

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／株式	
信託期間	2019年11月18日まで（2007年11月6日設定）	
運用方針	グローバル農業関連株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国を含む世界各国の農業関連の株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざします。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。実質的な組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。マザーファンドの株式等の運用指図に関する権限は、ウエイリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託します。	
主要運用対象	ベビーファンド	グローバル農業関連株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。このほか、当ファンドで直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国を含む世界各国の農業関連の株式等を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資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。	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

運用報告書（全体版）

三菱UFJ グローバル 農業関連株式ファンド

愛称：ゴールデン・ハーベスト

第23期（決算日：2019年5月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、お手持ちの「三菱UFJ グローバル農業関連株式ファンド」は、去る5月15日に第23期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配	み 期騰 落	MSCI ワールド インデックス (円換算ベース)	騰 落			
	円	円	%		%	%	%	百万円
19期(2017年5月15日)	8,576	0	13.6	214,719.25	17.6	98.4	—	1,144
20期(2017年11月15日)	9,182	0	7.1	230,577.86	7.4	98.0	—	1,064
21期(2018年5月15日)	8,962	0	△ 2.4	234,414.96	1.7	97.6	—	919
22期(2018年11月15日)	9,272	0	3.5	229,061.30	△ 2.3	98.0	—	869
23期(2019年5月15日)	8,547	0	△ 7.8	230,065.85	0.4	97.4	—	672

- (注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。
- (注) MSCI ワールド インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。MSCI ワールド インデックス (円換算ベース) は、MSCI ワールド インデックス (米ドルベース) をもとに、委託会社が計算したものです。また、MSCI ワールド インデックス に対する著作権及びその他の財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。
- (注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。
- (注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。
- (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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(参考指数)		株式組入比率	株式先物比率
	騰 落	騰 落 率	MSCI ワールド インデックス (円換算ベース)	騰 落 率		
(期首) 2018年11月15日	円	%		%	%	%
11月末	9,272	—	229,061.30	—	98.0	—
12月末	9,200	△ 0.8	230,898.40	0.8	98.2	—
2019年1月末	8,846	△ 4.6	219,113.66	△ 4.3	98.7	—
2月末	8,996	△ 3.0	231,953.57	1.3	97.7	—
3月末	8,802	△ 5.1	232,543.47	1.5	97.4	—
4月末	9,079	△ 2.1	242,195.85	5.7	97.7	—
(期末) 2019年5月15日	8,547	△ 7.8	230,065.85	0.4	97.4	—

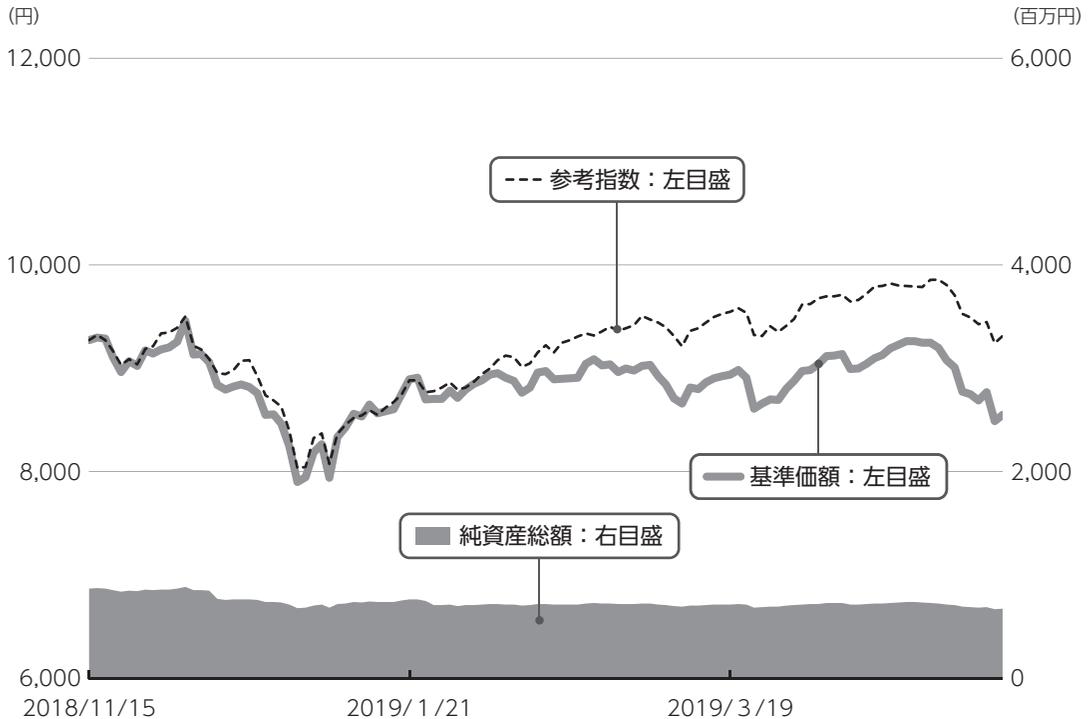
- (注) 騰落率は期首比。
- (注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。
- (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第23期：2018年11月16日～2019年5月15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23期首	9,272円
第23期末	8,547円
既払分配金	0円
騰落率	-7.8%

