,990,086	USD	20/03/2018	(1,506,336)
U.S. Treasury 5-Year Note	300	CBOT	5,765,625	USD	26/01/2018	(9,844)
U.S. Treasury Long Bond	17	CBOT	2,593,675	USD	20/03/2018	7,325
Ultra U.S. Treasury Bond	37	CBOT	6,152,134	USD	20/03/2018	51,147
						2,576,542
Short Futures						
3-Month EUR/CHF	238	ICE	61,454,760	CHF	17/09/2018	(8,322)
90 Day Eurodollar	329	CME	80,528,392	USD	18/03/2019	92,004
90 Day Eurodollar	18	CME	4,431,116	USD	19/03/2018	10,316
90 Day Eurodollar	17	CME	4,181,376	USD	18/06/2018	13,189
90 Day Eurodollar	15	CME	3,681,317	USD	17/09/2018	7,817
90 Day Eurodollar	7	CME	1,717,632	USD	17/12/2018	5,169
90 Day Eurodollar	4	CME	980,381	USD	17/06/2019	2,981
90 Day Eurodollar	3	CME	734,667	USD	16/12/2019	2,142
90 Day Eurodollar	4	CME	981,258	USD	16/09/2019	4,208
90 Day Eurodollar	6	CME	1,470,659	USD	16/03/2020	5,759
90 Day Eurodollar	4	CME	978,415	USD	15/06/2020	1,915
90 Day Eurodollar	3	CME	735,367	USD	14/09/2020	3,067
90 Day Eurodollar	3	CME	733,630	USD	14/12/2020	1,517
90 Day Eurodollar	1	CME	244,122	USD	15/03/2021	110
90 Day Eurodollar	1	CME	244,016	USD	13/12/2021	129
90 Day Eurodollar	3	CME	731,242	USD	19/12/2022	142
90 Day Eurodollar	1	CME	244,085	USD	14/06/2021	97
90 Day Eurodollar	2	CME	488,157	USD	13/09/2021	257
90 Day Sterling	464	ICE	77,637,244	GBP	19/12/2018	(60,695)
AUD/USD Currency	28	CME	2,120,151	USD	19/03/2018	(66,929)
Australian 10-Year Bond	442	SFE	33,658,634	AUD	15/03/2018	88,926
Australian 3-Year Bond	111	SFE	8,480,759	AUD	15/03/2018	7,053
British Pound Currency	370	CME	30,966,546	USD	19/03/2018	(384,017)
Canadian 10-Year Bond	1,547	CDE	167,966,187	CAD	20/03/2018	2,091,358
Canadian Bankers' Acceptance	411	CDE	80,164,637	CAD	17/12/2018	216,635
Canadian Dollar Currency	808	CME	63,086,660	USD	20/03/2018	(1,472,540)
E-mini Russell 2000	88	CME	6,706,650	USD	16/03/2018	(53,950)

Futures Contracts – Outstanding at 31 December 2017 - (0.23)% (2016 – (0.11%)) (continued)

銘柄	契約枚数	取引所	想定元本	通貨	行使期限	未実現利益 ／ (損) 米ドル
Short Futures						
Euro FX Currency	349	CME	51,683,518	USD	19/03/2018	(995,851)
Euro-Bobl	37	Eurex	5,882,218	EUR	08/03/2018	39,468
Euro-Bund	23	Eurex	4,504,004	EUR	08/03/2018	42,196
Euro-Buxl 30-Year Bond	15	Eurex	3,017,124	EUR	08/03/2018	68,014
Euro-Schatz	300	Eurex	40,356,511	EUR	08/03/2018	50,574
FTSE 100 Index	107	ICE	10,840,361	GBP	16/03/2018	(193,963)
Hang Seng Index	88	HKFE	16,645,538	HKD	30/01/2018	(220,420)
Japanese 10-Years Bond	302	OSE	404,322,477	JPY	13/03/2018	190,607
Japanese Yen Currency	551	CME	61,371,688	USD	19/03/2018	(23,487)
Long Gilt	497	ICE	83,611,020	GBP	27/03/2018	(374,463)
Mexican Peso Currency	3	CME	78,050	USD	19/03/2018	2,930
MSCI Emerging Markets	20	FUS	1,122,900	USD	16/03/2018	(40,800)
Nasdaq 100 E-Mini	18	CME	2,289,222	USD	16/03/2018	(17,928)
New Zealand Dollar Currency	1,226	CME	85,442,061	USD	19/03/2018	(1,444,559)
S&P 500	31	CME	20,567,481	USD	15/03/2018	(171,519)
S&P 500 E-Mini	1,751	CME	233,130,179	USD	16/03/2018	(1,153,621)
S&P/TSX 60 Index	515	CDE	78,214,842	CAD	15/03/2018	(235,596)
SPI 200	160	SFE	18,828,900	AUD	15/03/2018	40,473
Swiss Franc Currency	1,593	CME	202,550,896	USD	19/03/2018	(3,085,491)
TOPIX Index	258	OSE	40,710,625	JPY	08/03/2018	(894,522)
U.S. Treasury 10-Year Note	109	CBOT	13,554,434	USD	20/03/2018	33,325
U.S. Treasury 2-Year Note	274	CBOT	58,755,314	USD	29/03/2018	89,345
U.S. Treasury 5-Year Note	503	CBOT	58,657,234	USD	29/03/2018	226,711
U.S. Treasury 5-Year Note	240	CBOT	5,400,000	USD	26/01/2018	11,250
U.S. Treasury Long Bond	27	CBOT	4,135,943	USD	20/03/2018	4,943
Ultra U.S. 10-Years Treasury Bond	15	CBOT	1,990,867	USD	20/03/2018	(12,571)
US Dollar Index	58	FUS	5,406,155	USD	19/03/2018	80,247
						<u>(7,476,370)</u>
Unrealised Gain on Futures Contracts – Outstanding						16,227,649
Unrealised (Loss) on Futures Contracts – Outstanding						(21,127,477)
Net Unrealised (Loss) on Futures Contracts – Outstanding						(4,899,828)

Forward Foreign Currency Exchange Contracts – Outstanding at 31 December 2017 - 0.72% (2016 – 0.58%)

通貨買い	通貨購入額	通貨売り	通貨売却額	取引相手	決済日	未実現利益 ／ (損) 米ドル
AUD	15,813,741	USD	12,115,889	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	220,720
BRL	16,634,900	USD	5,091,985	Merrill Lynch International	03/01/2018	(77,093)
BRL	14,657	USD	4,410	Merrill Lynch International	03/01/2018	9
BRL	4,637,657	USD	1,416,511	Morgan Stanley & Co. International plc	03/01/2018	(18,405)
BRL	1,151,761	USD	347,303	Merrill Lynch International	02/02/2018	(1,250)

Forward Foreign Currency Exchange Contracts – Outstanding at 31 December 2017 – 0.72% (2016 – 0.58%) (continued)

通貨買い	通貨購入額	通貨売り	通貨売却額	取引相手	決済日	未実現利益 /(損) 米ドル
CAD	608,804	USD	474,390	Merrill Lynch International	21/03/2018	10,441
CHF	41,735	USD	42,205	Merrill Lynch International	21/03/2018	862
CHF	10,791,146	USD	10,985,082	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	154,638
CLP	230,711,643	USD	375,192	Merrill Lynch International	21/03/2018	(498)
CLP	3,060,133,040	USD	4,706,671	Merrill Lynch International	21/03/2018	263,234
CNH	38,400,000	USD	5,517,117	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	355,066
CZK	32,213,546	EUR	1,212,312	Morgan Stanley & Co. International plc	10/01/2018	(134,391)
CZK	32,213,546	EUR	1,212,312	Morgan Stanley & Co. International plc	10/01/2018	192,640
CZK	109,764,334	USD	5,108,806	Merrill Lynch International	21/03/2018	65,588
EUR	9,713,176	CHF	11,300,000	Morgan Stanley & Co. International plc	07/02/2018	(189,468)
EUR	9,713,176	CHF	11,300,000	Morgan Stanley & Co. International plc	07/02/2018	243,482
EUR	1,218,825	CZK	32,213,546	Morgan Stanley & Co. International plc	10/01/2018	165,942
EUR	1,218,825	CZK	32,213,546	Morgan Stanley & Co. International plc	10/01/2018	(216,373)
EUR	216,384	USD	256,577	State Street Bank and Trust Company	02/01/2018	3,051
EUR	1,181,640	USD	1,408,318	Morgan Stanley & Co. LLC	08/03/2018	14,756
EUR	1,819,000	USD	2,170,344	Merrill Lynch International	21/03/2018	22,304
EUR	2,257,267	USD	2,688,551	Morgan Stanley & Co. LLC	21/03/2018	32,391
EUR	900,604,630	USD	1,070,049,543	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	15,931,226
GBP	4,644	USD	6,207	State Street Bank and Trust Company	02/01/2018	63
GBP	75,000	USD	101,354	Merrill Lynch International	21/03/2018	166
GBP	7,283,261	USD	8,707,576	Morgan Stanley Capital Services Inc	21/03/2018	76,700
GBP	124,765,353	USD	167,109,188	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	1,805,776
HKD	256,399,658	USD	33,005,000	Morgan Stanley Capital Services Inc	13/11/2018	(17,208)
HKD	426,901,757	USD	54,850,000	Morgan Stanley Capital Services Inc	13/11/2018	74,201
HUF	271,415	USD	1,054	Merrill Lynch International	21/03/2018	(2)
HUF	610,436,509	USD	2,292,731	Merrill Lynch International	21/03/2018	73,424
IDR	15,750,000,000	USD	1,154,354	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	(1,380)
IDR	20,252,556,992	USD	1,478,829	Deutsche Bank AG	21/03/2018	3,462
ILS	1,110,676	USD	320,958	Merrill Lynch International	21/03/2018	(758)
ILS	18,723,095	USD	5,345,168	Merrill Lynch International	21/03/2018	52,564
INR	260,000,000	USD	3,993,426	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	42,771
INR	785,735,494	USD	12,067,575	Merrill Lynch International	21/03/2018	126,888
JPY	6,771,396	USD	60,000	Merrill Lynch International	22/03/2018	333
JPY	200,000,000	USD	1,775,884	Morgan Stanley Capital Services Inc	22/03/2018	6,100
JPY	101,750,458	USD	939,437	Morgan Stanley & Co. LLC	22/03/2018	(32,849)
JPY	24,011,049,437	USD	214,884,173	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	(895,112)
JPY	75,365,043	USD	670,985	Morgan Stanley & Co. LLC	16/05/2018	2,746
KRW	13,868,624	USD	12,972	Merrill Lynch International	21/03/2018	(1)

Forward Foreign Currency Exchange Contracts – Outstanding at 31 December 2017 – 0.72% (2016 – 0.58%) (continued)

通貨買い	通貨購入額	通貨売り	通貨売却額	取引相手	決済日	未実現利益 /(損) 米ドル
KRW	7,654,760,780	USD	7,013,367	Merrill Lynch International	21/03/2018	146,141
MXN	318,000,000	EUR	13,941,786	Deutsche Bank AG	07/02/2018	(345,330)
MXN	86,000,000	EUR	3,784,550	Morgan Stanley & Co. International plc	07/02/2018	(101,885)
NOK	78,000,000	EUR	7,905,255	UBS AG	06/02/2018	(156,324)
NOK	78,000,000	EUR	7,905,255	UBS AG	06/02/2018	161,701
NOK	4,750,000	USD	574,608	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	7,351
NOK	4,972,219	USD	598,770	Merrill Lynch International	21/03/2018	8,115
NOK	184,879,552	USD	22,282,285	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	286,476
PHP	103,767,393	USD	2,077,480	Merrill Lynch International	21/03/2018	(6,036)
PHP	232,941,380	USD	4,603,078	Merrill Lynch International	21/03/2018	46,987
PLN	17,933,809	USD	5,021,913	Merrill Lynch International	21/03/2018	131,465
RUB	24,331,585	USD	418,343	Merrill Lynch International	21/03/2018	(228)
RUB	272,352,797	USD	4,561,986	Merrill Lynch International	21/03/2018	118,134
SEK	17,000,000	USD	2,018,541	Morgan Stanley & Co. International plc	09/02/2018	58,372
SEK	15,500,000	USD	1,861,303	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	40,462
SEK	15,503,765	USD	1,834,952	Merrill Lynch International	21/03/2018	63,912
SEK	49,663,279	USD	5,904,302	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	180,374
SGD	23,073	USD	17,285	Merrill Lynch International	21/03/2018	(13)
SGD	16,738,781	USD	12,391,726	Merrill Lynch International	21/03/2018	138,537
TRY	2,700,000	USD	694,060	Deutsche Bank AG	07/02/2018	10,623
TRY	1,007,492	USD	260,462	Merrill Lynch International	21/03/2018	(760)
TRY	2,977,795	USD	757,779	Merrill Lynch International	21/03/2018	9,809
TRY	5,981,015	USD	1,524,680	Morgan Stanley & Co. International plc	21/03/2018	17,050
TWD	330,178,592	USD	11,078,504	Merrill Lynch International	21/03/2018	67,420
USD	4,791,481	AUD	6,300,000	Morgan Stanley & Co. International plc	07/02/2018	(124,177)
USD	190,978	AUD	249,638	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	(3,770)
USD	577,039	BRL	1,920,937	Merrill Lynch International	03/01/2018	(2,062)
USD	4,454,679	BRL	14,728,619	Merrill Lynch International	03/01/2018	14,470
USD	1,431,818	BRL	4,637,657	Morgan Stanley & Co. International plc	03/01/2018	33,712
USD	981,804	BRL	3,243,192	Morgan Stanley & Co. International plc	09/01/2018	4,741
USD	879,934	BRL	2,900,000	Morgan Stanley & Co. International plc	22/01/2018	7,538
USD	101,921	BRL	330,000	Morgan Stanley & Co. International plc	29/01/2018	2,726
USD	54,498	BRL	180,656	Merrill Lynch International	02/02/2018	219
USD	3,527,205	CAD	4,530,000	Morgan Stanley & Co. International plc	07/02/2018	(78,526)
USD	178,927	CAD	230,000	Deutsche Bank AG	09/02/2018	(4,150)
USD	466,615	CAD	600,000	Morgan Stanley & Co. International plc	09/02/2018	(10,977)

Forward Foreign Currency Exchange Contracts – Outstanding at 31 December 2017 – 0.72% (2016 – 0.58%) (continued)

通貨買い	通貨購入額	通貨売り	通貨売却額	取引相手	決済日	未実現利益 (損) 米ドル
USD	1,519,307	CAD	1,950,000	State Street Bank and Trust Company	08/03/2018	(33,373)
USD	249,000	CAD	318,759	Merrill Lynch International	21/03/2018	(4,849)
USD	63,014	CHF	61,902	Morgan Stanley Capital Services Inc	21/03/2018	(862)
USD	410,185	CHF	402,740	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	(5,564)
USD	1,572,401	CLP	1,031,899,253	Merrill Lynch International	21/03/2018	(103,487)
USD	5,412,020	CNH	38,400,000	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	(460,162)
USD	2,805,808	CNH	18,664,533	Morgan Stanley & Co. International plc	21/03/2018	(47,475)
USD	188,265	COP	565,060,000	Morgan Stanley & Co. International plc	30/01/2018	(597)
USD	181,421	COP	547,128,000	Deutsche Bank AG	09/02/2018	(1,286)
USD	500,000	COP	1,513,500,000	Morgan Stanley & Co. International plc	15/02/2018	(5,163)
USD	58,866	CZK	1,265,112	Merrill Lynch International	21/03/2018	(773)
USD	16,946,955	EUR	14,292,182	State Street Bank and Trust Company	02/01/2018	(201,510)
USD	7,219	EUR	6,513	Morgan Stanley & Co. International plc	10/01/2018	(599)
USD	10,159,109	EUR	8,600,000	Morgan Stanley & Co. International plc	07/02/2018	(180,392)
USD	1,422,689	EUR	1,181,640	Morgan Stanley & Co. LLC	08/03/2018	(385)
USD	22,788,460	EUR	19,155,600	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	(317,356)
USD	10,895,802	EUR	9,162,215	Deutsche Bank AG	21/03/2018	(148,463)
USD	2,085,597	EUR	1,756,000	Merrill Lynch International	21/03/2018	(31,111)
USD	13,200,664	EUR	11,134,292	Morgan Stanley Capital Services Inc	21/03/2018	(220,770)
USD	1,430,155	EUR	1,203,183	Morgan Stanley & Co. LLC	21/03/2018	(20,179)
USD	52,653,109	EUR	44,060,132	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	(476,150)
USD	361,994	EUR	303,000	State Street Bank and Trust Company	27/03/2018	(3,399)
USD	662,749	GBP	495,865	State Street Bank and Trust Company	02/01/2018	(6,744)
USD	16,364,490	GBP	12,124,000	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	(76,599)
USD	49,865	GBP	37,000	Merrill Lynch International	21/03/2018	(219)
USD	6,192,569	GBP	4,622,853	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	(66,133)
USD	5,256,831	HKD	41,000,000	Morgan Stanley & Co. International plc	09/02/2018	5,157
USD	1,768,032	HKD	13,800,000	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	96
USD	103,532	HKD	807,019	Merrill Lynch International	21/03/2018	81
USD	291,820	HKD	2,275,000	Morgan Stanley Capital Services Inc	21/03/2018	189
USD	87,855,000	HKD	683,661,254	Morgan Stanley Capital Services Inc	13/11/2018	(103,289)
USD	28,269	HUF	7,430,763	Merrill Lynch International	21/03/2018	(534)
USD	974,704	IDR	13,211,527,000	Morgan Stanley & Co. International plc	04/01/2018	1,018
USD	42,160	ILS	147,620	Merrill Lynch International	21/03/2018	(398)
USD	617,975	INR	40,846,320	Morgan Stanley & Co. International plc	10/01/2018	(21,422)
USD	1,468,578	INR	95,128,600	Morgan Stanley & Co. International plc	12/01/2018	(20,227)
USD	2,389,110	INR	154,885,996	Morgan Stanley & Co. International plc	18/01/2018	(33,393)
USD	885,484	INR	57,069,417	Morgan Stanley & Co. International plc	22/01/2018	(6,738)
USD	178,794	INR	11,547,294	Merrill Lynch International	21/03/2018	(418)

Forward Foreign Currency Exchange Contracts – Outstanding at 31 December 2017 – 0.72% (2016 – 0.58%) (continued)

通貨買い	通貨購入額	通貨売り	通貨売却額	取引相手	決済日	未実現利益 ／ (損) 米ドル
USD	223,102	JPY	25,000,000	Morgan Stanley & Co. International plc	07/02/2018	867
USD	542,181	JPY	61,177,735	Merrill Lynch International	22/03/2018	(2,907)
USD	44,697,585	JPY	5,002,106,743	Morgan Stanley Capital Services Inc	22/03/2018	129,233
USD	3,823,670	JPY	427,876,322	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	10,390
USD	1,461,033	KRW	1,594,892,831	Barclays Bank plc	22/01/2018	(29,334)
USD	1,212,072	KRW	1,325,291,880	Morgan Stanley & Co. International plc	12/02/2018	(26,678)
USD	1,213,748	KRW	1,326,123,630	Morgan Stanley & Co. International plc	20/02/2018	(25,962)
USD	500,032	KRW	545,250,000	Morgan Stanley & Co. International plc	21/02/2018	(9,697)
USD	684,619	KRW	750,000,000	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	(16,834)
USD	1,440,724	KRW	1,572,036,886	Merrill Lynch International	21/03/2018	(29,604)
USD	62,000	KRW	66,260,640	Merrill Lynch International	21/03/2018	26
USD	11,824,025	KRW	12,865,211,222	Morgan Stanley Capital Services Inc	21/03/2018	(208,824)
USD	9,005,839	MXN	171,309,066	State Street Bank and Trust Company	20/03/2018	369,395
USD	3,726,383	NOK	31,017,109	State Street Bank and Trust Company	02/01/2018	(51,308)
USD	229,445	NOK	1,900,000	Deutsche Bank AG	07/02/2018	(2,192)
USD	1,421,911	NOK	11,830,031	Merrill Lynch International	21/03/2018	(22,006)
USD	1,036	NOK	8,473	Merrill Lynch International	21/03/2018	2
USD	3,724,815	NOK	31,017,109	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	(61,530)
USD	908,103	NZD	1,300,000	Morgan Stanley & Co. International plc	07/02/2018	(12,806)
USD	403,225	PEN	1,306,248	Morgan Stanley & Co. International plc	11/01/2018	526
USD	384,516	PHP	19,427,690	Morgan Stanley & Co. International plc	19/01/2018	(4,395)
USD	2,739,338	PHP	138,783,929	Merrill Lynch International	21/03/2018	(31,119)
USD	94,596	PLN	336,611	Merrill Lynch International	21/03/2018	(2,131)
USD	2,738,480	RUB	162,444,693	Morgan Stanley & Co. International plc	21/03/2018	(52,976)
USD	249,641	SEK	2,100,000	Deutsche Bank AG	06/02/2018	(6,873)
USD	14,338,446	SEK	119,403,413	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	(311,697)
USD	505,863	SEK	4,234,199	Merrill Lynch International	21/03/2018	(12,731)
USD	163,909	SEK	1,353,000	State Street Bank and Trust Company	26/03/2018	(1,859)
USD	1,704,641	SGD	2,300,000	Morgan Stanley & Co. International plc	06/02/2018	(15,948)
USD	729,818	SGD	982,000	State Street Bank and Trust Company	19/03/2018	(5,836)
USD	438,547	SGD	591,452	Merrill Lynch International	21/03/2018	(4,200)
USD	2,569,552	TRY	10,145,865	Merrill Lynch International	21/03/2018	(45,753)
USD	16,312	TRY	64,478	Merrill Lynch International	21/03/2018	(308)
USD	1,516,408	TRY	5,981,015	Morgan Stanley & Co. International plc	21/03/2018	(25,321)
USD	1,197,759	TWD	35,941,620	Morgan Stanley & Co. International plc	18/01/2018	(10,954)
USD	1,201,728	TWD	35,971,320	Deutsche Bank AG	22/01/2018	(8,259)
USD	346,102	TWD	10,274,909	Merrill Lynch International	21/03/2018	(751)
USD	97,644	TWD	2,880,376	Merrill Lynch International	21/03/2018	410

