#### 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、為替へ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	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。  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。)

※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3期(決算日:2020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3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

る客さま専用フリーダイヤル

**120-151034** 

土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)

お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

#### 本資料の表記にあたって

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

#### 〇設定以来の運用実績

決	算	期	基(分配落)	価 込 み 配 金	期騰溶	額中率	株 式組入比率	信用取引比率	株 式 先 物 比 率	投資信託 券組入比率	純 資 産総 額
(設定	定日)		円	円		%	%	%	%	%	百万円
20	017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		$\triangle 2.5$	22. 8	△22.8	_	69. 1	7, 343
3期(	(2020年2	月5日)	9, 911	0		△0.5	51. 2	△50.9	_	28.5	7, 048

- (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

-	н	-	基	準	価		額	株			式	信	用	取	引	株			式	投	資	信	託
年	月	日			騰	落	率	組	入	比	率	比	/13	- // -	引率	株先	物	比	式率	投証組	入	比	託券率
	(期 首)			円			%				%				%				%				%
4	2019年2月5	日		9,964			_			2	2.8			$\triangle 2$	2.8				_			6	9. 1
	2月末			10,041			0.8			2	4. 5			$\triangle 2$	4.5				_			6	9. 1
	3月末			10,021			0.6			2	3. 9			$\triangle 2$	3. 9				_			68	8.9
	4月末			10,088			1.2			2	1.6			$\triangle 2$	1.6				_			68	8.5
	5月末			10,067			1.0			5	1.5			$\triangle 5$	1.4				_			28	8.9
	6月末			10,095			1.3			5	6. 9			$\triangle 5$	6.6				_			28	8.9
	7月末			10, 122			1.6			5	7. 1			$\triangle 5$	7.0				_			28	8.9
	8月末			10,000			0.4			5	6.8			$\triangle 5$	6.8				_			28	8.9
	9月末			10,049			0.9			5	7. 9			$\triangle 5$	7. 9				_			29	9.3
	10月末			9, 983			0.2			4	8. 4			$\triangle 4$	8.1				_			2	9.2
	11月末			9,940		۷	△0.2			5	0.7			$\triangle 5$	0.6				_			29	9.6
	12月末			9,946		4	△0.2			5	3. 0			$\triangle 5$	3.0				_			2	9.3
	2020年1月末	ŧ		9, 911			△0.5			5	0.6			$\triangle 5$	0. 2				_			28	8. 4
	(期 末)			•																			
4	2020年2月5	日		9,911		4	$\triangle 0.5$			5	1.2			$\triangle 5$	0.9				_			28	8.5

<sup>(</sup>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。

<sup>(</sup>注)騰落率は期首比。

<sup>(</sup>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。

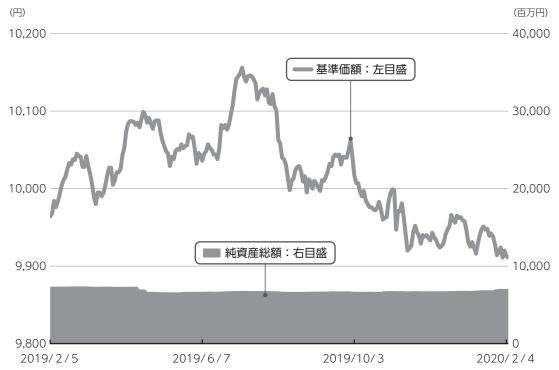
<sup>(</sup>注) 「株式先物比率」は買建比率 - 売建比率。

# 運用経過

#### 第3期:2019年2月6日~2020年2月5日

# 当期中の基準価額等の推移について

# 基準価額等の推移



第 3 期 首	9,964円
第 3 期 末	9,911円
既払分配金	0円
騰落率	-0.5%

- ※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、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

# 基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.5%の下落となりました。

# ▶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「日本株マーケット ニュートラル・マザーファンド」などがマイナスに影響しました。

第3期:2019年2月6日~2020年2月5日

# 投資環境について

#### ▶ 株式市況

日本を含む先進国の株式市況は、米中通 商協議の進展期待や、欧米中央銀行のハ ト派姿勢などを背景に上昇しました。

# ▶債券市況

海外先進国の長期金利は、欧米中央銀行 のハト派姿勢などを受け、低下しました。 国内の長期金利はほぼ横ばいとなりました。

#### ▶為替

米ドルとユーロは、欧米中央銀行のハト 派姿勢などを受け、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

当ファンドは、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。

このような方針を踏まえ、2019年5月に以下のとおり、ファンドの入れ替え及び組入比率の変更を行いました。

伝統資産 (株式) との相関引下げを狙い、

「日本株マーケットニュートラル・マザーファンド」のウェイトを引上げました。一方で、「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」を解約し、「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」のウェイトは引下げました。

#### (ご参考)

#### ■投資信託証券別組入比率表

(%)

投資信託証券	期首	期末
日本株マーケットニュートラル・マザーファンド	28.4	68.2
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	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	12.8	8.5
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)(※)	20.3	20.0

- (注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する各投資信託証券の評価額の割合です。
- (※) MUIジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド、MUIベータ戦略型シングル・アルファマザーファンド、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

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

# 分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり、税込み)

項目	第3期 2019年2月6日~2020年2月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	<b>-</b> (-%)
当期の収益	_
当期の収益以外	_
翌期繰越分配対象額	165

- (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。)

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。

#### 2019年2月6日~2020年2月5日

# ▶ 1万口当たりの費用明細

ΨO	当	期	TECO WITE
項目	金額 (円)	比率 (%)	項目の概要
(a)信 託 報 酬	73	0.728	(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)	(0.652)	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)	(0.033)	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	3	0.026	(b)売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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 )	(3)	(0.026)	
(c)その他費用	112	1.115	(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 )	(111)	(1.112)	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	188	1.869	

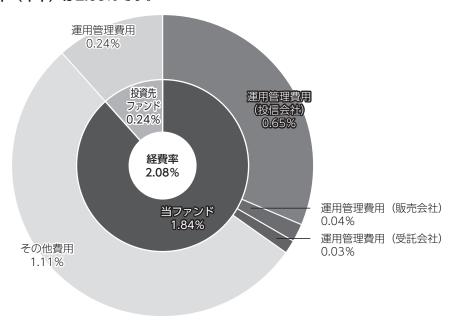
期中の平均基準価額は、10,018円です。

- (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) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における 「1万口当たりの費用明細」が取得できるものに ついては「組入れ上位ファンドの概要」に表示す ることとしております。
- (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円 未満の端数を含む)を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。

#### (参考情報)

#### ■経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した**経費率(年率)は2.08%**です。



経費率 (①+②)	(%)	2.08
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.84
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.24

- (注) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- (注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
- (注) 各比率は、年率換算した値です。
- (注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)です。
- (注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- (注) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。
- (注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、前記には含まれておりません。

#### 〇売買及び取引の状況

#### (2019年2月6日~2020年2月5日)

#### 投資信託証券

	銘	柄		買	付	•	売	付	
	<b>亚</b> 白	1173	П	数	金	額	数	金	額
				千口		千円	十口		千円
l _	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 -		_		_	2,566	2,	684, 745
国	クラスI(JPY)アキュムレ			(0.931)		( $-)$			
内	MU I ジャジメンタル (適格機関投資家向け)	L/S「バランス型」ファンド1		81, 575		84,000	205, 450		210,000
1,1	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・		-		1	332		384,000
	円ファンド - クラスB・円・フ	'キュムレーション		(0.9004)		( -)			
	合	叫		81, 575		84,000	208, 349	3,	278, 745
	П	ĒΙ		( 1)		( -)			

<sup>(</sup>注) 金額は受渡代金。

#### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	扭		設	定		解		約	
型白	柄		数	金	額		数	金	額
			千口		千円		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	2	, 089, 531	3	, 067, 000		162, 992		239,000

# 〇株式売買比率

(2019年2月6日~2020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	79,641,818千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,843,107千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	8.09

<sup>(</sup>注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

#### ○利害関係人との取引状況等

(2019年2月6日~2020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	公	買付額等	ふと利(本間形)	D	売付額等	うち利害関係人	D
	<i>7</i> J	A	うち利害関係人 との取引状況B	A	С	りら利音関係人 との取引状況D	<u>D</u> C
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券		84	84	100.0	3, 278	210	6.4

#### 〈日本株マーケットニュートラル・マザーファンド〉

		PP (1,455 k/r			= L. 155 157			
区	分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	<u>B</u> A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	<u>D</u> C	
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%	
株式		43, 118	405	0.9	36, 522	382	1.0	

#### 平均保有割合 31.4%

#### 利害関係人の発行する有価証券等

種	類	買	付	額	売	付	額	当期末保有額
				百万円			百万円	百万円
投資信託証券				84			210	1, 408

#### 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	Ħ	当	期
売買委託手数料総額(A)			1,790千円
うち利害関係人への支払額 (B)			203千円
(B) / (A)			11.4%

<sup>(</sup>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MUFG証券、エム・ユー投資顧問です。

<sup>※</sup>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。

#### ○組入資産の明細

(2020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(i	前期末)	当 期 末					
<b>逆</b> 台	TY3	П	数	П	数	評	価 額	比	率
			千口		千口		千円.		%
ブラックストーン・ダイバーシンファンド - クラス I (JPY)			2, 565		_		_		_
MU I ジャジメンタルL/S (適格機関投資家向け)	5 「バランス型」ファンド 1		1, 489, 767		1, 365, 892		1, 408, 781		20.0
ベイリー・ギフォード・ワールト リターン・円ファンド - クラス			830		499		601, 539	)	8.5
合	計		1, 493, 164		1, 366, 392		2, 010, 321		28.5

<sup>(</sup>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	<del>155</del>	期首(	前期末)	当 期 末				
如	柄		数		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, 422, 671		3, 349, 210	4	4, 804, 443	

# 〇投資信託財産の構成

(2020年2月5日現在)

項	П		当	其	朔	末
世 	目	評	価	額	比	率
				千円		%
投資信託受益証券				1, 408, 781		19.9
投資証券				601, 539		8. 5
日本株マーケットニュートラル・マザ	ーファンド			4, 804, 443		67.8
コール・ローン等、その他				269, 259		3.8
投資信託財産総額			·	7, 084, 022		100.0

目

#### ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月5日現在)

#### 〇損益の状況

項

#### (2019年2月6日~2020年2月5日)

当

期

円

		I
	項    目	当 期 末
		円
(A)	資産	7, 084, 022, 048
	コール・ローン等	269, 257, 938
	投資信託受益証券(評価額)	1, 408, 781, 973
	投資証券(評価額)	601, 539, 063
	日本株マーケットニュートラル・マザーファンド(評価額)	4, 804, 443, 074
(B)	負債	35, 264, 000
	未払解約金	10, 190, 309
	未払信託報酬	24, 976, 738
	未払利息	92
	その他未払費用	96, 861
(C)	純資産総額(A-B)	7, 048, 758, 048
	元本	7, 112, 122, 353
	次期繰越損益金	△ 63, 364, 305
(D)	受益権総口数	7, 112, 122, 353 □
	1万口当たり基準価額(C/D)	9,911円

(A)	配当等収益	342, 891
	受取利息	931
	その他収益金	462, 543
	支払利息	△ 120, 583
(B)	有価証券売買損益	7, 100, 912
	売買益	126, 342, 166
	売買損	$\triangle 119, 241, 254$
(C)	信託報酬等	△ 50, 146, 144
(D)	当期損益金(A+B+C)	△ 42, 702, 341
(E)	前期繰越損益金	△ 51, 862, 297
(F)	追加信託差損益金	31, 200, 333
	(配当等相当額)	(62, 439, 637)
	(売買損益相当額)	(△ 31, 239, 304)
(G)	計(D+E+F)	△ 63, 364, 305
(H)	収益分配金	0
	次期繰越損益金(G+H)	△ 63, 364, 305
	追加信託差損益金	31, 200, 333
	(配当等相当額)	(63, 597, 076)
	(売買損益相当額)	$(\triangle 32, 396, 743)$
	分配準備積立金	54, 109, 420
	繰越損益金	△148, 674, 058
(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。
(3+)	/ <b>(ハ /= = f ±D = III (左</b> ) ェット /= = f ±D = III ) ェ トレート フ ンI	は曲ががわりぬよるはっ

#### <注記事項>

①期首元本額 期中追加設定元本額 7, 370, 670, 716円 1, 680, 935, 401円

期中一部解約元本額

1,939,483,764円

また、1口当たり純資産額は、期末0.9911円です。

- (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。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は63,364,305円です。 ③分配金の計算過程

項	目	2019年2月6日~ 2020年2月5日
費用控除後の配当等収益額		19,611,671円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価	T証券売買等損益額	-円
収益調整金額		63, 597, 076円
分配準備積立金額		34, 497, 749円
当ファンドの分配対象収益額		117, 706, 496円
1万口当たり収益分配対象額		165円
1万口当たり分配金額		-円
収益分配金金額		一円

\*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]

投資対象とする投資信託証券の入替えのため、投資対象とする投資信託証券を削除し、信託約款に所要の変更を行いました。 (2019年11月2日)



# 日本株マーケットニュートラル・マザーファンド

#### 《第31期》決算日2019年8月26日

[計算期間:2019年2月26日~2019年8月26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26日に第31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31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針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。

#### 〇最近5期の運用実績

ù-h	rsts:	#10	基	準	価	額	無 担 保 翌日物レー	コ ー ト(指数	/ -	株 式	信用取引	株 式	純	資 産
決 算 期		期			期騰	中 客 率		期騰落	中	組入比率	比 率	株 式 先 物 比 率	総	額
				円		%			%	%	%	%		百万円
27期(	2017年8	月24日)		14, 341		0.3	101.85	4	△0.0	88. 2	△88.1	_		3, 408
28期(	2018年2	月26日)		14, 644		2. 1	101.82	2	△0.0	93. 5	△92.7	_		3, 359
29期(	2018年8	月24日)		14, 522		△0.8	101. 79	2	△0.0	86. 9	△87.4	_		4, 122
30期(	2019年2	月25日)		14, 761		1.6	101. 76	2	△0.0	85. 5	△85.1	_		6, 347
31期(	2019年8	月26日)		14,673		△0.6	101. 73	4	△0.0	79.8	△79. 9	_		12, 772

<sup>(</sup>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。

<sup>(</sup>注) 「株式先物比率」は買建比率-売建比率。

#### 〇当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	目	基	準	価 騰	額 落 率	無担保 翌日物レー	コールト(指数化) 騰 落 率	株 式組入比率	信用取引比率	株 式 先 物 比 率
	(期 首)			円		%		%	%	%	%
201	19年2月25	目		14, 761		_	101. 76	_	85. 5	△85.1	1
	2月末			14, 744		△0.1	101. 76	△0.0	87. 2	△87. 2	
	3月末			14,653		△0.7	101. 75	△0.0	84. 7	△84.8	ĺ
	4月末			14,601		$\triangle 1.1$	101. 75	△0.0	77. 2	△77. 3	ĺ
	5月末			14, 765		0.0	101. 74	△0.0	77. 1	△76. 9	ĺ
	6月末			14, 776		0.1	101.74	△0.0	83. 7	△83. 3	1
	7月末			14,826		0.4	101. 73	△0.0	84. 2	△84. 0	ĺ
201	(期 末) 19年8月26	日		14, 673		△0.6	101. 73	△0.0	79.8	△79. 9	_

- (注)騰落率は期首比。
- (注) 「株式先物比率」は買建比率 売建比率。

#### 〇運用経過

- ●当期中の基準価額等の推移について
- ◎基準価額の動き 基準価額は期首に比べ0.6%の下落となりました。

#### ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率 (-0.0%) を0.6%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。

#### ●基準価額の主な変動要因

#### (上昇要因)

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)や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)などがプラスに寄与し、基準価額の上昇要因となりました。

#### (下落要因)

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、基準価額の下落要因となり ました。

#### ●投資環境について

- ◎国内株式市況
- ・国内株式市況は下落しました。
- ・期首から2019年4月下旬にかけては、米連邦公開市場委員会(FOMC)にて政策金利見通しで利上げ見送りが明確となる中、世界的に長期金利が低下し、景気後退懸念が高まる一方、米中貿易交渉に対する楽観的な見方が広まるなど

悲観と楽観が入り混じる展開となり国内株式市 況は一進一退で推移しました。その後期末にか けては、米国が中国製品の関税引き上げの実施 や中国大手通信機器メーカーに対する制裁措置 を発表するなど貿易摩擦拡大が嫌気され国内株 式市況は下落しました。

- ●当該投資信託のポートフォリオについて
- ・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、期前半はフローバリューファクターや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)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。その後、期末にかけては、フローバリューファクターへの投資ウェイトを低下させた一方、クレジットファクター(企業の財務健全性が高い銘柄に投資する戦略)やリ

- ターンリバーサルファクター(過去株価が下落 した銘柄の株価が、その後反転し上昇する傾向 に着目した戦略)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のそれぞれの組入比率を、純資産総額に対して概ね75~90%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0.6%下回りました。
- ・短期グロースファクターやリビジョンファクターなどがプラスに寄与したものの、フローバリューファクターや個別銘柄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。

#### 〇今後の運用方針

・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

(2019年2月26日~2019年8月26日)

	項	ī		B			当	期	項 目 の 概 要
		`				金	額	比 率	
							円	%	
(a)	売	買 委	託	手 数	料		3	0.018	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料:期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
	(	株		式	)	(	3)	(0.018)	
(b)	そ	0)	他	費	用		141	0. 955	(b)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
	(	そ	Ø	他	)	()	141)	(0.955)	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借料、配当 調整金の支払い等)
	合			計			144	0. 973	
	į	期中の平	均基	準価額に	<b>は、</b> 1	4, 711	円です	0	

- (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。

#### 〇売買及び取引の状況

(2019年2月26日~2019年8月26日)

# 株式

		買	付			売	付	
	株	数	金	額	株	数	金	額
国上場		千株 11,847	20	千円 025, 461		千株 8,992	14 /	千円 175, 134
内		( 15)		025, 401 —)		0,992	14, 4	110, 104

- (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。

#### 〇株式売買比率

(2019年2月26日~2019年8月26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	34,500,596千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,787,448千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4. 43

<sup>(</sup>注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

#### 〇利害関係人との取引状況等

(2019年2月26日~2019年8月26日)

# 利害関係人との取引状況

		四小奶炒			士山城が	志 <b></b> 占 好 年		
区	分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	<u>B</u> A	元行領等 C	売付額等 C うち利害関係人 との取引状況D		
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%	
株式		20, 025	113	0.6	14, 475	72	0. 5	

#### 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		当	期	
売買委託手数料総額(A)				1,791千円
うち利害関係人への支払額(E	3)			164千円
(B) / (A)				9.2%

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

# ○組入資産の明細

(2019年8月26日現在)

# 国内株式

銘	柄	期首(	前期末)	当	其	期 末	
李白	ff'i	株	数	株	数	評価額	
			千株		千株	手巴	
水産・農林業 (0.4%)							
極洋			_		5	13, 86	
日本水産			29		_	_	
マルハニチロ			_		10	27, 320	
鉱業 (0.5%)							
日鉄鉱業			3. 1		3. 1	11, 888	
三井松島ホールディングス			_		20	22, 580	
国際石油開発帝石			24		-	-	
石油資源開発			5		5	13, 02	
建設業 (6.3%)							
ミライト・ホールディング	`ス		12		-	_	
日本アクア			_		40	19, 48	
安藤・間			24		64	44, 09	
高松コンストラクショング	゚ループ		3. 5		_	-	
大林組			_		78	75, 34	
長谷工コーポレーション			_		24	26, 61	
鹿島建設			16		_	-	
三井住友建設			25		76	38, 68	
大豊建設			7		14	35, 58	
東鉄工業			5		6	18, 18	
熊谷組			4.6		12	34, 00	
ピーエス三菱			15		_	_	
日本ハウスホールディング	`ス		25		_	_	
東亜道路工業			4. 4		3. 4	10, 03	
東亜建設工業			_		17	21, 25	
東洋建設			49		-	_	
世紀東急工業			25		-	_	
福田組			3		-	_	
大和ハウス工業			_		23	76, 01	
積水ハウス			13		39	72, 59	
中電工			7		10	21, 80	
きんでん			_		18	27, 50	
住友電設			9		-	-	
日本電設工業			_		8	15, 72	

144	4s#	期首(前期末)	当 其	期 末
銘	柄	株 数	株 数	評価額
		千株	千株	千円
協和エクシオ		_	13	31, 941
九電工		5	_	_
ヤマト		6	_	_
日比谷総合設備		_	5	8, 975
東芝プラントシステム		_	11	18, 854
OS J Bホールディング	ス	_	90	19, 980
レイズネクスト		9	23	25, 737
食料品 (4.5%)				
日本製粉		_	20	32, 340
日清製粉グループ本社		_	35	69, 195
フィード・ワン		_	70	10, 850
三井製糖		6	_	_
江崎グリコ		3. 5	7. 5	34, 125
山崎製パン		12	_	_
寿スピリッツ		5	6	41,760
ヤクルト本社		3	_	_
明治ホールディングス		_	10. 5	76, 650
プリマハム		8	12	24, 924
丸大食品		_	6	12, 372
S Foods		_	7	21, 140
伊藤ハム米久ホールディ	ングス	_	45	28, 575
サッポロホールディング	ス	6	_	_
アサヒグループホールデ	ィングス	5	16	79, 360
宝ホールディングス		12. 4	30	30, 180
不二製油グループ本社		5	_	_
ケンコーマヨネーズ		9	_	_
わらべや日洋ホールディ	ングス	11	_	_
繊維製品 (0.7%)			1	
倉敷紡績		5	_	_
帝国繊維		-	9	15, 498
ワコールホールディング	ス	_	12	28, 572
ホギメディカル		_	10	28, 430
三陽商会		9	_	_

銘	柄	期首(	前期末)	当	Į.	期 末		
3°H	113	株	数	株	数	評価額		
			千株		千株	千円		
パルプ・紙 (0.3%)								
日本製紙			10		-	_		
レンゴー			_		38	29, 070		
トーモク			9. 4		_	_		
化学 (9.6%)								
クラレ			16		-	_		
旭化成			20		80	74, 840		
昭和電工			_		27	68, 904		
住友精化			3		9	25, 830		
日産化学			4		14	63, 140		
クレハ			_		5	28, 050		
石原産業			17		-	_		
日本曹達			6. 7		10	22, 810		
トクヤマ			_		14	29, 820		
東亞合成			16		25	25, 275		
関東電化工業			23		-	_		
信越化学工業			2. 5		-	_		
日本カーバイド工業			9		2	2, 300		
エア・ウォーター			14		37	64, 565		
日本化学工業			6		_	_		
大日精化工業			4		_	_		
カネカ			5. 5		15. 5	47, 430		
大阪有機化学工業			10		10	9, 180		
ダイセル			22		69	53, 751		
旭有機材			_		15	17, 970		
ニチバン			5		14	20, 748		
リケンテクノス			25		_	_		
タイガースポリマー			2		_	_		
森六ホールディングス			6		_	_		
日本化薬			10		_	_		
カーリットホールディング	ス		_		23	12, 236		
ADEKA			11		15	18, 525		
花王			_		10	76, 730		
三洋化成工業			_		7	31, 220		
日本特殊塗料			8		_	_		
DIC			5		_	_		
東洋インキSCホールディ	ングス		_		11	22, 847		
マンダム			5. 5		_	_		
ファンケル			_		15	36, 900		

		期首(	前期末)	当	其	月 末
銘	柄	株	数	株	数	評価額
			千株		千株	千円
コーセー			1.5		3. 7	64, 306
ポーラ・オルビスホールデ	ィングス		7		-	_
ノエビアホールディングス			3		_	_
長谷川香料			_		12	24,000
メック			11		_	_
JCU			9		16	28, 176
日本農薬			19		_	_
有沢製作所			22		30	25, 860
日東電工			4		-	_
JSP			_		13	21, 281
信越ポリマー			_		41	26, 732
ニフコ			_		13	31, 434
バルカー			6.5		-	_
医薬品 (3.6%)						
大日本住友製薬			_		25	45, 775
塩野義製薬			3.6		12	68, 340
田辺三菱製薬			15		_	_
あすか製薬			_		14	14, 028
中外製薬			_		8. 5	62, 560
科研製薬			3. 5		_	_
小野薬品工業			10		-	_
ツムラ			4. 5		_	_
日医工			_		20	22, 240
生化学工業			_		10	11,040
JCRファーマ			_		6	47, 580
沢井製薬			3. 3		-	_
キョーリン製薬ホールディ	ングス		_		9	15, 633
大幸薬品			_		9	19, 458
ダイト			3		-	_
ペプチドリーム			3. 5		10	58, 000
石油・石炭製品(1.0%)						
出光興産			_		28	75, 684
コスモエネルギーホールデ	イングス		_		15	27, 420
ゴム製品 (0.2%)						
住友ゴム工業			17		-	_
ニッタ			_		8	21, 136
三ツ星ベルト			8		-	_
ガラス・土石製品(1.5%)						
アジアパイルホールディン	グス		_		28	13, 692

銘	柄	期首(前	期末)	当	其	朝 末		
<b>逆</b> 台	fri	株	数	株	数	評価	額	
			千株		千株		千円	
東海カーボン			11		-		-	
日本カーボン			3. 2		6	20	, 670	
東洋炭素			8		12	22	, 464	
ノリタケカンパニーリミ	テド		_		7	25	, 970	
品川リフラクトリーズ			_		5	12	, 570	
ヨータイ			8		25	12	, 800	
フジミインコーポレーテ	ッド		-		9	20	, 331	
ニチアス			9		-		-	
ニチハ			_		11	28	, 182	
鉄鋼 (2.6%)								
神戸製鋼所			-		125	66	, 875	
合同製鐵			11		10	19	, 480	
ジェイ エフ イー ホー	ルディングス		13		58	70	, 267	
大和工業			_		12	30	, 636	
丸一鋼管			_		28	71	, 260	
日本冶金工業			90		-		-	
山陽特殊製鋼			4		-		_	
愛知製鋼			3		-		-	
日立金属			21		_		_	
三菱製鋼			_		12	12	, 180	
非鉄金属 (1.5%)								
東邦亜鉛			_		12. 5	22	, 462	
三菱マテリアル			8		-		-	
住友電気工業			14		56	67	, 284	
フジクラ			_		95	30	, 590	
タツタ電線			_		45	18	, 765	
リョービ			_		9	13	, 626	
アーレスティ			12		-		-	
金属製品 (1.4%)								
RS Technolo	gies		6		_		_	
東洋製罐グループホール	ディングス		9		36	53	, 676	
横河ブリッジホールディン	ングス		_		20	29	, 780	
文化シヤッター			20		-		_	
アルインコ			13.8		-		-	
LIXILグループ			15		-		-	
ノーリツ			12		_		_	
岡部			15		20	15	, 600	
東プレ			_		17	26	, 418	
パイオラックス			_		11	18	, 546	