※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はありません。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するか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7.8%の下落となりました。

▶ 基準価額の主な変動要因

下落要因

米ドルなどが対円で下落したことに加え、保有する農業関連株式が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

第23期：2018年11月16日～2019年5月15日

投資環境について

▶ 農業関連株式市況

グローバル株式市況は、期首から2018年12月下旬までは、米中関係悪化に対する懸念が高まったことに加え、世界経済の減速などが嫌気されて下落しました。その後は、米金融当局が追加利上げに慎重な姿勢を見せたことや、米中通商交渉の進展に対する期待などから上昇しました。

穀物商品市況については、米国産の需要鈍化懸念に加え、米中貿易摩擦の激化懸念や世界的に供給過剰感が広がったことなどから小麦や大豆、トウモロコシなどが下落しました。

このような市場環境下、肥料関連銘柄などが軟調となり農業関連の株式は概ね下落しました。

▶ 為替市況

米ドルやカナダドル、ユーロなどが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

▶ 三菱UFJ グローバル農業関連株式ファンド

マザーファンドを通じ、わが国を含む世界各国の農業関連の株式を高位に組み入れる運用を行いました。

▶ グローバル農業関連株式マザーファンド

基準価額は期首に比べ6.9%の下落となりました。

農薬・肥料や農業経営など農業生産性の向上に資する銘柄や農業ビジネスの上流に位置する銘柄の組入比率を高めとし、特に穀物価格の上昇を見込んで農薬・肥料関連銘柄を選好しました。

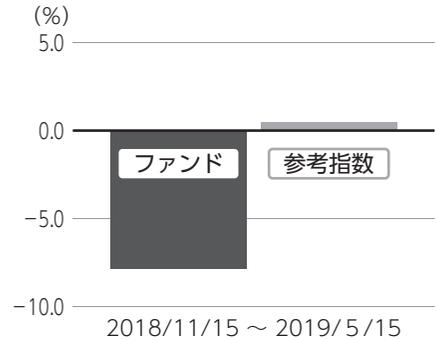
個別銘柄では、リン酸価格下落懸念に加え、肥料需要が弱まるとの懸念が強まったことなどが嫌気された肥料製造販売業者の「MOSAIC CO/THE」（アメリカ）などの株価が下落しました。

当期においては、保有する農業関連株式が下落したことに加え、米ドルなどが対円で下落したことから基準価額は下落しました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。参考指数はMSCI ワールド インデックス（円換算ベース）です。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



分配金について

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

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第23期 2018年11月16日～2019年5月15日
当期分配金（対基準価額比率）	-（-%）
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	2,673

(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。)