Forward Foreign Currency Exchange Contracts – Outstanding at 31 December 2017 – 0.72% (2016 – 0.58%) (continued)

通貨買い	通貨購入額	通貨売り	通貨売却額	取引相手	決済日	未実現利益 /(損) 米ドル
USD	74,000	USD	57,145	Merrill Lynch International	21/03/2018	585
USD	1,318,248	UYU	40,022,007	Citibank N.A.	05/02/2018	(63,727)
USD	1,250,413	ZAR	17,000,000	Deutsche Bank AG	06/02/2018	(116,537)
USD	28,311	ZAR	370,000	Morgan Stanley & Co. International plc	07/02/2018	(1,436)
USD	103,563	ZAR	1,435,191	Merrill Lynch International	22/03/2018	(11,102)
USD	8,160	ZAR	101,826	Merrill Lynch International	22/03/2018	25
USD	6,786,520	ZAR	89,347,213	Morgan Stanley & Co. International plc	22/03/2018	(351,877)
UYU	40,022,007	USD	1,337,634	Citibank N.A.	05/02/2018	44,341
ZAR	837,497	USD	67,365	Merrill Lynch International	22/03/2018	(453)
ZAR	30,060,114	USD	2,292,198	Merrill Lynch International	22/03/2018	109,455
ZAR	21,283,913	USD	1,616,766	Morgan Stanley & Co. International plc	22/03/2018	83,713

Unrealised Gain on Forward Foreign Currency Exchange Contracts – Outstanding **22,253,388**

Unrealised (Loss) on Forward Foreign Currency Exchange Contracts – Outstanding **(6,604,970)**

Net Unrealised Gain on Forward Foreign Currency Exchange Contracts – Outstanding **15,648,418**

OTC Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) – Outstanding at 31 December 2017 – (0.02)% (2016 – 0.00%)

参照	固定 (支払) 金利	満期日	取引相手	想定元本	通貨	公正価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	(1.00%)	23/12/2022	Goldman Sachs International	171,313,425	JPY	(51,496)	(52,640)	842
Kobe Steel Ltd.	(1.00%)	21/12/2022	Goldman Sachs International	146,212,842	JPY	30,382	(27,997)	58,154
Sumitomo Realty & Development	(1.00%)	22/12/2022	Goldman Sachs International	243,680,000	JPY	(55,955)	(60,799)	4,007
Jfe Holdings Inc.	(1.00%)	22/12/2022	Goldman Sachs International	513,280,000	JPY	(129,670)	(142,477)	11,776
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	(1.00%)	22/12/2022	Goldman Sachs International	561,036,000	JPY	(176,874)	(193,336)	13,454
Republic Of South Africa	(1.00%)	21/06/2022	Morgan Stanley Capital Services LLC	4,000,000	USD	67,789	231,500	(163,711)
Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp.	(1.00%)	23/12/2022	Goldman Sachs International	619,240,000	JPY	(189,448)	(203,344)	11,086
OTC Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) at Positive Fair Value						98,171	203,503	(105,557)
OTC Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) at Negative Fair Value						(603,443)	(652,596)	41,165
Total OTC Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection)						(505,272)	(449,093)	(64,392)

Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Sell Protection) – Outstanding at 31 December 2017 – 0.00% (2016 - (0.02%))

参照	固定受取 金利	満期日	取引相手	想定元本 ⁽²⁾	通貨	レー ティ ング ⁽¹⁾	公正価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
Russia 06/21	1.00%	22/06/2021	Credit Suisse Securities (USA) LLC	2,938,000	USD	A	23,366	(215,845)	239,211
Russia 06/22	1.00%	21/06/2022	Credit Suisse Securities (USA) LLC	455,000	USD	A	(819)	(12,999)	12,180
Russia 09/20	1.00%	22/09/2020	Credit Suisse Securities (USA) LLC	2,255,677	USD	A	25,798	(258,471)	284,269
Republic of Turkey 12/22	1.00%	21/12/2022	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1,485,000	USD	A	(44,917)	(67,153)	22,236
Russia 12/21	1.00%	21/12/2021	Credit Suisse Securities (USA) LLC	38,000	USD	A	140	(1,411)	1,551
Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Sell Protection) at Positive Fair Value							49,304	-	559,447
Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Sell Protection) at Negative Fair Value							(45,736)	(555,879)	-
Total Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Sell Protection)							3,568	(555,879)	559,447

Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) – Outstanding at 31 December 2017 – (0.02)% (2016 – 0.00%)

参照	固定 (支払) 金利	満期日	取引相手	想定元本	通貨	公正価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
Republic of Turkey 12/20	(1.00)	22/12/2020	Credit Suisse Securities (USA) LLC	2,316,000	USD	(864)	158,690	(159,554)
Republic of Korea 06/22	(1.00)	21/06/2022	Morgan Stanley Capital Services LLC	926,950	USD	(20,093)	(13,821)	(6,271)
Republic of Turkey 09/20	(1.00)	22/09/2020	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1,256,000	USD	(2,816)	100,249	(103,065)
Republic of South Korea 12/21	(1.00)	21/12/2021	Credit Suisse Securities (USA) LLC	3,018,431	USD	(63,109)	(86,851)	23,742
Republic of South Africa 06/22	(1.00)	21/06/2022	Credit Suisse Securities (USA) LLC	2,594,000	USD	44,095	135,422	(91,326)
Mexico 12/21	(1.00)	21/12/2021	Credit Suisse Securities (USA) LLC	2,630,000	USD	(19,517)	74,466	(93,983)
Republic of Turkey 06/22	(1.00)	21/06/2022	Credit Suisse Securities (USA) LLC	558,000	USD	11,320	29,922	(18,601)
Republic of South Korea	(1.00)	21/12/2022	Morgan Stanley Capital Services LLC	19,073,050	USD	(420,771)	(372,804)	(47,967)
Republic of South Africa 12/21	(1.00)	21/12/2021	Credit Suisse Securities (USA) LLC	3,842,000	USD	33,229	144,472	(111,243)
Republic of Turkey 06/21	(1.00)	22/06/2021	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1,834,000	USD	9,082	120,815	(111,733)

Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) – Outstanding at 31 December 2017 – (0.02)% (2016 – 0.00%) (continued)

参照	固定 (支払) 金利	満期日	取引相手	想定元本	通貨	公正価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
Republic of South Africa 12/22	(1.00)	22/12/2022	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1,171,000	USD	31,330	40,285	(8,955)
Republic of Turkey 12/21	(1.00)	21/12/2021	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1,057,000	USD	12,365	64,641	(52,276)
Mexico 12/22	(1.00)	21/12/2022	Credit Suisse Securities (USA) LLC	220,000	USD	(2,246)	1,586	(3,832)
Republic of South Korea 12/22	(1.00)	21/12/2022	Credit Suisse Securities (USA) LLC	441,798	USD	(9,747)	(8,811)	(936)
Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) at Positive Fair Value						141,421	870,548	23,742
Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) at Negative Fair Value						(539,163)	(482,287)	(809,742)
Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection)						(397,742)	388,261	(786,000)

Centrally Cleared Credit Default Swaps on Index (Sell Protection) – Outstanding at 31 December 2017 – 0.41% (2016 - 0.16%)

参照	固定受取 金利	満期日	取引相手	想定元本 ⁽²⁾	通貨	レー ティ ング ⁽¹⁾	公正価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
CDX.NA.HY.28	5.00	21/06/2022	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	48,510,000	USD	A+	4,264,320	3,543,721	720,599
CDX.EM.26	1.00	21/12/2021	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	48,500,000	USD	A+	185,304	(3,173,585)	3,358,889
CDX.EM.27	1.00	21/06/2022	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	42,437,500	USD	A+	(72,856)	(1,926,004)	1,853,148
CDX.NA.HY.27	5.00	22/12/2021	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	49,000,000	USD	A+	4,208,071	2,953,700	1,254,371
CDX.NA.HY.29	5.00	21/12/2022	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	5,000,000	USD	A+	414,225	406,125	8,100
CDX.EM.28	1.00	21/12/2022	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	9,700,000	USD	A+	(87,698)	(114,703)	27,005
Centrally Cleared Credit Default Swaps on Index (Sell Protection) at Positive Fair Value							9,071,920	6,903,546	7,222,112
Centrally Cleared Credit Default Swaps on Index (Sell Protection) at Negative Fair Value							(160,554)	(5,214,292)	-
Total Centrally Cleared Credit Default Swaps on Index (Sell Protection)							8,911,366	1,689,254	7,222,112

OTC Credit Default Swaps on Index (Buy Protection) – Outstanding at 31 December 2017 – (0.02)% (2016 – 0.01%)

参照	固定受取 金利	満期日	取引相手	想定元本	通貨	公正価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
CMBX.NA.AAA.6	(0.50)	12/05/2063	Morgan Stanley Capital Services LLC	43,882,947	USD	(284,490)	(47,237)	(237,253)
CMBX.NA.AAA.6	(0.50)	15/05/2063	J.P. Morgan Securities LLC	15,459,322	USD	(100,222)	296,861	(397,083)
CMBX.NA.AAA.8	(0.50)	18/10/2057	Deutsche Bank AG	633,752	USD	(2,752)	32,663	(35,414)
CMBX.NA.AAA.8	(0.50)	19/10/2057	J.P. Morgan Securities LLC	10,182,098	USD	(44,211)	417,627	(461,838)
Total OTC Credit Default Swaps on Index (Buy Protection)						(431,675)	699,914	(1,131,588)

OTC Credit Default Swaps on Index (Sell Protection) – Outstanding at 31 December 2017 – (0.32)% (2016 – 0.14%)

参照	固定受取 金利	満期日	取引相手	想定元本 ⁽²⁾	通貨	レー ティ ング ⁽¹⁾	公正価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
CMBX.NA.AA.9	1.50	18/09/2058	Morgan Stanley Capital Services LLC	10,000,000	USD	A+	(117,568)	(233,358)	115,790
CMBX.NA.BBB-.8	3.00	18/10/2057	Credit Suisse International	4,219,000	USD	A	(644,429)	(527,328)	(117,102)
CMBX.NA.BBB-.10	3.00	18/11/2059	Morgan Stanley Capital Services LLC	2,554,000	USD	A+	(257,722)	(276,265)	18,543
CMBX.NA.BBB-.10	3.00	18/11/2059	Credit Suisse International	4,998,000	USD	A	(504,344)	(500,245)	(4,099)
CMBX.NA.A.9	2.00	18/09/2058	Morgan Stanley Capital Services LLC	10,000,000	USD	A+	(359,671)	(521,004)	161,333
CMBX.NA.BBB-.7	3.00	18/01/2047	Credit Suisse International	750,000	USD	A	(87,589)	(68,508)	(19,081)
CMBX.NA.AJ.4	0.96	18/02/2051	Morgan Stanley Capital Services LLC	2,405,727	USD	A+	(387,736)	(481,531)	93,795
CMBX.NA.BBB-.7	3.00	18/01/2047	Credit Suisse International	1,500,000	USD	A	(175,178)	(133,319)	(41,859)
CMBX.NA.BBB-.7	3.00	18/01/2047	Morgan Stanley Capital Services LLC	1,250,000	USD	A+	(145,982)	(124,866)	(21,116)
CMBX.NA.AA.9	1.50	18/09/2058	Credit Suisse International	2,400,000	USD	A	(28,216)	(17,629)	(10,588)
CMBX.NA.AJ.4	0.96	21/02/2051	J.P. Morgan Securities LLC	8,161,079	USD	A+	(1,315,336)	(1,104,514)	(210,823)
CMBX.NA.AJ.4	0.96	18/02/2051	Credit Suisse International	2,410,650	USD	A	(388,529)	(472,961)	84,432
CMBX.NA.AAA.10	0.50	18/11/2059	Credit Suisse International	2,000,000	USD	A	(4,108)	(57,006)	52,898

OTC Credit Default Swaps on Index (Sell Protection) – Outstanding at 31 December 2017 – (0.32)% (2016 – 0.14%)
(continued)

参照	固定受取 金利	満期日	取引相手	想定元本 ⁽²⁾ 通貨	レー ティ ング ⁽¹⁾	公正価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
CMBX.NA.AA.9	1.50	18/09/2058	Morgan Stanley Capital Services LLC	1,000,000 USD	A+	(11,757)	958	(12,715)
CMBX.NA.A.9	2.00	18/09/2058	Credit Suisse International	1,000,000 USD	A	(35,967)	(32,915)	(3,052)
CMBX.NA.AJ.4	0.96	18/02/2051	Merrill Lynch Capital Services, Inc. Credit Suisse	7,821,624 USD	A+	(1,260,626)	(1,059,741)	(200,885)
CMBX.NA.BBB-.7	3.00	18/01/2047	International Morgan Stanley	1,250,000 USD	A	(145,982)	(114,835)	(31,146)
CMBX.NA.AA.9	1.50	18/09/2058	Capital Services LLC Credit Suisse	1,000,000 USD	A+	(11,757)	(2,147)	(9,610)
CMBX.NA.A.9	2.00	18/09/2058	International Credit Suisse	10,000,000 USD	A	(359,671)	(344,642)	(15,029)
CMBX.NA.A.8	2.00	18/10/2057	International Morgan Stanley	1,476,000 USD	A	(63,705)	(199,574)	135,869
CMBX.NA.BBB-.7	3.00	18/01/2047	Capital Services LLC Credit Suisse	1,500,000 USD	A+	(175,178)	(136,982)	(38,196)
CMBX.NA.AAA.10	0.50	18/11/2059	International Morgan Stanley	4,000,000 USD	A	(8,217)	(113,771)	105,555
CMBX.NA.BBB-.9	3.00	18/09/2058	Capital Services LLC Morgan Stanley	2,000,000 USD	A+	(221,880)	(201,353)	(20,528)
CMBX.NA.BBB-.7	3.00	18/01/2047	Capital Services LLC Credit Suisse	850,000 USD	A+	(99,268)	(86,497)	(12,771)
CMBX.NA.A.9	2.00	18/09/2058	International	1,000,000 USD	A	(35,967)	(30,584)	(5,383)
Total OTC Credit Default Swaps on Index (Sell Protection)						(6,846,383)	(6,840,617)	(5,768)

⁽¹⁾ Using the higher of S&P's or Moody's ratings. NR represents a security that is not rated.

⁽²⁾ The maximum potential amount the Fund may pay should a negative credit event take place as defined under the terms of the agreement.

OTC Interest Rate Swaps – Outstanding at 31 December 2017 – Nil (2016 – 0.00%)

OTC Total Return Swaps – Outstanding at 31 December 2017 – (0.34)% (2016 - 0.11%)

参照商品	解約日	取引相手	想定元本	通貨	公正価格 米ドル
Buys					
Arab Republic of Egypt	10/05/2018	Citibank N.A.	161,341,412	EGP	481,859
Arab Republic of Egypt	18/01/2018	Citibank N.A.	39,854,309	EGP	195,268
Arab Republic of Egypt	23/01/2018	Citibank N.A.	66,778,294	EGP	316,296
Bloomberg Commodity Index Consumer Discretionary Select	22/01/2018	Morgan Stanley Capital Services LLC	52,500,000	USD	1,795,636
Sector SPDR Fund Consumer Staples Select	20/03/2018	Bank of America, N.A.	2,811,093	USD	12,047
Sector SPDR ETF Consumer Staples Select	20/03/2018	Bank of America, N.A.	466,589	USD	831
Sector SPDR ETF Credit Agricole SA	20/03/2018	Bank of America, N.A.	232,458	USD	(165)
Credit Agricole SA	20/02/2019	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	123,602	EUR	(127,639)
Egypt Treasury Bills	10/04/2018	Goldman Sachs International	215,175,000	EGP	146,898

OTC Total Return Swaps – Outstanding at 31 December 2017 – (0.34)% (2016 - 0.11%) (continued)

参照商品	解約日	取引相手	想定元本	通貨	公正価格 米ドル
Buys (continued)					
Energy Select Sector SPDR Fund	20/03/2018	Bank of America, N.A.	8,534,921	USD	18,140
Financial Select Sector SPDR ETF	20/03/2018	Bank of America, N.A.	4,799,336	USD	11,403
Health Care Select Sector SPDR ETF	20/03/2018	Bank of America, N.A.	1,403,956	USD	6,417
Industrial Select Sector SPDR Fund	20/03/2018	Bank of America, N.A.	1,697,450	USD	(2,023)
Kyushu Railway	30/05/2019	Morgan Stanley Capital Services LLC	495,403	JPY	(926,569)
MS Index Swap	15/08/2019	Morgan Stanley & Co. International plc	3,275,067	USD	(1,525,624)
MS Index Swap	29/04/2019	Morgan Stanley & Co. International plc	1,572,979	USD	(1,372,302)
NXP Semiconductors	30/05/2019	Morgan Stanley Capital Services LLC	12,500	USD	26,125
Sky PLC	15/06/2018	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	273,816	GBP	205,942
SPDR S&P 500 ETF	20/03/2018	Bank of America, N.A.	914,086	USD	1,693
Technology Select Sector SPDR ETF	22/08/2018	Morgan Stanley & Co. International plc	2,084,705	USD	38,683
Technology Select Sector SPDR ETF	20/03/2018	Bank of America, N.A.	63,974	USD	216
Utilities Select Sector SPDR Fund	20/03/2018	Bank of America, N.A.	1,390,819	USD	(7,414)
WIG20 Index Futures	20/03/2018	Merrill Lynch International	1,740	PLN	12,967
Morgan Stanley	24/12/2018	Morgan Stanley & Co. International plc	5,618,025	USD	125,912
UBS	19/12/2018	UBS AG	13,748,393	USD	282,998
Goldman Sachs	22/01/2018	Goldman Sachs International	60,000,000	USD	2,056,535
Goldman Sachs	22/01/2018	Goldman Sachs International	54,000,000	USD	(1,741,077)
MS Portfolio Swap	22/04/2019	Morgan Stanley & Co International plc	226,930,644	USD	(3,793,231)
Total Buys					<u>(3,760,178)</u>
Sells					
Adobe Systems Inc.	14/11/2019	Barclays Bank plc	2,407,271	USD	62,735
Avery Dennison Corp.	24/10/2019	Barclays Bank plc	1,141,255	USD	(179,750)
Blue Buffalo Pet Products	26/09/2018	Barclays Bank plc	2,142,292	USD	(372,766)
Carter'S Inc.	22/10/2019	Barclays Bank plc	1,073,101	USD	(279,796)
Central Japan Railway Co.	30/05/2019	Morgan Stanley Capital Services LLC	275,256,934	JPY	(243,559)
Ciena Corp.	16/07/2019	Barclays Bank plc	1,230,802	USD	19,604
Darden Restaurants Inc.	22/10/2019	Barclays Bank plc	1,338,095	USD	(216,468)
East Japan Railway Co.	30/05/2019	Morgan Stanley Capital Services LLC	274,218,500	JPY	(54,617)
Enerjizer Holdings Inc.	18/12/2019	Goldman Sachs International	1,205,510	USD	6,922
Estee Lauder Companies	25/05/2018	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	1,108,195	USD	(156,061)
Factset Research Systems Inc.	10/04/2018	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	1,161,232	USD	(60,289)
Hershey Co.	22/10/2018	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	1,295,518	USD	(51,392)
IBEX 35 Index	23/01/2018	Merrill Lynch International	201,217	EUR	961
Irobot Corp.	02/12/2019	Barclays Bank plc	3,659,916	USD	(585,736)
Michael Kors Holdings Ltd.	01/11/2018	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	1,031,232	USD	(289,333)
Middleby Corp.	26/09/2018	Barclays Bank plc	1,257,050	USD	(162,084)
Mitsubishi Estate Co Ltd.	30/05/2019	Morgan Stanley Capital Services LLC	91,565,116	JPY	57,698
Mitsui Fudosan Co Ltd.	30/05/2019	Morgan Stanley Capital Services LLC	91,604,537	JPY	35,385
MS Portfolio Swap	22/04/2019	Morgan Stanley & Co International plc	262,754,203	USD	(292,494)
Nike Inc.	02/01/2018	Barclays Bank plc	1,097,350	USD	(206,693)
Sensata Technologies Holding	10/09/2018	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	1,258,805	USD	(40,360)
Skchers Usa Inc.	04/11/2019	Barclays Bank plc	3,261,795	USD	(662,364)

OTC Total Return Swaps – Outstanding at 31 December 2017 – (0.34)% (2016 - 0.11%) (continued)

参照商品	解約日	取引相手	想定元本	通貨	公正価格 米ドル
Sells (continued)					
Sumitomo Realty & Development	30/05/2019	Morgan Stanley Capital Services LLC	91,469,501	JPY	(75,540)
Tableau Software Inc.	01/11/2019	Barclays Bank plc	3,101,309	USD	166,745
West Japan Railway Co.	30/05/2019	Morgan Stanley Capital Services LLC	275,466,518	JPY	(137,982)
Workday Inc.	06/08/2018	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	3,725,659	USD	94,354
Total Sells					(3,622,880)
Unrealised Gain on OTC Total Return Swaps					6,180,270
Unrealised (Loss) on OTC Total Return Swaps					(13,563,328)
Net Unrealised (Loss) on OTC Total Return Swaps					(7,383,058)

Centrally Cleared Interest Rate Swaps – Outstanding at 31 December 2017 – (0.03)% (2016 – 0.00%)