N/s	I.T.	期首(	前期末)	当	其	東 末
銘	柄	株	数	株	数	評価額
			千株		千株	千円
機械 (7.1%)						
タクマ			12		25	29, 750
ツガミ			31		_	_
東芝機械			_		14	27, 468
アイダエンジニアリンク	•		28		_	_
FUJI			11		_	_
旭ダイヤモンド工業			_		53	30, 740
DMG森精機			_		22	31, 108
オプトラン			_		10	29, 280
ヤマシンフィルタ			27		_	_
日阪製作所			24		_	_
やまびこ			13		_	_
ペガサスミシン製造			16		_	_
レオン自動機			_		15	21,600
ヤマハモーターロボティクス	スホールディング		_		35	13, 650
ホソカワミクロン			5		6	21, 930
住友重機械工業			7		_	_
TOWA			20		_	_
澁谷工業			_		6. 5	16, 750
アイチ コーポレーショ	ン		_		20	12, 220
小森コーポレーション			_		25	25, 075
荏原製作所			_		5	12, 020
ダイキン工業			_		5.8	76, 560
トーヨーカネツ			_		7	11, 837
椿本チエイン			5		11	34, 320
ダイフク			_		10	48, 700
加藤製作所			7. 5		_	_
タダノ			_		28	25, 004
フジテック			15		_	_
キトー			_		14	19, 404
福島工業			5		6	17, 310
竹内製作所			10		15	22, 860
JUKI			_		35	27, 090
新晃工業			13		11	18, 425
セガサミーホールディン	グス		9		-	_
TPR			9		15	22, 635
ツバキ・ナカシマ			_		22	33, 022
ホシザキ			_		8	57, 680
NTN			58		_	_

銘	柄	期首(	前期末)	当	Į.	朝末	
口	1ri	株	数	株	数	評価額	
			千株		千株	千円	
ジェイテクト			19		_	_	
ユーシン精機			_		11	9, 581	
イーグル工業			_		27	24, 840	
日本ピラー工業			11		_	_	
マキタ			6		-	_	
スター精密			14		-	_	
電気機器 (10.0%)							
日清紡ホールディングス			20		_	_	
ブラザー工業			_		38	67, 260	
三菱電機			17		_	_	
富士電機			6.5		23	69, 345	
山洋電気			4. 5		_	_	
マブチモーター			6		9	32, 400	
日本電産			2		-	_	
ユー・エム・シー・エレク	トロニクス		_		12	8, 796	
トレックス・セミコンダク	ター		10.6		16	17, 424	
ダイヘン			7		_	-	
ヤーマン			14		-	_	
IDEC			7. 5		_	_	
メルコホールディングス			_		4	10, 784	
富士通			3. 5		-	_	
沖電気工業			12.8		_	_	
サンケン電気			_		15	26, 865	
セイコーエプソン			14. 5		_	_	
ワコム			30		_	_	
アルバック			6		_	_	
京三製作所			30		_	_	
エレコム			6		7	28, 840	
パナソニック			22		_	_	
ソニー			5		_	_	
帝国通信工業			5		_	_	
アルプスアルパイン			_		38	64, 448	
日本トリム			_		3	13, 500	
ローランド ディー. ジー			-		6.5	12, 610	
ホシデン			_		33	31, 416	
日本航空電子工業			17		25	33, 450	
古野電気			18		_	_	
ユニデンホールディングス			6		_	_	
アイコム			4		6	12, 852	

		期首(i	前期末)	当	其	朝 末	
銘	柄	株	数	株	数	評価額	
			千株		千株	千円	
新電元工業			5		9. 5	29, 165	
キーエンス			_		1. 1	66, 286	
シスメックス			_		10	64, 750	
OBARA GROUI	p.		5. 5		8. 5	26, 732	
千代田インテグレ			3		_	_	
ウシオ電機			_		20	26, 440	
カシオ計算機			_		52	74, 100	
日本シイエムケイ			30		40	19, 120	
エンプラス			5		9	26, 298	
浜松ホトニクス			6		-	_	
新光電気工業			_		25	20, 475	
京セラ			_		11.5	71, 794	
村田製作所			_		16	69, 664	
双葉電子工業			_		20	24, 900	
小糸製作所			_		14	67, 410	
ミツバ			27		_	_	
SCREENホールディ	ィングス		2		-	_	
輸送用機器 (5.2%)							
トヨタ紡織			11		-	_	
ユニプレス			6		-	_	
モリタホールディングス	ζ		_		7	10, 766	
東海理化電機製作所			9		-	_	
川崎重工業			_		34	68, 204	
名村造船所			_		54	11,664	
いすゞ自動車			_		63	68, 859	
日野自動車			23		-	_	
極東開発工業			_		12	14, 052	
トピー工業			_		11	19, 184	
ティラド			6		6	10, 242	
タチエス			12		20	22, 740	
KYB			_		4	11, 312	
アイシン精機			5. 5		23	69, 345	
本田技研工業			8. 5		14	34, 342	
スズキ			_		9	36, 036	
ヤマハ発動機			10		45	78, 300	
エクセディ			7		10	18, 770	
日本プラスト			15		-	-	
ヨロズ			10		-	_	
エフ・シー・シー			8.5		12	22, 092	

銘	柄	期首(前	前期末)	当	其	期 末
<b>亚</b> 白	171	株	数	株	数	評価額
			千株		千株	千円
テイ・エス テック			6. 5		12	32, 736
精密機器 (2.3%)						
日機装			_		19	20, 425
島津製作所			_		34	84, 932
長野計器			13		_	-
インターアクション			_		19	33, 041
東京精密			5		_	_
マニー			4		_	_
タムロン			13		_	_
エー・アンド・デイ			15		27	17, 793
シチズン時計			_		55	25, 960
メニコン			_		6	23, 670
ニプロ			_		30	32, 430
その他製品 (3.5%)						
スノーピーク			12		_	-
トランザクション			_		20	20, 960
ニホンフラッシュ			7. 9		13	32, 604
前田工繊			_		21	29, 568
バンダイナムコホールディン	/グス		_		9.8	60, 760
SHOEI			_		6	26, 100
パイロットコーポレーション	/		3. 5		_	_
廣済堂			_		30	20, 730
凸版印刷			13		_	_
大日本印刷			_		34	75, 854
共同印刷			3. 8		_	_
NISSHA			16		_	_
宝印刷			_		8. 5	13, 413
リンテック			_		16	31, 936
イトーキ			13		_	_
三菱鉛筆			_		11.5	19, 032
美津濃			_		8	21, 720
電気・ガス業 (0.1%)						
静岡ガス			-		10	8, 330
陸運業 (3.4%)						
東武鉄道			8		_	_
東京急行電鉄			13		38	71, 022
富士急行			_		7. 7	34, 034
東日本旅客鉄道			2. 4		7.4	74, 222
西武ホールディングス			12		32	56, 480

	柳关/芸柳十)	当	ig +
銘 柄	期首(前期末) 株 数	株数	評 価 額
	千株	千株	千円
阪急阪神ホールディングス	_	20	78, 300
南海電気鉄道	6	_	-
日本通運	4	_	_
丸全昭和運輸	5	_	_
センコーグループホールディングス	21	_	_
セイノーホールディングス	12	24	32, 496
海運業 (一%)			
NSユナイテッド海運	5	_	_
空運業 (0.6%)			
日本航空	3	18. 3	59, 786
倉庫・運輸関連業 (1.2%)		1	
トランコム	2	2. 6	15, 340
三菱倉庫	_	12	30, 732
住友倉庫	12	_	_
上組	_	31	75, 082
情報・通信業 (8.2%)			
三菱総合研究所	4. 5	_	_
ネクソン	9	_	_
フィックスターズ	_	14	21, 448
豆蔵ホールディングス	13	_	_
GMOペイメントゲートウェイ	-	5. 5	44, 495
GMOクラウド	-	7	17, 269
SRAホールディングス	5	4	9, 540
e B A S E	_	12	11,016
コムチュア	7. 5	9	35, 550
アステリア	_	25	15, 575
メディカル・データ・ビジョン	17	22	22, 506
テラスカイ	_	10	17, 370
ダブルスタンダード	_	9	39, 960
マクロミル	12	20	17, 960
才口	_	12	27, 540
サイバネットシステム	20	_	_
東邦システムサイエンス	_	13	11, 804
ソースネクスト	22	80	32, 480
オービック	_	6. 5	78, 650
ヤフー	50	_	_
I Dホールディングス	8	_	_
アルファシステムズ	_	4	10, 408
フューチャー	_	16	28, 608

銘 柄	期首(前期末	当	期 末
新 M	株 数	株 娄	対 評価額
	千杉	千	株
CAC Holdings	-	-	22 24, 112
オービックビジネスコンサルタント	-	-	6 26, 670
伊藤忠テクノソリューションズ	-	-	28 81, 284
アイティフォー	18.	7	20 17, 480
大塚商会	-	- 17	. 7 68, 410
兼松エレクトロニクス		7	7 20, 650
日本テレビホールディングス	-	-	26 35, 724
テレビ東京ホールディングス	3.	5	
KDDI		5	22 60, 687
DTS		5	10 21, 890
アイネス	-	-	5 5, 335
NSD	-	-	12 36, 300
福井コンピュータホールディングス		3	
卸売業 (5.7%)			
JALUX		5	5 11,440
あらた		4	
あい ホールディングス	-	-	10 16, 790
ダイワボウホールディングス		2	
ラクト・ジャパン	-	-	9 32, 220
レスターホールディングス	1	1	
シップヘルスケアホールディングス		5	
コメダホールディングス	-	-	13 25, 805
メディパルホールディングス	8.	5 24	. 5 54, 145
ドウシシャ	-	-	7 11, 949
丸文	1	3	13 6, 838
日本ライフライン	1	1	11 17, 930
マルカ		3	
IDOM	3	0	80 30, 800
ダイトロン		4	
豊田通商		5	
目立ハイテクノロジーズ	6.	5	15 86, 700
カメイ		7	
スターゼン	-	- 3	. 5 13, 597
山善	-	-	18 15, 930
三菱商事	-	-	29 73, 993
第一実業	4.	6	
ユアサ商事	-	-	4 11, 456
神鋼商事	4.	3	
菱電商事	9.	2	

		期首(i	前期末)	当	其	東 末
銘	柄	株	数	株	数	評価額
			千株		千株	千円
イワキ			20		_	_
稲畑産業			_		19	22, 287
東邦ホールディングス			_		8	19, 744
サンワテクノス			10.5		13	9, 477
リョーサン			_		7	17, 724
立花エレテック			8. 9		_	_
因幡電機産業			3. 6		6.6	30, 360
ミスミグループ本社			_		31	70, 928
ジェコス			13. 5		_	_
小売業 (8.7%)						
ローソン			3. 5		_	_
ゲオホールディングス			10		_	_
パルグループホールディ	ングス		6		9	28, 350
ひらまつ			22. 3		_	_
ハニーズホールディンク	゚ス		13		-	_
クオールホールディンク	゚ス		10		_	-
ジンズホールディングス	ζ.		3. 5		-	_
D C Mホールディングフ	ζ.		13		_	_
ペッパーフードサービス	ζ.		3. 2		-	_
DDホールディングス			_		5. 5	15, 829
アークランドサービスホー	ールディングス		4.6		13.6	25, 772
J. フロント リテイリ	ング		13		65	76, 375
マツモトキヨシホールラ	ディングス		_		10	37, 850
ブロンコビリー			3. 5		8	17, 448
トレジャー・ファクトリ	_		_		15	19, 020
物語コーポレーション			1.2		3. 2	31, 168
クリエイトSDホールラ	ディングス		8. 5		10	23, 070
ネクステージ			_		26	28, 574
鳥貴族			4. 9		8.4	18, 076
キリン堂ホールディンク	<sup>*</sup> ス		10.5		12	20, 532
すかいらーくホールディ	ングス		5. 6		_	_
ヨシックス			4. 2		8	24, 160
日本調剤			2. 5		-	-
セブン&アイ・ホールラ	ディングス		-		16	58, 384
クリエイト・レストランツ	・ホールディング		9		18	29, 556
トリドールホールディン	グス		4. 9		-	_
バロックジャパンリミラ	ニッド		-		15	14, 940
メディカルシステムネッ	トワーク		9		-	_
ノジマ			9		19	32, 243

銘	柄	期首(	前期末)	当	其	東 末
妬	fl'il	株	数	株	数	評価額
			千株		千株	千円
良品計画			0.9		4	69, 520
アルビス			5		5	11,650
コーナン商事			6		14	32, 130
エコス			8		8	11, 456
西松屋チェーン			_		32	28, 480
VTホールディングス			15		_	_
ユナイテッドアローズ			_		10	30, 800
ハイデイ日高			_		9	19, 269
ピーシーデポコーポレーシ	ョン		29		_	_
壱番屋			2.6		4	20, 680
青山商事			_		8	14, 512
しまむら			2. 4		_	_
高島屋			16		_	_
エイチ・ツー・オー リテ	イリング		12		_	_
アクシアル リテイリンク	r		4		_	_
ゼビオホールディングス			_		20	22, 040
ヤマダ電機			_		130	64, 740
アークランドサカモト			10.5		10.5	12, 316
アークス			9		12	25, 968
バローホールディングス			7. 5		14	23, 940
銀行業 (0.5%)						
セブン銀行			_		205	55, 760
その他金融業 (0.3%)						
アルヒ			_		17	34, 340
不動産業 (3.7%)						
三栄建築設計			6		_	_
野村不動産ホールディンク	゚ス		_		31	67, 673
プレサンスコーポレーショ	ン		11		_	_
ユニゾホールディングス			5. 2		_	_
フージャースホールディン	グス		15. 7		_	_
オープンハウス			5		_	_
パーク24			_		25	57, 500
三井不動産			_		29	71, 934
東京建物			_		27	37, 476
ダイビル			11		_	_
ゴールドクレスト			_		14	27, 300
日神不動産			17		_	_
日本エスコン			_		30	23, 010
イオンモール			11		41	69, 536

銘	柄	期首(	前期末)	当	其	末
跖	怬	株	数	株	数	評価額
			千株		千株	千円
サンフロンティア不動産			13		_	_
エフ・ジェー・ネクスト			9		20	20, 240
日本空港ビルデング			6		_	_
サービス業 (5.4%)						
ジェイエイシーリクルート	・メント		8.8		14. 3	28, 428
メンバーズ			_		15	26, 850
トラスト・テック			5. 5		16	19, 568
コシダカホールディングス	ζ.		12		_	_
GCA			21		_	_
リニカル			9.8		_	_
ツカダ・グローバルホール	ディング		10.9		_	_
アウトソーシング			15		26	24, 752
博報堂DYホールディンク	ブス		14		_	_
ジャパンベストレスキュー	-システム		10		19	21,508
WDBホールディングス			6		_	_
インフォマート			18		_	_
EPSホールディングス			_		12	15, 324
クイック			9		_	_
電通			4. 2		_	_
シーティーエス			20		_	_
オリエンタルランド			_		5	76, 275
ビー・エム・エル			_		7	20, 489
クリーク・アンド・リバー	-社		_		11	12, 793
フルキャストホールディン	<b>/</b> グス		_		15	29, 925
エン・ジャパン			_		6	22, 890
M&Aキャピタルパートナ	ーーズ		4		4	24, 080
ウィルグループ			14		_	_
エラン			11		_	_
ストライク			6		10	25, 150
インソース			7		_	_
グレイステクノロジー			_		9	26, 658
グリーンズ			10.5		_	_
日総工産			_		18	18, 774
東祥			5. 5		-	_
よみうりランド			_		2. 3	10, 281
東京都競馬			_		9	27, 585
カナモト			7		-	_
東京ドーム			_		27	27, 999
西尾レントオール			4		_	_

銘	柄	期首(	期首(前期末)		当 其		末
珀	11/1	株	数	株	数	評	価 額
			千株		千株		千円
セコム			2.5		_		_
丹青社			15		_		_
応用地質			6.5		_		_
船井総研ホールディン	<b>ノ</b> グス		_		9		19, 332
イオンディライト			_		11		34, 595

銘 柄		柄	期首(前期末)	当	朝 末
	更白	m	株 数	株 数	評価額
			千株	千株	千円
	ニチイ学館		_	20	33, 920
	合 割	株数・金額	3, 341	6, 211	10, 197, 017
	<u>п</u> п	銘柄数<比率>	313	315	<79.8%>

- (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。

# 〇信用取引の状況

(2019年8月26日現在)

	信用取引売建残高
銘 柄	当 期 末
	株 数 評価額
	千株
信用取引売建	5, 641 10, 200, 528

# 〇投資信託財産の構成

(2019年8月26日現在)

诏	П		当	其	期	末
項	<b>∃</b>	評	価	額	比	率
				千円		%
株式				10, 197, 017		44. 3
コール・ローン等、その他				12, 815, 051		55. 7
投資信託財産総額				23, 012, 068		100.0

#### ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年8月26日現在)

#### 〇損益の状況

#### (2019年2月26日~2019年8月26日)

	項目	当期末
		円
(A)	資産	29, 018, 857, 495
	コール・ローン等	2, 355, 942, 709
	株式(評価額)	10, 197, 017, 300
	信用取引預け金	10, 443, 072, 786
	未収配当金	16, 035, 300
	差入保証金	6, 006, 789, 400
(B)	負債	16, 246, 367, 526
	信用売証券	10, 200, 528, 050
	未払解約金	11, 426, 471
	未払利息	3, 747
	差入保証金代用有価証券	6, 006, 789, 400
	その他未払費用	27, 619, 858
(C)	純資産総額(A-B)	12, 772, 489, 969
	元本	8, 704, 909, 400
	次期繰越損益金	4, 067, 580, 569
(D)	受益権総口数	8, 704, 909, 400 🗆
	1万口当たり基準価額(C/D)	14, 673円

<注記事項)	>
--------	---

①期首元本額 4,299,959,204円 期中追加設定元本額 4,692,204,347円 期中一部解約元本額 287,254,151円 また、1口当たり純資産額は、期末1.4673円です。

	項    目	当 期
		円
(A)	配当等収益	79, 741, 758
	受取配当金	80, 312, 310
	受取利息	476
	その他収益金	22, 745
	支払利息	△ 593, 773
(B)	有価証券売買損益	Δ 39, 277, 211
	売買益	2, 104, 241, 912
	売買損	$\triangle 2$ , 143, 519, 123
(C)	保管費用等	△ 93, 255, 807
(D)	当期損益金(A+B+C)	△ 52, 791, 260
(E)	前期繰越損益金	2, 047, 151, 415
(F)	追加信託差損益金	2, 207, 868, 666
(G)	解約差損益金	△ 134, 648, 252
(H)	計(D+E+F+G)	4, 067, 580, 569
	次期繰越損益金(H)	4, 067, 580, 569

- (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) (6) 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。

1,053,284,930円

523, 345, 139円

248, 391, 579円

8,704,909,400円

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)

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) 3,791,950,411円 ヘッジファンドセレクション (ラップ向け) 3,087,937,341円

日本株プライムニュートラル・ファンド (ラップ向け) 三菱UFJ アドバンスト・バランス (安定成長型)

三菱UFJ アドバンスト・バランス (安定型)

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 5,588,279,200円

#### <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><li>・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。</li><li>・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。</li></ul>
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	・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 2019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 (2018年10月1日~2019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	533, 162, 931
銀行受取利子	4, 925, 436
その他の収益	3, 154, 639
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)	818, 713, 173
投資(損)益合計	1, 359, 956, 179
費用:	
運用受託報酬	(168, 920, 149)
事務処理手数料	(19, 295, 737)
監査報酬	(1, 842, 869)
法務及び専門家報酬	(2, 941, 913)
事務管理手数料	(13, 421, 015)
預託手数料	(8, 718, 283)
取締役報酬及び費用	(851, 405)
その他の費用	(6, 206, 849)
運用費用合計	(222, 198, 220)
費用清算	_
純費用	(222, 198, 220)
金融費用	(1, 120, 391)
純損益	1, 136, 637, 568
源泉徴収税	(35, 545, 625)
純資産の純増加(減少)額	1, 101, 091, 943

<sup>(</sup>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 (2018年10月1日~2019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
	PI
純資産期首	28, 311, 212, 852
投資信託証券の純発行額	3, 751, 051, 292
分配再投資	_
投資信託証券の純償還額	(3, 929, 633, 472)
純増減額	(178, 582, 180)
純資産の純増加(減少)額	1, 101, 091, 943
純資産期末	29, 233, 722, 615

<sup>(</sup>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 (2019年9月30日現在)