▶ 三菱UFJ グローバル農業関連株式ファンド

今後の運用方針

マザーファンドへの投資を通じて、わが国を含む世界各国の農業関連の株式を高位に組み入れ、信託財産の中長期的な成長をめざす運用を行います。

▶ グローバル農業関連株式マザーファンド

運用環境の見通し

主要穀物価格は長らく続いた下落から反転してきています。今後も、供給面での引き締め の進展などによる需給バランスの改善が農産物市況を下支えし、農業関連株式全般の投資サイクルは上向きに転じると見えています。

米中貿易摩擦はリスク要因ではあるものの、中国を中心とした世界的な穀物需要拡大が予想されるため穀物価格は回復し、これにより生産者は収穫高を増やすために作付面積を拡大するか、より多くの肥料を使用するようになることが見込まれます。

今後の運用方針

こうした投資環境の見通しの下、引き続き農薬・肥料関連銘柄を選好していきます。

2018年11月16日～2019年5月15日

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	85	0.965	(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)	(49)	(0.557)	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)	(32)	(0.359)	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)	(4)	(0.048)	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	1	0.006	(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)	(1)	(0.006)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 ÷ 期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	12	0.131	(d) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(11)	(0.127)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
(そ の 他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	98	1.103	

期中の平均基準価額は、8,862円です。

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

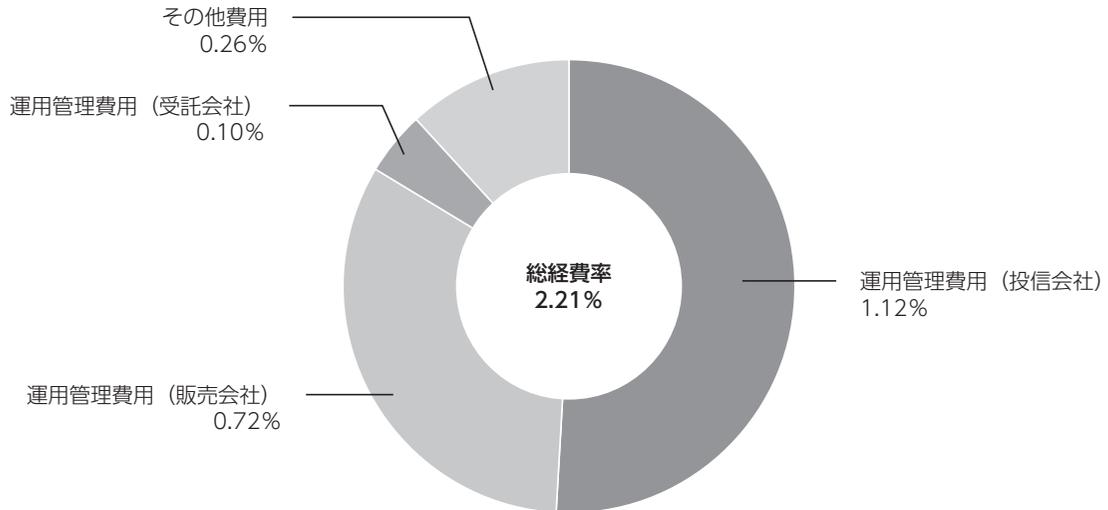
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

(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2.21%**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。

○売買及び取引の状況

(2018年11月16日～2019年5月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
グローバル農業関連株式マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 113,643	千円 141,000

○株式売買比率

(2018年11月16日～2019年5月15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	
	グローバル農業関連株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	165,541千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	721,260千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.22	

(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11月16日～2019年5月15日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ グローバル農業関連株式ファンド>

該当事項はございません。

<グローバル農業関連株式マザーファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	52	—	—	187	8	4.3

平均保有割合 100.0%

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

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モルガン・スタンレーMUF証券です。

○組入資産の明細

(2019年5月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバル農業関連株式マザーファンド	千口 671,826	千口 558,183	千円 671,104

○投資信託財産の構成

(2019年5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル農業関連株式マザーファンド	千円 671,104	% 98.6
コール・ローン等、その他	9,434	1.4
投資信託財産総額	680,538	100.0

(注) グローバル農業関連株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(630,739千円)の投資信託財産総額(672,121千円)に対する比率は93.8%です。