変動金利の 支払/受取	変動金利 インデックス	固定金利	満期日	取引相手	想定元本	通貨	公正価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
Receives	Three-Month Libor	1.90%	25/09/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,693,000	USD	(44,130)	-	(44,130)
Pays	Three-Month Libor	2.33%	26/08/2025	Morgan Stanley & Co. International plc	20,600,000	USD	18,868	134,147	(115,279)
Pays	Six-Month Libor	GBP 1.37%	05/01/2067	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1,006,347	USD	(38,209)	35	(38,247)
Pays	Three-Month Libor	2.18%	28/06/2027	Morgan Stanley & Co. International plc	2,300,000	USD	44,686	-	44,686
Receives	Three-Month Libor	2.09%	25/07/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	2,301,000	USD	(28,230)	717	(28,946)
Receives	Three-Month Libor	1.98%	25/09/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	2,330,000	USD	(49,323)	-	(49,323)
Receives	Three-Month Libor	2.38%	27/01/2025	Morgan Stanley & Co. International plc	4,363,000	USD	17,405	-	17,405
Receives	Three-Month Libor	2.13%	25/04/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	3,251,000	USD	(32,002)	-	(32,002)
Receives	Brazil CDI Index	0.08%	02/01/2020	Credit Suisse Securities (USA) LLC	9,452,794	USD	21,396	-	21,396
Receives	Brazil CDI Index	0.08%	02/01/2020	Credit Suisse Securities (USA) LLC	9,307,521	USD	15,322	-	15,322
Pays	Three-Month Libor	1.96%	06/01/2020	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	25,000,000	USD	57,011	-	57,011
Receives	Three-Month Libor	1.95%	26/06/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,373,000	USD	(29,729)	(1,973)	(27,756)
Receives	Three-Month Libor	2.20%	27/11/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,831,000	USD	(14,342)	-	(14,342)
Pays	Three-Month Libor	2.41%	29/11/2027	Morgan Stanley & Co. International plc	800,000	USD	226	-	226
Receives	Three-Month Libor	2.28%	27/12/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	2,313,000	USD	(4,379)	(116)	(4,262)
Receives	Three-Month Libor	2.01%	25/04/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,298,000	USD	(22,261)	-	(22,261)

Centrally Cleared Interest Rate Swaps – Outstanding at 31 December 2017 – (0.03)% (2016 – 0.00)% (continued)

変動金利の 支払/受取	変動金利 インデックス	固定金利	満期日	取引相手	想定元本	通貨	公正価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 / (損) 米ドル
Receives	Brazil CDI Index	0.08%	02/01/2020	Credit Suisse Securities (USA) LLC	9,452,794	USD	20,551	-	20,551
Pays	Three-Month Libor	1.86%	25/05/2022	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	3,000,000	USD	44,035	-	44,035
Receives	Three-Month Libor	2.20%	27/11/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	2,183,000	USD	(17,029)	-	(17,029)
Receives	Three-Month Libor	2.28%	27/12/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	2,714,000	USD	(7,473)	-	(7,473)
Receives	Three-Month Libor	2.25%	27/12/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	3,115,000	USD	(10,924)	(150)	(10,773)
Receives	Three-Month Libor	1.99%	28/05/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,977,000	USD	(36,527)	(728)	(35,799)
Receives	Three-Month Libor	2.03%	26/06/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	2,705,000	USD	(44,790)	(16,408)	(28,383)
Receives	Three-Month Libor	2.22%	27/03/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	2,260,000	USD	(10,804)	-	(10,804)
Pays	Six-Month Libor	1.60%	03/12/2046	Credit Suisse Securities (USA) LLC	873,825	GBP	(47,310)	-	(47,310)
Pays	Six-Month Libor	1.41%	04/08/2067	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1,294,000	GBP	(78,398)	46	(78,445)
Receives	Three-Month Libor	1.99%	25/09/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,576,000	USD	(32,075)	-	(32,075)
Receives	Three-Month Libor	2.13%	25/10/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,665,000	USD	(20,304)	(72)	(20,232)
Receives	Three-Month Libor	2.24%	27/11/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,143,000	USD	(6,124)	(63)	(6,061)
Receives	Three-Month Libor	2.35%	27/01/2025	Morgan Stanley & Co. International plc	2,288,000	USD	5,260	-	5,260
Receives	Three-Month Libor	2.33%	27/01/2025	Morgan Stanley & Co. International plc	2,131,000	USD	2,197	-	2,197
Pays	Three-Month Libor	2.30%	27/01/2025	Morgan Stanley & Co. International plc	360,000	USD	533	-	533
Pays	Three-Month Libor	1.56%	28/09/2026	Morgan Stanley & Co. International plc	2,400,000	USD	158,053	-	158,053
Receives	Three-Month Libor	1.96%	26/06/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	2,410,000	USD	(51,072)	-	(51,072)
Pays	Three-Month Libor	2.40%	25/01/2027	Morgan Stanley & Co. International plc	2,400,000	USD	(827)	-	(827)
Receives	Three-Month Libor	2.32%	27/03/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	3,550,000	USD	6,852	-	6,852
Receives	Three-Month Libor	2.05%	25/04/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	6,811,000	USD	(102,302)	-	(102,302)
Pays	Six-Month Libor	1.34%	14/12/2067	Credit Suisse Securities (USA) LLC	473,000	GBP	(12,055)	13	(12,068)
Pays	Three-Month Libor	2.30%	04/01/2023	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	10,000,000	USD	(24,581)	-	(24,581)
Receives	Three-Month Libor	2.07%	25/07/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	997,000	USD	(14,521)	(89)	(14,432)
Receives	Three-Month Libor	2.06%	27/08/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	511,000	USD	(7,254)	(661)	(6,593)
Receives	Three-Month Libor	1.93%	25/09/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	5,002,000	USD	(121,274)	(4,166)	(117,108)

Centrally Cleared Interest Rate Swaps – Outstanding at 31 December 2017 – (0.03)% (2016 – 0.00%) (continued)

変動金利の 支払/受取	変動金利 インデックス	固定金利	満期日	取引相手	想定元本	通貨	公正価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
Pays	Three-Month Libor	1.62%	27/07/2026	Morgan Stanley & Co. International plc	1,200,000	USD	71,089	2,942	68,147
Receives	Three-Month Libor	2.26%	26/04/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	2,000,000	USD	(4,608)	-	(4,608)
Pays	Three-Month Libor	2.41%	26/02/2027	Morgan Stanley & Co. International plc	1,200,000	USD	(1,557)	-	(1,557)
Receives	Three-Month Libor	2.13%	28/05/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	5,273,000	USD	(52,923)	-	(52,923)
Pays	Three-Month Libor	1.52%	28/05/2019	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	6,600,000	USD	39,630	-	39,630
Receives	Three-Month Libor	1.98%	25/07/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,874,000	USD	(37,812)	-	(37,812)
Receives	Three-Month Libor	2.09%	27/08/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	2,167,000	USD	(29,422)	-	(29,422)
Receives	Three-Month Libor	1.99%	26/06/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	3,338,000	USD	(64,887)	(17,004)	(47,883)
Receives	Three-Month Libor	2.35%	27/01/2025	Morgan Stanley & Co. International plc	2,938,000	USD	6,754	-	6,754
Receives	Three-Month Libor	2.22%	27/02/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,550,000	USD	(5,110)	-	(5,110)
Receives	Three-Month Libor	2.03%	28/05/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	3,848,000	USD	(62,155)	-	(62,155)
Pays	Three-Month Libor	2.19%	25/05/2027	Morgan Stanley & Co. International plc	1,000,000	USD	17,591	-	17,591
Pays	Six-Month Libor	1.56%	29/11/2046	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1,702,510	GBP	(69,610)	-	(69,610)
Receives	Three-Month Libor	2.22%	27/11/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,638,000	USD	(10,777)	(539)	(10,238)
Receives	Three-Month Libor	2.31%	27/12/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	5,178,000	USD	(5,372)	-	(5,372)
Receives	Three-Month Libor	2.08%	28/05/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	2,183,000	USD	(28,258)	-	(28,258)
Receives	Three-Month Libor	2.24%	26/02/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	1,500,000	USD	(4,394)	-	(4,394)
Receives	Three-Month Libor	2.17%	25/04/2024	Morgan Stanley & Co. International plc	804,000	USD	(5,952)	-	(5,952)
Pays	Six-Month Libor	1.44%	07/01/2047	Credit Suisse Securities (USA) LLC	406,186	USD	(640)	-	(640)
Receives	Brazil CDI Index	0.08%	02/01/2020	Credit Suisse Securities (USA) LLC	9,593,761	USD	13,704	-	13,704
Centrally Cleared Interest Rate Swaps – Outstanding at Positive Fair Value							561,163	137,900	539,353
Centrally Cleared Interest Rate Swaps – Outstanding at Negative Fair Value							(1,291,726)	(41,969)	(1,365,849)
Total Centrally Cleared Interest Rate Swaps – Outstanding							(730,563)	95,931	(826,496)

OTC Cross Currency Swaps - Outstanding at 31 December 2017 – 0.00% (2016 – Nil)

想定元本	通貨	ファンド支払	想定元本	通貨	ファンド 受取	満期日	取引相手	未実現利益 ／ (損) 米ドル
1,508,899	USD	Three-Month Libor	5,703,640	TRY	0.1158	21/03/2023	Bank of America, N.A.	1,947
1,466,383	USD	Three-Month Libor	5,535,596	TRY	0.115	21/03/2023	Morgan Stanley Capital Services LLC	(2,300)
1,505,246	USD	Three-Month Libor	5,695,850	TRY	0.115	21/03/2023	Bank of America, N.A.	(2,323)
Unrealised Gain on OTC Cross Currency Swaps								1,947
Unrealised (Loss) on OTC Cross Currency Swaps								(4,623)
Total OTC Cross Currency Swaps								(2,676)

USD

Total Financial Assets and Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss - 74.25% (2016 - 82.99%)	1,608,729,962
Cash and Cash Equivalents - 6.19% (2016 - 6.85%)	134,234,673
Other Net Assets - 19.56% (2016 - 10.16%)	423,881,679
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares - 100.00%	2,166,846,314

Portfolio Analysis

	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	17.45%
Transferable securities dealt in on another regulated market	16.08%
Other transferable securities of the type referred to in Regulation 68(1)(a), (b) and (c)	9.47%
OTC financial derivative instruments	1.36%
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market	1.25%
Other assets	54.39%
	100.00%

Abbreviation Legend:

ADR	American Depository Receipt
CBOT	Chicago Board of Trade
CDE	Montreal Exchange
CDI	Interbank Deposit Rate
CFE	CBOE Futures Exchange
CME	Chicago Mercantile Exchange
Eurex	Eurex Exchange
Euronext	Euronext Paris
HKFE	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
ICE	Ice Futures Europe
IDEM	Italian Derivatives Exchange Market
KFE	Korea Exchange (Futures Market)
MEFF	MEFF Renta Variable
MTN	Medium Term Note
MexDer	Mexican Derivatives Exchange
OSE	Osaka Exchange
OTC	Over the Counter
PIK	Payment in Kind
SFE	ASX Trade24
SGX	Singapore Exchange
Safex	South African Futures Exchange
TFEX	Thailand Futures Exchange
XKLS	Bursa Malaysia
XMON	Euronext Paris
XPMS	Borsa Istanbul - Precious Metals And Diamonds Markets

<参考> 投資する投資信託証券およびその概要

ファンド名	ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド - クラスB・円・アキュムレーション
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・世界の株式、債券、適格集団投資スキーム、その他譲渡性証券、短期金融商品、現金同等物およびデリバティブ等の幅広い資産への投資を通じて、株式市場より低いリスクで長期的な値上がり益の獲得をめざします。 ・資産配分については、市況環境の変化に応じて柔軟に変更します。また、異なる資産クラスに分散投資することにより、ファンド全体の変動性を抑制することをめざします。
主要運用対象	株式、債券、適格集団投資スキーム、その他譲渡性証券、短期金融商品、現金同等物およびデリバティブ等の幅広い資産
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・同一の発行体が発行する譲渡性証券への投資比率は、原則として純資産総額の10%以内とします。 ・店頭デリバティブ取引のカウンターパーティーへのリスク・エクスポージャーは、原則として純資産総額の10%以内とします。
決算日	毎年9月30日
分配方針	原則として分配を行わない方針です。

運用計算書、純資産変動計算書、投資明細表はAnnual Report and Audited Financial Statements for the year ended 30 September 2018から抜粋して作成しています。

なお、開示情報につきましては、シェアクラス分けされたものがないため、クラスを合算したベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンドで掲載しています。

(1) 運用計算書

ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド

(2017年10月1日～2018年9月30日)

	ベイリー・ギフォード・ ワールドワイド・ ダイバーシファイド・ リターン・円ファンド
	円
収益：	
投資収益	461,337,607
銀行受取利息	1,727,643
その他の収益	1,557,656
損益を通じて公正価値で測定する金融資産及び金融負債に係る損益（純額）	(454,644,893)
投資（損）益合計	9,978,013
費用：	
運用受託報酬	(145,481,169)
事務処理手数料	(17,386,187)
監査報酬	(2,089,639)
法務及び専門家報酬	(2,569,862)
事務管理手数料	(11,954,681)
預託手数料	(8,006,860)
取締役報酬及び費用	(343,135)
その他の費用	(1,488,081)
運用費用合計	(189,319,614)
費用清算	3,184,883
純費用	(186,134,731)
金融費用	(1,360,975)
純損益	(177,517,693)
源泉徴収税	(33,141,407)
純資産の純増加（減少）額	(210,659,100)

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

(2) 純資産変動計算書

ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド
(2017年10月1日～2018年9月30日)

	ベイリー・ギフォード・ ワールドワイド・ ダイバーシファイド・ リターン・円ファンド
	円
純資産期首	18,487,243,343
投資信託証券の純発行額	13,109,963,220
投資信託証券の純償還額	(3,075,334,611)
純増減額	10,034,628,609
純資産の純増加(減少)額	(210,659,100)
純資産期末	28,311,212,852

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

(3) 投資明細表 (Statement of Investments)

ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド
(2018年9月30日現在)

銘柄	残高	時価 円	対純資産比率 (%)
Investments			
Absolute Return - 5.17% (30 September 2017: 7.45%)			
Credit Suisse Lux Multi - Trend Fund	7,200	766,215,943	2.71
Nomura Cross Asset Momentum UCITS Fund	61,400	695,784,707	2.46
Cash Equivalent - 8.23% (30 September 2017: 10.20%)			
Japan Treasury Discount Bill 0.00% 01/10/2018	192,000,000	192,001,920	0.68
Japan Treasury Discount Bill 0.00% 15/10/2018	570,000,000	570,035,340	2.01
Japan Treasury Discount Bill 0.00% 29/10/2018	193,000,000	193,022,002	0.68
Japan Treasury Discount Bill 0.00% 19/11/2018	406,000,000	406,077,749	1.43
Japan Treasury Discount Bill 0.00% 26/11/2018	575,000,000	575,124,775	2.03
Japan Treasury Discount Bill 0.00% 03/12/2018	395,000,000	395,095,985	1.40
Commodities - 4.33% (30 September 2017: 0.00%)			
BNP Paribas Issuance BV 0.00% 12/10/2020	101,000	113,203,608	0.40
ETFS Nickel	569,000	793,095,743	2.80
Goldman Sachs International Warrants 31/12/2049	1,483	163,151,829	0.57
UBS AG Warrants 19/11/2020	14,330	159,855,036	0.56
Emerging Markets Bonds - 18.55% (30 September 2017: 15.18%)			
Argentine Republic Government International Bond 7.50% 22/04/2026	880,000	91,445,165	0.32
Baillie Gifford Emerging Markets Bond Fund - Class C Gross Acc	11,150,000	2,928,229,688	10.34
Bonos De La Nacion Argentina En Moneda Dua 4.50% 21/06/2019	1,230,000	138,564,064	0.49
Brazil Letras do Tesouro Nacional 0.00% 01/07/2021	12,240,000	267,625,003	0.95
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.00% 01/01/2023	3,900,000	110,526,609	0.39
Colombia Government International Bond 3.88% 25/04/2027	700,000	77,328,118	0.27
Dominican Republic International Bond 6.00% 19/07/2028	400,000	46,258,281	0.16
Ecuador Government International Bond 10.50% 24/03/2020	470,000	55,878,681	0.20
Egypt Government International Bond 7.50% 31/01/2027	200,000	23,347,388	0.08
Egypt Government International Bond 8.50% 31/01/2047	400,000	46,389,493	0.16
Egypt Treasury Bills 0.00% 30/10/2018	7,500,000	46,674,245	0.17
Ethiopia International Bond 6.63% 11/12/2024	400,000	46,140,690	0.16
Ghana Government International Bond 10.75% 14/10/2030	200,000	28,335,161	0.10
India Government Bond 8.60% 02/06/2028	97,000,000	155,069,673	0.55
Indonesia Treasury Bond 7.50% 15/08/2032	12,240,000,000	86,333,112	0.30
Indonesia Treasury Bond 8.75% 15/05/2031	7,988,000,000	63,085,531	0.22
KazAgro National Management Holding JSC 4.63% 24/05/2023	200,000	22,418,531	0.08
Letras del Banco Central de Argentina 0.00% 17/10/2018	24,000,000	66,742,596	0.24
Letras del Banco Central de Argentina 0.00% 21/11/2018	22,500,000	60,056,004	0.21
Mexican Government Bond 4.00% 15/11/2040	20,400,386	126,661,318	0.45
Mongolia Government International Bond 8.75% 09/03/2024	300,000	37,384,086	0.13
Namibia International Bonds 5.50% 03/11/2021	470,000	54,436,062	0.19
Nigeria Government International Bond 7.88% 16/02/2032	500,000	58,533,392	0.21
Oman Government International Bond 3.88% 08/03/2022	460,000	51,169,097	0.18
Peru Government Bond 6.95% 12/08/2031	3,970,000	149,332,093	0.53
Petkim Petrokimya Holding AS 5.88% 26/01/2023	600,000	62,757,254	0.22
Petroleos Mexicanos 6.50% 13/03/2027	300,000	35,045,803	0.12
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 31/01/2044	14,878,955	106,509,395	0.38
Republic of South Africa Government International Bond 5.88% 22/06/2030	550,000	62,279,296	0.22
Republic of Tajikistan International Bond 7.13% 14/09/2027	600,000	62,412,993	0.22
Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033	400,000	42,677,017	0.15
Transnet SOC Ltd 4.00% 26/07/2022	200,000	21,280,371	0.08
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2023	200,000	22,315,083	0.08
Government Bonds - 10.00% (30 September 2017: 5.39%)			
Japanese Government CPI Linked Bond 0.10% 10/03/2027	611,667,100	638,396,952	2.25
United States Treasury Inflation Indexed Note 0.13% 15/04/2019	7,055,149	795,544,649	2.81
United States Treasury Inflation Indexed Note 0.63% 15/01/2026	12,581,661	1,398,617,879	4.94
High Yield Credit - 2.75% (30 September 2017: 6.31%)			
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	16,000	1,852,402	0.01
AmSurg Corp 6.25% 01/12/2024	16,000	1,963,636	0.01
Antero Resources Corp 5.13% 01/12/2022	24,000	2,771,792	0.01
APX Group Inc 7.88% 01/12/2022	8,000	926,746	0.00
Aramark Services Inc 5.00% 01/02/2028	16,000	1,782,119	0.01
Baillie Gifford High Yield Bond Fund - Class C Gross Acc	424,500	226,492,791	0.80
Cable One Inc 5.75% 15/06/2022	15,000	1,734,498	0.01
Catalent Pharma Solutions Inc 4.88% 15/01/2026	23,000	2,512,717	0.01