Navisition Return - 4.81% (30 September 2018: 5.17%)   Cricil Sissies Law Multi - Trend Fund   7.200   769,880,285   2.63   Nomun Cross Asset Momentum UCTIS Fund   7.200   769,880,285   2.63   Namun Cross Asset Momentum UCTIS Fund   7.200   790,000,000   790,080,975   2.70   Napan Treasury Discount Bill 0.0% 22.11/2019   790,000,000   790,080,975   2.70   Napan Treasury Discount Bill 0.0% 22.11/2019   790,000,000   790,080,975   2.70   Napan Treasury Discount Bill 0.0% 22.11/2019   790,000,000   790,080,975   2.70   Napan Treasury Discount Bill 0.0% 22.11/2019   790,000,000   790,080,975   2.70   Napan Treasury Discount Bill 0.0% 22.11/2019   790,000,000   790,080,975   2.70   Napan Treasury Discount Bill 0.0% 22.11/2019   790,000,000   790,080,975   2.70   Napan Treasury Discount Bill 0.0% 22.11/2019   790,000,000   790,080,975   2.70   Napan Treasury Discount Bill 0.0% 22.11/2019   790,000   790,000,000   790	<b>銘柄</b>	残高	時価 円	対純資産比率 (%)
Credit Susse Lux Multi - Trend Fund	Investments			
Cash and Equivalents - 5.68% (30 September 2018: 8.23%)   Japan Treasury Discount Bill 0.09% 21/10/2019   790,000,000   790,080,975   2.70   Japan Treasury Discount Bill 0.09% 21/10/2019   870,000,000   870,232,099   2.98   Cash Cash Cash Cash Cash Cash Cash Cash				
Cash and Equivalents - 5.68% (30 September 2018: 8.23%)   Japan Tressary Discount Bill 0.00%; 25/11/2019   870,000,000   790,080,975   2.79   2.98				
Japan Tressury Discount Bill 0,00% 25/10/2019 870,000,000 870,030,000 870,032,000 870,030,000 870,000	Nomula Cross Asset Momentum OCITS Fund	01,400	030,134,802	2.16
Japan Treasury Discount Bill 0.09% 25/11/2019   870,000,000   870,232,099   2.98				
Commodities - 5.66% (30 September 2018: 4.33%)				
Wisdom Tree Nickel   State	Japan Treasury Discount Bill 0.00% 23/11/2019	870,000,000	870,232,099	2.90
Emerging Market Bonds - 14.39% (30 September 2018: 18.55%)   Argentine Republic Government International Bond 6.88% 22/04/2021   340,000   18,022,364   0.06     Baillic Gifford Emerging Markets Bond Fund - Class C Gross Ace   8,305,390   22,268,012,302   7.76     Bazillian Government International Bond 4.50% 3005/2029   400,000   45,084,248   0.15     Dominican Republic International Bond 7.45% 30/05/2029   400,000   65,028,428   0.23     Dominican Republic International Bond 7.55% 30/04/2044   540,000   69,627,868   0.24     Equadro Government International Bond 7.85% 30/04/2044   540,000   69,627,868   0.24     Equadro Government International Bond 4.85% 31/01/2027   200,000   45,788,795   0.22     Egypti Government International Bond 5.89% 31/01/2027   200,000   23,152,901   0.08     Egypti Government International Bond 5.89% 31/01/2047   400,000   45,694,822   0.16     Egypti Treasury Bills 0.00% 70/12/2019   4,375,000   28,126,891   0.10     Egypti Treasury Bills 0.00% 70/12/2019   4,375,000   30,784,205   0.17     Egypti Government International Bond 6.63% 11/12/2019   7,950,000   30,784,205   0.17     Elihojai International Bond 6.63% 11/12/2019   7,950,000   30,784,205   0.17     Elihojai International Bond 6.63% 11/12/2019   7,950,000   30,784,205   0.17     Elihojai International Bond 6.63% 11/12/2019   7,950,000   27,445,000   0.09     India Government International Bond 5.85% 15/01/2042   400,000   27,445,000   0.09     India Government International Bond 5.85% 15/01/2042   400,000   27,445,000   0.09     India Government International Bond 5.85% 15/01/2042   400,000   23,578,179,175   0.08     Royay Coast Government International Bond 5.75% 22/03/2030   300,000   35,701,848   0.12     Mongolia Government International Bond 5.75% 22/03/2030   300,000   35,701,848   0.12     Mongolia Government International Bond 5.75% 22/03/2031   400,000   24,199,946   0.14     Mongolia Government International Bond 5.85% 15/01/2031   67,000   47,000,000   39,985,375   0.32     Perrol Government International Bon		404.000	*******	4.04
Emerging Market Bonds - 14.39% (30 September 2018: 18.55%)   Argentine Republic Government International Bond 6.88% 3204/20/21   340,000   18,022.364   0.06   Baillic Gifford Emerging Markets Bond Fund - Class C Gross Acc   8.305.390   2.268,012.202   7.76   Brazilian Government International Bond 6.09% 1907/2028   575,000   68,014.838   0.15   Dominican Republic International Bond 4.59% 30/05/2029   400,000   45,048,248   0.15   Dominican Republic International Bond 4.59% 30/04/2044   540,000   69,627,868   0.24   Ecuador Government International Bond 8.88% 23/10/2027   600,000   64,578,795   0.22   Egypt Government International Bond 8.88% 23/10/2027   200,000   23,152,901   0.08   Egypt Government International Bond 5.89% 11/04/2031   400,000   45,604,828   0.16   Egypt Treasury Bills 0.09% 71/12/2019   4375,000   28,165,891   0.10   Egypt Treasury Bills 0.09% 67/10/2019   4375,000   28,165,891   0.10   Egypt Treasury Bills 0.09% 67/10/2020   7,950,000   33,861,66   0.12   Egypt Government International Bond 5.89% 11/12/2024   300,000   33,861,66   0.12   Egypt Government International Bond 10/59% 14/10/2030   200,000   27,443,069   0.09   India Government Bond 8.69% 20/60/2028   97,000,000   27,443,069   0.09   India Government Bond 8.69% 20/60/2028   97,000,000   24,371,975   0.08   Indonesia Government International Bond 5.25% 17/10/204   400,000   24,371,975   0.08   Ivory Coast Government International Bond 5.25% 17/10/2014   200,000   24,371,975   0.08   Ivory Coast Government International Bond 5.75% 12/10/211   288,000   32,028,126   0.11   Mongolia Government International Bond 5.75% 12/10/211   27,000   32,000   32,000   32,000   Egypt Government International Bond 5.75% 12/10/211   27,000   32,000   32,000   32,000   Egypt Government International Bond 5.75% 12/10/211   27,000   32,000   32,000   32,000   Egypt Government International Bond 5.75% 12/10/211   27,000   32,000   32,000   32,000   32,000   Egypt Government International Bond 5.75% 12/10/211   27,000   32,000   32,000   32,000   32,0				
Argentine Republic Government International Bond 6.88% 22042/021  Argentine Republic Government International Bond 6.88% 22042/022  7.76 Brazilian Givernment International Bond 4.50% 3005/2009  40,0000  45,048,248  0.15 Dominican Republic International Bond 6.00% 1907/0208  575,000  68,014,088  0.23 Dominican Republic International Bond 7.50% 3004/2044  540,000  545,048,248  0.24 Equadra Government International Bond 8.88% 23/10/2027  600,000  60,627,868  0.24 Egypt Government International Bond 8.88% 23/10/2027  Egypt Government International Bond 8.88% 23/10/2027  Egypt Government International Bond 5.60% 31/10/2017  Egypt Government International Bond 5.60% 31/10/2017  Egypt Government International Bond 5.60% 31/10/2017  Egypt Treasury Bills 0.00% 71/12/2019  Egypt Government International Bond 5.60% 31/10/2019  Egypt Treasury Bills 0.00% 71/12/2019  Egypt Government International Bond 5.60% 31/10/2019  Egypt Treasury Bills 0.00% 71/12/2019  Egypt Treasury Bills 0.00% 71/12/2014  Ghana Government International Bond 1.075% 14/10/2030  Egypt Government International Bond 1.075% 14/10/2030  Egypt Government International Bond 5.25% 17/10/2042  Egypt Government International Bond 5.25% 17/10/2042  Egypt Government International Bond 5.25% 17/10/2044  Egypt Government International Bond 5.25% 17/10/2041  Egypt Government Internat	This dominate in the control of the	013,000	1,111,700,717	3.00
Bailtie Gifford Emerging Markets Bond Fund - Class C Gross Ace Brazilian Government International Bond 4.09% 3005/2029 40,000 40		240.000	10.022.264	0.06
Brazilian Government International Bond 4,50% 3005/2029 Dominican Republic International Bond 6,00% 1907/2028 S75,000 68,014,088 0.23 Dominican Republic International Bond 7,50% 3004/2044 \$40,000 69,627,868 0.24 Egypt Government International Bond 5,87% 3004/2047 60,000 64,578,795 0.22 Egypt Government International Bond 5,87% 3101/2027 20,000 23,152,901 20,000 23,152,901 20,000 24,594,828 20,16 Egypt Government International Bond 5,80% 31/01/2027 400,000 44,594,828 20,16 Egypt Government International Bond 5,80% 31/01/2047 400,000 45,694,828 Egypt Government International Bond 5,80% 31/01/2047 400,000 45,694,828 Egypt Treasury Bills 0,00% 171/2020 7,950,000 50,784,205 10,17 Egypt Treasury Bills 0,00% 171/20204 30,000 33,83,166 10,12 Egypt Treasury Bills 0,00% 171/20204 10,000 50,784,205 10,17 Egypt Treasury Bills 0,00% 10,178,175 10,17 Egypt Treasury Bills 0,00% 10,178 Egypt Treasury Bills 0,178 Egypt Treasury E				
Dominican Republic International Bond 1848% 25/10/2027 60,000 64,578,785 0.22 Egynt Government International Bond 48,889,523/10/2027 20,000 23,152,901 0.08 Egynt Government International Bond 5,08% 21/10/2027 20,000 23,152,901 0.08 Egynt Government International Bond 5,08% 21/10/2027 400,000 45,964,828 0.16 Egynt Teasury Bills 0.09% 17/12/2019 4,375,000 28,689 1.01 0.09 28,971 Feasury Bills 0.09% 17/12/2019 4,375,000 28,689 1.01 0.09 28,971 Feasury Bills 0.09% 17/12/2019 4,375,000 28,000 50,784,205 0.17 0.09 28,000 0.00 27,443,069 0.10 1.00 0.00 28,000 0.00 27,443,069 0.10 1.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.0				
Ecuador Government International Bond 8.88% 23/10/2027   600,000   64,578,795   0.12				
Egypt Government International Bond 6.3%% 11/04/2037         400,000         49,089.572         0.17           Egypt Government International Bond 7.5%% 31/01/2047         400,000         45,694.828         0.16           Egypt Treasury Bills 0.00% 17/12/2019         4375,000         25,152.901         0.08           Egypt Treasury Bills 0.00% 17/12/2019         4375,000         50,784.205         0.17           Ethiopia International Bond 6.63% 11/12/2024         300,000         33,836.166         0.12           Ghana Government Bond 8.60% 02/06/2028         97,000,000         163,518.555         0.56           Indionesia Government International Bond 5.5% 17/01/2042         400,000         22,128,348         0.18           Indionesia Government International Bond 5.87% 12/10/2110         258,000         32,028,126         0.11           Mongolia Government International Bond 5.75% 12/10/2110         258,000         32,028,126         0.11           Mongolia Government International Bond 5.75% 12/10/2110         258,000         32,028,126         0.11           Mongolia Government International Bond 5.75% 12/10/210         350,000         42,371,975         0.08           Vory Coast Government International Bond 5.75% 12/10/210         258,000         32,028,126         0.11           Manibia International Bond 5.50% 03/11/20/21         360,000				
Egypt Government International Bond 7.50% 31/01/2027         200,000         23,152,901         0.08           Egypt Treasury Bills 0.00% 17/12/2019         4,375,000         28,126,891         0.16           Egypt Treasury Bills 0.00% 17/12/2019         7,950,000         28,126,891         0.10           Egypt Treasury Bills 0.00% 07/01/2020         7,950,000         33,836,166         0.12           Ghana Government International Bond 10.75% 14/10/2030         200,000         27,443,069         0.09           India Government Bond 8.60% 20/06/2028         370,000         51,518,555         0.56           India Government International Bond 5.25% 17/10/12/042         400,000         52,128,348         0.18           Indonesia Government International Bond 5.25% 15/10/12/042         400,000         52,128,348         0.18           Nory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030         300,000         35,701,848         0.12           Mexico Government International Bond 5.25% 22/03/2030         300,000         35,701,848         0.12           Manipal Coal Coal Coal Coal Coal Coal Coal Co				
Egypt   Government International Bond 8.50% 31/01/2047   400,000   45,694,828   0.16   Egypt   Treasury Bills 0.00% 17/12/2019   4,375,000   50,784,205   0.17   Egypt   Treasury Bills 0.00% 17/12/2019   300,000   33,886,166   0.17   Ethiopia International Bond 6.3% 11/12/2024   300,000   27,443,069   0.09   1016   Government International Bond 10.75% 14/10/2030   200,000   27,443,069   0.09   1016   Government International Bond 5.25% 17/01/2042   400,000   22,128,348   0.18   1016   1				
Egypt Treasury Bills 0.00% 17/12/2019		400,000		
Egypt Treasury Bills 0,00% 07/01/2020				
Ghana Government International Bond 10 75% 14/10/2030         200,000         27,443,069         0.09           India Government Bond 8,60% 20/06/2028         97,000,000         163,518,555         0.56           Indonesia Government International Bond 5,25% 17/01/2042         400,000         52,128,348         0.18           Indonesia Government International Bond 5,25% 12/10/2030         300,000         35,701,848         0.12           Mexico Government International Bond 5,25% 22/03/2030         300,000         35,701,848         0.12           Mexico Government International Bond 5,75% 12/10/2110         258,000         32,028,126         0.11           Mongolia Government International Bond 5,75% 90/03/210/24         350,000         42,199,946         0.14           Namibia International Bond 5,50% 03/11/2021         670,000         74,813,276         0.26           OCP SA 4,50% 22/10/2025         335,000         38,147,027         0.13           OCP SA 6,58% 25/04/2044         700,000         39,858,375         0.32           Perkim Petrokimya Holding AS 5,58% 26/01/2023         3970,000         154,240,065         0.53           Petkim Petrokimya Holding AS 5,58% 26/01/2023         487,000         34,043,355         0.19           Qatar Government International Bond 4.00% 14/03/2029         600,000         71,802,678         0.24				0.17
India Government Bond 8.69% 02/06/2028         97,000,000         163,518,555         0.56           Indionesia Government International Bond 5.25% 17/01/2042         400,000         32,128,348         0.18           Indonesia Government International Bond 5.25% 22/03/2030         300,000         32,173,975         0.08           Ivory Coast Government International Bond 5.75% 12/10/2110         228,000         32,028,126         0.11           Mexico Government International Bond 5.75% 12/10/211         670,000         42,199,946         0.14           Mamibia International Bond 5.75% 12/10/2121         670,000         42,199,946         0.14           Mamibia International Bond 5.85% 16/02/2032         400,000         45,681,837         0.16           OCP SA 4.59% 22/10/2025         335,000         38,147,077         0.13           OCP SA 4.59% 22/10/2025         335,000         39,985,375         0.32           Peru Government Bond 6.95% 12/08/2031         700,000         93,985,375         0.32           Peru Government Bond 6.95% 12/08/2031         3970,000         145,240,065         0.53           Peru Government International Bond 4.00% 14/03/2029         600,000         63,849,852         0.22           Petroloso Mexicanos 6.50% 13/03/2027         487,000         44,704,365         0.19           Qatar				
Indonesia Government International Bond 5.25% i 17/01/2042         400,000         52,128,348         0.18           Indonesia Government International Bond 5.25% 22/03/2030         300,000         24,371,975         0.08           Ivory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030         300,000         35,701,848         0.12           Mexico Government International Bond 5.75% 12/10/2110         258,000         32,028,126         0.11           Mongolia Government International Bond 5.75% 09/03/2024         350,000         42,199,946         0.14           Namibia International Bonds 5.50% 03/11/2021         670,000         74,813,276         0.26           Nigeria Government International Bond 7.88% 16/02/2032         400,000         45,681,837         0.16           OCP SA 4.50% 22/10/2025         335,000         38,147,027         0.13           OCP SA 6.88% 25/04/2044         700,000         93,985,375         0.32           Pertur Government Bond 6.95% 12/08/2031         3,970,000         154,240,065         0.53           Petkim Petrokimya Holding AS 5.88% 26/01/2023         600,000         63,849,823         0.22           Petroleos Mexicanos 6.50% 13/10/32/029         600,000         71,802,678         0.24           Qatar Government International Bond 4.82% 14/03/2049         300,000         20,803,811         0.08 </td <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>				
Indonesia Government International Bond 5.88% is 15/01/2024         200,000         24,371,975         0.08           Ivory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030         300,000         35,701,848         0.12           Mexico Government International Bond 5.75% i 12/10/2110         258,000         32,028,126         0.11           Mongolia Government International Bond 8.75% o/90/32/024         350,000         74,813,276         0.26           Nigeria Government International Bond 7.88% i 6/02/2032         400,000         45,681,837         0.16           OCP SA 4.50% 22/10/2042         700,000         39,855,375         0.13           OCP SA 4.50% 22/10/2053         350,000         45,681,837         0.16           OCP SA 4.50% 22/10/2054         700,000         93,985,375         0.32           Peru Government Bond 6.95% 12/08/2031         3970,000         53,849,823         0.22           Peru Government Bond 6.95% 12/08/2031         600,000         63,849,823         0.22           Petroleos Mexicanos 6.50% 13/03/2027         487,000         54,704,365         0.19           Qatar Government International Bond 4 00% 14/03/2049         300,000         40,150,517         0.14           Republic of Tajikistan International Bond 5.95% 19/11/2025         200,000         38,981         0.08           <				
Nory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030   300,000   35,701,848   0.12   Mexico Government International Bond 5.75% 12/10/2110   258,000   32,028,126   0.11   Mongolia Government International Bond 8.75% 09/03/2024   350,000   42,199,946   0.14   Namibia International Bond 8.75% 09/03/2024   350,000   42,199,946   0.14   0.000				
Mongolia Government International Bond 8.75% 09/03/2024         350,000         42,199,946         0.14           Namibia International Bonds 5.50% 03/11/2021         670,000         74,813,276         0.26           Nigeria Government International Bond 7.88% 16/02/2032         400,000         45,681,837         0.16           OCP SA 6.89% 22/10/2025         335,000         38,147,027         0.13           OCP SA 6.89% 25/04/2044         700,000         93,985,375         0.32           Perkin Petrokimya Holding AS 5.88% 26/01/2023         600,000         63,849,823         0.22           Petrioleos Mexicanos 6.50% 13/03/2027         487,000         54,704,365         0.19           Qatar Government International Bond 4.00% 14/03/2029         600,000         71,802,678         0.24           Qatar Government International Bond 9.50% 19/11/2025         200,000         23,689,811         0.08           Republic of Cameroon International Bond 9.50% 19/11/2025         200,000         38,121,241         0.13           Republic of Tajikistan International Bond 6.25% 23/05/2033         400,000         38,121,241         0.13           Republic of Tajikistan International Bond 6.25% 23/05/2033         400,000         38,121,241         0.13           Republic of Tajikistan International Bond 6.25% 23/05/203         400,000         43,613,375				
Namibia International Bonds 5, 50% 03/11/2021         670,000         74,813,276         0.26           Nigeria Government International Bond 7,88% 16/02/2032         400,000         45,681,837         0.16           OCP SA 4,50% 22/10/2025         335,000         38,147,027         0.13           OCP SA 6,68% 25/04/2044         700,000         93,985,375         0.32           Perus Government Bond 6,95% 12/08/2031         3,970,000         154,240,065         0.53           Petkim Petrokimya Holding AS 5,88% 26/01/2023         600,000         63,849,823         0.22           Petroleos Mexicanos 6,50% 13/03/2027         487,000         54,704,365         0.19           Qatar Government International Bond 4,00% 14/03/2049         300,000         71,802,678         0.24           Qatar Government International Bond 9,50% 19/11/2025         200,000         23,689,811         0.08           Republic of Tajikistan International Bond 7,13% 14/09/2027         400,000         38,121,241         0.13           Republic of Tajikistan International Bond 6,25% 23/05/2033         400,000         38,121,241         0.13           Russian Forciag Bond - Eurobond 4,3% 21/03/2029         800,000         26,2916         0.32           Sengal Government International Bond 6,25% 23/05/2033         400,000         38,613,735         0.15				
Nigeria Government International Bond 7.88% 16/02/2032				
OČP SA 4.50% 22/10/2025         335,000         38,147,027         0.13           OCP SA 6.88% 25/04/2044         700,000         93,985,375         0.32           Peru Government Bond 6.95% 12/08/2031         3,970,000         154,240,065         0.53           Petkim Petrokimya Holding AS 5.88% 26/01/2023         600,000         63,849,823         0.22           Petroleos Mexicanos 6.50% 13/03/2027         487,000         54,704,365         0.19           Qatar Government International Bond 4.00% 14/03/2029         600,000         71,802,678         0.24           Qatar Government International Bond 9.50% 19/11/2025         200,000         23,689,811         0.08           Republic of Tajikistan International Bond 9.50% 19/11/2025         200,000         23,689,811         0.08           Republic of Tajikistan International Bond 6.25% 23/05/2033         400,000         38,121,241         0.13           Russian Foreigis Bond - Euroband 4.38% 21/03/2029         800,000         92,692,916         0.32           Sangal Government International Bond 6.25% 23/05/2033         400,000         43,651,375         0.15           Transnet SOC Ltd 4.00% 2607/2022         600,000         52,889,93         0.22           Trinidad Petroleum Holdings Ltd 9.75% 15/06/2026         160,000         19,508,319         0.07 <td< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td></td<>				
OCP SA 6.88% 25/04/2044 Peru Government Bond 6.95% 12/08/2031 Peru Government Bond 6.95% 12/08/2031 Peru Government Bond 6.95% 12/08/2031 3,970,000 3,849,823 0,22 Petroleos Mexicanos 6.50% 13/03/2027 487,000 54,704,365 0,19 Qatar Government International Bond 4.00% 14/03/2029 960,000 71,802,678 0,24 Qatar Government International Bond 4.82% 14/03/2049 300,000 40,150,517 0,14 Republic of Cameroon International Bond 9.50% 19/11/2025 200,000 23,689,811 0,08 Republic of Cameroon International Bond 9.95% 19/11/2025 200,000 23,689,811 0,08 Republic of Cameroon International Bond 4.82% 14/09/2027 400,000 38,121,241 0,13 Russian Foreign Bond - Eurobond 4.38% 21/03/2029 800,000 92,692,916 0,32 Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033 400,000 40,651,375 0,15 Transnet SOC Ltd 4.00% 26/07/2022 600,000 65,288,993 0,22 Trinidad Petroleum Holdings Ltd 9,75% 15/06/2026 160,000 65,288,993 0,22 Trinidad Petroleum Holdings Ltd 9,75% 15/06/2026 160,000 65,288,993 0,22 Trinidad Petroleum Holdings Ltd 9,75% 15/06/2026 160,000 19,508,319 0,07 Turkey Government International Bond 4.88% 16/04/2043 425,000 36,899,695 1,13 Ukraine Government International Bond 6.75% 20/06/2022 200,000 22,105,429 0,07 Ukraine Government International Bond 7.75% 50/109/2023 500,000 57,197,033 0,20  Government Bond 5-16.84% (30 September 2018: 10.00%) Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027 3,584,000 294,732,930 1,01 Australia Government Bond 2.50% 20/09/2030 2,574,000 294,732,930 1,01 Australia Government Bond 2.50% 20/09/2030 2,574,000 294,732,930 1,01 Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026 4,248,525 555,374,235 1,90 French Republic Government Bond 0.710% 25/07/2030 4,010,106 575,484,548 1,97 Japanese Government Bond 0.75% 20/06/027 833,964,000 890,157,906 2,97 United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020 13,574,608 1,453,471,721 4,97 United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020 13,574,608 1,453,471,721 4,97 United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020 13,574				
Peru Government Bond 6.95% 12/08/2031   3,970,000   154,240,065   0.53     Petkim Petrokimya Holding AS 5.88% 26/01/2023   600,000   63,849,823   0.22     Petroleos Mexicanos 6.50% 13/03/2027   487,000   54,704,365   0.19     Qatar Government International Bond 4.00% 14/03/2029   600,000   71,802,678   0.24     Qatar Government International Bond 4.82% 14/03/2049   300,000   40,150,517   0.14     Republic of Cameroon International Bond 9.50% 19/11/2025   200,000   23,689,811   0.08     Republic of Tajikistan International Bond 7.13% 14/09/2027   400,000   38,121,241   0.13     Russian Foreign Bond - Eurobond 4.38% 21/03/2029   800,000   92,662,916   0.32     Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033   400,000   43,651,375   0.15     Transnet SOC Ltd 4.00% 26/07/2022   600,000   65,288,993   0.22     Trinidad Petroleum Holdings Ltd 9.75% 15/06/2026   160,000   19,508,319   0.07     Turkey Government International Bond 6.75% 20/06/2026   200,000   25,793,049   0.09     Ukraine Government International Bond 7.38% 25/09/2032   200,000   22,105,429   0.07     Ukraine Government International Bond 7.85% 25/09/2032   200,000   22,105,429   0.07     Ukraine Government International Bond 7.85% 25/09/2032   200,000   22,105,429   0.07     Ukraine Government Bond 5.64% (30 September 2018: 10.00%)   2,574,000   296,503,972   1.01     Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027   3,584,000   294,732,930   1.01     Australia Government Bond 0.75% 25/07/2030   4,010,106   575,484,548   1.97     Australia Government Bond 0.07 0.009/2030   33,964,600   809,157,906   2.97     United States Treasury Inflation Indexed Bond 0.10% 15/04/2026   33,964,600   809,157,906   2.97     United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020   13,574,608   1,453,471,721   4.97     United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020   13,574,608   1,453,471,721   4.97     United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020   13,574,608   1,453,471,721   4.97     United States Treasury Inflation I				
Petroleos Mexicanos 6.50% 13/03/2027			154,240,065	
Qatar Government International Bond 4,00% 14/03/2029         600,000         71,802,678         0.24           Qatar Government International Bond 4,82% 14/03/2049         300,000         40,150,517         0.14           Republic Or Taijkitsan International Bond 9,50% 19/11/2025         200,000         23,689,811         0.08           Republic Or Taijkitsan International Bond 9,50% 19/11/2025         800,000         92,692,916         0.32           Russian Foreign Bond - Eurobond 4,38% 21/03/2029         800,000         92,692,916         0.32           Senegal Government International Bond 6,25% 23/05/2033         400,000         43,651,375         0.15           Transnet SOC Ltd 4,00% 26,007/2022         600,000         65,288,993         0.22           Trinidad Petroleum Holdings Ltd 9,75% 15/06/2026         160,000         19,508,319         0.07           Ukraine Government International Bond 7,57% 20/06/2026         200,000         25,793,049         0.09           Ukraine Government International Bond 7,57% 20/06/2026         200,000         25,793,049         0.09           Ukraine Government International Bond 7,75% 01/09/2023         300,000         57,197,033         0.20           Government International Bond 7,75% 01/09/2023         200,000         22,105,429         0.07           Ukraine Government Bonds - 16,84% (30 Septe				
Qatar Government International Bond 4 82% 14/03/2049         300,000         40,150,517         0.14           Republic of Cameroon International Bond 9.50% 19/11/2025         200,000         23,689,811         0.08           Republic of Tajikistan International Bond 7.13% 14/09/2027         400,000         38,121,241         0.13           Russian Foreign Bond - Eurobond 4.33% 21/03/2029         800,000         92,692,916         0.32           Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033         400,000         43,651,375         0.15           Transnet SOC Ltd 4.00% 26/07/2022         600,000         65,288,993         0.22           Trinidad Petroleum Holdings Ltd 9.75% 15/06/2026         160,000         19,508,319         0.07           Turkey Government International Bond 6.75% 20/06/2026         200,000         22,193,049         0.09           Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2023         500,000         25,793,049         0.09           Ukraine Government Bond 5.16.84% (30 September 2018: 10.00%)         57,197,033         0.20           Government Bond 5.16.84% (30 September 2018: 10.00%)           Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027         3,584,000         294,732,930         1.01           Australia Government Bond 0.75% 20/09/2030         2,574,000         296,503,972         1.01 <t< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td></t<>				
Republic of Cameroon International Bond 9.50% 19/11/2025         200,000         23,689,811         0.08           Republic of Tajikistan International Bond 1.13% 14/09/2027         400,000         38,121,241         0.13           Russian Foreign Bond - Eurobond 4.38% 21/03/2029         800,000         92,692,916         0.32           Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033         400,000         43,651,375         0.15           Transnet SOC Ld 4.00% 26/07/2022         600,000         65,288,993         0.22           Trinidal Petroleum Holdings Ltd 9.75% 15/06/2026         160,000         19,508,319         0.07           Turkey Government International Bond 6.75% 20/06/2026         200,000         25,793,049         0.09           Ukraine Government International Bond 7.38% 25/09/2032         200,000         25,793,049         0.09           Ukraine Government International Bond 7.38% 25/09/2032         300,000         57,197,033         0.20           Government Bonds - 16.84% (30 September 2018: 10.00%)           Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027         3,584,000         294,732,930         1.01           Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027         3,584,000         294,732,930         1.01           Deutsche Bundeserpublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026         4,248,525 <th< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td></th<>				
Republic of Tajikistan International Bond 7.13% 14.09/2027         400,000         38,121,241         0.13           Russian Foreign Bond - Eurobond 4.38% 21/03/2029         800,000         92,692,916         0.32           Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033         400,000         43,651,375         0.15           Transnet SOC Ltd 4.00% 26/07/2022         600,000         65,288,993         0.22           Trinidad Petroleum Holdings Lid 9.75% 15/06/2026         160,000         19,508,319         0.07           Turkey Government International Bond 4.88% 16/04/2043         425,000         36,899,695         0.13           Ukraine Government International Bond 7.57% 20/06/2026         200,000         25,793,049         0.09           Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2023         500,000         57,197,033         0.20           Covernment Bonds - 16.84% (30 September 2018: 10.00%)         3,584,000         294,732,930         1.01           Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027         3,584,000         294,732,930         1.01           Custoch Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026         4,248,525         555,347,235         1.90           French Republic Government Bond OAT 0.70% 25/07/2030         4,011,016         575,484,548         1.97           Japanese Government EPI Linked Bond 0.10% 10/03/2027				
Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033   400,000   43,651,375   0.15     Transnet SOC Lid 4.00% 26/07/2022   600,000   65,288,993   0.22     Trinidad Petroleum Holdings Lid 9.75% 15/06/2026   160,000   19,508,319   0.07     Turkey Government International Bond 6.88% 16/04/2043   425,000   36,899,695   0.13     Ukraine Government International Bond 7.57% 20/06/2026   200,000   25,793,049   0.09     Ukraine Government International Bond 7.75% 20/06/2026   200,000   22,105,429   0.07     Ukraine Government International Bond 7.88% 25/09/2032   200,000   22,105,429   0.07     Ukraine Government Bond 0.75% 01/09/2023   500,000   57,197,033   0.20     Covernment Bonds - 16.84% (30 September 2018: 10.00%)   25,740,000   294,732,930   1.01     Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027   3,584,000   294,732,930   1.01     Australia Government Bond 2.50% 20/09/2030   2,574,000   296,503,972   1.01     Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026   4,248,525   555,374,235   1.90     French Republic Government Bond O.AT 0.70% 25/07/2030   4,010,106   575,484,548   1.97     Japanese Government CPI Linked Bond 0.10% 10/03/2027   83,964,600   869,157,906   2.97     United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2026   7,945,095   880,570,523   3.01     High Yield Credit - 3.62% (30 September 2018: 2.75%)   18,000   2,066,015   0.01     Action US LLC 7.00% 15/05/2026   8,000   903,192   0.00     Antero Resources Corp 5.38% 01/11/2021   17,000   1,781,564   0.01     Aramark Services Inc 5.00% 01/02/2028   16,000   1,793,298   0.01				0.13
Transnet SOC Ltd 4.00% 26/07/2022         600,000         65,288,993         0.22           Trinidad Petroleum Holdings Ltd 9.75% 15/06/2026         160,000         19,508,319         0.07           Turkey Government International Bond 4.88% 16/04/2043         425,000         36,899,695         0.13           Ukraine Government International Bond 6.75% 20/06/2026         200,000         22,105,429         0.07           Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2023         500,000         25,793,049         0.09           Ukraine Government Bond 5.16.84% (30 September 2018: 10.00%)         35,884,000         294,732,930         1.01           Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027         3,584,000         294,732,930         1.01           Australia Government Bond 2.50% 20/09/2030         2,574,000         296,503,972         1.01           Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026         4,248,525         555,374,235         1.90           French Republic Government Bond OAT 0.70% 25/07/2030         4,010,106         575,484,548         1.97           Japanese Government CPL Linked Bond o.10% 11/03/2027         833,964,600         869,157,906         2.97           United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2026         7,945,095         880,570,523         3.01           High Yield Credit -3.62% (30 September 2				
Trinidad Petroleum Holdings Lid 9.75% 15/06/2026         160,000         19,508,319         0.07           Turkey Government International Bond 4.88% 16/04/2043         425,000         36,899,695         0.13           Ukraine Government International Bond 6.75% 20/06/2026         200,000         25,793,049         0.09           Ukraine Government International Bond 7.85% 20/06/2026         200,000         22,105,429         0.07           Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2023         500,000         57,197,033         0.20           Covernment Bonds - 16.84% (30 September 2018: 10.00%)           Australia Government Bond 0.75% 22/11/2027         3,584,000         294,732,930         1.01           Australia Government Bond 2.50% 20/09/2030         2,574,000         296,503,972         1.01           Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026         4,248,525         555,374,235         1.90           French Republic Government Dond OAT 0.70% 25/07/2030         4,010,106         575,484,548         1.97           Japanese Government CPL Linked Bond ol 10% 10/03/2027         833,964,600         869,157,906         2.97           United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2026         13,574,608         1,453,471,721         4.97           United States Treasury Inflation Indexed Note 0.63% 1				
Turksg Government International Bond 4 88% 16/04/2043         425,000         36,899,695         0.13           Ukraine Government International Bond 6.75% 20/06/2026         200,000         22,105,429         0.09           Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2023         500,000         57,197,033         0.20           Covernment Bonds - 16.84% (30 September 2018: 10.00%)           Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027         3,584,000         294,732,930         1.01           Australia Government Bond 2.50% 20/09/2030         2,574,000         296,503,972         1.01           Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026         4,248,525         555,374,235         1.90           French Republic Government Bond OAT 0.70% 25/07/2030         4,010,106         575,484,548         1.97           Japanese Government CPI Linked Bond 0.10% 10/03/2027         833,964,600         869,157,906         2.97           United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020         13,574,608         1,453,471,721         4,97           United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2026         7,945,095         880,570,523         3.01           High Vield Credit - 3,62% (30 September 2018: 2.75%)           Australia Government Deutschapen 2018: 2.75%)         18,000         2,066,015 <td< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td></td<>				
Ukraine Government International Bond 6,75% 20/06/2026         200,000         25,793,049         0.09           Ukraine Government International Bond 7,38% 25/09/2032         200,000         22,105,429         0.07           Ukraine Government International Bond 7,75% 01/09/2023         500,000         57,197,033         0.20           Government Bond - 16.84% (30 September 2018: 10.00%)           Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027         3,584,000         294,732,930         1.01           Australia Government Bond 2.50% 20/09/2030         2,574,000         296,503,972         1.01           Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026         4,248,525         555,374,235         1.90           French Republic Government Bond O.T 0.70% 25/07/2030         4,010,106         375,484,548         1.97           Japanese Government CPI Linked Bond ol. 10% 11/09/2027         833,964,600         869,157,906         2.97           United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020         13,574,608         1,453,471,721         4.97           United States Treasury Inflation Indexed Note 0.63% 15/01/2026         7,945,095         880,570,523         3.01           High Vield Credit - 3.62% (30 September 2018: 2.75%)         18,000         2,066,015         0.01           Action US LLC 7.00% 15/05/2026         8,0				
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2023         \$500,000         \$57,197,033         0.20           Government Bonds - 16.84% (30 September 2018: 10.00%)           Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027         3,584,000         294,732,930         1.01           Australia Government Bond 2.59% 20/09/2030         2,574,000         296,503,972         1.01           Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026         4,248,525         555,374,235         1.90           French Republic Government Bond OAT 0.70% 25/07/2030         4,010,106         575,484,548         1.97           Japaness Government CPI Linked Bond ol.10% 110/03/2027         833,964,600         869,157,906         2.97           United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2026         13,574,608         1,453,471,721         4,97           United States Treasury Inflation Indexed Note 0.63% 15/01/2026         7,945,095         880,570,523         3.01           High Yield Credit - 3.62% (30 September 2018: 2.75%)           ACI Worldwide Ine 5.75% 15/08/2026         18,000         2,066,015         0.01           Actic U School				
Australia Government Bond o .75% 21/11/2027 3,584,000 294,732,930 1.01				
Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027     3,584,000     294,732,930     1.01       Australia Government Bond 0.25% 20/09/2030     2,574,000     296,503,972     1.01       Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026     4,248,525     555,374,235     1.90       French Republic Government Bond OAT 0.70% 25/07/2030     4,010,106     575,484,548     1.97       Japanese Government CPL Linked Bond 0.10% 11/09/2027     833,964,600     869,157,906     2.97       United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020     13,574,608     1,453,471,721     4.97       United States Treasury Inflation Indexed Note 0.63% 15/01/2026     7,945,095     880,570,523     3.01       High Yield Credit - 3.62% (30 September 2018: 2.75%)       ACI Worldwide Ine 5.75% 15/08/2026     18,000     2,066,015     0.01       Action Cresources Corp 5.38% 01/11/2021     17,000     1,781,564     0.01       Aramark Services Ine 5.00% 01/02/2028     16,000     1,793,298     0.01	Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2023	500,000	57,197,033	0.20
Australia Government Bond 0.75% 21/11/2027     3,584,000     294,732,930     1.01       Australia Government Bond 0.25% 20/09/2030     2,574,000     296,503,972     1.01       Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026     4,248,525     555,374,235     1.90       French Republic Government Bond OAT 0.70% 25/07/2030     4,010,106     575,484,548     1.97       Japanese Government CPL Linked Bond 0.10% 11/09/2027     833,964,600     869,157,906     2.97       United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020     13,574,608     1,453,471,721     4.97       United States Treasury Inflation Indexed Note 0.63% 15/01/2026     7,945,095     880,570,523     3.01       High Yield Credit - 3.62% (30 September 2018: 2.75%)       ACI Worldwide Ine 5.75% 15/08/2026     18,000     2,066,015     0.01       Action Cresources Corp 5.38% 01/11/2021     17,000     1,781,564     0.01       Aramark Services Ine 5.00% 01/02/2028     16,000     1,793,298     0.01	Government Bonds - 16 84% (30 Sentember 2018: 10 00%)			
Australia Government Bond 2.50% 20009/2030  Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2026  French Republic Government Bond OAT 0.70% 25/07/2030  French Republic Government Bond OAT 0.70% 25/07/2030  Japanese Government CPI Linked Bond 0.10% 110/03/2027  Japanese Government CPI Linked Bond 0.10% 15/04/2020  Junied States Treasury Inflation Indexed Bond 0.13% 15/04/2020  Junied States Treasury Inflation Indexed Mond 0.13% 15/04/2020  Japanese Government CPI Linked Bond 0.10% 15/04/2020  Japanese Government CPI Lin		3,584,000	294,732,930	1.01
French Republic Government Bond OAT 0 70% 25/07/2030         4,01,016         575,484,548         1,97           Japanese Government CPL Linked Bond o1 10% 10/03/2027         833,964,600         869,157,906         2,97           United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020         13,574,608         1,453,471,721         4,97           United States Treasury Inflation Indexed Note 0.63% 15/01/2026         7,945,095         880,570,523         3,01           High Vield Credit - 3,62% (30 September 2018: 2.75%)           ACI Worldwide Ine 5.75% 15/08/2026         18,000         2,066,015         0,01           Actient US LLC 7.00% 15/05/2026         8,000         903,192         0,00           Antero Resources Corp 5.38% 01/11/2021         17,000         1,781,564         0,01           Aramark Services Inc 5.00% 01/02/2028         16,000         1,793,298         0,01				
Japanese Ğovermment CPI Linked Bond 0.10% 10/03/2027         833,964,600         869,157,906         2.97           United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020         13,574,608         1,453,471,721         4.97           United States Treasury Inflation Indexed Note 0.63% 15/01/2026         7,945,095         880,570,523         3.01           High Vield Credit - 3.62% (30 September 2018: 2.75%)           ACI Worldwide Ine 5.75% 15/08/2026         18,000         2,066,015         0.01           Adient US LLC 7.00% 15/05/2026         8,000         903,192         0.00           Antero Resources Corp 5.38% 01/11/2021         17,000         1,781,564         0.01           Aramark Services Ine 5.00% 01/02/2028         16,000         1,793,298         0.01				
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15/04/2020         13,574,608         1,453,471,721         4,97           United States Treasury Inflation Indexed Note 0.63% 15/01/2026         7,945,095         880,570,523         3.01           High Yield Credit - 3,62% (30 September 2018: 2.75%)         18,000         2,066,015         0.01           ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026         8,000         903,192         0.00           Antero Resources Corp 5.38% 01/11/2021         17,000         1,781,564         0.01           Aramark Services Inc 5.00% 01/02/2028         16,000         1,793,298         0.01				
High Yield Credit - 3.62% (30 September 2018: 2.75%)         18,000         2,066,015         0.01           ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026         18,000         2,066,015         0.01           Adient US LLC 7.00% 15/05/2026         8,000         903,192         0.00           Antero Resources Corp 5.38% 01/11/2021         17,000         1,781,564         0.01           Aramark Services Inc 5.00% 01/02/2028         16,000         1,793,298         0.01				
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026 18,000 2,066,015 0.01 Adient US LLC 7.00% 15/05/2026 8,000 903,192 0.00 Antero Resources Corp 5.35% 01/11/2021 17,000 1,781,564 0.01 Aramark Services Inc 5.00% 01/02/2028 16,000 1,793,298 0.01				
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026 18,000 2,066,015 0.01 Adient US LLC 7.00% 15/05/2026 8,000 903,192 0.00 Antero Resources Corp 5.35% 01/11/2021 17,000 1,781,564 0.01 Aramark Services Inc 5.00% 01/02/2028 16,000 1,793,298 0.01	High Viold Credit 2 (29/ (20 September 2019, 2 759/)			
Adient US LLC 7.00% 15/05/2026         8,000         903,192         0.00           Antero Resources Corp 5.38% 01/11/2021         17,000         1,781,564         0.01           Aramark Services Inc 5.00% 01/02/2028         16,000         1,793,298         0.01		18 000	2 066 015	0.01
Antero Resources Corp 5.38% 01/11/2021         17,000         1,781,564         0.01           Aramark Services Inc 5.00% 01/02/2028         16,000         1,793,298         0.01				
Baillie Gifford High Yield Bond Fund - Class C Gross Acc 990,000 507,245,123 1.74				
	Baillie Gittord High Yield Bond Fund - Class C Gross Acc	990,000	507,245,123	1.74