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

1アメリカドル=109.62円	1カナダドル=81.36円	1ブラジルレアル=27.57円	1ユーロ=122.77円
1イギリスポンド=141.52円	1スイスフラン=108.74円	1ノルウェークローネ=12.53円	1香港ドル=13.97円
1シンガポールドル=80.04円	1マレーシアリングgit=26.27円	1イスラエルシェケル=30.67円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年5月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	680,538,436
コール・ローン等	8,434,279
グローバル農業関連株式マザーファンド(評価額)	671,104,157
未収入金	1,000,000
(B) 負債	8,486,451
未払解約金	1,365,044
未払信託報酬	7,109,215
未払利息	6
その他未払費用	12,186
(C) 純資産総額(A-B)	672,051,985
元本	786,297,884
次期繰越損益金	△114,245,899
(D) 受益権総口数	786,297,884口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,547円

<注記事項>

- ①期首元本額 938,092,474円
 期中追加設定元本額 2,936,544円
 期中一部解約元本額 154,731,134円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.8547円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は114,245,899円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年11月16日～ 2019年5月15日
費用控除後の配当等収益額	2,698,041円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	-円
収益調整金額	47,622,121円
分配準備積立金額	159,879,636円
当ファンドの分配対象収益額	210,199,798円
1万口当たり収益分配対象額	2,673円
1万口当たり分配金額	-円
収益分配金金額	-円

- ④「グローバル農業関連株式マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の80の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

○損益の状況 (2018年11月16日～2019年5月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,338
支払利息	△ 1,338
(B) 有価証券売買損益	△ 50,163,094
売買益	5,039,087
売買損	△ 55,202,181
(C) 信託報酬等	△ 7,121,427
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 57,285,859
(E) 前期繰越損益金	46,759,706
(F) 追加信託差損益金	△103,719,746
(配当等相当額)	(47,616,522)
(売買損益相当額)	(△151,336,268)
(G) 計(D+E+F)	△114,245,899
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△114,245,899
追加信託差損益金	△103,719,746
(配当等相当額)	(47,622,121)
(売買損益相当額)	(△151,341,867)
分配準備積立金	162,577,677
繰越損益金	△173,103,830

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

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

【お知らせ】

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

グローバル農業関連株式マザーファンド

《第23期》決算日2019年5月15日

[計算期間：2018年11月16日～2019年5月15日]

「グローバル農業関連株式マザーファンド」は、5月15日に第23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23期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国を含む世界各国の株式等の中から、原則として農業関連の株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざします。組入れにあたっては、主に農業関連分野の生産性向上に資する企業の中から、収益性、成長性、割安度等を勘案し、投資銘柄を選別します。株式等の運用にあたっては、運用の指図に関する権限を、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	わが国を含む世界各国の農業関連の株式等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割合に制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	MSCI ワールドインデックス(円換算ベース)	期騰落中率			
	円	%		%	%	%	百万円
19期(2017年5月15日)	11,603	14.7	214,719.25	17.6	98.6	—	1,184
20期(2017年11月15日)	12,547	8.1	230,577.86	7.4	98.2	—	1,096
21期(2018年5月15日)	12,365	△ 1.5	234,414.96	1.7	97.8	—	949
22期(2018年11月15日)	12,920	4.5	229,061.30	△ 2.3	98.2	—	868
23期(2019年5月15日)	12,023	△ 6.9	230,065.85	0.4	97.5	—	671

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) MSCI ワールド インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。MSCI ワールド インデックス (円換算ベース) は、MSCI ワールド インデックス (米ドルベース) をもとに、委託会社が計算したものです。また、MSCI ワールド インデックスに対する著作権及びその他の財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。

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

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	MSCI ワールド インデックス (円換算ベース)	騰 落 率	MSCI ワールド インデックス (円換算ベース)		
(期 首) 2018年11月15日	円 12,920	% —	229,061.30	% —	% 98.2	% —
11月末	12,829	△ 0.7	230,898.40	0.8	98.4	—
12月末	11,544	△10.7	206,724.40	△9.8	98.0	—
2019年1月末	12,376	△ 4.2	219,113.66	△4.3	98.9	—
2月末	12,604	△ 2.4	231,953.57	1.3	97.8	—
3月末	12,351	△ 4.4	232,543.47	1.5	97.5	—
4月末	12,760	△ 1.2	242,195.85	5.7	97.8	—
(期 末) 2019年5月15日	12,023	△ 6.9	230,065.85	0.4	97.5	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