銘柄	残高	時価 円	対純資産比率 (%)
Investments (continued)			
High Yield Credit - 2.75% (30 September 2017: 6.31%) (continued)			
CCO Holdings Capital Corp 5.25% 30/09/2022	34,000	3,902,586	0.01
CenturyLink Inc 7.60% 15/09/2039	30,000	3,047,609	0.01
CNH Industrial Capital LLC 3.88% 15/10/2021	16,000	1,816,007	0.01
Darling Ingredients Inc 5.38% 15/01/2022	15,000	1,723,857	0.01
Deck Chassis Acquisition Inc 10.00% 15/06/2023	39,000	4,714,430	0.02
Dell Corp 7.13% 15/06/2024	25,000	3,054,521	0.01
EnQuest PLC 7.00% 15/04/2022	21,547	2,353,979	0.01
Enviva Partners Finance Corp 8.50% 01/11/2021	16,000	1,895,533	0.01
Fairfax US Inc 4.88% 13/08/2024	25,000	2,861,614	0.01
FirstCash Inc 5.38% 01/06/2024	30,000	3,434,945	0.01
FMG Resources August 2006 Pty Ltd 4.75% 15/05/2022	21,000	2,356,789	0.01
Freeport-McMoRan Inc 3.55% 01/03/2022	18,000	1,984,351	0.01
frontdoor inc 6.75% 15/08/2026	12,000	1,401,219	0.00
Frontier Communications Corp 7.63% 15/04/2024	13,000	959,117	0.00
Frontier Communications Corp 8.50% 01/04/2026	8,000	858,098	0.00
Goodyear Tire & Rubber Co 4.88% 15/03/2027	29,000	3,020,084	0.01
Graham Holdings Co 5.75% 01/06/2026	31,000	3,615,418	0.01
Hanesbrands Inc 4.63% 15/05/2024	16,000	1,772,948	0.01
HLF Financing Sarl LLC 7.25% 15/08/2026	11,000	1,273,526	0.00
IMS Health Inc 4.88% 15/05/2023	15,000	1,706,831	0.01
Invesco Senior Income Trust	167,262	82,015,515	0.29
JBS USA Finance Inc 5.75% 15/06/2025	25,000	2,772,005	0.01
L Brands Inc 6.88% 01/11/2035	25,000	2,411,102	0.01
Land O'Lakes Capital Trust I 7.45% 15/03/2028	21,000	2,601,109	0.01
Liberty Interactive LLC 4.00% 15/11/2029	37,000	2,924,031	0.01
LKQ Corp 4.75% 15/05/2023	15,000	1,711,088	0.01
Matador Resources Co 5.88% 15/09/2026	21,000	2,413,400	0.01
Match Group Inc 5.00% 15/12/2027	12,000	1,362,196	0.00
MEDNAX Inc 5.25% 01/12/2023	35,000	3,982,607	0.01
Meritor Inc 6.25% 15/02/2024	20,000	2,326,852	0.01
Multi-Color Corp 4.88% 01/11/2025	16,000	1,698,035	0.01
NB Global Floating Rate Income Fund Ltd Class C	1,106,070	151,939,562	0.54
Netflix Inc 4.38% 15/11/2026	28,000	2,995,397	0.01
Netflix Inc 4.88% 15/04/2028	5,000	533,473	0.00
Norbord Inc 6.25% 15/04/2023	16,000	1,902,344	0.01
Olin Corp 9.75% 15/10/2023	22,000	2,820,735	0.01
Penske Automotive Group Inc 5.50% 15/05/2026	33,000	3,647,341	0.01
Petroleum Co of Trinidad & Tobago Ltd 9.75% 14/08/2019	160,000	17,184,657	0.06
PTC Inc 6.00% 15/05/2024	41,000	4,885,878	0.02
QVC Inc 4.38% 15/03/2023	8,000	896,924	0.00
Range Resources Corp 5.75% 01/06/2021	25,000	2,933,395	0.01
Reynolds Group Issuer Lu 7.00% 15/07/2024	41,000	4,743,871	0.02
Sally Capital Inc 5.63% 01/12/2025	34,000	3,699,979	0.01
Scientific Games International Inc 5.00% 15/10/2025	24,000	2,591,319	0.01
Sealed Air Corp 5.50% 15/09/2025	32,000	3,704,803	0.01
Sensata Technologies BV 5.00% 01/10/2025	28,000	3,186,085	0.01
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd	445,760	72,825,733	0.26
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd - Rights issue 31/12/2049	81,047	-	-
Sirius XM Radio Inc 5.38% 15/04/2025	47,000	5,356,074	0.02
Six Flags Entertainment Corp 4.88% 31/07/2024	16,000	1,782,028	0.01
Sprint Corp 7.25% 15/09/2021	36,000	4,331,351	0.02
Stars Group Holdings BV 7.00% 15/07/2026	16,000	1,873,831	0.01
SunPower Corp 4.00% 15/01/2023	14,000	1,346,399	0.00
Teck Resources Ltd 8.50% 01/06/2024	34,000	4,231,271	0.01
Telecom Italia Capital SA 7.20% 18/07/2036	29,000	3,487,992	0.01
Tenet Healthcare Corp 4.63% 15/07/2024	21,000	2,321,035	0.01
Tesla Energy Operations Inc 1.63% 01/11/2019	26,000	2,672,909	0.01
Townsquare Media Inc 6.50% 01/04/2023	7,000	737,924	0.00
TransDigm Inc 6.50% 15/07/2024	25,000	2,908,566	0.01
TTM Technologies Inc 5.63% 01/10/2025	16,000	1,815,372	0.01
VeriSign Inc 5.25% 01/04/2025	46,000	5,319,128	0.02
Voya Prime Rate Trust	93,900	53,077,434	0.19
Weight Watchers International Inc 8.63% 01/12/2025	14,000	1,722,631	0.01
Wolverine World Wide Inc 5.00% 01/09/2026	10,000	1,120,067	0.00
XPO Logistics Inc 6.50% 15/06/2022	18,000	2,115,313	0.01

銘柄	残高	時価 円	対純資産比率 (%)
Investments (continued)			
Infrastructure - 10.28% (30 September 2017: 8.79%)			
3i Infrastructure PLC	430,400	156,457,128	0.55
Ameren Corp	7,610	54,046,279	0.19
Avangrid Inc	12,770	68,559,402	0.24
BBGI SICAV SA	567,300	123,649,278	0.44
Consolidated Edison Inc	5,530	47,201,734	0.17
Edison International	6,860	51,904,428	0.18
EDP Renovaveis SA	131,820	152,751,566	0.54
Eversource Energy	10,900	74,925,103	0.26
Exelon Corp	11,260	54,714,017	0.19
Foresight Solar Fund Ltd	574,875	95,105,427	0.34
Greencoat UK Wind PLC	1,091,400	209,058,195	0.74
HICL Infrastructure Co Ltd	1,144,503	259,476,060	0.92
Hydro One Ltd	39,440	67,214,913	0.24
International Public Partnerships Ltd	668,959	150,618,010	0.53
Italgas SpA	109,250	67,648,395	0.24
John Laing Group PLC	570,040	263,717,195	0.93
John Laing Infrastructure Fund Ltd	1,393,000	294,732,242	1.04
Keppel Infrastructure Trust	2,143,800	88,972,908	0.31
Korea Electric Power Corp - ADR	41,000	60,916,997	0.22
NextEnergy Solar Fund Ltd	830,100	137,944,834	0.49
PG&E Corp	9,980	51,280,945	0.18
Renewables Infrastructure Group Ltd	774,930	129,442,492	0.46
Tenaga Nasional Bhd	159,900	67,824,624	0.24
TerraForm Power Inc Class A	99,774	131,028,488	0.46
WEC Energy Group Inc	6,870	51,340,672	0.18
Investment Grade Bonds - 2.23% (30 September 2017: 3.36%)			
Baillie Gifford Worldwide Global Credit Fund - Class C Acc USD	393,650	630,975,102	2.23
Listed Equities - 22.37% (30 September 2017: 24.40%)			
Baillie Gifford American Fund - Class C Acc	340,230	482,095,394	1.70
Baillie Gifford Emerging Markets Leading Companies Fund - Class C Acc	2,754,300	1,908,469,081	6.74
Baillie Gifford European Fund - Class C Acc	523,400	1,916,619,401	6.77
Baillie Gifford UK Equity Alpha Fund - Class C Acc	743,000	856,577,847	3.03
Baillie Gifford Worldwide Japanese Fund - Class C Acc GBP	382,000	1,168,920,151	4.13
Property - 8.08% (30 September 2017: 8.77%)			
ADO Properties SA	13,170	88,893,750	0.31
Alstria office REIT-AG	63,900	107,826,701	0.38
Beni Stabili SpA SIQ	582,300	57,880,680	0.20
British Land Co PLC	190,600	174,940,280	0.62
Cofinimmo SA	7,640	108,171,569	0.38
Deutsche Wohnen SE	35,700	193,007,184	0.68
Gecina SA	5,832	112,019,223	0.40
Hammerson PLC	228,300	157,140,196	0.55
Hibernia REIT PLC	556,300	104,872,250	0.37
ICADE	10,050	105,660,398	0.37
Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA	63,770	56,048,289	0.20
Land Securities Group PLC	127,800	167,928,909	0.59
LEG Immobilien AG	15,560	208,307,549	0.74
LondonMetric Property PLC	390,100	102,969,571	0.36
Merlin Properties Socimi SA	47,700	73,478,890	0.26
Tritax Big Box REIT PLC	481,100	105,289,264	0.37
UK Commercial Property REIT Ltd	785,700	101,946,794	0.36
Vastned Retail NV	15,470	66,892,842	0.24
Vonovia SE	35,700	196,960,513	0.70
Structured Finance - 1.94% (30 September 2017: 5.02%)			
HSBC Global Investment Funds - Global Asset-Backed High Yield	418,000	549,509,023	1.94
Total Investments		26,593,116,517	93.93
Financial Investment Assets at Fair Value through Profit or Loss		26,593,116,517	93.93
Financial Investment Liabilities at Fair Value through Profit or Loss		-	-

ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド

契約枚数	銘柄		取引相手	未実現利益/ (損)	対純資産比率 (%)
Future Contracts - (0.02%) (30 September 2017: (0.02%))					
50	CBOE VIX Futures October 2018		UBS	(8,078,151)	(0.03)
33	CBOE VIX Futures November 2018		UBS	(2,732,633)	(0.01)
33	CBOE VIX Futures December 2018		UBS	(2,096,437)	(0.00)
50	CBOE VIX Futures January 2019		UBS	244,036	0.00
(67)	Euro Stoxx 50 Futures December 2018		UBS	(8,567,656)	(0.03)
(17)	Euro-BOBL Futures December 2018		UBS	2,308,350	0.01
(13)	FTSE 100 Index December 2018		UBS	(5,121,119)	(0.02)
(5)	JPN 10 Year Bond(OSE) Futures December 2018		UBS	1,050,000	0.00
(84)	US 10 Year Ultra Futures December 2018		UBS	17,352,644	0.06
Total Future Contracts				(5,640,966)	(0.02)
Financial Future Assets at Fair Value through Profit or Loss				20,955,030	0.07
Financial Future Liabilities at Fair Value through Profit or Loss				(26,595,996)	(0.09)
満期日	購入額	売却額	取引相手	未実現利益 /(損)	対純資産比率 (%)
Forward Foreign Currency Contracts - (2.01%) (30 September 2017: (2.63%))					
10/10/2018	3,337,188,250 JPY	(23,150,000) GBP	Barclays Bank Plc	(97,020,324)	(0.34)
14/11/2018	750,662,640 JPY	(5,130,000) GBP	Barclays Bank Plc	(9,562,612)	(0.03)
14/11/2018	3,621,040,040 JPY	(25,030,000) GBP	Barclays Bank Plc	(88,207,144)	(0.31)
18/10/2018	1,163,800,467 JPY	(11,950,000,000) KRW	Barclays Bank Plc	(58,933,962)	(0.21)
16/01/2019	1,175,131,135 JPY	(11,560,000,000) KRW	Barclays Bank Plc	(1,148,993)	(0.00)
31/01/2019	271,586,716 JPY	(2,760,000,000) KRW	Barclays Bank Plc	(9,064,403)	(0.03)
29/11/2018	136,501,075 JPY	(5,090,000) MYR	Barclays Bank Plc	(2,550,967)	(0.01)
29/11/2018	147,601,880 JPY	(5,510,000) MYR	Barclays Bank Plc	(2,924,005)	(0.01)
18/10/2018	11,950,000,000 KRW	(1,221,481,724) JPY	Barclays Bank Plc	1,252,705	0.01
21/11/2018	655,656,154 JPY	(6,590,000,000) KRW	Deutsche Bank AG	(17,441,541)	(0.06)
11/10/2018	191,852,800 JPY	(6,400,000) PLN	Deutsche Bank AG	(5,580,566)	(0.02)
01/11/2018	125,979,164 JPY	(78,000,000) RUB	Deutsche Bank AG	(8,230,085)	(0.03)
11/10/2018	6,400,000 PLN	(193,440,000) JPY	Deutsche Bank AG	3,993,366	0.02
01/11/2018	78,000,000 RUB	(134,682,460) JPY	Deutsche Bank AG	(473,211)	(0.00)
18/10/2018	9,050,000 SEK	(114,360,325) JPY	Deutsche Bank AG	1,549,406	0.01
21/11/2018	270,061,250 JPY	(9,500,000) BRL	HSBC Bank Plc	3,484,378	0.01
29/11/2018	278,044,000 JPY	(10,400,000) BRL	HSBC Bank Plc	(13,435,821)	(0.05)
10/10/2018	1,987,858,800 JPY	(15,450,000) EUR	HSBC Bank Plc	(49,056,164)	(0.17)
14/11/2018	2,097,970,890 JPY	(16,260,000) EUR	HSBC Bank Plc	(46,299,188)	(0.16)
29/11/2018	1,569,591,234 JPY	(12,162,000) EUR	HSBC Bank Plc	(34,471,019)	(0.12)
29/11/2018	1,760,000,000 CLP	(289,795,414) JPY	JP Morgan Securities Plc	11,877,310	0.04
29/11/2018	297,135,900 JPY	(11,100,000) BRL	JP Morgan Securities Plc	(13,962,755)	(0.05)
01/11/2018	132,510,036 JPY	(1,020,000) EUR	JP Morgan Securities Plc	(1,963,635)	(0.01)
11/10/2018	72,009,360 JPY	(2,400,000) PLN	JP Morgan Securities Plc	(2,028,152)	(0.01)
10/10/2018	4,313,547,348 JPY	(38,940,000) USD	JP Morgan Securities Plc	(103,922,873)	(0.37)
11/10/2018	617,727,358 JPY	(5,620,000) USD	JP Morgan Securities Plc	(19,749,956)	(0.07)
14/11/2018	4,109,321,874 JPY	(37,140,000) USD	JP Morgan Securities Plc	(92,510,913)	(0.33)
29/11/2018	234,565,280 JPY	(2,120,000) USD	JP Morgan Securities Plc	(5,036,890)	(0.02)
20/12/2018	279,109,500 JPY	(2,500,000) USD	JP Morgan Securities Plc	(2,771,208)	(0.01)
11/10/2018	21,210,000 PLN	(640,881,360) JPY	JP Morgan Securities Plc	13,425,155	0.05
11/10/2018	2,486,000 USD	(275,927,106) JPY	JP Morgan Securities Plc	6,060,190	0.02
11/10/2018	2,484,000 USD	(275,729,962) JPY	JP Morgan Securities Plc	6,030,473	0.02
11/10/2018	650,000 USD	(72,868,770) JPY	JP Morgan Securities Plc	860,813	0.00
15/11/2018	1,093,000 AUD	(88,269,587) JPY	National Australia Bank	1,027,799	0.00
15/11/2018	833,000 AUD	(67,706,240) JPY	National Australia Bank	349,315	0.00
15/11/2018	364,000 AUD	(29,433,258) JPY	National Australia Bank	305,304	0.00
15/11/2018	673,000 AUD	(54,679,769) JPY	National Australia Bank	303,891	0.00
15/11/2018	364,000 AUD	(29,437,408) JPY	National Australia Bank	301,154	0.00
20/12/2018	3,570,000 AUD	(289,223,550) JPY	National Australia Bank	1,564,101	0.01
20/12/2018	3,570,000 AUD	(289,731,918) JPY	National Australia Bank	1,055,734	0.00
10/10/2018	1,303,033,620 JPY	(15,900,000) AUD	National Australia Bank	822,318	0.00
14/11/2018	501,320,004 JPY	(6,360,000) AUD	National Australia Bank	(18,330,294)	(0.07)
15/11/2018	266,153,013 JPY	(3,327,000) AUD	National Australia Bank	(5,660,712)	(0.02)
20/12/2018	286,873,680 JPY	(2,570,000) USD	National Australia Bank	(2,899,688)	(0.01)
20/12/2018	290,092,400 JPY	(2,600,000) USD	National Australia Bank	(3,063,536)	(0.01)
13/12/2018	3,470,000 CAD	(300,022,446) JPY	Royal Bank of Canada	1,323,624	0.01

満期日	購入額	売却額	取引相手	未実現利益 /(損)	対純資産比率 (%)
Forward Foreign Currency Contracts - (2.01%) (30 September 2017: (2.63%)) (continued)					
13/12/2018	291,573,690	JPY (3,470,000)	CAD Royal Bank of Canada	(9,772,380)	(0.04)
10/10/2018	112,698,775	JPY (19,700,000)	MXN Royal Bank of Canada	(6,052,468)	(0.02)
11/10/2018	276,243,240	JPY (12,300,000)	TRY Royal Bank of Canada	44,953,281	0.16
11/10/2018	50,300,000	MXN (285,890,110)	JPY Royal Bank of Canada	17,238,807	0.06
18/10/2018	34,110,000	SEK (431,150,400)	JPY Royal Bank of Canada	5,720,421	0.02
11/10/2018	12,300,000	TRY (190,517,160)	JPY Royal Bank of Canada	40,772,799	0.14
20/12/2018	4,940,000	CHF (583,779,560)	JPY Royal Bank of Scotland	(9,227,339)	(0.03)
20/12/2018	578,162,520	JPY (5,160,000)	USD Royal Bank of Scotland	(3,639,261)	(0.01)
20/12/2018	274,640,160	JPY (2,480,000)	USD Royal Bank of Scotland	(4,985,503)	(0.02)
11/10/2018	39,300,000	NOK (537,333,180)	JPY Royal Bank of Scotland	8,742,854	0.03
11/10/2018	2,000,000	NOK (27,500,000)	JPY Royal Bank of Scotland	290,129	0.00
29/11/2018	4,300,000	PEN (143,254,500)	JPY Royal Bank of Scotland	3,718,874	0.01
29/11/2018	4,300,000	PEN (143,276,000)	JPY Royal Bank of Scotland	3,697,374	0.01
15/11/2018	21,800,000,000	IDR (163,117,526)	JPY Standard Chartered	1,437,970	0.01
15/11/2018	16,200,000,000	IDR (121,122,690)	JPY Standard Chartered	1,161,670	0.01
15/11/2018	119,217,098	JPY (1,078,000)	USD Standard Chartered	(2,742,400)	(0.01)
15/11/2018	160,429,156	JPY (1,452,000)	USD Standard Chartered	(3,842,820)	(0.01)
15/11/2018	1,078,000	USD (120,556,189)	JPY Standard Chartered	1,403,309	0.01
15/11/2018	880,000	USD (98,413,216)	JPY Standard Chartered	1,145,557	0.00
Total Forward Foreign Currency Contracts				(570,712,707)	(2.01)
Financial Forward Foreign Currency Contract Assets at Fair Value through Profit or Loss				185,870,081	0.66
Financial Forward Foreign Currency Contract Liabilities at Fair Value through Profit or Loss				(756,582,788)	(2.67)
				時価 円	対純資産比率 (%)
Total Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss				26,799,941,628	94.66
Total Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss				(783,178,784)	(2.76)
Other Net Assets				2,294,450,008	8.10
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares				28,311,212,852	100.00
Analysis of Total Assets (Unaudited)				Total Assets %	
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing				23,439,477,147	78.99
Transferable securities dealt in on another regulated market				2,065,414,136	6.96
Transferable securities other than those admitted to an official stock exchange listing or dealt in on another regulated market				1,088,225,234	3.67
Financial derivative instruments				(576,353,673)	(1.94)
Other assets				3,654,933,055	12.32
Total Assets				29,671,695,899	100.00

MUIジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1(適格機関投資家向け)

《第1期》決算日2018年8月27日

計算期間:2017年4月28日～2018年8月27日

■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／国内／株式／特殊型（絶対収益追求型）	
信託期間	無期限（設定日：2017年4月28日）	
運用方針	この投資信託は、信託財産の着実な成長を目指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維持することを基本とします。運用にあたっては、無担保コール翌日物レート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目指します。	
主要運用対象	ベビーフンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象として、実質的にわが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）に投資します。なお、株式等に直接投資する場合があります。
	MUIジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド	日本の市場に上場されている株式を主要な投資対象とします。
	MUIジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド	日本の市場に上場されている株式を主要な投資対象とします。
	MUIジャジメンタルL/S「バリュール」マザーファンド	日本の市場に上場されている株式を主要な投資対象とします。
	MUIベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド	日本の市場に上場されている株式を主要な投資対象とします。
組入制限	ベビーフンド	<ul style="list-style-type: none"> ■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。 ■有価証券先物取引等を行うことができます。 ■スワップ取引は効率的な運用に資するため行うことができます。
	MUIジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ■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。
	MUIジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ■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。
	MUIジャジメンタルL/S「バリュール」マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ■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。
	MUIベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ■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。
分配方針	<p>毎計算期末に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額は、配当等収益、みなし配当等収益（マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち、信託財産に属するとみなした額のことをいいます。）および売買益（評価益を含みます。）の合計額から経費等を控除した残額を受益者に分配することができます。</p> <p>②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。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。また、基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。</p> <p>③収益の分配にあてなかつた利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。</p>	

本資料の表記にあたって

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

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			無担保コール翌日物レート		株 式 組 比	株 式 先 比	株 式 物 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 配 金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率				
(設定日) 2017年4月28日	円 10,000	円 －	% －		% －	% －	% －	% －	百万円 1
1期 (2018年8月27日)	10,535	50	5.9	9,993	△0.1	79.3	△26.6	1,620	

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		無担保コール翌日物レート		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)		
(設 定 日) 2017年 4月28日	円	%			%	%
	10,000	—	10,000	—	—	—
4月末	10,000	0.0	10,000	0.0	—	—
5月末	10,069	0.7	9,999	△0.0	81.3	△31.5
6月末	10,158	1.6	9,999	△0.0	85.9	△32.8
7月末	10,224	2.2	9,999	△0.0	87.5	△15.9
8月末	10,271	2.7	9,998	△0.0	84.3	△16.0
9月末	10,427	4.3	9,998	△0.0	84.9	△16.1
10月末	10,515	5.2	9,997	△0.0	86.5	△26.9
11月末	10,591	5.9	9,997	△0.0	89.2	△27.6
12月末	10,646	6.5	9,997	△0.0	87.9	△29.6
2018年 1月末	10,750	7.5	9,996	△0.0	87.8	△29.8
2月末	10,749	7.5	9,996	△0.0	84.2	△31.4
3月末	10,736	7.4	9,995	△0.0	81.8	△28.8
4月末	10,508	5.1	9,995	△0.1	87.0	△32.2
5月末	10,635	6.4	9,994	△0.1	85.9	△31.3
6月末	10,576	5.8	9,994	△0.1	85.0	△32.3
7月末	10,555	5.6	9,993	△0.1	81.1	△27.0
(期 末) 2018年 8月27日	10,585	5.9	9,993	△0.1	79.3	△26.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比。