銘柄	残高	時価 円	対純資産比率 (%)
nvestments (continued)			
ligh Yield Credit - 3.62% (30 September 2018: 2.75%) (continued)			
Catalent Pharma Solutions Inc 4.88% 15/01/2026	27,000	3,015,265	0.
CCO Holdings Capital Corp 5.25% 30/09/2022	34,000 14,000	3,719,043 1,582,353	0.
CO Holdings Capital Corp 5.50% 01/05/2026 CenturyLink Inc 7.60% 15/09/2039	33,000	3,529,366	0. 0.
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.13% 30/06/2027	27,000	3,193,705	0.
Cogent Communications Group Inc 5.38% 01/03/2022	16,000	1,804,088	0.
Colfax Corp 6.00% 15/02/2024	22,000	2,516,988	0.
Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	26,000	2,942,163	0.
Dell Inc 7.10% 15/04/2028	30,000	3,753,366	0.
EnQuest PLC 7.00% 15/04/2022	15,538	1,445,187	0.
Enviva Partners Finance Corp 8.50% 01/11/2021 FirstCash Inc 5.38% 01/06/2024	16,000 35,000	1,776,034 3,908,677	0. 0.
MG Resources August 2006 Pty Ltd 4.75% 15/05/2022	25,000	2,771,681	0.
reeport-McMoRan Inc 3.55% 01/03/2022	18,000	1,956,378	0.
reeport-McMoRan Inc 4.55% 14/11/2024	14,000	1,542,700	0.
rontdoor Inc 6.75% 15/08/2026	18,000	2,126,709	0.
Graham Holdings Co 5.75% 01/06/2026	34,000	3,968,966	0.
Ianesbrands Inc 4.63% 15/05/2024	18,000	2,049,021	0.
Janesbrands Inc 4.88% 15/05/2026	10,000	1,145,963	0.
ICA Inc 5.88% 15/02/2026	32,000	3,875,768	0.
Ierbalife International Sarl LLC 7.25% 15/08/2026 nvesco Senior Income Trust	26,000 167,262	2,858,001 74,897,412	0.
BS USA Finance Inc 5.75% 15/06/2025	29,000	3,265,998	0.
Brands Inc 6.88% 01/11/2035	28,000	2,632,220	0.
ABL Escrow Issuer LLC 6.75% 15/07/2026	19,000	2,142,354	0
and O'Lakes Capital Trust I 7.45% 15/03/2028	22,000	2,563,704	0
Liberty Interactive LLC 4.00% 15/11/2029	38,000	2,967,520	0
.KQ Corp 4.75% 15/05/2023	17,000	1,866,400	0.
Aatador Resources Co 5.88% 15/09/2026	23,000	2,494,108	0.
Match Group Inc 5.00% 15/12/2027	15,000	1,687,286	0.
Match Group Inc 5.63% 15/02/2029 MEDNAX Inc 5.25% 01/12/2023	4,000 19.000	464,294 2.091.102	0.
Meritor Inc 6.25% 15/02/2024	22.000	2,445,014	0.
Mueller Water Products Inc 5.50% 15/06/2026	18.000	2,044,748	0.
NB Global Floating Rate Income Fund Ltd	1,106,070	131,306,809	0
Netflix Inc 4.38% 15/11/2026	31,000	3,394,404	0
Jetflix Inc 4.88% 15/04/2028	15,000	1,652,893	0
Dlin Corp 9.75% 15/10/2023	22,000	2,599,311	0.
Penske Automotive Group Inc 5.50% 15/05/2026	36,000	4,068,909	0.
TC Inc 6.00% 15/05/2024	43,000	4,865,885	0.
QVC Inc 4.38% 15/03/2023 Range Resources Corp 4.88% 15/05/2025	8,000 34,000	893,539 3,063,281	0.
Reynolds Group Issuer Lu 7.00% 15/07/2024	47,000	5,270,983	0.
ally Capital Inc 5.63% 01/12/2025	17,000	1,870,986	0
chweitzer-Mauduit International Inc 6.88% 01/10/2026	20,000	2,284,782	0
cientific Games International Inc 5.00% 15/10/2025	18,000	2,005,321	0
cientific Games International Inc 8.25% 15/03/2026	14,000	1,600,511	0
ealed Air Corp 5.50% 15/09/2025	37,000	4,321,665	0
ensata Technologies BV 5.00% 01/10/2025	31,000	3,587,405	0
equoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd	718,807	110,144,086	0
ervice Corp International 5.13% 01/06/2029	16,000 49,000	1,856,018 5,505,193	0
irius XM Radio Inc 5.38% 15/04/2025 ix Flags Entertainment Corp 4.88% 31/07/2024	20,000	2,238,925	0
print Corp 7.25% 15/09/2021	15,000	1,733,818	Č
print Corp 7.63% 01/03/2026	17,000	2,022,536	Ö
ars Group US Co-Borrower LLC 7.00% 15/07/2026	26,000	2,991,258	Ö
unPower Corp 4.00% 15/01/2023	9,000	892,020	0
elecom Italia Capital SA 7.20% 18/07/2036	29,000	3,637,579	0
enet Healthcare Corp 4.63% 15/07/2024	23,000	2,553,098	0
esla Energy Operations Inc 1.63% 01/11/2019	29,000	3,100,422	0
Ownsquare Media Inc 6.50% 01/04/2023	29,000	3,132,385	0
TransDigm Inc 6.25% 15/03/2026 TM Technologies Inc 5 63% 01/10/2025	37,000	4,291,722	0
TM Technologies Inc 5.63% 01/10/2025 VeriSign Inc 5.25% 01/04/2025	20,000 48,000	2,163,395 5,675,108	0
0.10.5m 1.0 0.20 /0 0 1/07/2020	27,000	2,796,768	0

銘柄	残高	時価 円	対純資産比率 (%)
Investments (continued)			
High Yield Credit - 3.62% (30 September 2018: 2.75%) (continued)	02.000	47.510.107	0.14
Voya Prime Rate Trust	93,900	47,518,187	0.16
Wolverine World Wide Inc 5.00% 01/09/2026	27,000	2,935,150	0.01
WW International Inc 8.63% 01/12/2025 XPO Logistics Inc 6.50% 15/06/2022	20,000 18,000	2,228,135 1,981,782	0.01 0.01
AFO Logistics life 0.30% 13/00/2022	18,000	1,961,762	0.01
Infrastructure - 8.54% (30 September 2018: 10.28%)	242.500	04 420 027	0.20
3i Infrastructure PLC	242,500	94,428,927	0.32
BBGI SICAV SA	732,216	153,883,731	0.53
EDP Renovaveis SA	88,950	102,847,175	0.35
Foresight Solar Fund Ltd	936,050	155,401,525	0.5
Greencoat UK Wind PLC	505,100	95,359,350	0.33
Hicl Infrastructure PLC	2,184,000	481,247,260	1.6
Hydro One Ltd	52,140	104,367,583	0.36
International Public Partnerships Ltd	1,225,159	250,723,379	0.86
italgas SpA	136,050	94,608,252	0.32
ILEN Environmental Assets Group Ltd	442,634	69,468,254	0.24
John Laing Group PLC	585,040	281,180,233	0.96
Keppel Infrastructure Trust	1,675,000	68,622,662	0.23
Korea Electric Power Corp - ADR	54,100	62,460,071	0.21
NextEnergy Solar Fund Ltd	936,050	150,031,517	0.51
Renewables Infrastructure Group Ltd	904,313	152,101,681	0.52
Tenaga Nasional Bhd	203,700	71,550,517	0.24
TerraForm Power Inc	58,250	112,064,666	0.38
Investment Grade Bonds - 2.29% (30 September 2018: 2.23%) Baillie Gifford Worldwide Global Credit Fund - Class C Acc USD	393,650	668,409,465	2.29
Listed Equities - 18.91% (30 September 2018: 22.37%)			
Baillie Gifford American Fund - Class C Acc	340,230	414,447,621	1.42
Baillie Gifford Emerging Markets Leading Companies - Class C Acc	2,049,563	1,427,710,920	4.8
Baillie Gifford European Fund - Class C Acc	475,161	1,568,063,409	5.30
Baillie Gifford UK Equity Alpha Fund - Class C Acc	802,100	855,336,109	2.9
Baillie Gifford Worldwide Japanese Fund - Class C Acc GBP	320,830	875,656,789	3.0
China A Shares ETC - CSI 300*	16,291	201,584,371	0.6
China A Shares ETC - CSI 500**	14,791	184,300,173	0.6
Property - 10.32% (30 September 2018: 8.08%)			
ADO Properties SA	6,850	29,611,907	0.10
British Land Co PLC	619.320	482,241,110	1.65
Covivio	6,210	70,629,962	0.2
Deutsche Wohnen SE	95,100	378,008,763	1.29
Gecina SA	6,480	109,022,182	0.3
Hammerson PLC	1,196,400	443,834,774	1.52
Hibernia REIT PLC	1,111,800	191,166,082	0.6
ICADE	11,270	108,900,070	0.3
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	91,190	59,927,029	0.2
and Securities Group PLC	396,220	449,271,478	1.5
LEG Immobilien AG	7,750	95,688,837	0.3
LondonMetric Property PLC	390,100	112,728,088	0.3
LXI REIT PLC	271,200	47,074,959	0.1
Merlin Properties Socimi SA	64,200	96,499,441	0.3
	481,100		0.3
Fritax Big Box REIT PLC	785,700	95,413,408 88,362,251	0.3
JK Commercial Property REIT Ltd  Vastned Retail NV	19,310		0.3
Vonovia SE	17,900	62,538,140 97,506,428	0.3
	.,	,, -=-	
Structured Finance - 4.60% (30 September 2018: 1.94%)	1,475,000	170 454 724	0.5
BlackRock European CLO 1 DAC 1.00% 15/03/2031		170,454,724	
Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2014-1 DAC 2.90% 15/07/2031	1,300,000	152,542,569	0.5
HSBC Global Investment Funds - Global Asset-Backed High Yield	418,000	540,594,951	1.8
OCP Euro CLO 2017-2 DAC 1.35% 15/01/2032	3,400,000	401,676,475	1.3
TwentyFour Income Fund Ltd	558,138	81,107,207	0.23

