

りそなファンドラップ (プレミアムコース)

運用報告書 (全体版)

FWりそな円建債券アクティブファンド

FWりそな国内株式アクティブファンド

FWりそな先進国債券アクティブファンド

FWりそな先進国＋
新興国債券アクティブファンド

FWりそな先進国株式アクティブファンド

FWりそな先進国＋
新興国株式アクティブファンド

FWりそな絶対収益アクティブファンド

FWりそな国内リートインデックスオープン

FWりそな先進国リートインデックスオープン

Premium

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

<照会先>

電話番号：0120-223351

(委託会社の営業日の午前9時～午後5時)

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

投資対象とする投資信託証券

	投 資 信 託 証 券
FWりそな円建債券 アクティブファンド	明治安田日本債券アクティブ・ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)
	アムンディ円債アクティブ・ファンド (適格機関投資家専用)
	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)
	R A M国内債券マザーファンド
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)
	三菱UFJ国際ヘッジ付外国債券オープン (適格機関投資家限定)
	R A M先進国債券マザーファンド (為替ヘッジあり)
FWりそな国内株式 アクティブファンド	ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)
	ダイワ・バリュース株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)
	りそな日本株リサーチ戦略ファンド (適格機関投資家専用)
	S B I /アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)
	R A M国内株式マザーファンド
FWりそな先進国債券 アクティブファンド	三菱UFJ国際 海外債券オープン (適格機関投資家限定)
	ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)
	グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)
	L M・ブランディワイン外国債券ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)
	R A M先進国債券マザーファンド
FWりそな先進国＋ 新興国債券アクティブ ファンド	三菱UFJ国際 海外債券オープン (適格機関投資家限定)
	ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)
	グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)
	L M・ブランディワイン外国債券ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)
	R A M先進国債券マザーファンド
	世界新興国ソプリン・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)
	G I M F O F s 用新興国現地通貨ソプリン・ファンドF (適格機関投資家専用)
	エマージング債券ファンド (為替戦略型) (F o F s 用) (適格機関投資家専用)
	R A M新興国債券マザーファンド
FWりそな先進国株式 アクティブファンド	ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)
	シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)
	インターナショナル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)
	コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)
	R A M先進国株式マザーファンド

	投 資 信 託 証 券
FWリそな先進国+新興国株式アクティブファンド	ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)
	シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)
	インターナショナル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)
	コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)
	R AM先進国株式マザーファンド
	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)
	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF (適格機関投資家専用)
	UBS 新興国株式厳選投資ファンド (適格機関投資家専用)
	R AM新興国株式マザーファンド
FWリそな絶対収益アクティブファンド	ダイワ・トピックス・ニュートラル(FOFs用) (適格機関投資家専用)
	ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)
	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)
	国内高配当株ベータヘッジ(FOF s 用) (適格機関投資家専用)
	R AMマネーマザーファンド
FWリそな国内リートインデックスオープン	R AM国内リートマザーファンド
FWリそな先進国リートインデックスオープン	R AM先進国リートマザーファンド

FWりそな円建債券 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2019年9月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな円建債券アクティブファンド」は、2019年9月20日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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／債券
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内債券や為替を対円でヘッジした先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率				
(設定日)	円		円			%	%	百万円
2017年1月5日	10,000		—	—		—	—	1
1期(2017年9月20日)	10,039		0	0.4		—	99.0	46,291
2期(2018年9月20日)	9,956		0	△0.8		—	99.3	103,820
3期(2019年9月20日)	10,570		0	6.2		0.8	99.0	103,788

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

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

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%		%	%
2018年9月20日	9,956	—	—		—	99.3
9月末	9,944	△0.1			—	99.3
10月末	9,939	△0.2			—	99.7
11月末	9,961	0.1			—	99.7
12月末	10,042	0.9			—	99.5
2019年1月末	10,099	1.4			—	99.4
2月末	10,131	1.8			—	99.6
3月末	10,239	2.8			—	99.6
4月末	10,186	2.3			—	99.7
5月末	10,278	3.2			—	99.6
6月末	10,402	4.5			—	99.7
7月末	10,461	5.1			0.1	99.7
8月末	10,705	7.5			0.7	99.0
(期 末)						
2019年9月20日	10,570	6.2			0.8	99.0

(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2018年9月21日～2019年9月20日)

期中の基準価額等の推移



期 首：9,956円

期 末：10,570円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 6.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2018年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末9,956円から当期末10,570円となり、614円の値上がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、主にネオ・ヘッジ付債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して低下（債券価格は上昇）しました。期の前半は、米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念からリスク回避の姿勢が強まり、長期金利は低下基調となりました。期の後半はFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測等を受け世界的に金利が低下し、国内長期金利にも一層の低下圧力がかかりました。期末にかけては米中対立の緩和期待からリスク回避姿勢が和らぎ、国内長期金利は小幅に上昇しました。

先進国債券市況

先進国金利は、前期末と比較して、欧米ともに長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

米長期金利は、期の前半は米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念からリスク回避の姿勢が強まり、低下基調となりました。期の後半は、FRBの利下げ観測が高まり、約10年半ぶりの利下げが決定すると、長期金利は約3年ぶりの水準まで低下しました。欧州各国の長期金利は、欧州景気の先行き懸念からECB（欧州中央銀行）の緩和観測が高まり、ドイツ長期金利がマイナス圏に転じるなど、欧州各国の長期金利は大幅に低下しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内債券や為替を対円でヘッジした先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

RAM国内債券マザーファンド

RAM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
明治安田日本債券アクティブ・ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)	23.6%	23.8%	4.7%
アムンディ円債アクティブ・ファンド (適格機関投資家専用)	24.6%	7.9%	3.9%
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)	21.6%	7.9%	4.1%
ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	16.3%	42.5%	8.8%
三菱UFJ国際ヘッジ付外国債券オープン (適格機関投資家限定)	13.3%	17.0%	8.8%
RAM国内債券マザーファンド	—	0.4%	−0.3%
RAM先進国債券マザーファンド (為替ヘッジあり)	—	0.3%	2.2%

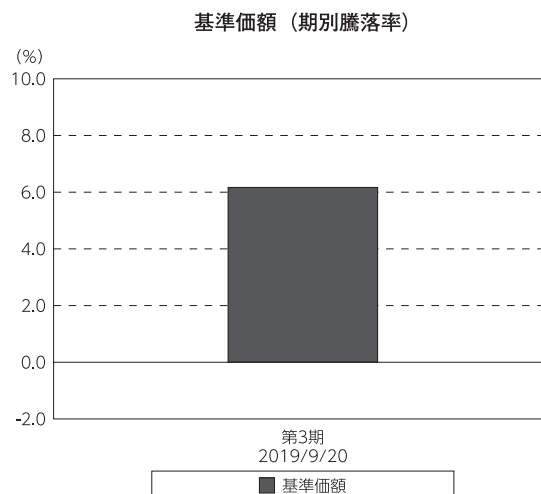
※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第3期
	2018年9月21日～ 2019年9月20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	569

(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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内債券や為替を対円でヘッジした先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、りそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 36	% 0.351	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(30)	(0.292)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.032)	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)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.011	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	37	0.362	
期中の平均基準価額は、10,198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) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）	80,897,968	80,000	14,749,709,109	14,820,000
	三菱UFJ国際ヘッジ付外国債券オープン（適格機関投資家限定）	3,936,086,134	3,877,000	1,475,532,360	1,500,000
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	23,479,192,672	25,350,000	760,601,315	800,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	6,260,533,618	6,880,000	7,152,205,843	7,770,000
	アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）	90,307,044	90,000	17,783,894,996	18,060,000
合 計		33,847,017,436	36,277,000	41,921,943,623	42,950,000

(注) 金額は受け渡し代金。

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
RAM国内債券マザーファンド		425,487	460,000	—	—
RAM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）		339,351	350,000	—	—

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月21日～2019年9月20日)

利害関係人との取引状況

＜FWリそな円建債券アクティブファンド＞

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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 36,277	百万円 36,277	% 100.0	百万円 42,950	百万円 42,950	% 100.0

＜RAM国内債券マザーファンド＞

該当事項はございません。

＜RAM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）＞

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年9月21日～2019年9月20日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況（2018年9月21日～2019年9月20日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細（2019年9月20日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
リそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）		22,610,246,656	7,941,435,515	8,191,590	7.9
三菱UFJ国際ヘッジ付外国債券オープン（適格機関投資家限定）		13,915,055,328	16,375,609,102	17,616,880	17.0
ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）		16,256,135,243	38,974,726,600	44,158,365	42.5
明治安田日本債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）		22,873,965,638	21,982,293,413	24,650,943	23.8
アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）		25,551,551,052	7,857,963,100	8,153,422	7.9
合 計		101,206,953,917	93,132,027,730	102,771,202	99.0

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
RAM国内債券マザーファンド	—	425,487	456,207
RAM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）	—	339,351	351,229

○投資信託財産の構成

(2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	102,771,202	98.7
RAM国内債券マザーファンド	456,207	0.4
RAM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）	351,229	0.3
コール・ローン等、その他	555,860	0.6
投資信託財産総額	104,134,498	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RAM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）において、当期末における外貨建純資産（139,612,482千円）の投資信託財産総額（170,930,170千円）に対する比率は81.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=108.06円、1カナダドル=81.44円、1メキシコペソ=5.56円、1ユーロ=119.37円、1英ポンド=135.32円、1スウェーデンクローナ=11.14円、1ノルウェークローネ=12.04円、1デンマーククローネ=15.99円、1ポーランドズロチ=27.47円、1オーストラリアドル=73.25円、1シンガポールドル=78.38円、1マレーシアリンギット=25.82円、1南アフリカランド=7.30円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	104,134,498,632
コール・ローン等	555,859,165
投資信託受益証券(評価額)	102,771,202,586
RAM国内債券マザーファンド(評価額)	456,207,796
RAM先進国債券マザーファンド(為替ヘッジあり)(評価額)	351,229,085
(B) 負債	346,291,433
未払解約金	161,889,224
未払信託報酬	178,896,287
未払利息	1,507
その他未払費用	5,504,415
(C) 純資産総額(A－B)	103,788,207,199
元本	98,193,778,534
次期繰越損益金	5,594,428,665
(D) 受益権総口数	98,193,778,534口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,570円

(注) 当ファンドの期首元本額は104,275,023,988円、期中追加設定元本額は24,958,589,106円、期中一部解約元本額は31,039,834,560円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0570円です。

○損益の状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 868,913
支払利息	△ 868,913
(B) 有価証券売買損益	5,874,931,129
売買益	6,368,701,889
売買損	△ 493,770,760
(C) 信託報酬等	△ 360,593,290
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,513,468,926
(E) 前期繰越損益金	△ 406,115,612
(F) 追加信託差損益金	487,075,351
(配当等相当額)	(347,841,631)
(売買損益相当額)	(139,233,720)
(G) 計(D＋E＋F)	5,594,428,665
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	5,594,428,665
追加信託差損益金	487,075,351
(配当等相当額)	(347,865,180)
(売買損益相当額)	(139,210,171)
分配準備積立金	5,107,353,314

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(765,560円)、費用控除後の有価証券等損益額(4,959,646,801円)、信託約款に規定する収益調整金(487,075,351円)および分配準備積立金(146,940,953円)より分配対象収益は5,594,428,665円(1万口当たり569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

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

○お知らせ

・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2019年6月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

明治安田日本債券アクティブ・ファンド

(FOfs用)

(適格機関投資家専用)

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／債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。このほか、国債先物取引、国債先物オプション取引、選択権付債券売買取引（国債店頭オプション取引）、金利先物取引、円金利スワップ取引、クレジット・デリバティブ取引等を行います。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。有価証券先物取引等、スワップ取引等は、約款所定の範囲で行います。
分配方針	毎年2月26日および8月26日（決算日が休業日の場合は翌営業日。）に決算を行い、原則として以下の方針に基づいて、収益の分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

運用報告書（全体版）

第7期

（決算日 2019年2月26日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田日本債券アクティブ・ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは第7期の決算を行いましたので、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

<http://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			NOMURA-BPI総合		債 券 組 比	券 入 率	債 先 比	券 物 率	純 資 産 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率					
	円	円	%		%	%		%		百万円
(第3期) 2017年2月27日	10,486	0	△1.6	378.89	△1.9	98.9		—		101,868
(第4期) 2017年8月28日	10,616	0	1.2	380.42	0.4	91.5		—		119,967
(第5期) 2018年2月26日	10,690	0	0.7	381.15	0.2	97.1		—		138,673
(第6期) 2018年8月27日	10,712	0	0.2	380.37	△0.2	96.1		0.0		143,908
(第7期) 2019年2月26日	10,899	0	1.7	386.53	1.6	94.8		△3.6		115,945

(注1) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注2) NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

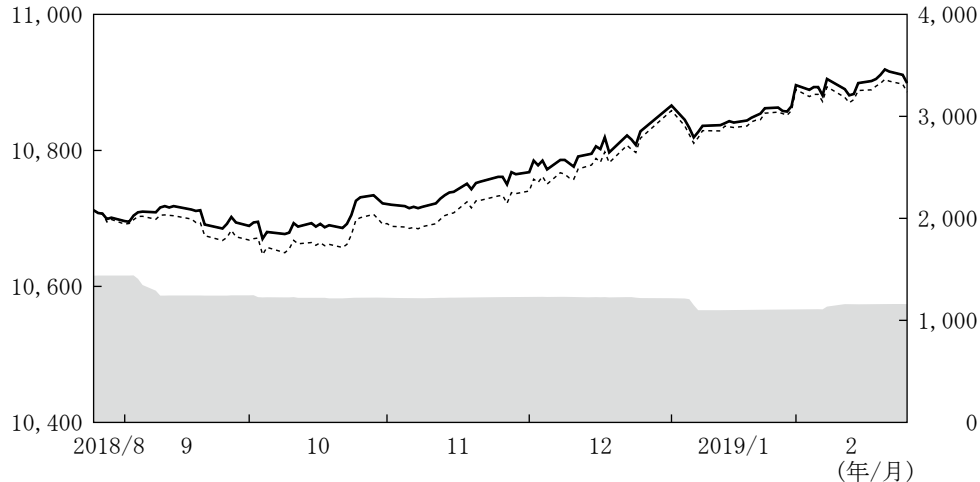
年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
(期 首) 2018年 8月27日	10,712	—	380.37	—	96.1	0.0
8月末	10,701	△0.1	379.89	△0.1	94.9	0.0
9月末	10,694	△0.2	378.98	△0.4	92.4	△7.0
10月末	10,722	0.1	379.64	△0.2	93.0	—
11月末	10,765	0.5	381.23	0.2	97.7	△4.3
12月末	10,828	1.1	384.13	1.0	98.5	—
2019年 1月末	10,865	1.4	385.58	1.4	98.9	—
(期 末) 2019年 2月26日	10,899	1.7	386.53	1.6	94.8	△3.6

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過 (2018年8月28日～2019年2月26日)

■基準価額等の推移



■ 純資産総額(億円) [右軸] — 基準価額(円) [左軸]
 — 分配金再投資基準価額(円) [左軸] ---- ベンチマーク [左軸]

(注1) 分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首10,712円で始まり期末10,899円で終わりました。騰落率は+1.7%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・ 米中通商問題に対する懸念や英国のEU（欧州連合）離脱問題の混迷化、イタリア政局不安などといった地政学リスクの高まりにより、債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと。

■投資環境

当期の10年国債利回りは $\Delta 0.045\% \sim 0.155\%$ で推移しました。期初から10月上旬にかけて、米国の好調な雇用統計や経済指標を受けて、米国債金利が上昇し、国内長期金利も上昇傾向で推移しました。また、日銀の金融政策面においても、国債買入オペで買入額を減額したことや市場の引き締めに対する警戒感が根強い中で、長期金利は今期の変動レンジの上限で推移する展開となりました。しかし、11月に入り、FRB（米連邦準備制度理事会）による政策金利の上昇などといったタカ派的な政策が市場から嫌気される中で、米中通商問題、英国のEU離脱問題の深刻化などといった地政学リスクが高まり、年末年始にかけての全般的なリスクオフを受けて、金利は低下基調で推移しました。1月の中旬以降は株式市場や海外クレジット市場などといったリスク資産が回復したものの、国内外の主要中央銀行による引き締め警戒感が薄れたことや、内外経済や企業業績の減速感が依然として継続しており、長期金利は引き続きマイナス圏で推移する展開となりました。

クレジット市場については、10月まで好調な内外経済や企業業績に支えられていたことに加え、社債利回りの上昇が国債金利と比較して緩やかだったことが、社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）の縮小に繋がりました。ただし、11月以降リスクオフムードの対応によるセンチメント悪化、新発債市場で割高な条件での発行が頻発したことによる需給環境の悪化、国債金利の低下に社債利回りが追従できないことを背景にスプレッドは拡大基調で推移しました。特に円建外債については、海外クレジット市場の悪化や英国のEU離脱問題による影響を受けやすく、スプレッドが相対的に大きく拡大しました。1月の中旬以降、海外市況のセンチメントが回復したことや国内クレジット市場において、新発債の発行が減少したことにより、需給環境に改善が見られました。

■当該投資信託のポートフォリオ

債券市場は長期的には経済のファンダメンタルズによって変動するという考えを基本としています。当期においてもファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。

マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるBBB格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

運用概況について、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択に分けて説明します。

①デュレーション

デュレーションについては、日銀によるイールドカーブ・コントロールが国内金利の推移を狭いレンジに抑えている環境下、需給環境の変化などの局面に応じてデュレーションを短期化～長期化にする調整を行いました。

②保有債券の年限別構成

保有債券の年限別構成については、デュレーションの長期化時には長期債・超長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、利回り曲線の形状を分析し、短期から超長期ゾーンにおける年限間の割高・割安に着目した年限構成としました。

③種別選択

期を通じて社債セクター（円建外債、事業債等）をベンチマークに対しオーバーウェイトとしました。

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	5.0%	2.6%
1年以上3年未満	20.3%	21.0%
3年以上7年未満	39.9%	33.4%
7年以上11年未満	13.0%	9.9%
11年以上	17.9%	27.8%

※組入比率は対純資産総額比

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

※先物・オプション等は考慮していません。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
修正デュレーション	9.2	9.9
残存年数	7.2年	9.2年
複利利回り	0.6%	0.7%

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

※修正デュレーションは先物・オプション等を考慮した数値です。

【公社債組入上位10銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率	残存年数
1	第390回利付国債2年	4.5%	1.8年
2	住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	3.5%	2.8年
3	第1回ソフトバンク無担保社債（劣後特約付）	3.2%	3.3年
4	第6回みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債（劣後特約付）	2.7%	5.3年
5	第165回利付国債20年	2.7%	19.8年
6	第18回光通信無担保社債	2.5%	14.6年
7	第59回利付国債30年	2.1%	29.8年
8	第6回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債（TLAC）	2.0%	4.8年
9	第146回利付国債20年	1.7%	15.1年
10	第1回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債（TLAC）	1.6%	3.4年

期末

	銘柄名	組入比率	残存年数
1	第61回利付国債30年	5.4%	29.8年
2	住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	3.5%	2.3年
3	第353回利付国債10年	3.4%	9.8年
4	第1回ソフトバンク無担保社債（劣後特約付）	3.0%	2.8年
5	第18回光通信無担保社債	2.7%	14.1年
6	第167回利付国債20年	2.7%	19.8年
7	第1回楽天無担保社債（劣後特約付）	2.5%	4.8年
8	第1回ドンキホーテホールディングス無担保社債（劣後特約付）	2.5%	4.8年
9	第133回利付国債20年	2.5%	12.8年
10	第6回みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債（劣後特約付）	2.3%	4.8年

※組入比率は対純資産総額比

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはNOMURA-BPI総合をベンチマークとして運用を行っています。同指数は期首から期末にかけて上昇し、騰落率は+1.6%となりました。

また、当期の基準価額の騰落率は+1.7%とベンチマークを0.1%上回りました。

(プラス要因)

- ・金利戦略については、デュレーション調整とポートフォリオの年限構成がプラス要因となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債・円建外債を中心とした銘柄選択がプラス要因となりました。

(マイナス要因)

- ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第7期 (2018年8月28日～2019年2月26日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	898

(注1) 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2) 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

引き続き、マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等を勘案して、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択の調整を行う方針です。

長期金利(10年国債利回り)は、△0.10%程度～+0.10%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀は、昨年7月の金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロールによる10年国債利回りのレンジを、従来の±0.10%程度から±0.20%程度に拡大するとともに、「当分の間、現在のきわめて低い長短金利の水準を維持することを想定」というフォワードガイダンスを導入しました。これにより、従来に比べ海外金利やリスク資産価格動向の影響をうけやすくなり、金利の変動幅は拡大すると考えられます。クレジット市場については、12月から1月初めにかけての極端なリスクオフムードは後退し、新発債の発行の減少により需給環境も徐々に改善が見られてきました。ただし、米中貿易摩擦問題等の不透明要因や国債金利の低下によるスプレッド拡大圧力等もあり、短期的にはもみ合う展開が予想されますが、低金利環境が継続することによる投資家の利回り確保の需要が強まりつつあり、センチメントが改善する局面では持ち直すことも想定されます。

金利戦略では、日銀の政策変更後の国債買入等のオペレーションの内容や各国中央銀行の金融政策を考慮しつつ機動的にデュレーションを変更する方針です。年限別構成は年限間の割高・割安に着目した構成とします。クレジット戦略では相対的に利回りが高い事業債・円建外債を中心に非公的セクターのオーバーウェイトを維持する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年8月28日～2019年2月26日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	10円	0.097%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は10,762円です。
(投信会社)	(9)	(0.087)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(0)	(0.003)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内での ファンドの管理等の対価
(受託会社)	(1)	(0.008)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(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
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払 う手数料
(c) その他費用	0	0.004	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保 管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	10	0.102	

(注1) 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2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況(2018年8月28日～2019年2月26日)

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	304,257,574	301,538,208
	特殊債証券	700,000	3,002,328 (71,891)
	社債券(投資法人債券を含む)	49,904,855	79,318,723 (609,000)

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

◎派生商品の取引状況等

○先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買 建		売 建		当 期 末 評 価 額		
			新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評価損益
国内債券	10 年 国 債 標 準 物		百万円 8,686	百万円 16,096	百万円 25,745	百万円 29,057	百万円 7,638	百万円 11,769	百万円 2

(注) 単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別取引・残高状況

銘 柄 別			コールプット別	買 建				売 建				当 期 末 評 価 額		
				新 規 買付額	決済額	権 利 行 使	権 利 放 棄	新 規 売付額	決済額	権 利 被行使	義 務 消 滅	買建額	売建額	評 価 損 益
国 債 内 券	債 券 店 頭 長 期 債 先 物	コ ー ル	百万円 281	百万円 533	百万円 －	百万円 8	百万円 －	百万円 －	百万円 －	百万円 －	百万円 12	百万円 －	百万円 △22	
		プ ッ ト	－	－	－	－	352	130	9	－	－	39	4	
		コ ー ル	51	50	－	－	4	15	－	2	－	－	－	
		プ ッ ト	63	40	－	11	43	3	－	44	－	－	－	

(注) 単位未満は切り捨て。

◎主要な売買銘柄

○公社債

当 期			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘柄	柄		銘柄	柄	
第352回	利付国債10年	千円 36,352,353	第165回	利付国債20年	千円 38,040,497
第165回	利付国債20年	35,155,476	第352回	利付国債10年	36,464,925
第395回	利付国債2年	27,846,950	第351回	利付国債10年	27,413,743
第351回	利付国債10年	27,421,000	第395回	利付国債2年	26,929,653
第158回	利付国債20年	19,626,546	第158回	利付国債20年	19,619,776
第166回	利付国債20年	19,286,033	第166回	利付国債20年	19,494,133
第353回	利付国債10年	17,886,890	第392回	利付国債2年	17,533,717
第392回	利付国債2年	17,531,815	第353回	利付国債10年	13,937,786
第 61回	利付国債30年	15,878,091	第161回	利付国債20年	10,916,001
第167回	利付国債20年	12,723,978	第 59回	利付国債30年	9,881,403

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2018年8月28日～2019年2月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国 債 証 券	千円 30,300,000	千円 33,140,890	% 28.6	% —	% 25.4	% 2.4	% 0.8
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	1,141,560	1,187,917	1.0	—	1.0	—	—
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	74,688,300	75,531,980	65.1	—	41.7	18.2	5.3
合 計	106,129,860	109,860,788	94.8	—	68.0	20.6	6.1

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) —印は組み入れなし。

(注4) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)			%	千円	千円	
第395回	利付国債2年		0.1	910,000	914,331	2020/12/1
第 8回	利付国債40年		1.4	236,000	291,967	2055/3/20
第 11回	利付国債40年		0.8	2,239,000	2,329,097	2058/3/20
第353回	利付国債10年		0.1	3,916,000	3,966,085	2028/12/20
第 34回	利付国債30年		2.2	1,393,000	1,891,638	2041/3/20
第 37回	利付国債30年		1.9	1,292,000	1,689,290	2042/9/20
第 46回	利付国債30年		1.5	1,228,000	1,511,090	2045/3/20
第 49回	利付国債30年		1.4	1,250,000	1,510,600	2045/12/20
第 60回	利付国債30年		0.9	480,000	518,760	2048/9/20
第 61回	利付国債30年		0.7	6,083,000	6,236,778	2048/12/20
第130回	利付国債20年		1.8	1,055,000	1,279,082	2031/9/20
第133回	利付国債20年		1.8	2,343,000	2,846,815	2031/12/20
第143回	利付国債20年		1.6	1,021,000	1,223,964	2033/3/20
第165回	利付国債20年		0.5	930,000	946,665	2038/6/20
第166回	利付国債20年		0.7	76,000	80,063	2038/9/20
第167回	利付国債20年		0.5	3,048,000	3,092,592	2038/12/20
2017第2回	インドネシア共和国円貨債券		0.89	1,500,000	1,509,420	2022/6/8
2018第4回	インドネシア共和国円貨債券		0.67	600,000	600,786	2021/5/31
2018第5回	インドネシア共和国円貨債券		0.92	700,000	701,862	2023/5/31
小 計				30,300,000	33,140,890	
(特殊債券(除く金融債))						
S 種第 1回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		2.08	15,543	16,354	2037/11/10
第 2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		2.19	16,475	17,345	2042/6/10

当		期	末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(特殊債券(除く金融債))		%	千円	千円	
S 種第 2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.27	31,932	33,910	2037/11/10
第 9回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	17,648	18,617	2043/1/10
第19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	22,880	24,512	2043/11/10
S 種第18回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.57	99,875	102,664	2032/11/10
第65回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.15	218,820	229,533	2047/10/10
第70回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	247,030	259,663	2048/3/10
第71回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	95,050	99,101	2048/4/10
第81回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	54,255	56,641	2049/2/10
第88回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.93	59,877	62,170	2049/9/10
第92回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	65,622	67,522	2050/1/10
S 種第 8回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	15,070	15,853	2037/5/10
第 6回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.94	42,144	42,548	2037/6/10
第10回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.43	112,190	113,447	2038/2/10
第11回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	0.92	12,141	12,249	2038/6/10
第51回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	15,008	15,779	2042/2/10
小 計			1,141,560	1,187,917	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第464回	九州電力(一般担保付)	0.14	70,300	70,364	2021/6/25
第 14回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.43	500,000	499,180	2023/7/24
第 16回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.57	600,000	599,220	2025/9/12
第 17回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.43	1,200,000	1,195,200	2023/10/18
第 9回	長谷工コーポレーション無担保社債	0.44	300,000	300,684	2019/11/5
第 1回	積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	0.81	900,000	910,697	2077/8/18
太陽生命保険株式会社第5回A号劣後債		0.64	700,000	700,737	2027/12/22
住友生命保険相互会社第2回A号劣後債		0.84	4,000,000	4,012,368	2076/6/29
サントリーホールディングス第1回劣後債		0.68	800,000	803,601	2078/4/25
第 27回	双日無担保社債	1.35	400,000	401,284	2019/5/30
第 29回	双日無担保社債	1.18	100,000	102,788	2022/4/22
第 30回	双日無担保社債	1.48	300,000	317,391	2024/6/14
第 33回	双日無担保社債	0.519	300,000	302,445	2024/3/8
第 34回	双日無担保社債	0.715	500,000	510,650	2027/6/1
第 35回	双日無担保社債	0.605	900,000	911,016	2028/3/8
ヒューリック第1回劣後債		0.99	700,000	704,645	2053/1/26
第 1回	DCMホールディングス無担保社債	0.48	300,000	301,200	2024/7/26
第 1回	日本土地建物無担保社債	0.3	500,000	501,505	2022/10/26
第 2回	日本土地建物無担保社債	0.46	400,000	400,780	2024/10/25
第 3回	日本土地建物無担保社債	0.28	500,000	500,265	2023/10/25
第 20回	大王製紙無担保社債	0.6	300,000	301,269	2024/12/13
第 21回	大王製紙無担保社債	0.605	200,000	200,184	2025/10/24
第 10回	日本製紙グループ本社無担保社債	1.71	200,000	202,596	2019/12/20

当		期	末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 1回	マクロミル無担保社債	0.27	300,000	300,555	2021/7/27
第 2回	マクロミル無担保社債	0.45	400,000	401,776	2023/7/27
第 10回	宇部興産無担保社債	0.334	100,000	100,077	2019/6/4
第 2回	住友三井オートサービス無担保社債	0.23	300,000	301,836	2023/10/31
第 1回	楽天無担保社債(劣後特約付)	2.35	2,900,000	2,915,709	2053/12/13
第 2回	楽天無担保社債(劣後特約付)	2.61	500,000	502,095	2055/12/13
第 4回	L I X I L グループ無担保社債	0.501	600,000	601,962	2019/11/29
第 4回	DMG森精機無担保社債	0.12	200,000	200,046	2019/9/26
第 9回	サンケン電気無担保社債	0.8	200,000	201,148	2020/6/17
第 10回	サンケン電気無担保社債	0.59	200,000	200,040	2019/3/15
第 11回	サンケン電気無担保社債	0.67	1,200,000	1,207,584	2021/9/27
第 12回	サンケン電気無担保社債	0.4	400,000	400,580	2021/9/17
第 13回	サンケン電気無担保社債	0.81	100,000	100,560	2025/9/19
第 41回	I H I 無担保社債	0.287	200,000	200,280	2019/12/10
第 2回	J A 三井リース無担保社債	0.354	100,000	100,148	2019/9/19
第 4回	三井住友トラスト・パナソニックファイナンス無担保社債	0.23	400,000	401,696	2023/10/25
	日本生命劣後ローン流動化第1回劣後債	1.05	600,000	605,764	2048/4/27
第 1回	ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.49	2,900,000	2,912,809	2053/11/28
	三菱商事株式会社第4回劣後特約付	0.63583	1,000,000	1,004,395	2076/9/13
	三菱商事株式会社第5回劣後特約付	0.69	1,000,000	1,006,473	2076/9/13
第 14回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.5	125,000	125,554	2027/7/26
第 16回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.44	2,550,000	2,555,451	2028/1/12
第 18回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.37	300,000	299,725	2028/5/31
第 11回	三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.38	1,000,000	998,186	2028/6/14
第 16回	みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.4	400,000	399,634	2028/6/12
第 6回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.13	2,600,000	2,620,285	9998/12/31
第 13回	S B I ホールディングス無担保社債	0.45	1,300,000	1,302,054	2021/3/26
第 14回	S B I ホールディングス無担保社債	0.7	1,400,000	1,404,326	2023/3/27
第 15回	S B I ホールディングス無担保社債	0.44	1,100,000	1,099,021	2021/12/6
第 16回	S B I ホールディングス無担保社債	0.69	1,000,000	1,000,290	2023/12/6
第 34回	リコーリース無担保社債	0.1	700,000	699,958	2022/2/28
第 9回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.46	1,300,000	1,301,235	2023/7/21
第 12回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.6	900,000	906,183	2023/12/15
第 17回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.55	1,000,000	1,004,890	2025/1/24
第 19回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.54	700,000	702,149	2025/7/18
	日立キャピタル株式会社第1回劣後特約付	1.04	200,000	201,999	2076/12/19
第 4回	アプラスフィナンシャル無担保社債	0.24	200,000	200,050	2019/6/17
第 5回	アプラスフィナンシャル無担保社債	0.25	500,000	499,355	2023/10/13
第 65回	三菱UFJリース無担保社債	0.1	900,000	899,937	2022/2/25
第 1回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.03	1,500,000	1,521,582	2076/12/25

当		期	末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 3回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.18	800,000	813,670	2047/1/31
	三井住友海上火災保険第3回劣後債	0.85	200,000	202,169	2077/12/10
	損害保険ジャパン日本興亜第3回劣後債	1.06	500,000	504,481	2077/4/26
	三菱地所第1回劣後債	1.02	400,000	403,188	2076/2/3
	三菱地所第2回劣後債	0.78033	200,000	201,018	2076/2/3
第 10回	ダイビル無担保社債	1.673	300,000	302,595	2019/9/13
第 35回	相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	300,000	305,583	2031/6/27
第 36回	相鉄ホールディングス無担保社債	0.7	600,000	607,422	2032/1/30
第 78回	小田急電鉄無担保社債	0.11	43,000	43,030	2021/1/25
第 86回	近鉄グループホールディングス無担保社債	0.47	100,000	100,228	2019/10/18
第 40回	南海電気鉄道無担保社債	0.841	1,600,000	1,648,496	2031/6/3
第 41回	南海電気鉄道無担保社債	0.7	500,000	505,825	2031/12/8
第 45回	南海電気鉄道無担保社債	0.871	100,000	101,974	2033/12/6
第 1回	神奈川中央交通無担保社債	0.46	100,000	100,238	2019/12/3
第 15回	光通信無担保社債	1.5	100,000	104,677	2024/1/26
第 16回	光通信無担保社債	1.78	1,800,000	1,937,682	2027/8/10
第 17回	光通信無担保社債	0.39	300,000	300,636	2023/3/23
第 18回	光通信無担保社債	1.79	3,000,000	3,107,250	2033/3/23
第 51回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	300,000	308,124	2024/3/15
第 52回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	1,300,000	1,335,074	2024/3/8
第 1回	ソフトバンク 無担保社債(劣後特約付)	2.5	3,400,000	3,481,464	2021/12/17
第 2回	ソフトバンク 無担保社債(劣後特約付)	2.5	400,000	410,068	2022/2/9
第 8回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.742	300,000	305,422	2026/7/13
第 1回	クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	2.114	300,000	310,956	2025/6/26
第 2回	クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.825	600,000	607,987	2025/6/26
第 5回	クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.665	100,000	101,787	2026/7/9
2017第1回	バンコ・サンタンデール・エセ・アー円貨社債(TLAC)	0.568	1,800,000	1,786,482	2023/1/11
第 1回	コーペラティブ・ラボバンク・ウー・アー円貨社債(劣後特約付)	1.429	900,000	926,874	2024/12/19
2015第2回	ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.888	700,000	709,207	2025/6/12
2016第5回	ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.705	200,000	203,414	2026/6/3
第 6回	ケーティー円貨社債	0.31	700,000	700,483	2020/7/6
第 8回	ケーティー円貨社債	0.3	2,200,000	2,201,364	2020/11/13
	アフラックユーロ円債30/10/18	1.159	500,000	506,271	2030/10/18
	アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	2,100,000	2,189,363	2047/10/23
小	計		74,688,300	75,531,980	
合	計		106,129,860	109,860,788	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が9998/12/31とある場合は、永久債です。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	10 年 国 債 標 準 物	百万円 7,638	百万円 11,769

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) ー印は組み入れなし。

○オプションの銘柄別期末残高

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	債 券 店 頭	百万円	百万円
		12	ー
		ー	39

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) ー印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2019年2月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 109,860,788	% 94.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,955,947	6.0
投 資 信 託 財 産 総 額	116,816,735	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年2月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	116,804,354,385円
コール・ローン等	6,629,844,617
公 社 債(評価額)	109,860,788,497
コール・オプション(買)	12,808,000
未 収 入 金	2,121,420
未 収 利 息	188,066,967
前 払 費 用	86,669,723
そ の 他 未 収 収 益	1,365,161
差 入 委 託 証 拠 金	22,690,000
(B) 負 債	859,347,790
プット・オプション(売)	39,030,000
未 払 金	700,000,000
未 払 信 託 報 酬	118,448,897
そ の 他 未 払 費 用	1,868,893
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	115,945,006,595
元 本	106,385,348,947
次 期 繰 越 損 益 金	9,559,657,648
(D) 受 益 権 総 口 数	106,385,348,947口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,899円

(注1) 当ファンドの期首元本額は134,341,686,231円、期中追加設定元本額は7,293,066,460円、期中一部解約元本額は35,249,403,744円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.0899円です。

◎損益の状況

自2018年8月28日 至2019年2月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	456,329,663円
受 取 利 息	455,253,639
そ の 他 収 益 金	1,076,024
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,189,069,572
売 買 益	1,787,145,048
売 買 損	△ 598,075,476
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	372,184,030
取 引 益	724,319,047
取 引 損	△ 352,135,017
(D) 信 託 報 酬 等	△ 123,338,240
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	1,894,245,025
(F) 前期繰越損益金	3,880,929,125
(G) 追加信託差損益金	3,784,483,498
(配 当 等 相 当 額)	(3,260,686,630)
(売 買 損 益 相 当 額)	(523,796,868)
(H) 計 (E＋F＋G)	9,559,657,648
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(H＋I)	9,559,657,648
追 加 信 託 差 損 益 金	3,784,483,498
(配 当 等 相 当 額)	(3,260,686,630)
(売 買 損 益 相 当 額)	(523,796,868)
分 配 準 備 積 立 金	5,775,174,150

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(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4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(428,430,553円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,087,910,369円)、信託約款に規定する収益調整金(3,784,483,498円)および分配準備積立金(4,258,833,228円)より分配対象収益は9,559,657,648円(10,000口当たり898円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

・該当事項はございません。

アムンディ円債アクティブ・ファンド
(適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに、期中の運用状況についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

アムンディ・ジャパン株式会社

〒100-0011 東京都千代田区内幸町1丁目2番2号
お客様サポートライン 0120-202-900（フリーダイヤル）
受付は委託会社の営業日の午前9時から午後5時まで
ホームページアドレス: <https://www.amundi.co.jp/>

■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／債券	
信 託 期 間	2016年12月16日から無期限です。	
運 用 方 針	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として円建ての公社債に実質的に投資をすることにより、投資信託財産の成長をめざして運用を行います。公社債への投資については、「イールドカーブ戦略」、「クレジット戦略」および「住宅ローン担保証券（RMBS）戦略」の3つの戦略を積み上げるボトムアップ・アプローチを基にしたアクティブ運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目標とします。	
主 要 運 用 対 象	アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンドの受益証券
	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	円建ての公社債
組 入 制 限	アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。（ただし、転換社債の転換、新株引受権の行使および新株予約権の行使により取得する場合に限ります。）外貨建資産への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。
	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	株式への投資は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。（ただし、転換社債の転換、新株引受権の行使および新株予約権の行使により取得する場合に限ります。）外貨建資産への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。
分 配 方 針	毎決算時（年1回、原則毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます）等の全額とします。分配金額は、委託者が基準価額水準および市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク		債券組入 比 率	純 資 産 総 額
				NOMURA-BPI 総 合	期 中 騰 落 率		
(設 定 日) 2016年12月16日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 1
1 期 (2017年 6 月15日)	10,004	0	0.0	10,008	0.1	99.4	9,238
2 期 (2018年 6 月15日)	10,068	0	0.6	10,083	0.8	99.7	28,655
3 期 (2019年 6 月17日)	10,301	0	2.3	10,332	2.5	99.6	9,394

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額（10,000円）、純資産総額は設定元本を表示しております。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質組入比率を記載しております。以下同じ。

(注3) ベンチマークはNOMURA-BPI総合です。ベンチマークは、設定日（2016年12月16日）を10,000として指数化しています。NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる委託会社の事業活動、サービスに関し一切責任を負いません。以下同じ。

■当期中の基準価額と市況等の推移

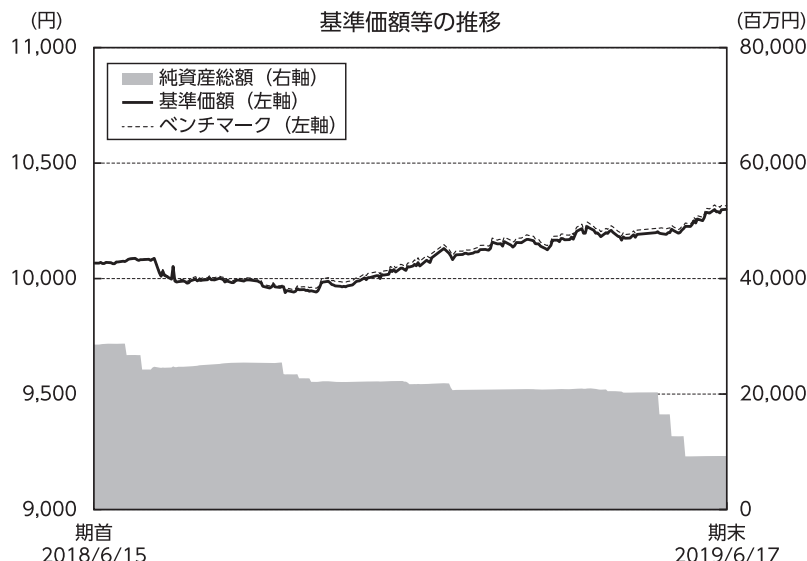
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク		債券組入 比 率
			NOMURA-BPI 総 合	騰 落 率	
(期 首) 2018年 6 月15日	円 10,068	% —	10,083	% —	% 99.7
6 月末	10,073	0.0	10,087	0.0	99.8
7 月末	10,054	△0.1	10,069	△0.1	99.8
8 月末	9,992	△0.8	10,014	△0.7	99.4
9 月末	9,966	△1.0	9,990	△0.9	99.8
10月末	9,976	△0.9	10,007	△0.8	99.8
11月末	10,017	△0.5	10,049	△0.3	99.0
12月末	10,092	0.2	10,126	0.4	99.8
2019年 1 月末	10,132	0.6	10,164	0.8	99.8
2 月末	10,152	0.8	10,186	1.0	99.7
3 月末	10,222	1.5	10,258	1.7	99.8
4 月末	10,193	1.2	10,226	1.4	99.7
5 月末	10,259	1.9	10,289	2.0	99.7
(期 末) 2019年 6 月17日	10,301	2.3	10,332	2.5	99.6

(注) 騰落率は期首比です。

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

【基準価額等の推移】

第3期首	10,068円
第3期末	10,301円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	2.3%



(注1) ベンチマーク（ファンド運用を行うにあたって運用成果の目標基準とする指数）は、NOMURA-BPI総合です。

(注2) ベンチマークは、2018年6月15日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ①2018年11月から2019年1月初にかけて、米中貿易摩擦への警戒感や、英国のEU（欧州連合）離脱問題などから世界経済の減速懸念が高まり、世界的に株価が大きく下落したことを背景に、債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- ②2019年5月下旬から期末にかけて、米国が中国通信大手との取引を禁止する制裁を発表したことに加え、中国の経済指標の悪化などを背景に債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- ③保有する債券から利息収入を得たこと

下落要因

- ①2018年7月後半から8月上旬にかけて、日銀の金融政策正常化観測報道をきっかけに、金融政策の先行き不透明感が高まったことで、債券利回りも上昇（債券価格は下落）したこと
- ②2018年9月中旬から10月下旬にかけて、日銀による超長期国債の買入れ額減額のほか、海外金利上昇の影響により、国内の債券利回りも上昇（債券価格は下落）したこと

【投資環境】

投資環境につきましては、主要投資対象であるアムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンドの運用報告書（後述）をご参照ください。

【ポートフォリオ】

＜当ファンド＞

当ファンドは、アムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンド受益証券を通じて主として円建ての公社債に投資することにより、投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。当期においては、基本方針に基づきマザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

＜アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド＞

マザーファンドのポートフォリオについては、アムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンドの運用報告書（後述）をご参照ください。

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額の騰落率は2.3%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率2.5%を0.2%下回りました。

マイナス要因：相対的に30年および40年国債利回りが低下する中、30年、40年ゾーンを非保有としていたことや、信託報酬等の費用を負担したこと

プラス要因：スプレッドが拡大した地方債等を非保有とした一方、保有する円建外債のスプレッドが縮小したことに加え、ベンチマークの計算に使われている評価価格よりも高い水準で保有銘柄を売却したこと

【分配金】

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。なお、収益分配に充てず、信託財産内に留保した収益については、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

【今後の運用方針】

＜当ファンド＞

引き続きアムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行います。

＜アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド＞

マザーファンドの今後の運用方針については、アムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンドの運用報告書（後述）をご参照ください。

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	第 3 期 (2018年 6 月 16 日 ～2019年 6 月 17 日)		項 目 の 概 要
	金額	比率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	33円 (27) (2) (3)	0.326% (0.271) (0.022) (0.033)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (0) (1) (0)	0.006 (0.001) (0.005) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・ 資産の移転等に要する費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	34	0.332	
期中の平均基準価額は10,094円です。			

- (注 1) 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 2) 消費税は報告日の税率を採用しています。
(注 3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注 4) その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注 5) 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。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2018年 6 月 16 日から2019年 6 月 17 日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	1,644,832	1,640,000	21,111,413	21,304,000

(注) 単位未満は切捨てです。

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

■利害関係人との取引状況等（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細（2019年6月17日現在）

親投資信託残高

銘 柄	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	28,613,856	9,147,274	9,392,421

（注1）口数・評価額の単位未満は切捨てです。

（注2）アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド全体の受益権口数は、当期末10,451,654千口です。

■投資信託財産の構成（2019年6月17日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	9,392,421	99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	33,840	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	9,426,261	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,426,261,087円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	33,839,174
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド（評価額）	9,392,421,913
(B) 負 債	32,057,853
未 払 信 託 報 酬	30,934,826
未 払 利 息	96
そ の 他 未 払 費 用	1,122,931
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	9,394,203,234
元 本	9,119,807,695
次 期 繰 越 損 益 金	274,395,539
(D) 受 益 権 総 口 数	9,119,807,695口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,301円

(注記事項)

期首元本額	28,462,637,994円
期中追加設定元本額	1,643,752,571円
期中一部解約元本額	20,986,582,870円

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 8,668円
支 払 利 息	△ 8,668
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	286,944,948
売 買 益	463,371,815
売 買 損	△176,426,867
(C) 信 託 報 酬 等	△ 71,913,469
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	215,022,811
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	60,466,435
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,093,707
(配 当 等 相 当 額)	(34,385,658)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 35,479,365)
(G) 計 (D＋E＋F)	274,395,539
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G＋H)	274,395,539
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,093,707
(配 当 等 相 当 額)	(34,992,227)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 36,085,934)
分 配 準 備 積 立 金	275,489,246

(注1) (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2) (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3) (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。

■分配金のお知らせ

当期の分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド

運用報告書

《第3期》

決算日：2019年6月17日

(計算期間：2018年6月16日～2019年6月17日)

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	主として円建ての公社債に投資をすることにより、投資信託財産の成長をめざして運用を行います。公社債への投資については、「イールドカーブ戦略」、「クレジット戦略」および「住宅ローン担保証券（RMBS）戦略」の3つの戦略を積み上げるボトムアップ・アプローチを基にしたアクティブ運用を行います。NOMURA-BPI 総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目標とします。
主要運用対象	円建ての公社債
組 入 制 限	株式への投資は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。（ただし、転換社債の転換、新株引受権の行使および新株予約権の行使により取得する場合に限ります。）外貨建資産への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 中 騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
			NOMURA-BPI 総 合	期 中 騰 落 率		
(設 定 日)	円	%		%	%	百万円
2016年9月26日	10,000	—	10,000	—	—	1,094
1 期 (2017年6月15日)	9,910	△0.9	9,872	△1.3	99.6	9,760
2 期 (2018年6月15日)	10,007	1.0	9,946	0.8	99.8	31,035
3 期 (2019年6月17日)	10,268	2.6	10,192	2.5	99.6	10,732

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額（10,000円）、純資産総額は設定元本を表示しております。

(注2) ベンチマークはNOMURA-BPI総合です。ベンチマークは、設定日（2016年9月26日）前日を10,000として指数化しています。NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる委託会社の事業活動、サービスに関し一切責任を負いません。以下同じ。

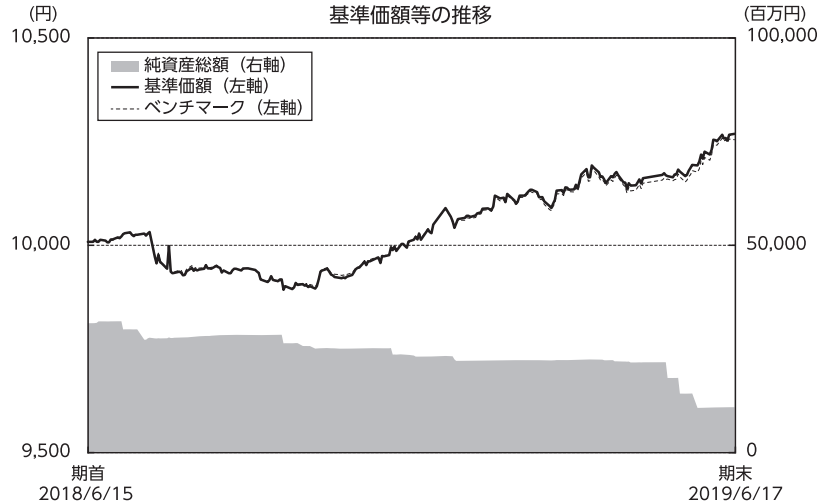
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率
			NOMURA-BPI 総 合	騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2018年6月15日	10,007	—	9,946	—	99.8
6 月末	10,013	0.1	9,950	0.0	99.8
7 月末	9,997	△0.1	9,932	△0.1	99.8
8 月末	9,938	△0.7	9,878	△0.7	99.5
9 月末	9,915	△0.9	9,854	△0.9	99.8
10月末	9,928	△0.8	9,871	△0.8	99.8
11月末	9,972	△0.3	9,913	△0.3	99.0
12月末	10,049	0.4	9,988	0.4	99.8
2019年1月末	10,092	0.8	10,026	0.8	99.8
2 月末	10,115	1.1	10,048	1.0	99.8
3 月末	10,187	1.8	10,118	1.7	99.8
4 月末	10,161	1.5	10,087	1.4	99.8
5 月末	10,225	2.2	10,149	2.0	99.7
(期 末)					
2019年6月17日	10,268	2.6	10,192	2.5	99.6

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第3期首	10,007円
第3期末	10,268円
騰落率	2.6%