(注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

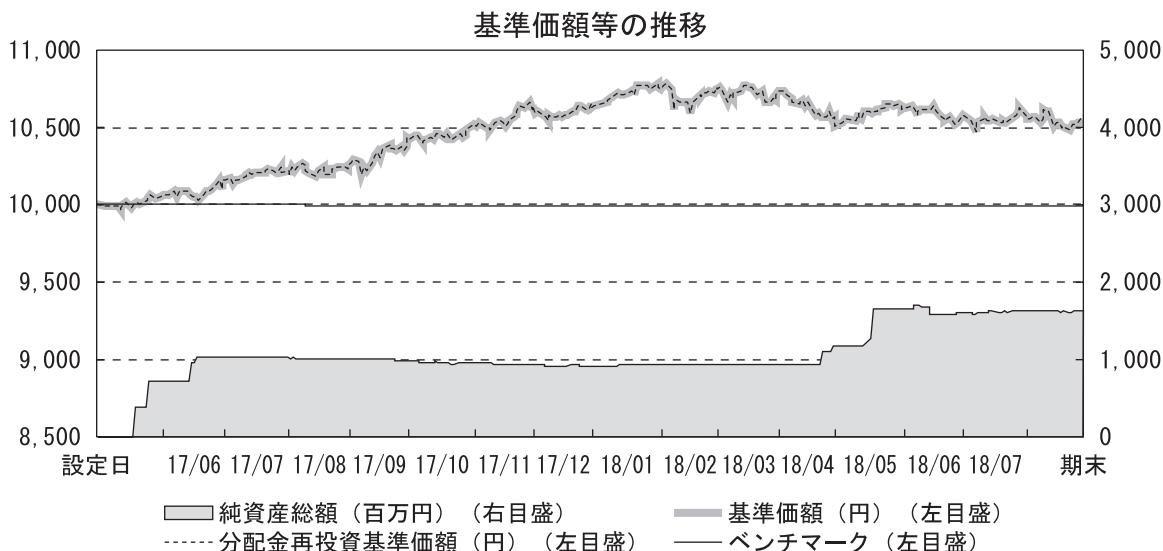
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(2017年4月28日～2018年8月27日)



第1期首 : 10,000円
 第1期末 : 10,535円
 (既払分配金 50円)
 騰落率 : 5.9%
 (分配金再投資ベース)

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

(注) 基準価額(分配金再投資)、ベンチマークは、設定日2017年4月28日の値を基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) ベンチマークは、無担保コール翌日物レートです。

(注) 左記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

基準価額の主な変動要因

当ファンド

(運用の基本方針)

- ・信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。
- ・投資対象とするマザーファンド及びその投資比率は三菱UFJ信託銀行の投資助言に基づき決定し、期を通じて「MU I ジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド」、「MU I ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド」、「MU I ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド」、「MU I ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド」を組み入れます。

上昇要因	組入マザーファンドのうちMU I ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド、MU I ジャジメンタルL/S「バリュウ」マザーファンドなどが大きくプラスに寄与しました。
------	--

投資環境について

(2017年4月28日～2018年8月27日)

期初の株式市場は日米の堅調な業績が下支えとなる一方、トランプ政権の混乱、北朝鮮問題等の地政学リスクの高まりから上値も抑えられ、日経平均で概ね19,000円～20,000円の膠着感の強い相場展開となりました。

2017年9月に入ると、北朝鮮への警戒が落ち着くとともに堅調地合を続ける国内外の景気・業績を強く意識した上昇相場に転じ、11月初旬には23,000円超の水準を示現しました。その後、2017年末までのもみ合いを経て再度2018年初からは米国税制改革成立を好感した米国株高に呼応する形での上昇相場となりました。しかしながら、日経平均が今期の最高値となる24,000円超を付けた1月下旬以降は、金利上昇懸念等からのボラティリティ急上昇を受けた急落相場となり、3月下旬には20,500円近辺の水準に至りました。

自律反発から5月に23,000円を一旦回復して以降は、北朝鮮情勢の不安、米国トランプ大統領による輸入関税導入等懸念材料が目白押しで調整色の強い相場展開が続き、上限23,000円、下限22,000円割れのレンジ相場で期末となりました。

ポートフォリオについて

当ファンド

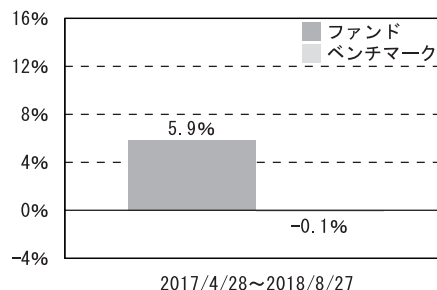
三菱UFJ信託銀行の投資助言に基づき、期を通じて「MU I ジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド」、「MU I ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド」、「MU I ジャジメンタルL/S「バリュウ」マザーファンド」、「MU I ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド」を等金額で組み入れました。

ベンチマークとの差異について

当ファンド

現状0%水準にある無担保コール翌日物レートをベンチマークとしているため、基準価額変動要因と同様です。

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



分配金について

当期の1万口当たりの分配金は、基準価額水準等を勘案し、50円といたしました。
なお、収益分配に充てなかった留保金につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

【分配原資の内訳】

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第1期
	2017年4月28日～2018年8月27日
当期分配金	50
（対基準価額比率）	0.472%
当期の収益	50
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	535

（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。

今後の環境見通しについて

2018年1月下旬の日経平均24,000円超を高値とする下落相場は、堅調であった国内外の景気・業績が伸び悩みを見せている状況に目を向けず、楽観的な見通しを増長して形成されていた株式市場が、欧米の超金融緩和政策の軌道修正等を契機として株価水準として耐えれなくなったことによるものと理解しています。国内外の景気・業績の先行きについては今しばらくモメンタムダウンが続くと見られるため、この点からは当面の株式市場は調整局面が続くと考えます。また、外部環境でも北朝鮮情勢に不安が残るとともに米国トランプ大統領による輸入関税導入も懸念材料として浮上しており、進展によっては株式市場の急落要因になりましょう。他方、楽観的であった株価水準は相場下落により妥当水準に修正されてきていることも考え合わせると過度な悲観も禁物で、結局、今期前半の株式市場は底値を探る展開で、底値の水準としては大幅な深押しはなく日経平均で22,000円前後と予想します。その後については、景気・業績のモメンタムダウン解消とともに緩やかな上昇相場に転じるものと考えます。

今後の運用方針について

当ファンド

- ・引き続き、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。
- ・投資対象とするマザーファンド及びその投資比率は三菱UFJ信託銀行の投資助言に基づき決定します。

1万口当たりの費用明細

(2017年4月28日～2018年8月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	124円 (116) (0) (7)	1.182% (1.110) (0.001) (0.071)	(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 交付運用報告書等各種書類の送付、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) (先物・オプション)	39 (36) (2)	0.368 (0.345) (0.024)	(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) (信用取引) (その他)	120 (5) (115) (0)	1.148 (0.048) (1.098) (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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信用取引で借りた株の配当金の未払金相当額および品賃料等 受益権の管理事務に関連する費用等
合計	283	2.698	
期中の平均基準価額は、10,463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) 消費税は報告日の税率を採用しております。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(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おります。

■売買および取引の状況（2017年4月28日～2018年8月27日）

◆親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
MU I ジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド	357,234	492,919	55,685	76,943
MU I ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド	271,996	474,386	54,723	98,310
MU I ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド	241,665	476,015	54,414	112,976
MU I ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド	317,057	506,565	52,388	84,997

（注）単位未満は切り捨て。

■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				
	ベビーファンド	MU I ジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド	MU I ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド	MU I ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド	MU I ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	－千円	108,146,623千円	61,039,355千円	25,533,871千円	7,565,056千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	－千円	16,648,566千円	11,231,963千円	10,143,265千円	9,920,381千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	－	6.49	5.43	2.51	0.76

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況等 (2017年4月28日～2018年8月27日)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

〈MU I ジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1 (適格機関投資家向け)〉

該当事項はございません。

〈MU I ジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド〉

区 分	買付額等			売付額等		
	A	B	B/A	C	D	D/C
株 式	百万円 51,106	うち利害 関係人との 取引状況B 百万円 11,754	% 23.0	百万円 57,040	うち利害 関係人との 取引状況D 百万円 12,762	% 22.4

平均保有割合 1.2%

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

〈MU I ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド〉

区 分	買付額等			売付額等		
	A	B	B/A	C	D	D/C
株 式	百万円 29,065	うち利害 関係人との 取引状況B 百万円 5,690	% 19.6	百万円 31,973	うち利害 関係人との 取引状況D 百万円 4,667	% 14.6

平均保有割合 2.3%

※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。

〈MU I ジャジメンタルL/S「パリュール」マザーファンド〉

区 分	買付額等			売付額等		
	A	B	B/A	C	D	D/C
株 式	百万円 11,248	うち利害 関係人との 取引状況B 百万円 1,226	% 10.9	百万円 14,285	うち利害 関係人との 取引状況D 百万円 2,049	% 14.3
株式先物取引	31,772	31,772	100.0	32,492	32,492	100.0

平均保有割合 2.5%

※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。

〈MU I ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド〉

区 分	買付額等			売付額等		
	A	B	B/A	C	D	D/C
株 式	百万円 2,743	うち利害 関係人との 取引状況B 百万円 339	% 12.4	百万円 4,821	うち利害 関係人との 取引状況D 百万円 876	% 18.2

平均保有割合 2.6%

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

(2) 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

〈MU I ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド〉

種 類	買 付 額
株 式	百万円 52

(3) 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)	3,762千円
うち利害関係人への支払額 (B)	603千円
(B) / (A)	16.0%

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

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーMUF G証券株式会社です。

■組入資産の明細

◆親投資信託残高

2018年8月27日現在

種 類	当 期		末
	口 数	評 価	額
	千口		千円
MUI ジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド	301,549		421,958
MUI ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド	217,272		420,943
MUI ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド	187,250		406,203
MUI ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド	264,668		412,618

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) MUI ジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド全体の口数は15,541,779千口です。

(注) MUI ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド全体の口数は6,557,953千口です。

(注) MUI ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド全体の口数は4,933,756千口です。

(注) MUI ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド全体の口数は6,421,928千口です。

■投資信託財産の構成

2018年8月27日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
	千円		%
MUI ジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド	421,958		25.4
MUI ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド	420,943		25.3
MUI ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド	406,203		24.4
MUI ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド	412,618		24.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1		0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,661,723		100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年8月27日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,661,723,832円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1
M U I ジャジメンタルL/S 「インフラ資源」マザーファンド(評価額)	421,958,583
M U I ジャジメンタルL/S 「金融」マザーファンド(評価額)	420,943,675
M U I ジャジメンタルL/S 「バリュア」マザーファンド(評価額)	406,203,396
M U I ベータ戦略型割安株 集中投資マザーファンド(評価額)	412,618,177
(B) 負 債	41,396,218
未 払 収 益 分 配 金	7,689,863
未 払 信 託 報 酬	33,195,380
そ の 他 未 払 費 用	510,975
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,620,327,614
元 本	1,537,972,788
次 期 繰 越 損 益 金	82,354,826
(D) 受 益 権 総 口 数	1,537,972,788口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,535円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,500,000円、期中追加設定元本額は1,867,164,301円、期中一部解約元本額は330,691,513円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0535円です。

■損益の状況

(2017年4月28日～2018年8月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 11円
支 払 利 息	△ 11
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	74,993,427
売 買 益	96,047,693
売 買 損	△21,054,266
(C) 信 託 報 酬 等	△33,706,355
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	41,287,061
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	48,757,628
(配 当 等 相 当 額)	(△ 12,304)
(売 買 損 益 相 当 額)	(48,769,932)
(F) 計 (D+E)	90,044,689
(G) 収 益 分 配 金	△ 7,689,863
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	82,354,826
追 加 信 託 差 損 益 金	48,757,628
(配 当 等 相 当 額)	(394,980)
(売 買 損 益 相 当 額)	(48,362,648)
分 配 準 備 積 立 金	33,597,198

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,462,151円)、費用控除後の有価証券等損益額(32,824,910円)、および信託約款に規定する収益調整金(48,757,628円)より分配対象収益は90,044,689円(10,000口当たり585円)であり、うち7,689,863円(10,000口当たり50円)を分配金額としております。

■分配金のお知らせ

当期の1万口当たりの分配金(税込み)は50円といたしました。

1万口当たり分配金(税込み)	50円
----------------	-----

■お知らせ

・2017年4月28日から2018年8月27日までの期間、約款等の変更はございません。

MUIジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド

第 7 期

決算日 2018年2月15日

〈計算期間：2017年2月16日から2018年2月15日まで〉

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2011年2月22日）
運用方針	この投資信託は、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本の市場に上場されている株式を主要な投資対象とします。
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		無担保コール翌日物レート		株式組入 比	株式先物 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落			
	円	%		%	%	%	百万円
3期 (2014年2月17日)	12,419	9.7	10,023	0.1	66.8	—	1,023
4期 (2015年2月16日)	13,173	6.1	10,030	0.1	70.9	—	14,979
5期 (2016年2月15日)	13,261	0.7	10,037	0.1	72.4	—	13,254
6期 (2017年2月15日)	13,810	4.1	10,033	0.0	68.1	—	25,236
7期 (2018年2月15日)	13,961	1.1	10,028	0.0	64.5	—	24,989

(注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

(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		無担保コール翌日物レート		株式組入 比	株式先物 率
	騰 落 率		(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2017年 2月15日	円	%		%	%	%
	13,810	—	10,033	—	68.1	—
2月末	13,775	△0.3	10,033	0.0	73.8	—
3月末	13,661	△1.1	10,033	0.0	78.3	—
4月末	13,620	△1.4	10,032	0.0	68.5	—
5月末	13,625	△1.3	10,032	0.0	66.5	—
6月末	13,793	△0.1	10,031	0.0	68.4	—
7月末	13,823	0.1	10,031	0.0	69.0	—
8月末	13,842	0.2	10,030	0.0	62.9	—
9月末	13,870	0.4	10,030	0.0	59.9	—
10月末	13,830	0.1	10,030	0.0	69.1	—
11月末	13,801	△0.1	10,029	0.0	77.1	—
12月末	13,866	0.4	10,029	0.0	75.8	—
2018年 1月末	13,976	1.2	10,028	0.0	74.3	—
(期 末) 2018年 2月15日	13,961	1.1	10,028	0.0	64.5	—

(注) 騰落率は期首比。

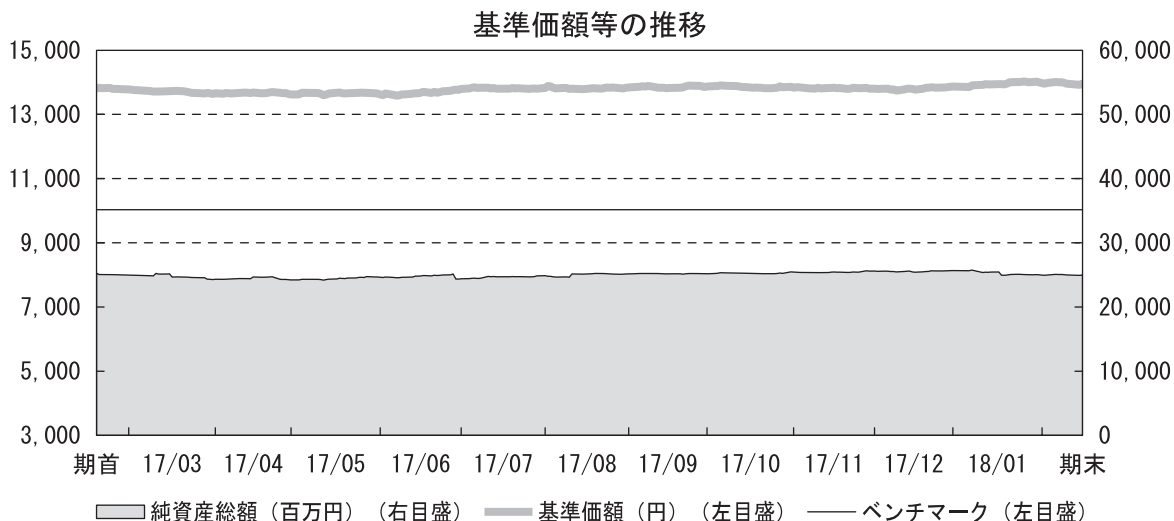
(注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

(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

(2017年2月16日～2018年2月15日)



(注) ベンチマークは、無担保コール翌日物レートを。

基準価額の変動要因

(運用の基本方針)

日本の株式市場に上場しているインフラ資源関連株の中から、企業の成長性や株価割安度を総合的に判断し、市場変動の影響に左右されない形での安定的な基準価額の上昇を狙います。企業のファンダメンタルズ分析やバリュエーション分析を重視し、相対的に投資魅力が高いと判断される銘柄を購入し、相対的に投資魅力が低いと判断される銘柄群の信用取引による売付けを行います。

上昇要因	機械セクターの銘柄選択がプラス寄与しました。具体的には、工場設備の自動化投資の拡大を期待し保有したSMCやTHKがプラス寄与しました。また、船舶事業とエンジニアリング事業の改善から2018年度以降の業績成長を予想し保有した三井E&Sホールディングス(旧社名:三井造船)や、旺盛な小型ベアリング需要や買収したミツミ事業の改善を期待し保有したミネベアミツミもプラスに寄与しました。
下落要因	運輸・物流セクターの銘柄選択がマイナスに影響しました。海上貨物運賃の低迷が嫌気された日本郵船や、交通事業での動力費の増加や不動産事業での原価率の悪化による業績悪化が嫌気された京浜急行電鉄がマイナスに影響しました。

投資環境について

期初の株式市場は、トランプ政権への期待や堅調な海外株式相場から日経平均で19,000円台の堅調な展開となっていました。3月央から米国利上げを契機に材料出尽くし的な米国金利低下と円高進行、仏大統領選への懸念から下落となりました。4月には仏大統領選で欧州政治に対する不透明感の後退から反発したものの、その後は日米ともに堅調な業績が下支えとなる一方、トランプ政権の混乱、北朝鮮問題などの地政学リスクの高まりから上値も抑えられ、日経平均で20,000円前後の膠着感の強い相場展開が続きました。

北朝鮮への警戒が落ち着くとともに堅調地合を続ける国内外の景気・業績が強く意識されて、9月初からは上昇相場となり、11月初旬には23,000円超の水準を示現しました。その後、2017年末までのもみ合いを経て再度2018年初からは米国税制改革成立を好感した米国株高に呼応する形での上昇相場となりました。しかしながら、日経平均が今期の最高値となる24,000円超を付けた1月下旬以降は、金利上昇懸念等からのボラティリティ急上昇を受けた急落相場となり、21,000円近辺での期末となりました。

ポートフォリオについて

- ・2017年2月の期初は、機械セクターのネット・エクスポージャーのプラス幅と運輸・物流セクターのマイナス幅を圧縮し、各セクター中立でスタートしました。個別銘柄では、資源価格の回復や非資源事業の積上げにより堅調な業績が期待でき、バリュエーション（PER、PBR、配当利回り）の割安感も強い伊藤忠商事に注目し2月末の最大ウェイト銘柄としてロングで組み入れておりました。伊藤忠商事は当該期間において上昇しプラス寄与しました。
- ・2017年9月末に向けては、グロス・エクスポージャーは3月末の156%に対し119%まで低下しました。これは、9月末の権利確定日を跨いで売建ができない併合予定銘柄（鉄道会社、海運会社、ガス会社等）が例年より多く発生し買戻しを進めたためであり、一時的なものです。
- ・その後は、併合銘柄の売建が可能となり銘柄選択の選択肢が広がったため、グロス・エクスポージャーを拡大させ2017年12月末には151%にまで拡大しました。最大ウェイト銘柄は三井物産であり、資源価格上昇の恩恵が受けられること、株主還元の拡大が期待できること、バリュエーション（PER、PBR、配当利回り）の割安感が強いことから組み入れました。三井物産は当該期間において上昇しプラス寄与しました。

ベンチマークとの差異について

現状0%水準にある無担保コール翌日物レートをベンチマークとしているため、基準価額変動要因と同様です。

今後の環境見通しについて

1月下旬の日経平均24,000円超を高値とする下落相場は、堅調であった国内外の景気・業績が伸び悩みを見せている状況に目を向けず、楽観的な見通しを増長して形成されていた株式市場が、欧米の超金融緩和政策の軌道修正等を契機として株価水準として耐えれなくなったことによるものと理解しています。国内外の景気・業績の先行きについては今しばらくモメンタムダウンが続くと見られるため、この点からは当面の株式市場は調整局面が続くと考えます。また、外部環境でも北朝鮮情勢に不安が残るとともに米国トランプ大統領による輸入関税導入も懸念材料として浮上しており、進展によっては株式市場の急落要因になりましょう。他方、楽観的であった株価水準は相場下落により妥当水準に修正されてきていることも考え合わせると過度な悲観も禁物で、結局、今期前半の株式市場は底値を探る展開で、底値の水準としては大幅な深押しはなく日経平均で20,000円前後と予想します。その後については、景気・業績のモメンタムダウン解消とともに緩やかな上昇相場に転じるものと考えます。

今後の運用方針について

- ・2018年2月の期初は、各セクターとも中立スタンスとしております。運輸・物流セクター内では好調な景況感の恩恵を受けやすいトラック運送等の物流銘柄にやや強気、旅客銘柄にやや弱気のスタンスです。
- ・個別銘柄ではマクロ環境の大幅な改善が無くとも独自の戦略で業績拡大できる企業を選別する方針です。引き続き自動車の電装化、人手不足、アウトソーシングの流れ、新規のビジネスモデルの構築等、時代の変化に対応したビジネス展開で業績を伸ばす企業に注目するとともに、より業績変化の大きい銘柄を精査して投資していく方針です。

■1万口当たりの費用明細 (2017年2月16日～2018年2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)	34円 (34)	0.247% (0.247)	(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 (信 用 取 引)	198 (198)	1.438 (1.438)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信用取引で借りた株の配当金の未払金相当額および品貸料等
合計	232	1.685	
期中の平均基準価額は、13,790円です。			