銘柄					残高	時価 円	対純資産比率 (%)
Investments (c	continued)						
Total Investm	ents					27,965,860,254	95.6
		t Fair Value through Pro es at Fair Value through				27,965,860,254 -	95.6
契約枚数	銘柄			取引相手	未	実現利益/(損) 円	対純資産比率 (%)
Future Contra	acts - 0.09% (30	September 2018: (0.02%	)))				
(62)	10 Year Min	i Futures December 2019		UBS		1.240.000	0.0
(54)		Year Bond Futures Decer	nber 2019	UBS		919,835	0.0
44		Futures December 2019		UBS		7,358,780	0.0
(71)	Euro Stoxx 5	50 Futures December 2019	)	UBS		(3,905,269)	(0.0)
(23)		Futures December 2019		UBS		2,957,840	0.0
(22)		Futures December 2019		UBS		5,398,914	0.0
(36)		utures December 2019		UBS		8,579,741	0.0
(15) (64)		idex December 2019 Note Futures December 20	010	UBS UBS		(2,134,870) 6,556,004	(0.0
(04)	US IU I cai	Note Futures December 20	J19	UBS		0,330,004	0.0
Total Future C	Contracts					26,970,975	0.0
I otal Future C	Joint acts						
Financial Futu	ıre Assets at Fai	r Value through Profit o				33,011,114	
Financial Futu	ıre Assets at Fai	r Value through Profit o Fair Value through Pro				33,011,114 (6,040,139)	0.1 (0.02
Financial Futu	ıre Assets at Fai			取引相手	*		
Financial Futu Financial Futu 満期日	ire Assets at Fai ire Liabilities at 購入額	Fair Value through Pro	fit or Loss		未	(6,040,139)	対純資産比率
Financial Futu Financial Futu 満期日	ire Assets at Fai ire Liabilities at 購入額	Fair Value through Pro 売却額	fit or Loss		未	(6,040,139)	(0.0 対純資産比率 (%)
Financial Futu Financial Futu 満期日 Forward Fore	ire Assets at Fai ire Liabilities at 購入額 ign Currency Co	Fair Value through Pro 売却額 ontracts - (1.14%) (30 Se	fit or Loss	018: (2.01%))	未	実現利益/(損)	<b>対純資産比率</b> (%)
Financial Futu Financial Futu 満期日 Forward Fore 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019	ire Assets at Fai ire Liabilities at 購入額 ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500	売却額	ptember 2 JPY JPY GBP	018: (2.01%))  Barclays Bank Plc Barclays Bank Plc Barclays Bank Plc	未	(6,040,139) 実現利益/(損) 円 769,788 235,409 (15,520,758)	(0.0 対純資産比率 (%)
斯明日 Forward Fore 109/10/2019 109/10/2019 109/10/2019 109/10/2019 109/10/2019	牌入額 ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591	売却額  contracts - (1.14%) (30 Se GBP (434,128,470) GBP (132,761,000) JPY (3,270,000) JPY (4,620,000) JPY (4,620,000)	ptember 2  JPY JPY GBP GBP	018: (2.01%)) Barclays Bank Plc Barclays Bank Plc Barclays Bank Plc Barclays Bank Plc	未	(6,040,139) 実現利益/(損) 円 769,788 235,409 (15,520,758) (19,550,819)	対純資産比率 (%) 0.0 0.0 (0.0
高期日  Forward Fore 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019	牌入額 ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488	売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP	018: (2.01%))  Barclays Bank Plc Barclays Bank Plc Barclays Bank Plc Barclays Bank Plc	*	(6,040,139) 字現利益/(損) 円 769,788 235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444)	(0.0 対純資産比率 (%) 0.0 (0.0 (0.0 (0.1
Financial Futt Financial Futt 満期日 Forward Fore 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 13/11/2019	Ire Assets at Fai Irre Liabilities at Imp Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488 954,772,238	売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP	018: (2.01%))  Barclays Bank Plc	*	(6,040,139) 実現利益/(損) 円 769,788 235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477	対純資産比率 (%) 0.0 0.0 (0.0 (0.0 (0.1 0.1
Financial Futt Financial Futt 満期日 Forward Fore 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 13/11/2019 13/11/2019	購入額 <b>購入額</b> <b>ign Currency C</b> 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488 954,772,238 353,058,741	売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP GBP	018: (2.01%))  Barclays Bank Plc	未	(6,040,139) 実現利益/(損) 円 769,788 235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706)	対純資産比率 (%6) 0.0 (0.0 (0.0 (0.1 0.1 (0.0 (0.0 (0.0 (
満期日  Forward Fore  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019	ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488 954,772,238 353,058,741 5,072,682,546	売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP GBP GBP	018: (2.01%))  Barclays Bank Plc	*	(6,040,139) 実現利益/(損) 円 769,788 235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683)	(96) 対純資産比率 (96) 0.0 (0.0 (0.1 (0.0 (0.0 (0.2)
満期日  Forward Fore  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  16/10/2019	Ire Assets at Fai Ire Liabilities at 購入額 ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488 954,772,238 353,058,741 5,072,682,546 1,168,193,283	売却額  応加racts - (1.14%) (30 Se  GBP (434,128,470) GBP (132,761,000) JPY (4,620,000) JPY (5,310,000) JPY (2,660,000) JPY (2,660,000) JPY (3,200,000) JPY (3,200,000,000) JPY (3,200,000,000)	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP KRW	Barclays Bank Plc Barclays Bank Plc	未	(6,040,139) 実現利益/(損) 円 769,788 235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845)	対純資産比率 (%6) 0.0 0.0 (0.0 (0.1 0.0 (0.2 (0.0 (0.2 (0.0
Financial Futu Financial Futu 満期日 Forward Fore 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2019 16/10/2019 16/10/2019	ire Assets at Fai rre Liabilities at 購入額 ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488 954,772,238 353,058,774 5,072,682,546 1,168,193,283 280,043,404	売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP GBP GBP	018: (2.01%))  Barclays Bank Plc	<b>*</b>	(6,040,139) 実現利益/(損) 円 769,788 235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845) 3,385,810	(0.0 対純資産比率 (%) 0.0 (0.0 (0.1 (0.0 (0.2 (0.0 (0.2 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0
高期日  Forward Fore  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/10/2019	Ire Assets at Fai Ire Liabilities at 購入額 ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488 954,772,238 353,058,741 5,072,682,546 1,168,193,283	売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP KRW KRW	Barclays Bank Plc Barclays Bank Plc	*	(6,040,139) 実現利益/(損) 円 769,788 235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845)	対純資産比率 (%) 0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0
斯明日 「新期日 「下のでは、「「「「「「」」」」 「「「」」」 「「」」 「」」 「」」 「」 「	ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 5,072,682,546 1,168,193,283 280,043,404 143,985,959 283,077,180 111,000,000	売却額	ptember 2 JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP KRW KRW USD ZAR	Barclays Bank Plc	*	(6,040,139) 字現利益/(損) 円 769,788 235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845) 3,385,810 (2,569,454) 9,644,560 187,385	(96) 対純資産比率 (96) 0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0
Financial Futt Financial Futt 満期日 Forward Fore 09/10/2019 99/10/2019 99/10/2019 19/10/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2020 23/01/2020 23/01/2020 23/01/2020	Ire Assets at Fai Ire Liabilities at Impact	示す Value through Pro 売却額  のntracts - (1.14%) (30 Se GBP (434,128,470) GBP (132,761,000) JPY (4,620,000) JPY (5,310,000) JPY (2,660,000) JPY (2,660,000) JPY (3,979,000,000) JPY (13,700,000) JPY (13,700,000) JPY (39,400,000) JPY (19,400,000) NOK (129,659,750) BRL (187,935,120)	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP KRW KRW KRW USD ZAR JPY	Barclays Bank Plc Carclays Bank Plc Barclays Bank Plc Barclays Bank Plc Carclays Bank Plc Carclays Bank Plc Carclays Bank Plc Citigroup	*	(6,040,139) 実現利益/(損) 円 769,788 235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845) 3,385,810 (2,569,454) 9,644,560 187,385 (3,871,925)	(0.0 対純資産比率 (%) 0.1 (0.0 (0.0 (0.1 (0.0 (0.2 (0.0 0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0
Financial Futt Financial Futt 語期日 Forward Fore 199/10/2019 199/10/2019 199/10/2019 199/10/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/23/2019 23/01/2020 23/01/2020 23/01/2020 23/01/2020	ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 1,000,000 1,000,000 1,000,000	売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP GBP KRW KRW USD ZAR JPY JPY JPY JPY JPY	Barclays Bank Plc Carclays Bank Plc Barclays Bank Plc Carclays Bank Plc Carclays Bank Plc Carclays Bank Plc Citigroup Citigroup	*	(6,040,139) (末期 本/(損) 円 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845) (2,569,454) 9,644,560 187,385 (3,871,925) 7,390,866	(0.0 対純資産比率 (%) 0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0
Financial Futt Financial Futt Financial Futt Financial Futt  満期日  Forward Fore  09/10/2019  99/10/2019  99/10/2019  99/10/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  19/03/2020	購入額 ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488 954,772,238 353,058,741 5,072,682,546 1,168,193,283 280,043,404 143,985,959 283,077,180 11,000,000 7,200,000 298,358,574 297,295,886	売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP KRW KRW USD ZAR JPY JPY CLP	Barclays Bank Ple Cartigroup Citigroup Citigroup	*	(6,040,139) (769,788 (235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845) (3,385,810 (2,569,454) 9,644,560 187,385 (3,871,925) 7,390,866 6,033,378	(96) 対純資産比率 (96) 0.1 (0.0 (0.0 (0.1 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0
満期日  Forward Fore  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/10/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  28/11/2019	購入額 ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488 954,772,238 353,058,741 5,072,682,546 11,168,193,283 280,043,404 143,985,959 283,077,180 11,000,000 7,200,000 298,358,574 297,295,886 873,506,000	売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP KRW KRW USD ZAR JPY CLP CLP THB	Barclays Bank Ple Carclays Bank Ple Barclays Bank Ple Carclays Bank Ple Carclays Bank Ple Citigroup Citigroup Citigroup Citigroup	*	(6,040,139) (1,00	(0.0 対純資産比率 (%) 0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0
満期日  Forward Fore  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  13/11/2019  23/01/2020	## Assets at Fairre Liabilities at ## 入額 ## 入額  ## 入額  ## 入額  ## Assets at Fairre Liabilities at  ##	売却額	ptember 2 JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP KRW KRW USD ZAR JPY JPY CLP CLP THB	Barclays Bank Ple Carrigroup Citigroup Citigroup Citigroup Citigroup Citigroup Citigroup Citigroup	*	(6,040,139) (769,788 (769,788 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) (12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845) (2,569,454) (2,569,454) (9,644,560 (187,385) (3,871,925) (7,390,866 (6,033,378 (20,340,885) (4,973)	(9.6) 対純資産比率 (96) 0.1 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0
満期日  Forward Fore  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020	購入額 Ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488 954,772,238 353,058,741 5,072,682,546 1,168,193,283 280,043,404 143,985,992 283,077,180 11,000,000 298,358,574 297,295,886 873,506,000 73,336,918 73,153,052	売却を through Pro 売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP KRW KRW USD ZAR JPY CLP THB USD	Barclays Bank Ple Carclays Bank Ple Barclays Bank Ple Barclays Bank Ple Citigroup Citigroup Citigroup Citigroup Citigroup Citigroup Citigroup Citigroup Citigroup	*	(6,040,139) (769,788 235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845) 3,385,810 (2,569,454) 9,644,560 187,385 (3,871,925) 7,390,866 6,033,378 (20,340,885) (4,973) (60,470)	(0.0 対純資産比率 (%) (%) (0.0 (0.0 (0.1 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0
Financial Futurian in the property of the property of the provided in the pro	ign Currency Co	売却額	ptember 2  JPY GBP GBP GBP GBP GBP KRW USD ZAR JPY JPY CLP CLP THB USD USD USD USD	Barclays Bank Plc Carclays Bank Plc Barclays Bank Plc Citigroup	*	(6,040,139) (末期 本/(損) 円 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845) (3,887,963) (18,023,845) (9,644,560 187,385 (3,871,925) 7,390,866 6,033,378 (20,340,885) (4,973) (60,473) (60,473)	(0.0 対純資産比率 (%) 0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0
満期日  Forward Fore  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020  23/01/2020	講入額 ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488 954,772,238 353,058,741 5,072,682,546 1,168,193,283 280,043,401 11,000,000 7,200,000 298,358,574 297,295,886 873,506,000 73,336,918 73,153,052 152,260,465 232,500,000	売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP KRW KRW USD ZAR JPY CLP THB USD	Barclays Bank Ple Carrier Barclays Bank Ple Barclays Bank Ple Citigroup	未	(6,040,139) (769,788 (235,409 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (18,023,845) (3,871,925	(9.6) 対純資産比率 (96) 0.1 (0.0 (0.0 (0.1 (0.0 (0.0 (0.0 (0.0
満期日  Forward Fore 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 09/10/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2019 13/11/2020 23/01/2020 23/01/2020 23/01/2020 23/01/2020 23/01/2020 23/01/2020 23/01/2020 23/01/2020 19/03/2020 19/03/2020 19/03/2020 19/03/2020 19/03/2020 19/03/2020	ign Currency Co	売却額	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP KRW KRW KRW USD ZAR JPY JPY CLP THB USD USD ZAR JPY JPA	Barclays Bank Plc Carclays Bank Plc Barclays Bank Plc Citigroup	*	(6,040,139) (末期 本/(損) 円 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845) (3,887,963) (18,023,845) (9,644,560 187,385 (3,871,925) 7,390,866 6,033,378 (20,340,885) (4,973) (60,473) (60,473)	(0.6) 対純資産比率 (%) 0.0 (0.0
満期日  Forward Fore  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  13/11/2019  23/01/2020	#A Seets at Fairre Liabilities at    購入額    ign Currency Correct   3,270,000   1,000,000   1,000,000   19,377,500   594,892,591   7676,704,488   954,772,238   353,058,4772,238   353,058,4772,238   280,043,404   143,985,959   283,077,180   11,000,000   7,200,000   7,200,000   7,336,918   873,506,000   7,336,918   7,3153,052   152,260,465   232,500,000   76,700,000	売却額	ptember 2  JPY GBP GBP GBP GBP GBP GBP GBP USD ZAR JPY	Barclays Bank Plc Citigroup	*	(6,040,139) (末期 本/(損) 円 (19,550,758) (19,550,819) (29,506,444) 12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845) 3,385,810 (2,569,454) 9,644,560 187,385 (3,871,925) 7,390,866 6,033,378 (20,340,885) (4,973) (60,470) 3,746,301 829,634 (851,981)	(9.6) 対純資産比率 (%) 0.0 (0.0 (0.1) (0.1) (0.0 (0
高期日  Forward Fore  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  09/10/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2019  13/11/2020  13/01/2020  13/01/2020  19/03/2020  19/03/2020  19/03/2020  19/03/2020  19/03/2020  19/03/2020	ign Currency Co 3,270,000 1,000,000 419,377,500 594,892,591 676,704,488 954,772,238 353,058,741 5,072,682,546 1,168,193,283 280,043,404 143,985,959 283,077,180 7,200,000 7,200,000 7,200,000 7,3336,918 73,153,056,000 73,336,918 73,153,059 73,336,918 73,153,059 73,250,000 76,700,000 755,800,000	表却額  ***	ptember 2  JPY JPY GBP GBP GBP GBP GBP KRW KRW USD ZAR JPY JPY CLP CLP THB USD USD USD USD JAP JPY JPY JPY JPY JPY JPY JPY JPY JPY JP	Barclays Bank Plc Citigroup	未	(6,040,139) (769,788 (769,788 (15,520,758) (19,550,819) (29,506,444) (12,298,477 (335,706) (58,179,683) (18,023,845) (2,569,454) (2,569,454) (2,669,454) (3,871,925) (3,871,925) (3,90,866 (6,033,378 (20,340,885) (4,973) (60,470) (3,746,301 829,634 (881,981) (1,764,942)	対純資産比率

3301/2020   347,575,991   PY   C320,000,000   ERW   HSBC Bank Plc   11,921,046   0.06   0.07   0	満期日	購入額		売却額		取引相手	未実現利益/(損) 円	対純資産比率 (%)
3031/2020	Forward Fo	reign Currency C	ontract	s - (1.14%) (30 Se	ptember	2018: (2.01%)) (continued)		
610/2019   20.5466,107   PY (2320,000,000)   KRW   HSBC Bank Plc   (3.020,540)   (0.03	13/11/2019			(26,150,000)				0.0
3301/2020   34,496,675   PPY   (328,200)   LSD   HSBC Bank Pic   (612,439)   (0.00)   (0.	23/01/2020							0.0
3301/200   22,000,000,000   IDR   (165,159.957)   PY   PV   PM organ Securities Plc   (1,641.462)   (0.00   1,								(0.01
3301/2020   75,500,000,000   DR   (564,677,655)   PY   JP   Morgan Securities Pic   (3,511,912)   (0.09)   (0.09)   (0.01)   (0.09)   (0.01)								
19/10/2019								
3301/2020   561,257,400   PY   C77,000,000   PHP   PM organ Securities Plc   (112,124,279)   (0.3   910/2019   4,013,80,200   PY   (4,320,000   USD   PM organ Securities Plc   (112,124,279)   (0.3   311/2019   4,718,466,752   PY   (1,080,000   USD   PM organ Securities Plc   (109,354)   (0.0   910/2019   4,810,000   USD   (18,760,424)   PY   PM organ Securities Plc   (109,354)   (0.0   910/2019   4,810,000   USD   (18,760,424)   PY   PM organ Securities Plc   (109,354)   (0.0   910/2019   1,640,000   AUD   (18,305,500)   PY   National Australia Bank   3,488,810   (0.0   910/2019   1,640,000   AUD   (97,165)   PY   National Australia Bank   (1,158,369   0.0   910/2019   1,194,453,000   PY   (1,660,000)   AUD   National Australia Bank   (2,911,831)   (0.0   0.0								(0.03
3011/2019   4,718,466,752   PPY (4.4320,000) USD   JP Morgan Securities Plc (109,354) (0.01	23/01/2020							(0.03
3031/2020	09/10/2019	5,043,182,020		(47,800,000)	USD	JP Morgan Securities Plc	(112,124,279)	(0.38
99/10/2019	13/11/2019							(0.17
13,00,000   AUD   113,05,0700   PPY   National Australia Bank   1,158.56   0.0								(0.00
19/10/2019								
19/10/2019   13,100,000 AUD   (957,165,910)   PY National Australia Bank (14754,459)   (0.09170/2019   1,194,453,000   PY (16,000,000) AUD National Australia Bank (14754,459)   (0.09170/2019   1,194,453,000   PY (20,000,000   AUD National Australia Bank (14,754,459)   (0.09170/2019   1,194,453,000   PY (2,000,000   AUD National Australia Bank (14,754,459)   (0.09170/2019   90,119,317   PY (250,000,000)   HUF National Australia Bank (14,754,459)   (0.09170/2019   90,119,317   PY (250,000,000)   HUF National Australia Bank (14,754,754   0.09170/2019   290,000   EUR (34,147,239)   PY (13,040,000)   HUF National Australia Bank (14,754,754   0.09170/2019   290,000   EUR (34,147,239)   PY Royal Bank of Canada (14,754,754   0.09170/2019   250,000   EUR (29,672,773)   PY Royal Bank of Canada (14,754,754   0.09170/2019   73,000   EUR (8,606,656)   PY Royal Bank of Canada (15,897)   (0.09170/2019   1,750,245,912   PY (21,680,000)   CAD Royal Bank of Canada (16,689,431)   (0.09170/2019   1,750,245,912   PY (25,0000)   EUR Royal Bank of Canada (16,689,431)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (16,689,431)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (14,644)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (14,644)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (14,644)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (14,644)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (14,644)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (14,644)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (14,644)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (14,644)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (14,644)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (14,644)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (13,000)   EUR Royal Bank of Canada (14,644)   (0.09170/2019   1,585,974   PY (15,000)								
19/10/2019   1,194,453,000   PPY   (16,600,000)   AUD National Australia Bank   (14,754,459)   (0.03								
311/12019   314,821,795   PY	09/10/2019							(0.05
1311/2019	13/11/2019							0.0
17/02/2020	13/11/2019	160,051,100	JPY	(2,200,000)	AUD	National Australia Bank	(7,103)	(0.00
13/10/2019   290,000   EUR   (34,147,239)   JPY   Royal Bank of Canada   67,013   0.0	28/11/2019							0.0
13/10/2019   252,000   EUR   (29,672,773)   JPY   Royal Bank of Canada   13,171   0.0	27/02/2020							0.0
13/10/2019   57,000   EUR   (6,711,699)   JPY   Royal Bank of Canada   13,171   0.0     3/10/2019   73,000   EUR   (8,606,656)   JPY   Royal Bank of Canada   5,897   0.0     9/10/2019   1,750,245,912   JPY   (21,680,000)   CAD   Royal Bank of Canada   (16,089,431)   (0.0   (1,000)   (1,000)   (1,000)   (1,000)   (2,000)								0.0
13/10/2019   73,000   EUR   (8,606,656)   JPY   Royal Bank of Canada   5,897   0.0								
1,750,245,912   JPY (21,680,000) CAD Royal Bank of Canada (16,089,431) (0.0 (33/01/2020 530,517,106 JPY (6,580,000) EUR Royal Bank of Canada (1,112,736 0.0 (33/01/2019 35,325,6988 JPY (220,000) EUR Royal Bank of Canada 1,112,736 0.0 (33/01/2019 30,369,780 JPY (252,000) EUR Royal Bank of Canada 522,551 0.0 (33/01/2019 15,859,974 JPY (130,000) EUR Royal Bank of Canada 522,551 0.0 (33/01/2019 15,859,974 JPY (130,000) EUR Royal Bank of Canada 522,551 0.0 (33/01/2019 15,859,974 JPY (130,000) EUR Royal Bank of Canada 522,551 0.0 (33/01/2019 15,859,474 JPY (130,000) EUR Royal Bank of Canada 394,952 0.0 (33/01/2019 8,394,617 JPY (78,000) USD Royal Bank of Canada (144,614) (0.0 (33/01/2019 8,394,617 JPY (78,000) USD Royal Bank of Canada (21,438) (0.0 (33/01/2019 35,515,689 JPY (330,000) USD Royal Bank of Canada (90,699) (0.0 (33/01/2019 7,540,762 JPY (72,000) USD Royal Bank of Canada (90,699) (0.0 (33/01/2019 7,540,762 JPY (72,000) USD Royal Bank of Canada (17,283) (0.0 (33/01/2019 330,000 USD (16,233,450) JPY Royal Bank of Canada (17,283) (0.0 (33/01/2019 330,000 USD (16,233,450) JPY Royal Bank of Canada (17,283) (0.0 (33/01/2019 150,000 USD (16,233,450) JPY Royal Bank of Canada (48,728) (0.0 (33/01/2020 673,000 USD (17,1833,059) JPY Royal Bank of Canada (16,950) (0.3 (33/01/2020 29,933,596 JPY (280,000) USD Royal Bank of Canada (16,950) (0.3 (33/01/2020 29,933,596 JPY (280,000) USD Royal Bank of Scotland (19,335) (0.0 (33/01/2020 29,933,596 JPY (280,000) USD Royal Bank of Scotland (19,335) (0.0 (33/01/2020 29,933,596 JPY (280,000) USD Royal Bank of Scotland (19,335) (0.0 (33/01/2020 29,933,596 JPY (280,000) USD Royal Bank of Scotland (19,335) (0.0 (33/01/2020 29,933,596 JPY (280,000) USD Royal Bank of Scotland (19,335) (0.0 (33/01/2020 29,933,596 JPY (280,000) USD Royal Bank of Scotland (19,335) (0.0 (33/01/2020 29,933,596 JPY (280,000) USD Royal Bank of Scotland (19,335) (0.0 (33/01/2020 29,000) NOK (35,543,282) JPY Royal Bank of Scotland (19,34,57431) (0.1 (33/01/2020 280,000) USD (29,456,588) JPY Royal Bank of								0.0
1301/2020   530,517,106   JPY   (6,580,000)   CAD   Royal Bank of Canada   (2,060,798)   (0.07310/2019   35,326,988   JPY   (290,000)   EUR   Royal Bank of Canada   (1,112,736   0.07310/2019   30,369,780   JPY   (252,000)   EUR   Royal Bank of Canada   638,775   0.07310/2019   15,885,179   JPY   (130,000)   EUR   Royal Bank of Canada   638,775   0.07310/2019   15,885,179   JPY   (131,000)   EUR   Royal Bank of Canada   394,952   0.07310/2020   70,542,193   JPY   (599,000)   EUR   Royal Bank of Canada   394,952   0.07310/2020   70,542,193   JPY   (78,000)   USD   Royal Bank of Canada   (144,614)   (0.00)   (310/2019   28,520,175   JPY   (265,000)   USD   Royal Bank of Canada   (21,438)   (0.0310/2019   28,520,175   JPY   (265,000)   USD   Royal Bank of Canada   (72,833)   (0.0310/2019   28,520,175   JPY   (72,000)   USD   Royal Bank of Canada   (27,904)   (0.0310/2019   265,000   USD   (28,485,036)   JPY   Royal Bank of Canada   (27,904)   (0.0310/2019   265,000   USD   (28,485,036)   JPY   Royal Bank of Canada   (48,728)   (0.0310/2019   330,000   USD   (35,561,229)   JPY   Royal Bank of Canada   (48,728)   (0.0310/2019   150,000   USD   (16,233,450)   JPY   Royal Bank of Canada   (48,728)   (0.0310/2019   148,000   USD   (15,914,100)   JPY   Royal Bank of Canada   (48,728)   (0.0310/2020   673,000   USD   (71,833,059)   JPY   Royal Bank of Canada   (19,335)   (0.0310/2020   490,000,000   KZT   (130,666,667)   JPY   Royal Bank of Canada   (19,335)   (0.0310/2020   29,933,596)   JPY   (280,000)   USD   Royal Bank of Scotland   (19,335)   (0.0310/2020   27,700,000   NOK   (355,342,820)   JPY   Royal Bank of Scotland   (19,335)   (0.0310/2020   28,00,000   NOK   (455,432,820)   JPY   Royal Bank of Scotland   (19,335)   (0.0310/2020   28,00,000   NOK   (455,432,820)   JPY   Royal Bank of Scotland   (48,527,431)   (0.130/12020   28,00,000   NOK   (455,432,820)   JPY   Royal Bank of Scotland   (48,527,431)   (3.1614)   HBM								(0.06
13/10/2019   35,326,988   JPY   (290,000)   EUR   Royal Bank of Canada   638,775   0.003/10/2019   15,859,974   JPY   (130,000)   EUR   Royal Bank of Canada   638,775   0.003/10/2019   15,859,974   JPY   (131,000)   EUR   Royal Bank of Canada   522,551   0.003/10/2019   15,859,974   JPY   (131,000)   EUR   Royal Bank of Canada   522,551   0.003/10/2019   15,852,179   JPY   (131,000)   EUR   Royal Bank of Canada   394,952   0.003/10/2019   15,852,179   JPY   (78,000)   USD   EUR   Royal Bank of Canada   (144,614)   (0.003/10/2019   8,394,617   JPY   (78,000)   USD   Royal Bank of Canada   (21,438)   (0.003/10/2019   28,520,175   JPY   (265,000)   USD   Royal Bank of Canada   (72,833)   (0.003/10/2019   35,515,689   JPY   (72,000)   USD   Royal Bank of Canada   (90,699)   (0.003/10/2019   7,540,762   JPY   (72,000)   USD   Royal Bank of Canada   (90,699)   (0.003/10/2019   330,000   USD   (38,485,036)   JPY   Royal Bank of Canada   (10,7972   0.003/10/2019   330,000   USD   (35,561,229)   JPY   Royal Bank of Canada   (10,7972   0.003/10/2019   150,000   USD   (16,233,450)   JPY   Royal Bank of Canada   (48,728)   (0.003/10/2019   148,000   USD   (16,233,450)   JPY   Royal Bank of Canada   (48,728)   (0.003/10/2020   673,000   USD   (71,833,059)   JPY   Royal Bank of Canada   (37,614   0.003/10/2020   315,888,704   JPY   (1,120,000)   USD   Royal Bank of Canada   37,614   0.003/10/2020   29,933,596   JPY   (280,000)   USD   Royal Bank of Scotland   37,19,717   0.003/10/2020   29,933,596   JPY   (280,000)   USD   Royal Bank of Scotland   (19,335)   (0.003/10/2020   27,700,000   NCK   (326,303,230)   JPY   Royal Bank of Scotland   (19,335)   (0.003/10/2020   29,933,596   JPY   (280,000)   USD   Royal Bank of Scotland   (19,335)   (0.003/10/2020   29,000,000   NCK   (326,303,230)   JPY   Royal Bank of Scotland   (19,335)   (0.003/10/2020   28,000,000   NCK   (326,5432,820)   JPY   Royal Bank of Scotland   (34,527,431)   (0.103/10/2020   28,000,000   NCK   (55,5432,820)   JPY   Royal Bank of Scotland   (34,527,431)	23/01/2020							(0.01
13/10/2019   15,859,974   JPY   (130,000) EUR   Royal Bank of Canada   394,952   0.5	03/10/2019							0.0
7,110/2019   15,852,179   PFY   (131,000) EUR Royal Bank of Canada   394,952   0.0	03/10/2019	30,369,780	JPY	(252,000)	EUR	Royal Bank of Canada	638,775	0.0
1301/2020	03/10/2019							0.0
13/10/2019   8,394,617   PPY   (78,000) USD   Royal Bank of Canada   (21,438)   (0.0								0.0
13/10/2019   28,520,175   PFY   (265,000) USD   Royal Bank of Canada   (72,833)   (0.0)								
13/10/2019   35,515,689   JPY   (330,000)   USD   Royal Bank of Canada   (207,904)   (0.0 d) (301/2019   7,540,762   JPY   (72,000)   USD   Royal Bank of Canada   (227,904)   (0.0 d) (301/2019   265,000   USD   (28,485,036)   JPY   Royal Bank of Canada   107,972   (0.31/202019   330,000   USD   (35,561,229)   JPY   Royal Bank of Canada   445,159   (0.0 d) (301/202019   148,000   USD   (15,233,450)   JPY   Royal Bank of Canada   448,728)   (0.0 d) (301/2020   673,000   USD   (15,914,100)   JPY   Royal Bank of Canada   48,728)   (0.0 d) (301/2020   673,000   USD   (71,833,059)   JPY   Royal Bank of Canada   37,614   (0.0 d) (301/2020   35,888,704   JPY   (1,20,000)   EUR   Royal Bank of Canada   37,19,717   (0.0 d) (301/2020   29,933,596   JPY   (280,000)   USD   Royal Bank of Scotland   3,719,717   (0.0 d) (301/2020   490,000,000   KZT   (30,666,667)   JPY   Royal Bank of Scotland   797,655   (0.0 d) (301/2020   27,700,000   KZT   (30,666,667)   JPY   Royal Bank of Scotland   675,463   (0.0 d) (301/2020   8,000,000   NOK   (326,303,230)   JPY   Royal Bank of Scotland   38,280   (0.0 d) (301/2020   8,000,000   NOK   (44,296,000)   JPY   Royal Bank of Scotland   34,527,431   (0.1 d) (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   (0.3 d) (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   (0.0 d) (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   (0.0 d) (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   (0.0 d) (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   (0.0 d) (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   (0.0 d) (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   (0.0 d) (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   (0.0 d) (301/2020   300/2020   300/2020   300/2020   300/2020   300/2020   300/2020   300/2020   300/2020   300/2020								
13/10/2019   7,540,762   JPY   (72,000)   USD   Royal Bank of Canada   (227,904)   (0.0 d)								(0.00
131/10/2019   330,000 USD   (35,561,229) JPY   Royal Bank of Canada   45,159   0.0	03/10/2019							(0.00
13/10/2019   150,000 USD   16,233,450)	03/10/2019	265,000	USD	(28,485,036)	JPY	Royal Bank of Canada	107,972	0.0
7,710/2019	03/10/2019	330,000	USD	(35,561,229)		Royal Bank of Canada	45,159	0.0
1301/2020   673,000   USD   (71,833,059)   JPY   Royal Bank of Canada   160,950   0.0     3001/2020   135,888,704   JPY   (1,120,000)   EUR   Royal Bank of Scotland   3,719,717   0.0     3001/2020   29,933,596   JPY   (280,000)   USD   Royal Bank of Scotland   (19,335)   (0.0     3001/2020   490,000,000   KZT   (130,666,667)   JPY   Royal Bank of Scotland   675,463   0.0     3001/2020   27,700,000   NOK   (362,303,230)   JPY   Royal Bank of Scotland   675,463   0.0     3001/2020   8,000,000   NOK   (94,296,000)   JPY   Royal Bank of Scotland   138,280   0.0     3001/2020   52,600,000   NOK   (94,296,000)   JPY   Royal Bank of Scotland   138,280   0.0     3001/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   0.0     3001/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   0.0     Fotal Forward Foreign Currency Contracts   (332,533,700)   (1.1     Financial Forward Foreign Currency Contract Assets at Fair Value through Profit or Loss   98,984,437   0.0     Financial Forward Foreign Currency Contract Liabilities at Fair Value through Profit or Loss   98,984,437   0.0     Financial Forward Foreign Currency Contract Liabilities at Fair Value through Profit or Loss   98,984,437   0.0     Financial Forward Foreign Currency Contract Liabilities at Fair Value through Profit or Loss   98,984,437   0.0     Financial Forward Foreign Currency Contract Liabilities at Fair Value through Profit or Loss   98,984,437   0.0     Financial Forward Foreign Currency Contract Liabilities at Fair Value through Profit or Loss   98,984,437   0.0     Fotal Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss   98,984,437   0.0     Financial Forward Foreign Currency Contract Liabilities at Fair Value through Profit or Loss   98,984,437   0.0     Fotal Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss   1,573,425,086   5.0     Cotal Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss   1,573,425,086   5.0     Cotal Financial Forward Foreign Currency Contract Liabil	03/10/2019							(0.00
1301/2020   135,888,704   JPY   (1,120,000)   EUR   Royal Bank of Scotland   3,719,717   0.0   3,701/2020   29,933,596   JPY   (280,000)   USD   Royal Bank of Scotland   (19,335)   (0.0   (13,01)/2020   29,933,596   JPY   (280,000)   USD   Royal Bank of Scotland   797,655   0.0   (301/2020   27,700,000   NOK   (326,303,230)   JPY   Royal Bank of Scotland   797,655   0.0   (301/2020   27,700,000   NOK   (326,303,230)   JPY   Royal Bank of Scotland   138,280   0.0   (301/2020   52,600,000   NOK   (655,432,820)   JPY   Royal Bank of Scotland   (34,527,431)   (0.1   (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   (34,527,431)   (0.1   (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   (34,527,431)   (0.1   (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   (34,527,431)   (0.1   (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   (34,527,431)   (0.1   (301/2020   280,000   USD   (29,456,588)   JPY   Royal Bank of Scotland   (34,527,431)   (0.1   (34,537,431)   (34,537,437,431)   (34,537,437,431)   (34,537,437,431)   (34,537,437,431)   (34,537,437,431)   (34,537,437,431)   (34,537,437,431)   (34,537,437,431)   (34,537,437,431)   (34,537,437,431)   (34,537,437,437,431)   (34,537,437,437,437,437,437,437,437,437,437,4								0.0
1301/2020   29,933,596   JPY   (280,000)   USD   Royal Bank of Scotland   (19,335)   (0.0 d)   (19,301)   (20,000)   (								0.0
1301/2020								
1301/2020   27,700,000 NOK   326,303,230								0.00
1301/2020   8,000,000   NOK   794,296,000   JPY   Royal Bank of Scotland   138,280   0.0   1301/2020   52,600,000   NOK   (655,432,820)   JPY   Royal Bank of Scotland   34,527,431   0.0   13/301/2020   280,000   USD   (29,436,588   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   0.0   13/301/2020   280,000   USD   (29,436,588   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   0.0   13/301/2020   280,000   USD   (29,436,588   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   0.0   13/301/2020   280,000   USD   (29,436,588   JPY   Royal Bank of Scotland   496,343   0.0   13/301/2020   (332,533,700)   (1.1   13/301/2020	23/01/2020							0.0
Solution   Section   Se	23/01/2020							0.0
Fotal Forward Foreign Currency Contracts (332,533,700) (1.1 Financial Forward Foreign Currency Contract Assets at Fair Value through Profit or Loss 98,984,437 0.2 Financial Forward Foreign Currency Contract Liabilities at Fair Value through Profit or Loss (431,518,137) (1.4 中面 対純資産比耳円 (9%)  Fotal Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss 28,097,855,805 96.  Fotal Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss (437,558,276) (1.5 Other Net Assets 1,573,425,086 5.	23/01/2020							(0.12
Pinancial Forward Foreign Currency Contract Assets at Fair Value through Profit or Loss (431,518,137) (1.4 中面 对純資産比率 (96) 中面 可知识的 Profit or Loss (431,518,137) (1.4 中面 可知识的 Profit or Loss (431,518,137) (1.4 中面 可知识的 Profit or Loss (437,558,276) (1.5 Other Net Assets 11,573,425,086 5.5 Defen Net Assets (1,573,425,086 5	23/01/2020	280,000	USD	(29,456,588)	JPY	Royal Bank of Scotland	496,343	0.0
Protect Financial Forward Foreign Currency Contract Liabilities at Fair Value through Profit or Loss (431,518,137) (1.4 中海 対純資産比耳円 (%)  Fotal Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss (437,558,276) (1.5 Other Net Assets 1,573,425,086 5.5	Total Forwa	rd Foreign Curre	ncy Co	ntracts			(332,533,700)	(1.14
円 (%) Fotal Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss 28,097,855,805 96. Fotal Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss (437,558,276) (1.5 Other Net Assets 1,573,425,086 5.								0.3- (1.48
Fotal Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss 28,097,855,805 96. Fotal Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss (437,558,276) (1.5 Other Net Assets 1,573,425,086 5.								対純資産比率
Fotal Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss (437,558,276) (1.50)  Other Net Assets 1,573,425,086 5.	Total Financ	ial Assets at Fair	Value	hraugh Profit or	Loss			
, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,								(1.50
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares 29,233,722,615 100.	Other Net A	ssets					1,573,425,086	5.39
	Net Assets A	ttributable to Hol	ders of	Redeemable Part	icipating	Shares	29,233,722,615	100.0