(注1) ベンチマーク（ファンド運用を行うにあたって運用成果の目標基準とする指数）は、NOMURA-BPI総合です。

(注2) ベンチマークは、2018年6月15日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ①2018年11月から2019年1月初にかけて、米中貿易摩擦への警戒感や、英国のEU（欧州連合）離脱問題などから世界経済の減速懸念が高まり、世界的に株価が大きく下落したことを背景に、債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- ②2019年5月下旬から期末にかけて、米国が中国通信大手との取引を禁止する制裁を発表したことに加え、中国の経済指標の悪化などを背景に債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- ③保有する債券から利息収入を得たこと

下落要因

- ①2018年7月後半から8月上旬にかけて、日銀の金融政策正常化観測報道をきっかけに、金融政策の先行き不透明感が高まったことで、債券利回りも上昇（債券価格は下落）したこと
- ②2018年9月中旬から10月下旬にかけて、日銀による超長期国債の買入れ額減額のほか、海外金利上昇の影響により、国内の債券利回りも上昇（債券価格は下落）したこと

【投資環境】

<国内債券市場>

当期、10年国債利回りは0.04%近辺で始まりました。2018年7月後半、日銀の金融政策正常

化観測報道を背景に、金融政策の先行き不透明感から10年国債利回りは大幅に上昇し0.10%を超えました。その後2018年9月後半の日銀による超長期国債の買入れ額減額のほか、海外金利の上昇につられ、国内長期金利も上昇基調となり、2018年10月上旬には10年国債利回りは0.15%超となりました。しかし、10月後半以降、米中貿易摩擦への警戒感や、英国のEU離脱問題などから世界経済の減速懸念が高まり、世界的に株価が大きく下落し、10年国債利回りは低下基調となりました。2019年に入ると、海外市場でリスクオフムードが意識され、10年国債利回りはマイナス圏に突入しました。その後、欧米での金融政策が市場予想以上にハト派寄りとなったほか、米中貿易摩擦の激化懸念が一層強まり、海外金利の低下につられ10年国債利回りも低下を続けました。期を通して10年国債利回りは低下し、-0.12%で当期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

当マザーファンドは、「イールドカーブ戦略」「クレジット戦略」「住宅ローン担保証券（RMB S）戦略」に基づいて収益を獲得します。イールドカーブ戦略では、利回りを高めるため、主に10年・20年ゾーンをオーバーウェイト、5年・7年・30年および40年ゾーンをアンダーウェイトという構造を維持しました。ポートフォリオ全体のデュレーションについては、前期に引き続きベンチマークに対して長めとしていたものを、2019年3月以降はやや短めとしました。クレジット戦略では、スプレッドの厚い円建外債をオーバーウェイトとしました。住宅ローン担保証券（RMB S）戦略においても、スプレッドの厚いRMB Sをオーバーウェイトとしました。

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額の騰落率は2.6%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率2.5%を0.1%上回りました。

プラス要因：スプレッドが拡大した地方債等を非保有とした一方、保有する円建外債のスプレッドが縮小したことに加え、ベンチマークの計算に使われている評価価格よりも高い水準で保有銘柄を売却したこと
 マイナス要因：相対的に30年および40年国債利回りが低下する中、30年、40年ゾーンを非保有としていたこと

【今後の運用方針】

今後も、「イールドカーブ戦略」「クレジット戦略」「住宅ローン担保証券（RMB S）戦略」に基づいて収益を獲得します。イールドカーブ戦略では、イールドカーブの形状変化に対応して、各年限の比率を適宜調整する方針です。クレジット戦略では、円建外債のオーバーウェイトを維持する方針です。住宅ローン担保証券（RMB S）戦略では、当面は現状のウェイトを維持する方針ですが、環境の変化により機動的にウェイトを変更する可能性もあります。

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	第 3 期 (2018年 6 月16日 ～2019年 6 月17日)		項 目 の 概 要
	金額	比率	
そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	0円 (0)	0.001% (0.001)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・ 資産の移転等に要する費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は10,049円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

■ 期中の売買及び取引の状況 (2018年 6 月16日から2019年 6 月17日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	53,856,854	70,604,771
	特 殊 債 券	520,638	2,009,284 (156,101)
	社 債 券 (投 資 法 人 債 券 を 含 む)	2,002,946	4,226,449

(注1) 金額は受渡し代金です。経過利子分は含まれておりません。

(注2) 単位未満は切捨てです。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

■主要な売買銘柄（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
第351回利付国債（10年）	9,274,802	第164回利付国債（20年）	14,473,318
第165回利付国債（20年）	7,277,123	第351回利付国債（10年）	9,213,548
第164回利付国債（20年）	7,156,831	第350回利付国債（10年）	8,846,190
第352回利付国債（10年）	7,065,435	第165回利付国債（20年）	7,170,188
第166回利付国債（20年）	6,541,455	第352回利付国債（10年）	7,127,392
第167回利付国債（20年）	4,178,936	第166回利付国債（20年）	6,490,565
第353回利付国債（10年）	3,509,186	第353回利付国債（10年）	3,538,464
第354回利付国債（10年）	2,050,926	第124回利付国債（5年）	2,167,069
第395回利付国債（2年）	1,047,345	第149回利付国債（20年）	2,007,495
第393回利付国債（2年）	967,124	第167回利付国債（20年）	1,795,697

（注1）金額は受渡し代金です。経過利子分は含まれておりません。

（注2）国内の現先取引によるものは含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細（2019年6月17日現在）

公社債

A 債券種類別開示

（A）国内／外国（邦貨建）公社債

区 分	当 期			末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 5年以上	間 別 組 入 比 率 2年以上 2年未満
	千円	千円	%	%	%	%
国 債 証 券	8,038,000 (2,913,000)	8,410,013 (3,066,926)	78.4 (28.6)	— (—)	54.9 (26.7)	1.9 (1.9)
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	838,738 (396,875)	881,318 (420,726)	8.2 (3.9)	— (—)	8.2 (3.9)	— (—)
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	1,400,000 (1,400,000)	1,403,234 (1,403,234)	13.1 (13.1)	— (—)	— (—)	7.5 (7.5)
合 計	10,276,738 (4,709,875)	10,694,565 (4,890,887)	99.6 (45.6)	— (—)	63.2 (30.6)	9.4 (9.4)

（注1）（ ）内は非上場債で内書きです。

（注2）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

（注3）単位未満は切捨てです。

（注4）—印は組入れなしです。

（注5）評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しております。

（注6）残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しております。

B 個別銘柄開示

(B) 国内／外国（邦貨建）公社債

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第 3 9 3 回利付国債（ 2 年）		0.1	283,000	284,038	2020／10／ 1
第 3 9 5 回利付国債（ 2 年）		0.1	642,000	644,760	2020／12／ 1
第 3 9 6 回利付国債（ 2 年）		0.1	156,000	156,709	2021／ 1 ／ 1
第 3 9 7 回利付国債（ 2 年）		0.1	270,000	271,296	2021／ 2 ／ 1
第 3 9 8 回利付国債（ 2 年）		0.1	200,000	201,024	2021／ 3 ／ 1
第 4 0 0 回利付国債（ 2 年）		0.1	580,000	583,259	2021／ 5 ／ 1
第 1 2 4 回利付国債（ 5 年）		0.1	170,000	170,479	2020／ 6 ／ 20
第 3 4 7 回利付国債（ 1 0 年）		0.1	100,000	102,482	2027／ 6 ／ 20
第 3 5 2 回利付国債（ 1 0 年）		0.1	29,000	29,680	2028／ 9 ／ 20
第 3 5 4 回利付国債（ 1 0 年）		0.1	1,745,000	1,784,646	2029／ 3 ／ 20
第 1 4 7 回利付国債（ 2 0 年）		1.6	305,000	372,816	2033／12／20
第 1 4 9 回利付国債（ 2 0 年）		1.5	426,000	516,073	2034／ 6 ／ 20
第 1 6 6 回利付国債（ 2 0 年）		0.7	333,000	362,863	2038／ 9 ／ 20
第 1 6 7 回利付国債（ 2 0 年）		0.5	2,380,000	2,502,284	2038／12／20
第 1 6 8 回利付国債（ 2 0 年）		0.4	219,000	225,819	2039／ 3 ／ 20
第 2 2 回メキシコ合衆国円貨債券（ 2 0 1 6 ）		0.7	100,000	100,681	2021／ 6 ／ 16
第 2 回インドネシア共和国円貨債券（ 2 0 1 7 ）		0.89	100,000	101,098	2022／ 6 ／ 8
小 計			8,038,000	8,410,013	
特殊債券（除く金融債）		%	千円	千円	
第 2 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		2.19	15,876	16,715	2042／ 6 ／ 10
第 3 回貸付債権担保 S 種住宅金融支援機構債券		2.09	15,697	16,551	2037／11／10
第 9 回貸付債権担保 S 種住宅金融公庫債券		2.19	28,728	30,145	2037／ 5 ／ 10
第 9 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		2.1	16,902	17,829	2043／ 1 ／ 10
第 1 6 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		2.21	33,730	35,667	2043／ 8 ／ 10
第 1 6 回貸付債権担保 S 種住宅金融支援機構債券		1.64	18,181	18,691	2032／11／10
第 2 1 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		2.3	67,110	72,530	2044／ 2 ／ 10
第 2 4 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		2.34	22,437	24,252	2044／ 5 ／ 10
第 2 9 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.95	30,552	33,069	2044／10／10
第 3 4 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.86	65,600	70,720	2045／ 3 ／ 10
第 6 1 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.26	46,799	49,486	2047／ 6 ／ 10
第 7 2 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.08	47,265	49,515	2048／ 5 ／ 10
第 7 9 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.07	97,534	102,261	2048／12／10
第 8 4 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.01	54,931	57,465	2049／ 5 ／ 10
第 8 8 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.93	57,683	60,157	2049／ 9 ／ 10
第 9 1 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.84	124,822	129,701	2049／12／10
第 1 3 0 回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.42	94,891	96,557	2053／ 3 ／ 10
小 計			838,738	881,318	

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券（含む投資法人債券）		%	千円	千円	
第7回東京電力パワーグリッド株式会社社債（一般担保付）		0.46	100,000	100,507	2022／10／24
第47回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債		1.36	100,000	100,643	2020／6／18
第1回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー非上位円貨社債（2017）		0.64	100,000	100,404	2022／1／27
第1回ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債（2016）		0.615	100,000	100,190	2021／12／15
第1回大韓航空 コリアンエアラインズ円貨社債		0.32	100,000	100,156	2022／2／21
第15回ゼネラル・エレクトリック・キャピタル・コーポレーション円貨社債（2005）		2.215	100,000	101,939	2020／11／20
第19回ルノー円貨社債（2017）		0.36	100,000	99,727	2020／7／6
第21回ルノー円貨社債（2018）		0.36	100,000	99,196	2021／7／2
SANSCF 0.43 20／09／25		0.43	100,000	100,023	2020／9／25
ISPIM 0.38 21／03／01		0.38	100,000	98,212	2021／3／1
CHIEAS 0.64 03／16／21 A3		0.64	100,000	100,474	2021／3／16
CPI PROPERTY 12／10／21		1.414	200,000	201,858	2021／12／10
ISPIM 1.36 03／25／22		1.36	100,000	99,905	2022／3／25
小	計		1,400,000	1,403,234	
合	計		10,276,738	10,694,565	

（注）額面・評価額の単位未満は切捨てです。

■投資信託財産の構成（2019年6月17日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	10,694,565	99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	41,373	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	10,735,938	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	10,735,938,660円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	25,717,143
公 社 債(評価額)	10,694,565,807
未 収 利 息	12,279,783
前 払 費 用	3,375,927
(B)負 債	3,800,073
未 払 解 約 金	3,800,000
未 払 利 息	73
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	10,732,138,587
元 本	10,451,654,719
次 期 繰 越 損 益 金	280,483,868
(D)受 益 権 総 口 数	10,451,654,719口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,268円

（注記事項）

期首元本額	31,013,675,826円
期中追加設定元本額	2,316,525,309円
期中一部解約元本額	22,878,546,416円

（当期末元本の内訳）

アムンディ円債アクティブ・ファンド	9,147,274,945円
（適格機関投資家専用）	
アムンディ円建債券アクティブ・ファンド	1,304,379,774円
（ダイワ投資一任専用）	

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	114,446,032円
受 取 利 息	114,487,994
支 払 利 息	△ 41,962
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	337,351,488
売 買 益	654,971,978
売 買 損	△317,620,490
(C)そ の 他 費 用 等	△ 152,860
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	451,644,660
(E)前 期 繰 越 損 益 金	21,718,101
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,225,309
(G)解 約 差 損 益 金	△191,653,584
(H) 計 (D + E + F + G)	280,483,868
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	280,483,868

（注1）(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2）(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3）(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。

りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)

運用のご報告

第1期(決算日 2019年6月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ(適格機関投資家専用)」は、2019年6月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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／債券
信託期間	2018年6月21日から無期限です。
運用方針	NOMURA-BPI 総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。
主要投資対象	RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)の受益証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ②投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

(委託会社の営業日の午前9時～午後5時)

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用のご報告の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			NOMURA-BPI 総合 (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分	み 金	期 騰 落 中 率	期 騰 落	中 率		
(設定日)	円	円		%		%	%	百万円
2018年6月21日	10,000	—	—	—	382.521	—	—	1,001
1期(2019年6月10日)	10,223	0		2.2	392.098	2.5	97.8	44,973

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

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

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「NOMURA-BPI 総合」は、野村證券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI 総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村證券株式会社に帰属しています。野村證券株式会社は、NOMURA-BPI 総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		NOMURA-BPI 総合 (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率
		騰 落	率	騰 落	率	
(設定日)	円		%		%	%
2018年6月21日	10,000	—	—	382.521	—	—
6月末	10,005	0.1		382.669	0.0	99.2
7月末	9,982	△0.2		381.979	△0.1	98.8
8月末	9,919	△0.8		379.893	△0.7	98.8
9月末	9,889	△1.1		378.986	△0.9	99.4
10月末	9,902	△1.0		379.645	△0.8	96.2
11月末	9,936	△0.6		381.238	△0.3	96.2
12月末	10,004	0.0		384.131	0.4	97.5
2019年1月末	10,038	0.4		385.580	0.8	99.7
2月末	10,066	0.7		386.427	1.0	99.7
3月末	10,138	1.4		389.143	1.7	98.2
4月末	10,103	1.0		387.945	1.4	98.8
5月末	10,175	1.8		390.322	2.0	99.2
(期 末)						
2019年6月10日	10,223	2.2		392.098	2.5	97.8

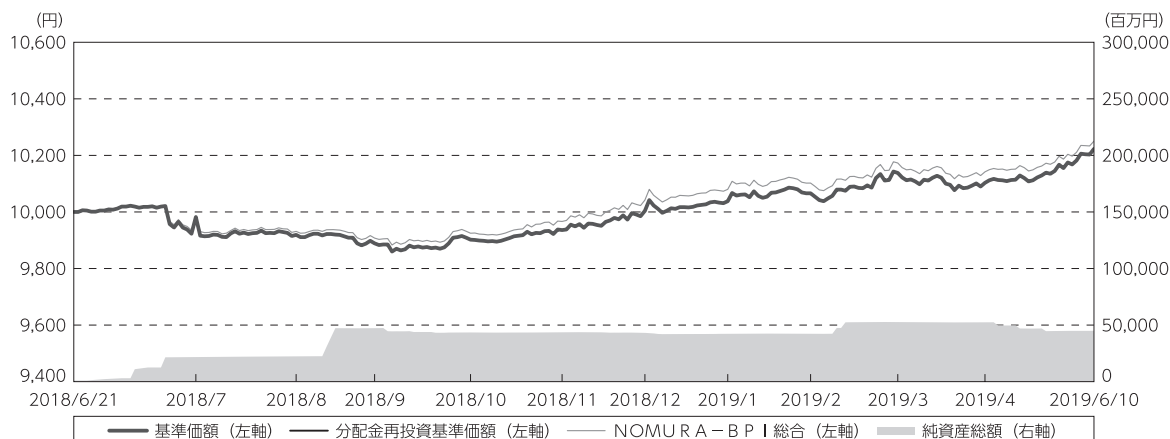
(注) 騰落率は設定日比です。

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

○運用経過

(2018年6月21日～2019年6月10日)

期中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) NOMURA-BPI 総合は、設定時の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) NOMURA-BPI 総合は当ファンドのベンチマークです。
- (注) NOMURA-BPI 総合は、野村証券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI 総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村証券株式会社に帰属しています。野村証券株式会社は、NOMURA-BPI 総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- (注) 上記騰落率は、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

マザーファンドを通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は設定時10,000円から期末10,223円となり、223円の値上がりとなりました。

米中貿易摩擦などの政治的懸念および海外の主要中央銀行の利上げ観測後退を背景に、国内の金利に低下（債券価格は上昇）圧力が生じたことが基準価額の主な値上がり要因となりました。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、期を通じて狭いレンジ内での推移となりました。設定当初は、日銀金融政策決定会合における金利変動幅の拡大容認や海外金利の上昇などを背景に国内長期金利は上昇基調で推移しました。2018年11月以降は、英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不透明感や米中貿易摩擦問題などの政治的懸念などを材料に株が軟調に推移したことや、FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げ見通しが利下げ見通しに転じたことなどを背景に、海外金利が低下に転じると、国内長期金利も低下基調となりました。その後も米中関係を巡る報道や各国中央銀行がハト派的スタンスに転じたことなどを背景に、金利低下は進行し2019年2月以降はマイナス圏での推移となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

主として、RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じ、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、96～99%程度で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

・デュレーション戦略

日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和政策」のもと、国内金利が狭いレンジ内で推移すると考えたため、金利水準に応じてデュレーションを機動的に調整しました。

・イールドカーブ戦略

定量分析をもとに、イールドカーブの形状から高い期待収益率が見込まれる残存期間が20年未満のゾーンをオーバーウェイトとし、リスク対比で収益期待が低い残存期間が20年超のゾーンをアンダーウェイトとしました。

・種別戦略

ポートフォリオ利回り向上のため格付け対比投資妙味の高い銘柄を組入れ、期を通じて事業債および円建外債をオーバーウェイトとしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+2.2%となり、ベンチマークの+2.5%を0.3%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・イールドカーブ戦略において、金利低下局面で超長期ゾーンをオーバーウェイトとしていたことが、プラスに寄与しました。

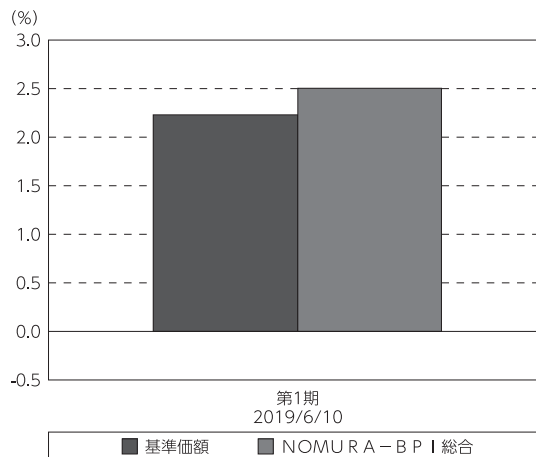
（マイナス要因）

- ・2018年7月以降の金利上昇局面において、デュレーションをベンチマーク対比オーバーウェイトとしていたことが、マイナスに作用しました。
- ・オーバーウェイトとしていた事業債および円建外債のクレジットスプレッド拡大が、マイナスに作用しました。

（その他の要因）

- ・信託報酬がマイナスに作用しました。
- ・ファンド組成時の取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナス要因となりました。
- ・ベンチマークとファンド評価に用いる価格が異なることから価格評価差異が生じ、マイナスに作用しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第 1 期
	2018年 6 月21日～ 2019年 6 月10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	242

（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

当ファンド

主として、RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じ、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指します。なお、NOMURA-BPI総合で採用されていない債券（ユーロ円債を含む）に投資することがあります。

RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド

引き続き、マクロ経済分析や市場分析に加え需給動向も踏まえながら、金利およびクレジットスプレッドの予測を行います。同時に予測の確度に応じてデュレーション、イールドカーブ、種別選択のリスク調整を行います。

グローバルに景気の拡大ペースの鈍化が懸念される中、国内の賃金の伸びも力強さに欠ける動きとなっていることから、日銀の金融緩和政策が継続されることが想定され、長期金利は引き続き狭いレンジ内で推移すると考えております。今後の投資方針について、デュレーション戦略は、レンジ内の金利水準に応じて、デュレーションのコントロールを機動的に行います。イールドカーブ戦略は、引き続き、イールドカーブの形状から高い期待収益率が見込まれる、残存期間が20年未満のゾーンをオーバーウェイト、リスク対比で収益期待が低いと考えている20年超のゾーンをアンダーウェイトとする方針とします。種別選択については、ポートフォリオ利回り向上のため格付け対比で投資妙味があると判断した銘柄を組入れていく方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 6 月21日～2019年 6 月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 20	% 0.200	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(17)	(0.168)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.016)	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)	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.011	(b) 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)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	21	0.211	
期中の平均基準価額は、10,013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) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○ 売買及び取引の状況

(2018年 6 月21日～2019年 6 月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド	58,228,866	58,135,600	14,328,341	14,395,000

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月21日～2019年6月10日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年6月21日～2019年6月10日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年6月21日～2019年6月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年6月10日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期	末
		口 数	評 価 額
		千口	千円
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド		43,900,524	44,954,136

○投資信託財産の構成

(2019年6月10日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド	44,954,136	99.8
コール・ローン等、その他	69,067	0.2
投資信託財産総額	45,023,203	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年6月21日～2019年6月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年6月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	45,023,203,608
コール・ローン等	69,066,953
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド(評価額)	44,954,136,655
(B) 負債	49,220,069
未払信託報酬	45,144,241
未払利息	187
その他未払費用	4,075,641
(C) 純資産総額(A－B)	44,973,983,539
元本	43,992,711,865
次期繰越損益金	981,271,674
(D) 受益権総口数	43,992,711,865口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,223円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,001,000,000円、期中追加設定元本額は57,554,927,921円、期中一部解約元本額は14,563,216,056円です。
(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0223円です。

○損益の状況（2018年6月21日～2019年6月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 29,422
支払利息	△ 29,422
(B) 有価証券売買損益	1,130,886,268
売買益	1,294,631,051
売買損	△ 163,744,783
(C) 信託報酬等	△ 81,518,035
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,049,338,811
(E) 追加信託差損益金	△ 68,067,137
(配当等相当額)	(△ 8,713)
(売買損益相当額)	(△ 68,058,424)
(F) 計(D＋E)	981,271,674
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	981,271,674
追加信託差損益金	△ 68,067,137
(配当等相当額)	(17,648,403)
(売買損益相当額)	(△ 85,715,540)
分配準備積立金	1,049,338,811

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 当期中において、親投資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、信託報酬の中から支弁している額は32,734,142円です。
(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(191,211,472円)、費用控除後の有価証券等損益額(858,127,339円)、および信託約款に規定する収益調整金(17,648,403円)より分配対象収益は1,066,987,214円(1万口当たり242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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2019年6月10日）
（2018年6月21日～2019年6月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2018年6月21日から無期限です。
運用方針	①主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指します。なお、NOMURA-BPI総合で採用されていない債券（ユーロ円債を含む）に投資することがあります。 ②マクロ経済動向や金融市場の分析を基に、将来の金融・財政政策等を予想し、金利およびクレジットスプレッドの方向性を予測することによって、NOMURA-BPI総合に対する超過収益の獲得を目指します。 ③債券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④株式会社りそな銀行に債券等の運用指図に関する権限を委託します。
主要投資対象	・ NOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券
主な投資制限	・ 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・ 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ・ 外貨建資産への投資は行いません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		N O M U R A - B P I 総 合 (ベンチマーク)		債 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2018年6月21日	10,000	—	382.521	—	—	1,000
1期(2019年6月10日)	10,240	2.4	392.098	2.5	97.8	44,955

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「NOMURA-BPI総合」は、野村證券株式会社が公表する、日本の公債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村證券株式会社に帰属しています。野村證券株式会社は、NOMURA-BPI総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		N O M U R A - B P I 総 合 (ベンチマーク)		債 組 入 比 率
	期 騰 落	率	期 騰 落	率	
(設定日)	円	%		%	%
2018年6月21日	10,000	—	382.521	—	—
6月末	10,005	0.1	382.669	0.0	99.3
7月末	9,977	△0.2	381.979	△0.1	98.9
8月末	9,916	△0.8	379.893	△0.7	98.8
9月末	9,889	△1.1	378.986	△0.9	99.5
10月末	9,904	△1.0	379.645	△0.8	96.3
11月末	9,940	△0.6	381.238	△0.3	96.2
12月末	10,010	0.1	384.131	0.4	96.6
2019年1月末	10,046	0.5	385.580	0.8	99.8
2月末	10,076	0.8	386.427	1.0	99.8
3月末	10,152	1.5	389.143	1.7	98.3
4月末	10,118	1.2	387.945	1.4	98.9
5月末	10,191	1.9	390.322	2.0	99.3
(期 末)					
2019年6月10日	10,240	2.4	392.098	2.5	97.8

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2018年6月21日～2019年6月10日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は設定時10,000円から期末10,240円となり、240円の値上がりとなりました。

米中貿易摩擦などの政治的懸念および海外の主要中央銀行の利上げ観測後退を背景に、国内の金利に低下（債券価格は上昇）圧力が生じたことが基準価額の主な値上がり要因となりました。

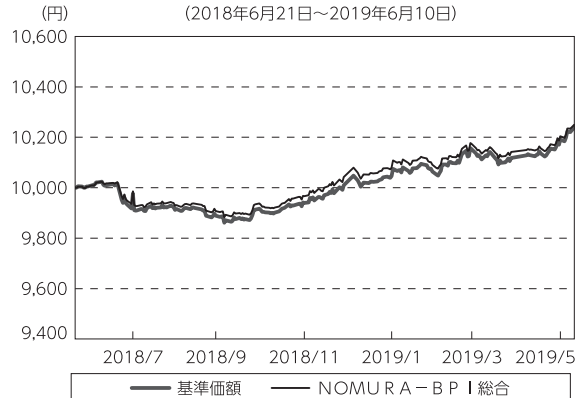
投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、期を通じて狭いレンジ内での推移となりました。設定当初は、日銀金融政策決定会合における金利変動幅の拡大容認や海外金利の上昇などを背景に国内長期金利は上昇基調で推移しました。2018年11月以降は、英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不透明感や米中貿易摩擦問題などの政治的懸念などを材料に株が軟調に推移したことや、FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げ見通しが利下げ見通しに転じたことなどを背景に、海外金利が低下に転じると、国内長期金利も低下基調となりました。その後も米中関係を巡る報道や各国中央銀行がハト派的スタンスに転じたことなどを背景に、金利低下は進行し2019年2月以降はマイナス圏での推移となりました。

基準価額等の推移

(2018年6月21日～2019年6月10日)



(注) ベンチマークは設定時の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

当ファンドのポートフォリオ

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI 総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI 総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、96～99%程度で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

・デュレーション戦略

日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和政策」のもと、国内金利が狭いレンジ内で推移すると考えたため、金利水準に応じてデュレーションを機動的に調整しました。

・イールドカーブ戦略

定量分析をもとに、イールドカーブの形状から高い期待収益率が見込まれる残存期間が20年未満のゾーンをオーバーウェイトとし、リスク対比で収益期待が低い残存期間が20年超のゾーンをアンダーウェイトとしました。

・種別戦略

ポートフォリオ利回り向上のため格付け対比投資妙味の高い銘柄を組入れ、期を通じて事業債および円建外債をオーバーウェイトとしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+2.4%となり、ベンチマークの+2.5%を0.1%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・イールドカーブ戦略において、金利低下局面で超長期ゾーンをオーバーウェイトとしていたことが、プラスに寄与しました。

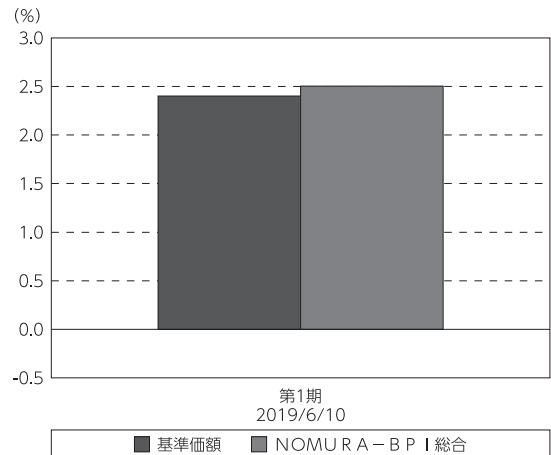
(マイナス要因)

- ・2018年7月以降の金利上昇局面において、デュレーションをベンチマーク対比オーバーウェイトとしていたことが、マイナスに作用しました。
- ・オーバーウェイトとしていた事業債および円建外債のクレジットスプレッド拡大が、マイナスに作用しました。

(その他の要因)

- ・ファンド組成時の取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナス要因となりました。
- ・ベンチマークとファンド評価に用いる価格が異なることから価格評価差異が生じ、マイナスに作用しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、マクロ経済分析や市場分析に加え需給動向も踏まえながら、金利およびクレジットスプレッドの予測を行います。同時に予測の確度に応じてデュレーション、イールドカーブ、種別選択のリスク調整を行います。

グローバルに景気の拡大ペースの鈍化が懸念される中、国内の賃金の伸びも力強さに欠ける動きとなっていることから、日銀の金融緩和政策が継続されることが想定され、長期金利は引き続き狭いレンジ内で推移すると考えております。今後の投資方針について、デュレーション戦略は、レンジ内の金利水準に応じて、デュレーションのコントロールを機動的に行います。イールドカーブ戦略は、引き続き、イールドカーブの形状から高い期待収益率が見込まれる、残存期間が20年未満のゾーンをオーバーウェイト、リスク対比で収益期待が低いと考えている20年超のゾーンをアンダーウェイトとする方針とします。種別選択については、ポートフォリオ利回り向上のため格付け対比で投資妙味があると判断した銘柄を組入れていく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年6月21日～2019年6月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.000	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	0	0.000	
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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年6月21日～2019年6月10日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国債証券	112,898,384	77,269,279
	社債券（投資法人債券を含む）	8,325,331	1,001,194

(注) 金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月21日～2019年6月10日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年6月21日～2019年6月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年6月10日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	34,510,000	36,626,414	81.5	—	53.7	4.8	23.0
普通社債券	7,300,000	7,335,815	16.3	—	7.7	7.5	1.1
(含む投資法人債券)	(7,300,000)	(7,335,815)	(16.3)	(—)	(7.7)	(7.5)	(1.1)
合 計	41,810,000	43,962,229	97.8	—	61.4	12.3	24.1
	(7,300,000)	(7,335,815)	(16.3)	(—)	(7.7)	(7.5)	(1.1)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(注) 格付のない債券については、B B格以下組入比率に含まれておりません。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第396回利付国債（2年）		0.1	1,190,000	1,195,485	2021/1/1
第397回利付国債（2年）		0.1	770,000	773,742	2021/2/1
第398回利付国債（2年）		0.1	1,650,000	1,658,398	2021/3/1
第399回利付国債（2年）		0.1	2,150,000	2,161,481	2021/4/1
第400回利付国債（2年）		0.1	3,550,000	3,570,164	2021/5/1
第137回利付国債（5年）		0.1	200,000	202,894	2023/9/20
第138回利付国債（5年）		0.1	1,060,000	1,076,239	2023/12/20
第126回利付国債（5年）		0.1	50,000	50,225	2020/12/20
第127回利付国債（5年）		0.1	920,000	924,903	2021/3/20
第129回利付国債（5年）		0.1	200,000	201,418	2021/9/20
第131回利付国債（5年）		0.1	190,000	191,694	2022/3/20
第4回利付国債（40年）		2.2	270,000	418,807	2051/3/20
第5回利付国債（40年）		2.0	40,000	60,200	2052/3/20
第6回利付国債（40年）		1.9	200,000	297,218	2053/3/20
第8回利付国債（40年）		1.4	20,000	26,847	2055/3/20
第11回利付国債（40年）		0.8	790,000	908,263	2058/3/20
第12回利付国債（40年）		0.5	40,000	41,586	2059/3/20
第332回利付国債（10年）		0.6	460,000	477,567	2023/12/20
第338回利付国債（10年）		0.4	450,000	466,722	2025/3/20
第343回利付国債（10年）		0.1	2,470,000	2,528,193	2026/6/20
第345回利付国債（10年）		0.1	1,520,000	1,557,209	2026/12/20
第353回利付国債（10年）		0.1	2,950,000	3,018,351	2028/12/20
第354回利付国債（10年）		0.1	760,000	776,917	2029/3/20
第30回利付国債（30年）		2.3	30,000	41,942	2039/3/20
第33回利付国債（30年）		2.0	120,000	163,082	2040/9/20
第37回利付国債（30年）		1.9	170,000	231,444	2042/9/20
第46回利付国債（30年）		1.5	310,000	400,430	2045/3/20
第59回利付国債（30年）		0.7	850,000	932,067	2048/6/20
第61回利付国債（30年）		0.7	280,000	307,045	2048/12/20
第62回利付国債（30年）		0.5	680,000	707,499	2049/3/20
第111回利付国債（20年）		2.2	170,000	209,805	2029/6/20
第115回利付国債（20年）		2.2	1,240,000	1,541,754	2029/12/20
第126回利付国債（20年）		2.0	460,000	570,993	2031/3/20
第135回利付国債（20年）		1.7	860,000	1,047,402	2032/3/20
第153回利付国債（20年）		1.3	740,000	877,973	2035/6/20
第157回利付国債（20年）		0.2	2,960,000	2,979,595	2036/6/20
第162回利付国債（20年）		0.6	930,000	997,341	2037/9/20
第163回利付国債（20年）		0.6	1,210,000	1,297,616	2037/12/20
第164回利付国債（20年）		0.5	140,000	147,464	2038/3/20
第165回利付国債（20年）		0.5	70,000	73,645	2038/6/20
第166回利付国債（20年）		0.7	1,390,000	1,514,780	2038/9/20
小	計		34,510,000	36,626,414	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第496回関西電力株式会社社債		0.908	100,000	103,999	2025/2/25

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第508回関西電力株式会社社債		0.455	200,000	202,304	2027/4/23
第509回関西電力株式会社社債		0.47	200,000	202,484	2027/5/25
第510回関西電力株式会社社債		0.49	700,000	709,695	2027/7/23
第518回関西電力株式会社社債		0.44	100,000	100,612	2028/6/20
第437回九州電力株式会社社債		0.685	200,000	205,732	2026/1/23
第451回九州電力株式会社社債		0.45	200,000	202,488	2027/5/25
第1回明治安田生命2018基金特定目的会社特定社債		0.315	100,000	100,032	2023/9/25
第5回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債		0.23	200,000	200,340	2022/5/27
第75回アコム株式会社無担保社債		0.309	200,000	200,192	2023/2/28
第1回野村ホールディングス株式会社無担保社債		0.3	100,000	100,283	2023/9/4
第38回相鉄ホールディングス株式会社無担保社債		0.778	200,000	206,204	2033/9/20
第5回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.48	100,000	100,519	2022/8/31
第6回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.85	600,000	606,870	2027/8/31
第8回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.81	300,000	302,427	2027/10/22
第11回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.79	100,000	100,549	2028/1/25
第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.89	100,000	99,793	2030/7/24
第16回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.57	200,000	200,552	2025/9/12
第17回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.43	100,000	100,076	2023/10/18
第18回東京電力パワーグリッド株式会社社債		0.83	200,000	201,190	2028/10/18
第26回フランス相互信用連合銀行(BFCM)円貨社債		0.443	600,000	605,760	2023/10/12
第3回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー非上位円貨社債		0.385	600,000	598,104	2023/1/25
第6回ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債		0.65	200,000	199,308	2023/5/30
第19回ルノー円貨社債		0.36	500,000	498,585	2020/7/6
第20回ルノー円貨社債		0.5	1,100,000	1,088,538	2022/7/6
第21回ルノー円貨社債		0.36	100,000	99,179	2021/7/2
小 計			7,300,000	7,335,815	
合 計			41,810,000	43,962,229	

○投資信託財産の構成

(2019年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	43,962,229	97.7
コール・ローン等、その他	1,054,988	2.3
投資信託財産総額	45,017,217	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年6月21日～2019年6月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	45,017,217,013
コール・ローン等	990,714,627
公社債(評価額)	43,962,229,300
未収利息	51,450,795
前払費用	12,822,291
(B) 負債	61,586,785
未払金	61,584,100
未払利息	2,685
(C) 純資産総額(A－B)	44,955,630,228
元本	43,900,524,078
次期繰越損益金	1,055,106,150
(D) 受益権総口数	43,900,524,078口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,240円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,000,000,000円、期中追加設定元本額は57,228,866,056円、期中一部解約元本額は14,328,341,978円です。

(注) 2019年6月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・リソナ日本債券ファンド・コア・アクティブ(適格機関投資家専用) 43,900,524,078円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0240円です。

○損益の状況 (2018年6月21日～2019年6月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	206,093,480
受取利息	207,236,022
支払利息	△ 1,142,542
(B) 有価証券売買損益	1,008,987,200
売買益	1,198,774,900
売買損	△ 189,787,700
(C) 保管費用等	△ 50,452
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,215,030,228
(E) 追加信託差損益金	△ 93,266,056
(F) 解約差損益金	△ 66,658,022
(G) 計(D+E+F)	1,055,106,150
次期繰越損益金(G)	1,055,106,150

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

○お知らせ

該当事項はございません。

RAM国内債券マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2019年1月25日）
（2018年1月26日～2019年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、NOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、NOMURA-BPI総合への連動性を高めるため、国内債券を対象とした債券先物取引を活用することがあります。 ②債券の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・ NOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券
主な投資制限	・ 株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限ります。）の行使等により取得したものに限りま す。 ・ 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・ 外貨建資産への投資は、行いません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 率	N O M U R A - B P I 総 合 (ベンチマーク)		債 組 入 比 率	純 資 産 額
			期 騰 落	中 率		
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	367.259	—	—	195
1期(2017年1月25日)	10,300	3.0	378.473	3.1	99.5	15,275
2期(2018年1月25日)	10,328	0.3	379.684	0.3	99.3	46,026
3期(2019年1月25日)	10,483	1.5	385.440	1.5	99.7	64,555

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「NOMURA-BPI総合」は、野村証券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村証券株式会社に帰属しています。野村証券株式会社は、NOMURA-BPI総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	期 騰 落 率	N O M U R A - B P I 総 合 (ベンチマーク)		債 組 入 比 率
			期 騰 落	中 率	
(期 首)	円	%		%	%
2018年1月25日	10,328	—	379.684	—	99.3
1月末	10,333	0.0	379.850	0.0	99.0
2月末	10,372	0.4	381.295	0.4	99.2
3月末	10,388	0.6	381.911	0.6	99.3
4月末	10,380	0.5	381.638	0.5	99.3
5月末	10,404	0.7	382.498	0.7	98.7
6月末	10,408	0.8	382.669	0.8	98.9
7月末	10,390	0.6	381.979	0.6	98.8
8月末	10,333	0.0	379.893	0.1	99.4
9月末	10,308	△0.2	378.986	△0.2	99.4
10月末	10,326	△0.0	379.645	△0.0	99.5
11月末	10,369	0.4	381.238	0.4	99.6
12月末	10,445	1.1	384.131	1.2	99.5
(期 末)					
2019年1月25日	10,483	1.5	385.440	1.5	99.7

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年1月26日～2019年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末10,328円から当期末10,483円となり、155円の値上がりとなりました。

国内債券の市況（NOMURA-BPI総合）の上昇により、基準価額は上昇しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して低下（債券価格は上昇）しました。期初は米中貿易摩擦問題を懸念した世界的なリスク回避の強まりから低下基調で推移しました。2018年7月末に開催された日銀金融政策決定会合において金利変動幅の拡大が容認されると、国内長期金利は大幅上昇に転じ、その後も海外金利の上昇につれて強含みで推移しました。その後期末にかけて、米中貿易摩擦問題への警戒感やF R B（米連邦準備制度理事会）の政策に対する不透明感を背景とした世界的な株安・長期金利低下を受けて、国内長期金利も低下に転じ、年末年始には一時マイナスとなる場面も見られました。

当ファンドのポートフォリオ

国内の債券を主要投資対象とし、NOMURA-BPI 総合の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（満期構成やデュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。債券組入比率は期を通じて高位に維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+1.5%となり、ベンチマークの+1.5%と同等のリターンとなりました。主な差異要因は以下の通りです。

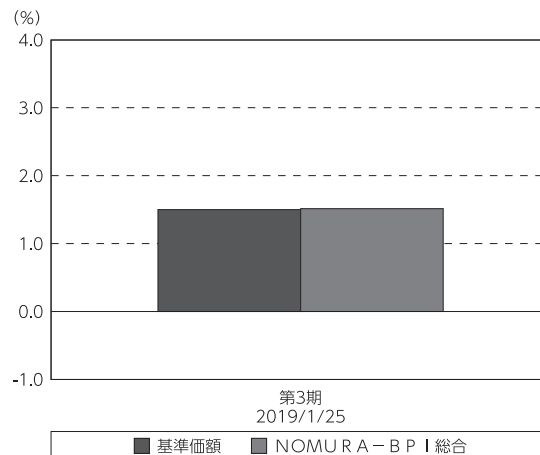
(マイナス要因)

- ・コスト負担(債券等に係る取引費用)が生じたこと

(その他の要因)

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



○今後の運用方針

引き続き、主としてNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.000	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,371円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	32,795,363	17,906,648
	地方債証券	1,327,662	507,976
	特殊債券	1,911,843	201,692
	社債券（投資法人債券を含む）	1,000,000	(34,435)
			100,274

(注) 金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年1月26日～2019年1月25日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年1月25日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	48,939,000	53,797,568	83.3	—	53.0	20.3	10.0
	(450,000)	(436,627)	(0.7)	(—)	(0.7)	(—)	(—)
地方債証券	3,530,000	3,612,073	5.6	—	3.8	1.4	0.3
	(3,530,000)	(3,612,073)	(5.6)	(—)	(3.8)	(1.4)	(0.3)
特殊債券 (除く金融債)	3,865,087	4,026,083	6.2	—	4.8	0.8	0.6
	(3,865,087)	(4,026,083)	(6.2)	(—)	(4.8)	(0.8)	(0.6)
金融債券	300,000	300,455	0.5	—	—	0.3	0.2
	(300,000)	(300,455)	(0.5)	(—)	(—)	(0.3)	(0.2)
普通社債券 (含む投資法人債券)	2,600,000	2,626,014	4.1	—	1.9	1.7	0.5
	(2,600,000)	(2,626,014)	(4.1)	(—)	(1.9)	(1.7)	(0.5)
合 計	59,234,087	64,362,194	99.7	—	63.5	24.6	11.6
	(10,745,087)	(11,001,252)	(17.0)	(—)	(11.2)	(4.3)	(1.6)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(注) 格付のない債券については、B B格以下組入比率に含まれておりません。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第385回利付国債 (2年)		0.1	210,000	210,638	2020/2/15
第386回利付国債 (2年)		0.1	200,000	200,654	2020/3/15
第387回利付国債 (2年)		0.1	300,000	301,035	2020/4/15
第388回利付国債 (2年)		0.1	300,000	301,107	2020/5/15
第389回利付国債 (2年)		0.1	320,000	321,222	2020/6/1
第390回利付国債 (2年)		0.1	350,000	351,396	2020/7/1
第391回利付国債 (2年)		0.1	200,000	200,846	2020/8/1
第392回利付国債 (2年)		0.1	300,000	301,338	2020/9/1
第393回利付国債 (2年)		0.1	150,000	150,691	2020/10/1
第394回利付国債 (2年)		0.1	160,000	160,776	2020/11/1
第395回利付国債 (2年)		0.1	150,000	150,747	2020/12/1
第123回利付国債 (5年)		0.1	395,000	396,260	2020/3/20
第124回利付国債 (5年)		0.1	305,000	306,168	2020/6/20
第125回利付国債 (5年)		0.1	271,000	272,227	2020/9/20
第136回利付国債 (5年)		0.1	370,000	374,417	2023/6/20
第137回利付国債 (5年)		0.1	540,000	546,820	2023/9/20
第126回利付国債 (5年)		0.1	380,000	381,983	2020/12/20
第127回利付国債 (5年)		0.1	350,000	352,065	2021/3/20
第128回利付国債 (5年)		0.1	470,000	473,045	2021/6/20
第129回利付国債 (5年)		0.1	310,000	312,222	2021/9/20
第130回利付国債 (5年)		0.1	120,000	120,942	2021/12/20
第131回利付国債 (5年)		0.1	540,000	544,600	2022/3/20
第132回利付国債 (5年)		0.1	360,000	363,315	2022/6/20
第133回利付国債 (5年)		0.1	460,000	464,549	2022/9/20
第134回利付国債 (5年)		0.1	530,000	535,607	2022/12/20
第135回利付国債 (5年)		0.1	480,000	485,400	2023/3/20
第1回利付国債 (40年)		2.4	40,000	58,584	2048/3/20
第2回利付国債 (40年)		2.2	70,000	99,474	2049/3/20
第3回利付国債 (40年)		2.2	80,000	114,333	2050/3/20
第4回利付国債 (40年)		2.2	130,000	186,797	2051/3/20
第5回利付国債 (40年)		2.0	130,000	180,310	2052/3/20
第6回利付国債 (40年)		1.9	130,000	177,134	2053/3/20
第7回利付国債 (40年)		1.7	130,000	169,774	2054/3/20
第8回利付国債 (40年)		1.4	150,000	182,122	2055/3/20
第9回利付国債 (40年)		0.4	230,000	205,125	2056/3/20
第10回利付国債 (40年)		0.9	220,000	231,501	2057/3/20
第11回利付国債 (40年)		0.8	140,000	142,332	2058/3/20
第306回利付国債 (10年)		1.4	480,000	488,659	2020/3/20
第307回利付国債 (10年)		1.3	250,000	254,225	2020/3/20
第308回利付国債 (10年)		1.3	180,000	183,702	2020/6/20
第309回利付国債 (10年)		1.1	120,000	122,133	2020/6/20
第310回利付国債 (10年)		1.0	130,000	132,518	2020/9/20
第311回利付国債 (10年)		0.8	200,000	203,214	2020/9/20
第312回利付国債 (10年)		1.2	770,000	790,027	2020/12/20

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第313回利付国債 (10年)		1.3	520,000	536,411	2021/ 3 /20
第314回利付国債 (10年)		1.1	130,000	133,545	2021/ 3 /20
第315回利付国債 (10年)		1.2	375,000	387,337	2021/ 6 /20
第316回利付国債 (10年)		1.1	300,000	309,147	2021/ 6 /20
第317回利付国債 (10年)		1.1	180,000	186,069	2021/ 9 /20
第318回利付国債 (10年)		1.0	366,000	377,371	2021/ 9 /20
第319回利付国債 (10年)		1.1	490,000	508,090	2021/12/20
第320回利付国債 (10年)		1.0	352,000	363,971	2021/12/20
第321回利付国債 (10年)		1.0	291,000	301,697	2022/ 3 /20
第322回利付国債 (10年)		0.9	120,000	124,033	2022/ 3 /20
第323回利付国債 (10年)		0.9	340,000	352,348	2022/ 6 /20
第324回利付国債 (10年)		0.8	183,000	189,022	2022/ 6 /20
第325回利付国債 (10年)		0.8	470,000	486,623	2022/ 9 /20
第326回利付国債 (10年)		0.7	280,000	289,489	2022/12/20
第327回利付国債 (10年)		0.8	387,000	401,632	2022/12/20
第328回利付国債 (10年)		0.6	461,000	475,696	2023/ 3 /20
第329回利付国債 (10年)		0.8	557,000	580,778	2023/ 6 /20
第330回利付国債 (10年)		0.8	257,000	268,603	2023/ 9 /20
第331回利付国債 (10年)		0.6	90,000	93,221	2023/ 9 /20
第332回利付国債 (10年)		0.6	312,000	323,771	2023/12/20
第333回利付国債 (10年)		0.6	445,000	462,524	2024/ 3 /20
第334回利付国債 (10年)		0.6	481,000	500,879	2024/ 6 /20
第335回利付国債 (10年)		0.5	135,000	140,073	2024/ 9 /20
第336回利付国債 (10年)		0.5	230,000	239,029	2024/12/20
第337回利付国債 (10年)		0.3	150,000	154,104	2024/12/20
第338回利付国債 (10年)		0.4	621,000	642,561	2025/ 3 /20
第339回利付国債 (10年)		0.4	205,000	212,412	2025/ 6 /20
第340回利付国債 (10年)		0.4	534,000	553,891	2025/ 9 /20
第341回利付国債 (10年)		0.3	240,000	247,608	2025/12/20
第342回利付国債 (10年)		0.1	240,000	244,418	2026/ 3 /20
第343回利付国債 (10年)		0.1	220,000	224,109	2026/ 6 /20
第344回利付国債 (10年)		0.1	340,000	346,303	2026/ 9 /20
第345回利付国債 (10年)		0.1	410,000	417,519	2026/12/20
第346回利付国債 (10年)		0.1	430,000	437,774	2027/ 3 /20
第347回利付国債 (10年)		0.1	310,000	315,378	2027/ 6 /20
第348回利付国債 (10年)		0.1	290,000	294,799	2027/ 9 /20
第349回利付国債 (10年)		0.1	370,000	375,794	2027/12/20
第350回利付国債 (10年)		0.1	510,000	517,257	2028/ 3 /20
第351回利付国債 (10年)		0.1	280,000	283,561	2028/ 6 /20
第352回利付国債 (10年)		0.1	510,000	515,910	2028/ 9 /20
第 1 回利付国債 (30年)		2.8	10,000	12,911	2029/ 9 /20
第11回利付国債 (30年)		1.7	10,000	12,106	2033/ 6 /20
第12回利付国債 (30年)		2.1	40,000	50,812	2033/ 9 /20
第13回利付国債 (30年)		2.0	90,000	113,183	2033/12/20
第14回利付国債 (30年)		2.4	20,000	26,388	2034/ 3 /20
第15回利付国債 (30年)		2.5	100,000	133,844	2034/ 6 /20