(注) 1万口当たりの費用明細は、組入ファンドの直近の決算期のものです。

(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。

■売買および取引の状況 (2017年2月16日～2018年2月15日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株	千円	千株	千円
上 場	30,528 (△ 3,713)	40,698,910 (-)	35,259	44,248,527

(注) 単位未満は切り捨て。

(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	84,947,437千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	17,544,926千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	4.84

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄 (2017年2月16日～2018年2月15日)

◆国内株式

買				売			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
日立ハイテクノロジー	179	805,713	4,501	JXTGホールディングス	1,776.1	953,639	536
電源開発	279	787,136	2,821	三井造船	2,503	888,115	354
日本精工	440	631,639	1,435	カシオ計算機	460	743,226	1,615
SCREENホールディングス	72	623,728	8,662	日立ハイテクノロジー	159	740,359	4,656
ミネベアミツミ	340	620,813	1,825	電源開発	236	699,818	2,965
三井物産	380	605,362	1,593	三菱商事	275	679,025	2,469
JXTGホールディングス	1,100	603,767	548	双日	2,120	616,834	290
アルバック	92	599,217	6,513	ツバキ・ナカシマ	241	592,103	2,456
SMC	17.1	596,540	34,885	アマダホールディングス	430	589,919	1,371
カシオ計算機	360	584,685	1,624	SMC	12.1	541,931	44,787

(注) 金額は受渡代金。

■利害関係人との取引状況等 (2017年2月16日～2018年2月15日)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区分	うち利害関係人との取引状況B			うち利害関係人との取引状況D		
	買付額等A	B/A	%	売付額等C	D/C	%
株式	百万円 40,698	百万円 11,327	27.8	百万円 44,248	百万円 11,763	26.6

(2) 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)	61,656千円
うち利害関係人への支払額(B)	14,524千円
(B) / (A)	23.6%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーMUFJ証券株式会社です。

■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	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円			
鉱業 (0.8%)						
石油資源開発	141	47	120,931			
建設業 (1.8%)						
東鉄工業	48	—	—			
東京エネシス	—	29	32,770			
日揮	40	65	151,775			
東芝プラントシステム	37	—	—			
東洋エンジニアリング	—	58	55,448			
千代田化工建設	90	—	—			
新興ブランテック	—	53	50,509			
石油・石炭製品 (3.1%)						
昭和シェル石油	50	85	118,065			

2018年2月15日現在

銘柄	期首(前期末)			当期末		
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円			
東燃ゼネラル石油	422	—	—			
富士石油	388	260	114,400			
JXTGホールディングス	—	400	258,800			
非鉄金属 (0.6%)						
DOWAホールディングス	—	25	97,375			
機械 (28.9%)						
日本製鋼所	70	—	—			
三浦工業	52	—	—			
タクマ	—	66	83,226			
ツガミ	190	—	—			
東芝機械	230	207	152,352			
アマダホールディングス	230	210	291,690			

MUI ジャジメンタルL/S 「インフラ資源」 マザーファンド

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
富士機械製造	136	32	69,664	
牧野フライス製作所	60	310	317,130	
オーエスジー	120	—	—	
旭ダイヤモンド工業	153	—	—	
ソディック	—	188	270,908	
島精機製作所	31	—	—	
やまびこ	27	—	—	
ナプテスコ	72	56	247,240	
三井海洋開発	—	98	248,332	
SMC	—	5	224,450	
ユニオンツール	—	9.6	36,144	
オイレス工業	62.5	15	33,810	
小松製作所	—	90	360,090	
住友重機械工業	—	60	260,700	
日立建機	85	—	—	
井関農機	—	72	157,104	
TOWA	—	70	109,760	
新東工業	80	—	—	
小森コーポレーション	57	—	—	
荏原製作所	62	—	—	
ダイキン工業	27	20	249,200	
オルガノ	151	21.9	69,094	
栗田工業	—	64	199,040	
椿本チエイン	336	—	—	
加藤製作所	55	—	—	
タダノ	65	—	—	
キトー	—	25	48,725	
理想科学工業	25	—	—	
竹内製作所	—	110	270,490	
アマノ	—	45	125,100	
JUKI	—	84	133,728	
サンデンホールディングス	430	31	50,375	
セガサミーホールディングス	30	—	—	
ツバキ・ナカシマ	44	—	—	
日本精工	—	180	279,720	
ジェイテクト	260	—	—	
不二越	260	—	—	
日本トムソン	—	134	100,366	
THK	—	20	86,100	
イーグル工業	51	—	—	
マキタ	—	37	182,410	
日立造船	260	—	—	
三菱重工業	150	—	—	
電気機器 (18.0%)				
ブラザー工業	180	30	76,170	
ミネベアミツミ	130	160	393,600	
日立製作所	—	140	113,330	
三菱電機	110	130	237,315	
明電舎	—	230	90,390	
東芝テック	—	130	80,210	
東光高岳	62	60	93,360	

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
大崎電気工業	—	240	177,120	
アルバック	—	40	265,200	
富士通ゼネラル	35	124	254,448	
横河電機	60	—	—	
アズビル	42	—	—	
アドバンテクト	70	—	—	
キーエンス	3.4	4	253,880	
OBARA GROUP	—	17	110,840	
富士通フロンテック	—	54	88,614	
カシオ計算機	100	—	—	
SCREENホールディングス	—	34	311,100	
東京エレクトロン	—	18	361,080	
輸送用機器 (1.6%)				
三井造船	2,315	80	154,640	
川崎重工業	625	—	—	
KYB	355	20	108,200	
精密機器 (1.3%)				
日機装	37.3	—	—	
東京精密	10	—	—	
シチズン時計	—	250	204,750	
その他製品 (0.1%)				
岡村製作所	—	14	18,956	
電気・ガス業 (7.7%)				
中国電力	130	—	—	
北陸電力	220	310	245,210	
東北電力	140	70	90,580	
四国電力	—	50	56,850	
九州電力	—	150	171,000	
北海道電力	230	264	162,624	
電源開発	17	60	162,240	
イーレックス	22	57	41,610	
東京瓦斯	570	120	308,580	
東邦瓦斯	130	—	—	
メタウオーター	21	—	—	
陸運業 (15.2%)				
SBSホールディングス	17	—	—	
東武鉄道	560	20	65,800	
相鉄ホールディングス	333	12	33,540	
東京急行電鉄	290	—	—	
京浜急行電鉄	—	71	136,178	
小田急電鉄	75	—	—	
京成電鉄	75	108	359,640	
西日本旅客鉄道	34	50	379,600	
東海旅客鉄道	9	—	—	
西武ホールディングス	50	200	370,600	
西日本鉄道	290	34	96,968	
阪急阪神ホールディングス	69	—	—	
南海電気鉄道	—	102	275,196	
名古屋鉄道	—	52	140,452	
日本通運	—	20	139,800	
ヤマトホールディングス	30	—	—	

MUI ジャジメンタルL/S 「インフラ資源」 マザーファンド

銘柄	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
山九	320	—	—
センコーグループホールディングス	—	210	144,480
ニッコンホールディングス	97	38	101,004
福山通運	99	—	—
日立物流	92	79	206,506
丸和運輸機関	16	—	—
海運業 (1.8%)			
日本郵船	1,600	—	—
商船三井	—	90	295,200
空運業 (1.0%)			
日本航空	100	—	—
ANAホールディングス	—	40	167,800
倉庫・運輸関連業 (1.7%)			
トランコム	14.5	—	—
三菱倉庫	40	30	74,400
三井倉庫ホールディングス	—	300	99,000
住友倉庫	116	—	—
澁澤倉庫	30	—	—
上組	—	44	102,608
郵船ロジスティクス	119	—	—
卸売業 (13.0%)			
双日	1,550	—	—
横浜冷凍	56	—	—
三菱食品	—	20	61,400
メディパルホールディングス	50	122	254,492

銘柄	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
IDOM	—	90	60,840
シークス	—	27	121,770
伊藤忠商事	360	210	418,845
丸紅	—	645	497,940
兼松	—	82	111,684
三井物産	—	120	225,720
日立ハイテクノロジーズ	10	30	153,000
山善	60.6	78	89,076
三菱商事	200	—	—
東邦ホールディングス	5	37	91,390
PALTA C	26	—	—
トラスコ中山	10	—	—
小売業 (—%)			
日本瓦斯	32	—	—
サービス業 (3.4%)			
リゾートトラスト	—	15	35,085
日本郵政	190	220	286,660
エイチ・アイ・エス	60	28	104,580
カナモト	41	38	121,980
西尾レントオール	26	—	—
合 計	株数・金額	17,844	9,400
	銘柄数<比率>	102	96

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■投資信託財産の構成

2018年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	16,112,152	38.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	25,565,601	61.3
投 資 信 託 財 産 総 額	41,677,753	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年2月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	45,061,693,868円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,950,952,438
株 式(評価額)	16,112,152,500
信 用 取 引 預 け 金	15,624,957,448
未 収 入 金	874,274,982
未 収 配 当 金	15,416,000
差 入 保 証 金	9,483,940,500
(B) 負 債	20,071,731,373
信 用 売 証 券	15,983,493,500
未 払 金	681,026,274
未 払 利 息	8,084
差入保証金代用有価証券	3,383,940,500
そ の 他 未 払 費 用	23,263,015
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	24,989,962,495
元 本	17,899,347,537
次 期 繰 越 損 益 金	7,090,614,958
(D) 受 益 権 総 口 数	17,899,347,537口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,961円

■損益の状況

(2017年2月16日～2018年2月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	330,134,112円
受 取 配 当 金	332,466,700
そ の 他 収 益 金	786,607
支 払 利 息	△ 3,119,195
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	307,121,705
売 買 益	6,142,700,448
売 買 損	△5,835,578,743
(C) 信 託 報 酬 等	△ 358,698,593
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	278,557,224
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,961,908,923
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	914,456,135
(G) 解 約 差 損 益 金	△1,064,307,324
(H) 計 (D+E+F+G)	7,090,614,958
次 期 繰 越 損 益 金(H)	7,090,614,958

(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(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) 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。

<注記事項>

- ①期首元本額 18,274,560,869円
 期中追加設定元本額 2,430,361,764円
 期中一部解約元本額 2,805,575,096円
 1口当たり純資産額は1.3961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)
- | | |
|--|-----------------|
| MUI ジャジメンタルL/S 「インフラ資源」ファンド2(非課税適格機関投資家向け) | 17,728,081,533円 |
| MUI ジャジメンタルL/S 「バランス型」ファンド1(適格機関投資家向け) | 171,266,004円 |
| 合計 | 17,899,347,537円 |

(注) 信用取引に係る差入保証金代用有価証券として以下のとおり差入を行っております。
 株式 3,350,067,500円

■お知らせ

- ・デリバティブ取引等に係る投資制限及び信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年4月28日>

MUIジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド

第 7 期

決算日 2018年2月15日

〈計算期間：2017年2月16日から2018年2月15日まで〉

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2011年2月22日）
運用方針	この投資信託は、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本の市場に上場されている株式を主要な投資対象とします。
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		無担保コール翌日物レート		株式組入 比 率	株式先物 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落			
	円	%			%	%	百万円
3期 (2014年2月17日)	15,793	16.7	10,023	0.1	74.0	—	6,225
4期 (2015年2月16日)	16,014	1.4	10,030	0.1	96.3	—	14,740
5期 (2016年2月15日)	16,158	0.9	10,037	0.1	71.4	—	14,857
6期 (2017年2月15日)	16,458	1.9	10,033	0.0	96.1	—	13,042
7期 (2018年2月15日)	18,308	11.2	10,028	0.0	74.9	—	12,807

(注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

(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		無担保コール翌日物レート		株式組入 比 率	株式先物 比 率
	騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落		
(期 首)	円	%			%	%
2017年 2月15日	16,458	—	10,033	—	96.1	—
2月末	16,799	2.1	10,033	0.0	93.7	—
3月末	16,697	1.5	10,033	0.0	91.0	—
4月末	16,633	1.1	10,032	0.0	94.0	—
5月末	16,757	1.8	10,032	0.0	83.5	—
6月末	16,867	2.5	10,031	0.0	93.9	—
7月末	16,972	3.1	10,031	0.0	94.1	—
8月末	17,191	4.5	10,030	0.0	87.2	—
9月末	17,410	5.8	10,030	0.0	94.1	—
10月末	17,549	6.6	10,030	0.0	89.7	—
11月末	17,692	7.5	10,029	0.0	90.0	—
12月末	17,892	8.7	10,029	0.0	92.3	—
2018年 1月末	18,311	11.3	10,028	0.0	92.5	—
(期 末)						
2018年 2月15日	18,308	11.2	10,028	0.0	74.9	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

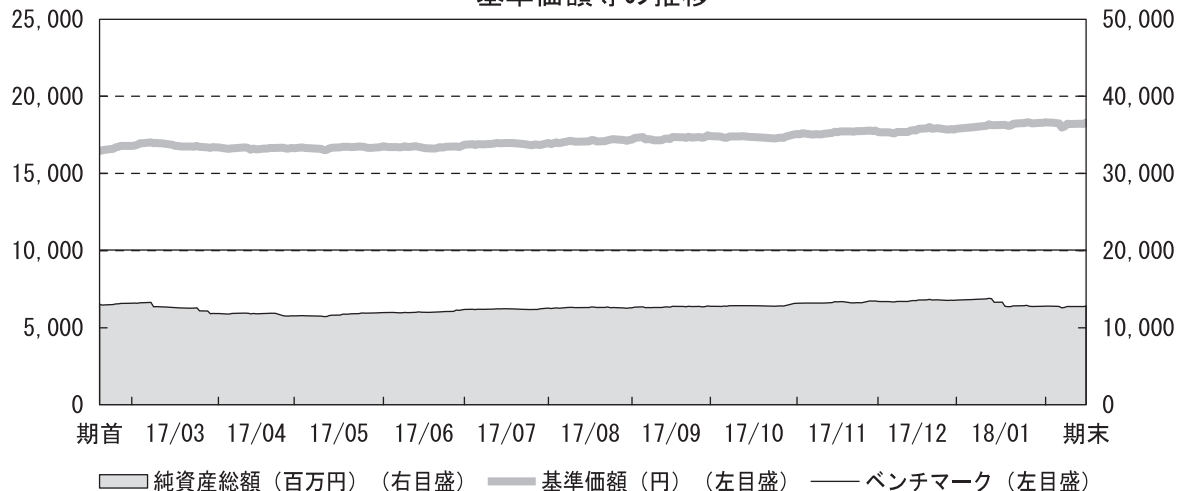
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(2017年2月16日～2018年2月15日)

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、無担保コール翌日物レートです。

基準価額の主な変動要因

(運用の基本方針)

日本の株式市場に上場している金融関連株の中から、企業への地道な取材活動を通じて、企業の成長性や株価割安度を総合的に判断し、市場変動の影響に左右されない形での安定的な基準価額の上昇を狙います。相対的に投資魅力度が高いと判断される銘柄群を購入し、相対的に投資魅力度が低いと判断される銘柄群の信用取引による売付けを行います。

上昇要因	<p>その他金融セクターのロングの銘柄選択において、独自のビジネスモデルを持ち、中長期的な成長性を期待して保有しているいくつかの銘柄において、順調な決算内容などが好感されて株価が大幅に上昇したことにより、プラスに寄与しました。</p>
下落要因	<p>地銀セクターのロングの銘柄選択において、自己資本比率が低く、財務内容が相対的に見劣りするいくつかの銘柄が下落したことにより、マイナスに影響しました。</p>

投資環境について

期初の株式市場は、トランプ政権への期待や堅調な海外株式相場から日経平均で19,000円台の堅調な展開となっていました。3月央から米国利上げを契機に材料出尽くし的な米国金利低下と円高進行、仏大統領選への懸念から下落となりました。4月には仏大統領選で欧州政治に対する不透明感の後退から反発したものの、その後は日米ともに堅調な業績が下支えとなる一方、トランプ政権の混乱、北朝鮮問題などの地政学リスクの高まりから上値も抑えられ、日経平均で20,000円前後の膠着感の強い相場展開が続きました。

北朝鮮への警戒が落ち着くとともに堅調地合を続ける国内外の景気・業績が強く意識されて、9月初からは上昇相場となり、11月初旬には23,000円超の水準を示現しました。その後、2017年末までのもみ合いを経て再度2018年初からは米国税制改革成立を好感した米国株高に呼応する形での上昇相場となりました。しかしながら、日経平均が今期の最高値となる24,000円超を付けた1月下旬以降は、金利上昇懸念等からのボラティリティ急上昇を受けた急落相場となり、21,000円近辺での期末となりました。

ポートフォリオについて

- ・日本銀行の金融政策に変化はありませんが、米国や欧州、英国など先進国の中央銀行が揃って、利上げや量的緩和の規模縮小など金融政策を方向転換しました。このような動きは日本の金利や株式市場の物色動向にも影響を与える可能性があるため、株価が金利変動の影響を受けやすい銀行株や生命保険株については、市場環境に応じて機動的な売買を行いました。
- ・地銀セクターにおいては、マイナス金利環境下での収益動向の格差、国内外での有価証券運用戦略の違い、自己資本比率の見通しや株主還元方針などに注目しながら銘柄入替を行いました。
- ・金融業界ではフィンテック（金融とITの融合）の流れが加速しています。政府の成長戦略におけるキャッシュレス化推進や、銀行法の改正などを背景に、各企業がテクノロジーを活用した新しい金融サービスへの取り組みを強化しています。主にその他金融セクターにおいて、このような事業環境の変化をビジネスチャンスと捉えることにより高い利益成長が期待できる銘柄の組み入れを行いました。

ベンチマークとの差異について

現状0%水準にある無担保コール翌日物レートをベンチマークとしているため、基準価額変動要因と同様です。

今後の環境見通しについて

1月下旬の日経平均24,000円超を高値とする下落相場は、堅調であった国内外の景気・業績が伸び悩みを見せている状況に目を向けず、楽観的な見通しを増長して形成されていた株式市場が、欧米の超金融緩和政策の軌道修正等を契機として株価水準として耐えれなくなったことによるものと理解しています。国内外の景気・業績の先行きについては今しばらくモメンタムダウンが続くと見られるため、この点からは当面の株式市場は調整局面が続くと考えます。また、外部環境でも北朝鮮情勢に不安が残るとともに米国トランプ大統領による輸入関税導入も懸念材料として浮上しており、進展によっては株式市場の急落要因になりましょう。他方、楽観的であった株価水準は相場下落により妥当水準に修正されてきていることも考え合わせると過度な悲観も禁物で、結局、今期前半の株式市場は底値を探る展開で、底値の水準としては大幅な深押しはなく日経平均で20,000円前後と予想します。その後については、景気・業績のモメンタムダウン解消とともに緩やかな上昇相場に転じるものと考えます。

今後の運用方針について

- ・銀行セクターや保険セクターにおいては、日本銀行の金融政策の動向に注意しながら、金利が上昇した場合の業績面への影響や、保有する有価証券の含み損益への影響などを精査しながら銘柄を組み入れていく方針です。
- ・その他金融セクターにおいては、独自のビジネスモデルを持ち中長期的に高い成長が期待できる銘柄や、マイナス金利環境下においても安定的な利益成長が期待できる銘柄を中心に組み入れていく方針です。

■1万口当たりの費用明細 (2017年2月16日～2018年2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)	56円 (56)	0.328% (0.328)	(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 (信 用 取 引)	366 (366)	2.126 (2.126)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信用取引で借りた株の配当金の未払金相当額および品貸料等
合 計	422	2.454	
期中の平均基準価額は、17,230円です。			

(注) 1万口当たりの費用明細は、組入ファンドの直近の決算期のものです。

(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。

■売買および取引の状況 (2017年2月16日～2018年2月15日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株	千円	千株	千円
上 場	26,611 (△ 3,111)	19,787,413 (-)	30,683	23,267,821

(注) 単位未満は切り捨て。

(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	43,055,235千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	11,548,220千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	3.72

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄 (2017年2月16日～2018年2月15日)

◆国内株式

買				売			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
セブン銀行	2,628.3	995,941	378	コンコルディア・フィナンシャルグループ	1,964.3	1,122,626	571
群馬銀行	1,207	774,457	641	セブン銀行	2,628.3	993,607	378
八十二銀行	1,082.8	721,753	666	マネックスグループ	2,522.9	889,396	352
マネックスグループ	2,377.9	716,630	301	三井住友フィナンシャルグループ	146.6	707,253	4,824
T&Dホールディングス	383.5	665,054	1,734	八十二銀行	1,000.1	695,518	695
七十七銀行	1,177.4	649,073	551	芙蓉総合リース	111.1	689,833	6,209
SBIホールディングス	356.9	622,447	1,744	T&Dホールディングス	383.5	673,111	1,755
三井住友フィナンシャルグループ	146.6	610,502	4,164	西日本フィナンシャルホールディングス	525.2	650,563	1,238
野村ホールディングス	878.9	593,761	675	第四銀行	1,293	609,632	471
コンコルディア・フィナンシャルグループ	1,001.1	521,505	520	野村ホールディングス	878.9	588,999	670

(注) 金額は受渡代金。

■利害関係人との取引状況等 (2017年2月16日～2018年2月15日)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	%	うち利害関係人との取引状況 D	D/C	%
株式	19,787	4,271	21.6	23,267	3,664	15.7

(2) 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)	41,415千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6,923千円
(B) / (A)	16.7%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーMUF G証券株式会社です。

■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	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
情報・通信業 (-%)				
アイリッジ	68.5	-	-	-
銀行業 (66.6%)				
東京TYフィナンシャルグループ	138.7	-	-	-
コンコルディア・フィナンシャルグループ	963.2	-	-	-
西日本フィナンシャルホールディングス	372	-	-	-
第四銀行	1,293	-	-	-
群馬銀行	-	709.7	458,466	
千葉興業銀行	1,057.3	1,143.2	543,020	
七十七銀行	-	202.5	536,625	
秋田銀行	537	125.7	359,502	
ふくおかフィナンシャルグループ	740	354	197,886	