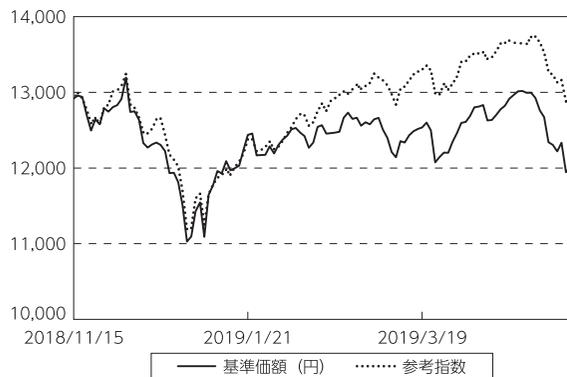
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ6.9%の下落となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●投資環境について

◎農業関連株式市況

- ・グローバル株式市況は、期首から2018年12月下旬までは、米中関係悪化に対する懸念が高まったことに加え、世界経済の減速などが嫌気されて下落しました。その後は、米金融当局が追加利上げに慎重な姿勢を見せたことや、米中通商交渉の進展に対する期待などから上昇しました。
- ・穀物商品市況については、米国産の需要鈍化懸念に加え、米中貿易摩擦の激化懸念や世界的に供給過剰感が広がったことなどから小麦や大豆、トウモロコシなどが下落しました。
- ・このような市場環境下、肥料関連銘柄などが軟調となり農業関連の株式は概ね下落しました。

◎為替市況

- ・米ドルやカナダドル、ユーロなどが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

- ・農薬・肥料や農業経営など農業生産性の向上に資する銘柄や農業ビジネスの上流に位置する銘柄の組入比率を高めとし、特に穀物価格の上昇を見込んで農薬・肥料関連銘柄を選好しました。
- ・個別銘柄では、リン酸価格下落懸念に加え、肥料需要が弱まるとの懸念が強まったことなどが嫌気された肥料製造販売業者の「MOSAIC CO/THE」（アメリカ）などの株価が下落しました。
- ・当期においては、保有する農業関連株式が下落したことに加え、米ドルなどが対円で下落したことから基準価額は下落しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・主要穀物価格は長らく続いた下落から反転してきています。今後も、供給面での引き締め進展などによる需給バランスの改善が農産物市況を下支えし、農業関連株式全般の投資サイクルは上向きに転じると見えています。
- ・米中貿易摩擦はリスク要因ではあるものの、中国を中心とした世界的な穀物需要拡大が予想されるため穀物価格は回復し、これにより生産者は収穫高を増やすために作付面積を拡大するか、より多くの肥料を使用するようになることが見込まれます。

◎今後の運用方針

- ・こうした投資環境の見通しの下、引き続き農薬・肥料関連銘柄を選好していきます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年11月16日～2019年5月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 1 (1)	% 0.006 (0.006)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	16 (16) (0)	0.130 (0.128) (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	17	0.137	
期中の平均基準価額は、12,407円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年11月16日～2019年5月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 —	千円 —	千株 3	千円 6,095
	アメリカ	百株 39	千アメリカドル 101	百株 210	千アメリカドル 893
外 国	カナダ	—	千カナダドル —	30	千カナダドル 200
	ブラジル	68	千ブラジルレアル 154	101	千ブラジルレアル 204
	ユーロ	—	千ユーロ —	—	千ユーロ —
	ドイツ	6	11	12	26
	フランス	—	—	2	18
	フィンランド	—	—	5	9
	アイルランド	—	—	0.81	7
	イギリス	—	千イギリスポンド —	3	千イギリスポンド 7
	スイス	—	千スイスフラン —	5	千スイスフラン 46
	ノルウェー	—	千ノルウェークローネ —	13	千ノルウェークローネ 336
	香港	—	千香港ドル —	45	千香港ドル 29
	シンガポール	—	千シンガポールドル —	286	千シンガポールドル 19
	イスラエル	—	千イスラエルシケル —	16	千イスラエルシケル 34