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第16回利付国債 (30年)		2.5	20,000	26,835	2034/ 9 /20
第17回利付国債 (30年)		2.4	110,000	146,150	2034/12/20
第18回利付国債 (30年)		2.3	120,000	157,918	2035/ 3 /20
第19回利付国債 (30年)		2.3	100,000	131,865	2035/ 6 /20
第20回利付国債 (30年)		2.5	60,000	81,182	2035/ 9 /20
第21回利付国債 (30年)		2.3	90,000	119,132	2035/12/20
第22回利付国債 (30年)		2.5	50,000	67,931	2036/ 3 /20
第23回利付国債 (30年)		2.5	160,000	217,822	2036/ 6 /20
第24回利付国債 (30年)		2.5	100,000	136,521	2036/ 9 /20
第25回利付国債 (30年)		2.3	100,000	133,284	2036/12/20
第26回利付国債 (30年)		2.4	225,000	304,452	2037/ 3 /20
第27回利付国債 (30年)		2.5	105,000	144,383	2037/ 9 /20
第28回利付国債 (30年)		2.5	150,000	207,106	2038/ 3 /20
第29回利付国債 (30年)		2.4	140,000	191,343	2038/ 9 /20
第30回利付国債 (30年)		2.3	190,000	257,043	2039/ 3 /20
第31回利付国債 (30年)		2.2	150,000	200,721	2039/ 9 /20
第32回利付国債 (30年)		2.3	175,000	238,645	2040/ 3 /20
第33回利付国債 (30年)		2.0	240,000	313,677	2040/ 9 /20
第34回利付国債 (30年)		2.2	195,000	263,706	2041/ 3 /20
第35回利付国債 (30年)		2.0	226,000	297,070	2041/ 9 /20
第36回利付国債 (30年)		2.0	235,000	309,713	2042/ 3 /20
第37回利付国債 (30年)		1.9	260,000	338,036	2042/ 9 /20
第38回利付国債 (30年)		1.8	160,000	204,801	2043/ 3 /20
第39回利付国債 (30年)		1.9	70,000	91,305	2043/ 6 /20
第40回利付国債 (30年)		1.8	195,000	250,342	2043/ 9 /20
第41回利付国債 (30年)		1.7	145,000	182,911	2043/12/20
第42回利付国債 (30年)		1.7	130,000	164,287	2044/ 3 /20
第43回利付国債 (30年)		1.7	140,000	177,053	2044/ 6 /20
第44回利付国債 (30年)		1.7	150,000	189,834	2044/ 9 /20
第45回利付国債 (30年)		1.5	150,000	182,919	2044/12/20
第46回利付国債 (30年)		1.5	150,000	182,985	2045/ 3 /20
第47回利付国債 (30年)		1.6	220,000	273,867	2045/ 6 /20
第48回利付国債 (30年)		1.4	183,000	218,891	2045/ 9 /20
第49回利付国債 (30年)		1.4	170,000	203,376	2045/12/20
第50回利付国債 (30年)		0.8	190,000	198,867	2046/ 3 /20
第51回利付国債 (30年)		0.3	180,000	165,542	2046/ 6 /20
第52回利付国債 (30年)		0.5	160,000	155,102	2046/ 9 /20
第53回利付国債 (30年)		0.6	190,000	188,871	2046/12/20
第54回利付国債 (30年)		0.8	190,000	198,430	2047/ 3 /20
第55回利付国債 (30年)		0.8	80,000	83,476	2047/ 6 /20
第56回利付国債 (30年)		0.8	150,000	156,376	2047/ 9 /20
第57回利付国債 (30年)		0.8	170,000	177,063	2047/12/20
第58回利付国債 (30年)		0.8	270,000	280,953	2048/ 3 /20
第59回利付国債 (30年)		0.7	180,000	182,444	2048/ 6 /20
第60回利付国債 (30年)		0.9	140,000	149,255	2048/ 9 /20
第46回利付国債 (20年)		2.2	10,000	10,333	2020/ 6 /22

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第47回利付国債 (20年)		2.2	210,000	218,253	2020/9/21
第48回利付国債 (20年)		2.5	60,000	63,058	2020/12/21
第49回利付国債 (20年)		2.1	30,000	31,469	2021/3/22
第50回利付国債 (20年)		1.9	150,000	156,702	2021/3/22
第51回利付国債 (20年)		2.0	90,000	94,706	2021/6/21
第52回利付国債 (20年)		2.1	190,000	201,491	2021/9/21
第53回利付国債 (20年)		2.1	20,000	21,323	2021/12/20
第54回利付国債 (20年)		2.2	180,000	192,430	2021/12/20
第55回利付国債 (20年)		2.0	100,000	106,855	2022/3/21
第56回利付国債 (20年)		2.0	10,000	10,738	2022/6/20
第57回利付国債 (20年)		1.9	110,000	117,747	2022/6/20
第58回利付国債 (20年)		1.9	100,000	107,570	2022/9/20
第59回利付国債 (20年)		1.7	40,000	42,922	2022/12/20
第60回利付国債 (20年)		1.4	30,000	31,839	2022/12/20
第61回利付国債 (20年)		1.0	50,000	52,427	2023/3/20
第62回利付国債 (20年)		0.8	80,000	83,415	2023/6/20
第63回利付国債 (20年)		1.8	60,000	65,215	2023/6/20
第64回利付国債 (20年)		1.9	120,000	131,564	2023/9/20
第65回利付国債 (20年)		1.9	380,000	418,604	2023/12/20
第67回利付国債 (20年)		1.9	20,000	22,129	2024/3/20
第68回利付国債 (20年)		2.2	90,000	100,980	2024/3/20
第69回利付国債 (20年)		2.1	60,000	67,009	2024/3/20
第70回利付国債 (20年)		2.4	110,000	125,281	2024/6/20
第71回利付国債 (20年)		2.2	100,000	112,804	2024/6/20
第72回利付国債 (20年)		2.1	150,000	169,258	2024/9/20
第73回利付国債 (20年)		2.0	180,000	203,068	2024/12/20
第75回利付国債 (20年)		2.1	100,000	113,978	2025/3/20
第76回利付国債 (20年)		1.9	100,000	112,738	2025/3/20
第77回利付国債 (20年)		2.0	20,000	22,671	2025/3/20
第78回利付国債 (20年)		1.9	50,000	56,633	2025/6/20
第79回利付国債 (20年)		2.0	20,000	22,782	2025/6/20
第80回利付国債 (20年)		2.1	180,000	206,202	2025/6/20
第81回利付国債 (20年)		2.0	30,000	34,328	2025/9/20
第82回利付国債 (20年)		2.1	170,000	195,668	2025/9/20
第83回利付国債 (20年)		2.1	10,000	11,567	2025/12/20
第84回利付国債 (20年)		2.0	120,000	137,970	2025/12/20
第85回利付国債 (20年)		2.1	150,000	174,294	2026/3/20
第86回利付国債 (20年)		2.3	100,000	117,639	2026/3/20
第87回利付国債 (20年)		2.2	90,000	105,225	2026/3/20
第88回利付国債 (20年)		2.3	185,000	218,714	2026/6/20
第89回利付国債 (20年)		2.2	70,000	82,233	2026/6/20
第90回利付国債 (20年)		2.2	90,000	106,189	2026/9/20
第91回利付国債 (20年)		2.3	10,000	11,876	2026/9/20
第92回利付国債 (20年)		2.1	105,000	123,574	2026/12/20
第93回利付国債 (20年)		2.0	20,000	23,465	2027/3/20
第94回利付国債 (20年)		2.1	90,000	106,335	2027/3/20

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第95回利付国債 (20年)		2.3	35,000	42,108	2027/6/20
第96回利付国債 (20年)		2.1	70,000	83,032	2027/6/20
第97回利付国債 (20年)		2.2	130,000	155,866	2027/9/20
第98回利付国債 (20年)		2.1	70,000	83,318	2027/9/20
第99回利付国債 (20年)		2.1	205,000	244,808	2027/12/20
第100回利付国債 (20年)		2.2	151,000	182,193	2028/3/20
第101回利付国債 (20年)		2.4	20,000	24,499	2028/3/20
第102回利付国債 (20年)		2.4	145,000	178,268	2028/6/20
第103回利付国債 (20年)		2.3	20,000	24,400	2028/6/20
第104回利付国債 (20年)		2.1	10,000	12,011	2028/6/20
第105回利付国債 (20年)		2.1	132,000	159,038	2028/9/20
第106回利付国債 (20年)		2.2	40,000	48,580	2028/9/20
第107回利付国債 (20年)		2.1	130,000	157,085	2028/12/20
第108回利付国債 (20年)		1.9	130,000	154,511	2028/12/20
第109回利付国債 (20年)		1.9	130,000	154,966	2029/3/20
第110回利付国債 (20年)		2.1	115,000	139,415	2029/3/20
第111回利付国債 (20年)		2.2	200,000	245,214	2029/6/20
第112回利付国債 (20年)		2.1	55,000	66,863	2029/6/20
第113回利付国債 (20年)		2.1	275,000	335,395	2029/9/20
第114回利付国債 (20年)		2.1	210,000	256,918	2029/12/20
第115回利付国債 (20年)		2.2	100,000	123,427	2029/12/20
第116回利付国債 (20年)		2.2	140,000	173,248	2030/3/20
第117回利付国債 (20年)		2.1	145,000	177,830	2030/3/20
第118回利付国債 (20年)		2.0	261,000	318,109	2030/6/20
第119回利付国債 (20年)		1.8	60,000	71,771	2030/6/20
第120回利付国債 (20年)		1.6	40,000	46,942	2030/6/20
第121回利付国債 (20年)		1.9	245,000	296,611	2030/9/20
第122回利付国債 (20年)		1.8	20,000	23,982	2030/9/20
第123回利付国債 (20年)		2.1	275,000	340,241	2030/12/20
第124回利付国債 (20年)		2.0	50,000	61,273	2030/12/20
第125回利付国債 (20年)		2.2	60,000	75,157	2031/3/20
第126回利付国債 (20年)		2.0	100,000	122,862	2031/3/20
第127回利付国債 (20年)		1.9	50,000	60,831	2031/3/20
第128回利付国債 (20年)		1.9	285,000	347,366	2031/6/20
第129回利付国債 (20年)		1.8	20,000	24,132	2031/6/20
第130回利付国債 (20年)		1.8	250,000	302,310	2031/9/20
第131回利付国債 (20年)		1.7	30,000	35,903	2031/9/20
第132回利付国債 (20年)		1.7	190,000	227,680	2031/12/20
第133回利付国債 (20年)		1.8	125,000	151,373	2031/12/20
第134回利付国債 (20年)		1.8	85,000	103,138	2032/3/20
第135回利付国債 (20年)		1.7	40,000	48,020	2032/3/20
第136回利付国債 (20年)		1.6	80,000	95,008	2032/3/20
第137回利付国債 (20年)		1.7	260,000	312,699	2032/6/20
第138回利付国債 (20年)		1.5	50,000	58,822	2032/6/20
第139回利付国債 (20年)		1.6	30,000	35,687	2032/6/20
第140回利付国債 (20年)		1.7	290,000	349,397	2032/9/20

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第141回利付国債 (20年)		1.7	155,000	187,060	2032/12/20
第142回利付国債 (20年)		1.8	120,000	146,448	2032/12/20
第143回利付国債 (20年)		1.6	355,000	424,214	2033/ 3 /20
第145回利付国債 (20年)		1.7	325,000	393,471	2033/ 6 /20
第146回利付国債 (20年)		1.7	280,000	339,511	2033/ 9 /20
第147回利付国債 (20年)		1.6	275,000	329,725	2033/12/20
第148回利付国債 (20年)		1.5	365,000	432,817	2034/ 3 /20
第149回利付国債 (20年)		1.5	260,000	308,625	2034/ 6 /20
第150回利付国債 (20年)		1.4	340,000	398,864	2034/ 9 /20
第151回利付国債 (20年)		1.2	205,000	234,230	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)		1.2	180,000	205,729	2035/ 3 /20
第153回利付国債 (20年)		1.3	240,000	278,148	2035/ 6 /20
第154回利付国債 (20年)		1.2	298,000	340,515	2035/ 9 /20
第155回利付国債 (20年)		1.0	250,000	277,467	2035/12/20
第156回利付国債 (20年)		0.4	290,000	292,815	2036/ 3 /20
第157回利付国債 (20年)		0.2	160,000	155,809	2036/ 6 /20
第158回利付国債 (20年)		0.5	240,000	245,572	2036/ 9 /20
第159回利付国債 (20年)		0.6	210,000	218,103	2036/12/20
第160回利付国債 (20年)		0.7	150,000	158,278	2037/ 3 /20
第161回利付国債 (20年)		0.6	250,000	259,007	2037/ 6 /20
第162回利付国債 (20年)		0.6	270,000	279,366	2037/ 9 /20
第163回利付国債 (20年)		0.6	180,000	185,995	2037/12/20
第164回利付国債 (20年)		0.5	250,000	253,317	2038/ 3 /20
第165回利付国債 (20年)		0.5	250,000	252,905	2038/ 6 /20
第166回利付国債 (20年)		0.7	300,000	314,385	2038/ 9 /20
小 計			48,939,000	53,797,568	
地方債証券					
第680回東京都公募公債		1.39	100,000	101,580	2020/ 3 /19
第705回東京都公募公債		1.06	100,000	103,299	2022/ 3 /18
第723回東京都公募公債		0.76	100,000	103,489	2023/ 9 /20
第729回東京都公募公債		0.69	100,000	103,496	2024/ 3 /19
第746回東京都公募公債		0.499	100,000	103,126	2025/ 6 /20
第761回東京都公募公債		0.075	100,000	100,542	2026/ 9 /18
平成28年度第 8 回北海道公募公債		0.06	100,000	100,085	2026/10/28
平成29年度第 6 回北海道公募公債		0.01	100,000	99,964	2022/ 7 /28
第211回神奈川県公募公債		0.438	100,000	102,523	2024/12/20
第220回神奈川県公募公債		0.08	100,000	100,499	2026/ 3 /19
第376回大阪府公募公債		0.82	110,000	114,107	2023/ 9 /27
平成29年度第 4 回京都府公募公債		0.19	100,000	101,128	2027/ 6 /21
平成29年度第 1 回兵庫県公募公債		0.187	100,000	100,925	2027/ 5 /21
平成27年度第 4 回静岡県公募公債		0.157	100,000	100,205	2020/ 6 /19
平成24年度第 5 回愛知県公募公債		0.886	100,000	102,996	2022/ 6 /28
平成28年度第 8 回愛知県公募公債		0.065	100,000	100,346	2026/ 8 /26
平成29年度第11回愛知県公募公債		0.225	100,000	101,260	2027/10/27
平成29年度第 3 回広島県公募公債		0.15	100,000	100,646	2027/ 9 /27
平成30年度第 1 回広島県公募公債		0.2	100,000	100,797	2028/ 5 /25

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
地方債証券		%	千円	千円	
平成26年度第 6 回埼玉県公募公債		0.554	100,000	103,081	2024/ 9 /26
平成27年度第 1 回福岡県公募公債		0.578	100,000	103,641	2025/ 6 /26
平成29年度第 6 回千葉県公募公債		0.245	100,000	101,428	2028/ 1 /25
第120回共同発行市場公募地方債		0.68	100,000	102,789	2023/ 3 /24
第123回共同発行市場公募地方債		0.87	100,000	103,793	2023/ 6 /23
第133回共同発行市場公募地方債		0.689	100,000	103,560	2024/ 4 /25
第156回共同発行市場公募地方債		0.1	100,000	100,645	2026/ 3 /25
第169回共同発行市場公募地方債		0.205	100,000	101,354	2027/ 4 /23
平成27年度第 1 回静岡市公募公債		0.476	100,000	103,181	2025/11/25
第26回横浜市公募公債		1.776	100,000	119,287	2033/ 1 /28
平成26年度第 5 回福岡市公募公債		0.539	100,000	103,042	2024/10/28
平成29年度第 2 回福岡市公募公債		0.01	100,000	99,999	2022/ 6 /27
平成27年度第 2 回広島市公募公債		0.464	100,000	103,136	2025/12/25
平成29年度第 3 回千葉市公募公債		0.215	120,000	121,327	2027/12/28
平成29年度第 1 回鹿児島県公募公債		0.02	100,000	100,038	2022/10/31
平成29年度第 5 回福井県公募公債		0.19	100,000	100,759	2028/ 4 /27
小 計			3,530,000	3,612,073	
特殊債券 (除く金融債)					
第53回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.699	127,000	131,527	2023/10/13
第78回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.381	100,000	102,980	2025/11/18
第133回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.3	101,000	104,096	2021/ 4 /30
第220回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.644	114,000	118,332	2024/ 6 /28
第227回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.544	127,000	131,331	2024/ 9 /30
第234回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.466	100,000	103,093	2024/12/27
第249回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.484	100,000	103,475	2025/ 6 /30
第266回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.32	133,000	136,509	2026/ 1 /30
第300回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.115	100,000	101,208	2027/ 1 /29
第339回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.195	100,000	101,541	2028/ 2 /29
第345回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.12	100,000	100,717	2028/ 4 /28
第57回政府保証関西国際空港債券		1.2	100,000	102,367	2020/12/14
第208回政府保証預金保険機構債		0.1	100,000	100,263	2020/10/ 6
第49回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債		0.209	100,000	101,438	2028/ 9 /19
第31回国際協力機構債券		0.53	100,000	103,317	2025/ 9 /19
第 8 回日本高速道路保有・債務返済機構債券		2.45	100,000	117,165	2026/ 3 /19
第27回道路債券		2.42	100,000	112,282	2024/ 3 /20
第13回公営企業債券		2.16	100,000	113,602	2025/ 6 /20
F 82回地方公共団体金融機構債券		1.381	100,000	107,814	2024/11/20
F 228回地方公共団体金融機構債券		1.269	100,000	111,627	2031/ 3 /20
第66回株式会社日本政策金融公庫社債		0.03	100,000	100,000	2022/ 3 /11
第 2 回一般担保住宅金融公庫債券		2.54	100,000	118,342	2026/ 6 /19
第97回一般担保住宅金融支援機構債券		1.903	100,000	119,870	2032/ 3 /12
第117回一般担保住宅金融支援機構債券		1.438	100,000	111,364	2027/ 9 /17
第123回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.46	94,435	95,624	2052/ 8 /10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.42	94,978	95,884	2052/10/10
第127回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.4	95,788	96,530	2052/12/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.42	95,699	96,589	2053/ 1 /10

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券(除く金融債)		%	千円	千円	
第135回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.39	98,534	99,152	2053/8/10
第137回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.47	99,037	100,266	2053/10/10
第1回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.16	91,567	91,928	2032/5/10
第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.18	94,274	94,716	2032/5/10
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.16	98,775	99,094	2033/1/10
第52回日本学生支援債券		0.001	100,000	100,002	2020/9/18
第36回東日本高速道路株式会社債		0.06	100,000	100,096	2021/6/18
第39回東日本高速道路株式会社債		0.03	100,000	99,942	2021/12/20
第61回中日本高速道路株式会社債		0.262	100,000	100,347	2020/6/2
第29回西日本高速道路株式会社債		0.31	100,000	101,647	2026/2/12
小	計		3,865,087	4,026,083	
金融債券					
第310回信金中金債		0.225	100,000	100,358	2020/9/25
第327回信金中金債		0.06	100,000	99,969	2022/2/25
第340回信金中金債		0.11	100,000	100,128	2023/3/27
小	計		300,000	300,455	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第484回関西電力株式会社債		0.976	100,000	101,612	2020/10/23
第521回関西電力株式会社債		0.18	100,000	99,887	2023/9/20
第289回四国電力株式会社債		0.26	100,000	100,047	2026/11/25
第12回日本たばこ産業株式会社債		0.11	100,000	99,887	2023/9/8
第3回株式会社電通無担保社債		0.424	100,000	101,231	2028/10/25
第15回旭硝子株式会社無担保社債		0.31	100,000	101,026	2027/5/28
第26回株式会社豊田自動織機無担保社債		0.361	100,000	100,742	2021/9/17
第1回日本生命2017基金特定目的会社特定社債		0.304	100,000	100,195	2021/8/2
第17回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債		0.535	100,000	99,299	2028/5/31
第124回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債		1.51	100,000	103,240	2021/4/16
第147回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債		0.89	100,000	103,536	2023/7/24
第50回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債		0.1	100,000	99,636	2021/12/20
第16回三井住友ファイナンス&リース株式会社無担保社債		0.25	100,000	100,096	2024/9/13
第49回野村ホールディングス株式会社無担保社債		0.437	100,000	100,515	2020/6/10
第58回三井不動産株式会社無担保社債		0.1	100,000	99,960	2023/2/24
第120回三菱地所株式会社無担保社債		0.24	100,000	99,914	2027/6/18
第98回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債		0.757	100,000	103,380	2024/1/30
第112回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債		0.41	100,000	101,979	2026/1/28
第125回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債		1.133	100,000	106,500	2047/7/26
第81回東海旅客鉄道株式会社無担保普通社債		0.02	100,000	100,018	2020/11/27
第63回日本電信電話株式会社電信電話債券		0.69	100,000	102,546	2023/3/20
第22回KDDI株式会社無担保社債		0.31	100,000	100,375	2028/7/12
第14回東京電力パワーグリッド株式会社債		0.43	100,000	99,740	2023/7/24
第7回株式会社ファーストリテイリング無担保社債		0.405	100,000	100,549	2028/6/6
第24回フランス相互信用連合銀行(BFCM)円貨社債		0.384	100,000	99,988	2024/10/11
第12回ウエストバック・バンキング・コーポレーション円貨社債		0.32	100,000	100,116	2023/7/6
小	計		2,600,000	2,626,014	
合	計		59,234,087	64,362,194	

○投資信託財産の構成

(2019年 1 月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	64,362,194	99.7
コール・ローン等、その他	220,364	0.3
投資信託財産総額	64,582,558	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	64,582,558,538
コール・ローン等	83,773,419
公社債(評価額)	64,362,194,537
未収利息	133,413,879
前払費用	3,176,703
(B) 負債	27,157,336
未払金	27,155,600
未払利息	225
その他未払費用	1,511
(C) 純資産総額(A-B)	64,555,401,202
元本	61,581,519,887
次期繰越損益金	2,973,881,315
(D) 受益権総口数	61,581,519,887口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,483円

(注) 当ファンドの期首元本額は44,564,485,799円、期中追加設定元本額は30,827,391,731円、期中一部解約元本額は13,810,357,643円です。

(注) 2019年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな国内債券インデックスファンド	44,234,131,174円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	15,753,351,837円
・りそなFT 国内債券インデックス(適格機関投資家専用)	410,748,538円
・つみたてバランスファンド	320,278,614円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	295,853,528円
・DCりそな グローバルバランス	167,698,114円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	141,806,762円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	94,245,977円
・S m a r t i 国内債券インデックス	77,864,040円
・S m a r t i 8資産バランス 安定成長型	27,774,230円
・S m a r t i 8資産バランス 安定型	21,630,565円
・S m a r t i 8資産バランス 成長型	16,027,772円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	13,332,955円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	3,582,995円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	3,192,786円

(注) 1口当たり純資産額は1,0483円です。

○損益の状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	518,716,570
受取利息	519,184,582
支払利息	△ 468,012
(B) 有価証券売買損益	359,088,327
売買益	561,663,756
売買損	△ 202,575,429
(C) 保管費用等	△ 18,957
(D) 当期損益金(A+B+C)	877,785,940
(E) 前期繰越損益金	1,461,863,463
(F) 追加信託差損益金	1,121,755,969
(G) 解約差損益金	△ 487,524,057
(H) 計(D+E+F+G)	2,973,881,315
次期繰越損益金(H)	2,973,881,315

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド
(FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)
第5期

(決算日 2019年6月17日)
(作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第5期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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／債券		
信託期間	無期限		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの受益証券	
	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	先進国通貨建て債券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率		純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ)		公 社 債 組 入 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
1 期末(2015年6月15日)	円 9,969	円 0	% △0.3	10,064	% 0.6	% 99.7	% －	百万円 3,533
2 期末(2016年6月15日)	10,598	0	6.3	10,683	6.1	96.8	－	4,679
3 期末(2017年6月15日)	10,651	0	0.5	10,550	△1.2	96.2	－	8,969
4 期末(2018年6月15日)	10,427	0	△2.1	10,351	△1.9	96.8	－	20,670
5 期末(2019年6月17日)	11,027	0	5.8	10,874	5.1	96.4	－	41,961

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

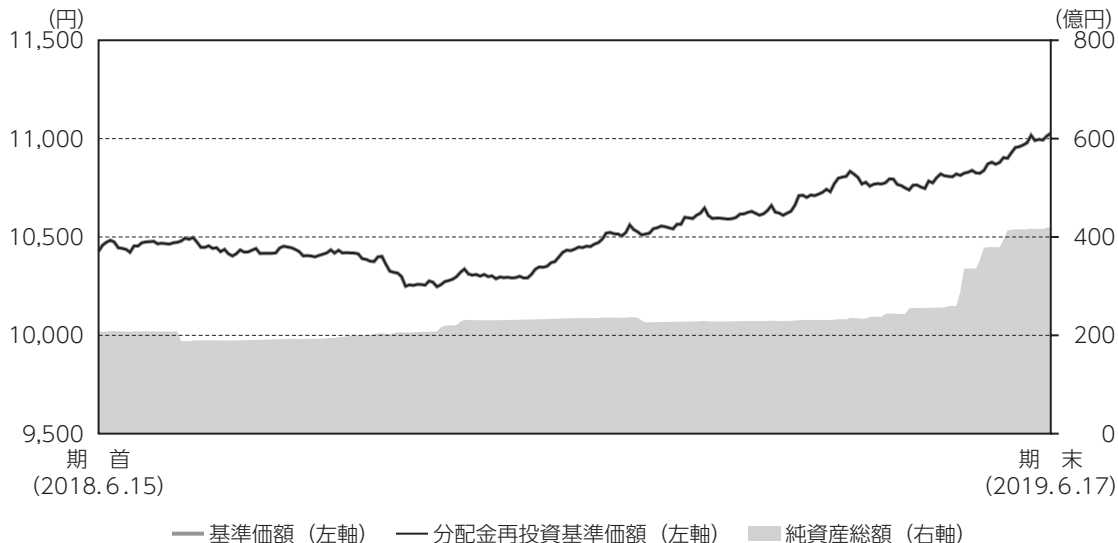
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期首：10,427円

期末：11,027円（分配金0円）

騰落率：5.8%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の利息収入や債券価格の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期首) 2018年 6 月15日	円 10,427	% －	10,351	% －	% 96.8	% －
6 月末	10,454	0.3	10,400	0.5	96.8	－
7 月末	10,425	△0.0	10,353	0.0	97.9	－
8 月末	10,403	△0.2	10,368	0.2	97.4	－
9 月末	10,401	△0.2	10,300	△0.5	98.7	－
10月末	10,312	△1.1	10,273	△0.8	96.6	－
11月末	10,369	△0.6	10,304	△0.5	97.2	－
12月末	10,523	0.9	10,446	0.9	95.8	－
2019年 1 月末	10,621	1.9	10,494	1.4	98.1	－
2 月末	10,626	1.9	10,484	1.3	98.7	－
3 月末	10,819	3.8	10,677	3.2	97.0	－
4 月末	10,775	3.3	10,606	2.5	96.5	－
5 月末	10,900	4.5	10,762	4.0	92.5	－
(期末) 2019年 6 月17日	11,027	5.8	10,874	5.1	96.4	－

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16～2019.6.17)

■海外債券市況

海外債券市況は、当作成期を通して、金利はおおむね低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首より、金利はレンジ内での推移となりました。2018年9月からは、リスク資産の価格が堅調に推移し、金利はいったん上昇しました。しかし10月以降は、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる場面が見られたことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和への姿勢を強めたことなども、金利の低下材料となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2018.6.16～2019.6.17)

■当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。

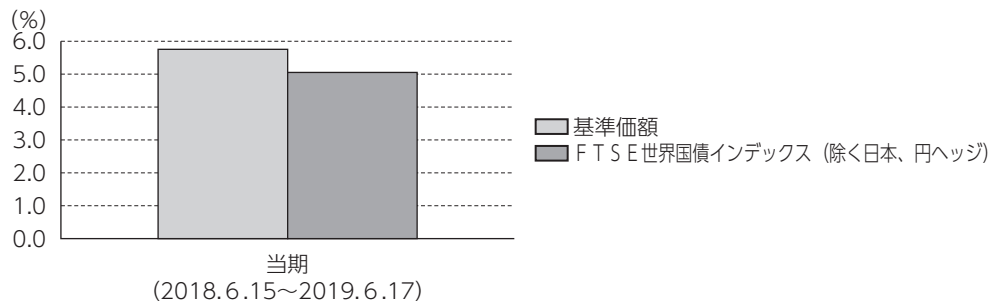
■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。
参考指数は先進国の外国債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ～2019年6月17日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,027

（注１）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注２）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注３）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。



今後の運用方針

■当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2018.6.16～2019.6.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	49円	0.467%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,545円です。
(投 信 会 社)	(46)	(0.434)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(2)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 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
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	2	0.022	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	52	0.488	

- (注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
- (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
- (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	20,760,460	22,743,242	3,132,752	3,352,644

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	19,385,866	37,013,575	41,755,014

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	41,755,014	99.4
コール・ローン等、その他	268,224	0.6
投資信託財産総額	42,023,238	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.66円、1カナダ・ドル＝81.00円、1オーストラリア・ドル＝74.73円、1イギリス・ポンド＝136.75円、1スウェーデン・クローネ＝11.45円、1メキシコ・ペソ＝5.67円、1ポーランド・ズロチ＝28.63円、1ユーロ＝121.87円です。

(注3) ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（43,079,800千円）の投資信託財産総額（44,049,391千円）に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	42,023,238,974円
コール・ローン等	268,224,287
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド(評価額)	41,755,014,687
(B) 負債	62,170,574
未払信託報酬	61,094,626
その他未払費用	1,075,948
(C) 純資産総額(A－B)	41,961,068,400
元本	38,052,282,078
次期繰越損益金	3,908,786,322
(D) 受益権総口数	38,052,282,078口
1万口当り基準価額(C／D)	11,027円

* 期首における元本額は19,823,412,693円、当作成期間中における追加設定元本額は21,607,671,496円、同解約元本額は3,378,802,111円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,027円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 96,209円
受取利息	3,584
支払利息	△ 99,793
(B) 有価証券売買損益	1,770,900,972
売買益	1,797,795,181
売買損	△ 26,894,209
(C) 信託報酬等	△ 112,159,845
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,658,644,918
(E) 前期繰越損益金	△ 81,122,429
(F) 追加信託差損益金	2,331,263,833
(配当等相当額)	(2,058,076,892)
(売買損益相当額)	(273,186,941)
(G) 合計(D + E + F)	3,908,786,322
次期繰越損益金(G)	3,908,786,322
追加信託差損益金	2,331,263,833
(配当等相当額)	(2,058,076,892)
(売買損益相当額)	(273,186,941)
分配準備積立金	1,577,522,489

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	494,160,594円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	689,689,734
(c) 収益調整金	2,331,263,833
(d) 分配準備積立金	393,672,161
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,908,786,322
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	3,908,786,322
(h) 受益権総口数	38,052,282,078口

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第5期（決算日 2019年6月17日）

（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国通貨建て債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下とします。

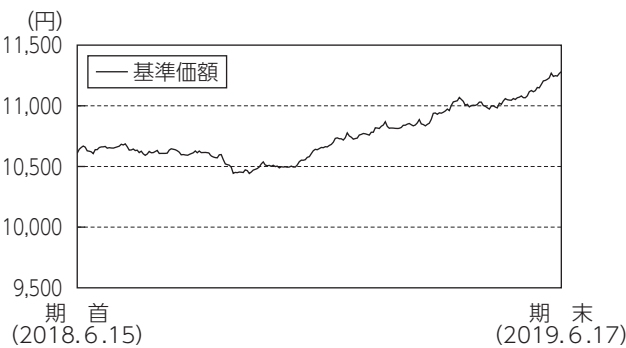
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 入 率	債 券 先 比	券 別 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率	%	%	%
(期首)2018年 6月15日	10,610	—	10,351	—	97.3	—	—
6 月 末	10,639	0.3	10,400	0.5	97.2	—	—
7 月 末	10,614	0.0	10,353	0.0	98.4	—	—
8 月 末	10,596	△0.1	10,368	0.2	97.9	—	—
9 月 末	10,598	△0.1	10,300	△0.5	99.2	—	—
10月 末	10,512	△0.9	10,273	△0.8	97.1	—	—
11月 末	10,575	△0.3	10,304	△0.5	97.7	—	—
12月 末	10,737	1.2	10,446	0.9	96.3	—	—
2019年 1 月 末	10,842	2.2	10,494	1.4	98.6	—	—
2 月 末	10,851	2.3	10,484	1.3	99.2	—	—
3 月 末	11,053	4.2	10,677	3.2	97.5	—	—
4 月 末	11,012	3.8	10,606	2.5	97.0	—	—
5 月 末	11,148	5.1	10,762	4.0	92.9	—	—
(期末)2019年 6月17日	11,281	6.3	10,874	5.1	96.9	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について
【基準価額・騰落率】
期首：10,610円 期末：11,281円 騰落率：6.3%
【基準価額の主な変動要因】
投資している債券の利息収入や債券価格の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について
○海外債券市況
海外債券市況は、当作成期を通して、金利はおおむね低下（債券価格は上昇）しました。
当作成期首より、金利はレンジ内での推移となりました。2018年9月からは、リスク資産の価格が堅調に推移し、金利はいったん上昇しました。しかし10月以降は、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる場面が見られたことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和への姿勢を強めたことなども、金利の低下材料となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」
先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて
先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。
参考指数は先進国の外国債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	1 (1)
(その他)	(0)
合 計	1

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 103,205	千アメリカ・ドル 84,934 (-)
		社債券	12,281	995 (1,294)
	カナダ	地方債証券	千カナダ・ドル 20,661	千カナダ・ドル (-)
		特殊債券	13,125	(-)
	オーストラリア	社債券	千オーストラリア・ドル 11,994	千オーストラリア・ドル (-)
		国債証券	千イギリス・ポンド -	千イギリス・ポンド 1,098 (-)
	イギリス	特殊債券	3,535	(-)
		特殊債券	64,886	78,068 (-)
	スウェーデン	社債券	94,735	(-)
		社債券		(-)

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

当			期		
買	付		売	付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	1.45% 2022/9/15	5,576,668	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2028/2/15	4,499,437
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2028/2/15	4,313,987	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2021/12/31	3,061,306
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.375% 2024/2/29	4,295,607	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	0.45% 2021/6/1	2,803,960
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	1.4% 2028/4/30	3,108,728	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	2.8% 2028/12/1	1,534,718
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2049/2/15	2,160,601	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	1.75% 2023/5/25	905,626
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	0.65% 2023/10/15	2,038,555	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.375% 2027/5/15	904,577
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	0.45% 2021/6/1	1,516,016	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2045/11/15	850,066
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	2.8% 2028/12/1	1,514,158	Poland Government Bond (ポーランド)	2.5% 2027/7/25	664,699
Poland Government Bond (ポーランド)	2.5% 2026/7/25	1,426,804	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	4.4% 2023/10/31	596,254
Poland Government Bond (ポーランド)	2.75% 2029/10/25	1,417,882	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND (オランダ)	1.75% 2023/7/15	562,292

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

		買 付 額	売 付 額
外	メキシコ	千メキシコ・ペソ -	千メキシコ・ペソ 37,146 (-)
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 99,578	千ポーランド・ズロチ 43,676 (-)
	ユーロ (オランダ)	千ユーロ 2,808	千ユーロ 4,396 (-)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 8,696	千ユーロ 8,816 (-)
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 28,194	千ユーロ 6,817 (-)
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 101,749	千ユーロ 36,545 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千ユーロ 141,448	千ユーロ 56,575 (-)
国			

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成区分	当期 額面金額	当 期 評価額		組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	期末 残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 96,300	千アメリカ・ドル 100,214	千円 10,889,327	% 24.7	% －	% 12.8	% 11.8	% 0.1
カナダ	千カナダ・ドル 34,000	千カナダ・ドル 35,923	2,909,805	6.6	－	6.6	－	－
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 25,200	千オーストラリア・ドル 27,579	2,061,009	4.7	－	4.3	0.4	－
イギリス	千イギリス・ポンド 4,700	千イギリス・ポンド 4,999	683,679	1.6	－	1.6	－	－
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 195,000	千スウェーデン・クローネ 207,682	2,377,969	5.4	－	5.4	－	－
メキシコ	千メキシコ・ペソ 83,000	千メキシコ・ペソ 82,414	467,287	1.1	－	1.1	－	－
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 100,000	千ポーランド・ズロチ 102,511	2,934,904	6.7	－	6.7	－	－
ユーロ （オランダ）	千ユーロ 4,300	千ユーロ 6,823	831,589	1.9	－	1.9	－	－
ユーロ （フランス）	千ユーロ 6,000	千ユーロ 6,540	797,029	1.8	－	1.8	－	－
ユーロ （スペイン）	千ユーロ 46,800	千ユーロ 51,673	6,297,447	14.3	－	14.3	－	－
ユーロ （イタリア）	千ユーロ 99,400	千ユーロ 100,573	12,256,867	27.8	－	3.4	24.5	－
ユーロ （その他）	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,031	125,661	0.3	－	0.3	－	－
ユーロ （小計）	157,500	166,641	20,308,595	46.1	－	21.7	24.5	－
合計	－	－	42,632,579	96.9	－	60.1	36.7	0.1

（注１） 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

（注２） 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注３） 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

（注４） 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.5000	1,000	1,176	127,853	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	6,000	6,163	669,732	2027/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	19,000	20,591	2,237,445	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	38,500	39,417	4,283,058	2024/02/29
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	1,100	1,144	124,406	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	2,000	2,099	228,155	2029/04/22
	JPMorgan Chase & Co	社 債 券	2.7000	500	502	54,564	2023/05/18
	Wal-Mart Stores Inc	社 債 券	6.2000	100	136	14,875	2038/04/15
	Kraft Foods Group Inc	社 債 券	3.5000	300	307	33,368	2022/06/06
	GlaxoSmithKline Capital Inc	社 債 券	2.8000	600	607	66,014	2023/03/18
	GlaxoSmithKline Capital Inc	社 債 券	3.8750	1,500	1,611	175,061	2028/05/15
	HSBC USA Inc	社 債 券	3.5000	300	309	33,677	2024/06/23
	Credit Agricole SA/London	社 債 券	3.2500	1,000	1,004	109,189	2024/10/04
	AT&T Inc	社 債 券	3.0000	200	202	21,965	2022/02/15
	MetLife Inc	社 債 券	3.0000	300	306	33,263	2025/03/01
	Microsoft Corp	社 債 券	2.4000	1,000	994	108,097	2026/08/08
	International Business Machines Corp	社 債 券	3.3000	1,000	1,022	111,091	2026/05/15
	ING Groep NV	社 債 券	3.1500	1,000	1,015	110,315	2022/03/29
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社 債 券	2.9980	1,000	1,012	110,054	2022/02/22
	Boeing Co/The	社 債 券	3.1000	2,000	2,047	222,526	2026/05/01
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	社 債 券	2.8460	500	505	54,896	2022/01/11
	HSBC Holdings PLC	社 債 券	4.3000	2,000	2,110	229,339	2026/03/08
	Bayer US Finance II LLC	社 債 券	2.7500	400	398	43,315	2021/07/15
	McDonald's Corp	社 債 券	3.8000	1,500	1,589	172,725	2028/04/01
	Pepsico Inc/NC	社 債 券	2.7500	300	304	33,058	2022/03/05
	CITIGROUP INC	社 債 券	3.8750	500	515	56,049	2025/03/26
	CITIGROUP INC	社 債 券	2.7500	700	703	76,389	2022/04/25
	CITIGROUP INC	社 債 券	3.8870	2,000	2,075	225,476	2028/01/10
	BANK OF AMERICA CORP.	社 債 券	3.5930	3,000	3,069	333,539	2028/07/21
	Wells Fargo & Co	社 債 券	4.1250	200	210	22,838	2023/08/15
	Wells Fargo & Co	社 債 券	4.6000	200	207	22,522	2021/04/01
	Wells Fargo & Co	社 債 券	4.1000	3,000	3,134	340,567	2026/06/03
	MORGAN STANLEY	社 債 券	3.7500	200	207	22,518	2023/02/25
	MORGAN STANLEY	社 債 券	3.8750	1,000	1,048	113,914	2026/01/27
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	4.0000	200	210	22,834	2024/03/03
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	3.0000	300	301	32,792	2022/04/26
	BPCE SA	社 債 券	3.3750	1,000	1,020	110,892	2026/12/02
	BNP Paribas SA	社 債 券	3.2500	400	411	44,765	2023/03/03
	Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd	社 債 券	4.2000	500	516	56,171	2022/07/18
通貨小計	銘 柄 数 金 額	39銘柄		96,300	100,214	10,889,327	
カナダ	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.9000	16,000	16,991	1,376,339	2028/06/02
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.2000	5,000	5,059	409,779	2026/06/01
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	2.6500	13,000	13,872	1,123,687	2028/12/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		34,000	35,923	2,909,805	
オーストラリア	JPMorgan Chase & Co	社 債 券	4.2150	2,000	2,196	164,126	2029/05/22
	AT&T Inc	社 債 券	4.6000	2,000	2,211	165,256	2028/09/19
	Credit Agricole SA	社 債 券	4.2000	2,000	2,079	155,424	2034/05/29
	Societe Generale SA	社 債 券	4.7000	1,000	1,105	82,603	2028/09/20
	Barclays PLC	社 債 券	5.2440	2,000	2,239	167,347	2028/06/15
	FBG Finance Pty Ltd	社 債 券	3.2500	2,000	2,073	154,945	2022/09/06
	Lloyds Banking Group PLC	社 債 券	4.7500	2,000	2,222	166,112	2028/05/23
	Verizon Communications Inc	社 債 券	4.5000	3,500	3,919	292,889	2027/08/17
	Apple Inc	社 債 券	3.6000	1,400	1,531	114,425	2026/06/10

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当			期			未																									
区		銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評	価	額	外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額	償	還	年	月	日
								%	千	オーストラリア・ドル	千	オーストラリア・ドル	千	円																	
								4.5000	3,500	3,815	285,155	2028/04/26																			
								4.2000	2,000	2,156	161,168	2027/12/13																			
								4.2000	1,800	2,028	151,554	2028/08/21																			
通貨小計		銘	柄	数																											
		金	額		12銘柄					25,200	27,579	2,061,009																			

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信赤買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	42,632,579	96.8
コール・ローン等、その他	1,416,811	3.2
投資信託財産総額	44,049,391	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.66円、1カナダ・ドル＝81.00円、1オーストラリア・ドル＝74.73円、1イギリス・ポンド＝136.75円、1スウェーデン・クローネ＝11.45円、1メキシコ・ペソ＝5.67円、1ポーランド・ズロチ＝28.63円、1ユーロ＝121.87円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（43,079,800千円）の投資信託財産総額（44,049,391千円）に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目		当 期 末
(A) 資産		86,916,271,507円
コール・ローン等		363,466,193
公社債(評価額)		42,632,579,426
未収入金		43,620,876,924
未収利息		153,201,961
前払費用		132,258,175
差入委託証拠金		13,888,828
(B) 負債		42,902,000,000
未払金		42,900,513,000
未払解約金		1,487,000
(C) 純資産総額(A－B)		44,014,271,507
元本		39,015,205,088
次期繰越損益金		4,999,066,419
(D) 受益権総口数		39,015,205,088口
1万口当り基準価額(C／D)		11,281円

* 期首における元本額は21,448,034,500円、当作成期間中における追加設定元本額は21,216,617,805円、同解約元本額は3,649,447,217円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）37,013,575,647円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型）1,372,635,213円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型）628,994,228円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,281円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	562,980,454円
受取利息	563,128,098
その他収益金	248,658
支払利息	△ 396,302
(B) 有価証券売買損益	1,376,486,968
売買益	3,736,194,896
売買損	△ 2,359,707,928
(C) その他費用	△ 3,531,698
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,935,935,724
(E) 前期繰越損益金	1,307,827,318
(F) 解約差損益金	△ 257,890,218
(G) 追加信託差損益金	2,013,193,595
(H) 合計(D + E + F + G)	4,999,066,419
次期繰越損益金(H)	4,999,066,419

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

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／海外／債券	
信託期間	無期限（2017年1月4日設定）	
運用方針	MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界主要国（日本を除く）の公社債に投資を行い、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）を中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行います。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。デュレーション調整等のため、債券先物取引等を利用する場合があります。実質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為替変動リスクの低減をはかります。	
主要運用対象	ベビーファンド	MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、先進国の債券に直接投資することがあります。
	マザーファンド	世界主要国の公社債（日本を除く）を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	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。

運用報告に係わる情報

三菱UFJ国際 ヘッジ付外国債券オープン (適格機関投資家限定)

第2期（決算日：2019年6月17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国際 ヘッジ付外国債券オープン（適格機関投資家限定）」は、去る6月17日に第2期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

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

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
(設定日)	円	円		%		%	%	%	百万円
2017年1月4日	10,000	—		—	381.4332	—	—	—	10
1期(2018年6月15日)	9,937	0		△0.6	380.6263	△0.2	94.3	—	14,655
2期(2019年6月17日)	10,472	0		5.4	399.8570	5.1	96.8	—	17,249

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLC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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年6月15日	円 9,937	% —	380.6263	% —	% 94.3	% —
6月末	9,975	0.4	382.4263	0.5	95.3	—
7月末	9,924	△0.1	380.6824	0.0	96.0	—
8月末	9,937	0.0	381.2333	0.2	97.3	—
9月末	9,875	△0.6	378.7576	△0.5	97.9	—
10月末	9,846	△0.9	377.7611	△0.8	96.4	—
11月末	9,876	△0.6	378.8856	△0.5	98.3	—
12月末	10,022	0.9	384.1272	0.9	96.2	—
2019年1月末	10,064	1.3	385.8793	1.4	95.4	—
2月末	10,056	1.2	385.4996	1.3	96.4	—
3月末	10,249	3.1	392.6161	3.2	95.9	—
4月末	10,180	2.4	389.9784	2.5	95.5	—
5月末	10,346	4.1	395.7233	4.0	95.1	—
(期 末) 2019年6月17日	10,472	5.4	399.8570	5.1	96.8	—

(注) 騰落率は期首比。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当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5.4%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（5.1%）を0.3%上回りました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

主要国（米国・ドイツ・英国）の長期金利が低下したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

●投資環境について

◎債券市況

- ・主要国（米国・ドイツ・英国）の長期金利は低下しました。
- ・期首から、2018年10月にかけては、米国や欧州の景況感改善や米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による利上げが意識されたことなどから、主要国の長期金利は上昇しました。しかし、その後は、米中の貿易摩擦などを背景とした世界経済の減速懸念の高まりや、主要中央銀行による緩和的な金融政策への期待などから、主要国の長期金利は低下基調で推移し、期を通じてみると主要国の長期金利は低下して終わりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

<三菱ＵＦＪ国際 ヘッジ付外国債券オープン（適格機関投資家限定）>

- ・主要投資対象であるMUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド受益証券への投資を通じて世界主要国（日本を除く）の公社債を組み入れた運用を行いました。

<MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド>

- ・クオントモデルを活用することにより主要国の各債券市場を分析し、運用戦略を構築しました。
- ・カントリーアロケーションは、期首から概ねユーロ圏・スウェーデンをベンチマーク比オーバーウェイトとする一方で、米国・豪州を同アンダーウェイトとしていましたが、2019年1月にユーロ圏をアンダーウェイトに、豪州をオーバーウェイトに変更しました。

- ・残存期間構成は、期首から2018年9月までは、市場環境変化に応じて機動的に運営しました。その後、期末にかけては、長期・超長期ゾーンをベンチマーク比オーバーウェイトとしました。
- ・ユーロ圏内国別配分は、期首からドイツ・フランス・スペイン・イタリアを概ねベンチマーク比中立からオーバーウェイトでコントロールしましたが、2018年12月からドイツ・フランスを同アンダーウェイトに変更しました。
- ・為替変動の影響を回避するため、フルヘッジを行った結果、為替変動の基準価額への影響は限定的となりました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について <三菱ＵＦＪ国際 ヘッジ付外国債券オープン（適格機関投資家限定）>

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（5.1%）を0.3%上回りました。

（プラス要因）

- ・残存期間構成において、2018年10月以来、長期・超長期ゾーンをベンチマーク比オーバーウェイトとしたこと。
- ・ユーロ圏内国別配分において、期を通じてイタリア・スペインを概ねベンチマーク比オーバーウェイトとしたこと。

●分配金について

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

【分配原資の内訳】

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第 2 期
	2018年6月16日～ 2019年6月17日
当期分配金 （対基準価額比率）	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	566

（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

＜三菱ＵＦＪ国際 ヘッジ付外国債券オープン（適格機関投資家限定）＞

- ・ M U A M ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド受益証券の組入比率を高位とする方針です。

＜M U A M ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド＞

- ・ 世界主要国の公社債（日本を除く）を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回ることを目標として、引き続き投資信託財産の成長をめざして運用を行います。
- ・ 運用にあたっては、クオンツモデルを活用することにより主要国の各債券市場を分析し、運用戦略を構築します。また、為替変動リスクを回避するため、原則として、フルヘッジを行う方針です。

○１万口当たりの費用明細

(2018年６月16日～2019年６月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(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)	(29)	(0.294)	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)	(2)	(0.022)	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) そ の 他 費 用	2	0.020	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.018)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	37	0.369	
期中の平均基準価額は、10,025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) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2018年６月16日～2019年６月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド	3,308,427	5,225,279	2,269,809	3,647,417

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月16日～2019年6月17日)

利害関係人との取引状況

<三菱ＵＦＪ国際 ヘッジ付外国債券オープン（適格機関投資家限定）>

該当事項はございません。

<MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	1,792,824	655,813	36.6	1,811,169	651,570	36.0
為替直物取引	68,112	9,855	14.5	58,683	20,213	34.4

平均保有割合 9.6%

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

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年6月16日～2019年6月17日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 —	百万円 8	百万円 2	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2019年6月17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
MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド	千口 9,213,159	千口 10,251,777	千円 17,207,608

○投資信託財産の構成

(2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド	千円 17,207,608	% 99.6
コール・ローン等、その他	72,589	0.4
投資信託財産総額	17,280,197	100.0

(注) MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（174,523,216千円）の投資信託財産総額（176,279,641千円）に対する比率は99.0%です。

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

1 アメリカドル=108.66円	1 ユーロ=121.87円	1 イギリスポンド=136.75円	1 スウェーデンクローネ=11.45円
1 ポーランドズロチ=28.63円	1 オーストラリアドル=74.73円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年6月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,280,197,720
コール・ローン等	72,244,205
MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド(評価額)	17,207,608,731
未収入金	344,784
(B) 負債	30,267,520
未払信託報酬	30,098,127
未払利息	148
その他未払費用	169,245
(C) 純資産総額(A－B)	17,249,930,200
元本	16,472,207,531
次期繰越損益金	777,722,669
(D) 受益権総口数	16,472,207,531口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,472円