2018年2月15日現在

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
八十二銀行	1,000.1	1,082.8	673,501	
山梨中央銀行	-	450	190,800	
南都銀行	6	-	-	
百五銀行	-	513	264,708	
京都銀行	-	69.9	416,604	
紀陽銀行	15.6	-	-	
山陰合同銀行	-	176.3	178,944	
伊予銀行	1,120.8	760.7	642,791	
百十四銀行	1,683	827	286,142	
大分銀行	1,390	137.3	578,033	
佐賀銀行	1,081	-	-	
十八銀行	-	853	233,722	

MUI ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド

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
名古屋銀行	162.6	100.6	399,885	
愛知銀行	82.2	82.1	427,741	
関西アーバン銀行	370.2	—	—	
フィデアホールディングス	1,373.2	—	—	
証券、商品先物取引業 (14.1%)				
ジャパンインベストメントアドバイザー	112	173.5	648,022	
GMOフィナンシャルホールディングス	—	102.4	65,843	
SBIホールディングス	160	160.4	393,461	
大和証券グループ本社	312	—	—	
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	109.1	—	—	
マネックスグループ	145	—	—	
岩井コスモホールディングス	—	188.1	245,094	
保険業 (—%)				
ライフネット生命保険	234	—	—	
ソニーフィナンシャルホールディングス	61	—	—	
その他金融業 (16.0%)				
あんしん保証	107	—	—	
ジェイリース	23	—	—	

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
イントラスト	158.3	—	—	
日本モーゲージサービス	—	47.9	132,635	
C a s a	—	122.6	243,606	
アルヒ	—	122.5	171,500	
クレディセゾン	—	80.5	142,646	
芙蓉総合リース	100.8	—	—	
興銀リース	—	152.4	406,146	
東京センチュリー	11.1	—	—	
アイフル	761.1	—	—	
NECキャピタルソリューション	222.9	210.9	435,508	
サービス業 (3.3%)				
モーニングスター	450.8	479.2	177,304	
アイ・アールジャパンホールディングス	255.5	66.9	145,507	
合 計	株 数・金 額	株 数・金 額	株 数・金 額	株 数・金 額
		16,678	9,495	9,595,646
	銘柄数<比率>	35	28	<74.9%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■投資信託財産の構成

2018年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	9,595,646	42.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,749,257	57.1
投 資 信 託 財 産 総 額	22,344,903	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年2月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	28,400,103,080円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,820,794,383
株 式 (評 価 額)	9,595,646,300
信 用 取 引 預 け 金	8,838,232,323
未 収 入 金	1,084,626,992
未 収 配 当 金	5,603,082
差 入 保 証 金	6,055,200,000
(B) 負 債	15,592,482,694
信 用 売 証 券	9,166,382,650
未 払 金	369,664,848
未 払 利 息	7,728
差 入 保 証 金 代 用 有 価 証 券	6,055,200,000
そ の 他 未 払 費 用	1,227,468
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	12,807,620,386
元 本	6,995,770,330
次 期 繰 越 損 益 金	5,811,850,056
(D) 受 益 権 総 口 数	6,995,770,330口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,308円

■損益の状況

(2017年2月16日～2018年2月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	211,226,274円
受 取 配 当 金	213,505,132
そ の 他 収 益 金	5,281
支 払 利 息	△ 2,284,139
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,450,072,572
売 買 益	3,876,127,985
売 買 損	△2,426,055,413
(C) 信 託 報 酬 等	△ 268,756,552
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	1,392,542,294
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,117,857,703
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	692,790,953
(G) 解 約 差 損 益 金	△1,391,340,894
(H) 計 (D+E+F+G)	5,811,850,056
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	5,811,850,056

(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(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) 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。

<注記事項>

- ①期首元本額 7,924,808,257円
 期中追加設定元本額 973,058,844円
 期中一部解約元本額 1,902,096,771円
 1口当たり純資産額は1,8308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)
- | | |
|---------------------------------------|----------------|
| MUI ジャジメンタルL/S「金融」ファンド2(非課税適格機関投資家向け) | 6,862,852,157円 |
| MUI ジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1(適格機関投資家向け) | 132,918,173円 |
| 合計 | 6,995,770,330円 |

(注) 信用取引に係る差入保証金代用有価証券として以下のとおり差入を行っております。
 株式 5,211,100,000円

■お知らせ

- ・デリバティブ取引等に係る投資制限及び信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年4月28日>

MUIジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド

第 7 期

決算日 2018年2月15日

〈計算期間：2017年2月16日から2018年2月15日まで〉

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2011年2月22日）
運用方針	日本の市場に上場されている株式を主要な投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本の市場に上場されている株式を主要な投資対象とします。
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		無担保コール翌日物レート		株式組入率 比	株式先物率 比	純資産額
	期騰落率	中率	(ベンチマーク)	期騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
3期 (2014年2月17日)	18,692	18.2	10,023	0.1	83.5	△9.6	8,748
4期 (2015年2月16日)	18,629	△0.3	10,030	0.1	99.7	36.1	14,199
5期 (2016年2月15日)	17,364	△6.8	10,037	0.1	86.2	48.2	13,153
6期 (2017年2月15日)	17,351	△0.1	10,033	0.0	89.7	△74.0	11,617
7期 (2018年2月15日)	21,590	24.4	10,028	0.0	82.5	△51.3	12,402

(注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

(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		無担保コール翌日物レート		株式組入率 比	株式先物率 比
	騰落率	中率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2017年 2月15日	円	%		%	%	%
	17,351	—	10,033	—	89.7	△74.0
2月末	17,429	0.4	10,033	0.0	86.0	△72.1
3月末	17,613	1.5	10,033	0.0	84.7	△70.5
4月末	17,764	2.4	10,032	0.0	89.2	△41.0
5月末	18,800	8.4	10,032	0.0	88.0	△54.8
6月末	19,134	10.3	10,031	0.0	89.2	△56.7
7月末	19,420	11.9	10,031	0.0	89.9	—
8月末	19,588	12.9	10,030	0.0	89.1	—
9月末	20,432	17.8	10,030	0.0	88.8	—
10月末	20,854	20.2	10,030	0.0	88.0	△40.8
11月末	21,891	26.2	10,029	0.0	88.4	△40.4
12月末	21,783	25.5	10,029	0.0	85.4	△51.0
2018年 1月末	22,202	28.0	10,028	0.0	85.5	△52.4
(期末) 2018年 2月15日	21,590	24.4	10,028	0.0	82.5	△51.3

(注) 騰落率は期首比。

(注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

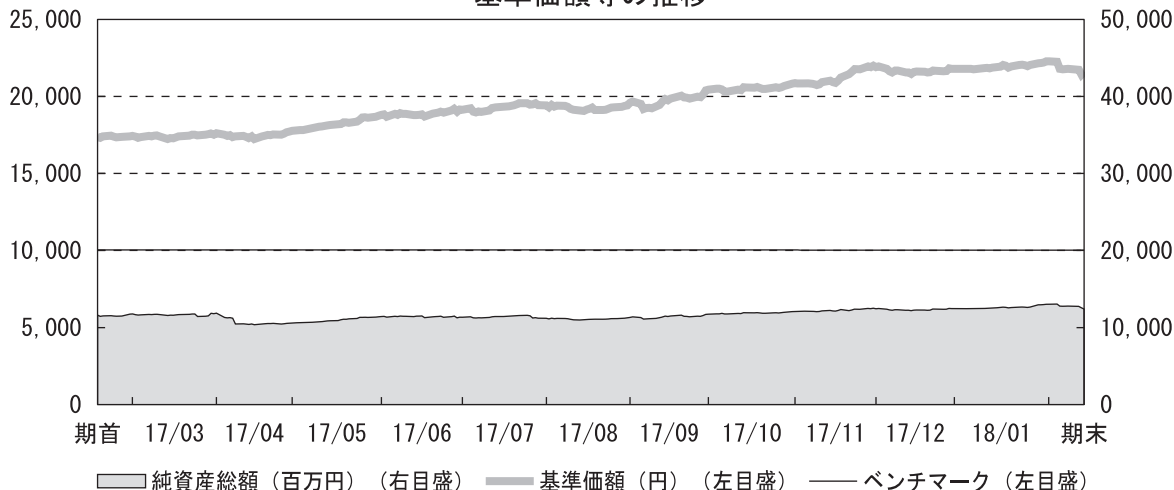
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(2017年2月16日～2018年2月15日)

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、無担保コール翌日物レートです。

基準価額の主な変動要因

(運用の基本方針)

株価指数先物を使いファンド全体のネット・エクスポージャーをコントロールし、株式市場全体の下落時の損失抑制、上昇時の収益追随を狙います。現物株式については、日本の株式市場に上場されている株式等の中から、企業の収益成長性や割安度等を総合的に勘案し、相対的に投資魅力が高いと判断される銘柄群を購入し、相対的に投資魅力が低いと判断される銘柄群の信用取引による売付けを行います。

上昇要因	<p>期初よりネット・エクスポージャーをプラスに維持したことでその後の株式市場上昇の恩恵を享受でき、ネット・エクスポージャー効果はプラス寄与となりました。</p> <p>ロングの銘柄選択において、中長期で成長を期待して保有している中小型株に業績伸長期待が出てきたことで株価上昇がもたらされた結果、銘柄選択効果が大幅にプラス寄与となりました。</p>
下落要因	<p>ショート銘柄選択において、内需の大型株の一部で事業再編期待が出てきたことを好感した上昇により銘柄選択効果がマイナスの影響となりました。</p>

投資環境について

期初の株式市場は、トランプ政権への期待や堅調な海外株式相場から日経平均で19,000円台の堅調な展開となっていました。3月央から米国利上げを契機に材料出尽くし的な米国金利低下と円高進行、仏大統領選への懸念から下落となりました。4月には仏大統領選で欧州政治に対する不透明感の後退から反発したものの、その後は日米ともに堅調な業績が下支えとなる一方、トランプ政権の混乱、北朝鮮問題などの地政学リスクの高まりから上値も抑えられ、日経平均で20,000円前後の膠着感の強い相場展開が続きました。

北朝鮮への警戒が落ち着くとともに堅調地合を続ける国内外の景気・業績が強く意識されて、9月初からは上昇相場となり、11月初旬には23,000円超の水準を示現しました。その後、2017年末までのもみ合いを経て再度2018年初からは米国税制改革成立を好感した米国株高に呼応する形での上昇相場となりました。しかしながら、日経平均が今期の最高値となる24,000円超を付けた1月下旬以降は、金利上昇懸念等からのボラティリティ急上昇を受けた急落相場となり、21,000円近辺での期末となりました。

ポートフォリオについて

【ネット・エクスポージャー】

外部要因に翻弄されながらも堅調地合を続ける国内外の景気・業績を反映した高値追いの展開を予想し、前期来の70%程度のネット・エクスポージャー水準を維持しました。株式相場が想定通りに上昇してきた結果、10月には概ね景気・業績面で整合的な水準まで到達したと判断したことに加え、衆院解散総選挙結果による不測の事態を回避するため、総選挙前に28%程度まで引き下げを実施しました。その後、業績進捗が予想以上であったことから株価予想水準を修正してネット・エクスポージャーの引き下げを見送りましたが、さらなる株価の上昇で割安感が後退したことと、新たに中国景気の減速に留意する必要があるとの判断からネット・エクスポージャーを15%程度まで引き下げ、以降期末まで同水準を維持しました。

【現物株式】

中長期で成長を期待する中小型株をコア銘柄としつつ、株価が上昇して割安感が後退した銘柄のウェイトを落とし、中長期での成長の可能性はあるものの今期の業績が低迷しているために株価が出遅れている銘柄への入れ替えを実施しました。

ベンチマークとの差異について

現状0%水準にある無担保コール翌日物レートをベンチマークとしているため、基準価額変動要因と同様です。

今後の環境見通しについて

- ・1月下旬の日経平均24,000円超を高値とする下落相場は、堅調であった国内外の景気・業績が伸び悩みを見せている状況に目を向けず、楽観的な見通しを増長して形成されていた株式市場が、欧米の超金融緩和政策の軌道修正等を契機として株価水準として耐えれなくなったことによるものと理解しています。国内外の景気・業績の先行きについては今しばらくモメンタムダウンが続くと見られるため、この点からは当面の株式市場は調整局面が続くと考えます。また、外部環境でも北朝鮮情勢に不安が残るとともに米国トランプ大統領による輸入関税導入も懸念材料として浮上しており、進展によっては株式市場の急落要因になりましょう。他方、楽観的であった株価水準は相場下落により妥当水準に修正されてきていることも考え合わせると過度な悲観も禁物で、結局、今期前半の株式市場は底値を探る展開で、底値の水準としては大幅な深押しはなく日経平均で20,000円前後と予想します。その後については、景気・業績のモメンタムダウン解消とともに緩やかな上昇相場に転じるものと考えます。
- ・マクロ環境の大幅な改善が無くとも独自の戦略で業績拡大できる企業を選別する方針です。引き続き自動車の電装化、人手不足、アウトソーシングの流れ、新規のビジネスモデルの構築等、時代の変化に対応したビジネス展開で業績を伸ばす企業に注目するとともに、より業績変化の大きい銘柄を精査して投資していく方針です。

今後の運用方針について

- ・今期前半は株式市場が底値を探る展開との予想の下、ネット・エクスポージャーは低位を基本とする方針ですが、一方で相場下落により妥当な株価水準に近づきつつあることも勘案し、更なる業績面でのモメンタムダウンに留意しつつ、ネット・エクスポージャーの引上げタイミングを探る方針です。その後景気・業績モメンタムダウンの解消が見込まれる今期後半においては、ネット・エクスポージャーを高位とすることを目指す予定です。
- ・個別銘柄では来期の業績伸長に注目し銘柄の入れ替えを実施する方針です。引き続き割安感の後退した銘柄を売却し、中長期で成長テーマを持つ銘柄で今期は業績低迷しているものの、来期は業績伸長する銘柄を精査し組み入れる方針です。

■1万口当たりの費用明細 (2017年2月16日～2018年2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) (先物・オプション)	43円 (38) (5)	0.217% (0.190) (0.026)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (信 用 取 引)	81 (81)	0.409 (0.409)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信用取引で借りた株の配当金の未払金相当額および品賃料等
合計	124	0.626	
期中の平均基準価額は、19,742円です。			

(注) 1万口当たりの費用明細は、組入ファンドの直近の決算期のものです。

(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。

■売買および取引の状況 (2017年2月16日～2018年2月15日)

(1) 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株	千円	千株	千円
上 場	8,232 (395)	10,143,930 (-)	8,425	12,965,221

(注) 単位未満は切り捨て。

(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。

(2) 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 株式先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 28,158	百万円 30,351

(注) 単位未満は切り捨て。

■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	23,109,151千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	10,315,257千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	2.24

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄 (2017年2月16日～2018年2月15日)

◆国内株式

買				売			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
R I Z A Pグループ	273.6	373,792	1,366	R I Z A Pグループ	378.4	668,658	1,767
みずほフィナンシャルグループ	1,660	331,482	199	ダブル・スコープ	145.4	290,793	1,999
アライドアーキテクツ	193.5	232,427	1,201	ニトリホールディングス	14.9	242,875	16,300
ニトリホールディングス	14.9	228,552	15,339	タカラトミー	156.5	232,786	1,487
パナソニック	149.9	226,163	1,508	アウトソーシング	58.9	226,802	3,850
ソニーフィナンシャルホールディングス	113.9	215,287	1,890	日本ライフライン	57	224,899	3,945
アイケイ	28.8	196,399	6,819	ヨネックス	237.5	221,236	931
ベネフィット・ワン	34.8	153,919	4,422	ソニーフィナンシャルホールディングス	113.9	219,813	1,929
ダブル・スコープ	72.7	149,673	2,058	システナ	86.1	204,311	2,372
グレイステクノロジー	21.8	145,909	6,693	S C S K	38.1	185,853	4,878

(注) 金額は受渡代金。

■利害関係人との取引状況等 (2017年2月16日～2018年2月15日)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	%	うち利害関係人との取引状況 D	D/C	%
株式	10,143	1,285	12.7	12,965	1,620	12.5
株式先物取引	30,351	30,351	100.0	28,158	28,158	100.0

(2) 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)	25,615千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6,066千円
(B) / (A)	23.7%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーMUF G証券株式会社です。

■組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期		期末
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
水産・農林業 (-%)				
サカタのタネ	17.3	-	-	
建設業 (0.8%)				
ショーボンドホールディングス	18.1	11.5	83,375	
五洋建設	222.8	-	-	
食料品 (1.1%)				
不二製油グループ本社	23.9	15.6	48,828	
アリアケジャパン	12.1	7.5	59,850	
日本たばこ産業	45.4	-	-	
繊維製品 (0.6%)				
東洋紡	177	-	-	

2018年2月15日現在

銘柄	期首(前期末)	当期		期末
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
東レ	-	53.7	57,808	
化学 (6.8%)				
東ソー	147	-	-	
関東電化工業	-	82.5	98,175	
信越化学工業	12.4	9	100,440	
積水化学工業	41.6	-	-	
日立化成	-	39	92,001	
ライオン	-	39.2	80,164	
ミルボン	25.1	19.8	72,072	
アジュバンコスメジャパン	117.6	36.7	37,654	
タカラバイオ	-	75.1	145,844	

MUI ジャジメンタルL/S 「バリュー」 マザーファンド

銘柄	期首(前期末)			当 期 末			銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
J S P	—	千株	千円	21.7	千株	千円	村田製作所	—	千株	千円	8.9	千株	千円
医薬品 (2.6%)			69,874			69,874	ニチコン	—	千株	千円	61.3	千株	千円
J C R ファーマ	—		44,030	8.5		44,030	東京エレクトロン	—	千株	千円	5.6	千株	千円
ソーせいグループ	6.6		64,640	6.4		64,640	輸送用機器 (5.2%)						
大幸薬品	—		50,430	24.6		50,430	トヨタ自動車	—	千株	千円	15.9	千株	千円
ペプチドリーム	20.2		104,601	23.8		104,601	日野自動車	—	千株	千円	86.5	千株	千円
ガラス・土石製品 (0.8%)							エフテック	—	千株	千円	—	千株	千円
日本碍子	34.9		—	—		—	スズキ	—	千株	千円	—	千株	千円
M A R U W A	22.8		79,200	9.6		79,200	エフ・シー・シー	—	千株	千円	53.5	千株	千円
鉄鋼 (—%)							精密機器 (5.3%)						
東京製鐵	122.8		—	—		—	ナカニシ	—	千株	千円	16.4	千株	千円
非鉄金属 (0.8%)							マニー	—	千株	千円	29.7	千株	千円
住友金属鉱山	—		79,928	15.7		79,928	シード	—	千株	千円	—	千株	千円
金属製品 (—%)							朝日インテック	—	千株	千円	13.8	千株	千円
S U M C O	36.7		—	—		—	C Y B E R D Y N E	—	千株	千円	74.6	千株	千円
川田テクノロジーズ	4.2		—	—		—	メニコン	—	千株	千円	—	千株	千円
リンナイ	9.2		—	—		—	その他製品 (2.1%)						
機械 (7.2%)							スノーピーク	—	千株	千円	46	千株	千円
日特エンジニアリング	37.6		58,110	14.9		58,110	タカラトミー	—	千株	千円	88.4	千株	千円
ディスコ	3.9		—	—		—	ヨネックス	—	千株	千円	112.7	千株	千円
島精機製作所	29.6		54,696	8.6		54,696	アシックス	—	千株	千円	30.4	千株	千円
ヤマシンフィルタ	—		39,567	32.3		39,567	陸運業 (1.8%)						
平田機工	—		62,304	6.6		62,304	富士急行	—	千株	千円	91	千株	千円
日精エー・エス・ビー機械	—		65,844	9.3		65,844	西日本鉄道	—	千株	千円	—	千株	千円
技研製作所	—		128,155	47.5		128,155	情報・通信業 (13.6%)						
ハーモニック・ドライブ・システムズ	44.8		91,732	14.2		91,732	システナ	—	千株	千円	86.1	千株	千円
荏原製作所	17.6		—	—		—	デジタルアーツ	—	千株	千円	21.6	千株	千円
アネスト岩田	52.2		55,645	52.2		55,645	アイスタイル	—	千株	千円	112.2	千株	千円
ダイフク	—		51,660	8.2		51,660	エニグモ	—	千株	千円	41.6	千株	千円
鈴木器工	—		22,267	8.9		22,267	フィックスターズ	—	千株	千円	14.7	千株	千円
ホシザキ	10.2		106,960	11.2		106,960	オプティム	—	千株	千円	14	千株	千円
不二越	97		—	—		—	S H I F T	—	千株	千円	95.6	千株	千円
電気機器 (13.8%)							豆蔵ホールディングス	—	千株	千円	107	千株	千円
安川電機	78.3		70,737	14.6		70,737	テクマトリックス	—	千株	千円	17.2	千株	千円
日本電産	7.7		66,000	4		66,000	G M O ペイメントゲートウェイ	—	千株	千円	20.6	千株	千円
ダブル・スコープ	72.7		—	—		—	A D ソル日進	—	千株	千円	—	千株	千円
パナソニック	—		124,228	78.8		124,228	ラック	—	千株	千円	68.3	千株	千円
ソニー	—		103,460	20		103,460	L I N E	—	千株	千円	17.9	千株	千円
T D K	12.6		—	—		—	チェンジ	—	千株	千円	—	千株	千円
クラリオン	291		86,722	262		86,722	電通国際情報サービス	—	千株	千円	55.3	千株	千円
マクセルホールディングス	57.5		81,067	39.7		81,067	スカラ	—	千株	千円	35.4	千株	千円
アルパイン	—		71,016	33		71,016	シーイーシー	—	千株	千円	27.4	千株	千円
O B A R A G R O U P	11.7		50,856	7.8		50,856	S C S K	—	千株	千円	13.1	千株	千円
イリソ電子工業	18.5		66,330	9.9		66,330	日本システムウエア	—	千株	千円	—	千株	千円
日本セラミック	31.2		87,172	31		87,172	福井コンピュータホールディングス	—	千株	千円	18.8	千株	千円
山一電機	—		40,844	23.3		40,844	卸売業 (1.1%)						
ファナック	4.1		62,100	2.3		62,100	ラクーン	—	千株	千円	—	千株	千円
芝浦電子	—		129,181	24.7		129,181	日本ライフライン	—	千株	千円	42	千株	千円
日本シイエムケイ	182.4		89,081	96.2		89,081	I D O M	—	千株	千円	213.4	千株	千円
							ミスミグループ本社	—	千株	千円	34.7	千株	千円