<sup>\*</sup> Certificate issued by UBS AG, Switzerland and paying the net total return on the CSI 300 index (CSIN0300)  $\pm$  1% \*\* Certificate issued by UBS AG, Switzerland and paying the net total return on the CSI 500 index (CSIN0905)  $\pm$  5.25%

Analysis of Total Assets (Unaudited)		Total Assets %
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	18,842,866,376	62.83
Transferable securities dealt in on another regulated market	6,128,727,258	20.44
Transferable securities other than those admitted to an official stock exchange listing or dealt in on		
another regulated market	2,608,382,076	8.70
Financial derivative instruments	80,321,819	0.27
Other assets	2,326,683,562	7.76
Total Assets	29,986,981,091	100.00

## 《第2期》決算日2019年8月26日

計算期間:2018年8月28日~2019年8月26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	寺殊型	(絶対収3	监追	求型)
信	託	期	間	無期限	(設定	日:20	17年4月	28日)			
運	用	方	針	マザー	ファン	ド受益	証券の	組入比	率は高位	を終	して運用を行います。 単持することを基本とします。運用にあたっては、無担保 期的に同指数を上回る投資成果を目指します。
				べ	ビ	_	フ	ア	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。
<b>-</b>	主要運用対象		L &		ジャジ ザ	ジメンタ ー	'ルL/ フ	S「イ: ア	ンフラ資 ン	原」 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。
土:			了家		ジャ ザ	ジメー	ンタル フ	/ L / ア	S「金融 ン	出し	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。
					ジャ ザ	ジメン	タルL フ	∕s「 ァ	バリュ- ン	ー」	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。
					ベー ザ	タ 戦 略 一	i型シン フ	グル ア	・アルフン	アド	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要な 投資対象とします。
			ベ	Ľ	_	フ	ア	ン	ド	<ul><li>■株式への実質投資割合に制限を設けません。</li><li>■外貨建資産への投資は行いません。</li><li>■有価証券先物取引等を行うことができます。</li><li>■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。</li></ul>	
組	入	制	限		ジャジ ザ	ジメンタ ー	ルL/ フ	•	ンフラ資? ン	原」 ド	
"-	•				ジャ ザ	・ジメー	ンタルフ	/ L / ァ	S「金融 ン		<ul><li>■株式への実質投資割合に制限を設けません。</li><li>■外貨建資産への投資は行いません。</li></ul>
					ジャ ザ	ジメン ー	タルL フ	/s「 ァ	バリュ- ン		<ul><li>■株式への実質投資割合に制限を設けません。</li><li>■外貨建資産への投資は行いません。</li></ul>
					ベー ザ	タ 戦 略 一	型シン フ	グル ア	・アルフ ン	アド	<ul><li>■株式への投資割合には制限を設けません。</li><li>■外貨建資産への投資は行いません。</li></ul>
分	配	方	針	①分配 ち、 額か ②収益 が少れ を行	対象託費品を対している。	は、に産物をは、は、になった。	当等なとなるというでは、当等などのでは、これでは、これでは、これでは、これでは、これでは、これでは、これでは、これ	益みちない なな額基わけ。	なし配当 た額のこ 受益者に 価額水準 いことが	等と記し、あ	分配を行います。 双益(マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のう といいます。)および売買益(評価益を含みます。)の合計 することができます。 行況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益 )ます。また、基準価額水準、市況動向等によっては分配 運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### 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

			基	準 価	額	無担保コール	翌日物レート	株 式	株式	<b>维次立</b>
決	算	期	(分配落)	税 込分配金	期 中騰落率	(ベンチマーク)	期 中騰落率	組入比率	先 物 比 率	純資産総 額
	(設定日	)	円	円	%		%	%	%	百万円
20	17年4月2	28日	10, 000	_	_	10, 000	_	_	_	1
1期(2	2018年8月	月27日)	10, 535	50	5. 9	9, 993	△0. 1	79. 3	△26. 6	1, 620
2期(2	2019年8月	月26日)	9, 997	0	△5. 1	9, 987	△0. 1	75. 9	Δ 8.2	1, 682

- (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

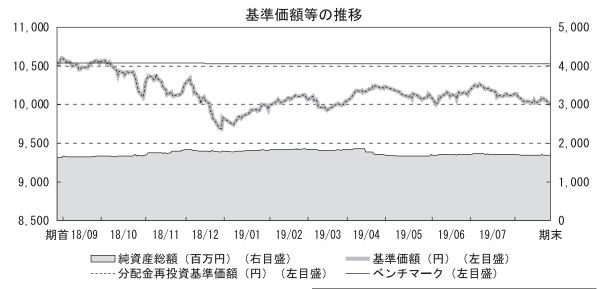
	基準	価 額	無担保コール	翌日物レート	株式組入	株式先物
年 月 日		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	比率	比率
(期 首)	円	%		%	%	%
2018年 8月27日	10, 535	_	9, 993	_	79. 3	△26. 6
8月末	10, 599	0. 6	9, 993	Δ0. 0	76. 4	△26. 3
9月末	10, 560	0. 2	9, 992	Δ0. 0	78. 5	△26. 1
10月末	10, 269	△2. 5	9, 992	Δ0. 0	77. 9	△16.6
11月末	10, 274	△2.5	9, 991	Δ0. 0	79. 2	△12. 7
12月末	9, 819	△6.8	9, 991	Δ0. 0	73. 1	△18. 7
2019年 1月末	9, 994	△5. 1	9, 990	Δ0. 0	73. 8	△26. 4
2月末	10, 063	△4. 5	9, 990	Δ0. 0	77. 5	△27. 0
3月末	10, 043	△4. 7	9, 989	Δ0. 0	76. 4	△31. 2
4月末	10, 231	△2. 9	9, 989	Δ0. 0	76. 9	△33. 0
5月末	10, 070	△4. 4	9, 988	△0.0	76. 3	△12.8
6月末	10, 178	△3. 4	9, 988	Δ0. 1	77. 0	△ 9.9
7月末	10, 134	△3.8	9, 987	△0. 1	77. 6	△ 9.3
(期 末)						
2019年 8月26日	9, 997	△5. 1	9, 987	△0. 1	75. 9	△ 8.2

- (注) 期末基準価額は分配金込み、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) 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

(2018年8月28日~2019年8月26日)



第2期首 : 10,535円 第2期末 : 9,997円 (既払分配金 0円) 騰落率 : △5.1% (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、期首2018年8月 27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「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「がリュー」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」(期中に「MUIベータ戦略型シングル・アルファマザーファンド」に変更)を組み入れます。

下落要因

組入マザーファンドのうちMUIジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンドなどが大きくマイナスに影響しました。

## 投資環境について

(2018年8月28日~2019年8月26日)

今期の株式市場は、期初は中国、欧州を中心としたグローバル景気の減速が鮮明となる中、グローバル株は軟調に推移しました。また、依然として米中の通商問題に対する不透明感も残っていました。しかし、米国の実体経済は例外的に好調だったこともあり、18年8月に22,000円を割っていた日経平均は同年10月には24,000円を上回る水準にまで回復しました。その米国経済もいよいよモメンタムの鈍化が明らかになってくると、グローバル株価が再度調整しました。同時に米金利も低下、ドル/円レートも113円から105円まで円高が進み、日経平均も18年12月には20,000円を割る水準まで急速に下落しました。その後、日経平均は米中通商交渉の進展期待や米FRB(米国の連邦準備制度理事会)が利上げ見送りを示唆するなど政策スタンスをハト派に転換したことをよりどころとして21,000円を上回る水準にまで回復しました。3月は米中貿易問題の軟着陸期待と世界的景気減速懸念が綱引きとなる状況が続き、横ばい圏で推移しましたが、4月には米中問題の進展期待、日本株の出遅れ感や中国経済の回復期待から日経平均は22,000円台まで上昇しました。しかし、5月に入ると米中の貿易摩擦の再燃を背景に海外各国の株式指数は大きく下落、ドル/円レートも111円台から108円台まで円高が進み、6月初めには日経平均は一時20,500円を割り込みました。その後はメキシコへの追加関税撤回や米利下げ期待から反発したものの、米中貿易摩擦の激化への懸念や地政学リスクの高まりなどから日経平均は再び下落しました。

### ポートフォリオについて

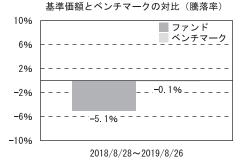
## 当ファンド

三菱UFJ信託銀行の投資助言に基づき、期初から5月中旬までは「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」、「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」を等金額で組み入れました。また、5月中旬に「MUIベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド」を「MUIベータ戦略型シングル・アルファマザーファンド」に入れ替え、5月中旬から期末までは「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「バリュー」マザーファンド」、「MUIジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド」、「MUIベータ戦略型シングル・アルファマザーファンド」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。



## 分配金について

当ファンドの分配方針は「期間収益がプラスでかつ基準価額が10,000円以上の場合、期間収益のうち配当等収益の範囲内にて分配金を設定」としておりますが、今期の期間収益はマイナスとなっており、当期の1万口当たりの分配金は見送りとさせていただきました。なお、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)

T-2		第2期
	. <b>日</b>	2018年8月28日~2019年8月26日
当期分配金		_
(対基準価額比率)		-%
当期の収益		_
当期の収益	<b>以外</b>	_
翌期繰越分配対	<b>象額</b>	293

- (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

米中貿易摩擦の影響などにより世界各国で景気の減速感が出てきており、グローバル株は軟調に 推移する懸念が高まっていますが、一方でそういった状況に対して世界各国で政策対応する方向 感も出てきており、世界経済は景気後退までには至らないと考えています。足元の景気減速はマ クロ環境の不透明なことによる投資や消費の見送りによるところが大きく、懸念されている米中 の問題が収束する方向感が見えてくれば、急速に需要の回復感が出てくる可能性があると考えて います。ただし、世界の中で相対的に金融緩和余地が残っている米国の金融緩和から、日米金利 差が縮小することによる円高への懸念が残り、注意が必要と考えています。

## 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

(2018年8月28日~2019年8月26日)

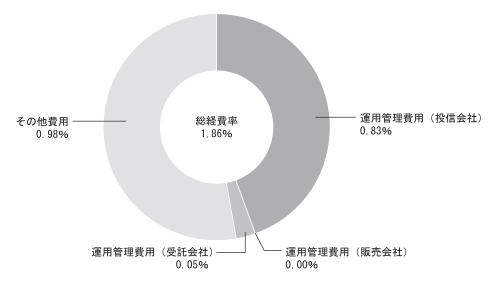
- T	当	期	75 B 0 40 F					
項目	金 額	比 率	項目の概要					
(a) 信 託 報	₩ 90F	0.883%	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率					
(投信会社	( 84)	(0. 829)	委託した資金の運用の対価					
(販売会社	( 0)	(0.001)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価					
(受 託 会 社	( 5)	(0.053)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価					
(b) 売買委託手数	¥ 21	0. 203	(b) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数					
(株 式	(19)	(0. 186)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料					
(先物・オプション	( 2)	(0. 017)						
(c) そ の 他 費	100	0. 982	(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	( 3)	(0. 028)	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	( 97)	(0. 952)	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					
(その他	( 0)	(0.002)	受益権の管理事務に関連する費用等					
合計	211	2. 068						
期中の平均基準価額は	、10, 186円で	ぎす。						

- (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。

## (参考情報)

### ■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.86%です。



- (注)費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。(注)各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び
- (注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び 有価証券取引税を含みません。
- (注) 各比率は、年率換算した値です。
- (注) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの 値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と は異なります。

## ■売買および取引の状況 (2018年8月28日~2019年8月26日)

## ◆親投資信託受益証券の設定、解約状況

		設		定		解		約
	П	数	金	額		数	金	額
		十口		千円		十口		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		67, 166		93, 935		55, 028		76, 799
MUIジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド		44, 816		85, 417		43, 620		83, 783
MUI ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド		65, 795	1	30, 238		30, 668		60, 319
MUIベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド		51, 688		78, 213		316, 356		485, 516
MUIベータ戦略型シングル・アルファマザーファンド		426, 903	4	26, 886		-		_

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

				当		期			
	項	1	ベ ビ 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		割安株集中投資		
(a)	期中の株式売買	金額	一千円	62,074,999千円	40, 718, 739千円	10, 971, 843千円	7, 142, 762千円	1, 116, 815千円	
(b)	期中の平均組入株式時	<b>持価総額</b>	一千円	14, 555, 083千円	11, 322, 120千円	8, 622, 984千円	7, 264, 201千円	357,806千円	
(c)	売買高比率(a)	/ (b)	ı	4. 26	3. 59	1. 27	0. 98	3. 12	

<sup>(</sup>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8月28日~2019年8月26日)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

〈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)〉 該当事項はございません。

#### 〈MUI ジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド〉

×	分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	<u>B</u>	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況 D	<u>D</u>
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株	式	31, 972	7, 125	22. 3	30, 102	5, 410	18. 0

平均保有割合 1.9%

### 〈MUI ジャジメンタルL/S「バリュー」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	ВА	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況 D	ο ο	
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%	
株	式	5, 527	529	9. 6	5, 444	509	9. 3	
株式先	物取引	23, 103	10, 346	44. 8	20, 759	5, 215	25. 1	

平均保有割合 4.5%

## 〈MUIベータ戦略型シングル・アルファマザーファンド〉

区	分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	ВА	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況 D	οю
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株	式	738	141	19. 1	378	132	34. 9

平均保有割合 100.0%

## (2) 利害関係人の発行する有価証券等

### 〈MUIベータ戦略型シングル・アルファマザーファンド〉

	種	類	買付額	売付額	期末保有額
ſ			百万円	百万円	百万円
l	株	式	14	10	3

#### 〈MUIジャジメンタルL/S「金融」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	ВА	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況 D	ο ο		
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%		
株	式	23, 377	7, 144	30. 6	17, 341	3, 051	17. 6		

平均保有割合 2.8%

### 〈MUI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 A	うち利害 関係人との 取引状況B	<u>B</u>	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況 D	ΔС
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株	式	719	66	9. 2	6, 423	1, 473	22. 9

平均保有割合 4.8%

<sup>※</sup>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。

<sup>※</sup>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。

<sup>※</sup>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。

<sup>※</sup>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。

<sup>※</sup>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。

### (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	细	期				
売買委託手数	料総額(A)		3,540千円				
うち利害関係人へ	うち利害関係人への支払額(B)						
(B) / (	(A)		14.6%				

- (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株式会社三菱UFJフィナンシャルグループ、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MUFG証券株式会社、日立キャピタル株式会社です。

## ■組入資産の明細

## ◆親投資信託残高

### 2019年8月26日現在

種	類	期首	(前期末)		当	胡	東 末	
悝	規	П	数	П	数	評	価	額
			十口		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		313, 687		431,	916
MUI ジャジメンタルL/S	「金融」マザーファンド		217, 272		218, 468		433,	027
MUI ジャジメンタルL/S「	バリュー」マザーファンド		187, 250		222, 377		415,	268
MUIベータ戦略型割安株賃	<b>集中投資マザーファンド</b>		264, 668		_			_
MUIベータ戦略型シングル・	アルファマザーファンド		_		426, 903		418,	066

- (注) MU I 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15,797,863千口です。
- (注) MU I ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド全体の口数は8,624,812千口です。
- (注) MU I 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4,725,904千口です。
- (注) MU I ベータ戦略型シングル・アルファマザーファンド全体の口数は426,903千口です。

## ■投資信託財産の構成

### 2019年8月26日現在

項	目	当		其	月	末
	Ħ	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		43	1, 916		25. 4
MUIジャジメンタルL/S「金融	」マザーファンド		43	3, 027		25. 5
MUIジャジメンタルL/S「バリュ-	-」マザーファンド		41.	5, 268		24. 5
MUIベータ戦略型シングル・アルフ	ァマザーファンド		41	8, 066		24. 6
コール・ローン等	、その他		•	1		_
投 資 信 託 財	産 総 額		1, 69	8, 278		100. 0

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年8月26日現在

									1 - 7 3 -	
項						[	<u> </u>	当	期	末
(A)	資						産	1, 69	98, 278	, 518円
						ル L . バ(評		43	31, 916	, 360
			, -			ル L <i>/</i> (評価	_	43	33, 027	, 212
						ル L <i>。</i> ド(評値		4	15, 268	, 639
						ング <i>!</i> 〔評価		4	18, 066	, 307
(B) :	負						債	1	15, 883	, 429
	未	払	信	•	託	報	酬	1	15, 365	, 304
	そ	の	他	未	払	費	用		518	, 125
(C) i	純	資	産	総	額	(A –	B)	1, 68	32, <mark>39</mark> 5	, 089
	元						本	1, 68	32, 964	, 343
	次	期	繰	越	損	益	金	Δ	569	, 254
(D)	受	益	権	*	*		数	1, 68	32, <mark>964</mark>	, 343□
	1万口	当た	: り 基	华	価額	(C/	D)		9	, 997円

- (注) 当ファンドの期首元本額は1,537,972,788円、期中追加設定 元本額は333,310,874円、期中一部解約元本額は188,319,319 円です。
- (注) 1口当たり純資産額は0.9997円です。

### ■損益の状況

(2018年8月28日~2019年8月26日)

	項	į							目	当	期
(A	)	有	価	証	券	売	買	損	益	Δ6	6, 191, 928円
		5	売			買			益	1	5, 825, 767
		5	売			買			損	△8	2, 017, 695
(B	)	信		託	•	報	耐	H	等	Δ1	5, 883, 429
(C	)	当	其	•	損	益	金	(A H	-B)	△8	2, 075, 357
(D	)	前	期	Á	果 j	越	損	益	金	3	0, 221, 469
(E	)	追	加	信	託	差	損	益	金	5	1, 284, 634
		(	配	当	等	<b>†</b>	目	当	額)	(	7, 067, 792)
		(	売	買	損	益	相	当	額)	( 4	4, 216, 842)
(F	)		1	H		(	(C+	DН	-E)	Δ	569, 254
(G	)	収		益	:	分	Ā	3	金		0
		次	期	繰	越拔	益	金	(FH	-G)	Δ	569, 254
		ì	ら カ	巾个	言言	E 差	損	益	金	5	1, 284, 634
		(	配	当	等	<b>†</b>	目	当	額)	(	7, 225, 917)
		(	売	買	損	益	相	当	額)	( 4	4, 058, 717)
		3	分	配	準	備	積	立	金	4	2, 188, 398
		ŕ	襙	越		損	ả	益	金	△9	4, 042, 286

- (注) 損益の状況の中で(A) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費 税等相当額を含めて表示しています。
- (注) 損益の状況の中で(E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の 追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差 額分をいいます。
- (注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,966,929円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、信託約款に規定する収益調整金(7,225,917円)および分配準備積立金(30,221,469円)より分配対象収益は49,414,315円(10,000口当たり293円)ですが、当期に分配した金額はありません。

### ■分配金のお知らせ

当期の1万口当たりの分配金は、見送りとさせていただきました。

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

### ■お知らせ

・2018年8月28日から2019年8月26日までの期間、約款等の変更はございません。

### 〈投資対象ファンドの変更〉

・「MUIベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド」から「MUIベータ戦略型シングル・アルファマザーファンド」に投資対象を変更いたしました。

## MUIジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド

# 第8期

#### 決算日 2019年2月15日

〈計算期間:2018年2月16日から2019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	<ul><li>■株式への投資割合に制限を設けません。</li><li>■外貨建資産への投資は行いません。</li></ul>

### MUIジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド

## ■最近5期の運用実績

	基 準	価 額	無担保コール	翌日物レート	株式組入	株式先物	純資産
<b>決</b> 算 期		期 中騰落率	(ベンチマーク)	期 中騰落率	株式祖人 比 率	比 率	純 資 産総 額
	円	%		%	%	%	百万円
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
8期(2019年2月15日)	14, 037	0. 5	10, 022	Δ0.1	65. 0	-	23, 252

<sup>(</sup>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。

## ■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	株式先物
+ л ц		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2018年 2月15日	13, 961	l	10, 028	_	64. 5	-
2月末	14, 005	0. 3	10, 028	△0.0	68. 4	
3月末	13, 978	0. 1	10, 028	△0.0	68. 0	
4月末	13, 950	△0. 1	10, 027	△0.0	76. 3	1
5月末	13, 870	△0.7	10, 027	△0.0	68. 4	
6月末	13, 762	△1.4	10, 026	△0.0	62. 7	
7月末	13, 808	Δ1.1	10, 025	△0.0	58. 5	1
8月末	14, 047	0. 6	10, 025	△0.0	65. 2	1
9月末	14, 013	0.4	10, 024	△0.0	68. 1	
10月末	14, 067	0.8	10, 024	△0.0	59. 9	
11月末	14, 057	0. 7	10, 023	△0.0	67. 3	1
12月末	14, 023	0. 4	10, 023	△0. 1	62. 3	-
2019年 1月末	14, 016	0. 4	10, 022	Δ0.1	64. 6	-
(期 末)						
2019年 2月15日	14, 037	0. 5	10, 022	△0.1	65. 0	_

<sup>(</sup>注)騰落率は期首比。

<sup>(</sup>注)「株式先物比率」は買建比率 - 売建比率。

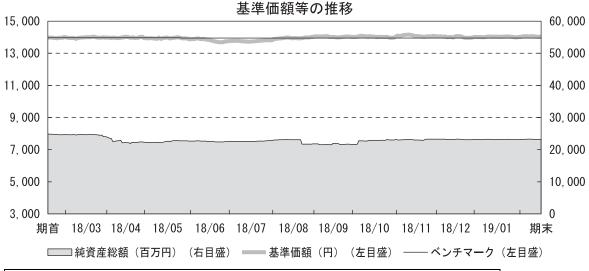
<sup>(</sup>注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの 累積値です。

<sup>(</sup>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

(2018年2月16日~2019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。期首の値が基準価額と同一になるように指数化しています。

## 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、相対的に投資魅力度が高いと判断される銘柄を購入し、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	エネルギー・資源セクターの銘柄選択がプラス寄与しました。原油等の資源価格の下落の悪影響をより受けやすいショート銘柄が嫌気され下落しプラス寄与しました。また、電力・ガスの銘柄選択もプラス寄与しました。 業績の安定性と株主還元姿勢を評価し保有した東京ガスが上昇し寄与しました。 した。東京ガスは当該期間のロング最大寄与銘柄です。
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。2018年2月の期初においては好調な景況感の恩恵を受けやすく運賃値上げが期待できるトラック運送等の物流銘柄にやや強気、相対的に恩恵が受けにくくPER、PBRや配当利回り等のバリュエーションの割高感もある旅客銘柄にやや弱気のスタンスとしましたが、世界的な景況感の不透明感の高まりから業績の安定性が評価されたショート旅客銘柄が上昇しマイナスに影響しました。

### 投資環境について

今期の株式市場は、期初は中国、欧州を中心としたグローバル景気の減速が鮮明となる中、グローバル株は軟調に推移しました。また、依然として米中の通商問題に対する不透明感も残っていました。しかし、米国の実体経済は例外的に好調だったこともあり、18年8月に22,000円を割っていた日経平均は同年10月には24,000円を上回る水準にまで回復しました。その米国経済もいよいよモメンタムの鈍化が明らかになってくると、グローバル株価が再度調整しました。同時に米金利も低下、ドル/円レートも113円から105円まで円高が進み、日経平均も18年12月には20,000円を割る水準まで急速に下落しました。その後、日経平均は米中通商交渉の進展期待や米FRB(米国の連邦準備制度理事会)が利上げ見送りを示唆するなど政策スタンスをハト派に転換したことをよりどころとして21,000円を上回る水準にまで回復しました。