(注) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2018年11月16日～2019年5月15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	165,541千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	721,260千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.22

(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11月16日～2019年5月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 52	百万円 —	% —	百万円 187	百万円 8	% 4.3

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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2019年5月15日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)		当 期		末
	株 数		株 数	評 価	額
		千株	千株		千円
食料品 (31.6%)					
明治ホールディングス		0.5	0.5		4,000
日本ハム		0.8	0.6		2,634
味の素		2.2	1.9		3,609
機械 (68.4%)					
クボタ		16.1	13.4		22,156
合 計	株 数 ・ 金 額	19	16		32,399
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4		< 4.8% >

(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。

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
CAMPBELL SOUP CO	6	5	20	2,200	食品・飲料・タバコ	
DEERE & CO	76	64	943	103,449	資本財	
GENERAL MILLS INC	26	15	81	8,881	食品・飲料・タバコ	
HERSHEY CO/THE	4	3	47	5,167	食品・飲料・タバコ	
KELLOGG CO	13	10	62	6,868	食品・飲料・タバコ	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	62	51	267	29,345	食品・飲料・タバコ	
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	3	2	45	4,980	食品・飲料・タバコ	
CONAGRA BRANDS INC	12	10	30	3,320	食品・飲料・タバコ	
TYSON FOODS INC-CL A	8	6	55	6,035	食品・飲料・タバコ	
JM SMUCKER CO/THE	3	2	37	4,085	食品・飲料・タバコ	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	139	113	462	50,744	食品・飲料・タバコ	
BUNGE LTD	35	29	154	16,962	食品・飲料・タバコ	
AGCO CORP	38	23	170	18,659	資本財	
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	119	99	410	45,017	素材	
MOSAIC CO/THE	170	153	349	38,271	素材	
FMC CORP	—	1	12	1,317	素材	
INGREDION INC	19	16	138	15,228	食品・飲料・タバコ	
GREEN PLAINS INC	39	45	72	7,936	エネルギー	
CNH INDUSTRIAL NV	266	222	208	22,906	資本財	
KRAFT HEINZ CO/THE	40	42	137	15,027	食品・飲料・タバコ	
MHP SE	42	35	37	4,078	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,128 20	957 21	3,744 —	410,483 <61.2%>	
(カナダ)			千カナダドル			
SAPUTO INC	8	7	32	2,617	食品・飲料・タバコ	
WEST FRASER TIMBER CO LTD	13	11	66	5,405	素材	
NUTRIEN LTD	161	134	904	73,601	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	183 3	153 3	1,003 —	81,624 <12.2%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
BRF SA	136	159	500	13,785	食品・飲料・タバコ	
SAO MARTINHO SA	58	48	92	2,557	食品・飲料・タバコ	
JBS SA	46	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	242 3	208 2	592 —	16,342 <2.4%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
BAYER AG-REG	8	7	39	4,829	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
K+S AG-REG	64	60	105	12,918	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	72 2	67 2	144 —	17,748 <2.6%>	
(ユーロ…フランス)						
DANONE	17	14	101	12,493	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	17 1	14 1	101 —	12,493 <1.9%>	
(ユーロ…フィンランド)						
STORA ENSO OYJ-R SHS	17	14	15	1,868	素材	
UPM-KYMMENE OYJ	16	14	33	4,074	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	34 2	28 2	48 —	5,942 <0.9%>	