<注記事項>

- ①期首元本額 14,747,912,522円
 期中追加設定元本額 5,314,329,488円
 期中一部解約元本額 3,590,034,479円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0472円です。

○損益の状況（2018年6月16日～2019年6月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 30,819
受取利息	68
支払利息	△ 30,887
(B) 有価証券売買損益	967,062,482
売買益	1,018,458,392
売買損	△ 51,395,910
(C) 信託報酬等	△ 56,009,489
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	911,022,174
(E) 前期繰越損益金	△ 96,977,132
(F) 追加信託差損益金	△ 36,322,373
(配当等相当額)	(108,688,045)
(売買損益相当額)	(△ 145,010,418)
(G) 計(D＋E＋F)	777,722,669
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	777,722,669
追加信託差損益金	△ 36,322,373
(配当等相当額)	(118,391,727)
(売買損益相当額)	(△ 154,714,100)
分配準備積立金	814,045,042

- (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。

②分配金の計算過程

項 目	2018年6月16日～ 2019年6月17日
費用控除後の配当等収益額	384,277,206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	238,844,608円
収益調整金額	118,391,727円
分配準備積立金額	190,923,228円
当ファンドの分配対象収益額	932,436,769円
1万口当たり収益分配対象額	566円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド

《第19期》決算日2019年6月17日

[計算期間：2018年6月16日～2019年6月17日]

「MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド」は、6月17日に第19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19期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	世界主要国の公社債（日本を除く）を主要投資対象とし、F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）を中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行います。 運用にあたっては、クオントモデルを活用することにより主要国の各債券市場を分析し、債券の残存期間構成戦略を超過収益の源泉とします。また、為替変動リスクを回避するため、原則としてフルヘッジを行います。
主 要 運 用 対 象	世界主要国の公社債（日本を除く）を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 円	期 騰 落 中 率 %	F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)		債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %	純 資 産 額 百万円
			期 騰 落 中 率 %	期 騰 落 中 率 %			
15期(2015年6月15日)	15,289	4.6	370.0816	3.8	96.9	—	169,211
16期(2016年6月15日)	16,252	6.3	392.8314	6.1	96.3	—	149,704
17期(2017年6月15日)	16,185	△0.4	387.9499	△1.2	94.9	—	164,201
18期(2018年6月15日)	15,868	△2.0	380.6263	△1.9	94.6	—	164,373
19期(2019年6月17日)	16,785	5.8	399.8570	5.1	97.0	—	175,685

(注) F T S E世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLC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) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年6月15日	円 15,868	% —	380.6263	% —	% 94.6	% —
6月末	15,931	0.4	382.4263	0.5	95.5	—
7月末	15,853	△0.1	380.6824	0.0	96.2	—
8月末	15,878	0.1	381.2333	0.2	97.6	—
9月末	15,783	△0.5	378.7576	△0.5	98.1	—
10月末	15,743	△0.8	377.7611	△0.8	96.6	—
11月末	15,797	△0.4	378.8856	△0.5	98.5	—
12月末	16,034	1.0	384.1272	0.9	96.4	—
2019年1月末	16,107	1.5	385.8793	1.4	95.6	—
2月末	16,099	1.5	385.4996	1.3	96.6	—
3月末	16,414	3.4	392.6161	3.2	96.1	—
4月末	16,308	2.8	389.9784	2.5	95.7	—
5月末	16,579	4.5	395.7233	4.0	95.3	—
(期 末) 2019年6月17日	16,785	5.8	399.8570	5.1	97.0	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.8%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

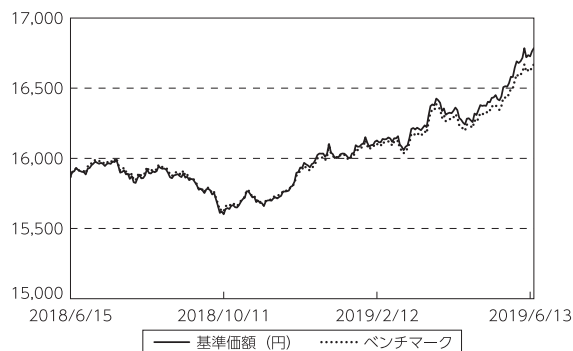
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(5.1%)を0.7%上回りました。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

主要国(米国・ドイツ・英国)の長期金利が低下したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

基準価額等の推移



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

●投資環境について

◎債券市況

- ・主要国（米国・ドイツ・英国）の長期金利は低下しました。
- ・期首から、2018年10月にかけては、米国や欧州の景況感改善や米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げが意識されたことなどから、主要国の長期金利は上昇しました。しかし、その後は、米中の貿易摩擦などを背景とした世界経済の減速懸念の高まりや、主要中央銀行による緩和的な金融政策への期待などから、主要国の長期金利は低下基調で推移し、期を通じてみると主要国の長期金利は低下して終わりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・クオンツモデルを活用することにより主要国の各債券市場を分析し、運用戦略を構築しました。
- ・カントリーアロケーションは、期首から概ねユーロ圏・スウェーデンをベンチマーク比オーバーウェイトとする一方で、米国・豪州を同アンダーウェイトとしていましたが、2019年1月にユーロ圏をアンダーウェイトに、豪州をオーバーウェイトに変更しました。
- ・残存期間構成は、期首から2018年9月までは、市場環境変化に応じて機動的に運営しました。その後、期末にかけては、長期・超長期ゾーンをベンチマーク比オーバーウェイトとしました。
- ・ユーロ圏内国別配分は、期首からドイツ・フランス・スペイン・イタリアを概ねベンチマーク比中立からオーバーウェイトでコントロールしましたが、2018年12月からドイツ・フランスを同アンダーウェイトに変更しました。
- ・為替変動の影響を回避するため、フルヘッジを行った結果、為替変動の基準価額への影響は限定的となりました。

- 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（5.1%）を0.7%上回りました。

（プラス要因）

- ・残存期間構成において、2018年10月以来、長期・超長期ゾーンをベンチマーク比オーバーウェイトとしたこと。
- ・ユーロ圏国別配分において、期を通じてイタリア・スペインを概ねベンチマーク比オーバーウェイトとしたこと。

○今後の運用方針

- ・世界主要国の公社債（日本を除く）を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回ることを目標として、引き続き投資信託財産の成長をめざして運用を行います。
- ・運用にあたっては、クオンツモデルを活用することにより主要国の各債券市場を分析し、運用戦略を構築します。また、為替変動リスクを回避するため、原則として、フルヘッジを行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年6月16日～2019年6月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 0.018	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.018)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	3	0.018	
期中の平均基準価額は、16,038円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年6月16日～2019年6月17日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 474,027	千アメリカドル 355,085
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	56,770	106,513
	イタリア	国債証券	124,137	131,260
	フランス	国債証券	154,599	202,517
	オランダ	国債証券	12,317	15,820
	スペイン	国債証券	130,798	81,480
	ベルギー	国債証券	33,057	26,895
	アイルランド	国債証券	6,696	—
国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 36,599	千イギリスポンド 45,884
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 20,530	千スウェーデンクローネ 101,061
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 6,707	千ポーランドズロチ 7,039
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 304,999	千オーストラリアドル 188,150

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月16日～2019年6月17日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	1,792,824	655,813	36.6	1,811,169	651,570	36.0
為替直物取引	68,112	9,855	14.5	58,683	20,213	34.4

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

○組入資産の明細

(2019年6月17日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	額面金額	当 期		未		残存期間別組入比率		
		評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
		外貨建金額	邦貨換算金額					
アメリカ	千アメリカドル 684,200	千アメリカドル 708,906	千円 77,029,828	% 43.8	% —	% 22.1	% 17.5	% 4.3
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	44,300	56,862	6,929,859	3.9	—	3.5	0.5	—
イタリア	120,000	133,669	16,290,355	9.3	—	5.0	3.1	1.1
フランス	82,500	116,613	14,211,669	8.1	—	6.3	0.7	1.1
オランダ	13,800	18,325	2,233,361	1.3	—	0.6	0.7	—
スペイン	119,000	154,944	18,883,130	10.7	—	7.2	2.5	1.1
ベルギー	16,000	19,230	2,343,636	1.3	—	1.3	—	—
アイルランド	12,000	13,843	1,687,103	1.0	—	0.2	0.7	—
イギリス	千イギリスポンド 66,550	千イギリスポンド 85,705	11,720,166	6.7	—	6.3	0.2	0.1
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 532,900	千スウェーデンクローネ 628,340	7,194,497	4.1	—	2.6	0.8	0.7
ポーランド	千ポーランドズロチ 31,000	千ポーランドズロチ 32,960	943,655	0.5	—	0.3	0.2	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 126,000	千オーストラリアドル 146,928	10,979,940	6.2	—	4.1	1.2	0.9
合 計	—	—	170,447,205	97.0	—	59.6	28.1	9.3

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券	1.375 T-NOTE 230831	1.375	56,500	55,458	6,026,096	2023/8/31
		1.625 T-NOTE 221115	1.625	61,000	60,599	6,584,762	2022/11/15
		1.75 T-NOTE 220228	1.75	28,500	28,448	3,091,245	2022/2/28
		2 T-NOTE 220215	2.0	63,000	63,302	6,878,470	2022/2/15
		2 T-NOTE 261115	2.0	44,000	44,055	4,787,016	2026/11/15
		2.125 T-NOTE 210815	2.125	49,800	50,097	5,443,608	2021/8/15
		2.125 T-NOTE 241130	2.125	28,000	28,339	3,079,322	2024/11/30
		2.125 T-NOTE 250515	2.125	63,500	64,249	6,981,307	2025/5/15
		2.25 T-NOTE 200229	2.25	62,000	62,055	6,742,972	2020/2/29
		2.25 T-NOTE 231231	2.25	24,000	24,416	2,653,069	2023/12/31
		2.25 T-NOTE 270215	2.25	22,000	22,407	2,434,781	2027/2/15
		2.625 T-NOTE 290215	2.625	23,000	24,070	2,615,548	2029/2/15
		2.75 T-BOND 470815	2.75	25,000	25,750	2,797,995	2047/8/15
		2.75 T-NOTE 280215	2.75	7,000	7,391	803,107	2028/2/15
		3 T-BOND 470215	3.0	12,000	12,997	1,412,308	2047/2/15
		3.125 T-BOND 411115	3.125	29,000	32,133	3,491,610	2041/11/15
		3.125 T-BOND 480515	3.125	37,000	40,971	4,451,986	2048/5/15
		3.625 T-NOTE 210215	3.625	1,700	1,747	189,895	2021/2/15
		4.25 T-BOND 401115	4.25	17,500	22,751	2,472,163	2040/11/15
	4.375 T-BOND 391115	4.375	16,000	21,096	2,292,318	2039/11/15	
5.375 T-BOND 310215	5.375	8,700	11,598	1,260,332	2031/2/15		
	特殊債券	1.625 BK NEDERLAN 210419	1.625	5,000	4,968	539,906	2021/4/19
小 計						77,029,828	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	0 BUND 260815	—	13,000	13,448	1,638,944	2026/8/15
		1.25 BUND 480815	1.25	14,000	17,633	2,148,940	2048/8/15
		2 BUND 230815	2.0	6,000	6,675	813,573	2023/8/15
		4.75 BUND 340704	4.75	4,300	7,416	903,881	2034/7/4
		5.5 BUND 310104	5.5	7,000	11,688	1,424,519	2031/1/4
イタリア	国債証券	0.2 ITALY GOVT 201015	0.2	16,000	16,021	1,952,583	2020/10/15
		1.6 ITALY GOVT 260601	1.6	14,000	13,826	1,684,984	2026/6/1
		2.8 ITALY GOVT 281201	2.8	22,000	23,185	2,825,637	2028/12/1
		4.75 ITALY GOVT 230801	4.75	20,000	22,764	2,774,288	2023/8/1
		5 ITALY GOVT 220301	5.0	20,000	22,218	2,707,714	2022/3/1
		5 ITALY GOVT 400901	5.0	11,000	14,134	1,722,511	2040/9/1
		5.25 ITALY GOVT 291101	5.25	17,000	21,519	2,622,635	2029/11/1
フランス	国債証券	0 O.A.T 210525	—	15,000	15,180	1,850,072	2021/5/25
		0 O.A.T 230325	—	10,000	10,205	1,243,715	2023/3/25
		0.5 O.A.T 260525	0.5	12,000	12,612	1,537,039	2026/5/25
		4.5 O.A.T 410425	4.5	38,000	67,074	8,174,348	2041/4/25
		5.5 O.A.T 290425	5.5	7,500	11,540	1,406,494	2029/4/25
オランダ	国債証券	1.75 NETH GOVT 230715	1.75	9,000	9,864	1,202,168	2023/7/15
		3.75 NETH GOVT 420115	3.75	4,800	8,461	1,031,193	2042/1/15
スペイン	国債証券	2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	9,000	11,439	1,394,129	2048/10/31
		3.8 SPAIN GOVT 240430	3.8	16,000	19,055	2,322,239	2024/4/30
		4.65 SPAIN GOVT 250730	4.65	27,600	35,398	4,314,070	2025/7/30
		4.7 SPAIN GOVT 410730	4.7	13,500	22,384	2,728,043	2041/7/30
		4.85 SPAIN GOVT 201031	4.85	14,900	15,977	1,947,167	2020/10/31
		5.15 SPAIN GOVT 281031	5.15	24,000	34,420	4,194,792	2028/10/31
		5.85 SPAIN GOVT 220131	5.85	14,000	16,268	1,982,688	2022/1/31
ベルギー	国債証券	1.6 BEL GOVT 470622	1.6	13,000	14,784	1,801,737	2047/6/22

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額 千ユーロ	邦貨換算金額 千円	
ユーロ			%	千ユーロ			
ベルギー	国債証券	5.5 BEL GOVT 280328	5.5	3,000	4,446	541,899	2028/3/28
アイルランド	国債証券	1.1 IRISH GOVT 290515	1.1	3,000	3,236	394,436	2029/5/15
		3.4 IRISH GOVT 240318	3.4	9,000	10,606	1,292,667	2024/3/18
小 計						62,579,118	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	1.5 GILT 260722	1.5	8,000	8,450	1,155,537	2026/7/22
		1.5 GILT 470722	1.5	19,000	19,285	2,637,272	2047/7/22
		1.75 GILT 220907	1.75	3,000	3,113	425,805	2022/9/7
		3.75 GILT 200907	3.75	1,000	1,037	141,878	2020/9/7
		4.25 GILT 320607	4.25	5,100	7,073	967,365	2032/6/7
		4.25 GILT 461207	4.25	10,100	16,546	2,262,704	2046/12/7
		4.75 GILT 381207	4.75	12,650	20,157	2,756,474	2038/12/7
		5 GILT 250307	5.0	5,700	7,095	970,325	2025/3/7
		6 GILT 281207	6.0	2,000	2,945	402,802	2028/12/7
小 計						11,720,166	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	0.75 SWD GOVT 280512	0.75	65,000	69,870	800,019	2028/5/12
		2.5 SWD GOVT 250512	2.5	192,000	225,083	2,577,205	2025/5/12
		3.5 SWD GOVT 220601	3.5	113,000	126,799	1,451,854	2022/6/1
		3.5 SWD GOVT 390330	3.5	63,200	98,696	1,130,072	2039/3/30
		5 SWD GOVT 201201	5.0	99,700	107,890	1,235,345	2020/12/1
小 計						7,194,497	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	2.5 POLAND 270725	2.5	8,000	8,106	232,097	2027/7/25
		3.25 POLAND 250725	3.25	8,000	8,520	243,934	2025/7/25
		5.5 POLAND 191025	5.5	5,000	5,077	145,354	2019/10/25
		5.75 POLAND 220923	5.75	10,000	11,256	322,268	2022/9/23
小 計						943,655	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	3.25 AUST GOVT 290421	3.25	33,000	38,690	2,891,357	2029/4/21
		3.25 AUST GOVT 390621	3.25	20,000	24,836	1,856,054	2039/6/21
		4.25 AUST GOVT 260421	4.25	28,000	33,600	2,510,952	2026/4/21
		4.5 AUST GOVT 200415	4.5	20,000	20,562	1,536,666	2020/4/15
		5.5 AUST GOVT 230421	5.5	25,000	29,237	2,184,909	2023/4/21
小 計						10,979,940	
合 計						170,447,205	

(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。

○投資信託財産の構成

(2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 170,447,205	% 96.7
コール・ローン等、その他	5,832,436	3.3
投資信託財産総額	176,279,641	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（174,523,216千円）の投資信託財産総額（176,279,641千円）に対する比率は99.0%です。

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

1 アメリカドル=108.66円	1 ユーロ=121.87円	1 イギリスポンド=136.75円	1 スウェーデンクローネ=11.45円
1 ポーランドズロチ=28.63円	1 オーストラリアドル=74.73円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	347,660,673,667
コール・ローン等	4,372,086,935
公社債(評価額)	170,447,205,612
未収入金	171,562,524,184
未収利息	990,505,050
前払費用	288,351,886
(B) 負債	171,975,669,103
未払金	171,955,330,900
未払解約金	20,334,967
未払利息	3,236
(C) 純資産総額(A－B)	175,685,004,564
元本	104,670,840,504
次期繰越損益金	71,014,164,060
(D) 受益権総口数	104,670,840,504口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,785円

<注記事項>

- ①期首元本額 103,589,633,787円
 期中追加設定元本額 21,271,235,238円
 期中一部解約元本額 20,190,028,521円
 また、1口当たり純資産額は、期末16,785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 ヘッジ付外国債券オープン	51,203,066,288円
三菱UFJ バランスファンド40VA(適格機関投資家限定)	25,949,875,449円
MUAM ヘッジ付外国債券オープンII(適格機関投資家限定)	11,805,147,248円
三菱UFJ 国際 ヘッジ付外国債券オープン(適格機関投資家限定)	10,251,777,618円
三菱UFJ バランスファンドVA 40型(適格機関投資家限定)	2,080,024,838円
三菱UFJ バランスファンドVA 20型(適格機関投資家限定)	1,003,290,833円
国内債券セレクション(ラップ向け)	985,888,065円
三菱UFJ バランスファンドVA 50型(適格機関投資家限定)	898,604,423円
三菱UFJ バランスファンド50VA(適格機関投資家限定)	448,363,435円
三菱UFJ バランスファンドVA 30型(適格機関投資家限定)	44,802,307円
合計	104,670,840,504円

○損益の状況 (2018年6月16日～2019年6月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,096,590,421
受取利息	4,099,944,136
支払利息	△ 3,353,715
(B) 有価証券売買損益	5,503,281,985
売買益	24,572,700,352
売買損	△19,069,418,367
(C) 保管費用等	△ 30,060,015
(D) 当期損益金(A+B+C)	9,569,812,391
(E) 前期繰越損益金	60,783,530,685
(F) 追加信託差損益金	12,898,706,036
(G) 解約差損益金	△12,237,885,052
(H) 計(D+E+F+G)	71,014,164,060
次期繰越損益金(H)	71,014,164,060

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

RAM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）

運用報告書

第2期（決算日 2018年12月10日）
（2017年12月12日～2018年12月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年10月6日から無期限です。
運用方針	①主として、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）への連動性を高めるため、先進国債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または海外の債券先物取引を活用することがあります。 ②債券またはETF（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ③外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。
主要投資対象	・FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）に採用されている先進国の債券
主な投資制限	・株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り。）の行使等により取得したものに限り。 ・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)		債 組 入 比 率	純 資 産 額
			(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2016年10月6日	10,000	—	396.83	—	—	199
1期(2017年12月11日)	9,784	△2.2	387.33	△2.4	100.2	39,151
2期(2018年12月10日)	9,636	△1.5	381.92	△1.4	98.4	58,353

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	期 騰 落 率	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)		債 組 入 比 率
			(ベンチマーク)	期 騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2017年12月11日	9,784	—	387.33	—	100.2
12月末	9,734	△0.5	385.27	△0.5	99.9
2018年1月末	9,626	△1.6	381.24	△1.6	98.0
2月末	9,588	△2.0	379.88	△1.9	96.6
3月末	9,719	△0.7	385.14	△0.6	99.2
4月末	9,627	△1.6	381.47	△1.5	100.7
5月末	9,617	△1.7	381.19	△1.6	96.5
6月末	9,650	△1.4	382.43	△1.3	99.4
7月末	9,604	△1.8	380.68	△1.7	99.4
8月末	9,618	△1.7	381.23	△1.6	98.0
9月末	9,555	△2.3	378.76	△2.2	101.1
10月末	9,531	△2.6	377.76	△2.5	97.4
11月末	9,560	△2.3	378.89	△2.2	99.4
(期 末)					
2018年12月10日	9,636	△1.5	381.92	△1.4	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2017年12月12日～2018年12月10日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、前期末9,784円から当期末9,636円となり、148円の値下がりとなりました。

先進国債券の市況（FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース））の下落により、基準価額は下落しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

先進国債券市況

先進国金利は、前期末と比較して、米長期金利は上昇（債券価格は下落）、ドイツ長期金利は横ばいとなりました。

米長期金利は、堅調な経済指標を背景としたFRB（米連邦準備制度理事会）による政策金利の継続的な引き上げ観測を受けて上昇基調で推移しました。期末にかけては早期引き上げ打ち止め観測が広がり、上昇幅を縮小しました。

欧州では、ECB（欧州中央銀行）による量的緩和が縮小されるとの観測から欧州各国の長期金利は上昇して始まりました。しかしその後はイタリアの財政問題やイギリスのEU（欧州連合）離脱交渉の行方を巡る不透明感等を背景としたリスク回避の動きから、ドイツなどの中核国の長期金利は低下基調で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の中長期的な動きを概ね捉えるため、ファンドの特性値（通貨構成、満期構成、デュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。債券組入比率は期を通じて高位に維持しました。また、ベンチマークとの連動性を高めるため、投資対象資産の通貨は対円で為替ヘッジ（為替の売り予約）を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-1.5%となり、ベンチマークの-1.4%を0.1%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

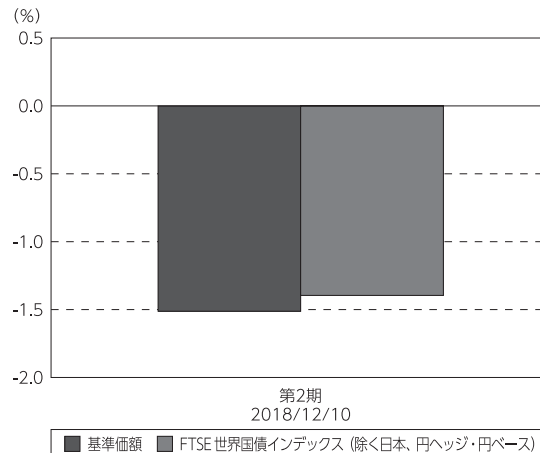
（マイナス要因）

- ・コスト負担（債券等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートや債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行ってまいります。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月12日～2018年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.024	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.024)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	2	0.024	
期中の平均基準価額は、9,619円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2017年12月12日～2018年12月10日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 135,206	千米ドル 45,166
	カナダ	国債証券	千カナダドル 7,650	千カナダドル 3,415
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 38,041	千メキシコペソ 8,192
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	16,135	6,874
	イタリア	国債証券	20,059	6,489
	フランス	国債証券	22,723	6,815
	オランダ	国債証券	4,276	1,455
	スペイン	国債証券	13,610	4,261
	ベルギー	国債証券	5,262	1,500
	オーストリア	国債証券	3,024	1,101
	フィンランド	国債証券	1,174	146
	アイルランド	国債証券	1,818	670
	イギリス	国債証券	千英ポンド 13,002	千英ポンド 4,248
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 6,265	千スウェーデンクローナ 3,742
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 4,754	千ノルウェークローネ 2,102
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 7,779	千デンマーククローネ 2,474
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 6,323	千ポーランドズロチ 2,489
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 7,205	千オーストラリアドル 2,214
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 1,366	千シンガポールドル 445
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 5,002	千マレーシアリングgit 1,045
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 21,293	千南アフリカランド 2,921

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2017年12月12日～2018年12月10日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2017年12月12日～2018年12月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2018年12月10日現在）

外国公社債

(A) 外国（外貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 238,490	千米ドル 234,766	千円 26,415,930	% 45.3	% —	% 18.6	% 17.4	% 9.2
カナダ	千カナダドル 13,050	千カナダドル 13,675	1,155,866	2.0	—	0.9	0.6	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 84,090	千メキシコペソ 78,774	437,196	0.7	—	0.4	0.2	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	26,880	31,257	4,011,849	6.9	—	3.9	2.0	1.0
イタリア	38,500	39,834	5,112,800	8.8	—	5.0	2.7	1.0
フランス	39,240	45,355	5,821,383	10.0	—	6.3	2.6	1.0
オランダ	8,040	9,378	1,203,687	2.1	—	1.3	0.6	0.2
スペイン	22,620	25,881	3,321,859	5.7	—	3.8	1.3	0.6
ベルギー	9,370	10,993	1,411,041	2.4	—	1.8	0.5	0.1
オーストリア	5,640	6,572	843,612	1.4	—	0.9	0.4	0.1
フィンランド	2,660	2,875	369,020	0.6	—	0.4	0.2	0.1
アイルランド	3,150	3,447	442,441	0.8	—	0.5	0.1	0.1
イギリス	千英ポンド 21,890	千英ポンド 26,699	3,821,819	6.5	—	4.8	1.2	0.5
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 14,580	千スウェーデンクローナ 16,406	204,261	0.4	—	0.2	0.1	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 10,390	千ノルウェークローネ 10,727	142,031	0.2	—	0.1	0.1	—
デンマーク	千デンマーククローネ 14,510	千デンマーククローネ 18,243	313,597	0.5	—	0.4	0.1	0.0
ポーランド	千ポーランドズロチ 11,500	千ポーランドズロチ 11,849	354,530	0.6	—	0.2	0.3	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 14,030	千オーストラリアドル 14,945	1,210,703	2.1	—	1.4	0.5	0.2
シンガポール	千シンガポールドル 2,690	千シンガポールドル 2,771	227,549	0.4	—	0.2	0.1	0.0
マレーシア	千マレーシアリンギット 10,130	千マレーシアリンギット 10,056	271,512	0.5	—	0.3	0.1	0.1
南アフリカ	千南アフリカランド 45,440	千南アフリカランド 40,718	322,898	0.6	0.6	0.5	0.0	0.0
合 計	—	—	57,415,595	98.4	0.6	51.8	31.5	15.1

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(注) 格付のない債券については、BB格以下組入比率に含まれておりません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	1. 5	1, 370	1, 353	152, 342	2019/11/30
		US TREASURY N/B	1. 0	700	688	77, 470	2019/11/30
		US TREASURY N/B	1. 75	1, 030	1, 020	114, 833	2019/11/30
		US TREASURY N/B	1. 375	760	749	84, 371	2019/12/15
		US TREASURY N/B	1. 125	770	757	85, 200	2019/12/31
		US TREASURY N/B	1. 875	970	961	108, 191	2019/12/31
		US TREASURY N/B	1. 375	1, 020	1, 005	113, 104	2020/ 1 /15
		US TREASURY N/B	1. 25	1, 570	1, 543	173, 723	2020/ 1 /31
		US TREASURY N/B	2. 0	890	882	99, 329	2020/ 1 /31
		US TREASURY N/B	1. 375	790	777	87, 491	2020/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 625	1, 300	1, 313	147, 744	2020/ 2 /15
		US TREASURY N/B	1. 375	1, 420	1, 396	157, 185	2020/ 2 /29
		US TREASURY N/B	2. 25	850	845	95, 092	2020/ 2 /29
		US TREASURY N/B	1. 625	760	749	84, 346	2020/ 3 /15
		US TREASURY N/B	1. 125	1, 350	1, 322	148, 810	2020/ 3 /31
		US TREASURY N/B	2. 25	940	934	105, 132	2020/ 3 /31
		US TREASURY N/B	1. 5	850	836	94, 104	2020/ 4 /15
		US TREASURY N/B	1. 375	1, 910	1, 875	210, 980	2020/ 4 /30
		US TREASURY N/B	2. 375	1, 500	1, 492	167, 978	2020/ 4 /30
		US TREASURY N/B	3. 5	910	919	103, 499	2020/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1. 5	910	894	100, 639	2020/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1. 375	1, 670	1, 637	184, 252	2020/ 5 /31
		US TREASURY N/B	2. 5	1, 400	1, 395	157, 008	2020/ 5 /31
		US TREASURY N/B	1. 5	860	844	95, 020	2020/ 6 /15
		US TREASURY N/B	1. 625	930	914	102, 902	2020/ 6 /30
		US TREASURY N/B	2. 5	1, 070	1, 066	119, 975	2020/ 6 /30
		US TREASURY N/B	1. 5	700	686	77, 256	2020/ 7 /15
		US TREASURY N/B	1. 625	1, 460	1, 434	161, 378	2020/ 7 /31
		US TREASURY N/B	2. 625	1, 600	1, 597	179, 719	2020/ 7 /31
		US TREASURY N/B	2. 625	1, 150	1, 147	129, 170	2020/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 5	780	764	86, 023	2020/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 375	1, 390	1, 358	152, 859	2020/ 8 /31
		US TREASURY N/B	1. 375	790	772	86, 868	2020/ 9 /15
		US TREASURY N/B	1. 375	1, 430	1, 396	157, 094	2020/ 9 /30
		US TREASURY N/B	2. 75	1, 300	1, 300	146, 333	2020/ 9 /30
		US TREASURY N/B	1. 625	1, 080	1, 058	119, 126	2020/10/15
		US TREASURY N/B	1. 75	920	903	101, 660	2020/10/31
		US TREASURY N/B	1. 375	1, 100	1, 072	120, 697	2020/10/31
		US TREASURY N/B	2. 875	900	902	101, 544	2020/10/31
		US TREASURY N/B	2. 625	1, 540	1, 537	172, 962	2020/11/15
		US TREASURY N/B	1. 75	850	834	93, 895	2020/11/15
		US TREASURY N/B	2. 0	980	966	108, 759	2020/11/30
		US TREASURY N/B	1. 625	1, 150	1, 126	126, 701	2020/11/30

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		2.75	900	900	101,347	2020/11/30
		1.875	920	905	101,848	2020/12/15
		1.75	1,340	1,314	147,926	2020/12/31
		2.0	930	916	103,120	2021/1/15
		1.375	1,060	1,030	115,956	2021/1/31
		3.625	1,610	1,641	184,660	2021/2/15
		2.25	850	841	94,685	2021/2/15
		1.125	1,210	1,168	131,498	2021/2/28
		2.375	900	893	100,532	2021/3/15
		1.25	1,170	1,132	127,423	2021/3/31
		2.25	970	960	108,031	2021/3/31
		2.375	960	952	107,192	2021/4/15
		1.375	1,220	1,182	133,054	2021/4/30
		2.25	880	870	98,002	2021/4/30
		3.125	760	767	86,350	2021/5/15
		2.625	1,400	1,396	157,158	2021/5/15
		2.0	910	894	100,645	2021/5/31
		1.375	1,300	1,258	141,596	2021/5/31
		2.625	1,000	997	112,273	2021/6/15
		1.125	1,610	1,547	174,158	2021/6/30
		2.625	940	937	105,514	2021/7/15
		1.125	1,730	1,660	186,785	2021/7/31
		2.125	1,170	1,152	129,637	2021/8/15
		2.75	1,500	1,501	168,915	2021/8/15
		1.125	2,010	1,926	216,778	2021/8/31
		1.125	1,260	1,206	135,733	2021/9/30
		2.125	980	964	108,514	2021/9/30
		2.875	1,300	1,305	146,890	2021/10/15
		1.25	1,480	1,419	159,774	2021/10/31
		2.0	1,340	1,313	147,790	2021/11/15
		2.875	1,100	1,104	124,332	2021/11/15
		1.75	1,060	1,031	116,016	2021/11/30
		1.875	830	810	91,211	2021/11/30
		2.0	1,430	1,400	157,572	2021/12/31
		1.5	830	799	89,975	2022/1/31
		1.875	1,010	984	110,766	2022/1/31
		2.0	960	939	105,690	2022/2/15
		1.75	800	776	87,348	2022/2/28
		1.875	1,120	1,090	122,753	2022/2/28
		1.75	900	872	98,194	2022/3/31
		1.875	1,570	1,528	172,022	2022/3/31
		1.75	1,100	1,065	119,916	2022/4/30
		1.875	1,150	1,118	125,874	2022/4/30
		1.75	750	726	81,741	2022/5/15
		1.875	990	962	108,311	2022/5/31

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	1. 75	710	687	77, 347	2022/ 5 /31
		US TREASURY N/B	2. 125	870	852	95, 947	2022/ 6 /30
		US TREASURY N/B	1. 75	1, 250	1, 209	136, 095	2022/ 6 /30
		US TREASURY N/B	2. 0	730	711	80, 103	2022/ 7 /31
		US TREASURY N/B	1. 875	1, 150	1, 116	125, 634	2022/ 7 /31
		US TREASURY N/B	1. 625	630	606	68, 189	2022/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 875	840	815	91, 705	2022/ 8 /31
		US TREASURY N/B	1. 625	910	874	98, 451	2022/ 8 /31
		US TREASURY N/B	1. 75	880	849	95, 569	2022/ 9 /30
		US TREASURY N/B	1. 875	1, 200	1, 163	130, 954	2022/ 9 /30
		US TREASURY N/B	1. 875	940	910	102, 492	2022/10/31
		US TREASURY N/B	2. 0	900	876	98, 607	2022/10/31
		US TREASURY N/B	1. 625	980	940	105, 822	2022/11/15
		US TREASURY N/B	2. 0	1, 680	1, 635	183, 990	2022/11/30
		US TREASURY N/B	2. 125	2, 040	1, 993	224, 335	2022/12/31
		US TREASURY N/B	1. 75	860	827	93, 123	2023/ 1 /31
		US TREASURY N/B	2. 375	950	937	105, 491	2023/ 1 /31
		US TREASURY N/B	2. 0	1, 180	1, 146	129, 028	2023/ 2 /15
		US TREASURY N/B	1. 5	850	809	91, 029	2023/ 2 /28
		US TREASURY N/B	2. 625	1, 200	1, 196	134, 591	2023/ 2 /28
		US TREASURY N/B	1. 5	740	703	79, 181	2023/ 3 /31
		US TREASURY N/B	2. 5	1, 100	1, 090	122, 727	2023/ 3 /31
		US TREASURY N/B	1. 625	920	878	98, 878	2023/ 4 /30
		US TREASURY N/B	2. 75	1, 140	1, 142	128, 498	2023/ 4 /30
		US TREASURY N/B	1. 75	1, 600	1, 535	172, 823	2023/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1. 625	960	916	103, 092	2023/ 5 /31
		US TREASURY N/B	2. 75	1, 300	1, 302	146, 607	2023/ 5 /31
		US TREASURY N/B	1. 375	990	933	105, 039	2023/ 6 /30
		US TREASURY N/B	2. 625	1, 020	1, 016	114, 375	2023/ 6 /30
		US TREASURY N/B	1. 25	850	796	89, 567	2023/ 7 /31
		US TREASURY N/B	2. 75	990	991	111, 605	2023/ 7 /31
		US TREASURY N/B	2. 5	1, 430	1, 416	159, 382	2023/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 375	920	865	97, 372	2023/ 8 /31
		US TREASURY N/B	2. 75	800	801	90, 225	2023/ 8 /31
		US TREASURY N/B	1. 375	860	808	90, 927	2023/ 9 /30
		US TREASURY N/B	2. 875	1, 200	1, 208	136, 002	2023/ 9 /30
		US TREASURY N/B	1. 625	930	883	99, 433	2023/10/31
		US TREASURY N/B	2. 875	1, 000	1, 007	113, 379	2023/10/31
		US TREASURY N/B	2. 75	1, 680	1, 682	189, 365	2023/11/15
		US TREASURY N/B	2. 125	1, 000	972	109, 414	2023/11/30
		US TREASURY N/B	2. 25	1, 180	1, 153	129, 817	2023/12/31
		US TREASURY N/B	2. 25	910	889	100, 071	2024/ 1 /31
		US TREASURY N/B	2. 75	1, 280	1, 281	144, 211	2024/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 125	380	368	41, 510	2024/ 2 /29
		US TREASURY N/B	2. 125	850	824	92, 798	2024/ 3 /31

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券		%	千米ドル	千米ドル	千円
			2.0	1,120	1,079	121,449
			2.5	1,530	1,512	170,181
			2.0	810	780	87,785
			2.0	900	866	97,466
			2.125	880	852	95,886
			2.375	2,100	2,059	231,787
			1.875	970	926	104,288
			2.125	820	793	89,251
			2.25	1,000	973	109,528
			2.25	1,690	1,643	184,977
			2.125	800	772	86,951
			2.25	970	943	106,140
			2.5	1,000	985	110,942
			2.0	1,610	1,540	173,387
			2.75	900	899	101,260
			2.625	1,030	1,022	115,028
			2.875	1,340	1,349	151,839
			2.125	1,850	1,780	200,372
			2.875	1,100	1,107	124,620
			2.75	580	579	65,227
			2.875	900	906	101,972
			2.0	2,140	2,040	229,562
			2.75	420	419	47,215
			3.0	1,000	1,015	114,216
			3.0	1,000	1,015	114,220
			2.25	2,120	2,050	230,701
			1.625	2,160	1,998	224,900
			1.625	1,950	1,799	202,443
			1.5	1,930	1,758	197,864
			2.0	1,840	1,735	195,289
			2.25	1,980	1,899	213,721
			2.375	1,970	1,906	214,507
			2.25	2,050	1,959	220,479
			2.25	2,300	2,194	246,922
			2.75	1,920	1,905	214,422
			2.875	2,180	2,184	245,815
			5.5	220	268	30,251
			2.875	2,220	2,224	250,272
			3.125	680	696	78,323
			5.25	380	459	51,692
			6.25	280	371	41,798
			5.375	450	564	63,501
			4.5	600	727	81,816
			4.375	340	409	46,038
			4.5	220	268	30,259

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	3. 5	460	493	55, 553	2039/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 25	340	402	45, 344	2039/ 5 /15
		US TREASURY N/B	4. 5	340	416	46, 812	2039/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	420	505	56, 914	2039/11/15
		US TREASURY N/B	4. 625	680	846	95, 198	2040/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	530	639	71, 905	2040/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	480	540	60, 851	2040/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 25	620	735	82, 762	2040/11/15
		US TREASURY N/B	4. 75	550	697	78, 481	2041/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	380	458	51, 636	2041/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 75	480	530	59, 742	2041/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 125	390	391	44, 034	2041/11/15
		US TREASURY N/B	3. 125	590	591	66, 551	2042/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	500	490	55, 142	2042/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	740	693	77, 998	2042/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	860	804	90, 524	2042/11/15
		US TREASURY N/B	3. 125	750	748	84, 258	2043/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	1, 240	1, 184	133, 295	2043/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 625	1, 110	1, 203	135, 389	2043/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 75	1, 190	1, 316	148, 086	2043/11/15
		US TREASURY N/B	3. 625	1, 240	1, 344	151, 305	2044/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 375	1, 320	1, 374	154, 687	2044/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 125	1, 150	1, 147	129, 112	2044/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	1, 230	1, 199	135, 004	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2. 5	1, 220	1, 079	121, 444	2045/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	1, 350	1, 316	148, 098	2045/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	1, 340	1, 274	143, 396	2045/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	1, 040	1, 013	114, 022	2045/11/15
		US TREASURY N/B	2. 5	1, 220	1, 075	120, 962	2046/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 5	1, 140	1, 003	112, 925	2046/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 25	1, 290	1, 075	121, 019	2046/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	1, 150	1, 092	122, 923	2046/11/15
		US TREASURY N/B	3. 0	1, 140	1, 109	124, 850	2047/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	1, 160	1, 128	126, 961	2047/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	1, 210	1, 118	125, 887	2047/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	1, 190	1, 099	123, 759	2047/11/15
US TREASURY N/B	3. 0	1, 390	1, 350	151, 912	2048/ 2 /15		
US TREASURY N/B	3. 125	1, 450	1, 443	162, 398	2048/ 5 /15		
US TREASURY N/B	3. 0	1, 300	1, 263	142, 153	2048/ 8 /15		
US TREASURY N/B	3. 375	450	470	52, 904	2048/11/15		
小 計						26, 415, 930	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	GOV OF CANADA	1. 25	410	406	34, 394	2020/ 2 / 1
		GOV OF CANADA	1. 5	560	557	47, 083	2020/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	1. 75	350	349	29, 503	2020/ 5 / 1

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
カナダ	国債証券	GOV OF CANADA	3. 5	460	470	39,751	2020/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	1. 75	440	438	37,048	2020/ 8 / 1
		GOV OF CANADA	0. 75	760	744	62,903	2020/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	2. 0	380	380	32,119	2020/11/ 1
		GOV OF CANADA	2. 25	190	190	16,140	2021/ 2 / 1
		GOV OF CANADA	0. 75	820	797	67,423	2021/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	3. 25	290	298	25,241	2021/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	0. 75	570	551	46,583	2021/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	0. 5	450	428	36,256	2022/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	2. 75	360	368	31,182	2022/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	1. 0	460	443	37,490	2022/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	1. 75	480	475	40,158	2023/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	1. 5	400	391	33,084	2023/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 0	340	339	28,732	2023/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	2. 25	100	101	8,548	2024/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	2. 5	450	460	38,961	2024/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 25	360	364	30,821	2025/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	1. 5	440	423	35,772	2026/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	1. 0	650	596	50,420	2027/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 0	380	377	31,913	2028/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	5. 75	340	455	38,535	2029/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 25	190	192	16,300	2029/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	5. 75	360	520	43,960	2033/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	5. 0	390	553	46,788	2037/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	4. 0	460	601	50,876	2041/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	3. 5	480	601	50,877	2045/12/ 1
GOV OF CANADA	2. 75	440	489	41,413	2048/12/ 1		
GOV OF CANADA	2. 0	160	151	12,823	2051/12/ 1		
GOV OF CANADA	2. 75	130	150	12,755	2064/12/ 1		
小 計						1,155,866	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	5. 0	6,660	6,424	35,653	2019/12/11
		UNITED MEXICAN STATE	8. 0	7,230	7,154	39,710	2020/ 6 /11
		UNITED MEXICAN STATE	6. 5	8,890	8,451	46,907	2021/ 6 /10
		UNITED MEXICAN STATE	7. 25	2,400	2,301	12,774	2021/12/ 9
		UNITED MEXICAN STATE	6. 5	8,360	7,770	43,124	2022/ 6 / 9
		UNITED MEXICAN STATE	8. 0	6,050	5,831	32,363	2023/12/ 7
		UNITED MEXICAN STATE	10. 0	7,270	7,623	42,312	2024/12/ 5
		UNITED MEXICAN STATE	5. 75	4,860	4,022	22,325	2026/ 3 / 5
		UNITED MEXICAN STATE	7. 5	8,190	7,440	41,297	2027/ 6 / 3
		UNITED MEXICAN STATE	8. 5	2,860	2,739	15,204	2029/ 5 /31
		UNITED MEXICAN STATE	7. 75	3,960	3,512	19,493	2031/ 5 /29
		UNITED MEXICAN STATE	7. 75	2,520	2,178	12,091	2034/11/23
		UNITED MEXICAN STATE	10. 0	2,850	2,990	16,596	2036/11/20
		UNITED MEXICAN STATE	8. 5	3,570	3,257	18,080	2038/11/18

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	7.75	5,910	4,935	27,393	2042/11/13
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	2,510	2,138	11,867	2047/11/7
小 計						437,196	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	—	370	372	47,799	2019/12/13
		GOV OF GERMANY	3.25	690	719	92,336	2020/1/4
		GOV OF GERMANY	—	470	473	60,817	2020/3/13
		GOV OF GERMANY	—	550	554	71,223	2020/4/17
		GOV OF GERMANY	—	320	323	41,473	2020/6/12
		GOV OF GERMANY	3.0	610	645	82,803	2020/7/4
		GOV OF GERMANY	2.25	470	493	63,397	2020/9/4
		GOV OF GERMANY	—	360	364	46,729	2020/9/11
		GOV OF GERMANY	0.25	610	620	79,581	2020/10/16
		GOV OF GERMANY	—	150	151	19,487	2020/12/11
		GOV OF GERMANY	2.5	600	639	82,047	2021/1/4
		GOV OF GERMANY	—	630	638	81,993	2021/4/9
		GOV OF GERMANY	3.25	550	604	77,590	2021/7/4
		GOV OF GERMANY	2.25	490	528	67,778	2021/9/4
		GOV OF GERMANY	—	610	619	79,528	2021/10/8
		GOV OF GERMANY	2.0	650	700	89,967	2022/1/4
		GOV OF GERMANY	—	570	579	74,396	2022/4/8
		GOV OF GERMANY	1.75	530	572	73,483	2022/7/4
		GOV OF GERMANY	1.5	520	558	71,671	2022/9/4
		GOV OF GERMANY	—	610	620	79,620	2022/10/7
		GOV OF GERMANY	1.5	500	540	69,330	2023/2/15
		GOV OF GERMANY	—	480	487	62,618	2023/4/14
		GOV OF GERMANY	1.5	590	639	82,084	2023/5/15
		GOV OF GERMANY	2.0	530	588	75,574	2023/8/15
		GOV OF GERMANY	—	420	426	54,705	2023/10/13
		GOV OF GERMANY	1.75	830	917	117,821	2024/2/15
		GOV OF GERMANY	1.5	600	657	84,350	2024/5/15
		GOV OF GERMANY	1.0	560	598	76,861	2024/8/15
		GOV OF GERMANY	0.5	700	728	93,494	2025/2/15
		GOV OF GERMANY	1.0	660	708	90,984	2025/8/15
		GOV OF GERMANY	0.5	780	810	104,031	2026/2/15
		GOV OF GERMANY	—	780	779	100,004	2026/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	780	791	101,573	2027/2/15
		GOV OF GERMANY	6.5	410	635	81,548	2027/7/4
		GOV OF GERMANY	0.5	640	660	84,782	2027/8/15
		GOV OF GERMANY	5.625	430	643	82,547	2028/1/4
		GOV OF GERMANY	0.5	620	637	81,814	2028/2/15
		GOV OF GERMANY	4.75	360	515	66,175	2028/7/4
		GOV OF GERMANY	0.25	470	469	60,303	2028/8/15
		GOV OF GERMANY	6.25	290	478	61,438	2030/1/4
		GOV OF GERMANY	5.5	510	820	105,286	2031/1/4

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	4.75	610	993	127,569	2034/7/4
		GOV OF GERMANY	4.0	700	1,102	141,512	2037/1/4
		GOV OF GERMANY	4.25	450	756	97,039	2039/7/4
		GOV OF GERMANY	4.75	450	814	104,494	2040/7/4
		GOV OF GERMANY	3.25	460	706	90,647	2042/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	800	1,107	142,163	2044/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	790	1,109	142,407	2046/8/15
		GOV OF GERMANY	1.25	320	350	44,954	2048/8/15
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	1.05	660	664	85,305	2019/12/1
		GOV OF ITALY	4.5	600	627	80,542	2020/2/1
		GOV OF ITALY	4.25	740	773	99,291	2020/3/1
		GOV OF ITALY	0.7	480	480	61,722	2020/5/1
		GOV OF ITALY	0.35	470	468	60,116	2020/6/15
		GOV OF ITALY	4.0	590	622	79,924	2020/9/1
		GOV OF ITALY	0.2	450	445	57,206	2020/10/15
		GOV OF ITALY	0.65	460	458	58,908	2020/11/1
		GOV OF ITALY	3.75	680	719	92,409	2021/3/1
		GOV OF ITALY	0.05	440	429	55,114	2021/4/15
		GOV OF ITALY	3.75	610	646	82,919	2021/5/1
		GOV OF ITALY	0.45	570	560	71,980	2021/6/1
		GOV OF ITALY	3.75	780	827	106,205	2021/8/1
		GOV OF ITALY	4.75	770	838	107,568	2021/9/1
		GOV OF ITALY	2.3	120	122	15,742	2021/10/15
		GOV OF ITALY	0.35	500	486	62,395	2021/11/1
		GOV OF ITALY	2.15	590	601	77,207	2021/12/15
		GOV OF ITALY	5.0	590	651	83,650	2022/3/1
		GOV OF ITALY	1.2	510	502	64,484	2022/4/1
		GOV OF ITALY	1.35	550	543	69,808	2022/4/15
		GOV OF ITALY	0.9	550	532	68,362	2022/8/1
		GOV OF ITALY	5.5	410	463	59,523	2022/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	690	680	87,333	2022/9/15
		GOV OF ITALY	5.5	700	792	101,738	2022/11/1
		GOV OF ITALY	0.95	480	459	58,963	2023/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	450	430	55,296	2023/3/15
		GOV OF ITALY	4.5	650	716	91,909	2023/5/1
		GOV OF ITALY	4.75	600	669	85,947	2023/8/1
		GOV OF ITALY	2.45	220	222	28,546	2023/10/1
		GOV OF ITALY	0.65	600	559	71,841	2023/10/15
		GOV OF ITALY	4.5	950	1,048	134,583	2024/3/1
		GOV OF ITALY	1.85	570	554	71,217	2024/5/15
		GOV OF ITALY	3.75	710	757	97,193	2024/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	580	546	70,177	2024/11/15
		GOV OF ITALY	2.5	710	710	91,253	2024/12/1
		GOV OF ITALY	5.0	580	660	84,760	2025/3/1
		GOV OF ITALY	1.45	560	521	66,936	2025/5/15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	1.5	590	552	70,868	2025/6/1
		GOV OF ITALY	2.5	260	256	32,898	2025/11/15
		GOV OF ITALY	2.0	470	450	57,812	2025/12/1
		GOV OF ITALY	4.5	820	912	117,146	2026/3/1
		GOV OF ITALY	1.6	520	482	61,915	2026/6/1
		GOV OF ITALY	1.25	890	797	102,360	2026/12/1
		GOV OF ITALY	2.2	680	643	82,655	2027/6/1
		GOV OF ITALY	2.05	640	597	76,658	2027/8/1
		GOV OF ITALY	6.5	760	965	123,912	2027/11/1
		GOV OF ITALY	2.0	680	630	80,951	2028/2/1
		GOV OF ITALY	4.75	690	790	101,488	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	210	204	26,249	2028/12/1
		GOV OF ITALY	5.25	790	939	120,615	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.5	750	769	98,785	2030/3/1
		GOV OF ITALY	6.0	880	1,118	143,578	2031/5/1
		GOV OF ITALY	1.65	650	542	69,610	2032/3/1
		GOV OF ITALY	5.75	610	764	98,108	2033/2/1
		GOV OF ITALY	2.45	640	574	73,676	2033/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	760	897	115,193	2034/8/1
		GOV OF ITALY	2.25	450	383	49,235	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	790	843	108,235	2037/2/1
		GOV OF ITALY	2.95	420	382	49,099	2038/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	610	721	92,645	2039/8/1
		GOV OF ITALY	5.0	670	789	101,358	2040/9/1
		GOV OF ITALY	4.75	510	590	75,743	2044/9/1
		GOV OF ITALY	3.25	470	440	56,518	2046/9/1
		GOV OF ITALY	2.7	540	461	59,285	2047/3/1
		GOV OF ITALY	3.45	390	372	47,869	2048/3/1
		GOV OF ITALY	2.8	190	157	20,231	2067/3/1
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	790	795	102,114	2020/2/25
		GOV OF FRANCE	3.5	1,070	1,130	145,049	2020/4/25
		GOV OF FRANCE	—	730	736	94,485	2020/5/25
		GOV OF FRANCE	2.5	1,170	1,237	158,820	2020/10/25
		GOV OF FRANCE	0.25	740	751	96,446	2020/11/25
		GOV OF FRANCE	—	1,100	1,111	142,631	2021/2/25
		GOV OF FRANCE	3.75	980	1,078	138,466	2021/4/25
		GOV OF FRANCE	—	1,070	1,081	138,844	2021/5/25
		GOV OF FRANCE	3.25	1,070	1,183	151,892	2021/10/25
		GOV OF FRANCE	3.0	1,420	1,580	202,875	2022/4/25
		GOV OF FRANCE	—	800	808	103,747	2022/5/25
		GOV OF FRANCE	2.25	1,070	1,174	150,688	2022/10/25
		GOV OF FRANCE	—	1,140	1,147	147,280	2023/3/25
		GOV OF FRANCE	1.75	1,130	1,226	157,400	2023/5/25
		GOV OF FRANCE	4.25	1,360	1,650	211,823	2023/10/25
		GOV OF FRANCE	—	550	549	70,546	2024/3/25