## ポートフォリオについて

- ・2018年2月の期初は、各セクターとも中立スタンスとして、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く運賃値上げが期待できるトラック運送等の物流銘柄にやや強気、相対的に恩恵が受けにくくPER、PBRや配当利回り等のバリュエーションの割高感もある旅客銘柄にやや弱気のスタンスでスタートしました。個別銘柄では、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)の割安感も強い大手総合商社の丸紅に注目し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。丸紅は当該期間において上昇しプラス寄与しました。
- ・2018年12月末に向けては、これまで上昇してきたトラック運賃値上げ効果の鈍化を見込み、や や強気判断を圧縮しました。しかし、前述の通り運輸・物流セクターのパフォーマンスはマイ ナスに影響しました。また、大幅に悪化したコンテナ船持分法事業会社の2019年3月期に向けた 改善を見込み海運をやや強気の判断に変更しました。個別銘柄では12月末の最大ロングウェイ ト銘柄は三菱商事ですが、期初保有の丸紅よりも成長性と株主還元において魅力があると判断 し購入しました。三菱商事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

日、米、欧、中の景気モメンタムの減速はいましばらく続く見込みで、依然株価の下落リスクは 残っていると考えています。加えて、米中の通商問題にも依然不透明感が残るなど株価の上昇抑 制要因が燻っています。しかし、既述の主要国の景気実態を考えたときに、徐々に底入れ、ない し反転に向けて金融政策の転換や財政政策が実施されており、その効果も徐々に現れて来ると考 えられます。したがって、少し長めの時間軸でみれば、グローバル景気は減速すれども、景気後 退まで至らないと考えております。こうした中、主要国の景気が底入れ・反転するタイミングで 徐々に株価も緩やかながらも上昇に転じていくと予想します。

## 今後の運用方針について

- ・2019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・物流内では、統合準備不足により2019年3月期は大幅に悪化したコンテナ船持分法事業会社の2020年3月期の個社要因による改善を見込み、海運にやや強気のスタンスです。また、機械内では、設備投資減速・悪化が見込まれる工場自動化関連業界には慎重なスタンスです。
- ・セクター内の個別銘柄では将来のファンダメンタルズを想定しながら組み入れる方針です。 ファンダメンタルズが同程度であれば、PER、PBRや配当利回り等のバリュエーションの 割安感がある銘柄をロングで組み入れる方針です。

### MUIジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド

### ■1万口当たりの費用明細 (2018年2月16日~2019年2月15日)

項	П	놸	当期		胡	項目の概要					
垻	目	金額比率		率	項目の概要						
(a) 売買委	託手数料	í	56円	0. 4	00%	(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					
(株	式)	( !	56)	(0. 4	00)	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	19	95	1. 3	94	(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)	(19	95)	(1. 3	94)	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					
合詞	<u></u>	2	51	1. 7	94						
期中の平均基	基準価額は、	13, 966	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 (2018年2月16日~2019年2月15日)

### 株 式

	買		買		付	売		付	
		株	数	金	 額	株	数	金	額
国内	4		千株		千円		千株		千円
	上場		19, 038 ( $\triangle$ 1, 485)		35, 876, 414 ( —)		19, 130		36, 065, 656

- (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

			-	• •		4   1   1   2				, , , , ,	
		項					日			当	期
(a)	期	中	の	株	式	売	買	金	額		71, 942, 071千円
(b)	期	中の	平	均 組	入	株式	時	価 総	額		15, 101, 801千円
(c)	売	買	ļ.	高	,	比	率	(a) /	(b)		4. 76

(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 (2018年2月16日~2019年2月15日)

### ◆国内株式

買		付		売	付			
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	
三菱商事	330	982, 408	2, 976	SCREENホールディングス	97	719, 241	7, 414	
阪急阪神ホールディングス	190	754, 210	3, 969	日本通運	92	696, 953	7, 575	
アマダホールディングス	641	729, 562	1, 138	アマダホールディングス	601	683, 044	1, 136	
IHI	180	679, 031	3, 772	西日本旅客鉄道	91	681, 848	7, 492	
ツバキ・ナカシマ	245. 9	597, 353	2, 429	伊藤忠商事	270	573, 287	2, 123	
SCREENホールディングス	95	593, 044	6, 242	三菱商事	175	548, 145	3, 132	
四国電力	420	576, 095	1, 371	丸紅	645	547, 827	849	
京浜急行電鉄	309	574, 106	1, 857	三井E&Sホールディングス	307	523, 892	1, 706	
住友商事	320	563, 674	1, 761	小松製作所	170	513, 809	3, 022	
東京精密	155	539, 770	3, 482	京浜急行電鉄	270	507, 990	1, 881	

<sup>(</sup>注)金額は受渡代金。

## ■利害関係人との取引状況等 (2018年2月16日~2019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	うち利害 関係人との 取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況 D	ΔО
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株	式	35, 876	7, 228	20. 1	36, 065	6, 466	17. 9

## (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)	g	01,692千円
うち利害関係人へ	1	5,373千円	
(B) / (	(A)		16.8%

<sup>(</sup>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UF Tモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーMUFG証券株式会社です。

## ■組入資産の明細

## 国内株式

### 2019年2月15日現在

銘	柄	期自(	期自(削期末)		共	明木	
型口	TI'S	株	数	株	数	評価額	頁
			千株		千株	千日	円
鉱業 (1.3%)							
三井松島ホールデ	<sup>・</sup> ィングス		_		31	46, 40	)7
石油資源開発			47		69.3	155, 78	36
建設業 (1.5%)							
東京エネシス			29		30	30, 12	20
日揮			65		50	83, 30	)0
東芝プラントシス	、テム		_		22	44, 19	98
東洋エンジニアリ	ング		58		_	-	-
新興プランテック	,		53		52	61, 56	38
石油・石炭製品(3.	6%)						
昭和シェル石油			85		_	-	-
富士石油			260		500	135, 50	)0

銘	柄	期首(	前期末)	当	其	<b>東</b>
如	TP3	株	数	株	数	評価額
			千株		千株	千円
出光興産			_		65	251, 225
JXTGホールテ	<sup>・</sup> ィングス		400		_	_
コスモエネルギーホ	ニルディングス		_		71.7	162, 042
鉄鋼 (0.2%)						
日立金属			_		30	32, 370
非鉄金属 (2.4%)						
DOWAホールテ	「ィングス		25		60	204, 900
古河機械金属			_		38	53, 200
アーレスティ			_		150	101, 700
機械 (21.2%)						
タクマ			66		-	_
ツガミ			_		55	40, 150

## MUIジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド

Atr	4 <b>x</b>	期首	(前期末)	当	期末
銘	柄	株	数	株 数	評価額
			千株	千棋	千円
オークマ			_	į	28, 950
東芝機械			207	5	126, 084
アマダホールディン	<b>ノ</b> グス		210	250	
アイダエンジニアリ			_	125	
FUJI	•		32	_	.   _
牧野フライス製作所	fī		310	45	199, 125
オーエスジー			_	90	
ソディック			188	_	.   _
島精機製作所			_	19	69, 160
ナブテスコ			56	45	134, 145
三井海洋開発			98	_	
SMC			5	_	.  _
ユニオンツール			9. 6	_	.  _
オイレス工業			15	_	.  _
小松製作所			90	_	.  _
住友重機械工業			60	36	134, 280
日立建機			_	60	
井関農機			72	45	
TOWA			70	_	. 70, 710
・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	3 <b>'</b> 2		-	84	95, 088
ダイキン工業	1 /		20	14	
オルガノ			21. 9	30. 4	
栗田工業			64	30.	03,011
ダイフク			- 04	15	85, 650
キトー			25	1	03, 030
福島工業			20	7 (	20 201
			110	7.8	30, 381
竹内製作所			45	_	_
アマノ JUKI			84	_	_
サンデンホールディ	ハバフ		31		
グローリー	1272		31	100	262 200
			_	70	1 ' 1
ツバキ・ナカシマ			100	/	130, 060
日本精工			180	AE/	154 000
NTN			124	450	
日本トムソン			134	146. 6	81, 509
THK			20	0/	210 000
マキタ			37	80	
ⅠHI			_	50	
スター精密			_	45	72, 585
電気機器 (10.3%)			20		
ブラザー工業			30	-	70 000
ミネベアミツミ			160	45	78, 930
日立製作所			140	_	·  -
三菱電機			130	-	105 050
富士電機			_	55	
安川電機			-	20	1 ' 1
明電舎			230	68	111, 248
東芝テック			130	_	
東光高岳			60	5	
大崎電気工業			240	112	
ジーエス・ユアサ コ-	ーポレーション		_	60	132, 540

		#0 <del>**</del> /-	±4. ⊎a ± \	\1/ ±	±n
銘	柄	_	前期末)		期 末
		株	数	株 数	評価額
<b>-</b> * <i>-</i>			千株	千株	千円
アルバック			40	46	142, 600
富士通ゼネラル			124	25	36, 225
キーエンス			4	3. 5	217, 000
	O U P		17	21. 5	85, 247
富士通フロンテッ	ク		54	_	-
カシオ計算機			_	95	144, 400
SCREENホー	ルティンクス		34	32	148, 160
東京エレクトロン			18	4	63, 620
輸送用機器 (0.2%)	<del></del> -		00	00	05 070
三井E&Sホール	ティングス		80	22	25, 278
KYB			20	_	_
精密機器 (1.4%)				70	00.440
日機装			_	78	86, 112
東京精密		l	-	20	60, 600
シチズン時計			250		70.015
セイコーホールデ	イングス		_	28. 1	70, 615
その他製品 (0.2%)			4.4		01 404
オカムラ			14	24	31, 464
電気・ガス業 (10.3	96)		040		
北陸電力			310	-	-
東北電力			70	175	250, 075
四国電力			50	270	381, 780
九州電力			150	210	275, 940
北海道電力			264	110	88, 000
電源開発			60	58	161, 646
イーレックス			57	_	-
東京瓦斯			120	131	392, 345
陸運業 (22.5%)			00		000 550
東武鉄道	L» —		20	111	338, 550
相鉄ホールディン	クス		12	140	050 400
東京急行電鉄			71	140	253, 400
京浜急行電鉄			71	110	196, 680
京成電鉄			108	121	439, 835
東日本旅客鉄道			_	47	481, 985
西日本旅客鉄道	ドラ	l	50	100	207 600
西武ホールディン	クス		200	160	307, 680
西日本鉄道	ハバフ		34	49	129, 360
阪急阪神ホールデ	イングス	l	100	80	320, 000
南海電気鉄道			102	143	417, 274
名古屋鉄道		l	52	30	89, 940
日本通運	いがっ		20	-	145 250
ヤマトホールディ		l	210	50 35	145, 250
センコーグループホー					31, 395
ニッコンホールデ 福山通運	1フラス	l	38	49 24	135, 681
			- 79	24	103, 320
日立物流		l	79	_	_
海運業 (2.8%)		l		110	104 040
日本郵船		l	-	110	194, 040
商船三井		l	90	90	233, 100
空運業 (2.9%)		l		110	444 070
日本航空			_	110	444, 070

## 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)	当其	<b>東</b>
型白	fl <sup>t</sup> l	株 数	株 数	評価額
		千株	千株	千円
ANAホールデ	ィングス	40	_	_
倉庫・運輸関連業	(2. 3%)			
三菱倉庫		30	_	_
三井倉庫ホール	ディングス	300	_	_
住友倉庫		_	100	140, 700
上組		44	83	209, 160
卸売業(13.6%)				
あらた		_	22	95, 370
横浜冷凍		_	36	32, 400
三菱食品		20	3. 9	11, 228
メディパルホール	レディングス	122	_	_
IDOM		90	200	75, 400
シークス		27	_	_
伊藤忠商事		210	_	_
丸紅		645	_	_
兼松		82	104	131, 560
三井物産		120	130	226, 590
日立ハイテクノロ	コジーズ	30	_	-
山善		78	_	_
住友商事		_	210	336, 525
三菱商事		_	155	487, 165

銘	柄	期首(前期末)	当	明 末
近	11/3	株 数	株 数	評価額
		千株	千株	千円
キヤノンマーケラ	ティングジャパン	_	25	51, 550
阪和興業		_	60	187, 500
東邦ホールディ	ングス	37	63	165, 942
日鉄住金物産		_	30	139, 650
トラスコ中山		_	27. 6	85, 146
加藤産業		_	9	31, 005
小売業 (1.3%)				
MonotaR	0	_	60	141, 360
日本瓦斯		_	13	52, 715
サービス業 (2.09	6)			
リゾートトラス	+	15	_	_
日本郵政		220	130	174, 590
エイチ・アイ・	エス	28	_	_
カナモト		38	28	79, 996
西尾レントオー	ル	_	16	53, 280
숨 함	株数・金額	9, 400	7, 822	15, 108, 998
T AT I	銘柄数〈比率〉	96	100	<65. 0%>
(注) 牧炳爛の(	) 内は 国内株	: オの評価	公知に 対す	スタ 光揺の

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

## ■投資信託財産の構成

## 2019年2月15日現在

	項										当	其	明	末	
	垻							目		評	価	額	比	率	
												千円		%	
株									式		15, 10	8, 998		39. 1	
	ール	•		ン	等	•	そ	の	他		23, 48	8, 318		60. 9	
投	資	信	託	財		産	彩	公心	額		38, 59	7, 316		100. 0	

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年2月15日現在

項			目	当 期 末
(A) 資			産	41, 076, 676, 351円
⊐	ール		- ン 等	3, 840, 949, 944
株		式	(評価額)	15, 108, 998, 100
信	用取	引 預	け金	14, 797, 648, 549
未	収	入	金	232, 917, 358
未	収	配 :	当 金	16, 802, 400
差	入	保	証 金	7, 079, 360, 000
(B) 負			債	17, 824, 562, 384
信	用	売	証 券	15, 102, 567, 000
未		払	金	226, 776, 306
未	払	利	息	10, 523
差	入保証金	: 代用有	価証券	2, 479, 360, 000
そ	の他	未 払	費用	15, 848, 555
(C) 純	資 産	総額	(A-B)	23, 252, 113, 967
元			本	16, 564, 485, 533
次	期繰	越損	益金	6, 687, 628, 434
(D) 受	益 権	総	口 数	16, 564, 485, 533 🗆
1万1	コ当たり碁	<b>L</b> 準価額	(C/D)	14, 037円

### ■損益の状況

(2018年2月16日~2019年2月15日)

項	Į			E	1	当 期
(A)	配	当	等	収	財	323, 105, 462円
	受	取	配	当	金	325, 518, 300
	そ	の ft	也収	益	金	1, 074, 418
	支	払	禾	IJ	息	Δ 3, 487, 256
(B)	有 価	証券	売	買損	益	117, 369, 751
	売		買		益	5, 318, 642, 755
	売		買		損	△5, 201, 273, 004
(C)	信	託	報	酬	等	△ 319, 918, 719
(D)	当 期	損益	金(A	+B+	C)	120, 556, 494
(E)	前其	月 繰	越損	益	金	7, 090, 614, 958
(F)	追加	信訊	差	員 益	金	1, 122, 259, 873
(G)	解:	約 差	損	益	金	△1, 645, 802, 891
(H)	1	ł	(D+E	+F+	G)	6, 687, 628, 434
	次 期	繰越	損	)金 益	H)	6, 687, 628, 434

- (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(O) 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 17,899,347,537円 期中追加設定元本額 2,816,244,270円 期中一部解約元本額 4,151,106,274円 1口当たり純資産額は1.4037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) 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) 合計

16, 247, 667, 880円 316, 817, 653円 16, 564, 485, 533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 1,568,140,000円

### ■お知らせ

・2018年2月16日から2019年2月15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「金融」マザーファンド

# <sub>第</sub>8<sub>期</sub>

### 決算日 2019年2月15日

〈計算期間:2018年2月16日から2019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	<ul><li>■株式への投資割合に制限を設けません。</li><li>■外貨建資産への投資は行いません。</li></ul>

## ■最近5期の運用実績

	基 準	価 額	無担保コール	翌日物レート	株式組入	株式先物	純資産
<b>決</b> 算 期		期 中騰落率	(ベンチマーク)	期 中騰落率	比 率	株式元初 比 率	純 資 産総 額
	円	%		%	%	%	百万円
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
8期(2019年2月15日)	18, 798	2. 7	10, 022	△0.1	70. 9	_	15, 482

<sup>(</sup>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。

## ■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	株式先物
+ / / D		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2018年 2月15日	18, 308	1	10, 028	1	74. 9	_
2月末	18, 437	0. 7	10, 028	△0.0	78. 4	_
3月末	18, 475	0. 9	10, 028	△0.0	79. 6	_
4月末	18, 226	△0. 4	10, 027	△0.0	87. 1	_
5月末	18, 892	3. 2	10, 027	△0.0	90. 5	_
6月末	19, 135	4. 5	10, 026	△0.0	93. 1	_
7月末	19, 118	4. 4	10, 025	△0.0	88. 0	_
8月末	19, 523	6. 6	10, 025	△0.0	69. 0	_
9月末	19, 643	7. 3	10, 024	△0.0	74. 8	_
10月末	18, 923	3. 4	10, 024	△0.0	81. 1	_
11月末	18, 668	2. 0	10, 023	△0.0	78. 0	_
12月末	18, 391	0. 5	10, 023	△0. 1	69. 6	_
2019年 1月末	18, 795	2. 7	10, 022	△0. 1	69. 5	_
(期 末)						
2019年 2月15日	18, 798	2. 7	10, 022	△0.1	70. 9	_

<sup>(</sup>注)騰落率は期首比。

<sup>(</sup>注)「株式先物比率」は買建比率-売建比率。

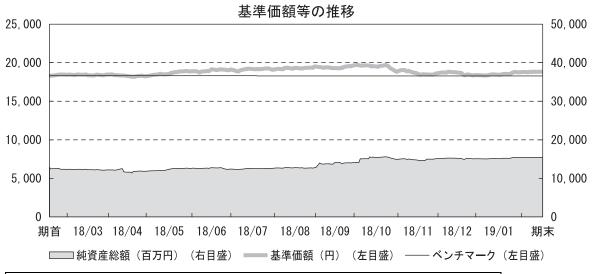
<sup>(</sup>注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

<sup>(</sup>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

(2018年2月16日~2019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。期首の値が基準価額と同一になるように指数化しています。

## 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	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。
下落要因	地銀セクターのロングの銘柄選択において、日銀の金融緩和政策の長期化 や厳しい事業環境などが嫌気されて、保有比率上位のいくつかの銘柄が大 幅に下落したことにより、マイナスに影響しました。

### 投資環境について

今期の株式市場は、期初は中国、欧州を中心としたグローバル景気の減速が鮮明となる中、グローバル株は軟調に推移しました。また、依然として米中の通商問題に対する不透明感も残っていました。しかし、米国の実体経済は例外的に好調だったこともあり、18年8月に22,000円を割っていた日経平均は同年10月には24,000円を上回る水準にまで回復しました。その米国経済もいよいよモメンタムの鈍化が明らかになってくると、グローバル株価が再度調整しました。同時に米金利も低下、ドル/円レートも113円から105円まで円高が進み、日経平均も18年12月には20,000円を割る水準まで急速に下落しました。その後、日経平均は米中通商交渉の進展期待や米FRB(米国の連邦準備制度理事会)が利上げ見送りを示唆するなど政策スタンスをハト派に転換したことをよりどころとして21,000円を上回る水準にまで回復しました。

## ポートフォリオについて

- ・銀行セクターや保険セクターにおいては、日米欧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、 機動的に売買を行いました。
- ・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などを中心に組み入れました。
- ・地銀セクターにおいては、国内外での有価証券運用戦略の違い、不動産関連貸出に対するスタンスの違い、貸倒引当金の動向、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。

## 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

日、米、欧、中の景気モメンタムの減速はいましばらく続く見込みで、依然株価の下落リスクは 残っていると考えています。加えて、米中の通商問題にも依然不透明感が残るなど株価の上昇抑 制要因が燻っています。しかし、既述の主要国の景気実態を考えたときに、徐々に底入れ、ない し反転に向けて金融政策の転換や財政政策が実施されており、その効果も徐々に現れて来ると考 えられます。したがって、少し長めの時間軸でみれば、グローバル景気は減速すれども、景気後 退まで至らないと考えております。こうした中、主要国の景気が底入れ・反転するタイミングで 徐々に株価も緩やかながらも上昇に転じていくと予想します。

## 今後の運用方針について

- ・銀行セクターにおいては、日米欧の金融政策やグローバル景気の動向に注意しながら、機動的 に売買を行う方針です。主要国の金利が変動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、貸倒関連費用の増減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、国内外の金利環境に左右されずに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。

### MUI ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンド

### ■1万口当たりの費用明細 (2018年2月16日~2019年2月15日)

西	項目		当		明	項目の概要					
垻	Ħ	金	額	出	率	切り 似 安					
(a) 売買委割	壬手 数 料	4	#8円	0. 2	57%	(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					
(株	式)	( 4	<b>1</b> 8)	(0. 2	57)	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 ft	也 費 用	31	19	1. 6	91	(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)	(31	19)	(1.6	91)	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		36	67	1. 9	48						
期中の平均基準	隼価額は、	18, 852	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 (2018年2月16日~2019年2月15日)

### 株 式

			買		付		売	付		
		株	数	金	額	株	数	金	額	
国区	勺		千株		千円		千株		千円	
	上場		21, 916 (Δ 605)		23, 035, 618 ( —)		19, 259		19, 650, 647	

- (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

				• •		4 10 10 - 40				, , , , ,	
	項    目									៕	期
(a)	期	中	の	株	式	売	買	金	額	4	2, 686, 266千円
(b)	期	中の	平	均 組	入	株 式	時	価 総	額	1	0, 704, 819千円
(c)	売	買	ļ.	高		比	率	(a) /	(b)		3. 98

(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 (2018年2月16日~2019年2月15日)

### ◆国内株式

買				ſ	寸		売	Ē			1	寸	
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
りそなホールディン	<b>ノグス</b>	2,	327. 4	1, 389	, 459	597	八十二銀行		2,	071.6	1, 149	, 036	554
T&Dホールディン	<b>ノグス</b>		501.3	870	, 574	1, 736	りそなホール・	ディングス	1,	884. 3	1, 104	, 527	586
三井住友フィナンシャ	ルグループ		191.9	859	, 349	4, 478	ジャパンインベスト	メントアドバイザー		218	1, 054	, 578	4, 837
中国銀行			596.6	709	, 875	1, 189	京都銀行			190. 7	1, 045	, 875	5, 484
第一生命ホールディ	ィングス		325. 9	672	, 517	2, 063	T&Dホール・	ディングス		501.3	872	, 074	1, 739
八十二銀行		1,	366.8	665	, 507	486	三井住友フィナン	ンシャルグループ		191. 9	819	, 773	4, 271
九州フィナンシャル	グループ	1,	249.9	662	, 770	530	第一生命ホー	ルディングス		325. 9	689	, 288	2, 115
京都銀行			120.8	645	, 237	5, 341	かんぽ生命保	険		224. 5	557	, 511	2, 483
プレミアグループ			196. 7	643	, 394	3, 270	岩井コスモホ-	ールディングス		357. 5	532	, 850	1, 490
ふくおかフィナンシャ	ルグループ		590. 3	576	, 537	976	興銀リース			173	490	, 763	2, 836

<sup>(</sup>注)金額は受渡代金。

## ■利害関係人との取引状況等 (2018年2月16日~2019年2月15日)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

ı	区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況 D	ΔО
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株	式	23, 035	6, 505	28. 2	19, 650	2, 834	14. 4

## (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)		34,640千円
うち利害関係人へ	の支払額(B)		4,465千円
(B) / (	(A)		12.9%

<sup>(</sup>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MUFG証券株式会社です。

## ■組入資産の明細

## 国内株式

#### 2019年2月15日現在

銘	柄	期自(	則細木)	Ħ	具	明 木		
<b>平</b> 白	ተነጋ	株	数	株	数	評	価	額
			千株		千株		=	們
情報·通信業(1.4	%)							
ZUU			_		31.3	1	56,	813
銀行業 (66.5%)								
九州フィナンシャ	ァルグループ		_		682. 9	3	308,	670
富山第一銀行			_		116. 2		44,	039
関西みらいフィナン	<i>、</i> シャルグループ		_		293.6	2	241,	926
三十三フィナンシ	ノャルグループ		_		112	1	175,	056
第四北越フィナン	シャルグループ		_		113	3	374,	595
りそなホールディ	ィングス		_		443. 1	2	225,	006
三井住友トラスト・	ホールディングス		_		54.6	2	223,	969
群馬銀行			709. 7		_			_
千葉興業銀行		1,	143. 2		970	63	325,	920

銘	柄	期首(前	前期末)	#	į į	月 :	末
和口	11/3	株	数	株	数	評価	額
			千株		千株		十
七十七銀行			202. 5		456.5	813	3, 026
秋田銀行			125.7		145.6	311	, 875
ふくおかフィナン	<b>ノシャルグループ</b>		354		126.3	299	, 962
八十二銀行		1,	082.8		378	172	2, 746
山梨中央銀行			450		75	104	, 625
百五銀行			513		857. 2	319	, 735
京都銀行			69.9		_		-
山陰合同銀行			176. 3		343.7	279	771,
中国銀行			_		326. 1	338	8, 817
伊予銀行			760.7	1,	385. 2	840	, 816
百十四銀行			827		63.9	156	6, 043
大分銀行			137.3		174	589	, 860

## 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	朝 末
珀	first	株 数	株 数	評価額
		千株	千株	千円
十八銀行		853	_	_
名古屋銀行		100. 6	146	486, 180
愛知銀行		82. 1	101.3	353, 537
北日本銀行		_	28. 3	57, 647
フィデアホールデ	ィングス	_	727. 3	96, 003
池田泉州ホールデ		_	531.8	159, 540
証券、商品先物取引	業(10.3%)			
FPG		_	50	50, 250
ジャパンインベストメン	<b>ノトアドバイザー</b>	173. 5	19.3	59, 154
GMOフィナンシャルオ	<b>、</b> ールディングス	102. 4	468	302, 796
SBIホールディ:	ングス	160. 4	204. 9	454, 058
いちよし証券		_	322. 2	267, 748
岩井コスモホール	ディングス	188. 1	_	_
保険業 (5.0%)				
アイペット損害保障	倹	_	38. 5	156, 887
アイリックコーポ	レーション	_	78. 7	188, 722
SBIインシュアラ	ンスグループ	_	170. 5	205, 793
その他金融業(11.29	%)			
全国保証		_	58. 8	233, 730