MUI ジャジメンタルL/S 「バリュー」 マザーファンド

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
小売業 (7.3%)				
日本マクドナルドホールディングス	18.7	—	—	—
大戸屋ホールディングス	30.7	—	—	—
アイケイ	—	40.7	153,235	—
セリア	8.2	11.2	63,280	—
大黒天物産	15.2	8.4	42,588	—
ジンズ	21.2	23.8	122,332	—
D C Mホールディングス	56.1	—	—	—
MonotaRO	35.5	20.4	71,400	—
ブロンコビリー	12	—	—	—
ウエルシアホールディングス	9.2	15.3	69,079	—
トリドールホールディングス	33.1	10.5	33,390	—
クスリのアオキホールディングス	—	8.3	48,804	—
ゼンショーホールディングス	29	—	—	—
サイゼリヤ	22.2	10.4	31,158	—
杏香屋	15.2	—	—	—
ハンズマン	30.6	—	—	—
島忠	—	18.6	63,612	—
王将フードサービス	8	—	—	—
マルコ	—	147.8	53,355	—
サックスパー ホールディングス	49.4	—	—	—
銀行業 (4.3%)				
三井住友フィナンシャルグループ	51.1	48.2	227,937	—
みずほフィナンシャルグループ	—	1,061.7	208,411	—
証券、商品先物取引業 (0.8%)				
ジャパンインベストメントアドバイザー	—	21.4	79,929	—
松井証券	65.4	—	—	—
保険業 (2.2%)				
アニコム ホールディングス	14.6	—	—	—
第一生命ホールディングス	52.9	105.9	230,650	—
その他金融業 (1.3%)				
あんしん保証	129	—	—	—
Casa	—	18.5	36,759	—
クレディセゾン	27.2	52.3	92,675	—
不動産業 (0.2%)				
東京建物	37.1	—	—	—

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
住友不動産	18	—	—	—
青山財産ネットワークス	—	14.9	24,108	—
サービス業 (20.3%)				
日本M&Aセンター	23	12.5	79,000	—
UTグループ	69.2	20.9	64,894	—
リニカル	67.3	—	—	—
ディップ	27.3	—	—	—
ベネフィット・ワン	25.3	88.8	226,262	—
エムスリー	37.1	21.9	87,709	—
アウトソーシング	29.7	31.8	56,031	—
インフォマート	—	146.5	127,894	—
RIZAPグループ	143.3	201	344,916	—
プレスステージ・インターナショナル	—	45.1	57,051	—
イオンファンタジー	35.8	16.9	82,218	—
シーティーエス	21.4	62.9	46,986	—
ラウンドワン	88.6	32.5	53,137	—
Gunosy	—	17.9	42,065	—
アライドアーキテクト	59.3	284.9	279,202	—
ソラスト	—	22.7	57,544	—
グレイステクノロジー	—	21.8	139,956	—
リログループ	3.6	27	78,219	—
乃村工芸社	—	51.7	108,983	—
イオンディライト	21.8	37.3	140,994	—
合 計	株 数・金額	5,412	5,615	10,229,565
	銘柄数<比率>	112	112	<82.5%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(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
国 内	百万円	百万円
T O P I X	—	6,360

■投資信託財産の構成

2018年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
株 式	10,229,565	68.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,690,750	31.4
投 資 信 託 財 産 総 額	14,920,315	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年2月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	16,352,283,577円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,417,840,156
株 式(評価額)	10,229,565,960
信 用 取 引 預 け 金	1,956,136,566
未 収 入 金	356,237,140
未 収 配 当 金	8,286,005
差 入 保 証 証 金	1,431,967,750
差 入 委 託 証 拠 金	△ 47,750,000
(B) 負 債	3,949,965,770
信 用 売 証 券	2,051,763,400
未 払 解 約 金	196,671,051
未 払 利 息	6,624
差 入 保 証 金 代 用 有 価 証 券	1,431,967,750
そ の 他 未 払 費 用	4,503,645
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	12,402,317,807
元 本	5,744,443,723
次 期 繰 越 損 益 金	6,657,874,084
(D) 受 益 権 総 口 数	5,744,443,723口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,590円

■損益の状況

(2017年2月16日～2018年2月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	120,647,279円
受 取 配 当 金	121,954,633
そ の 他 収 益 金	5,013
支 払 利 息	△ 1,312,367
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,376,710,620
売 買 益	3,721,751,492
売 買 損	△ 1,345,040,872
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	45,969,912
取 引 益	455,382,696
取 引 損	△ 409,412,784
(D) 信 託 報 酬 等	△ 48,320,051
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	2,495,007,760
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	4,922,030,847
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	772,007,500
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 1,531,172,023
(I) 計 (E+F+G+H)	6,657,874,084
次 期 繰 越 損 益 金(I)	6,657,874,084

- (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まず。
- (注) 損益の状況の中で(D)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(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。

<注記事項>

- ①期首元本額 6,695,869,171円
 期中追加設定元本額 850,464,490円
 期中一部解約元本額 1,801,889,938円
 1口当たり純資産額は2,1590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)
- | | |
|--|----------------|
| MU I ジャジメンタルL/S「バリュウ」ファンド2(非課税適格機関投資家向け) | 4,912,176,306円 |
| MU I ジャジメンタルL/S「バリュウ」ファンド3(適格機関投資家転売制限付) | 724,835,149円 |
| MU I ジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1(適格機関投資家向け) | 107,432,268円 |
| 合計 | 5,744,443,723円 |
- (注) 信用取引に係る差入保証金代用有価証券として以下のとおり差入を行っております。
- | | |
|----|----------------|
| 株式 | 1,619,901,850円 |
|----|----------------|

■お知らせ

- ・デリバティブ取引等に係る投資制限及び信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年4月28日>

MUIベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド

第 6 期

決算日 2018年2月15日

〈計算期間：2017年2月16日から2018年2月15日まで〉

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2012年9月12日）
運用方針	この投資信託は、主として日本の株式へ投資することで、信託財産の成長を目指し運用を行います。
主要運用対象	日本の株式市場に上場されている株式を主要投資対象とします。
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		無担保コール翌日物レート		株式組入率 比	株式先物率 比	純資産額
	騰落率	中率	(ベンチマーク)	騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
2期 (2014年2月17日)	13,215	19.9	10,011	0.1	89.8	△23.1	258
3期 (2015年2月16日)	14,254	7.9	10,018	0.1	92.4	△55.9	8,098
4期 (2016年2月15日)	12,915	△9.4	10,025	0.1	79.6	△16.2	9,878
5期 (2017年2月15日)	15,531	20.3	10,021	0.0	90.5	△71.4	10,316
6期 (2018年2月15日)	16,418	5.7	10,016	0.0	89.4	△61.8	11,654

(注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

(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		無担保コール翌日物レート		株式組入率 比	株式先物率 比
	騰落率	中率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2017年 2月15日	円	%		%	%	%
	15,531	—	10,021	—	90.5	△71.4
2月末	15,475	△0.4	10,021	0.0	90.4	△71.1
3月末	15,638	0.7	10,020	0.0	89.5	△58.5
4月末	15,501	△0.2	10,020	0.0	91.2	△60.4
5月末	15,723	1.2	10,020	0.0	86.4	△70.4
6月末	15,897	2.4	10,019	0.0	90.6	△73.0
7月末	16,053	3.4	10,019	0.0	94.6	△63.6
8月末	16,090	3.6	10,018	0.0	95.0	△64.2
9月末	16,414	5.7	10,018	0.0	92.1	△63.9
10月末	16,711	7.6	10,017	0.0	93.4	△64.7
11月末	16,454	5.9	10,017	0.0	94.4	△68.1
12月末	16,644	7.2	10,017	0.0	91.1	△65.3
2018年 1月末	16,684	7.4	10,016	0.0	90.6	△64.8
(期末) 2018年 2月15日	16,418	5.7	10,016	0.0	89.4	△61.8

(注) 騰落率は期首比。

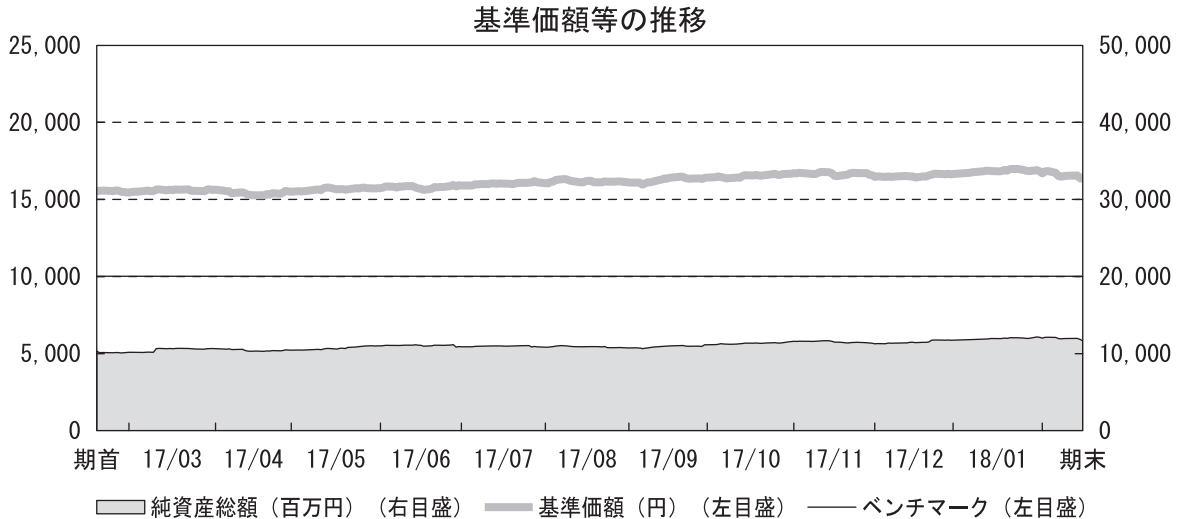
(注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

(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

(2017年2月16日～2018年2月15日)



(注) ベンチマークは、無担保コール翌日物レートです。

基準価額の主な変動要因

(運用の基本方針)

中長期ホライズンでの個別銘柄への集中投資 (α 戦略) による収益の獲得に加え、指数先物による β ヘッジを付加することにより、短期的にも安定的に絶対収益を追求します。 α 戦略・ β ヘッジ戦略ともにファンドマネージャーの定性判断に基づくジャッジメンタル運用です。

上昇要因	<p>α 戦略、β ヘッジ戦略ともプラスの収益獲得に貢献しました。 β ヘッジ戦略では期初よりネット・エクスポージャーを30%程度の水準に維持したことでその後の株式市場上昇の恩恵を享受でき、プラス寄与となりました。 α 戦略では、イリソ電子工業、リログループ、日本電産等の企業が好調な業績を背景に株価が大きく上昇しプラス寄与となりました。また、β ヘッジ戦略に使用する先物を一時期日経225先物に切り替えた効果もプラスに寄与しました。</p>
下落要因	<p>α 戦略のうち、日本碍子、日立金属、日本たばこ産業等については業績回復の鈍さや、中期的な懸念事項の台頭が嫌気され株価が下落し、マイナスに影響する結果となりました。</p>

投資環境について

期初の株式市場は、トランプ政権への期待や堅調な海外株式相場から日経平均で19,000円台の堅調な展開となっていました。3月央から米国利上げを契機に材料出尽くし的な米国金利低下と円高進行、仏大統領選への懸念から下落となりました。4月には仏大統領選で欧州政治に対する不透明感の後退から反発したものの、その後は日米ともに堅調な業績が下支えとなる一方、トランプ政権の混乱、北朝鮮問題などの地政学リスクの高まりから上値も抑えられ、日経平均で20,000円前後の膠着感の強い相場展開が続きました。

北朝鮮への警戒が落ち着くとともに堅調地合を続ける国内外の景気・業績が強く意識されて、9月初からは上昇相場となり、11月初旬には23,000円超の水準を示現しました。その後、2017年末までのもみ合いを経て再度2018年初からは米国税制改革成立を好感した米国株高に呼応する形での上昇相場となりました。しかしながら、日経平均が今期の最高値となる24,000円超を付けた1月下旬以降は、金利上昇懸念等からのボラティリティ急上昇を受けた急落相場となり、21,000円近辺での期末となりました。

ポートフォリオについて

【ネット・エクスポージャー】

テクニカル指標の過熱感等には留意しつつ、堅調な国内外の景気・業績動向を背景に株式相場の上昇局面は続くとの判断のもと30%程度のネット・エクスポージャー水準を維持しました。また、NT倍率の拡大等からヘッジに使用する先物をTOPIX先物から日経225先物に切り替える等キメ細かい対応も行いました。

【現物株式】

中長期ホライズンでの集中投資、ボトムアップリサーチにより優良銘柄を選出し逆張りスタンスで投資を行うという基本方針のもと、銘柄入替を実施しました。

具体的には、日本たばこ産業、SMC、セブン&アイ・ホールディングス、住友ベークライトの4銘柄を新規に組入れする一方、しまむら、大同メタル工業、トプコン、楽天の4銘柄の売却しました。

ベンチマークとの差異について

現状0%水準にある無担保コール翌日物レートをベンチマークとしているため、基準価額変動要因と同様です。

今後の環境見通しについて

1月下旬の日経平均24,000円超を高値とする下落相場は、堅調であった国内外の景気・業績が伸び悩みを見せている状況に目を向けず、楽観的な見通しを増長して形成されていた株式市場が、欧米の超金融緩和政策の軌道修正等を契機として株価水準として耐えれなくなったことによるものと理解しています。国内外の景気・業績の先行きについては今しばらくモメンタムダウンが続くと見られるため、この点からは当面の株式市場は調整局面が続くと考えます。また、外部環境でも北朝鮮情勢に不安が残るとともに米国トランプ大統領による輸入関税導入も懸念材料として浮上しており、進展によっては株式市場の急落要因になりましょう。他方、楽観的であった株価水準は相場下落により妥当水準に修正されてきていることも考え合わせると過度な悲観も禁物で、結局、今期前半の株式市場は底値を探る展開で、底値の水準としては大幅な深押しはなく日経平均で20,000円前後と予想します。その後については、景気・業績のモメンタムダウン解消とともに緩やかな上昇相場に転じるものと考えます。

今後の運用方針について

- ・相場のボラティリティーが上昇しているため、ネット・エクスポージャーについては機動的な対応を行っていく方針です。
- ・個別銘柄では、北朝鮮情勢や貿易戦争懸念が沈静化するまでの間は業績の一時的な悪化懸念等から株価変動が大きくなることも予想されますが、短期的な業績悪化等による株価下落は優良銘柄の新規組み入れのチャンスと考え、中期ファンダメンタルズの変化には注意を払いつつ、購入を検討していく方針です。

■1万口当たりの費用明細 (2017年2月16日～2018年2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) (先物・オプション)	17円 (10) (8)	0.107% (0.059) (0.047)	(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	17	0.107	
期中の平均基準価額は、16,107円です。			

(注) 1万口当たりの費用明細は、組入ファンドの直近の決算期のものです。

(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。

■売買および取引の状況 (2017年2月16日～2018年2月15日)

(1) 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株	千円	千株	千円
上 場	1,524 (203)	2,428,452 (-)	1,103	2,514,072

(注) 単位未満は切り捨て。

(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。

(2) 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	百万円	百万円	百万円	百万円
株 式 先 物 取 引	—	—	38,062	31,545
日経225	—	—	15,137	22,586

(注) 単位未満は切り捨て。

■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	4,942,524千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	10,111,659千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.48

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄 (2017年2月16日～2018年2月15日)

◆国内株式

買				売			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
セブン&アイ・ホールディングス	82.4	373,434	4,531	トプコン	169.4	341,248	2,014
住友ベークライト	408	363,467	890	しまむら	20.8	311,588	14,980
日本たばこ産業	90.6	335,994	3,708	楽天	287.5	298,476	1,038
S M C	9.4	308,977	32,869	大同メタル工業	215.5	211,850	983
日本碍子	42.7	90,014	2,108	イリソ電子工業	25.3	190,401	7,525
日立金属	51.9	76,342	1,470	リログループ	72	180,893	2,512
日本触媒	9.2	68,656	7,462	小松製作所	32.4	119,284	3,681
クラレ	32.7	66,245	2,025	日本電産	8	116,204	14,525
みずほフィナンシャルグループ	321	62,480	194	オムロン	17.9	107,231	5,990
住友電気工業	33	57,589	1,745	ディスコ	4.9	106,679	21,771

(注) 金額は受渡代金。

■利害関係人との取引状況等 (2017年2月16日～2018年2月15日)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	%	うち利害関係人との取引状況 D	D/C	%
株式	百万円 2,428	389	16.0	百万円 2,514	556	22.1
株式先物取引	54,131	7,332	13.5	53,200	—	—

(2) 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)	11,750千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,259千円
(B) / (A)	10.7%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーMUF G証券株式会社です。

■組入資産の明細

(1) 国内株式

2018年2月15日現在

銘柄	期首(前期末)			当期末		
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額
食料品 (6.2%)	千株	千株	千円			
日本たばこ産業	20.3	108.3	338,654			
わらべや日洋ホールディングス	129.6	124.3	308,636			
化学 (13.3%)						
クラレ	178.1	186.9	343,896			
日本触媒	38.5	46.5	344,565			
住友ベークライト	—	408	355,776			
エフピコ	55.9	60.4	344,884			
ガラス・土石製品 (3.3%)						
日本碍子	131.1	173.8	342,559			
鉄鋼 (3.3%)						
日立金属	197.8	243.2	337,561			

銘柄	期首(前期末)			当期末		
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額
非鉄金属 (3.2%)						
住友電気工業	174.7	207.7	335,954			
機械 (16.7%)						
ディスコ	19.3	15	360,600			
S M C	—	7.6	341,164			
オイレス工業	147.2	149	335,846			
小松製作所	116.3	90.7	362,890			
荏原製作所	90.5	84.9	338,326			
電気機器 (17.2%)						
三菱電機	193.7	190.1	347,027			
日本電産	30.6	22.6	372,900			
オムロン	66.1	57.9	350,874			

MUI ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
イリソ電子工業	44.9	55.7	373,190
村田製作所	20.2	23.5	350,620
輸送用機器 (6.9%)			
トヨタ自動車	42.7	47.2	337,102
武蔵精密工業	107.5	105.2	383,454
大同メタル工業	215.5	—	—
精密機器 (3.6%)			
トプコン	159.8	—	—
シチズン時計	405.9	456.7	374,037
情報・通信業 (3.4%)			
ヤフー	601.6	687.7	348,663
卸売業 (3.3%)			
ミスミグループ本社	150.8	118.5	345,072
小売業 (3.4%)			
セブン&アイ・ホールディングス	—	80.3	355,889
しまむら	20.8	—	—
銀行業 (6.5%)			
三井住友フィナンシャルグループ	68.7	75.9	358,931
みずほフィナンシャルグループ	1,361	1,633.7	320,695
その他金融業 (6.5%)			
アイフル	843.1	937.5	340,312
オリックス	168.8	183.3	337,913

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サービス業 (3.2%)			
楽天	254.2	—	—
リログループ	19.2	116.4	337,210
合 計	株数・金額	6,074	6,698
	銘柄数<比率>	31	30

(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。

(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
国内	T O P I X	百万円	百万円
		—	7,202

■投資信託財産の構成

2018年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	10,425,209	87.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,462,437	12.3
投 資 信 託 財 産 総 額	11,887,646	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年2月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	12,525,916,210円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,514,479,966
株 式(評価額)	10,425,209,360
未 収 入 金	451,609,984
未 収 配 当 金	11,168,900
差 入 委 託 証 拠 金	123,448,000
(B) 負 債	870,958,293
未 払 金	14,678,204
未 払 解 約 金	218,005,940
未 払 利 息	4,149
差入委託証拠金代用有価証券	638,270,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,654,957,917
元 本	7,099,028,884
次 期 繰 越 損 益 金	4,555,929,033
(D) 受 益 権 総 口 数	7,099,028,884口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,418円

■損益の状況

(2017年2月16日～2018年2月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	182,339,167円
受 取 配 当 金	183,220,118
そ の 他 収 益 金	1,584
支 払 利 息	△ 882,535
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,175,281,540
売 買 益	1,567,299,590
売 買 損	△ 392,018,050
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 765,873,648
取 引 益	509,492,128
取 引 損	△1,275,365,776
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	591,747,059
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,673,889,383
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	867,728,337
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 577,435,746
(H) 計 (D+E+F+G)	4,555,929,033
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,555,929,033

(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(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。

<注記事項>

- ①期首元本額 6,642,682,213円
 期中追加設定元本額 1,424,901,788円
 期中一部解約元本額 968,555,117円
 1口当たり純資産額は1,6418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)

MU I ベータ戦略型割安株集中投資ファンド2 (非課税適格機関投資家向け)	6,038,391,727円
MU I ベータ戦略型割安株集中投資ファンド1 (適格機関投資家向け)	918,115,716円
MU I ジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1 (適格機関投資家向け)	142,521,441円
合計	7,099,028,884円

- (注) 信用取引に係る差入保証金代用有価証券として以下のとおり差入を行っております。
 株式 745,490,000円

■お知らせ

- ・デリバティブ取引等に係る投資制限及び信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年4月28日>