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	2.25	1,010	1,134	145,621	2024/5/25
		GOV OF FRANCE	1.75	1,170	1,286	165,100	2024/11/25
		GOV OF FRANCE	0.5	1,140	1,164	149,505	2025/5/25
		GOV OF FRANCE	6.0	900	1,256	161,262	2025/10/25
		GOV OF FRANCE	1.0	850	894	114,823	2025/11/25
		GOV OF FRANCE	3.5	1,030	1,274	163,557	2026/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	1,020	1,033	132,700	2026/5/25
		GOV OF FRANCE	0.25	920	909	116,713	2026/11/25
		GOV OF FRANCE	1.0	960	1,001	128,561	2027/5/25
		GOV OF FRANCE	2.75	1,130	1,351	173,445	2027/10/25
		GOV OF FRANCE	0.75	960	971	124,680	2028/5/25
		GOV OF FRANCE	0.75	600	603	77,499	2028/11/25
		GOV OF FRANCE	5.5	1,100	1,634	209,753	2029/4/25
		GOV OF FRANCE	2.5	990	1,172	150,537	2030/5/25
		GOV OF FRANCE	1.5	1,370	1,464	187,987	2031/5/25
		GOV OF FRANCE	5.75	940	1,528	196,132	2032/10/25
		GOV OF FRANCE	1.25	270	275	35,360	2034/5/25
		GOV OF FRANCE	4.75	770	1,193	153,145	2035/4/25
		GOV OF FRANCE	1.25	850	852	109,444	2036/5/25
		GOV OF FRANCE	4.0	860	1,275	163,735	2038/10/25
		GOV OF FRANCE	1.75	390	419	53,802	2039/6/25
		GOV OF FRANCE	4.5	1,140	1,830	234,885	2041/4/25
		GOV OF FRANCE	3.25	740	1,020	130,961	2045/5/25
		GOV OF FRANCE	2.0	770	840	107,906	2048/5/25
		GOV OF FRANCE	4.0	460	746	95,823	2055/4/25
		GOV OF FRANCE	4.0	410	682	87,604	2060/4/25
		GOV OF FRANCE	1.75	300	293	37,713	2066/5/25
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	0.25	460	464	59,657	2020/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.5	450	480	61,613	2020/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.25	480	527	67,740	2021/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	470	476	61,191	2022/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.25	450	493	63,336	2022/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	380	444	57,064	2023/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	1.75	520	568	72,979	2023/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	480	483	62,043	2024/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.0	430	480	61,651	2024/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	470	476	61,133	2025/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	450	461	59,215	2026/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	500	519	66,636	2027/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	5.5	370	543	69,768	2028/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	390	402	51,685	2028/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	410	511	65,705	2033/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	4.0	460	711	91,356	2037/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	450	724	93,052	2042/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.75	420	606	77,854	2047/1/15

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	1.4	700	714	91,666	2020/1/31
		GOV OF SPAIN	4.0	640	678	87,093	2020/4/30
		GOV OF SPAIN	1.15	590	603	77,481	2020/7/30
		GOV OF SPAIN	4.85	530	580	74,480	2020/10/31
		GOV OF SPAIN	0.05	610	611	78,549	2021/1/31
		GOV OF SPAIN	5.5	670	759	97,492	2021/4/30
		GOV OF SPAIN	0.75	690	704	90,484	2021/7/30
		GOV OF SPAIN	0.05	100	100	12,844	2021/10/31
		GOV OF SPAIN	5.85	670	792	101,655	2022/1/31
		GOV OF SPAIN	0.4	640	646	83,026	2022/4/30
		GOV OF SPAIN	0.45	570	575	73,911	2022/10/31
		GOV OF SPAIN	5.4	670	811	104,197	2023/1/31
		GOV OF SPAIN	0.35	510	508	65,294	2023/7/30
		GOV OF SPAIN	4.4	510	606	77,863	2023/10/31
		GOV OF SPAIN	4.8	580	705	90,491	2024/1/31
		GOV OF SPAIN	3.8	650	759	97,475	2024/4/30
		GOV OF SPAIN	2.75	670	749	96,150	2024/10/31
		GOV OF SPAIN	1.6	670	703	90,307	2025/4/30
		GOV OF SPAIN	4.65	700	870	111,744	2025/7/30
		GOV OF SPAIN	2.15	670	724	92,993	2025/10/31
		GOV OF SPAIN	1.95	610	649	83,300	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	5.9	560	756	97,159	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	750	759	97,483	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	1.5	530	540	69,357	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	1.45	660	667	85,694	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	1.4	660	660	84,832	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	450	448	57,502	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	570	763	97,998	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	740	1,055	135,427	2029/1/31
		GOV OF SPAIN	1.95	640	658	84,507	2030/7/30
		GOV OF SPAIN	5.75	660	974	125,026	2032/7/30
		GOV OF SPAIN	2.35	470	491	63,134	2033/7/30
		GOV OF SPAIN	4.2	640	839	107,706	2037/1/31
		GOV OF SPAIN	4.9	540	776	99,637	2040/7/30
		GOV OF SPAIN	4.7	600	844	108,377	2041/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	420	631	81,090	2044/10/31
		GOV OF SPAIN	2.9	530	564	72,397	2046/10/31
		GOV OF SPAIN	2.7	250	252	32,422	2048/10/31
		GOV OF SPAIN	3.45	300	339	43,596	2066/7/30
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	3.75	590	636	81,635	2020/9/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	470	532	68,291	2021/9/28
		GOV OF BELGIUM	4.0	400	458	58,788	2022/3/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	490	575	73,809	2022/9/28
		GOV OF BELGIUM	2.25	370	410	52,691	2023/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.2	320	323	41,565	2023/10/22

銘柄			当期末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	2.6	430	489	62,872	2024/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.5	290	295	37,955	2024/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	520	538	69,089	2025/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.5	310	401	51,595	2026/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.0	430	447	57,485	2026/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	410	416	53,503	2027/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	550	790	101,426	2028/3/28
		GOV OF BELGIUM	0.8	500	503	64,563	2028/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.0	320	319	40,959	2031/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	270	368	47,342	2032/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.25	120	121	15,580	2033/4/22
		GOV OF BELGIUM	3.0	260	324	41,612	2034/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	550	851	109,295	2035/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.45	130	130	16,715	2037/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.9	230	246	31,685	2038/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.25	530	800	102,792	2041/3/28
		GOV OF BELGIUM	3.75	280	405	52,100	2045/6/22
GOV OF BELGIUM	1.6	330	320	41,127	2047/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.25	140	150	19,341	2057/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.15	130	134	17,213	2066/6/22		
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	3.9	450	482	61,925	2020/7/15
		GOV OF AUSTRIA	3.5	480	533	68,471	2021/9/15
		GOV OF AUSTRIA	3.65	240	272	35,015	2022/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	230	232	29,850	2022/9/20
		GOV OF AUSTRIA	3.4	290	332	42,717	2022/11/22
		GOV OF AUSTRIA	—	250	251	32,327	2023/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.75	350	382	49,104	2023/10/20
		GOV OF AUSTRIA	1.65	290	317	40,812	2024/10/21
		GOV OF AUSTRIA	1.2	320	342	43,962	2025/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.85	260	347	44,538	2026/3/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	340	351	45,064	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	300	302	38,778	2027/4/20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	240	359	46,077	2027/7/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	280	285	36,695	2028/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	210	253	32,518	2034/5/23
		GOV OF AUSTRIA	4.15	410	621	79,813	2037/3/15
		GOV OF AUSTRIA	3.15	220	313	40,211	2044/6/20
GOV OF AUSTRIA	1.5	160	166	21,376	2047/2/20		
GOV OF AUSTRIA	3.8	110	193	24,822	2062/1/26		
GOV OF AUSTRIA	1.5	70	66	8,554	2086/11/2		
GOV OF AUSTRIA	2.1	140	163	20,969	2117/9/20		
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	3.375	210	221	28,391	2020/4/15
		GOV OF FINLAND	0.375	200	203	26,083	2020/9/15
		GOV OF FINLAND	3.5	170	185	23,870	2021/4/15
		GOV OF FINLAND	—	150	151	19,471	2022/4/15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	1.625	160	171	22,028	2022/9/15
		GOV OF FINLAND	1.5	150	161	20,687	2023/4/15
		GOV OF FINLAND	—	130	130	16,790	2023/9/15
		GOV OF FINLAND	2.0	150	166	21,365	2024/4/15
		GOV OF FINLAND	4.0	150	188	24,153	2025/7/4
		GOV OF FINLAND	0.875	160	167	21,542	2025/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	160	163	20,921	2026/4/15
		GOV OF FINLAND	0.5	120	120	15,499	2027/9/15
		GOV OF FINLAND	2.75	180	217	27,978	2028/7/4
		GOV OF FINLAND	0.5	90	89	11,504	2028/9/15
		GOV OF FINLAND	0.75	140	140	17,986	2031/4/15
		GOV OF FINLAND	1.125	120	123	15,912	2034/4/15
		GOV OF FINLAND	2.625	140	187	24,007	2042/7/4
		GOV OF FINLAND	1.375	80	84	10,825	2047/4/15
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	4.5	320	341	43,863	2020/4/18
		GOV OF IRELAND	5.0	200	220	28,303	2020/10/18
		GOV OF IRELAND	0.8	190	196	25,173	2022/3/15
		GOV OF IRELAND	—	130	130	16,730	2022/10/18
		GOV OF IRELAND	3.9	240	280	36,009	2023/3/20
		GOV OF IRELAND	3.4	230	268	34,525	2024/3/18
		GOV OF IRELAND	5.4	340	444	57,102	2025/3/13
		GOV OF IRELAND	1.0	350	360	46,267	2026/5/15
		GOV OF IRELAND	0.9	220	220	28,245	2028/5/15
		GOV OF IRELAND	2.4	260	295	37,952	2030/5/15
		GOV OF IRELAND	1.35	130	132	16,947	2031/3/18
		GOV OF IRELAND	1.3	130	128	16,486	2033/5/15
		GOV OF IRELAND	1.7	170	174	22,337	2037/5/15
		GOV OF IRELAND	2.0	240	253	32,495	2045/2/18
小 計						22,537,696	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.75	470	493	70,599	2020/3/7
		UK TREASURY	2.0	780	795	113,920	2020/7/22
		UK TREASURY	3.75	580	610	87,339	2020/9/7
		UK TREASURY	1.5	770	782	111,978	2021/1/22
		UK TREASURY	3.75	840	908	130,003	2021/9/7
		UK TREASURY	4.0	400	441	63,155	2022/3/7
		UK TREASURY	0.5	770	762	109,104	2022/7/22
		UK TREASURY	1.75	700	724	103,668	2022/9/7
		UK TREASURY	0.75	880	875	125,251	2023/7/22
		UK TREASURY	2.25	510	542	77,673	2023/9/7
		UK TREASURY	1.0	330	331	47,388	2024/4/22
		UK TREASURY	2.75	350	385	55,180	2024/9/7
		UK TREASURY	5.0	460	572	81,936	2025/3/7
		UK TREASURY	2.0	540	575	82,400	2025/9/7
		UK TREASURY	1.5	510	526	75,357	2026/7/22

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス			%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	国債証券	UK TREASURY	1.25	710	714	102,325	2027/7/22
		UK TREASURY	4.25	410	519	74,301	2027/12/7
		UK TREASURY	1.625	580	599	85,766	2028/10/22
		UK TREASURY	6.0	380	550	78,727	2028/12/7
		UK TREASURY	4.75	350	480	68,805	2030/12/7
		UK TREASURY	4.25	470	629	90,160	2032/6/7
		UK TREASURY	4.5	590	828	118,628	2034/9/7
		UK TREASURY	4.25	620	859	123,097	2036/3/7
		UK TREASURY	1.75	410	410	58,810	2037/9/7
		UK TREASURY	4.75	490	741	106,197	2038/12/7
		UK TREASURY	4.25	450	646	92,498	2039/9/7
		UK TREASURY	4.25	520	755	108,105	2040/12/7
		UK TREASURY	4.5	570	870	124,555	2042/12/7
		UK TREASURY	3.25	710	911	130,539	2044/1/22
		UK TREASURY	3.5	710	953	136,548	2045/1/22
		UK TREASURY	4.25	540	825	118,169	2046/12/7
		UK TREASURY	1.5	690	639	91,596	2047/7/22
		UK TREASURY	4.25	430	678	97,155	2049/12/7
		UK TREASURY	3.75	540	811	116,123	2052/7/22
		UK TREASURY	4.25	520	876	125,466	2055/12/7
		UK TREASURY	1.75	500	503	72,131	2057/7/22
		UK TREASURY	4.0	470	787	112,726	2060/1/22
		UK TREASURY	2.5	530	667	95,563	2065/7/22
		UK TREASURY	3.5	510	816	116,867	2068/7/22
		UK TREASURY	1.625	300	293	41,992	2071/10/22
小 計						3,821,819	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	国債証券	GOV OF SWEDEN	5.0	2,730	3,025	37,663	2020/12/1
		GOV OF SWEDEN	3.5	2,980	3,367	41,929	2022/6/1
		GOV OF SWEDEN	1.5	2,510	2,701	33,636	2023/11/13
		GOV OF SWEDEN	2.5	1,650	1,898	23,641	2025/5/12
		GOV OF SWEDEN	1.0	1,840	1,940	24,162	2026/11/12
		GOV OF SWEDEN	0.75	1,550	1,591	19,811	2028/5/12
		GOV OF SWEDEN	3.5	1,320	1,880	23,414	2039/3/30
小 計						204,261	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	GOV OF NORWAY	3.75	2,680	2,848	37,714	2021/5/25
		GOV OF NORWAY	2.0	1,900	1,950	25,821	2023/5/24
		GOV OF NORWAY	3.0	1,430	1,539	20,377	2024/3/14
		GOV OF NORWAY	1.75	1,110	1,120	14,840	2025/3/13
		GOV OF NORWAY	1.5	1,290	1,276	16,897	2026/2/19
		GOV OF NORWAY	1.75	1,280	1,281	16,960	2027/2/17
		GOV OF NORWAY	2.0	700	711	9,419	2028/4/26
小 計						142,031	

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
デンマーク			%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	
	国債証券	GOV OF DENMARK	0.25	1,510	1,535	26,393	2020/11/15
		GOV OF DENMARK	3.0	2,520	2,781	47,816	2021/11/15
		GOV OF DENMARK	1.5	1,710	1,858	31,949	2023/11/15
		GOV OF DENMARK	1.75	2,450	2,750	47,288	2025/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	2,350	2,408	41,399	2027/11/15
		GOV OF DENMARK	4.5	3,970	6,908	118,750	2039/11/15
小 計						313,597	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	GOV OF POLAND	1.5	960	961	28,761	2020/4/25
		GOV OF POLAND	5.25	1,040	1,110	33,235	2020/10/25
		GOV OF POLAND	2.0	640	644	19,294	2021/4/25
		GOV OF POLAND	1.75	830	830	24,850	2021/7/25
		GOV OF POLAND	5.75	520	576	17,258	2021/10/25
		GOV OF POLAND	2.25	710	715	21,419	2022/4/25
		GOV OF POLAND	5.75	740	837	25,054	2022/9/23
		GOV OF POLAND	2.5	990	1,002	29,991	2023/1/25
		GOV OF POLAND	4.0	790	849	25,415	2023/10/25
		GOV OF POLAND	2.5	400	400	11,991	2024/4/25
		GOV OF POLAND	3.25	850	878	26,294	2025/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	1,040	1,016	30,408	2026/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	960	927	27,762	2027/7/25
		GOV OF POLAND	2.75	690	674	20,189	2028/4/25
		GOV OF POLAND	5.75	340	421	12,601	2029/4/25
小 計						354,530	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	4.5	760	785	63,664	2020/4/15
		GOV OF AUSTRALIA	1.75	760	757	61,374	2020/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.75	920	1,003	81,297	2021/5/15
		GOV OF AUSTRALIA	2.0	490	491	39,780	2021/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.75	750	848	68,742	2022/7/15
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	490	494	40,071	2022/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.5	710	812	65,785	2023/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	770	793	64,251	2024/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	840	890	72,120	2025/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.25	940	1,062	86,083	2026/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.75	860	1,014	82,189	2027/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	930	954	77,353	2027/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	820	806	65,364	2028/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	750	770	62,391	2028/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	740	794	64,330	2029/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	500	513	41,605	2029/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.5	280	280	22,713	2030/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.5	420	514	41,702	2033/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	230	230	18,681	2035/6/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.75	320	364	29,507	2037/4/21

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア			%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	3. 25	210	222	18,048	2039/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	120	116	9,463	2041/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 0	420	421	34,181	2047/ 3 /21
小 計						1,210,703	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	GOV OF SINGAPORE	2. 0	160	160	13,139	2020/ 7 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3. 25	120	122	10,056	2020/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 25	270	271	22,297	2021/ 6 / 1
		GOV OF SINGAPORE	1. 25	80	78	6,432	2021/10/ 1
		GOV OF SINGAPORE	1. 75	120	118	9,769	2022/ 4 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3. 125	140	145	11,943	2022/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	1. 75	100	98	8,118	2023/ 2 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 75	230	236	19,451	2023/ 7 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3. 0	150	157	12,912	2024/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 375	130	131	10,833	2025/ 6 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 125	130	129	10,649	2026/ 6 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3. 5	260	286	23,480	2027/ 3 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 625	100	103	8,497	2028/ 5 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 875	60	63	5,194	2029/ 7 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 875	100	105	8,632	2030/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3. 375	160	177	14,591	2033/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 25	70	67	5,530	2036/ 8 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 75	150	153	12,616	2042/ 4 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2. 75	160	163	13,402	2046/ 3 / 1
		小 計					
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	3.492	560	560	15,125	2020/ 3 /31
		GOV OF MALAYSIA	3.889	170	171	4,618	2020/ 7 /31
		GOV OF MALAYSIA	3.659	370	371	10,018	2020/10/15
		GOV OF MALAYSIA	4.16	280	283	7,650	2021/ 7 /15
		GOV OF MALAYSIA	4.048	340	343	9,272	2021/ 9 /30
		GOV OF MALAYSIA	3.62	140	139	3,774	2021/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.882	680	683	18,448	2022/ 3 /10
		GOV OF MALAYSIA	3.418	130	128	3,465	2022/ 8 /15
		GOV OF MALAYSIA	3.795	180	180	4,862	2022/ 9 /30
		GOV OF MALAYSIA	3.48	340	335	9,052	2023/ 3 /15
		GOV OF MALAYSIA	3.757	440	438	11,842	2023/ 4 /20
		GOV OF MALAYSIA	3.8	230	229	6,196	2023/ 8 /17
		GOV OF MALAYSIA	4.181	150	151	4,091	2024/ 7 /15
		GOV OF MALAYSIA	4.059	670	673	18,176	2024/ 9 /30
		GOV OF MALAYSIA	3.882	200	198	5,369	2025/ 3 /14
		GOV OF MALAYSIA	3.955	330	328	8,882	2025/ 9 /15
		GOV OF MALAYSIA	4.392	310	314	8,492	2026/ 4 /15
		GOV OF MALAYSIA	3.9	510	501	13,538	2026/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.502	90	85	2,309	2027/ 5 /31

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
マレーシア			%	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	千円	
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	3.899	410	401	10,829	2027/11/16
		GOV OF MALAYSIA	3.733	320	311	8,402	2028/6/15
		GOV OF MALAYSIA	4.498	460	464	12,547	2030/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.232	410	400	10,817	2031/6/30
		GOV OF MALAYSIA	3.844	710	661	17,850	2033/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.642	400	405	10,958	2033/11/7
		GOV OF MALAYSIA	4.254	90	86	2,328	2035/5/31
		GOV OF MALAYSIA	4.762	350	349	9,429	2037/4/7
		GOV OF MALAYSIA	4.893	340	347	9,369	2038/6/8
		GOV OF MALAYSIA	4.935	190	190	5,149	2043/9/30
		GOV OF MALAYSIA	4.736	330	320	8,641	2046/3/15
小計						271,512	
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	GOV OF SOUTH AFRICA	7.25	1,120	1,132	8,983	2020/1/15
		GOV OF SOUTH AFRICA	6.75	1,360	1,347	10,683	2021/3/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	7.75	2,300	2,254	17,880	2023/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	10.5	5,990	6,474	51,343	2026/12/21
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.0	3,330	2,989	23,703	2030/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	7.0	3,780	3,088	24,488	2031/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.25	2,660	2,378	18,859	2032/3/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.875	2,810	2,590	20,540	2035/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	6.25	3,440	2,435	19,310	2036/3/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.5	3,190	2,810	22,285	2037/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	9.0	2,350	2,147	17,030	2040/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	6.5	2,610	1,805	14,314	2041/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	3,910	3,450	27,359	2044/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	6,590	5,815	46,113	2048/2/28
		小計					
合計						57,415,595	

(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。

○投資信託財産の構成

(2018年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	57,415,595	98.4
コール・ローン等、その他	937,499	1.6
投資信託財産総額	58,353,094	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（57,863,833千円）の投資信託財産総額（58,353,094千円）に対する比率は99.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=112.52円、1カナダドル=84.52円、1メキシコペソ=5.55円、1ユーロ=128.35円、1英ポンド=143.14円、1スウェーデンクローナ=12.45円、1ノルウェークローネ=13.24円、1デンマーククローネ=17.19円、1ポーランドズロチ=29.92円、1オーストラリアドル=81.01円、1シンガポールドル=82.10円、1マレーシアリングgit=27.00円、1南アフリカランド=7.93円。

○特定資産の価格等の調査

(2017年12月12日～2018年12月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年12月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	115,728,622,536
コール・ローン等	80,249,973
公社債(評価額)	57,415,595,590
未収入金	57,826,486,458
未収利息	374,061,074
前払費用	32,229,441
(B) 負債	57,375,538,777
未払金	57,375,537,154
未払利息	103
その他未払費用	1,520
(C) 純資産総額(A－B)	58,353,083,759
元本	60,557,036,701
次期繰越損益金	△ 2,203,952,942
(D) 受益権総口数	60,557,036,701口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,636円

(注) 当ファンドの期首元本額は40,017,360,273円、期中追加設定元本額は23,842,066,369円、期中一部解約元本額は3,302,389,941円です。

(注) 2018年12月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWリソナ先進国債券インデックスファンド（為替ヘッジあり）	49,329,159,326円
・先進国債券インデックスファンド・為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）	11,058,107,861円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2030	59,273,245円
・Smart-i 先進国債券インデックス（為替ヘッジあり）	49,515,398円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	20,772,843円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	13,673,780円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	12,946,002円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2040	7,511,298円
・グローバル9資産バランスファンド（適格機関投資家限定）	3,484,789円
・リソナターゲット・イヤー・ファンド2050	2,592,159円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9636円です。

(注) 2018年12月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は2,203,952,942円です。

○損益の状況（2017年12月12日～2018年12月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,184,747,667
受取利息	1,185,059,477
支払利息	△ 311,810
(B) 有価証券売買損益	△1,785,746,035
売買益	5,715,753,158
売買損	△7,501,499,193
(C) 保管費用等	△ 12,266,801
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 613,265,169
(E) 前期繰越損益金	△ 866,139,945
(F) 追加信託差損益金	△ 879,689,269
(G) 解約差損益金	155,141,441
(H) 計(D+E+F+G)	△2,203,952,942
次期繰越損益金(H)	△2,203,952,942

(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まず。

(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。

○お知らせ

シティ債券インデックスのブランド変更に伴い、「シティ世界国債インデックス」を「FTSE世界国債インデックス」に名称変更するため、約款に所要の変更を行いました。(2018年3月10日)

FWりそな国内株式 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2019年9月20日）

受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな国内株式アクティブファンド」は、2019年9月20日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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
信 託 期 間	2017年1月5日から無期限です。
運 用 方 針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資は行いません。
分 配 方 針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 金 配 当	期 騰 落 中 率				
(設定日)	円		円	%	%	%	%	百万円
2017年1月5日	10,000		—	—	—	—	—	1
1期(2017年9月20日)	10,999		0	10.0	—	—	99.0	7,739
2期(2018年9月20日)	12,145		0	10.4	—	—	99.3	20,165
3期(2019年9月20日)	10,891		0	△10.3	1.4	0.0	98.3	23,530

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）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」は実質比率を記載しております。

(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) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組	式 率	株 先	式 率	投 資	信 託
		騰 落	率						
(期 首)	円		%		%		%		%
2018年9月20日	12,145		—		—		—		99.3
9月末	12,340		1.6		—		—		99.0
10月末	10,922		△10.1		—		—		99.6
11月末	11,128		△ 8.4		—		—		99.6
12月末	10,014		△17.5		—		—		96.8
2019年1月末	10,365		△14.7		—		—		99.8
2月末	10,805		△11.0		—		—		99.7
3月末	10,665		△12.2		—		—		99.6
4月末	10,969		△ 9.7		—		—		99.3
5月末	10,264		△15.5		—		—		98.9
6月末	10,477		△13.7		—		—		98.8
7月末	10,616		△12.6		0.3		0.0		99.6
8月末	10,045		△17.3		0.9		0.0		98.8
(期 末)									
2019年9月20日	10,891		△10.3		1.4		0.0		98.3

(注) 騰落率は期首比です。

(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」は実質比率を記載しております。

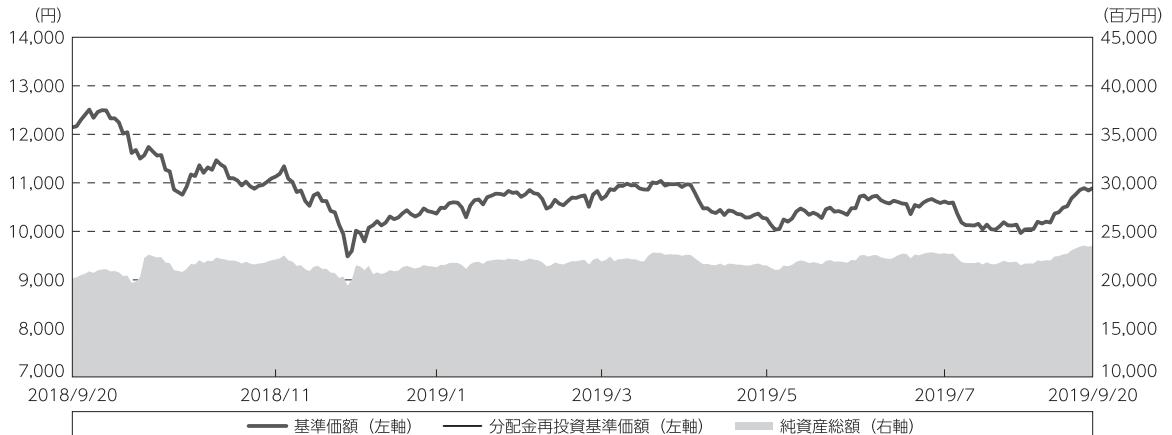
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2018年9月21日～2019年9月20日)

期中の基準価額等の推移



期 首：12,145円

期 末：10,891円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 10.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2018年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末12,145円から当期末10,891円となり、1,254円の値下がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、主にダイワ・バリュー株・オープン(F0Fs用)(適格機関投資家専用)の下落が当ファンドの値下がり要因となりました。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、前期末と比較して下落しました。期の前半は、F R B（米連邦準備制度理事会）の継続的な利上げや米中貿易摩擦の影響などが警戒され、2018年の年末にかけて大幅に下落しました。その後、米中通商協議の交渉進展やF R Bが利下げ姿勢に転じたことから緩やかに上昇しましたが、世界景気の先行き不透明感が高まると再び不安定な動きとなりました。期末にかけては米中対立の緩和期待や米欧の中央銀行の利下げ期待の高まりから投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、国内株式市場は上昇基調となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、りそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

R A M国内株式マザーファンド

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)	24.6%	20.6%	－9.9%
ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)	24.8%	27.4%	－13.1%
りそな日本株リサーチ戦略ファンド (適格機関投資家専用)	27.0%	39.5%	－6.7%
S B I /アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)	22.9%	10.8%	－8.3%
R A M国内株式マザーファンド	－	1.4%	2.4%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

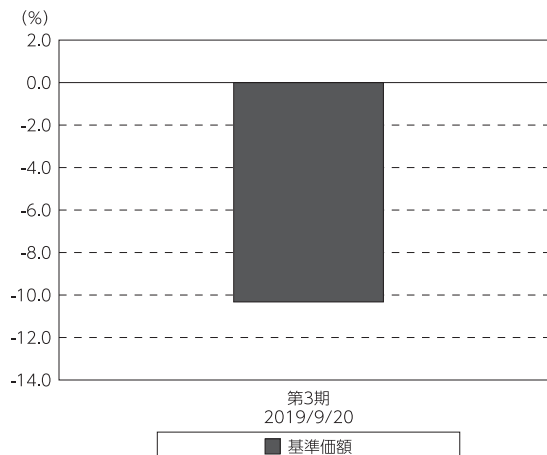
※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

基準価額（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

〇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第3期
	2018年9月21日～ 2019年9月20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	1,348

（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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	38	0.351	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(31)	(0.292)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.032)	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)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.011	(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)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	39	0.362	
期中の平均基準価額は、10,717円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ダイワ・ジャパン・オープン (FOfs用) (適格機関投資家専用)	1,053,582,324	1,229,000	742,550,570	805,000
	ダイワ・バリュー株・オープン (FOfs用) (適格機関投資家専用)	2,593,839,700	2,618,000	301,367,380	295,000
	リそな日本株リサーチ戦略ファンド (適格機関投資家専用)	3,825,585,748	4,489,000	277,266,000	305,000
	SBI/アリアング日本株集中投資戦略ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)	1,459,610,974	1,647,000	2,917,285,012	3,205,000
合 計		8,932,618,746	9,983,000	4,238,468,962	4,610,000

(注) 金額は受け渡し代金。

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
RAM国内株式マザーファンド		296,760	318,000	—	—

○株式売買比率

(2018年9月21日～2019年9月20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
	RAM国内株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	27,673,516千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	26,770,097千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月21日～2019年9月20日)

利害関係人との取引状況

＜FWリそな国内株式アクティブファンド＞

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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 9,983	百万円 9,983	% 100.0	百万円 4,610	百万円 4,610	% 100.0

＜RAM国内株式マザーファンド＞

該当事項はございません。

利害関係人の発行する有価証券等

＜RAM国内株式マザーファンド＞

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
	百万円	百万円	百万円
株式	48	17	76

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株式会社リそなホールディングス、株式会社リそな銀行、株式会社関西みらいフィナンシャルグループです。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年9月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
ダイワ・ジャパン・オープン (F0Fs用) (適格機関投資家専用)		3,805,071,667	4,116,103,421	4,840,537	20.6
ダイワ・バリュース株・オープン (F0Fs用) (適格機関投資家専用)		4,322,627,262	6,615,099,582	6,456,998	27.4
リそな日本株リサーチ戦略ファンド (適格機関投資家専用)		4,264,785,679	7,813,105,427	9,303,064	39.5
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド (F0Fs用) (適格機関投資家専用)		3,615,664,374	2,157,990,336	2,531,538	10.8
合 計		16,008,148,982	20,702,298,766	23,132,139	98.3

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
RAM国内株式マザーファンド		—	296,760	331,926

○投資信託財産の構成

(2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	23,132,139	98.0
RAM国内株式マザーファンド	331,926	1.4
コール・ローン等、その他	131,793	0.6
投資信託財産総額	23,595,858	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	23,595,858,068
コール・ローン等	131,791,885
投資信託受益証券(評価額)	23,132,139,418
RAM国内株式マザーファンド(評価額)	331,926,765
(B) 負債	64,951,537
未払解約金	24,619,789
未払信託報酬	39,127,546
未払利息	357
その他未払費用	1,203,845
(C) 純資産総額(A－B)	23,530,906,531
元本	21,605,019,098
次期繰越損益金	1,925,887,433
(D) 受益権総口数	21,605,019,098口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,891円

(注) 当ファンドの期首元本額は16,603,674,318円、期中追加設定元本額は9,922,349,187円、期中一部解約元本額は4,921,004,407円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0891円です。

○損益の状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	165,861,346
受取配当金	166,027,516
支払利息	△ 166,170
(B) 有価証券売買損益	△1,655,784,227
売買益	569,221,674
売買損	△2,225,005,901
(C) 信託報酬等	△ 78,725,402
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△1,568,648,283
(E) 前期繰越損益金	983,298,771
(F) 追加信託差損益金	2,511,236,945
(配当等相当額)	(1,843,286,071)
(売買損益相当額)	(667,950,874)
(G) 計(D＋E＋F)	1,925,887,433
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	1,925,887,433
追加信託差損益金	2,511,236,945
(配当等相当額)	(1,843,286,613)
(売買損益相当額)	(667,950,332)
分配準備積立金	1,070,507,192
繰越損益金	△1,655,856,704

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(87,208,421円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,843,286,613円)および分配準備積立金(983,298,771円)より分配対象収益は2,913,793,805円(1万口当たり1,348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

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

○お知らせ

・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2019年6月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版) 第 2 期

(決算日 2019年 4月24日)

(作成対象期間 2018年 4月25日～2019年 4月24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		
信託期間	無期限		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資 対 象	ベビーファンド	ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(ベンチマーク)	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1 期末 (2018年 4 月24日)	13,200	0	32.0	1,769.75	16.5	96.7	—	5,077
2 期末 (2019年 4 月24日)	11,680	0	△ 11.5	1,612.05	△ 8.9	98.3	—	5,261

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

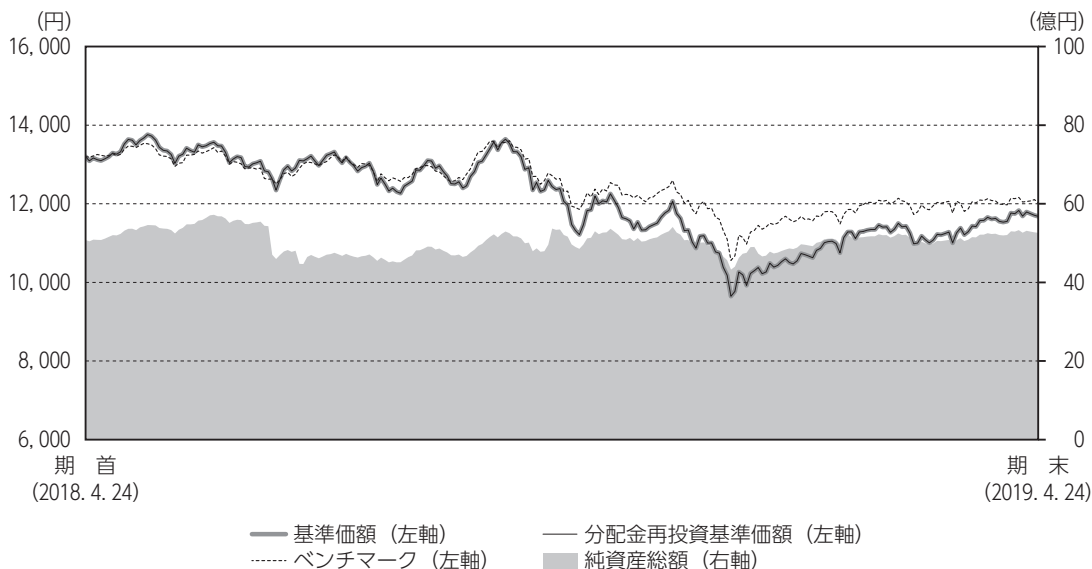
(注 3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注 4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

*分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

*分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

*ベンチマークはTOPIXです。

■基準価額・騰落率

期 首：13,200円

期 末：11,680円(分配金0円)

騰落率：△11.5%(分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券を通じてわが国の株式に投資した結果、国内株式市況が下落したことなどにより、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

ダイワ・ジャパン・オープン（FOFs 用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
(期首)2018年 4 月24日	13,200	—	1,769.75	—	96.7	—
4 月末	13,122	△ 0.6	1,777.23	0.4	97.3	—
5 月末	13,215	0.1	1,747.45	△ 1.3	98.3	—
6 月末	13,085	△ 0.9	1,730.89	△ 2.2	98.6	—
7 月末	13,038	△ 1.2	1,753.29	△ 0.9	98.2	—
8 月末	13,087	△ 0.9	1,735.35	△ 1.9	98.5	—
9 月末	13,555	2.7	1,817.25	2.7	97.7	—
10月末	11,828	△ 10.4	1,646.12	△ 7.0	96.4	—
11月末	11,834	△ 10.3	1,667.45	△ 5.8	96.1	—
12月末	10,190	△ 22.8	1,494.09	△ 15.6	93.7	—
2019年 1 月末	10,814	△ 18.1	1,567.49	△ 11.4	97.4	—
2 月末	11,272	△ 14.6	1,607.66	△ 9.2	97.9	—
3 月末	11,290	△ 14.5	1,591.64	△ 10.1	97.9	—
(期末)2019年 4 月24日	11,680	△ 11.5	1,612.05	△ 8.9	98.3	—

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

（2018. 4. 25 ～ 2019. 4. 24）

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあったことから、株価は横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中貿易摩擦に関していったん悪材料は出尽くしたとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株価は下落しました。11月は、株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中貿易摩擦の緩和に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると、中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され下落しました。しかし2019年1月には、F R B議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感されたほか、2月に入ると、閣僚級協議の開催などにより米中貿易摩擦の緩和期待が再び高まり、株価は反発しました。上昇一服後は、世界的な景気減速懸念や米中貿易摩擦などの動向で強気と弱気の見方が交錯し、一進一退で推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行い、信託財産の成長をめざします。

ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

国内株式市場の見通しにつきましては、北朝鮮や中東などの地政学リスクの動向、日米の経済指標や金融政策の動向、米国トランプ政権の政策動向、米中貿易摩擦の動向などには留意が必要ですが、①内需企業中心に底堅い業績成長を続けている企業が多いこと、②堅調なグローバル経済を背景に外需企業の業績改善も続いていること、③国内外の財政政策による景気押し上げ効果への期待などから、中期的には下値を切上げる相場展開を想定しており、株式組入比率は90%程度以上の高位を維持する方針です。個別銘柄選別では、成長力、競争力、事業戦略などを重視します。また、2018年度の見通しを中心とした業績動向、事業環境の動向や変化、企業のビジネスモデルや成長性、割安性などに基づいた株価の位置、需給動向などにも注目してまいります。

ポートフォリオについて

（2018. 4. 25 ～ 2019. 4. 24）

■当ファンド

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

企業の成長力、競争力、事業戦略などを重視して銘柄選別を行い、P E R（株価収益率）などの株価指標にも留意して、おおむね110～140銘柄程度を選択して投資しました。

株式組入比率は、おおむね92～100%程度としました。

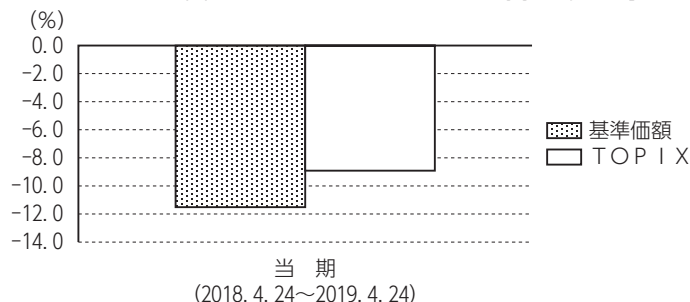
業種構成は、業績動向および株価水準、成長性などの観点から銘柄選別を行った結果、化学や電気機器などの組入比率を引き上げ、機械やサービス業などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、化学、情報・通信業、サービス業などを中心としたポートフォリオとしました。個別銘柄では、業績回復の遅れへの懸念からフェローテックH L D G S やセプテーニH L D G S などを売却しました。一方、主力製品の競争優位性や外部環境に左右されにくい独自成長力を評価したキーエンスおよび信越化学、黒鉛電極の需給逼迫の恩恵が期待された昭和電工などを買い付けました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（T O P I X）の騰落率は△8.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△11.5%となりました。

業種構成では、T O P I Xの騰落率を上回る推移となった陸運業および医薬品をアンダーウエートとしたことがマイナスに働きましたが、精密機器およびサービス業のオーバーウエートや銀行業のアンダーウエートなどがプラスに働き、業種選択効果はプラスとなりました。個別銘柄では、太陽誘電、鎌倉新書、エニグモなどがプラスに寄与しましたが、フェローテックH L D G S、S U M C O、M T Gなどがマイナスに作用し、銘柄選択効果はマイナスとなりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項 目	当 期	
	2018年4月25日 ～2019年4月24日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,679

- （注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- （注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- （注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行い、信託財産の成長をめざします。

■ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

国内株式市場の見通しにつきましては、米中貿易摩擦問題や中国を中心とする世界的な景気減速懸念と、国内外の金融および財政政策による景気下支え効果との綱引きで、上下に振れやすい展開が続くと想定しています。米中貿易交渉が続いていますが、この交渉がどのような形で軟着陸を迎えるかが世界経済にとって重要であり、交渉の動向を注視してまいります。国内株式市場は、過去のレンジや米国との比較で割安感があると考えており、外部環境が徐々に落ち着きを取り戻していく中で、株式市場は徐々に底値を固めて下値を切上げる展開を想定しており、株式組入比率は90%程度以上の高位を維持する方針です。個別銘柄選別では、成長力、競争力、事業戦略などを重視します。また、2019年度の見通しを中心とした業績動向、事業環境の動向や変化、企業のビジネスモデルや成長性、割安性などに基づいた株価の位置、需給動向などにも注目してまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2018. 4. 25～2019. 4. 24)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	84円	0.691%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,121円です。
(投 信 会 社)	(79)	(0.648)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.022)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(3)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	12	0.099	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(12)	(0.099)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.006	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	97	0.796	

(注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2018年4月25日から2019年4月24日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	931,853	2,236,200	608,902	1,445,700

（注）単位未満は切捨て。

(3)利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

（2018年4月25日から2019年4月24日まで）

種 類	当 期
	ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド 買 付 額
株式	百万円 3

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2018年4月25日から2019年4月24日まで）

項 目	当 期 ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	10,397,478千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,824,534千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.05

（注1）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

（注2）単位未満は切捨て。

(4)当作成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

（2018年4月25日から2019年4月24日まで）

項 目	当 期
売買委託手数料総額（A）	5,073千円
うち利害関係人への支払額（B）	679千円
(B)／(A)	13.4%

（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マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■利害関係人との取引状況等

(1)ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2)マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

（2018年4月25日から2019年4月24日まで）

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	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	5,542	381	6.9	4,855	588	12.1
コール・ローン	56,408	—	—	—	—	—

（注）平均保有割合50.7%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	1,972,647	2,295,598	5,256,461

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

項 目	2019年 4月24日現在 当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	5,256,461	99.6
コール・ローン等、その他	22,508	0.4
投資信託財産総額	5,278,969	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年 4月24日現在	
項 目	当 期 末
(A) 資産	5,278,969,997円
コール・ローン等	22,508,955
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド（評価額）	5,256,461,042
(B) 負債	17,490,285
未払信託報酬	17,354,711
その他未払費用	135,574
(C) 純資産総額（A－B）	5,261,479,712
元本	4,504,782,794
次期繰越損益金	756,696,918
(D) 受益権総口数	4,504,782,794口
1万口当り基準価額（C／D）	11,680円

* 期首における元本額は3,846,515,701円、当作成期間中における追加設定元本額は1,837,037,277円、同解約元本額は1,178,770,184円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,680円です。

■損益の状況

当期 自 2018年 4月25日 至 2019年 4月24日	
項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 9,869円
受取利息	840
支払利息	△ 10,709
(B) 有価証券売買損益	△ 492,637,886
売買益	101,691,452
売買損	△ 594,329,338
(C) 信託報酬等	△ 35,098,207
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 527,745,962
(E) 前期繰越損益金	392,418,572
(F) 追加信託差損益金	892,024,308
（配当等相当額）	(223,519,560)
（売買損益相当額）	(668,504,748)
(G) 合計（D＋E＋F）	756,696,918
次期繰越損益金（G）	756,696,918
追加信託差損益金	892,024,308
（配当等相当額）	(223,519,560)
（売買損益相当額）	(668,504,748)
分配準備積立金	392,423,064
繰越損益金	△ 527,750,454

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	364,288,215
(d) 分配準備積立金	392,423,064
(e) 当期分配対象額（a＋b＋c＋d）	756,711,279
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額（e－f）	756,711,279
(h) 受益権総口数	4,504,782,794口

ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

運用報告書 第18期（決算日 2019年4月24日）

（作成対象期間 2018年4月25日～2019年4月24日）

ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式
株式組入制限	無制限

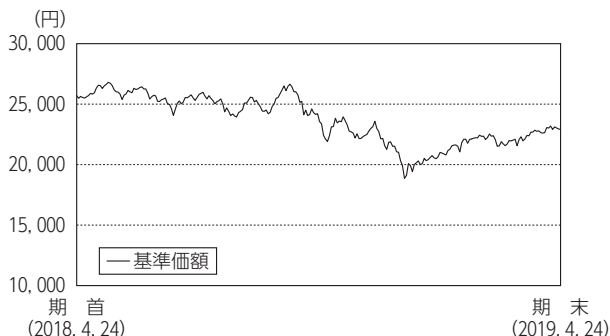
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		TOPIX (配当込み)		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(期首) 2018年 4月24日	25,698	—	2,600.82	—	96.8	—
4月末	25,547	△ 0.6	2,611.85	0.4	97.5	—
5月末	25,746	0.2	2,568.21	△ 1.3	98.5	—
6月末	25,506	△ 0.7	2,548.78	△ 2.0	98.8	—
7月末	25,429	△ 1.0	2,581.96	△ 0.7	98.3	—
8月末	25,541	△ 0.6	2,556.25	△ 1.7	98.6	—
9月末	26,472	3.0	2,698.09	3.7	97.9	—
10月末	23,111	△10.1	2,444.11	△ 6.0	96.5	—
11月末	23,135	△10.0	2,475.92	△ 4.8	96.2	—
12月末	19,929	△22.4	2,223.11	△14.5	93.8	—
2019年 1月末	21,166	△17.6	2,332.52	△10.3	97.6	—
2月末	22,074	△14.1	2,393.08	△ 8.0	98.0	—
3月末	22,123	△13.9	2,395.21	△ 7.9	98.0	—
(期末) 2019年 4月24日	22,898	△10.9	2,425.97	△ 6.7	98.4	—

(注 1) 騰落率は期首比。

(注 2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。

上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注 3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：25,698円 期末：22,898円 騰落率：△10.9%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況が下落したことなどにより、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

◆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。

当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったことから、株価は横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中貿易摩擦に関していったん悪材料は出尽くしたとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株価は下落しました。11月は、株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中貿易摩擦の緩和に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると、中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったFRB（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され下落しました。しかし2019年1月には、FRB議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感されたほか、2月に入ると、閣僚級協議の開催などにより米中貿易摩擦の緩和期待が再び高まり、株価は反発しました。上昇一服後は、世界的な景気減速懸念や米中貿易摩擦などの動向で強気と弱気の見方が交錯し、一進一退で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

国内株式市場の見通しにつきましては、北朝鮮や中東などの地政学リスクの動向、日米の経済指標や金融政策の動向、米国トランプ政権の政策動向、米中貿易摩擦の動向などには留意が必要ですが、①内需企業中心に底堅い業績成長を続けている企業が多いこと、②堅調なグローバル経済を背景に内需企業の業績改善も続いていること、③国内外の財政政策による景気押し上げ効果への期待などから、中期的には下値を切上げる相場展開を想定しており、株式組入比率は90%程度以上の高位を維持する方針です。個別銘柄選別では、成長力、競争力、事業戦略などを重視します。また、2018年度の見通しを中心とした業績動向、事業環境の動向や変化、企業のビジネスモデルや成長性、割安性などに基づいた株価の位置、需給動向などに注目してまいります。

◆ポートフォリオについて

企業の成長力、競争力、事業戦略などを重視して銘柄選別を行い、PER（株価収益率）などの株価指標にも留意して、おおむね110～140銘柄程度を選択して投資しました。

株式組入比率は、おおむね92～100%程度としました。

業種構成は、業績動向および株価水準、成長性などの観点から銘柄選別を行った結果、化学や電気機器などの組入比率を引き上げ、機械やサービス業などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、化学、情報・通信業、サービス業などを中心としたポートフォリオとしました。個別銘柄では、業績回復の遅れへの懸念からフェローテックHLDGSやセブテニHLDGSなどを売却しました。一方、主力製品の競争優位性や外部環境に左右されにくい独自成長力を評価したキーエンスおよび信越化学、黒鉛電極の需給逼迫の恩恵が期待された昭和電工などを買い付けました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX（配当込み））の騰落率は△6.7%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△10.9%となりました。

業種構成では、TOPIXの騰落率を上回る推移となった陸運業および医薬品をアンダーウエートとしたことがマイナスに働きましたが、精密機器およびサービス業のオーバーウエートや銀行業のアンダーウエートなどがプラスに働き、業種選択効果はプラスとなりました。個別銘柄では、太陽誘電、鎌倉新書、エニゴモなどがプラスに寄