銘柄	株数	当 期		期 末		業 種 等
		株数	株数	評 価 額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…アイルランド) KERRY GROUP PLC-A	百株 4	百株 4	千ユーロ 42	千円 5,224	食品・飲料・タバコ	
小 計	株数・金額 4	株数・金額 4	42	5,224		
	銘柄数<比率>	1	1	<0.8%>		
ユ ー ロ 計	株数・金額 129	株数・金額 114	337	41,409		
	銘柄数<比率>	6	6	<6.2%>		
(イギリス) MONDI PLC	11	9	千イギリスポンド 16	2,276	素材	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	11	9	23	3,282	食品・飲料・タバコ	
小 計	株数・金額 22	株数・金額 18	39	5,559		
	銘柄数<比率>	2	2	<0.8%>		
(スイス) NESTLE SA-REG	32	27	千スイスフラン 263	28,702	食品・飲料・タバコ	
小 計	株数・金額 32	株数・金額 27	263	28,702		
	銘柄数<比率>	1	1	<4.3%>		
(ノルウェー) ORKLA ASA	25	21	千ノルウェークローネ 160	2,008	食品・飲料・タバコ	
YARA INTERNATIONAL ASA	50	41	1,507	18,893	素材	
MOWI ASA	7	5	115	1,447	食品・飲料・タバコ	
小 計	株数・金額 82	株数・金額 69	1,783	22,349		
	銘柄数<比率>	3	3	<3.3%>		
(香港) WH GROUP LTD	276	231	千香港ドル 171	2,392	食品・飲料・タバコ	
小 計	株数・金額 276	株数・金額 231	171	2,392		
	銘柄数<比率>	1	1	<0.4%>		
(シンガポール) GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	1,489	1,244	千シンガポールドル 34	2,740	食品・飲料・タバコ	
WILMAR INTERNATIONAL LTD	246	205	72	5,801	食品・飲料・タバコ	
小 計	株数・金額 1,736	株数・金額 1,450	106	8,541		
	銘柄数<比率>	2	2	<1.3%>		
(イスラエル) ISRAEL CHEMICALS LTD	98	82	千イスラエルシェケル 158	4,859	素材	
小 計	株数・金額 98	株数・金額 82	158	4,859		
	銘柄数<比率>	1	1	<0.7%>		
合 計	株数・金額 3,933	株数・金額 3,314	—	622,264		
	銘柄数<比率>	42	42	<92.7%>		

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2019年5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 654,664	% 97.4
コール・ローン等、その他	17,457	2.6
投資信託財産総額	672,121	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (630,739千円) の投資信託財産総額 (672,121千円) に対する比率は93.8%です。

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

1 アメリカドル=109.62円	1 カナダドル=81.36円	1 ブラジルレアル=27.57円	1 ユーロ=122.77円
1 イギリスポンド=141.52円	1 スイスフラン=108.74円	1 ノルウェークローネ=12.53円	1 香港ドル=13.97円
1 シンガポールドル=80.04円	1 マレーシアリングギット=26.27円	1 イスラエルシェケル=30.67円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年5月15日現在)

○損益の状況 (2018年11月16日～2019年5月15日)

項 目	当 期 末
(A) 資産	672,121,047 円
コール・ローン等	16,153,013
株式(評価額)	654,664,827
未収配当金	1,303,207
(B) 負債	1,000,006
未払解約金	1,000,000
未払利息	6
(C) 純資産総額(A-B)	671,121,041
元本	558,183,613
次期繰越損益金	112,937,428
(D) 受益権総口数	558,183,613口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,023円

項 目	当 期
(A) 配当等収益	10,198,216 円
受取配当金	9,343,633
受取利息	57,909
その他収益金	798,794
支払利息	△ 2,120
(B) 有価証券売買損益	△ 65,145,632
売買益	28,897,631
売買損	△ 94,043,263
(C) 保管費用等	△ 954,918
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 55,902,334
(E) 前期繰越損益金	196,196,665
(F) 解約差損益金	△ 27,356,903
(G) 計(D+E+F)	112,937,428
次期繰越損益金(G)	112,937,428

<注記事項>

- ①期首元本額 671,826,710円
 期中追加設定元本額 0円
 期中一部解約元本額 113,643,097円
 また、1口当たり純資産額は、期末12,023円です。

- ②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)
 三菱UFJ グローバル農業関連株式ファンド 558,183,613円

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (F)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。