銘	柄	期首(前期末)	当	期 末
近	fl'd	株 数	株 数	評価額
		千株	千株	千円
日本モーゲージ	<b>ジサービス</b>	47. 9	112. 3	146, 776
Casa		122. 6	62. 2	66, 616
アルヒ		122. 5	_	_
プレミアグル-	ープ	_	153. 6	460, 800
クレディセゾン	·	80. 5	_	_
興銀リース		152. 4	_	_
東京センチュリ	J —	_	54. 8	269, 342
イー・ギャラン	ンティ	_	48	50, 976
NECキャピタ	ルソリューション	210. 9	_	_
サービス業 (5.6	96)			
モーニングスク	<b>&gt;</b> —	479. 2	740. 1	236, 091
アイ・アールジャ	パンホールディングス	66. 9	278. 7	367, 884
フロンティア	・マネジメント	_	2. 9	10, 280
숨 함	株数・金額	9, 495	11, 546	10, 984, 092
E AT	銘柄数〈比率〉	28	42	<70.9%>

<sup>(</sup>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。

## ■投資信託財産の構成

## 2019年2月15日現在

項				目				当期			玥	末		
	坱									評	価	額	比	率
												千円		%
株									式		10, 98	4, 092		41.3
	- ル	•	п —	ン	等	•	そ	の	他		15, 58	2, 960		58. 7
投	資	信	託	財	j	産	彩	公公	額		26, 56	7, 052		100.0

<sup>(</sup>注) 評価額欄の〈 >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年2月15日現在

							コシロ
項			E	1	当	期	末
(A) 資				産	33, 09	2, 871,	075円
⊐	ール	· п	ーン	等	3, 63	9, 911,	, 806
株			式(評価	額)	10, 98	4, 092	, 180
信	用取	引	預け	金	11, 91	6, 902	609
未	収		入	金	2	1, 002	542
未	収	配	当	金		5, 142	938
差	入	保	証	金	6, 52	5, 819	, 000
(B) 負				債	17, 61	0, 695,	416
信	用	売	証	券	10, 70	8, 611,	, 400
未		払		金	37	2, 042	, 646
未	払		利	息		9	972
差	入保証金	: 代用	有価証	券	6, 52	5, 819	, 000
そ	の他	未	払 費	用		4, 212	398
(C) 純	資 産	総	額(A-	B)	15, 48	2, 175,	659
元				本	8, 23	5, 990	, 254
次	期繰	越	損 益	金	7, 24	6, 185	, 405
(D) 受	益権	総		数	8, 23	5, 990,	. 254□
1万1	コ当たりま	<b>基準価</b>	額(C/	D)		18,	, 798円

### ■損益の状況

(2018年2月16日~2019年2月15日)

IJ	Į							1	길	¥		期
(A)	配		当	4	Ŧ	収	l	益		202,	044,	242円
	5	受	取		配	뇔	¥	金		205,	057,	296
	4	5	の	他	Ц:	Z	益	金			8,	770
	3	支		払		利		息	Δ	3,	021,	824
(B)	有	価	証	券	売	買	損	益		261,	197,	970
	5	ŧ			買			益	3	, 446,	721,	708
	5	ŧ			買			損	△3	, 185,	523,	738
(C)	信		託	ŧ	<b>报</b>	副	l	等	Δ	227,	893,	261
(D)	当	期	損	益	金(	A +	в+	C)		235,	348,	951
(E)	前	期	頳	į	皮	損	益	金	5	, 811,	850,	056
(F)	追	加	信	託	差	損	益	金	2	, 489,	024,	597
(G)	解	希	ą	差	損		益	金	Δ1	, 290,	038,	199
(H)		計		(	D+	E+	F+	G)	7	, 246,	185,	405
	次	期	繰	越	損	益	金	(H)	7	, 246,	185,	405

- (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(**6**) 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 6,995,770,330円 期中追加設定元本額 2,727,128,433円 期中一部解約元本額 1,486,908,509円 1口当たり純資産額は1.8798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) 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) 合計

7, 994, 448, 310円 241, 541, 944円 8, 235, 990, 254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 6,221,705,000円

## ■お知らせ

・2018年2月16日から2019年2月15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「バリュー」マザーファンド

## 第8期

#### 決算日 2019年2月15日

〈計算期間:2018年2月16日から2019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	<ul><li>■株式への投資割合に制限を設けません。</li><li>■外貨建資産への投資は行いません。</li></ul>

## ■最近5期の運用実績

	基 準	価 額	面 額 無担保コール翌日物レート			   株式先物	純資産
決 算 期		期 中騰落率	(ベンチマーク)	期 中騰落率	株式組入 比 率	比率	総額
	円	%		%	%	%	百万円
	1 1	/0		/0	/0	/0	נונים
4期(2015年2月16日)	18, 629	Δ 0.3	10, 030	0. 1	99. 7	36. 1	14, 199
5期(2016年2月15日)	17, 364	Δ 6.8	10, 037	0. 1	86. 2	48. 2	13, 153
6期(2017年2月15日)	17, 351	Δ 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
8期(2019年2月15日)	19, 139	△11.4	10, 022	△0.1	83. 2	△55. 9	10, 155

<sup>(</sup>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。

## ■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	株式先物
+ / / D		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	比 率	比 率
(期 首)	田	%		%	%	%
2018年 2月15日	21, 590	1	10, 028	_	82. 5	△51.3
2月末	22, 298	3. 3	10, 028	△0.0	88. 0	△55. 2
3月末	22, 457	4. 0	10, 028	△0.0	86. 7	△51.1
4月末	21, 256	△ 1.5	10, 027	△0.0	84. 8	△63. 7
5月末	22, 021	2. 0	10, 027	△0.0	87. 1	△59. 7
6月末	22, 031	2. 0	10, 026	△0.0	88. 4	△61.1
7月末	21, 925	1. 6	10, 025	△0.0	86. 7	△50. 2
8月末	21, 928	1. 6	10, 025	△0.0	86. 6	△49.6
9月末	21, 827	1. 1	10, 024	△0.0	89. 1	△49. 5
10月末	20, 713	△ 4.1	10, 024	△0.0	89. 1	△16.4
11月末	20, 725	△ 4.0	10, 023	△0.0	88. 3	
12月末	18, 403	△14.8	10, 023	△0.1	82. 7	△48. 9
2019年 1月末	18, 768	△13. 1	10, 022	△0.1	82. 0	△57. 1
(期 末)						
2019年 2月15日	19, 139	△11.4	10, 022	△0.1	83. 2	△55. 9

<sup>(</sup>注)騰落率は期首比。

<sup>(</sup>注)「株式先物比率」は買建比率-売建比率。

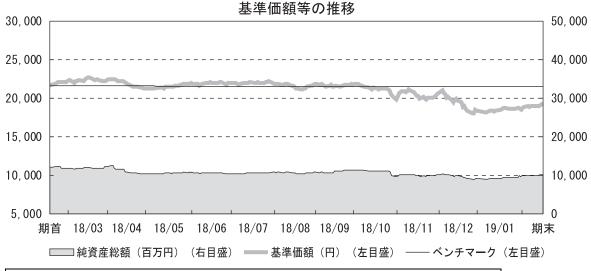
<sup>(</sup>注) ベンチマークの数値は設定時を10,000として委託会社が計算した実績値であり、その期中騰落率は無担保コール翌日物のリターンの累積値です。

<sup>(</sup>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

(2018年2月16日~2019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。期首の値が基準価額と同一になるように指数化しています。

## 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を信用取引により売付けを行います。

	株価が調整する中、ネット・エクスポージャーを段階的に拡大しましたが、想定外の円高を受けて株価は一段と下落したことから、12月下旬にネット・エクスポージャーを引き下げたものの、エクスポジャー効果は大
下落要因	幅にマイナスとなりました。 ロングの銘柄選択において米中貿易摩擦の不透明感からこれまでパフォーマンスの良かった中小型株への換金売りによりマイナスとなった他、ショートの銘柄選択において内需の大型株で事業再編に対する期待から上昇したことによりマイナスとなりました。

### 投資環境について

今期の株式市場は、期初は中国、欧州を中心としたグローバル景気の減速が鮮明となる中、グローバル株は軟調に推移しました。また、依然として米中の通商問題に対する不透明感も残っていました。しかし、米国の実体経済は例外的に好調だったこともあり、2018年8月に22,000円を割っていた日経平均は同年10月には24,000円を上回る水準にまで回復しました。その米国経済もいよいよモメンタムの鈍化が明らかになってくると、グローバル株価が再度調整しました。同時に米金利も低下、ドル/円レートも113円から105円まで円高が進み、日経平均も2018年12月には20,000円を割る水準まで急速に下落しました。その後、日経平均は米中通商交渉の進展期待や米FRB(米国の連邦準備制度理事会)が利上げ見送りを示唆するなど政策スタンスをハト派に転換したことをよりどころとして21,000円を上回る水準にまで回復しました。

## ポートフォリオについて

## 【ネット・エクスポージャー】

世界経済のモメンタムが弱い状態が続くと見込んでいたため、期初からネット・エクスポージャーは20%程度の低位状態を維持しました。景気モメンタムの弱さこそ続いていましたが、底割れはしないと予測しており、株価の調整が行き過ぎとの判断の元、10月からネット・エクスポージャーを70%台まで段階的に拡大させました。しかし、想定外に為替が円高となったことを背景に改めて日本株のフェアバリューを見直した結果、一段の下落リスクが高いとの判断のもと、ネット・エクスポージャーを12月下旬に20%程度まで引き下げました。

### 【現物株式】

引き続き中長期で成長を期待する中小型株をコア銘柄とする方針としました。株価が下落した銘柄で中期見通しを確認して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

日、米、欧、中の景気モメンタムの減速はいましばらく続く見込みで、依然株価の下落リスクは 残っていると考えています。加えて、米中の通商問題にも依然不透明感が残るなど株価の上昇抑 制要因が燻っています。しかし、既述の主要国の景気実態を考えたときに、徐々に底入れ、ない し反転に向けて金融政策の転換や財政政策が実施されており、その効果も徐々に現れて来ると考 えられます。したがって、少し長めの時間軸でみれば、グローバル景気は減速すれども、景気後 退まで至らないと考えております。こうした中、主要国の景気が底入れ・反転するタイミングで 徐々に株価も緩やかながらも上昇に転じていくと予想します。

## 今後の運用方針について

今期は依然としてグローバル経済の減速が続くとの見通しのもと、短期的には、株価は軟調に推移すると予想しています。このため、ネット・エクスポージャーは当面低水準を維持していく方針です。一方で、グローバル経済のファンダメンタルズが改善するタイミングでは、ネット・エクスポージャーを引き上げていくことを考えています。ただし、反発力はそれほど強いものにはならないとの考えから、引き上げたネット・エクスポージャーは機動的にコントロールする方針です。

個別銘柄では特に来期の業績伸長の期待できる銘柄に注力しパフォーマンスの改善を図る方針です。マクロ環境が不透明な中では、中小型株に多い「独自の要因で成長できる銘柄」や「マクロ環境の影響が少ない銘柄」により注目が集まると考えており、中長期成長ポテンシャルと来期の業績動向を確認して入れ替えを実施する方針です。

### MUI ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド

### ■1万口当たりの費用明細 (2018年2月16日~2019年2月15日)

項	П	i	当	其	月	項目の概要
垻	目	金	額	比	率	項目の概要
(a) 売買委	託手数料		41円	0. 19	92%	(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
(株	式)	(	36)	(0. 1	69)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・	オプション)	(	5)	(0.0	23)	
(b) そ の	他 費 用	1	109	0. 5	13	(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)	(1	109)	(0.5	13)	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	Ħ	1	150	0. 70	05	
期中の平均基	基準価額は、	21, 19	6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 (2018年2月16日~2019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		3, 308 ( 495)	6,	783, 337 —)		4, 456	7, 5	563, 917

## (2) 先物取引の種類別取引状況

	揺	米石	멘	買		建		売		廷	È
	種類別		新規買付額	決	済	額	新規売付額	決	済	額	
国				百万円		百万	5円	百万円		百万	円
内	株:	式先	物取引	_			_	23, 424		24,	331

(注)単位未満は切り捨て。

- (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

			-	·	·	4 101.00				, , , , ,	
		項					H			当	期
(a)	期	中	の	株	式	売	買	金	額		14, 347, 254千円
(b)	期	中の	平	均 組	入	株式	時	価 総	額		9, 265, 866千円
(c)	売	買	į	高		比	率	(a) /	(b)		1. 54

(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(2018年2月16日~2019年2月15日)

### ◆国内株式

買			付		륫	ŧ	付			
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	
SHIFT		60. 2	255, 809	4, 249	RIZAPグ	ループ	428. 7	313, 562	731	
MS&ADインシュアランス	グループホールディングス	68	234, 107	3, 442	SHIFT		52. 4	254, 839	4, 863	
イオンファンタ	ッジー	41. 3	219, 017	5, 303	ベネフィット	・ワン	73. 4	210, 444	2, 867	
小松製作所		49. 6	164, 885	3, 324	第一生命ホー	ルディングス	102	205, 352	2, 013	
日精エー・エス	く・ビー機械	38. 9	159, 552	4, 101	アライドアー	キテクツ	284. 9	190, 390	668	
シェアリングテ	ークノロジー	85. 1	157, 094	1, 845	タカラバイオ		75. 1	189, 715	2, 526	
RIZAPグル	ノープ	102. 6	141, 836	1, 382	乃村工藝社		67. 7	162, 379	2, 398	
ペガサスミシン	/製造	137. 3	135, 377	986	フィックスタ	ーズ	87	157, 206	1, 806	
日特エンジニア	アリング	42. 8	133, 174	3, 111	小松製作所		49. 6	149, 186	3, 007	
住友ベークライ		72. 1	126, 302	1, 751	パナソニック		101.4	148, 252	1, 462	

<sup>(</sup>注)金額は受渡代金。

## ■利害関係人との取引状況等 (2018年2月16日~2019年2月15日)

## (1) 期中の利害関係人との取引状況

N	区 分 買付額等		うち利害 関係人との 取引状況B	<u>B</u> A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況 D	D C
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株	式	6, 783	937	13. 8	7, 563	906	12. 0
株式先	物取引	24, 331	24, 331	100.0	23, 424	18, 070	77. 1

## (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)	2	20,527千円
うち利害関係人へ	の支払額(B)		3,990千円
(B) / (	(A)		19.4%

<sup>(</sup>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UF J 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

### 2019年2月15日現在

銘	柄	期首(	前期末)	当	其	月 末
五	fl/3	株	数	株	数	評価額
			千株		千株	千円
水産・農林業(0.6	3%)					
マルハニチロ			_		13	47, 320
建設業 (1.1%)						
ショーボンドホ-	ールディングス		11.5		11.5	92, 115
食料品(1.4%)						
日清製粉グルー	プ本社		_		20.8	47, 465
不二製油グルー	プ本社		15.6		7.9	28, 203
アリアケジャパ	ン		7.5		7.5	44, 250
繊維製品(一%)						
東レ			53.7		_	_
パルプ・紙(0.4%	5)					
ニッポン高度紙	工業		_		20.1	32, 160

				•		-		
銘		期首(	前期末)	当	其	Я.	末	
型白	11/3	株	数	株	数	評	価	額
			千株		千株		Ŧ	一円
化学(6.1%)								
関東電化工業			82.5		-			-
信越化学工業			9		11.2	1	05,	336
住友ベークライト			_		25. 7	1	06,	655
旭有機材			_		58. 7		94,	976
日立化成			39		-			-
資生堂			_		8.8		62,	576
ライオン			39. 2		-			-
ミルボン			19.8		13		66,	170
コーセー			-		1.7		30,	532
アジュバンコスメ	ジャパン		36.7		-			-
タカラバイオ			75. 1		_			_

## MUI ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド

<b>4</b> /2	+ <del>=</del>	期首(前	前期末)	当	其	月	末
銘	柄	株	数	株	数	評	価 額
			千株		千株		千円
JSP			21.7		21. 7		52, 839
医薬品(2.4%)							
ロート製薬			_		17. 4		51, 347
JCRファーマ			8.5		2. 6		14, 586
そーせいグループ			6.4		62. 8		70, 964
大幸薬品			24.6		_		_
ペプチドリーム			23.8		12. 7		62, 674
ガラス・土石製品(	1. 2%)						
MARUWA			9.6		15. 7		97, 968
非鉄金属(0.4%)							
住友金属鉱山			15.7		_		_
平河ヒューテック			_		21. 6		32, 853
金属製品 (0.5%)							
日東精工			_		77.7		41, 880
機械 (8.8%)							
日特エンジニアリ	ング		14. 9		57. 7	1	60, 867
島精機製作所			8.6		-		-
ヤマシンフィルタ			32. 3		104		68, 848
平田機工			6.6		_		_
ペガサスミシン製	造		_	13	37. 3		89, 382
日精エー・エス・	ビー機械		9.3		48. 2	1	84, 124
技研製作所			47.5		14. 8		48, 100
ハーモニック・ドライ	ブ・システムズ		14. 2		29. 6	1	12, 480
アネスト岩田			52. 2		_		_
ダイフク			8. 2		8. 2		46, 822
鈴茂器工			8. 9		-		_
ホシザキ			11.2		_		_
日本トムソン			-		58. 8		32, 692
電気機器(12.5%)							
安川電機			14. 6		7. 9		24, 332
日本電産			4		7. 7	1	01, 447
パナソニック			78. 8		_		_
ソニー			20		20	1	00, 920
クラリオン			262		-		-
マクセルホールデ	ィングス		39.7		-		_
アルパイン			33		_		-
横河電機			_		23. 8		50, 003
日本光電工業			_		9.8		33, 810
キーエンス			_		1.6		99, 200
	OUP		7.8		16		63, 440
イリソ電子工業			9.9		9.9		47, 470
日本セラミック			31		17. 6		47, 168
山一電機			23.3		_		
ファナック			2.3		4. 9		92, 316
芝浦電子			24. 7		14.4		53, 928
日本シイエムケイ			96. 2		141		98, 700
村田製作所			4.7		7.5		29, 487
ニチコン			118.4	1	18. 4	1	17, 097
東京エレクトロン		1	3. 1		_		-

		期首(前期末)	当	期 末
銘	柄	株 数	株 数	評価額
		千株	千株	千円
輸送用機器 (8.1%)				
デンソー		_	19. 6	93, 060
トヨタ自動車		15. 9	15. 9	105, 019
日野自動車		131.5	131.5	133, 867
エフテック		31.4	72	73, 224
スズキ		20. 3	38. 4	216, 153
エフ・シー・シー		23. 5	23. 5	59, 737
精密機器 (4.2%)				
ナカニシ		16.4	32. 4	59, 356
マニー		26. 4	10.8	52, 974
シード		16.3	42. 6	51, 844
朝日インテック		27. 6	19.8	106, 524
CYBERDYN	E	54. 2	54. 2	38, 156
メニコン		30.8	16. 3	47, 873
その他製品(1.4%)				
スノーピーク		72	72	95, 832
ヨネックス		213. 3	_	_
ピジョン		_	5. 6	25, 956
陸運業 (1.3%)				
富士急行		28. 5	28. 5	111, 292
西日本鉄道		37	_	_
情報·通信業(17.79	%)			
アイスタイル		96. 2	-	_
フィックスターズ		30.8	69. 2	89, 129
オプティム		20. 2	_	_
SHIFT		43.7	51.5	242, 050
CRI・ミドルウ	ェア	_	14. 2	53, 889
テクマトリックス		54. 7	25. 6	46, 976
GMOペイメント	ゲートウェイ	14. 3	9. 6	60, 768
アドソル日進		59	44. 8	71, 276
コムチュア		_	12. 5	37, 875
ラック		44. 2	63. 2	95, 495
PR TIMES		_	21. 1	48, 319
LINE		21.6	21. 6	88, 236
チェンジ		11.4	24. 4	93, 818
シェアリングテク	ノロジー	_	107. 9	142, 535
UUUM		_	10.6	62, 328
ソースネクスト	. * -		148. 4	74, 496
電通国際情報サー	ビス	47. 1	18	63, 270
日本ユニシス			32	92, 064
シーイーシー		39. 1	42. 2	97, 482
日本システムウエ	<i>y</i>	22. 9	16. 2	32, 432
卸売業 (1.7%)		70.0		
ラクーンホールデ		73. 3	75 /	- 00 503
日本エム・ディ・			75. 4	80, 527
ミスミグループ本	柱	22. 5	22. 5	60, 682
小売業 (6.7%)		40.7		
アイケイ		40.7	_	_
セリア		11. 2	_	_

## MUI ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド

A4	4-	期首(前期末)	当 其	湖 末	
銘	柄	株 数	株 数	評価額	
		千株	千株	千円	
大黒天物産		8. 4	12. 6	50, 400	
ジンズ		23.8	19. 3	102, 483	
MonotaRO		20. 4	25. 4	59, 842	
ウエルシアホール	ディングス	15. 3	_	_	
トリドールホール	ディングス	10.5	23. 5	49, 749	
クスリのアオキホ-	-ルディングス	8. 3	4. 2	30, 786	
スシローグローバルオ	<b>、</b> ールディングス	_	9. 1	66, 521	
サイゼリヤ		10. 4	56. 9	115, 620	
島忠		18. 6	_	_	
松屋		-	17. 5	18, 585	
アインホールディ	ングス	_	6. 1	45, 079	
ニトリホールディ	ングス	_	1.9	26, 334	
MRKホールディ	ングス	147. 8	_	_	
銀行業 (5.2%)					
三井住友フィナン	シャルグループ	48. 2	60. 4	237, 794	
みずほフィナンシ	ヤルグループ	1, 061. 7	1, 143	198, 081	
証券、商品先物取引					
ジャパンインベストメ	ントアドバイザー	21.4	12. 5	38, 312	
保険業 (3.1%)					
MS&ADインシュアランスグ		_	53. 5	,	
第一生命ホールデ		105. 9	53. 8	89, 657	
その他金融業(0.59	6)				
Casa		18. 5	37	39, 627	
クレディセゾン		52. 3	_	_	
不動産業 (0.2%)					
ジェイ・エス・ビ		-	4. 5	18, 517	
青山財産ネットワ		14. 9	_	_	
サービス業(14.1%	•				
日本M&Aセンタ	_	12. 5	_	_	
UTグループ		20. 9	27. 9	69, 192	
リンクアンドモチ		_	31.5	26, 838	
ベネフィット・ワ	ン	88.8	32. 2	130, 571	

	I	期首(前期末)	当	期 末
銘	柄	株 数	株 数	評価額
		千株	千株	千円
エムスリー		21.9	23. 4	38, 586
アウトソーシン	ノグ	31.8	101.6	140, 208
エスプール		-	19.6	33, 241
インフォマー	-	146. 5	29. 4	34, 986
RIZAPグル	レープ	201	_	_
プレステージ・イ	インターナショナル	45. 1	45. 1	56, 961
イオンファング	ョジー	16. 9	58. 2	160, 050
シーティーエス	ζ	62. 9	74. 5	51, 107
ラウンドワン		32. 5	_	_
Gunosy		17. 9	_	_
アライドアーキ	<b>F</b> テクツ	284. 9	_	_
シンメンテホー	-ルディングス	_	40. 7	80, 097
土木管理総合詞	<b>武験所</b>	_	91	47, 775
ソラスト		22. 7	54	58, 752
グレイステクス	/ ロジー	21.8	25. 3	59, 606
リログループ		27	27	79, 164
乃村工藝社		51.7	21	66, 465
イオンディライ	<b>(                                    </b>	37. 3	14. 4	58, 392
A 81	株数・金額	5, 615	4, 963	8, 445, 809
合 計	銘柄数〈比率〉	112	111	<83. 2%≻

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

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

4	路 柄		π.	別		뇔	á	Į.	月	3	末
j	竹	ተለ				買	建	額	売	建	額
国内							百	万円		百	万円
内	Н	0	Р	I	Χ			_		5	6, 677

## ■投資信託財産の構成

### 2019年2月15日現在

項								П		当期			<b>東</b>	
項   目							評	価	額	比	率			
												千円		%
株									式		8, 44	5, 809		72. 8
	ール	•		ン	等	•	そ	の	他		3, 16	2, 203		27. 2
投	資	信	託	財	•	産	糸	公心	額		11, 60	8, 012		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

2019年2月15日現在

項			F	1	当	期	末
(A) 資				産	12, 72	3, 719	, 870円
⊐	ール	. [	ューン	等	1, 40	7, 741	, 312
株			式(評価	額)	8, 44	5, 809	, 100
信	用取	引	預け	金	1, 17	1, 960	, 255
未	収		入	金	2	9, 948	, 755
未	収	配	当	金		8, 123	, 448
差	入	保	証	金	1, 11	5, 707	, 000
差	入 委	託	証 拠	金	54	4, 430	, 000
(B) 負				債	2, 56	8, 096	, 397
信	用	売	証	券	89	5, 952	, 700
未		払		金	55	3, 541	, 337
未	払		利	息		3	, 856
差	入保証金	代月	用有 価 訌	E 券	1, 11	5, 707	, 000
そ	の他	未	払 費	用		2, 891	, 504
(C) 純	資 産	総	額(A-	B)	10, 15	5, 623	, 473
元				本	5, 30	6, 121	, 731
次	期繰	越	損 益	金	4, 84	9, 501	, 742
(D) 受	益 権	緞	<b>D</b>	数	5, 30	6, 121	, 731口
1万	口当たり碁	基準値	面額(C/	D)		19	, 139円

### ■損益の状況

(2018年2月16日~2019年2月15日)

	項	į						[	1	1	<b></b>		期
Ī	(A)	配		当	4	F	収	ι	益		128,	868,	651円
		Ē	£	取	! i	配	뇔	当	金		130,	254,	051
		7	-	の	他	収	ζ	益	金			6,	592
		ŧ	ξ		払		利		息	Δ	1,	391,	992
	(B)	有	価	証	券	売	買	損	益	Δ1	, 039,	886,	288
		큣	Ē			買			益	1	, 472,	974,	425
		큵	Ē			買			損	Δ2	, 512,	860,	713
	(C)	先	物	取	引等	取	7 号	損	益	Δ	223,	955,	120
		耳	Ż			引			益		380,	831,	360
		耳	Ż			引			損	Δ	604,	786,	480
	(D)	信		託	幸	Ŗ	B	ı	等	Δ	54,	844,	848
	(E)	当 :	期抽	員 益	金(,	<b>A</b> +	в+	C+	D)	Δ1	, 189,	817,	605
	(F)	前	期	ń	果 赹		損	益	金	6	, 657,	874,	084
	(G)	追	加	信	託	差	損	益	金	1	, 917,	928,	019
	(H)	解	糸	q	差	損		益	金	Δ2	, 536,	482,	756
	(I)		計		(	E+	F+	G+	H)	4	, 849,	501,	742
Į	(34-)	次	期	繰	越	損	益	金(	(1)		, 849,		742

- (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(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 5,744,443,723円 期中追加設定元本額 1,738,072,300円 期中一部解約元本額 2,176,394,292円 1口当たり純資産額は1.9139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「バリュー」ファンド2(非課税適格機関投資家向け) MUIジャジメンタルL/S「バリュー」ファンド3(適格機関投資家転売制限付) 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)

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)合計

(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 1,117,114,200円

### ■お知らせ

・2018年2月16日から2019年2月15日までの期間、約款等の変更はございません。

4, 373, 279, 092円 687, 121, 860円

245, 720, 779円

5, 306, 121, 731円

## 「MUIベータ戦略型シングル・アルファマザーファンド」

初回決算日を迎えていないため、記載すべき情報はございません。