与しましたが、フェローテックHLDGS、SUMCO、MTGなどがマイナスに作用し、銘柄選択効果はマイナスとなりました。

《今後の運用方針》

国内株式市場の見通しにつきましては、米中貿易摩擦問題や中国を中心とする世界的な景気減速懸念と、国内外の金融および財政政策による景気下支え効果との綱引きで、上下に振れやすい展開が続くと想定しています。米中貿易交渉が続いていますが、この交渉がどのような形で軟着陸を迎えるかが世界経済にとって重要であり、交渉の動向を注視してまいります。国内株式市場は、過去のレンジや米国との比較で割安感があると考えており、外部環境が徐々に落ち着きを取り戻していく中で、株式市場は徐々に底値を固めて下値を切上げる展開を想定しており、株式組入比率は90%程度以上の高位を維持する方針です。個別銘柄選別では、成長力、競争力、事業戦略などを重視します。また、2019年度の見通しを中心とした業績動向、事業環境の動向や変化、企業のビジネスモデルや成長性、割安性などに基づいた株価の位置、需給動向などにも注目してまいります。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	24円 (24)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	24

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

株 式 (2018年4月25日から2019年4月24日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 2,063.4 (159)	千円 5,542,054 (—)	千株 3,255.9	千円 4,855,424

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式 (2018年4月25日から2019年4月24日まで)

当 期				期			
買 付		売 付		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
トヨタ自動車	58	405,564	6,992	三井住友フィナンシャルG	44	181,523	4,125
大塚ホールディングス	39.5	215,668	5,459	トヨタ自動車	22	153,343	6,970
パンパシフィックHD	32	200,221	6,256	SUMCO	84	147,932	1,761
ソニー	32	197,765	6,180	東海カーボン	58	122,076	2,104
任天堂	4.9	186,143	37,988	三菱UFJフィナンシャルG	195	120,806	619
村田製作所	10	173,094	17,309	住友鉱山	35	118,516	3,386
信越化学	15	139,120	9,274	ソフトバンクグループ	13	113,452	8,727
昭和電工	30	137,137	4,571	D.A. コンソーシアムHLDGS	35	112,659	3,218
キーエンス	2.2	135,844	61,747	SBIホールディングス	35	93,127	2,660
リクルートホールディングス	43	134,990	3,139	任天堂	2.1	92,138	43,875

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

■組入資産明細表
国内株式

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	株数	評価額	千円		株数	株数	評価額	千円		株数	株数	評価額	千円
建設業 (一)					川田テクノロジーズ	0.5	6	40,560		ブイ・テクノロジー	2.2	—	—	
日揮	0.5	—	—		機械 (7.7%)					東京精密	25	21	67,515	
中外炉工業	19	—	—		日本製鋼所	27	—	—		シード	16	24	27,408	
ヤマト	24	—	—		岡本工作	11	11	33,165		ノーリツ鋼機	94	118	247,446	
化学 (16.1%)					旭ダイヤモンド	15	—	—		朝日インテック	10	10	54,700	
昭和電工	24	54	208,980		ソディック	54	—	—		メニコン	22	22	70,070	
クレハ	21.5	20	133,800		ディスコ	4.5	5.1	98,532		ニプロ	12	—	—	
トクヤマ	62	69	183,678		東洋機械金属	35	—	—		その他製品 (2.2%)				
信越化学	16	31	324,415		オプトラン	18	—	—		MTG	—	11.5	22,252	
宇部興産	13.5	—	—		ヒラノテクシード	12	—	—		トランザクション	5	—	—	
旭有機材	10	10	17,840		ナブテスコ	6	—	—		任天堂	2.2	5	190,000	
ダイキアクシス	46	46	39,790		S M C	2.8	2.8	127,988		陸運業 (1.0%)				
トリケミカル	20	12	70,080		新川	102	—	—		東京急行	—	35	62,545	
花王	—	8	65,248		技研製作所	18	—	—		西武ホールディングス	21	—	—	
第一工業製薬	60	20	69,400		小松製作所	27	25	71,025		福山通運	—	8.5	36,422	
ソフト99コーポレーション	22.7	29.7	26,878		T O W A	28	—	—		情報・通信業 (8.5%)				
三洋化成	12.5	11.5	64,055		三精テクノロジーズ	—	30	46,140		クルーズ	7	—	—	
資生堂	—	13	110,825		ダイキン工業	4.5	5	68,600		システナ	10	—	—	
ファンケル	—	24	74,880		加藤製作所	21	21	58,086		エニグモ	50	27	77,031	
コーセー	1.4	4.5	92,205		タダノ	60	54	61,884		ソフトウェア・サービス	3.3	1.7	16,847	
ハーバー研究所	4.3	7.5	53,850		C K D	43	54	70,848		テクマトリックス	20	16	30,032	
ボア・オルビス HD	13	7	23,905		福島工業	1	3	11,715		SRA ホールディングス	1	—	—	
医薬品 (4.6%)					竹内製作所	22	14	29,218		コムチュア	1	—	—	
武田薬品	—	3	12,438		アマノ	3	3	7,809		AOI TYO HOLDINGS	58	—	—	
塩野義製薬	20	24	152,040		T H K	—	19	55,062		ソースネクスト	70	—	—	
そーせいグループ	6.5	—	—		電気機器 (18.7%)					インフォコム	19	28	49,476	
第一三共	—	28	145,992		日本電産	7.7	15.5	245,985		ヤフー	—	170	49,470	
大塚ホールディングス	—	35	136,500		ダブル・スコープ	45	—	—		デジタルガレージ	15	—	—	
ペプチドリウム	2	—	—		S E M I T E C	2.5	—	—		ネットワンシステムズ	—	25	69,325	
石油・石炭製品 (0.7%)					富士通	60	—	—		アルゴグラフィックス	9	18	40,842	
出光興産	4	—	—		電気興業	—	11	36,190		スターツ出版	8.7	8.7	25,839	
JXTG ホールディングス	—	72	39,182		ソニー	45	62	321,098		日本ユニシス	—	14	39,130	
コスモエネルギーHLDGS	35	13	30,082		T D K	4	4	38,800		日本電信電話	—	18	81,972	
ゴム製品 (0.1%)					アルプスアルパイン	4	—	—		光通信	—	1	20,270	
TOYO TIRE	5	5	6,515		リオン	5	—	—		GMO インターネット	32	2	3,608	
ガラス・土石製品 (3.8%)					キーエンス	3.5	5.7	414,105		スクウェア・エニックス・HD	—	29	111,360	
神島化学	36	—	—		フェローテック HLDGS	76	—	—		ソフトバンクグループ	23	17.5	202,125	
オハラ	5	5	6,995		山一電機	48	40	49,800		卸売業 (6.4%)				
ジオスター	39	19	7,467		太陽誘電	82	88	234,696		アルコニックス	51	40	52,600	
東海カーボン	65	65	84,890		村田製作所	7.5	52.5	312,847		あいホールディングス	76	66	120,252	
日本カーボン	14	30	147,300		市光工業	58	—	—		三洋貿易	12	12	26,664	
日本特殊陶業	4	—	—		東京エレクトロン	10.3	8.5	150,237		クリヤマホールディングス	21	42	39,522	
M A R U W A	—	19	122,360		輸送用機器 (4.3%)					伊藤忠	75	45	89,977	
鉄鋼 (一)					豊田自動織機	4.5	13	78,780		住友商事	58	80	126,960	
日本製鉄	24	—	—		日産自動車	72	—	—		三菱商事	32	53	160,325	
非鉄金属 (1.7%)					トヨタ自動車	4	40	275,640		小売業 (3.7%)				
東邦亜鉛	5	—	—		三菱自動車工業	10	—	—		アイケイ	61	32	18,112	
住友鉱山	57	34	122,094		スズキ	14	11.5	59,202		Z O Z O	—	16	33,504	
古河電工	1	13	38,415		精密機器 (5.9%)					トリドールホールディングス	18	—	—	
金属製品 (1.0%)					テルモ	14	12	39,672		良品計画	—	2.9	61,393	
ケー・エフ・シー	16	14	23,086		島津製作所	—	13	39,520		パンパシフィック HD	—	27	191,430	
S U M C O	75	20	28,780		ジーエルサイエンス	14	13.2	22,189		ワークマン	—	10	54,000	

銘柄	期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額	銘柄	期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額	銘柄	期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額
銀行業（2.8%）				サンフロンティア不動産	16	—	—	M&Aキャピタルパートナー	13	5.5	24,750
三菱UFJフィナンシャルG	310	285	157,177	サービス業（7.9%）				アライドアーキテクト	23	—	—
三井住友フィナンシャルG	57	28	112,196	LIFULL	60	—	—	リクルートホールディングス	—	35	115,605
証券・商品先物取引業（—）				UTグループ	11	—	—	鎌倉新書	35	122	167,262
SBIホールディングス	31	—	—	ディップ	70	53	90,948	ペイカレントコンサルティング	42	42	165,480
野村ホールディングス	80	—	—	オプトホールディング	40	—	—	D.A. コンソーシアムHLDGS	35	—	—
保険業（1.8%）				エスプール	—	7	17,885				
第一生命HLDGS	55	22	35,013	WDBホールディングス	36	28.8	92,880				
東京海上HD	11.5	25	140,075	パリュウコマース	19	—	—				
T&Dホールディングス	42	—	—	ユナイテッド	6	—	—				
その他金融業（0.6%）				セブターニHLDGS	330	—	—				
オリックス	14	39	60,937	ティクアンドギヴニーズ	54	35	47,985				
不動産業（0.7%）				フルキャストホールディングス	19	3	7,281				
オープンハウス	—	5.5	21,890	エン・ジャパン	1	1	3,465				
三井不動産	16	16	41,064	イトクロ	5	10	24,890				

■投資信託財産の構成

2019年4月24日現在

項目	当期末 評価額	比率
	千円	%
株式	9,660,569	98.2
コール・ローン等、その他	178,430	1.8
投資信託財産総額	9,839,000	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年4月24日現在

項目	当期末
(A) 資産	9,839,000,444円
コール・ローン等	64,451,678
株式（評価額）	9,660,569,600
未収入金	30,080,216
未収配当金	83,898,950
(B) 負債	25,163,417
未払金	12,463,014
未払解約金	12,700,000
その他未払費用	403
(C) 純資産総額（A－B）	9,813,837,027
元本	4,285,925,648
次期繰越損益金	5,527,911,379
(D) 受益権総口数	4,285,925,648口
1万口当り基準価額（C／D）	22,898円

* 期首における元本額は4,159,504,564円、当作成期間中における追加設定元本額は1,289,702,890円、同解約元本額は1,163,281,806円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・ジャパン・オープンV A203,520,276円、ダイワ・ジャパン・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）2,295,598,324円、ダイワ・ジャパン・オープン1,009,419,501円、DC・ダイワ・ジャパン・オープン（確定拠出年金専用ファンド）777,387,547円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は22,898円です。

■損益の状況

当期 自 2018年4月25日 至 2019年4月24日

項目	当期
(A) 配当等収益	182,266,195円
受取配当金	182,451,360
受取利息	31
その他収益金	1,704
支払利息	186,900
(B) 有価証券売買損益	△ 1,375,735,418
売買益	749,024,528
売買損	△ 2,124,759,946
(C) その他費用	△ 33,814
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 1,193,503,037
(E) 前期繰越損益金	6,529,635,500
(F) 解約差損益金	△ 1,591,018,194
(G) 追加信託差損益金	1,782,797,110
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	5,527,911,379
次期繰越損益金（H）	5,527,911,379

（注1）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版) 第25期

(決算日 2019年 3月11日)

(作成対象期間 2018年 9月11日～2019年 3月11日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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		
信託期間	無期限		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先(コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00～17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近5期の運用実績

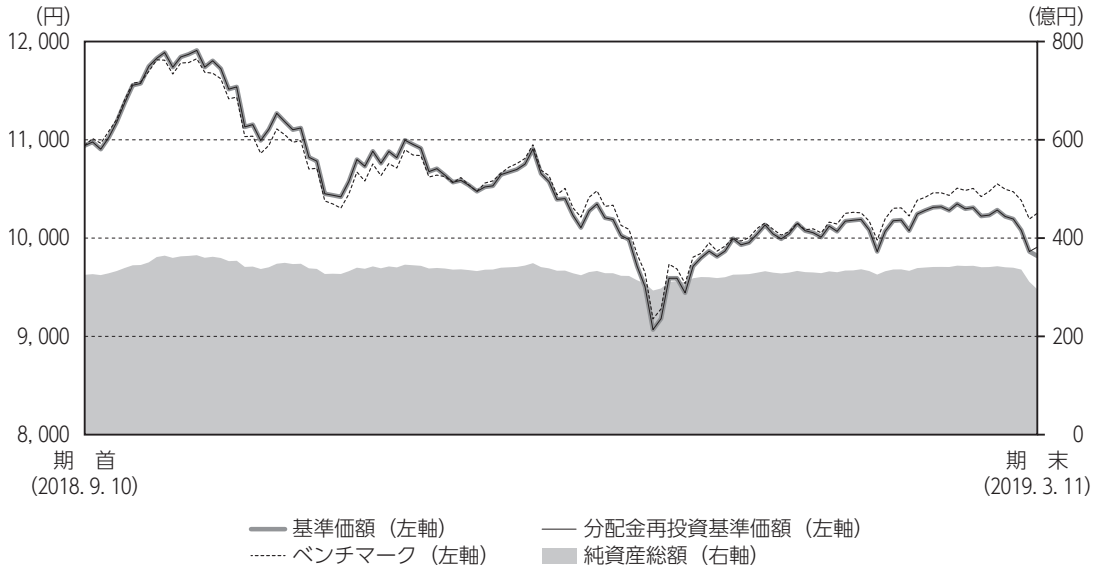
決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
	(分配落) 円	税込み 分配金 円	期 中 騰落率 %	(ベンチマーク)	期 中 騰落率 %			
21期末(2017年 3 月 9 日)	10,561	100	18.9	1,554.68	15.7	98.1	—	40,518
22期末(2017年 9 月11日)	10,508	100	0.4	1,612.26	3.7	95.9	2.5	33,036
23期末(2018年 3 月 9 日)	11,316	100	8.6	1,715.48	6.4	97.0	1.1	34,042
24期末(2018年 9 月10日)	10,941	110	△ 2.3	1,687.61	△ 1.6	97.7	0.9	32,523
25期末(2019年 3 月11日)	9,818	90	△ 9.4	1,581.44	△ 6.3	96.4	1.3	29,572

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注 3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注 4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



（注）ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

* ベンチマークは T O P I X です。

基準価額・騰落率

期 首：10,941円

期 末：9,818円（分配金90円）

騰落率：△9.4%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

中国を中心に世界的な景気減速懸念が高まったことや、米国の長期金利上昇が实体经济に悪影響を与える懸念などから、国内株式市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs 用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
(期首)2018年 9 月10日	10,941	—	1,687.61	—	97.7	0.9
9 月末	11,843	8.2	1,817.25	7.7	96.1	0.9
10月末	10,800	△ 1.3	1,646.12	△ 2.5	93.9	2.5
11月末	10,753	△ 1.7	1,667.45	△ 1.2	93.0	2.6
12月末	9,591	△ 12.3	1,494.09	△ 11.5	93.0	3.5
2019年 1 月末	10,121	△ 7.5	1,567.49	△ 7.1	95.8	3.0
2 月末	10,224	△ 6.6	1,607.66	△ 4.7	93.8	3.0
(期末)2019年 3 月11日	9,908	△ 9.4	1,581.44	△ 6.3	96.4	1.3

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

（2018. 9. 11 ～ 2019. 3. 11）

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦に対する過度な警戒感の後退や円安米ドル高の進行などから上昇しました。しかし2018年10月は、中国の景気減速懸念や米国の長期金利上昇が实体经济に悪影響を与える懸念などから、世界的にリスク回避的な相場状況となり、国内株式市況も下落に転じました。11月は横ばい圏で推移したものの、12月は中国の主要経済統計の弱さやF R B（米国連邦準備制度理事会）議長から利上げ停止時期を示唆するような発言がなかったことなどが嫌気され、再度下落しました。2019年1月以降は、F R B議長が利上げに慎重なスタンスを示したこと、また米中通商交渉の進展期待の高まりなどから、上昇基調で推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。

ポートフォリオについて

(2018. 9. 11 ~ 2019. 3. 11)

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

株式組入比率（株式先物を含む。）は、中長期的な国内景気や企業業績は堅調との想定のもと、95～99%程度で推移させました。

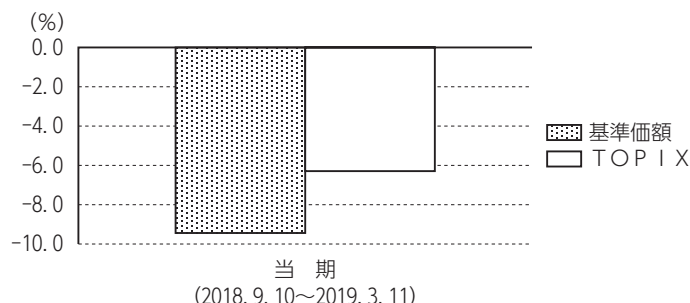
業種構成は、輸送用機器、銀行業、海運業などの比率を引き上げた一方、電気機器、石油・石炭製品、ガラス・土石製品などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元の強化期待なども勘案して、日本電信電話、国際石油開発帝石、スズキなどを買い付けました。一方で、業績の先行き不透明感などからソフトバンクグループ、三菱UFJフィナンシャルG、JXTGホールディングスなどの全部または一部売却を行いました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は△6.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△9.4%となりました。ベンチマークの騰落率を上回った卸売業のオーバーウエートやベンチマークの騰落率を下回ったその他製品のアンダーウエートなどはプラス要因となりましたが、ベンチマークの騰落率を下回った銀行業のオーバーウエートやベンチマークの騰落率を上回った食料品のアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、熊谷組、ラクト・ジャパン、日立物流などはプラスに寄与しましたが、三菱UFJフィナンシャルG、TDK、黒崎播磨などがマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の 1 万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1 万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1 万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1 万口当り）

項 目	当 期	
	2018年 9月11日 ～2019年 3月11日	
当期分配金（税込み）（円）		90
対基準価額比率（％）		0.91
当期の収益（円）		90
当期の収益以外（円）		—
翌期繰越分配対象額（円）		4,837

（注 1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注 2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注 3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程（1 万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 94.77円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	3,422.13
(d) 分配準備積立金	1,410.43
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	4,927.34
(f) 分配金	90.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	4,837.34

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2018. 9. 11～2019. 3. 11)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	30円	0. 285%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10, 525円です。
(投 信 会 社)	(27)	(0. 258)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0. 005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(2)	(0. 021)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0. 020	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(2)	(0. 020)	
(先物・オプション)	(0)	(0. 001)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0. 003	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0. 003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0. 000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	32	0. 308	

(注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年9月11日から2019年3月11日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・バリュー株・ オープン・ マザーファンド	1,635,438	4,103,000	1,617,658	3,807,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年9月11日から2019年3月11日まで)

項 目	当 期
	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	65,401,906千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	113,844,556千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.57

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2018年9月11日から2019年3月11日まで)

決 算 期	当 期					
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	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	25,012	3,248	13.0	40,389	1,940	4.8
株式先物取引	11,915	—	—	11,681	—	—
コール・ローン	618,489	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合28.1%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成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

(2018年9月11日から2019年3月11日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	6,924千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,976千円
(B)／(A)	28.5%

(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マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・バリュー株・ オープン・マザーファンド	12,812,166	12,829,946	29,812,947

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・バリュー株・ オープン・マザーファンド	29,812,947	90.0
コール・ローン等、その他	3,326,661	10.0
投資信託財産総額	33,139,609	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年3月11日現在		
項 目	当 期 末	
(A) 資産	33, 139, 609, 044円	
コール・ローン等	3, 326, 661, 940	
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド（評価額）	29, 812, 947, 104	
(B) 負債	3, 567, 480, 534	
未払収益分配金	271, 076, 182	
未払解約金	3, 200, 000, 000	
未払信託報酬	95, 503, 410	
その他未払費用	900, 942	
(C) 純資産総額（A－B）	29, 572, 128, 510	
元本	30, 119, 575, 823	
次期繰越損益金	△ 547, 447, 313	
(D) 受益権総口数	30, 119, 575, 823口	
1万口当り基準価額（C／D）	9, 818円	

* 期首における元本額は29, 725, 196, 307円、当作成期間中における追加設定元本額は3, 900, 763, 697円、同解約元本額は3, 506, 384, 181円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9, 818円です。
* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は547, 447, 313円です。

■損益の状況

当期 自 2018年9月11日 至 2019年3月11日		
項 目	当 期	
(A) 配当等収益	△	35, 308円
受取利息		3, 276
支払利息	△	38, 584
(B) 有価証券売買損益	△	2, 935, 334, 586
売買益		313, 191, 924
売買損	△	3, 248, 526, 510
(C) 信託報酬等	△	96, 407, 571
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△	3, 031, 777, 465
(E) 前期繰越損益金		3, 205, 806, 160
(F) 追加信託差損益金	△	450, 399, 826
（配当等相当額）	(	10, 307, 322, 493)
（売買損益相当額）	(△	10, 757, 722, 319)
(G) 合計（D＋E＋F）	△	276, 371, 131
(H) 収益分配金	△	271, 076, 182
次期繰越損益金（G＋H）	△	547, 447, 313
追加信託差損益金	△	450, 399, 826
（配当等相当額）	(	10, 307, 322, 493)
（売買損益相当額）	(△	10, 757, 722, 319)
分配準備積立金		4, 262, 560, 559
繰越損益金	△	4, 359, 608, 046

（注1） 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おりません。
（注2） 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注3） 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	285, 472, 917円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	10, 307, 322, 493
(d) 分配準備積立金	4, 248, 163, 824
(e) 当期分配対象額（a＋b＋c＋d）	14, 840, 959, 234
(f) 分配金	271, 076, 182
(g) 翌期繰越分配対象額（e－f）	14, 569, 883, 052
(h) 受益権総口数	30, 119, 575, 823口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	90円

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

運用報告書 第18期（決算日 2019年3月11日）

（作成対象期間 2018年3月10日～2019年3月11日）

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株式組入制限	無制限

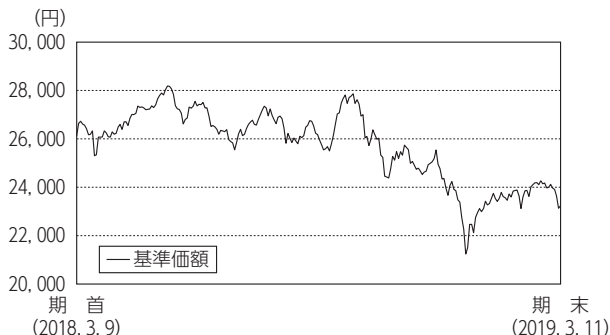
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	株 組 比	先 物 比	
	円	%	%	%	%	%
(期首)2018年 3月 9日	26,125	—	1,715.48	—	96.2	1.0
3月末	26,332	0.8	1,716.30	0.0	95.4	1.7
4月末	27,281	4.4	1,777.23	3.6	96.6	1.7
5月末	26,800	2.6	1,747.45	1.9	94.8	1.7
6月末	26,381	1.0	1,730.89	0.9	97.0	1.3
7月末	26,954	3.2	1,753.29	2.2	97.3	0.9
8月末	26,544	1.6	1,735.35	1.2	95.8	0.9
9月末	27,708	6.1	1,817.25	5.9	96.2	0.9
10月末	25,278	△ 3.2	1,646.12	△ 4.0	94.0	2.5
11月末	25,181	△ 3.6	1,667.45	△ 2.8	93.1	2.6
12月末	22,466	△ 14.0	1,494.09	△ 12.9	93.1	3.5
2019年 1月末	23,721	△ 9.2	1,567.49	△ 8.6	95.9	3.0
2月末	23,975	△ 8.2	1,607.66	△ 6.3	93.9	3.0
(期末)2019年 3月11日	23,237	△ 11.1	1,581.44	△ 7.8	95.6	1.3

(注 1) 騰落率は期首比。

(注 2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注 3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：26,125円 期末：23,237円 騰落率：△11.1%

【基準価額の主な変動要因】

米国発の貿易摩擦に対する懸念や、中国を中心に世界的な景気減速懸念が高まったことなどを受けて、国内株式市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆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。

国内株式市況は、当作成期首から2018年3月末にかけては、米中貿易摩擦が懸念され上値の重い推移となりました。しかし4月から5月中旬にかけては、米中の貿易摩擦への懸念が幾分後退したことや、米国の金利上昇により円安米ドル高で推移したことなどから、上昇しました。5月下旬から9月上旬にかけては、米国株が上昇基調となった一方、貿易摩擦に対する懸念などが上値を抑える要因となり、一進一退ながらも徐々に上値を切下げる展開となりました。

9月中旬からは米中貿易摩擦に対する過度な警戒感の後退や円安米ドル高の進行などから上昇しましたが、10月は中国の景気減速懸念や米国の長期金利上昇が実体経済に悪影響を与える懸念などから下落しました。11月は横ばい圏で推移したものの、12月は中国の主要経済統計の弱さやF R B（米国連邦準備制度理事会）議長から利上げ停止時期を示唆するような発言がなかったことなどが嫌気され、再度下落しました。2019年1月以降は、F R B議長が利上げに慎重なスタンスを示したこと、また米中通商交渉の進展期待の高まりなどから、上昇基調で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率（株式先物を含む。）は、中長期的な国内景気や企業業績は堅調との想定のもと、95～99%程度で推移させました。

業種構成は、銀行業、化学、輸送用機器などの比率を引き上げた一方、機械、電気機器、石油・石炭製品などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元強化期待なども勘案して、スズキ、KDDI、信越化学などを買い付けました。一方で、業績の先行き不透明感などからソフトバンクグループ、東京エレクトロン、ディスコなどを売却しました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は△7.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△11.1%となりました。ベンチマークの騰落率を上回った卸売業のオーバークラウドやベンチマークの騰落率を下回った電気機器のアンダーウートなどはプラス要因となりましたが、ベンチマークの騰落率を下回った銀行業のオーバークラウドやベンチマークの騰落率を上回った医薬品のアンダーウートなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、ラクト・ジャパン、ダイワボウHD、太陽誘電などはプラスに寄与しましたが、フェローテックHLDGS、東京製鋼、三菱UFJフィナンシャルGなどがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	11円 (11)
(先物・オプション)	(0)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	11

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄
株 式

当 期				期 付			
買		売		買		売	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
三菱ＵＦＪフィナンシャルＧ	3,560.7	2,370,815	665	ソフトバンクグループ	300	2,521,257	8,404
スズキ	353.1	2,120,826	6,006	日本電信電話	487	2,453,355	5,037
KDDI	700	2,021,482	2,887	三菱ＵＦＪフィナンシャルＧ	4,300	2,400,267	558
日本電信電話	322.7	1,615,842	5,007	東海旅客鉄道	86.9	1,958,482	22,537
国際石油開発帝石	1,100	1,396,217	1,269	本田技研	626.5	1,928,511	3,078
三井物産	700	1,391,936	1,988	AＧC	300	1,321,407	4,404
三井住友フィナンシャルＧ	250	1,143,843	4,575	JXTGホールディングス	1,623.7	1,224,850	754
みずほフィナンシャルＧ	6,310.3	1,125,444	178	オリックス	723	1,217,034	1,683
信越化学	109.5	1,090,107	9,955	コスモエネルギーＨＬＤＧＳ	328	1,216,355	3,708
ＬＩＸＩＬグループ	440	1,078,768	2,451	伊藤忠	554.2	1,081,869	1,952

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■売買および取引の状況

(1)株 式

(2018年 3月10日から2019年 3月11日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 39,540.3 (△ 5,598.48)	千円 60,843,941 ()	千株 46,924.22	千円 73,566,261

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) ()内は株式分割、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。
(注 3) 金額の単位未満は切捨て。

(2)先物取引の種別別取引状況

(2018年 3月10日から2019年 3月11日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株式先物取引	百万円 15,067	百万円 15,013	百万円 —	百万円 —

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 単位未満は切捨て。

ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs 用）（適格機関投資家専用）

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	千株	株数	評価額 千円		株数	千株	株数	評価額 千円		株数	千株	株数	評価額 千円
鉱業 (1.1%)					旭有機材	—	234.5	375,669		金属製品 (0.5%)				
三井松島 HLDGS	259.4	23.5	31,090		リケンテクノス	—	297.3	129,028		SUMCO	150	—	—	
国際石油開発帝石	276.5	1,000.3	1,036,810		ダイキョーニシカワ	—	149.8	168,824		東京製綱	493.5	477.1	457,061	
建設業 (4.3%)					第一工業製薬	—	305.4	864,892		サンコール	—	20.1	13,647	
大豊建設	1,072	195.2	613,904		富士フイルム HLDGS	87.1	—	—		機械 (5.4%)				
熊谷組	404.3	228	793,440		天馬	191.6	189.6	383,750		タクマ	—	515.5	701,080	
五洋建設	900	760	411,160		信越ポリマー	416.1	401.8	321,841		東芝機械	1,170	—	—	
住友林業	—	459.9	657,657		医薬品 (1.5%)					FUJII	201	96.4	142,961	
大和ハウス	240	202.6	697,551		アステラス製薬	300	253.4	431,920		牧野フリス	1,100	—	—	
積水ハウス	484.1	525.8	914,629		あすか製薬	—	344.5	443,716		旭ダイヤモンド	736.2	—	—	
関電工	660	—	—		沢井製薬	90	76	497,800		ソディック	533	—	—	
日揮	352.9	—	—		キョーリン製薬HD	34.2	—	—		ディスコ	45.5	—	—	
OSJBHD	1,300.8	—	—		ダイト	—	23.8	68,163		三井海洋開発	160.1	222.2	659,934	
食料品 (1.1%)					石油・石炭製品 (0.7%)					SMC	25	31.2	1,130,376	
雪印メグミルク	—	179.5	478,726		出光興産	—	45.5	174,720		瑞光	—	8.8	22,255	
S Foods	46.4	27.6	115,230		JXTG ホールディングス	2,029.5	856.7	465,702		小松製作所	250	65.8	168,941	
不二製油グループ	218.1	—	—		コスモエネルギーHLDGS	328	—	—		TOWA	277.4	—	—	
太陽化学	—	44.7	65,485		ゴム製品 (0.5%)					三精テクノロジーズ	—	178.7	274,661	
日本たばこ産業	—	135.1	376,591		ブリヂストン	—	104.5	450,290		北越工業	—	108.4	120,974	
繊維製品 (1.5%)					ガラス・土石製品 (1.7%)					加藤製作所	130.3	158.2	407,523	
倉敷紡績	1,496	145.3	302,369		日東紡績	—	150.4	285,308		タダノ	350	—	—	
日本毛織	453	—	—		AGC	200	—	—		竹内製作所	180	130.3	244,833	
帝人	—	55.3	102,692		住友大阪セメント	900	—	—		マックス	—	18.7	28,367	
東レ	740	192.8	145,043		太平洋セメント	200	—	—		日本精工	600	—	—	
サカイ オーベックス	66.5	67.4	121,185		ジオスター	134.5	—	—		日本トムソン	590.9	874.4	428,456	
アuzzi	130.2	—	—		東海カーボン	250	337.7	456,232		日本ビラー工業	147.1	191.1	238,301	
セーレン	—	97.9	169,464		東洋炭素	—	188.7	379,098		三菱重工業	—	118.6	530,142	
マツオカコーポレーション	—	181.5	584,430		黒崎播磨	—	83.6	472,340		電気機器 (8.2%)				
化学 (9.7%)					鉄鋼 (1.9%)					コニカミノルタ	463.4	—	—	
住友化学	564	905.8	477,356		新日鐵住金	400.3	590.4	1,145,966		日立	1,384	288.8	961,992	
東ソー	—	123.2	205,990		神戸製鋼所	—	305.4	250,428		三菱電機	600	506.7	669,097	
トクヤマ	520	439.2	1,110,297		JFEホールディングス	—	220.3	409,758		アドテックプラズマテクノ	64.3	—	—	
東亜合成	340	309.4	359,832		日新製鋼	400	—	—		日本電気	—	56.1	214,582	
大阪ソーダ	—	124.9	342,600		日本冶金工	900	—	—		富士通	—	50.6	383,952	
信越化学	—	92.5	828,430		日立金属	770	—	—		アルバック	150	—	—	
日本化学工業	78.5	64.8	137,959		非鉄金属 (1.8%)					パナソニック	—	176.4	171,601	
大日精化	68	123.7	382,851		三井金属	200	—	—		ソニー	274.7	198.2	995,955	
カネカ	1,500	273	1,158,885		三菱マテリアル	—	110.1	320,170		TDK	150	126.6	1,109,016	
三井化学	280	236.4	655,064		住友鉱山	300	308.7	981,974		鈴木	—	395.7	246,125	
JSR	400	337.7	586,584		住友電工	405.5	237.4	353,488		スミダコーポレーション	242.7	—	—	
三菱ケミカル HLDGS	1,031.1	806	657,051		フジクラ	450	—	—		リオン	—	101.2	200,376	

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期 首		当 期 末		銘柄	期 首		当 期 末		銘柄	期 首		当 期 末	
	株 数	千 株	株 数	評 価 額		株 数	千 株	株 数	評 価 額		株 数	千 株	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円		千株	千株	千円			千株	千株	千円	
堀場製作所	—	—	101.4	561,756	山九	116	51.5	281,705	りそねホールディングス	—	1,624.7	792,041		
フェローテック HLDGS	347.8	—	—	—	日立物流	294.4	267.9	880,051	三井住友トラスト HD	157.6	206.8	851,602		
山一電機	176.5	149.1	155,660		海運業 (1.2%)				三井住友フィナンシャル G	584.6	704.8	2,717,004		
ファナック	35	—	—	—	日本郵船	—	157.3	259,859	山陰合同銀行	429.7	391	312,409		
ローム	42	35.5	244,950		商船三井	—	350	843,500	みずほフィナンシャルG	9,849.8	14,418.3	2,453,994		
太陽誘電	500	253.4	536,954		空運業 (0.2%)				証券・商品先物取引業 (0.7%)					
村田製作所	81	68.4	1,163,142		日本航空	—	45.5	180,089	野村ホールディングス	1,491.4	1,725.6	707,668		
市光工業	443.4	301.9	178,422		倉庫・運輸関連業 (0.4%)				保険業 (4.4%)					
リコー	497.2	—	—	—	三井倉庫 HOLD	—	219	397,266	SOMPOホールディングス	215.2	55.1	218,416		
東京エレクトロン	58.4	—	—	—	情報・通信業 (6.6%)				M S & A D	346.7	284.6	930,357		
輸送用機器 (13.1%)					ソフトウェア・サービス	54.1	40.6	353,626	第一生命 HLDGS	914.9	571.3	917,507		
豊田自動織機	—	33.2	192,892		SRA ホールディングス	119.4	104.6	265,788	東京海上 HD	228.3	259.6	1,366,274		
デンソー	—	95	426,170		インフォコム	—	243.6	433,364	T&D ホールディングス	550	627.2	773,024		
川崎重工業	141.9	110.4	296,092		アルゴグラフィックス	59.4	57.5	263,637	その他金融業 (3.0%)					
日産自動車	1,231	1,094.7	1,008,875		日本電信電話	738	573.7	2,718,190	クレディセゾン	250	211.1	321,505		
トヨタ自動車	545.6	563.2	3,704,729		K D D I	—	591.1	1,533,608	アコム	1,800	—	—		
日野自動車	580	—	—	—	N T T ドコモ	320	270.3	674,939	オリックス	2,222.2	1,629.7	2,561,073		
三菱自動車工業	1,300	1,097.8	655,386		ソフトバンクグループ	300	—	—	不動産業 (1.7%)					
フタバ産業	410	206.6	111,150		卸売業 (8.1%)				野村不動産 HLDGS	—	47.9	102,218		
ミクニ	—	397.4	179,227		アルコニックス	—	342.7	413,638	ユニゾホールディングス	110	—	—		
太平洋工業	20.2	502.8	782,859		ダイワボウHD	162.2	77.9	492,328	オープンハウス	87	73.5	288,855		
アイシン精機	55.4	—	—	—	ラクト・ジャパン	104.7	54.2	427,638	三井不動産	188.5	142.3	377,095		
マツダ	604.9	605.6	741,557		三洋貿易	87.6	176	344,080	住友不動産	233	196.7	860,365		
本田技研	1,220.7	837.1	2,522,182		ヤギ	25.6	—	—	サービス業 (1.8%)					
スズキ	—	331.7	1,737,776		I D O M	—	722	244,036	ディー・エヌ・エー	208	—	—		
精密機器 (0.4%)					伊藤忠	520.2	116	232,348	電通	300	253.4	1,141,567		
タムロン	—	55.9	115,433		丸紅	946.1	—	—	テイクアンドグヴィーズ	196.9	—	—		
ニプロ	326	205.6	284,139		三井物産	618.7	946.6	1,651,817	西尾レントオール	—	171.6	529,386		
その他製品 (0.3%)					日立ハイテクノロジーズ	200	—	—	合計	株 数、 金 額	千株	千株	千円	
パンダインコム HLDGS	110	50.6	247,181		スターゼン	80.9	81.3	308,127		78,719.3	65,736.9	94,593.873		
電気・ガス業 (2.1%)					住友商事	339.7	371.6	580,439	銘柄数<比率>	148銘柄	157銘柄	<95.6%>		
中部電力	—	180.5	320,297		三菱商事	895.8	772.5	2,411,745						
関西電力	318.4	211.4	351,558		阪和興業	144	173.1	540,937	(注1)	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。				
中国電力	421.9	—	—	—	小売業 (1.5%)				(注2)	合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。				
東北電力	—	184.4	261,663		サンエー	104.4	50.6	212,520	(注3)	評価額の単位未満は切捨て。				
九州電力	—	257.3	337,577		エディオン	878.6	815.8	822,326	(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)					
電源開発	133.4	108.8	292,236		J. フロントリテイリング	400	337.7	412,669	銘柄 別	当 期 末				
エフオン	—	90.3	70,072		日本調剤	122.4	—	—	買 建 額	売 建 額				
大阪瓦斯	298.9	164.8	376,403		L I X I L ビバ	107.3	—	—	国内	百万円	百万円			
陸運業 (3.4%)					ベルーナ	294.1	—	—	内	1,250	—			
東日本旅客鉄道	111.1	103	1,092,830		銀行業 (11.2%)				(注) 単位未満は切捨て。					
東海旅客鉄道	56.9	13.1	328,810		コンソルディア・フィナンシャル	719.7	874.9	370,082						
日本通運	—	97.4	607,776		三菱UFJフィナンシャルG	6,196.9	5,457.6	3,061,713						

ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	94,593,873	95.3
コール・ローン等、その他	4,627,892	4.7
投資信託財産総額	99,221,766	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	99,221,766,023円
コール・ローン等	2,997,969,919
株式（評価額）	94,593,873,270
未収入金	1,450,247,234
未収配当金	102,075,600
差入委託証拠金	77,600,000
(B)負債	251,378,410
未払金	251,376,356
その他未払費用	2,054
(C)純資産総額（A－B）	98,970,387,613
元本	42,590,935,828
次期繰越損益金	56,379,451,785
(D)受益権総口数	42,590,935,828口
1万口当り基準価額（C／D）	23,237円

* 期首における元本額は49,809,434,716円、当作成期間中における追加設定元本額は6,799,555,710円、同解約元本額は14,018,054,598円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・バリュー株・オープンV A921,406,849円、適格機関投資家専用・ダイワ・バリュー株・オープンV A2 238,229,373円、ダイワ・バリュー株・オープンV A3 708,191,991円、ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）12,829,946,682円、ダイワ・バリュー株・オープン6,208,516,762円、DC・ダイワ・バリュー株・オープン21,684,644,171円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は23,237円です。

■損益の状況

当期 自 2018年3月10日 至 2019年3月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,285,745,850円
受取配当金	3,288,378,975
受取利息	768
その他収益金	771,980
支払利息	△ 3,405,873
(B) 有価証券売買損益	△ 17,908,793,830
売買益	5,308,821,312
売買損	△ 23,217,615,142
(C) 先物取引等損益	△ 163,453,600
取引益	135,856,800
取引損	△ 299,310,400
(D) その他費用	△ 620,763
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	△ 14,787,122,343
(F) 前期繰越損益金	80,317,293,058
(G) 解約差損益金	△ 19,908,376,220
(H) 追加信託差損益金	10,757,657,290
(I) 合計（E＋F＋G＋H）	56,379,451,785
次期繰越損益金（I）	56,379,451,785

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

■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	
信 託 期 間	2016年12月16日から無期限です。	
運 用 方 針	アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド 受益証券への投資を通じて、主として日本の上 場株式の中から個別企業のイノベーションや成 長・改善戦略により、今後の収益性向上が期待 できる銘柄へ投資することにより、投資信託財 産の成長をめざします。	
主要運用対象	りそな日本株リ サーチ戦略ファ ンド（適格機関 投資家専用）	アムンディ日本株リサーチ戦 略マザーファンドの受益証券
	アムンディ日 本株リサーチ 戦略マザーフ ァンド	日本の株式
組 入 制 限	りそな日本株リ サーチ戦略ファ ンド（適格機関 投資家専用）	株式への実質投資割合には制 限を設けません。 外貨建資産への投資は行いま せん。
	アムンディ日 本株リサーチ 戦略マザーフ ァンド	株式への投資割合には制限を 設けません。 外貨建資産への投資は行いま せん。
分 配 方 針	毎決算時（年1回、原則毎年7月25日。休業日 の場合は翌営業日）に、原則として、以下の方 針に基づき収益分配を行います。分配対象額の 範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収 益および売買益（評価益を含みます）等の全額 とします。分配金額は、委託会社が基準価額水 準および市況動向等を勘案して決定します。た だし、分配対象額が少額の場合には分配を行わ ないこともあります。	

りそな日本株リサーチ戦略ファンド
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2019年7月25日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申
し上げます。

当ファンドはこの度、上記の決算を行
いました。ここに期中の運用状況につい
てご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜ります
よう、よろしくお願い申し上げます。

アムンディ・ジャパン株式会社
〒100-0011 東京都千代田区内幸町1丁目2番2号
お客様サポートライン 0120-202-900（フリーダイヤル）
受付は委託会社の営業日の午前9時から午後5時まで
ホームページアドレス : <https://www.amundi.co.jp/>

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			東証株価指数 TOPIX (配当込み)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率			
(設 定 日) 2016年12月16日	円 10,000	円 —	% —	ポイント 2,207.48	% —	% —	% —	百万円 1
1 期 (2017年 7 月 25 日)	10,952	0	9.5	2,331.53	5.6	98.7	—	2,172
2 期 (2018年 7 月 25 日)	12,444	0	13.6	2,582.05	10.7	98.7	—	5,067
3 期 (2019年 7 月 25 日)	11,625	0	△ 6.6	2,379.16	△ 7.9	96.5	1.9	9,082

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額（10,000円）、純資産総額は設定元本を表示しています。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質組入比率を記載しています。以下同じ。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。以下同じ。

(注4) 参考指数は東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。TOPIXの指数値およびTOPIXの商標は、株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」といいます。）の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利およびTOPIXの商標に関するすべての権利は、東京証券取引所が有します。東京証券取引所は、TOPIXの指数値の算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの指数値の算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有します。以下同じ。

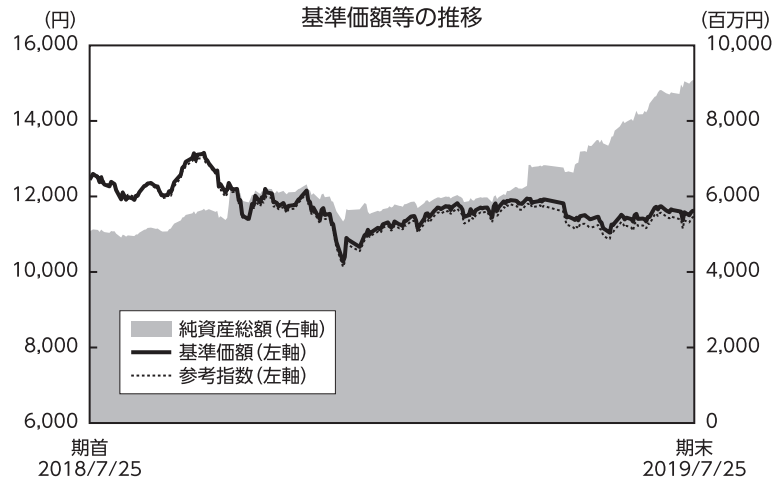
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 TOPIX (配当込み)		株式組入 比 率	株式先物 比 率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期 首) 2018年 7 月 25 日	円 12,444	% —	ポイント 2,582.05	% —	% 98.7	% —
7 月末	12,376	△ 0.5	2,581.96	0.0	96.8	1.2
8 月末	12,358	△ 0.7	2,556.25	△ 1.0	96.8	1.2
9 月末	13,105	5.3	2,698.09	4.5	96.3	1.2
10 月末	11,804	△ 5.1	2,444.11	△ 5.3	90.7	6.0
11 月末	12,004	△ 3.5	2,475.92	△ 4.1	90.5	5.8
12 月末	10,852	△ 12.8	2,223.11	△ 13.9	92.0	5.2
2019年 1 月末	11,349	△ 8.8	2,332.52	△ 9.7	95.4	2.8
2 月末	11,642	△ 6.4	2,393.08	△ 7.3	96.5	2.1
3 月末	11,722	△ 5.8	2,395.21	△ 7.2	95.7	2.1
4 月末	11,919	△ 4.2	2,434.82	△ 5.7	95.4	2.4
5 月末	11,160	△ 10.3	2,275.96	△ 11.9	92.5	5.1
6 月末	11,459	△ 7.9	2,338.89	△ 9.4	92.9	5.2
(期 末) 2019年 7 月 25 日	11,625	△ 6.6	2,379.16	△ 7.9	96.5	1.9

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第3期首	12,444円
第3期末	11,625円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	△6.6%



(注1) 参考指数は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

(注2) 参考指数は、2018年7月25日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

下落要因

- ① 米中貿易摩擦の長期化で世界的に景気悪化懸念が強まり、株価が急落したこと（2018年10月から年末）
- ② 米国の長期金利上昇により、景気のピークアウト感が高まったこと（2018年後半）

上昇要因

- ① 米中貿易摩擦への懸念の鎮静化と円安・米ドル高の進展が好感されたこと（2018年9月）
- ② 米国の長期金利上昇懸念が後退し、世界的に金融緩和期待が高まったことで、景気の底割れ不安が和らいだこと（2019年1月から7月）
- ③ 企業の独自性・成長性に着目した収益安定性・成長性の高い保有銘柄の株価が上昇したこと（通期）

【投資環境】

＜国内株式市場＞

投資環境につきましては、主要投資対象であるアムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

【ポートフォリオ】

＜当ファンド＞

当ファンドは、アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本の上場株式の中から個別企業のイノベーションや成長・改善戦略により、今後の収益性向上が期待できる銘柄へ投資することにより、投資信託財産の成長をめざして運用を行いました。当期においては、運用の基本方針に基づきマザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

（アムンディ・ジャパン株式会社）

＜アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド＞

マザーファンドのポートフォリオにつきましては、アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

【分配金】

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。なお、収益分配に充てず、信託財産内に留保した収益については、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

【今後の運用方針】

＜当ファンド＞

引き続きアムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行います。

（アムンディ・ジャパン株式会社）

＜アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド＞

マザーファンドの今後の運用につきましては、アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	第 3 期 (2018年 7 月 26 日 ～2019年 7 月 25 日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	83円 (77) (3) (4)	0.702% (0.648) (0.022) (0.032)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	23 (23) (0)	0.197 (0.194) (0.002)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0)	0.007 (0.005) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	107	0.906	

期中の平均基準価額は11,812円です。

- (注1) 費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）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2) 消費税は報告日の税率を採用しています。
- (注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注4) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注5) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況（2018年 7 月 26 日から2019年 7 月 25 日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	3,782,301	4,686,500	275,829	324,000

(注) 単位未満は切捨てです。

■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
	アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	19,390,234千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	11,573,381千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.67

(注1) 単位未満は切捨てです。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2018年7月26日から2019年7月25日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細（2019年7月25日現在）

親投資信託残高

銘 柄	期 首 （ 前 期 末 ）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	3,857,100	7,363,571	9,053,511

(注1) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注2) アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド全体の受益権口数は、当期末12,096,198千口です。

■投資信託財産の構成（2019年7月25日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	9,053,511	99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	53,911	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	9,107,422	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てです。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年7月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,107,422,214円
コール・ローン等	53,910,456
アムンディ日本株リサーチ 戦略マザーファンド(評価額)	9,053,511,758
(B) 負 債	24,425,245
未 払 信 託 報 酬	24,103,242
未 払 利 息	143
そ の 他 未 払 費 用	321,860
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	9,082,996,969
元 本	7,813,105,427
次 期 繰 越 損 益 金	1,269,891,542
(D) 受 益 権 総 口 数	7,813,105,427口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,625円

(注記事項)

期首元本額	4,072,585,329円
期中追加設定元本額	4,017,786,098円
期中一部解約元本額	277,266,000円

■損益の状況

当期（自2018年7月26日 至2019年7月25日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 21,545円
支 払 利 息	△ 21,545
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 320,921,052
売 買 益	37,626,144
売 買 損	△ 358,547,196
(C) 信 託 報 酬 等	△ 44,300,491
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△ 365,243,088
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	361,192,469
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,273,942,161
(配 当 等 相 当 額)	(769,149,989)
(売 買 損 益 相 当 額)	(504,792,172)
(G) 計 (D＋E＋F)	1,269,891,542
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G＋H)	1,269,891,542
追 加 信 託 差 損 益 金	1,273,942,161
(配 当 等 相 当 額)	(770,980,352)
(売 買 損 益 相 当 額)	(502,961,809)
分 配 準 備 積 立 金	441,152,390
繰 越 損 益 金	△ 445,203,009

(注1) (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2) (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3) (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4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用

当ファンドの投資対象である親投資信託の運用指図に係る権限を委託するために要する費用として、信託約款第40条に規定する計算期間を通じて毎日、投資信託財産の純資産総額に年10,000分の30以内の率を乗じて得た額を支払っております。

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。
また、分配金水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり率が小さかった場合も同様です。

アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド

運用報告書

《第3期》

決算日：2019年7月25日

(計算期間：2018年7月26日～2019年7月25日)

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに期中の運用状況についてご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	主として日本の上場株式の中から個別企業のイノベーションや成長・改善戦略により、今後の収益性向上が期待できる銘柄へ投資し、投資信託財産の成長をめざします。銘柄選択にあたっては、ストラテジストによるマクロ分析およびアナリストによるボトムアップ調査等に基づくアクティブ運用を行います。日本株の運用にあたっては、株式会社りそな銀行に運用の指図に関する権限を委託します。
主 要 運 用 対 象	日本の株式
組 入 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東証株式指数 T O P I X (配当込み)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率			
(設 定 日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
2016年12月2日	10,000	—	2,104.12	—	—	—	0.01
1期(2017年7月25日)	11,422	14.2	2,331.53	10.8	99.0	—	12,551
2期(2018年7月25日)	13,094	14.6	2,582.05	10.7	99.1	—	11,046
3期(2019年7月25日)	12,295	△ 6.1	2,379.16	△ 7.9	96.8	1.9	14,872

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額(10,000円)、純資産総額は設定元本を表示しています。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。以下同じ。

(注3) 参考指数は東証株価指数(T O P I X)(配当込み)です。T O P I Xの指数値およびT O P I Xの商標は、株式会社東京証券取引所(以下「東京証券取引所」といいます。)の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などT O P I Xに関するすべての権利およびT O P I Xの商標に関するすべての権利は、東京証券取引所が有します。東京証券取引所は、T O P I Xの指数値の算出もしくは公表の方法の変更、T O P I Xの指数値の算出もしくは公表の停止またはT O P I Xの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有します。以下同じ。

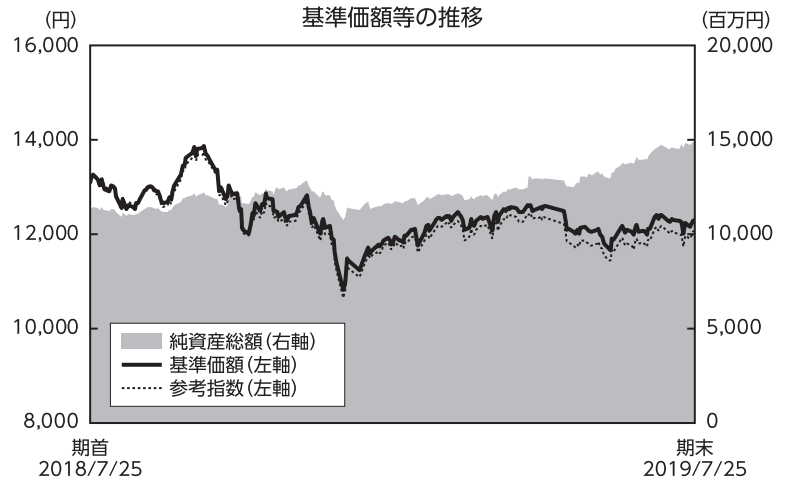
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 T O P I X (配当込み)		株式組入 比 率	株式先物 比 率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期 首)	円	%	ポイント	%	%	%
2018年7月25日	13,094	—	2,582.05	—	99.1	—
7月末	13,024	△ 0.5	2,581.96	0.0	97.1	1.2
8月末	13,012	△ 0.6	2,556.25	△ 1.0	97.1	1.2
9月末	13,809	5.5	2,698.09	4.5	96.6	1.2
10月末	12,439	△ 5.0	2,444.11	△ 5.3	91.0	6.0
11月末	12,657	△ 3.3	2,475.92	△ 4.1	90.8	5.8
12月末	11,445	△12.6	2,223.11	△13.9	92.3	5.2
2019年1月末	11,968	△ 8.6	2,332.52	△ 9.7	95.7	2.8
2月末	12,284	△ 6.2	2,393.08	△ 7.3	96.8	2.1
3月末	12,376	△ 5.5	2,395.21	△ 7.2	96.0	2.1
4月末	12,591	△ 3.8	2,434.82	△ 5.7	95.7	2.4
5月末	11,793	△ 9.9	2,275.96	△11.9	92.8	5.1
6月末	12,116	△ 7.5	2,338.89	△ 9.4	93.2	5.2
(期 末)						
2019年7月25日	12,295	△ 6.1	2,379.16	△ 7.9	96.8	1.9

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第3期首	13,094円
第3期末	12,295円
騰落率	△6.1%



(注1) 参考指数は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

(注2) 参考指数は、2018年7月25日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

下落要因

- ① 米中貿易摩擦の長期化で世界的に景気悪化懸念が強まり、株価が急落したこと（2018年10月から年末）
- ② 米国の長期金利上昇により、景気のピークアウト感が高まったこと（2018年後半）

上昇要因

- ① 米中貿易摩擦への懸念の鎮静化と円安・米ドル高の進展が好感されたこと（2018年9月）
- ② 米国の長期金利上昇懸念が後退し、世界的に金融緩和期待が高まったことで、景気の底割れ不安が和らいだこと（2019年1月から7月）
- ③ 企業の独自性・成長性に着目した収益安定性・成長性の高い保有銘柄の株価が上昇したこと（通期）

【投資環境】

＜国内株式市場＞

当期の国内株式市場は、米中貿易摩擦の長期化を受けて、世界的に景気後退懸念が強まり下落しました。

当期初めこそ米国株式市場の上昇に後れを取っていたものの、2018年9月に米中貿易摩擦への先行き懸念が落ち着くにつれ、円安・米ドル高の進展もあって株価は上昇に転じ、国内株式市場は10月初めにかけて上昇しました。しかしながら、その後は一転し、米国の長期金利上昇ビッチが加速したことや米中貿易摩擦の深刻化などから世界的に景気後退懸念が強まり、年末にかけて株価は急落し、国内株式市場は12月下旬に年初来安値をつけました。年明け以降は、米国の長期金利上昇観測が後退し、米中間の対立に一服感が出たことから2019年4月半ばにかけ株価は戻り基調となりました。5月の10連休明けには、米国による中国通信機器大手ファーウェイへの制裁措置も相まって、米中間の対立が再び激しさを増し、株価の下落が続く局面もありましたが、欧米で利下げ観測が強まったことから景気後退不安が和らぎ、株価は落ち着きを取り戻したものの、期初の水準には届かず当期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

当期は、景気や市場の安定性に対して警戒的な姿勢で臨み、収益安定性・成長性の高い銘柄にウェイトをかけていたことが下落抑制につながり、参考指数であるTOPIX（配当込み）をアウトパフォーマンスしました。

投資行動としましては、株式市場の動向にリターンが影響されにくいポートフォリオの構築に努めました。銘柄選択に際しては、幅広い投資機会を追求して物色の偏りに留意するとともに、安定したリターンの獲得を目指しました。特に、内需関連株を中心に構造改革・業界再編等により今後一段の飛躍が期待できる企業への投資を行うとともに、外需関連株をベースに過度の悲観が株価を支配している企業や想定し得る悪材料を株価が織り込み切った企業などの発掘に注力しました。また、市場期待の変化を捉えてこまめなウェイト調整を繰り返し実施しました。

(株式会社りそな銀行)

【今後の運用方針】

米中貿易摩擦の長期化による世界的な景気悪化懸念は根強いものの、金融・財政面での景気対策期待もあり、先行きに対する見方が交錯するなか、株式市場は引き続き変動性の高い、不安定な動きが予想されます。2019年度の国内企業の業績は、上期減益となるものの、下期回復を見込んでいる企業が多く見受けられます。そうしたなか、当ファンドはトップダウンでの相場予測に基づくセクターの偏りは避け、個別材料を重視した銘柄選択を継続するとともに、企業実態・業績と株価への織込み度合いに応じたウェイト調整をこまめに実施していく方針です。具体的には、幅広い投資機会を追求しつつも、想定される悪材料が織り込まれたと判断できる銘柄や、構造改革や業界再編などの自助努力により今後の飛躍が見込まれる企業に注目します。

(株式会社りそな銀行)

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	第 3 期 (2018 年 7 月 26 日 ～2019 年 7 月 25 日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先物・オプション)	24 円 (23) (0)	0.190 % (0.188) (0.002)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.002 (0.002)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	24	0.192	
期中の平均基準価額は12,459円です。			

(注 1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注 2) 各比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額 (円未満の端数を含む) を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第 3 位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況 (2018 年 7 月 26 日から2019 年 7 月 25 日まで)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 4,858 (41)	千円 11,884,840 (ー)	千株 3,046	千円 7,505,394

(注 1) 金額は受渡し代金です。以下同じ。

(注 2) 単位未満は切捨てです。以下同じ。

(注 3) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	株 式 先 物 取 引	百万円 4,341	百万円 3,992	百万円 ー	百万円 ー

■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	19,390,234千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	11,573,381千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.67

(注1) 単位未満は切捨てです。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

■主要な売買銘柄 (2018年7月26日から2019年7月25日まで)

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
武田薬品工業	95.2	402,494	4,227	セブン&アイ・ホールディングス	60.4	256,496	4,246
三井物産	152.2	270,119	1,774	三菱UFJフィナンシャル・グループ	459.5	247,912	539
三菱UFJフィナンシャル・グループ	459.5	266,609	580	S B I ホールディングス	89.9	244,156	2,715
オリックス	149.8	253,382	1,691	三井不動産	75.1	200,494	2,669
トヨタ自動車	37.1	250,501	6,752	出光興産	50.405	168,446	3,341
S B I ホールディングス	94.4	242,777	2,571	三井住友フィナンシャルグループ	43.9	167,220	3,809
京成電鉄	58.5	230,155	3,934	アイシン精機	36.8	165,555	4,498
三井住友フィナンシャルグループ	51.6	209,270	4,055	トレンドマイクロ	30.8	159,657	5,183
三井不動産	75.1	202,782	2,700	T & Dホールディングス	109.9	155,870	1,418
東京海上ホールディングス	36.4	202,133	5,553	ツルハホールディングス	16.5	147,437	8,935

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 株数および金額の単位未満は切捨てです。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

■利害関係人との取引状況等 (2018年7月26日から2019年7月25日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細（2019年7月25日現在）

(1) 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
水産・農林業 (0.8%)			
サカタのタネ	—	32.2	112,217
建設業 (3.5%)			
ショーボンドホールディングス	—	29.6	111,444
大成建設	—	35.3	133,081
前田建設工業	69	—	—
五洋建設	85	145	77,575
大和ハウス工業	35.3	31.1	97,125
九電工	17	—	—
日揮	—	55.3	79,632
食料品 (2.8%)			
ヤクルト本社	13.1	—	—
アサヒグループホールディングス	14.3	21	97,461
キリンホールディングス	39	—	—
サントリー食品インターナショナル	—	1.2	5,214
ハウス食品グループ本社	—	19.9	80,495
アリアケジャパン	5.9	10.8	72,792
ニチレイ	21	57.9	150,771
日本たばこ産業	46	—	—
パルプ・紙 (0.8%)			
日本製紙	—	58.5	115,069
化学 (11.1%)			
旭化成	—	108.6	123,043
日産化学	—	26.5	124,020
信越化学工業	18	14.3	157,800
エア・ウォーター	46	64.6	117,378
カネカ	5	—	—
三井化学	31	—	—
日油	16	38.8	151,320
花王	24.1	28.3	233,305
富士フイルムホールディングス	16.3	40	214,040
資生堂	14.7	30.5	247,111
エフピコ	4.6	22.2	148,740
ユニ・チャーム	17	24.8	79,236
医薬品 (8.8%)			
協和キリン	29	67.2	119,212
武田薬品工業	29	123.5	455,591
アステラス製薬	—	102	156,162
中外製薬	18.5	11.6	83,520
参天製薬	—	73	131,327
第一三共	30	52.9	325,282
大塚ホールディングス	25	—	—
石油・石炭製品 (—%)			
昭和シェル石油	13	—	—
出光興産	6	—	—
JXTGホールディングス	147	—	—

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
コスモエネルギーホールディングス	7	—	—
ガラス・土石製品 (0.6%)			
太平洋セメント	—	26.7	84,372
東海カーボン	28	—	—
日本特殊陶業	23.5	—	—
鉄鋼 (0.5%)			
ジェイ・エフ・イーホールディングス	49	—	—
東京製鐵	—	90.4	73,133
非鉄金属 (—%)			
三井金属鉱業	10.9	—	—
金属製品 (—%)			
LIXILグループ	18	—	—
機械 (3.8%)			
ディスコ	1.9	—	—
SMC	4.3	4.5	191,295
小松製作所	47	43.8	108,667
ダイキン工業	12.5	13.9	193,279
ダイフク	—	9.7	59,655
タダノ	20	—	—
マキタ	17	—	—
電気機器 (11.8%)			
ミネベアミツミ	35	—	—
富士電機	—	24.4	88,694
日本電産	11.8	12.7	188,785
ソニー	43.5	48.9	288,754
TDK	7	11.9	101,388
横河電機	—	24.2	49,005
堀場製作所	8.1	—	—
キーエンス	3.1	3.7	248,899
ファナック	2.8	—	—
ローム	7.8	12.7	99,441
京セラ	—	19.9	140,812
太陽誘電	10	79	181,779
村田製作所	8.9	35.2	173,324
小糸製作所	10.4	22.3	134,246
SCREENホールディングス	4.4	—	—
輸送用機器 (6.6%)			
豊田自動織機	—	17.5	103,775
いすゞ自動車	49	49.8	62,050
トヨタ自動車	61.2	91	657,202
アイシン精機	33	—	—
スズキ	22.5	27.1	120,242
ヤマハ発動機	25	—	—
精密機器 (1.4%)			
テルモ	14.7	29.3	92,441
オリンパス	—	98.4	116,013

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
その他製品 (3.7%)			
パンダイナムコホールディングス	28.9	31.3	184,044
ヤマハ	—	17.7	91,686
任天堂	6.4	6.3	253,134
電気・ガス業 (1.9%)			
中部電力	—	67.7	101,109
関西電力	—	54.9	67,856
東京瓦斯	—	39.8	105,828
陸運業 (9.1%)			
東京急行電鉄	40.3	72.5	138,185
京成電鉄	—	58.5	231,075
東日本旅客鉄道	13.2	—	—
西日本旅客鉄道	21.5	30	264,450
西武ホールディングス	—	69.6	118,876
サカイ引越センター	9.7	10.7	72,653
山九	11.3	27	153,900
センコーグループホールディングス	130	210	184,170
セイノーホールディングス	31	108.7	148,484
空運業 (0.5%)			
ANAホールディングス	28.1	20.6	74,922
情報・通信業 (8.4%)			
ヤフー	—	372.8	121,905
トレンドマイクロ	27.4	—	—
大塚商会	27.8	45.7	193,996
日本電信電話	46.6	64.1	323,128
エヌ・ティ・ティ・データ	77	67	93,130
富士ソフト	—	30.5	150,365
ソフトバンクグループ	27.9	58.9	330,075
卸売業 (5.4%)			
シブヘルスケアホールディングス	—	16.5	78,292
伊藤忠商事	118	78.6	165,177
三井物産	—	150.8	268,951
住友商事	58	—	—
三菱商事	40	56.3	165,690
ミスミグループ本社	31	36.4	92,965
小売業 (4.2%)			
MonotaRO	11.2	—	—
コスモス薬品	—	2.2	43,384
セブン&アイ・ホールディングス	36.6	—	—
ツルハホールディングス	8.6	—	—
ル・パティック・インターナショナルホールディングス	32.9	40.4	278,760
ニトリホールディングス	8.1	10.1	148,672
ファーストリテイリング	—	1.9	127,794
銀行業 (2.8%)			
三井住友トラスト・ホールディングス	—	30.8	120,120
三井住友フィナンシャルグループ	64.5	72.2	277,609
千葉銀行	93	—	—
証券、商品先物取引業 (1.1%)			
SBIホールディングス	57.5	62	163,184

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
保険業 (3.4%)			
SBIインシュアランスグループ	—	56.3	69,023
東京海上ホールディングス	42.7	72.3	413,266
T&Dホールディングス	48	—	—
その他金融業 (2.2%)			
オリックス	121	191.8	318,004
不動産業 (3.1%)			
ヒューリック	57	92.3	84,362
東急不動産ホールディングス	48	129.2	82,946
三菱地所	—	79.9	158,321
住友不動産	31	32.1	126,827
エス・ティ・ティ都市開発	50	—	—
サービス業 (1.7%)			
パーソルホールディングス	15.4	34.3	90,140
総合警備保障	—	17	84,490
サイバーエージェント	14.4	—	—
エン・ジャパン	10.4	—	—
リクルートホールディングス	41.7	—	—
共立メンテナンス	15	16.3	77,017
合計	株数・金額	3,014	4,867
	銘柄数 < 比率 >	97	94
			<96.8%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てです。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注4) —印は組入れなしです。以下同じ。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	当期末	
	買建額	売建額
国内	百万円	百万円
TOPIX	284	—

(注) 単位未満は切捨てです。

■投資信託財産の構成（2019年7月25日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	14,395,203	96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	539,930	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	14,935,133	100.0

（注）金額の単位未満は切捨てです。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2019年7月25日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,067,038,419円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	470,874,389
株 式（評価額）	14,395,203,400
未 収 入 金	59,922,330
未 収 配 当 金	11,248,300
差 入 委 託 証 拠 金	129,790,000
(B) 負 債	194,833,256
未 払 金	55,892,005
未 払 解 約 金	7,000,000
未 払 利 息	1,251
差入委託証拠金代用有価証券	131,940,000
(C) 純 資 産 総 額（A－B）	14,872,205,163
元 本	12,096,198,114
次 期 繰 越 損 益 金	2,776,007,049
(D) 受 益 権 総 口 数	12,096,198,114口
1万口当たり基準価額（C／D）	12,295円

（注1）先物取引の代用として差入れている資産は以下の通りです。

株式 144,440,000円

（注2）期首元本額 8,436,942,645円

期中追加設定元本額 4,625,793,294円

期中一部解約元本額 966,537,825円

（注3）当期末元本の内訳

リそな日本株リサーチ戦略ファンド（オープン型） 4,732,626,127円

リそな日本株リサーチ戦略ファンド（適格機関投資家専用）

7,363,571,987円

■損益の状況

当期（自2018年7月26日 至2019年7月25日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	254,555,308円
受 取 配 当 金	254,642,551
そ の 他 収 益 金	368,652
支 払 利 息	△ 455,895
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 929,536,441
売 買 益	691,546,727
売 買 損	△1,621,083,168
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 64,691,960
取 引 益	22,389,540
取 引 損	△ 87,081,500
(D) そ の 他 費 用 等	△ 243,211
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	△ 739,916,304
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	2,609,978,822
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,131,006,706
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 225,062,175
(I) 計（E＋F＋G＋H）	2,776,007,049
次 期 繰 越 損 益 金（I）	2,776,007,049

（注1）(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

（注2）(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3）(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。

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
信託期間とクローズド期間		原則として無期限（クローズド期間はありません）
運 用 方 針		S B I /アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券に投資し、ベンチマークであるT O P I X（配当込み）に対して超過収益をめざして運用を行います。
主要投資対象	ファ ン ド (ベ ビ ー ファ ン ド)	S B I /アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マ ザ ー ファ ン ド	わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
組 入 制 限	ファ ン ド (ベ ビ ー ファ ン ド)	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	マ ザ ー ファ ン ド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
分 配 方 針		年1回決算を行い、原則として以下の方針に基づいて収益の分配を行います。分配対象額の範囲は繰越分も含めた経費控除後の配当等収益（マザーファンドの投資信託財産に属する配当等収益のうち、投資信託財産に属するとみなした額（以下「みなし配当等収益」といいます。）を含みます。）および売買益（評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額とします。）等の全額とし、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。なお、収益分配にあてず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



運用報告書（全体版）

第 4 期

（決算日：2019年3月28日）

S B I /アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（F O F s 用） （適格機関投資家専用）

追加型投信／国内／株式

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、「S B I /アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）」は、2019年3月28日に第4期決算を行いました。

ここに期中の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。

S B I アセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページアドレス <http://www.sbiam.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X (配 当 込 み)		株 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
(設 定 日) 2015年9月9日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 10
1 期(2016年3月28日)	9,722	0	△ 2.8	9,511	△ 7.5	95.9	37,377
2 期(2017年3月28日)	11,022	0	13.4	10,870	14.3	98.9	37,490
3 期(2018年3月28日)	12,572	0	14.1	12,322	13.4	91.8	42,750
4 期(2019年3月28日)	11,249	0	△10.5	11,434	△ 4.6	92.5	5,441

- (注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。
(注3) 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」は実質比率を記載しております。
(注4) ベンチマークはT O P I X（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

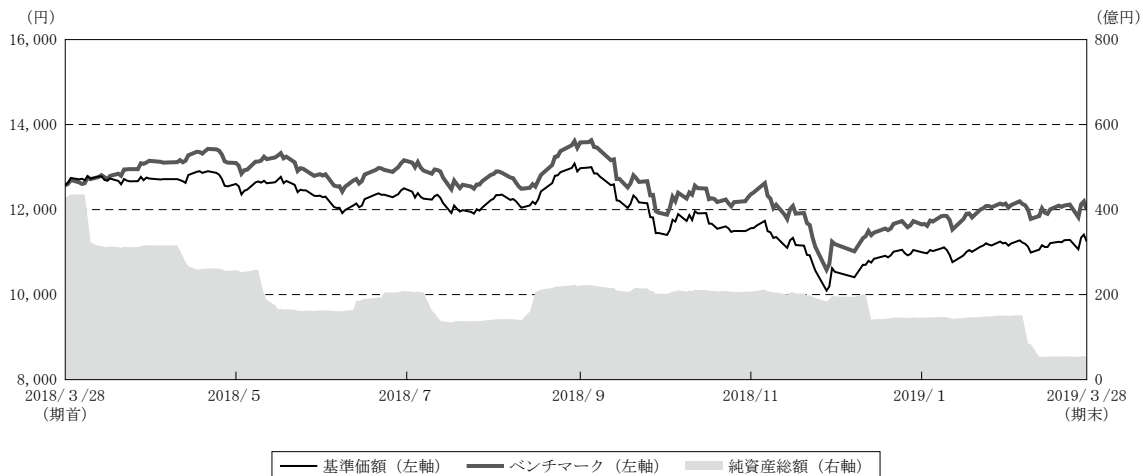
年 月 日	基 準 価 額		T O P I X (配 当 込 み)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2018年3月28日	円 12,572	% —	12,322	% —	% 91.8
3 月末	12,744	1.4	12,107	1.0	89.2
4 月末	12,730	1.3	12,537	4.6	88.7
5 月末	12,443	△ 1.0	12,328	2.8	91.2
6 月末	12,307	△ 2.1	12,234	2.0	86.4
7 月末	12,283	△ 2.3	12,394	3.4	91.2
8 月末	12,353	△ 1.7	12,270	2.3	94.9
9 月末	12,976	3.2	12,951	8.0	97.1
10 月末	11,760	△ 6.5	11,732	△ 2.1	90.8
11 月末	11,622	△ 7.6	11,885	△ 0.9	91.2
12 月末	10,537	△16.2	10,671	△11.0	83.9
2019年1 月末	11,050	△12.1	11,196	△ 6.6	88.3
2 月末	11,152	△11.3	11,487	△ 4.2	87.7
(期 末) 2019年3月28日	11,249	△10.5	11,434	△ 4.6	92.5

- (注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 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」は実質比率を記載しております。
(注3) ベンチマークはT O P I X（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

* T O P I X（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、T O P I Xに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2018年3月29日から2019年3月28日まで）

○基準価額等の推移



期 首：12,572円

期 末：11,249円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△10.5%

（注1）ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

（注2）ベンチマークは期首の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注3）当ファンドは、設定日以降分配を行っていないため分配金再投資基準価額は記載しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は期首12,572円から始まったあと、期末には11,249円となり、期を通じての騰落率は△10.5%の下落となりました。

また、同期間のTOPIX（東証株価指数・配当込み）は、△4.6%の下落となりました。そうした中、HIV治療薬やインフルエンザ薬の売上増を背景に良好な決算が続く塩野義製薬、グローバル展開に加えて、モバイルゲーム事業が好調に推移し、玩具事業の利益率の改善が進むバンダイナムコホールディングス、非資源事業を中心に堅調な業績を示し、自社株買いや配当増額などの株主還元の強化を発表した伊藤忠商事などがプラスに寄与しました。

一方、堅調な上半期業績を発表したものの、通期業績の上方修正が見送られ、インバウンド需要の伸び悩みが懸念されたポーラ・オルビスホールディングス、米国通信大手企業の設備投資が減少し、光ファイバーへの需要が影響を受けるとの見方から、売り圧力が強まった古河電気工業、先行投資負担の増加により、利益が圧迫されているデンソーなどの保有がマイナスに寄与しました。その結果、当ファンドのパフォーマンスは、対TOPIXでアンダーパフォームしました。

○投資環境

当期の国内株式市場は、特に米中貿易紛争の進展をめぐり、ボラティリティの高い展開となりました。2018年9月までは米中貿易紛争の進展に対する悲観論と楽観論の間で振れつつも、堅調な米国経済が下支えとなり、国内株式市場は底堅く推移しました。その後10月から年末にかけては、米中貿易紛争の深刻化や米国を含む世界経済の減速に対する懸念から、国内株式市場は大幅に下落しました。

しかしながら、年明け1月から3月にかけては、米中通商問題に対する緩和期待が拡大したことに加えて、株価水準の割安感や米連邦準備制度理事会（FRB）のハト派姿勢などが意識され、国内株式市場は上昇に転じました。

セクター別では、水産・農林業や精密機器、陸運業などがアウトパフォームした一方で、海運業、証券・商品先物取引業、金属製品などがアンダーパフォームしました。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

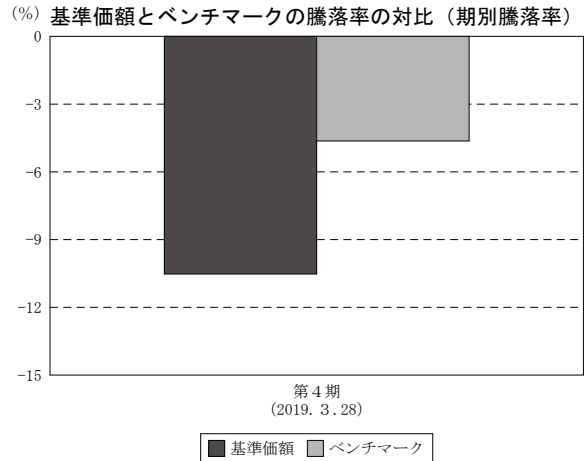
TOPIX（配当込み）をベンチマークとし、SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券を高位に組入れてベンチマークに対して超過収益をめざす運用を行いました。

<SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド>

TOPIX（配当込み）の動きに対して超過収益を獲得できるよう運用を行ってまいりました。わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期中における基準価額は、△10.5%の下落となり、ベンチマークであるT O P I X（配当込み）の騰落率である△4.6%をおおむね△5.9%下回りました。



(注) ベンチマークはT O P I X（配当込み）です。詳細につきましてはP 201をご参照ください。

○分配金

当期は基準価額などを勘案した結果、収益分配は行わないことといたしました。
なお、収益分配にあてなかった利益につきましては、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

(単位：円、1 万口当たり、税込み)

	第4期
	2018年3月29日～ 2019年3月28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	2,163

(注1) 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2) 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。

○今後の見通しと運用方針

＜当ファンド＞

引き続き、ＳＢＩ／アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行います。

＜ＳＢＩ／アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド＞

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行います。

【投資助言会社からのコメント】

当マザーファンドへ投資助言を行っているアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン株式会社では、以下のようにコメントをしています。

中国の景気刺激策への期待感や米中間の通商問題に対する改善への期待が市場の支援材料となる一方、企業業績への懸念は払拭できないことから、国内株式市場はレンジ内の動きになると見ています。

2019年度の業績ガイダンスは、減益となる可能性が高いと見ていますが、市場ではある程度の弱さは織り込んでいると考えており、大きな下押し圧力にはならないと見ています。マクロ経済動向が不透明な中、企業収益の回復の度合いに注目が集まってくると思われます。

そうした中、業績の安定性や業績回復の確度、バリュエーションなどを軸に銘柄選択を行なっていく所存です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 3 月29日～2019年 3 月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	62 (58) (1) (3)	0. 518 (0. 486) (0. 005) (0. 027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	14 (14)	0. 113 (0. 113)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0. 003 (0. 002) (0. 001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・ 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	76	0. 634	
期中の平均基準価額は、11,996円です。			

- (注 1) 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 2) 消費税は報告日の税率を採用しています。
- (注 3) 項目ごとに円未満は四捨五入しております。
- (注 4) 売買委託手数料及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注 5) 各比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2018年 3 月29日～2019年 3 月28日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
S B I /アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	11, 979, 121	14, 669, 000	40, 852, 007	50, 008, 000

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

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	129,814,043千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	19,863,944千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	6.53

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月29日～2019年3月28日)

利害関係人との取引状況

<SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)>

該当事項はありません。

<SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 48,960	百万円 13,357	% 27.3	百万円 80,853	百万円 11,014	% 13.6

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

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)	24,782千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	8,190千円
(B)／(A)	33.1%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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SBI証券です。

○組入資産の明細

(2019年3月28日)

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
S B I /アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	33,439,655	4,566,769	5,231,691

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年3月28日)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
S B I /アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	5,231,691	95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	253,460	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,485,151	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月28日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,485,151,753円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	253,460,582
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド(評価額)	5,231,691,171
(B) 負 債	44,047,107
未 払 信 託 報 酬	43,828,915
未 払 利 息	694
そ の 他 未 払 費 用	217,498
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	5,441,104,646
元 本	4,836,996,015
次 期 繰 越 損 益 金	604,108,631
(D) 受 益 権 総 口 数	4,836,996,015口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	11,249円

＜注記事項＞	
期首元本額	34,003,788,049円
期中追加設定元本額	12,435,012,454円
期中一部解約元本額	41,601,804,488円

○損益の状況 (2018年3月29日～2019年3月28日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 61,554円
支 払 利 息	△ 61,554
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 376,792,189
売 益	1,201,020,760
売 買 損	△1,577,812,949
(C) 信 託 報 酬 等	△ 103,079,103
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	△ 479,932,846
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	377,789,341
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	706,252,136
(配 当 等 相 当 額)	(613,049,196)
(売 買 損 益 相 当 額)	(93,202,940)
計 (D＋E＋F)	604,108,631
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G＋H)	604,108,631
追 加 信 託 差 損 益 金	706,252,136
(配 当 等 相 当 額)	(668,744,243)
(売 買 損 益 相 当 額)	(37,507,893)
分 配 準 備 積 立 金	377,789,341
繰 越 損 益 金	△ 479,932,846

- (注1) 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2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 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4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(668,744,243円)および分配準備積立金(377,789,341円)より分配対象収益は1,046,533,584円(10,000口当たり2,163円)ですが、当期に分配した金額はありません。

第4期 運用報告書

(決算日：2019年3月28日)

SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド

(計算期間：2018年3月29日～2019年3月28日)

受益者のみなさまへ

「SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」が投資対象とするマザーファンド「SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド」の第4期（2018年3月29日から2019年3月28日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	この投資信託は、わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざします。
主な組入制限	株式の投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は、行いません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		T O P I X (配 当 込 み)		株 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 率		
(設 定 日) 2015年 9 月 9 日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	百万円 1
1 期(2016年 3 月28日)	9,748	△ 2.5	9,511	△ 7.5	96.4	37,184
2 期(2017年 3 月28日)	11,114	14.0	10,870	14.3	99.1	37,385
3 期(2018年 3 月28日)	12,748	14.7	12,322	13.4	92.1	42,628
4 期(2019年 3 月28日)	11,456	△10.1	11,434	△ 4.6	96.2	5,231

- (注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。
(注3) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。
(注4) ベンチマークはT O P I X（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

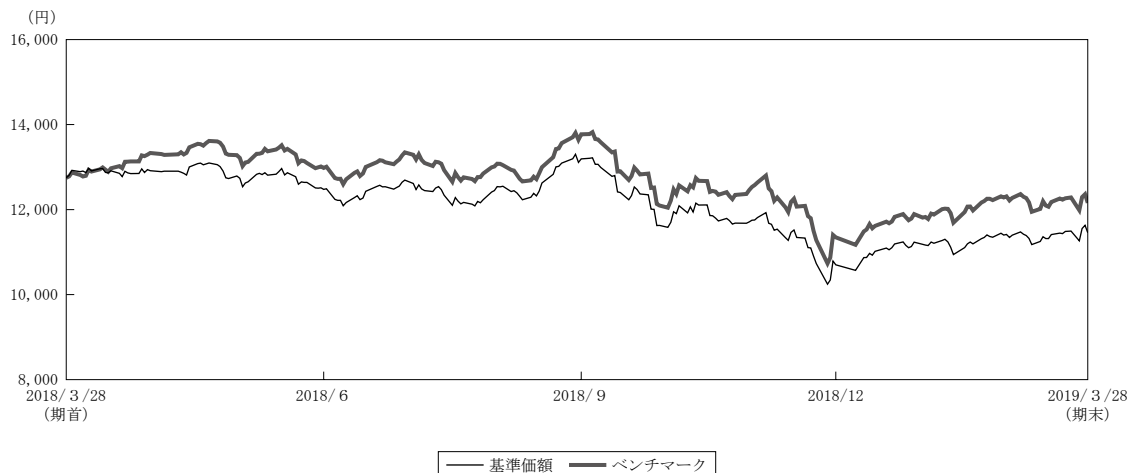
年 月 日	基 準 価 額		T O P I X (配 当 込 み)		株 組 入 比 率
	騰 落 率	率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2018年 3 月28日	円 12,748	% —	12,322	% —	% 92.1
3 月末	12,924	1.4	12,107	1.0	89.7
4 月末	12,915	1.3	12,537	4.6	89.4
5 月末	12,627	△ 0.9	12,328	2.8	92.0
6 月末	12,491	△ 2.0	12,234	2.0	87.6
7 月末	12,472	△ 2.2	12,394	3.4	92.2
8 月末	12,550	△ 1.6	12,270	2.3	96.2
9 月末	13,193	3.5	12,951	8.0	97.9
10月末	11,948	△ 6.3	11,732	△ 2.1	91.9
11月末	11,812	△ 7.3	11,885	△ 0.9	92.3
12月末	10,701	△16.1	10,671	△11.0	84.4
2019年 1 月末	11,236	△11.9	11,196	△ 6.6	89.6
2 月末	11,346	△11.0	11,487	△ 4.2	88.9
(期 末) 2019年 3 月28日	11,456	△10.1	11,434	△ 4.6	96.2

- (注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。
(注3) ベンチマークはT O P I X（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

* T O P I X（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、T O P I Xに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2018年3月29日から2019年3月28日まで）

○運用経過



(注1) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注2) ベンチマークは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

当ファンドの基準価額は、期首12,748円から始まったあと、期末には11,456円となりました。期を通じての騰落率は△10.1%となりました。

また、同期間のTOPIX（東証株価指数・配当込み）は、△4.6%の下落となりました。そうした中、HIV治療薬やインフルエンザ薬の売上増を背景に良好な決算が続く塩野義製薬、グローバル展開に加えて、モバイルゲーム事業が好調に推移し、玩具事業の利益率の改善が進むバンダイナムコホールディングス、非資源事業を中心に堅調な業績を示し、自社株買いや配当増額などの株主還元の強化を発表した伊藤忠商事などがプラスに寄与しました。

一方、堅調な上半期業績を発表したものの、通期業績の上方修正が見送られ、インバウンド需要の伸び悩みが懸念されたポーラ・オルビスホールディングス、米国通信大手企業の設備投資が減少し、光ファイバーへの需要が影響を受けるとの見方から、売り圧力が強まった古河電気工業、先行投資負担の増加により、利益が圧迫されているデンソーなどの保有がマイナスに寄与しました。その結果、当ファンドのパフォーマンスは、対TOPIXでアンダーパフォームしました。

○投資環境

当期の国内株式市場は、特に米中貿易紛争の進展をめぐり、ボラティリティの高い展開となりました。2018年9月までは米中貿易紛争の進展に対する悲観論と楽観論の間で振れつつも、堅調な米国経済が下支えとなり、国内株式市場は底堅く推移しました。その後10月から年末にかけては、米中貿易紛争の深刻化や米国を含む世界経済の減速に対する懸念から、国内株式市場は大幅に下落しました。

しかしながら、年明け1月から3月にかけては、米中通商問題に対する緩和期待が拡大したことに加えて、株価水準の割安感や米連邦準備制度理事会（FRB）のハト派姿勢などが意識され、国内株式市場は上昇に転じました。

セクター別では、水産・農林業や精密機器、陸運業などがアウトパフォームした一方で、海運業、証券・商品先物取引業、金属製品などがアンダーパフォームしました。

○当ファンドのポートフォリオ

TOPIX（配当込み）の動きに対して超過収益を獲得できるよう運用を行ってまいりました。わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期中における基準価額は、△10.1%の下落となり、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の騰落率である△4.6%をおおむね△5.5%下回りました。

○今後の見通しと運用方針

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行います。

【投資助言会社からのコメント】

当マザーファンドへ投資助言を行っているアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン株式会社では、以下のようにコメントをしています。

中国の景気刺激策への期待感や米中間の通商問題に対する改善への期待が市場の支援材料となる一方、企業業績への懸念は払拭できないことから、国内株式市場はレンジ内の動きになると見ています。

2019年度の業績ガイダンスは、減益となる可能性が高いと見ていますが、市場ではある程度の弱さは織り込んでいると考えており、大きな下押し圧力にはならないと見ています。マクロ経済動向が不透明な中、企業収益の回復の度合いに注目が集まってくると思われます。

そうした中、業績の安定性や業績回復の確度、バリュエーションなどを軸に銘柄選択を行なっていく所存です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 3 月29日～2019年 3 月28日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	14 (14)	0.114 (0.114)
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.001 (0.001)
合 計	14	0.115

(注 1) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1 万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注 2) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注 3) 比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注 4) 期中の平均基準価額（月末値の平均値）は12,184円です。

○売買及び取引の状況

(2018年 3 月29日～2019年 3 月28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	千円
		16,451 (△ 1,720)	48,960,268 ()	27,530	80,853,774

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 単位未満は切捨て。

(注 3) 下段に () がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

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	129,814,043千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	19,863,944千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	6.53

(注 1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月29日～2019年3月28日)

利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 48,960	百万円 13,357	% 27.3	百万円 80,853	百万円 11,014	% 13.6

(注) 金額の単位未満は切捨て。

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)	24,782千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	8,190千円
(B) / (A)	33.1%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細

(2019年3月28日)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
建設業 (2.4%)	千株	千株	千円
コムシスホールディングス	415.7	—	—
清水建設	—	127	123,317
九電工	333.3	—	—
食料品 (3.1%)			
アサヒグループホールディングス	231	—	—
ニチレイ	180	59	155,819
繊維製品 (—%)			
帝人	494.9	—	—
パルプ・紙 (3.3%)			
王子ホールディングス	—	244	166,896
化学 (2.6%)			
信越化学工業	132.6	14.3	131,402

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
関西ペイント	千株 457	千株 —	千円 —
医薬品 (11.1%)			
武田薬品工業	—	81.8	373,989
塩野義製薬	209.7	27.5	184,717
ゴム製品 (—%)			
TOYO TIRE	283	—	—
非鉄金属 (—%)			
古河電気工業	200.7	—	—
機械 (8.3%)			
ディスコ	61.7	—	—
クボタ	—	66	106,260
ダイキン工業	128.4	24.8	311,364
日本精工	605	—	—

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
電気機器 (16.0%)			
日立製作所	1,249	—	—
日本電産	113.1	7.8	109,512
ルネサスエレクトロニクス	380.5	—	—
ソニー	325.6	46.3	216,359
キーエンス	26.7	2.7	186,975
村田製作所	—	53.1	293,058
輸送用機器 (5.5%)			
デンソー	282.2	—	—
トヨタ自動車	—	42.4	276,193
スズキ	204	—	—
S U B A R U	157.2	—	—
精密機器 (1.9%)			
島津製作所	—	31.6	98,118
その他製品 (3.5%)			
バンダイナムコホールディングス	—	34	175,100
電気・ガス業 (2.2%)			
関西電力	—	66	109,263
陸運業 (8.9%)			
東日本旅客鉄道	—	21.6	229,392
日立物流	—	67.7	221,040
空運業 (2.6%)			
A N Aホールディングス	278.7	32.1	128,881
情報・通信業 (7.7%)			
野村総合研究所	—	27	134,055
日本電信電話	—	54	251,208
ソフトバンクグループ	234.7	—	—

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
卸売業 (6.8%)			
伊藤忠商事	—	171.1	340,745
小売業 (—%)			
パン・パシフィック・インター ナショナルホールディングス	198.4	—	—
ヤマダ電機	2,580	—	—
ニトリホールディングス	91.5	—	—
ファーストリテイリング	12.5	—	—
銀行業 (7.4%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	4,026.6	—	—
りそなホールディングス	—	300.2	144,276
ふくおかフィナンシャルグループ	—	35.8	88,533
セブン銀行	—	430	141,040
保険業 (4.1%)			
S O M P Oホールディングス	528.8	49.5	203,940
不動産業 (2.6%)			
三井不動産	—	47.6	133,113
サービス業 (—%)			
パーソルホールディングス	542.4	—	—
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,964 30	2,164 27 <96.2%>

(注1) 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2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注4) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

(2019年3月28日)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	5,034,571	94.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	301,315	5.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,335,886	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月28日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,335,886,064円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	187,491,879
株 式(評価額)	5,034,571,770
未 収 入 金	52,343,915
未 収 配 当 金	61,478,500
(B) 負 債	104,196,268
未 払 金	104,194,690
未 払 利 息	513
そ の 他 未 払 費 用	1,065
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	5,231,689,796
元 本	4,566,769,528
次 期 繰 越 損 益 金	664,920,268
(D) 受 益 権 総 口 数	4,566,769,528口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	11,456円

〈注記事項〉

期首元本額	33,439,655,495円
期中追加設定元本額	11,979,121,642円
期中一部解約元本額	40,852,007,609円
元本の内訳	
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	4,566,769,528円

○損益の状況 (2018年3月29日～2019年3月28日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	264,144,509円
受 取 配 当 金	264,226,100
そ の 他 収 益 金	1,481,721
支 払 利 息	△ 1,563,312
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,321,851,723
売 買 益	1,718,585,930
売 買 損	△4,040,437,653
(C) そ の 他 費 用	△ 154,988
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△2,057,862,202
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	9,188,896,503
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,689,878,358
(G) 解 約 差 損 益 金	△9,155,992,391
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	664,920,268
次 期 繰 越 損 益 金(H)	664,920,268

(注1) 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2) 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3) 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。

RAM国内株式マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2019年1月25日）
（2018年1月26日～2019年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、東証株価指数（TOPIX、配当込み）に採用されている株式に投資し、東証株価指数（TOPIX、配当込み）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、東証株価指数（TOPIX、配当込み）への連動性を高めるため、国内株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または国内株式を対象とした株価指数先物取引を活用することがあります。 ②株式（指数先物取引、ETF（上場投資信託証券）を含みます。）の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・東証株価指数（TOPIX、配当込み）に採用されている株式
主な投資制限	・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資は、行いません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (TOPIX、配当込み) (ベンチマーク)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	2,145.49	—	—	—	33
1期(2017年1月25日)	9,959	△ 0.4	2,168.95	1.1	94.3	5.6	5,625
2期(2018年1月25日)	12,597	26.5	2,743.29	26.5	98.2	2.0	16,168
3期(2019年1月25日)	10,694	△15.1	2,330.25	△15.1	95.9	4.0	25,096

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「東証株価指数（TOPIX、配当込み）」は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (TOPIX、配当込み) (ベンチマーク)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落	率	騰 落	率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2018年1月25日	12,597	—	2,743.29	—	98.2	2.0
1月末	12,278	△ 2.5	2,673.82	△ 2.5	98.3	1.8
2月末	11,824	△ 6.1	2,574.87	△ 6.1	98.7	1.5
3月末	11,581	△ 8.1	2,522.26	△ 8.1	97.5	2.9
4月末	11,992	△ 4.8	2,611.85	△ 4.8	98.1	2.0
5月末	11,798	△ 6.3	2,568.21	△ 6.4	98.4	1.8
6月末	11,700	△ 7.1	2,548.78	△ 7.1	98.6	1.8
7月末	11,851	△ 5.9	2,581.96	△ 5.9	96.7	3.3
8月末	11,732	△ 6.9	2,556.25	△ 6.8	97.3	2.0
9月末	12,383	△ 1.7	2,698.09	△ 1.6	94.6	2.8
10月末	11,218	△10.9	2,444.11	△10.9	96.7	3.5
11月末	11,367	△ 9.8	2,475.92	△ 9.7	96.6	3.3
12月末	10,202	△19.0	2,223.11	△19.0	97.8	4.0
(期 末)						
2019年1月25日	10,694	△15.1	2,330.25	△15.1	95.9	4.0

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2018年1月26日～2019年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末12,597円から当期末10,694円となり、1,903円の値下がりとなりました。

国内株式の市況（東証株価指数（TOPIX、配当込み））の下落により、基準価額は下落しました。



投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、前期末と比較して下落しました。期の前半は、米国発の貿易摩擦問題や欧米の長期金利上昇が懸念されると世界的にリスク回避の動きが広がり、下落しました。期の後半は、もみ合う展開となった後、自民党総裁選での安倍総裁の勝利を好感して国内株式市場は上昇しましたが、米中貿易摩擦問題への警戒感やFRB（米連邦準備制度理事会）の政策に対する不透明感、米政府機関の一部閉鎖が再び世界的に株価の下落を引き起こし、調整色を強める展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

国内の株式を主要投資対象とし、東証株価指数（TOPIX、配当込み）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（業種構成比など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。株式組入比率は期を通じて高位に維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-15.1%となり、ベンチマークの-15.1%と同等のリターンとなりました。主な差異要因は以下の通りです。

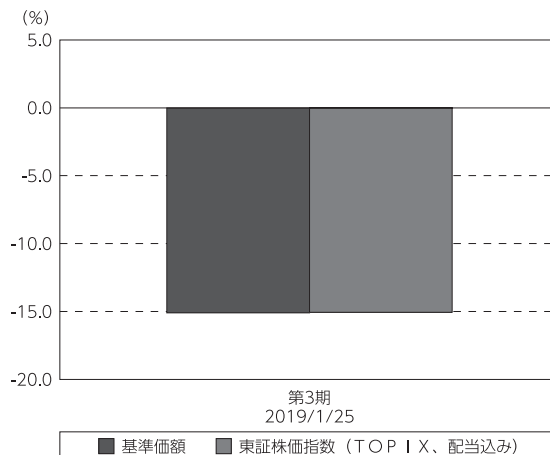
(プラス要因)

- ・ ファンドで組入れている現物株式ポートフォリオの騰落率とT O P I Xの騰落率との差異

(マイナス要因)

- ・ コスト負担(株式等に係る取引費用)が生じたこと

基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



○今後の運用方針

引き続き、主として東証株価指数（T O P I X、配当込み）に採用されている国内の株式に投資し、東証株価指数（T O P I X、配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 4	% 0.038	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(4)	(0.035)	
(先物・オプション)	(0)	(0.003)	
(b) そ の 他 費 用	0	0.000	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	4	0.038	
期中の平均基準価額は、11,660円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年1月26日～2019年1月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		10,144	20,732,032	4,209	8,983,764
		(△ 504)	()		

(注) 金額は受け渡し代金。

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

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 9,434	百万円 8,650	百万円 —	百万円 —

○株式売買比率

(2018年1月26日～2019年1月25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	29,715,797千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	19,455,277千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.52

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月26日～2019年1月25日)

利害関係人との取引状況

該当事項はございません。

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 54	百万円 18	百万円 69

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株式会社りそなホールディングス、株式会社関西西みらいフィナンシャルグループです。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年1月25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
水産・農林業 (0.1%)			
極洋	0.3	0.5	1,414
日本水産	7.4	14.8	9,945
マルハニチロ	1.3	2.1	7,770
カネコ種苗	0.2	0.4	507
サカタのタネ	1	1.8	6,363
ホクト	0.7	1.3	2,597
ホクリヨウ	0.1	0.3	182
鉱業 (0.3%)			
住石ホールディングス	1.7	3.2	320
日鉄鉱業	0.2	0.3	1,371
三井松島ホールディングス	0.3	0.6	838
国際石油開発帝石	32.1	59.2	60,916
日本海洋掘削	0.2	—	—
石油資源開発	1	2.1	4,338
K&Oエナジーグループ	0.4	0.7	1,035
建設業 (3.0%)			
ヒノキヤグループ	—	0.3	577
ショーボンドホールディングス	0.6	1.1	8,349
ミライト・ホールディングス	2	4.2	6,451
タマホーム	0.5	1	1,229
サンヨーホームズ	0.1	0.2	167
日本アクア	—	0.6	243
ファーストコーポレーション	0.1	0.5	378
ベステラ	0.1	0.3	443
T A T E R U	0.6	1.6	526
スペースバリューホールディングス	—	1.9	1,778
ダイセキ環境ソリューション	0.1	0.3	202
第一カッター興業	—	0.2	356
安藤・間	5.1	9.4	6,721
東急建設	2.5	4.4	4,351
コムシスホールディングス	2.3	5.2	14,768
ミサワホーム	0.5	1.2	930
ピーアールホールディングス	0.5	1.4	483

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
高松コンストラクショングループ	0.4	0.9	2,526
東建コーポレーション	0.2	0.5	3,195
ソネック	0.1	0.1	70
ヤマウラ	0.3	0.6	583
大成建設	6.6	12.1	61,831
大林組	19.8	36.5	37,631
清水建設	20.2	37.3	34,577
飛鳥建設	6	1.1	1,566
長谷工コーポレーション	7.7	15.2	18,407
松井建設	0.7	1.4	1,040
銭高組	0.1	0.1	514
鹿島建設	29	28.5	44,146
不動テトラ	5	0.8	1,316
大末建設	0.2	0.5	455
鉄建建設	0.4	0.8	2,080
西松建設	1.6	2.6	6,510
三井住友建設	4.7	8.8	6,098
大豊建設	2	0.8	2,728
前田建設工業	4.7	8.7	9,282
佐田建設	0.3	0.9	359
ナカノフドー建設	0.4	1.1	553
奥村組	1.1	2	6,830
東鉄工業	0.8	1.5	4,359
イチケン	0.1	0.2	398
富士ビー・エス	—	0.5	211
浅沼組	2	0.4	1,189
戸田建設	8	14.2	9,684
熊谷組	1	1.7	5,635
青木あすなろ建設	0.4	0.7	693
北野建設	1	0.3	940
植木組	0.1	0.1	225
三井ホーム	1	—	—
矢作建設工業	0.8	1.7	1,178
ピーエス三菱	0.7	1.4	784

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本ハウスホールディングス	1.2	2.4	1,034
大東建託	2.4	4.3	64,908
新日本建設	0.8	1.5	1,594
N I P P O	2	3.3	6,854
東亜道路工業	0.1	0.2	607
前田道路	2	3.8	8,033
日本道路	0.2	0.3	1,905
東亜建設工業	0.6	1.1	1,580
若築建設	0.4	0.6	905
東洋建設	2.1	4.5	1,773
五洋建設	7.8	14.5	9,048
世紀東急工業	0.8	1.8	1,103
福田組	0.2	0.4	1,638
住友林業	4.2	8.6	12,599
日本基礎技術	0.6	1.3	448
日成ビルド工業	1	—	—
ヤマダ・エスバイエルホーム	3	—	—
巴コーポレーション	0.7	1.6	617
大和ハウス工業	19.6	33.7	121,151
ライト工業	1.3	2.4	3,206
積水ハウス	21.5	37.3	62,664
日特建設	0.5	1.1	706
北陸電気工事	0.3	0.7	633
ユアテック	1	2	1,822
西部電気工業	0.1	—	—
四電工	0.1	0.2	524
中電工	0.9	1.6	3,696
関電工	2.6	5.5	5,687
きんでん	4.4	8.1	14,369
東京エネシス	0.7	1.3	1,237
トーエネック	0.2	0.3	919
住友電設	0.5	0.8	1,405
日本電設工業	1	2.1	4,974
協和エクシオ	2.4	4.8	12,796
新日本空調	0.5	1	1,685
N D S	0.1	—	—
九電工	1.3	2.4	9,192
三機工業	1.4	2.8	3,231

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日揮	5.7	10.5	17,598
中外炉工業	0.2	0.3	646
ヤマト	0.5	1.2	590
太平電業	0.4	0.8	1,956
高砂熱学工業	1.8	3.1	5,434
三晃金属工業	0.1	0.1	288
朝日工業社	0.1	0.2	618
明星工業	1.1	2.3	1,665
大気社	0.9	1.7	4,996
ダイダゲン	0.4	0.8	2,022
日比谷総合設備	0.8	1.2	2,050
東芝プラントシステム	1.4	2.6	5,408
ＯＳＪＢホールディングス	2.9	5.4	1,636
東洋エンジニアリング	0.8	1.4	1,010
千代田化工建設	4.3	8.8	2,921
新興プランテック	1.2	2.2	2,532
食料品 (4.4%)			
日本製粉	2	3.6	6,606
日清製粉グループ本社	7.2	12.2	26,766
日東富士製粉	0.1	0.1	560
昭和産業	0.5	1	2,941
鳥越製粉	0.5	1	821
中部飼料	0.7	1.4	1,731
フィード・ワン	4	7.3	1,292
東洋精糖	0.1	0.2	208
日本甜菜製糖	0.3	0.6	1,066
三井製糖	0.5	0.9	2,700
塩水港精糖	0.6	1.3	287
日新製糖	0.3	0.5	1,041
森永製菓	1.4	2.7	12,258
中村屋	0.2	0.3	1,266
江崎グリコ	1.7	3.2	17,184
名糖産業	0.3	0.5	662
井村屋グループ	—	0.5	1,250
不二家	0.4	0.6	1,348
山崎製パン	4.8	8.8	18,761
第一屋製パン	0.1	0.2	201
モロゾフ	0.1	0.2	1,010

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
亀田製菓	0.4	0.7	3,430
寿スピリッツ	0.6	1.1	4,752
カルビー	2.7	4.9	17,248
森永乳業	1.2	2.2	7,084
六甲バター	0.3	0.8	1,628
ヤクルト本社	3.5	8	57,120
明治ホールディングス	3.9	7.7	65,065
雪印メグミルク	1.4	2.6	7,527
プリマハム	4	1.5	3,147
日本ハム	5	4.7	21,620
林兼産業	0.2	0.4	232
丸大食品	3	1.2	2,238
S F o o d s	0.4	1	3,850
伊藤ハム米久ホールディングス	3.8	7	4,956
サッポロホールディングス	2.2	4	10,200
アサヒグループホールディングス	12.4	22.9	99,546
キリンホールディングス	28.4	49.4	127,081
宝ホールディングス	4.8	8.1	10,635
オエノンホールディングス	1.7	3.1	1,122
養命酒製造	0.2	0.3	626
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	4.2	8.4	27,636
サントリー食品インターナショナル	4.5	7.3	35,697
ダイドーグループホールディングス	0.3	0.6	3,252
伊藤園	2	3.7	17,686
キーコーヒー	0.6	1.1	2,220
ユニカフェ	0.2	0.3	303
ジャパンフーズ	0.1	0.1	121
日清オイリオグループ	0.7	1.4	4,487
不二製油グループ本社	1.6	2.7	9,355
かどや製油	0.1	0.1	537
J-オイルミルズ	0.3	0.6	2,352
キッコーマン	4.6	7.2	41,040
味の素	13.6	24.1	45,163
キューピー	3.3	6.1	15,304
ハウス食品グループ本社	2.3	4.2	16,338
カゴメ	2.4	4.4	13,002
焼津水産化学工業	0.3	0.5	510
アリアケジャパン	0.5	1	6,670

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ビエトロ	0.1	0.1	163
エバラ食品工業	0.1	0.2	423
ニチレイ	2.8	5.7	17,014
東洋水産	3.3	5.6	21,896
イートアンド	0.2	0.4	645
大冷	0.1	0.1	170
ヨシムラ・フード・ホールディングス	0.1	0.3	144
日清食品ホールディングス	2.6	4.7	32,477
永谷園ホールディングス	1	0.6	1,506
一正蒲鉾	0.2	0.4	439
フジッコ	0.6	1.2	2,808
ロック・フィールド	0.6	1.2	1,876
日本たばこ産業	36.6	63	173,187
ケンコーマヨネーズ	0.4	0.6	1,225
わらべや日洋ホールディングス	0.4	0.7	1,306
なとり	0.3	0.6	989
イフジ産業	0.1	0.2	130
ビックスコーポレーション	0.1	0.3	623
北の達人コーポレーション	0.6	4.3	1,771
ユーグレナ	2.3	4.6	2,787
ミヨシ油脂	0.2	0.4	430
理研ビタミン	0.2	0.5	1,725
繊維製品 (0.7%)			
片倉工業	0.7	1.3	1,531
グンゼ	0.5	0.7	3,314
東洋紡	2.3	4.5	7,222
ユニチカ	1.8	3.1	1,599
富士紡ホールディングス	0.3	0.6	1,548
倉敷紡績	6	1	2,400
シキボウ	0.3	0.6	629
日本毛織	1.7	3.5	3,020
ダイトウボウ	1	1.7	141
トーア紡コーポレーション	0.2	0.5	232
ダイドーリミテッド	0.7	1.3	443
帝国繊維	0.7	1.2	2,728
帝人	5	8.7	16,260
東レ	44.8	82.6	66,493
サカイオーベックス	0.2	0.3	577

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
住江織物	0.2	0.3	773
日本フェルト	0.3	0.6	268
イチカワ	1	0.1	140
日東製網	0.1	0.1	127
アツギ	0.4	0.9	896
ダイニツク	0.2	0.4	310
セーレン	1.4	2.6	4,635
ソトー	0.2	0.4	386
東海染工	0.1	0.1	99
小松マテーレ	0.9	1.7	1,297
ワコールホールディングス	1.7	3.1	8,999
ホギメディカル	0.4	1.3	4,777
レナウン	0.7	3.1	310
クラウドシアホールディングス	0.1	0.2	94
T S I ホールディングス	2.3	3.9	2,753
マツオカコーポレーション	—	0.3	840
ワールド	—	1	1,540
三陽商会	0.3	0.6	1,091
ナイガイ	0.1	0.4	204
オンワードホールディングス	3.7	6.4	4,012
ルックホールディングス	1	0.4	440
キムラタン	0.2	5.2	124
ゴールドウイン	0.2	0.9	9,360
デサント	1.4	2.6	4,914
キング	0.2	0.6	306
ヤマトインターナショナル	0.3	0.7	294
パルプ・紙 (0.3%)			
特種東海製紙	0.3	0.7	2,796
王子ホールディングス	26	47.9	29,602
日本製紙	2.8	5.1	10,924
三菱製紙	0.8	1.7	996
北越コーポレーション	3.4	7.1	4,160
中越パルプ工業	0.2	0.5	678
巴川製紙所	1	0.3	329
大王製紙	2.5	5.2	7,186
阿波製紙	0.1	0.3	138
レンゴー	5.9	11	10,483
トーモク	0.4	0.7	1,174

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ザ・バック	0.4	0.8	2,400
化学 (7.2%)			
クラレ	10.4	18	30,510
旭化成	38.5	75.7	91,521
共和レザー	0.3	0.7	548
昭和電工	4.1	7.1	26,341
住友化学	45	83.8	49,190
住友精化	0.3	0.5	2,207
日産化学	3.6	6.5	37,505
ラサ工業	0.2	0.5	688
クレハ	0.5	1	6,710
多木化学	0.1	0.3	1,581
テイカ	0.5	0.9	1,627
石原産業	1.1	2	2,294
片倉コープアグリ	0.1	0.3	355
日東エフシー	0.3	0.7	512
日本曹達	4	1.7	4,858
東ソー	8.9	16.5	25,443
トクヤマ	1.8	3.1	8,339
セントラル硝子	1.3	2.3	5,515
東亜合成	3.6	6.7	8,341
大阪ソーダ	0.6	1.1	2,732
関東電化工業	1.5	2.5	2,195
デンカ	2.3	4.2	14,427
信越化学工業	10.3	18.8	170,328
日本カーバイド工業	0.2	0.4	660
堺化学工業	0.4	0.8	1,725
第一稀元素化学工業	—	1	883
エア・ウォーター	5.1	8.7	15,921
大陽日酸	4.7	8.8	15,276
日本化学工業	0.2	0.4	924
東邦アセチレン	0.1	0.1	137
日本パーカライジニング	3.2	5.8	7,354
高圧ガス工業	0.9	1.7	1,303
チタン工業	0.1	0.1	250
四国化成工業	0.9	1.9	2,021
戸田工業	0.1	0.2	458
ステラ ケミファ	0.3	0.6	1,721

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
保土谷化学工業	0.2	0.5	1,065
日本触媒	1	1.8	13,104
大日精化工業	0.5	0.9	2,575
カネカ	8	2.8	12,040
三菱瓦斯化学	5.1	11	18,876
三井化学	5.6	9.7	26,529
J S R	6.2	10.7	18,682
東京応化工業	1.1	1.8	5,706
大阪有機化学工業	0.4	1.1	1,291
三菱ケミカルホールディングス	41.3	71.2	66,856
KHネオケム	1	1.6	4,091
ダイセル	8.3	16.5	18,859
住友ベークライト	5	1.8	7,344
積水化学工業	12.8	23.3	37,792
日本ゼオン	5.2	9.6	10,579
アイカ工業	1.7	3.2	11,760
宇部興産	3.1	5.4	13,197
積水樹脂	1	1.8	3,533
タキロンシーアイ	1.1	2.3	1,317
旭有機材	0.4	0.7	1,071
日立化成	3	4.9	8,761
ニチバン	0.3	0.6	1,205
リケンテクノス	1.2	2.9	1,276
大倉工業	1	0.5	863
積水化成成品工業	0.8	1.6	1,512
群栄化学工業	0.2	0.3	837
タイガースポリマー	0.3	0.6	365
ミライアル	0.2	0.3	339
ダイキアクシス	0.2	0.4	364
ダイキョーニシカワ	1.2	2.2	2,543
竹本容器	0.1	0.4	597
森六ホールディングス	—	0.6	1,552
日本化薬	4	6.8	9,465
カーリットホールディングス	0.6	1.1	873
日本精化	0.5	0.9	971
扶桑化学工業	0.5	1.1	2,350
トリケミカル研究所	—	0.3	1,341
A D E K A	2.7	5.2	9,027

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日油	2.4	4.1	14,493
新日本理化	0.7	1.9	281
ハリマ化成グループ	0.4	0.9	878
花王	14.5	26.4	200,956
第一工業製薬	1	0.4	992
石原ケミカル	—	0.2	331
日華化学	0.2	0.4	379
ニイタカ	0.1	0.2	300
三洋化成工業	0.4	0.7	3,591
有機合成薬品工業	0.2	0.8	168
大日本塗料	0.7	1.2	1,214
日本ペイントホールディングス	4.8	8.8	31,240
関西ペイント	6.5	12	23,064
神東塗料	0.6	0.8	134
中国塗料	1.8	3.5	3,269
日本特殊塗料	0.4	0.8	1,063
藤倉化成	0.7	1.4	817
太陽ホールディングス	0.5	0.9	3,001
D I C	2.4	4.8	16,824
サカタインクス	1.3	2.3	2,769
東洋インキ S C ホールディングス	6	2.3	5,802
T & K T O K A	0.4	0.8	788
富士フイルムホールディングス	12.3	22.6	104,638
資生堂	11	21.6	136,296
ライオン	8.2	15.1	33,053
高砂香料工業	0.4	0.7	2,411
マンダム	1.1	2.4	7,029
ミルボン	0.8	1.3	5,642
ファンケル	1.4	4.8	11,385
コーセー	1	1.8	27,576
コタ	0.3	0.5	706
シーズ・ホールディングス	0.8	1.3	7,644
シーボン	0.1	0.1	268
ポーラ・オルビスホールディングス	2.5	4.6	13,648
ノエビアホールディングス	0.4	0.7	3,220
アジupanコスメジャパン	0.1	0.2	187
エステー	0.4	0.8	1,415
アグロ カネショウ	0.3	0.4	816

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
コニシ	1	1.9	3,131
長谷川香料	0.8	1.3	2,083
星光PMC	0.3	0.7	562
小林製薬	1.7	3	20,610
荒川化学工業	0.5	1	1,344
メック	0.4	0.7	773
日本高純度化学	0.2	0.3	683
タカラバイオ	1.5	2.8	7,134
J C U	0.4	1.4	2,248
新田ゼラチン	0.4	0.7	479
O A Tアグリオ	0.1	0.1	206
デクセリアルズ	1.5	2.8	2,402
アース製薬	0.4	0.8	4,096
北興化学工業	0.5	1.1	618
大成ラミック	0.2	0.3	858
クミアイ化学工業	2.7	4.5	3,001
日本農薬	1.5	2.6	1,313
アキレス	0.5	0.8	1,584
有沢製作所	1	1.7	1,383
日東電工	4.5	8.2	49,462
レック	0.4	1.2	1,856
三光合成	—	0.8	283
きもと	0.8	1.8	336
藤森工業	0.5	1	2,872
前澤化成工業	0.4	0.7	735
ウェーブブロックホールディングス	—	0.2	148
J S P	0.4	0.6	1,319
エフビコ	0.5	0.9	5,625
天馬	0.5	0.8	1,380
信越ポリマー	1.2	2	1,444
東リ	1.2	2.7	683
ニフコ	1.1	4.4	11,660
バルカー	0.5	0.9	2,088
ユニ・チャーム	12.5	23	74,198
医薬品 (4.9%)			
協和発酵キリン	7.4	13.6	28,097
武田薬品工業	21.7	43	193,500
アステラス製薬	60.6	100.4	153,913

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
大日本住友製薬	4.4	8.1	30,820
塩野義製薬	8.4	14.3	92,235
田辺三菱製薬	7.2	11.4	19,026
わかもと製薬	1	1.3	366
あすか製薬	0.7	1.3	1,492
日本新薬	1.5	2.8	18,564
ビオフェルミン製薬	0.1	0.2	483
中外製薬	6.2	11.3	71,529
科研製薬	1.1	2	10,340
エーザイ	7.1	13	111,826
ロート製薬	3.2	5.6	16,178
小野薬品工業	13.9	25.7	60,035
久光製薬	1.7	3.2	17,536
持田製薬	0.4	0.8	7,760
参天製薬	11.1	20.6	31,044
扶桑薬品工業	0.2	0.4	1,077
日本ケミファ	0.1	0.1	335
ツムラ	2.1	3.4	10,676
日医工	1.6	2.8	4,662
キッセイ薬品工業	1.1	1.9	5,515
生化学工業	1.1	2.1	2,654
栄研化学	0.5	1.9	4,237
日水製薬	0.2	0.5	590
鳥居薬品	0.4	0.6	1,465
J C Rファーマ	0.4	0.8	4,904
東和薬品	0.3	0.5	3,825
富士製薬工業	0.2	0.7	1,243
沢井製薬	1.2	2.2	12,254
ゼリア新薬工業	1.3	2.2	4,061
第一三共	16.9	31.1	117,682
キョーリン製薬ホールディングス	1.6	2.4	5,592
大幸薬品	0.3	0.5	891
ダイト	0.4	0.6	1,776
大塚ホールディングス	12.3	20.7	92,259
大正製薬ホールディングス	1.3	2.4	27,312
ペプチドリーム	2.4	5	22,600
石油・石炭製品 (0.7%)			
日本コークス工業	5	10.2	979

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
昭和シェル石油	5.5	10.1	16,463
ニチレキ	0.7	1.4	1,379
ユシロ化学工業	0.3	0.6	720
ビービー・カストロール	0.3	0.4	497
富士石油	1.3	2.9	890
MORESCO	0.2	0.4	619
出光興産	5	8.4	32,424
JXTGホールディングス	94	182.9	106,959
コスモエネルギーホールディングス	1.7	3.1	7,495
ゴム製品 (0.8%)			
横浜ゴム	3.4	6.3	14,477
TOYO TIRE	3.5	5.6	8,394
ブリヂストン	20.9	33.4	141,449
住友ゴム工業	6.1002	9.8	14,553
藤倉ゴム工業	0.5	0.9	414
オカモト	2	0.8	4,544
フコク	0.2	0.5	449
ニッタ	0.6	1.2	4,236
住友理工	1.1	2.1	2,253
三ツ星ベルト	1	1.4	2,947
バンドー化学	1.1	2.1	2,310
ガラス・土石製品 (0.9%)			
日東紡績	0.9	1.6	3,113
AGC	6	10.7	39,429
日本板硝子	3	5.2	5,080
石塚硝子	0.1	0.1	201
日本山村硝子	3	0.5	769
日本電気硝子	2.6	4.7	14,523
オハラ	0.2	0.4	688
住友大阪セメント	12	2.2	10,626
太平洋セメント	3.7	6.9	24,840
日本ヒューム	0.6	1.1	856
日本コンクリート工業	1.3	2.3	588
三谷セキサン	0.3	0.5	1,284
アジアパイルホールディングス	0.7	1.5	882
東海カーボン	5.3	9.9	15,414
日本カーボン	0.3	0.5	2,247
東洋炭素	0.4	0.6	1,386

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ノリタケカンパニーリミテド	0.3	0.7	3,577
TOTO	4.5	8.4	34,146
日本碍子	7.2	13.3	21,971
日本特殊陶業	5.1	9.2	20,672
ダントーホールディングス	1	0.9	93
MARUWA	0.2	0.4	2,572
品川リフラクトリーズ	0.2	0.3	1,093
黒崎播磨	0.1	0.2	1,184
ヨータイ	0.4	0.9	603
イソライト工業	0.3	0.6	369
東京窯業	0.7	1.4	537
ニッカトー	0.2	0.5	465
フジミインコーポレーテッド	0.5	1	2,247
クニミネ工業	—	0.4	328
エーアンドエーマテリアル	0.1	0.2	200
ニチアス	3	3	5,784
ニチハ	0.9	1.5	3,949
鉄鋼 (1.0%)			
新日鐵住金	26.1	49.9	99,999
神戸製鋼所	10.5	20.1	17,205
中山製鋼所	0.7	1.5	772
合同製鐵	0.3	0.5	876
ジェイ エフ イー ホールディングス	15.7	29.2	55,553
日新製鋼	1.6	—	—
東京製鐵	3.1	5.7	5,141
共英製鋼	0.7	1.2	2,168
大和工業	1.3	2.3	6,120
東京鐵鋼	0.2	0.4	468
大阪製鐵	0.4	0.7	1,301
淀川製鋼所	0.9	1.4	3,045
東洋鋼板	1.4	—	—
丸一鋼管	2.1	3.9	13,143
モリ工業	0.2	0.3	699
大同特殊鋼	1	1.8	8,181
日本高周波鋼業	0.2	0.4	219
日本冶金工業	4.8	8.8	2,252
山陽特殊製鋼	0.7	1.4	3,152
愛知製鋼	0.3	0.6	2,085

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日立金属	6.3	11.6	14,001
日本金属	0.2	0.2	236
大太平洋金属	0.4	0.7	1,985
新日本電工	3.5	6.3	1,404
栗本鐵工所	0.3	0.5	703
虹技	0.1	0.1	139
日本鋳鉄管	1	0.1	102
三菱製鋼	0.4	0.8	1,357
日亜銅業	0.7	1.5	436
日本精線	0.1	0.2	710
エンビプロ・ホールディングス	—	0.2	104
シンニッタン	0.4	1.6	518
新家工業	0.1	0.2	315
非鉄金属 (0.8%)			
大紀アルミニウム工業所	0.9	1.8	1,056
日本軽金属ホールディングス	16.9	29.3	6,680
三井金属鉱業	1.6	2.9	7,426
東邦亜鉛	0.3	0.6	2,079
三菱マテリアル	3.8	7.1	21,903
住友金属鉱山	7.5	14.7	45,672
DOWAホールディングス	1.5	2.5	8,425
古河機械金属	1	1.8	2,433
エス・サイエンス	1.8	4.8	273
大阪チタニウムテクノロジー	0.6	1.2	1,953
東邦チタニウム	1	1.9	1,850
UACJ	0.9	1.6	3,779
CKサンエツ	—	0.2	477
古河電気工業	1.9	3.1	10,059
住友電気工業	21.8	40.2	62,430
フジクラ	7	13	6,149
昭和電線ホールディングス	0.7	1.2	735
東京特殊電線	0.1	0.1	196
タツタ電線	1.1	2.1	1,058
沖電線	0.1	—	—
カナレ電気	0.1	0.2	365
平河ヒューテック	0.3	0.4	468
リョービ	0.7	1.3	3,620
アーレスティ	0.7	1.3	869

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アサヒホールディングス	1	2	4,586
金属製品 (0.6%)			
稲葉製作所	0.3	0.6	764
宮地エンジニアリンググループ	0.2	0.3	594
トーカロ	0.4	2.8	2,598
アルファC o	0.2	0.4	509
SUMCO	5.4	11.9	17,516
川田テクノロジー	0.1	0.2	1,358
RS Technologies	0.1	0.2	548
東洋製罐グループホールディングス	4	6.8	17,231
ホッカンホールディングス	2	0.5	835
コロナ	0.3	0.6	639
横河ブリッジホールディングス	1.1	2	3,382
駒井ハルテック	0.1	0.2	380
高田機工	0.1	0.1	271
三和ホールディングス	5.6	11.1	13,220
文化シャッター	1.7	3.2	2,272
三協立山	0.8	1.5	2,074
アルインコ	0.4	0.9	864
東洋シャッター	0.1	0.2	127
LIXILグループ	8.6	15.9	24,645
日本フィルコン	0.4	0.8	433
ノーリツ	1.3	2.4	3,662
長府製作所	0.7	1.1	2,311
リンナイ	1	1.9	13,566
ダイニチ工業	0.3	0.6	449
日東精工	0.7	1.5	729
三洋工業	0.1	0.1	190
岡部	1.1	2.2	1,927
ジーテクト	0.7	1.2	1,873
中国工業	0.1	0.2	113
東ブレ	1.1	2	4,764
高周波熟練	1.1	2.1	1,801
東京製綱	0.4	0.7	697
サンコール	0.3	0.6	379
モリテック スチール	0.3	0.8	335
パイオラックス	0.9	1.7	3,874
エイチワン	0.4	1.1	1,160

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本発條	5.8	10.7	10,935
中央発條	0.1	0.1	314
アドバネクス	0.1	0.1	157
立川プラインド工業	0.3	0.5	506
三益半導体工業	0.5	0.8	1,091
機械 (5.0%)			
日本ドライケミカル	0.1	0.3	347
日本製鋼所	1.9	3.2	6,467
三浦工業	2.5	4.6	12,157
タクマ	2	3.9	5,389
ツガミ	2	2.4	1,711
オークマ	0.7	1.4	7,882
東芝機械	3	1.2	2,644
アマダホールディングス	9	16.6	18,343
アイダエンジニアリング	1.5	3	2,316
滝澤鉄工所	0.2	0.3	466
F U J I	1.7	3.2	4,512
牧野フライス製作所	3	1.3	5,856
オーエスジー	2.7	5.2	11,528
ダイジェット工業	0.1	0.1	187
旭ダイヤモンド工業	1.7	2.8	1,946
DMG森精機	3.2	6.7	9,862
ソディック	1.3	2.3	1,899
ディスコ	0.8	1.4	22,302
日東工器	0.4	0.6	1,264
日進工具	0.2	0.3	750
パンチ工業	0.5	0.7	385
富士ダイス	0.2	0.5	320
豊和工業	0.3	0.6	474
OKK	0.2	0.4	327
石川製作所	0.2	0.3	384
東洋機械金属	0.4	0.8	472
津田駒工業	2	0.2	391
エンシュウ	2	0.3	312
島精機製作所	0.7	1.5	5,355
オプトラン	—	1	1,883
N Cホールディングス	0.1	0.3	154
ブリュール	0.4	0.9	910

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヤマシンフィルタ	0.8	1.9	1,263
日阪製作所	0.8	1.3	1,077
やまびこ	1.1	2.1	2,347
平田機工	0.2	0.5	3,260
ペガサスミシン製造	0.5	1	734
マルマエ	—	0.3	216
タツモ	—	0.3	235
ナプテスコ	3.2	5.9	16,809
三井海洋開発	0.6	1.1	2,692
レオン自動機	0.5	1.1	1,523
SMC	1.9	3.2	116,704
新川	0.5	0.8	327
ホソカワミクロン	0.2	0.4	1,736
ユニオンツール	0.3	0.5	1,520
オイレス工業	0.8	1.5	2,782
日精エー・エス・ビー機械	0.2	0.3	1,146
サトーホールディングス	0.8	1.3	3,381
技研製作所	0.3	0.7	2,257
日本エアーテック	0.2	0.3	177
カワタ	—	0.2	287
日精樹脂工業	0.5	0.9	844
オカダアイヨン	0.2	0.4	610
ワイエイシイホールディングス	0.2	0.4	266
小松製作所	28.5	49.2	139,875
住友重機械工業	3.4	6.2	22,940
日立建機	2.8	4.4	12,196
日工	0.2	0.3	693
巴工業	0.3	0.5	1,251
井関農機	0.6	1.1	1,822
T O W A	0.5	0.9	630
丸山製作所	0.1	0.2	273
北川鉄工所	0.3	0.5	1,173
ローツェ	0.3	0.5	818
タカキタ	0.2	0.4	258
クボタ	31.7	58.3	99,401
荏原実業	0.2	0.3	672
三菱化工機	0.2	0.4	602
月島機械	1.2	2.2	3,080

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
帝国電機製作所	0.4	0.8	972
東京機械製作所	0.1	0.4	163
新東工業	1.4	2.6	2,459
澁谷工業	0.5	1	3,650
アイチ コーポレーション	1	1.9	1,168
小森コーポレーション	1.5	2.9	3,477
鶴見製作所	0.5	0.8	1,584
住友精密工業	1	0.2	647
酒井重工業	0.1	0.2	463
荏原製作所	2.4	4.8	14,424
石井鐵工所	0.1	0.2	363
西島製作所	0.6	1.1	1,037
北越工業	0.6	1.1	1,196
ダイキン工業	8.1	14.8	177,230
オルガノ	0.2	0.4	1,038
トーヨーカネツ	0.3	0.4	953
栗田工業	3.2	5.9	16,295
椿本チエイン	4	1.4	5,677
大同工業	0.2	0.5	481
木村化工機	0.4	0.9	324
アネスト岩田	1	1.7	1,606
ダイフク	3	6	32,520
サムコ	0.2	0.3	294
加藤製作所	0.3	0.6	1,648
油研工業	0.1	0.2	388
タダノ	2.8	5.2	6,583
フジテック	1.9	4	4,736
CKD	1.6	3	3,198
キトー	0.5	0.8	1,338
平和	1.8	3	6,897
理想科学工業	0.6	1	1,628
SANKYO	1.5	2.7	11,407
日本金銭機械	0.5	1.2	1,212
マースグループホールディングス	0.4	0.7	1,550
福島工業	0.4	0.7	2,656
オーイズミ	0.1	0.5	185
ダイコク電機	0.3	0.5	771
竹内製作所	1	1.8	3,499

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アマノ	1.8	3.1	6,925
J U K I	0.9	1.5	1,821
サンデンホールディングス	0.7	1.3	1,095
蛇の目ミシン工業	0.5	1	505
マックス	0.9	1.7	2,374
グローリー	1.8	3	8,154
新晃工業	0.6	1	1,469
大和冷機工業	0.9	1.6	1,764
セガサミーホールディングス	5.8	10.8	16,621
日本ビストンリング	0.2	0.4	718
リケン	0.3	0.5	2,452
T P R	0.7	1.5	3,516
ツバキ・ナカシマ	0.6	1.6	2,854
ホシザキ	1.9	3.2	25,952
大豊工業	0.5	0.9	907
日本精工	12.1	22.3	23,615
NTN	13.6	23.4	8,517
ジェイテクト	6.3	10.4	14,653
不二越	5	1	4,340
日本トムソン	1.9	3.2	1,776
T H K	3.7	6.8	17,285
ユースン精機	0.3	0.8	757
前澤給装工業	0.2	0.4	735
イーグル工業	0.7	1.3	1,695
前澤工業	0.3	0.8	287
日本ビラー工業	0.6	1.1	1,515
キッツ	2.6	4.4	3,898
マキタ	7.7	13.2	50,952
日立造船	4.6	8.6	3,156
三菱重工業	9.9	18.2	76,349
I H I	4.5	8.4	27,762
スター精密	0.9	1.9	3,057
電気機器 (12.9%)			
日清紡ホールディングス	3.6	6	5,694
イビデン	3.6	6.7	10,653
コニカミノルタ	13.8	23.8	25,442
ブラザー工業	7.2	14.2	26,099
ミネベアミツミ	10.9	20.2	35,855

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日立製作所	142	48.9	165,330
三菱電機	59	108.7	149,245
富士電機	18	7.1	24,282
東洋電機製造	0.3	0.4	536
安川電機	6.8	12.6	39,060
シンフォニアテクノロジー	4	1.5	2,044
明電舎	5	2.1	3,057
オリジン電気	0.2	0.3	528
山洋電気	0.3	0.5	2,115
デンヨー	0.6	1	1,437
東芝テック	4	1.3	3,398
芝浦メカトロニクス	1	0.2	742
マブチモーター	1.6	3	11,400
日本電産	7.1	13.1	171,020
ユー・エム・シー・エレクトロニクス	0.2	0.6	1,038
トレックス・セミコンダクター	—	0.4	499
東光高岳	0.3	0.5	701
ダブル・スコープ	0.8	1.6	1,912
宮越ホールディングス	0.2	0.4	416
ダイヘン	3	1.2	3,000
田淵電機	0.9	1.5	196
ヤーマン	0.8	1.6	2,123
JVCケンウッド	4.3	8.2	2,091
ミマキエンジニアリング	0.5	1	771
第一精工	0.3	0.5	626
日新電機	1.4	2.5	2,312
大崎電気工業	1.3	2.1	1,522
オムロン	6.3	11.6	51,794
日東工業	1	1.7	3,347
I D E C	0.8	1.5	3,019
不二電機工業	0.1	0.1	131
ジーエス・ユアサ コーポレーション	11	3.9	8,899
サクサホールディングス	0.2	0.3	541
メルコホールディングス	0.3	0.5	1,742
テクノメディカ	0.2	0.2	418
日本電気	7.6	14.1	48,856
富士通	61	10.5	77,941
沖電気工業	2.4	4.7	6,608

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
岩崎通信機	0.2	0.5	386
電気興業	0.4	0.6	1,440
サンケン電気	3	1.3	3,006
ナカヨ	0.1	0.2	299
アイホン	0.3	0.6	991
ルネサスエレクトロニクス	3	11.3	7,311
セイコーエプソン	8.8	13.5	22,666
ワコム	4.5	7.9	3,610
アルパック	1	2.5	9,012
アクセル	0.2	0.5	256
E I Z O	0.5	1	4,155
ジャパンディスプレイ	12	25.7	2,133
日本信号	1.6	2.8	2,562
京三製作所	1	2.3	1,032
能美防災	0.8	1.4	2,672
ホーチキ	0.4	0.7	761
星和電機	—	0.4	157
エレコム	0.5	1	2,844
パナソニック	67.4	124.2	133,080
シャープ	—	10.8	13,662
アンリツ	4.3	7	11,522
富士通ゼネラル	1.8	3.3	4,837
日立国際電気	0.8	—	—
ソニー	39.4	72.9	388,119
TDK	3.1	5.7	46,284
帝国通信工業	0.2	0.5	608
タムラ製作所	2.3	4.2	2,419
アルプスアルパイン	5.1	11.3	26,091
池上通信機	2	0.3	356
パイオニア	9.8	16.5	1,089
日本電波工業	0.5	1	400
鈴木	0.2	0.5	317
日本トリム	0.1	0.2	1,156
ローランド ディー・ジー	0.3	0.6	1,269
フォスター電機	0.7	1.3	1,966
クラリオン	3	0.8	1,992
SMK	2	0.3	725
ヨコオ	0.4	0.8	1,144

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ティアック	3	0.8	176
ホシデン	1.5	3.2	2,652
ヒロセ電機	1	1.6	18,544
日本航空電子工業	2	2.5	3,590
T O A	0.6	1.2	1,216
マクセルホールディングス	1.2	2.3	3,553
古野電気	0.7	1.4	1,268
ユニデンホールディングス	2	0.3	645
アルパイン	1.4	—	—
スミダコーポレーション	0.6	0.9	1,080
アイコム	0.3	0.6	1,290
リオン	0.3	0.5	869
本多通信工業	0.4	0.9	465
船井電機	0.5	1.1	645
横河電機	5.9	10.9	21,778
新電元工業	0.2	0.4	1,720
アズビル	1.8	7	15,071
東亜ディーケーケー	0.3	0.5	379
日本光電工業	2.5	4.8	15,888
チノー	0.2	0.4	499
共和電業	0.6	1.1	403
日本電子材料	0.3	0.4	291
堀場製作所	1.2	2.2	11,792
アドバンテスト	3.3	7.4	17,811
小野測器	0.3	0.5	295
エスベック	0.5	1	1,973
キーエンス	2.9	5.3	286,094
日置電機	0.3	0.6	2,262
シスメックス	4.6	8.5	51,527
日本マイクロニクス	1	1.8	1,400
メガチップス	0.5	0.9	2,535
O B A R A G R O U P	0.3	0.6	2,148
澤藤電機	0.1	0.1	162
原田工業	—	0.3	264
コーセル	0.8	1.5	1,575
イリソ電子工業	0.5	1	4,500
新日本無線	0.3	—	—
オブテックスグループ	0.5	1.9	3,594

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
千代田インテグレ	0.3	0.5	980
アイ・オー・データ機器	0.2	0.5	561
レーザーテック	1.3	2.2	7,546
スタンレー電気	4.5	7.7	24,601
岩崎電気	0.2	0.4	536
ウシオ電機	3.6	6.6	8,316
岡谷電機産業	0.4	0.8	313
ヘリオス テクノ ホールディング	0.5	1	698
エノモト	—	0.2	167
日本セラミック	0.6	1.1	2,767
遠藤照明	0.3	0.5	363
古河電池	0.4	0.8	543
双信電機	0.2	0.5	187
山一電機	0.4	0.8	1,015
図研	0.4	0.7	1,062
日本電子	2	2.1	4,013
カシオ計算機	4.7	9.6	13,632
ファナック	5.6	10.3	192,043
日本シイエムケイ	0.9	2.8	1,912
エンプラス	0.3	0.5	1,550
大真空	0.2	0.4	398
ローム	2.6	5.3	41,287
浜松ホトニクス	4.3	7.8	29,211
三井ハイテック	0.7	1.2	1,136
新光電気工業	2.2	3.6	2,678
京セラ	9.7	16.6	101,309
太陽誘電	2.6	4.8	8,721
村田製作所	6.2	11.4	170,658
ユースン	0.8	1.5	1,471
双葉電子工業	0.9	1.8	3,072
北陸電気工業	0.2	0.4	397
ニチコン	1.9	3.4	3,121
日本ケミコン	0.5	0.8	1,788
K O A	0.8	1.6	2,368
市光工業	0.7	1.6	968
小糸製作所	3.5	6.5	39,195
ミツバ	1.1	2	1,408
S C R E E Nホールディングス	1.1	1.9	10,621

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
キヤノン電子	0.5	1	1,907
キヤノン	31.8	58.5	183,105
リコー	17.7	32.7	37,310
象印マホービン	—	2	2,274
MUTOHホールディングス	0.1	0.1	189
東京エレクトロン	3.9	7.2	111,024
輸送用機器 (8.5%)			
トヨタ紡織	1.7	3.8	6,650
芦森工業	0.1	0.2	295
ユニプレス	1.2	2.1	4,340
豊田自動織機	4.8	8.8	47,256
モリタホールディングス	0.9	1.9	3,503
三櫻工業	0.7	1.4	854
デンソー	13.1	23.9	122,224
東海理化電機製作所	1.6	2.9	5,762
三井E&Sホールディングス	2.1	3.9	4,734
川崎重工業	4.6	8.5	22,559
名村造船所	1.8	3.3	1,531
サノヤスホールディングス	0.5	1.4	264
日本車輛製造	2	0.4	934
三菱ロジスネクスト	0.7	1.3	1,439
近畿車輛	0.1	0.2	399
日産自動車	69.5	128.2	118,931
いすゞ自動車	17.1	34.4	56,484
トヨタ自動車	71.7	121.1	819,120
日野自動車	8.4	13.6	15,408
三菱自動車工業	21.7	40.2	27,135
エフテック	0.4	0.8	789
レシップホールディングス	0.2	0.4	286
GMB	0.1	0.2	191
ファルテック	0.1	0.2	156
武蔵精密工業	0.6	2.6	4,134
日産車体	2.3	2.1	2,129
新明和工業	2.5	5.1	7,512
極東開発工業	1.1	2.2	3,405
日信工業	1.2	2	3,030
トピー工業	0.5	0.9	2,135
ティラド	0.2	0.4	944

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
曙ブレーキ工業	2.5	6	1,278
タチエス	1	1.8	2,748
NOK	3.2	5.8	9,958
フタバ産業	1.8	3	1,740
KYB	0.6	1.1	3,292
大同メタル工業	0.7	1.8	1,468
プレス工業	3.1	5.4	3,164
ミクニ	0.7	1.4	758
太平洋工業	1.2	2.3	3,532
ケーヒン	1.4	2.5	4,955
河西工業	0.7	1.3	1,154
アイシン精機	4.9	9	39,285
マツダ	18.5	34.1	41,465
今仙電機製作所	0.5	1	1,019
本田技研工業	53.1	91.7	301,051
スズキ	11.7	19.9	117,270
S U B A R U	18.3	33.7	84,367
安永	0.3	0.5	724
ヤマハ発動機	8.3	15.4	36,082
ショーワ	1.5	2.6	3,705
T B K	0.6	1.3	542
エクセディ	0.7	1.5	4,084
豊田合成	2.2	3.5	8,449
愛三工業	1	1.7	1,314
盟和産業	0.1	0.1	104
日本ブラスト	—	0.9	702
ヨロズ	0.6	1	1,524
エフ・シー・シー	1	2	5,626
シマノ	2.4	4.4	66,704
ティ・エス テック	1.4	2.5	8,250
ジャムコ	0.3	0.5	1,261
精密機器 (1.9%)			
テルモ	9	15.4	95,957
クリエートメディック	0.2	0.4	394
日機装	2	3.6	3,628
島津製作所	7	14	35,126
J M S	0.5	1	587
クボテック	0.1	0.2	88

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
長野計器	0.4	0.9	748
ブイ・テクノロジー	0.1	0.2	3,044
東京計器	0.4	0.8	748
愛知時計電機	0.1	0.1	387
インターアクション	0.2	0.6	1,219
オーバル	0.4	1.1	260
東京精密	1.1	2	6,100
マニー	0.7	1.3	6,604
ニコン	10.3	18.9	35,154
トプコン	3.2	5.8	9,042
オリンパス	8.8	16.2	72,495
理研計器	0.6	1	1,967
タムロン	0.5	1	1,700
HOYA	12	21.9	135,823
シード	0.1	0.5	681
ノーリツ銅機	0.6	0.9	1,541
エー・アンド・デイ	0.5	1.1	765
朝日インテック	—	3.9	18,583
シチズン時計	7	11.9	6,890
リズム時計工業	0.2	0.3	538
大研医器	0.5	0.9	544
メニコン	0.8	1.5	4,080
シンシア	—	0.2	99
松風	0.3	0.5	556
セイコーホールディングス	0.9	1.7	3,976
ニプロ	4.1	7.5	10,755
その他製品 (2.1%)			
中本ボックス	0.1	0.3	496
スノーピーク	0.2	0.4	493
バلامウントベッドホールディングス	0.6	1.3	5,934
トランザクション	0.2	0.6	420
SHOEI	0.1	0.3	106
ニホンフラッシュ	0.3	0.5	816
前田工繊	0.6	1.2	2,950
永大産業	1	1.4	600
アートネイチャー	0.6	1.2	741
バンダイナムコホールディングス	6.1	11.2	54,040
アイフィスジャパン	0.1	0.2	125

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
共立印刷	0.8	1.8	367
SHOEI	0.3	0.5	1,862
フランスベッドホールディングス	0.7	1.5	1,357
パイロットコーポレーション	1	1.9	9,804
萩原工業	0.3	0.6	911
トッパン・フォームズ	1.3	2.4	2,193
フジシールインターナショナル	1.3	2.5	9,425
タカラトミー	2.5	4.6	5,221
廣済堂	0.4	0.3	182
エステールホールディングス	0.1	0.3	196
アーク	1.3	4.1	369
タカノ	0.2	0.4	329
プロネクス	0.5	0.9	901
ホクシン	0.1	0.7	103
ウッドワン	0.2	0.3	324
大建工業	0.5	0.8	1,516
凸版印刷	17	15.3	27,432
大日本印刷	7.7	15.3	38,999
図書印刷	0.4	1	949
共同印刷	0.2	0.3	713
NISSHA	1.2	2.3	3,217
光村印刷	0.1	0.1	210
宝印刷	0.3	0.6	978
アシックス	5.9	10.8	16,696
ツツミ	0.2	0.3	568
小松ウオール工業	0.2	0.3	579
ヤマハ	4	6.5	30,192
河合楽器製作所	0.2	0.3	930
クリナップ	0.5	1	609
ビジョン	3.6	6.6	26,499
兼松サステック	0.1	0.1	158
キングジム	0.5	0.9	744
リンテック	1.4	2.6	6,318
イトーキ	1.2	2	1,142
任天堂	3.6	6.7	227,063
三菱鉛筆	1	1.9	4,252
タカラスタンダード	1.2	2.2	3,564
コクヨ	2.8	5.2	8,262

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ナカバヤシ	0.5	1.1	595
グローブライド	0.3	0.5	1,247
オカムラ	2.1	3.8	5,373
美津濃	0.6	1.2	3,080
電気・ガス業 (2.1%)			
東京電力ホールディングス	47	86.8	65,186
中部電力	18	33.3	58,141
関西電力	24	44.4	74,347
中国電力	8.1	15	22,560
北陸電力	5.7	10.6	10,515
東北電力	13.8	25.5	38,505
四国電力	5.3	9.8	13,671
九州電力	13	22.4	30,598
北海道電力	5.9	10.2	7,905
沖縄電力	1	2	4,178
電源開発	4.7	8.6	24,148
エフオン	0.3	0.7	588
イーレックス	0.9	1.9	1,204
レノバ	—	1.1	1,193
東京瓦斯	12.6	21.3	61,035
大阪瓦斯	11.4	21.1	46,230
東邦瓦斯	2.9	5.4	26,082
北海道瓦斯	2	0.6	897
広島ガス	1.1	2.2	752
西部瓦斯	0.7	1.2	3,054
静岡ガス	1.7	3.3	3,092
メタウォーター	0.3	0.5	1,469
陸運業 (4.8%)			
SBSホールディングス	0.6	1.2	1,886
東武鉄道	6.3	11.5	35,075
相鉄ホールディングス	1.9	3.7	12,080
東京急行電鉄	16	29.5	54,339
京浜急行電鉄	8.1	14.9	26,820
小田急電鉄	8.8	17.4	42,421
京王電鉄	3.3	6.1	37,942
京成電鉄	4.1	8.1	27,621
富士急行	0.8	1.5	4,935
新京成電鉄	0.2	0.3	637

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東日本旅客鉄道	10.6	19.4	193,980
西日本旅客鉄道	5.3	9.8	76,930
東海旅客鉄道	5.3	9.7	225,864
西武ホールディングス	7.5	13.9	26,354
鴻池運輸	0.8	1.8	2,986
西日本鉄道	1.6	3	8,304
ハマキョウレックス	0.4	0.8	2,872
サカイ引越センター	0.3	0.6	3,486
近鉄グループホールディングス	5.6	10.3	49,234
阪急阪神ホールディングス	7.5	13.7	52,676
南海電気鉄道	2.6	4.6	13,390
京阪ホールディングス	2.5	4.6	20,355
神戸電鉄	0.1	0.2	778
名古屋鉄道	4.3	8.2	23,296
山陽電気鉄道	0.4	0.8	1,676
日本通運	2.2	4	26,200
ヤマトホールディングス	9.8	18.1	53,005
山九	1.4	2.9	15,196
丸運	0.2	0.6	179
丸全昭和運輸	2	0.8	2,140
センコーグループホールディングス	3.3	5.7	4,862
トナミホールディングス	0.1	0.2	1,130
ニッコンホールディングス	2.1	3.9	10,682
日本石油輸送	0.1	0.1	289
福山通運	0.8	1.3	5,700
セイノーホールディングス	4.2	7.7	11,503
エスライン	—	0.3	309
神奈川中央交通	0.2	0.2	745
日立物流	1.2	2.3	6,900
丸和運輸機関	0.3	0.5	1,765
C&F ロジホールディングス	0.6	1.1	1,301
九州旅客鉄道	4.7	8.6	31,863
S Gホールディングス	—	9.7	28,139
海運業 (0.2%)			
日本郵船	4.7	8.6	15,729
商船三井	3.5	6.1	16,232
川崎汽船	2.6	3.2	4,755
N S ユナイテッド海運	0.3	0.6	1,752

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
明治海運	0.5	1.1	383
飯野海運	2.8	4.9	1,984
共栄タンカー	0.1	0.1	155
乾汽船	0.4	0.9	661
空運業 (0.6%)			
日本航空	10.4	18.8	74,636
A N Aホールディングス	11	18.8	74,560
バスコ	1	0.2	158
倉庫・運輸関連業 (0.2%)			
トランコム	0.2	0.3	1,725
日新	0.5	0.9	1,645
三菱倉庫	1.9	3.6	9,975
三井倉庫ホールディングス	3	1.3	2,471
住友倉庫	4	3.9	5,339
滋澤倉庫	0.3	0.6	930
東陽倉庫	0.8	1.9	547
日本トランスシティ	1	2.3	1,012
ケイヒン	0.1	0.2	259
中央倉庫	0.3	0.6	601
川西倉庫	0.1	0.2	237
安田倉庫	0.5	0.8	656
東洋埠頭	0.2	0.3	439
宇徳	0.4	0.9	483
上組	3.5	6.4	15,462
サンリツ	0.1	0.2	134
キムラユニティー	0.1	0.3	303
キューソー流通システム	0.2	0.3	616
近鉄エクスプレス	1.1	1.9	3,049
東海運	0.2	0.6	172
エーアイティー	0.4	0.7	732
内外トランスライン	0.2	0.3	409
日本コンセプト	0.1	0.3	292
情報・通信業 (7.7%)			
N E Cネットエスアイ	0.7	1.2	2,767
システナ	0.5	3.8	4,556
デジタルアーツ	0.3	0.6	3,786
新日鉄住金ソリューションズ	0.9	1.6	4,508
キューブシステム	0.3	0.7	453

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エイジア	—	0.3	337
コア	0.2	0.5	602
ソリトンシステムズ	0.2	0.6	480
ソフトクリエイトホールディングス	0.3	0.5	669
T I S	1.9	3.5	16,887
ネオス	0.1	0.4	457
電算システム	0.2	0.4	950
グリー	3.5	5.7	2,804
コーエーテクモホールディングス	1	2.2	4,103
三菱総合研究所	0.2	0.4	1,284
ボルテージ	0.1	0.2	119
電算	0.1	0.1	223
A G S	0.3	0.6	407
ファインデックス	0.4	0.9	509
ヒト・コミュニケーションズ	0.1	0.2	297
ブレインパッド	0.1	0.2	1,244
K L a b	1.1	1.9	1,833
ポルトカウイン・ビットクルーホールディングス	0.4	1.4	1,225
イーブックイニシアティブジャパン	0.1	0.2	362
ネクソン	6.5	27	45,333
アイスタイル	1.3	2.7	2,276
エムアップ	0.2	0.4	689
エイチーム	0.4	0.7	1,191
テクノスジャパン	0.5	0.9	710
e n i s h	0.2	0.4	208
コロブラ	1.9	3	2,349
モバイルクリエイト	0.3	—	—
オルトプラス	0.3	0.7	249
ブロードリーフ	1.4	5.3	2,936
クロス・マーケティンググループ	—	0.3	106
デジタルハーツホールディングス	0.3	0.5	709
メディアドゥホールディングス	0.2	0.3	654
じげん	—	1.1	619
ブイキューブ	0.3	0.6	225
サイバーリンクス	0.1	0.2	185
ディー・エル・イー	0.1	0.7	104
フィックスターズ	0.1	1	1,406
C A R T A H O L D I N G S	0.3	0.6	654

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オブティム	0.1	0.2	899
セレス	0.2	0.3	433
ベリサープ	0.1	0.1	490
ティーガイア	0.6	1.1	2,332
セック	0.1	0.2	709
日本アジアグループ	0.5	1.1	380
豆蔵ホールディングス	0.4	0.7	726
テクマトリックス	0.3	0.8	1,486
プロシップ	0.1	0.1	270
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	15.6	25.6	6,476
GMOペイメントゲートウェイ	0.4	1.7	8,976
ザッパラス	0.2	0.5	186
システムリサーチ	0.1	0.1	267
インターネットイニシアティブ	1	1.7	4,287
さくらインターネット	0.6	1.3	625
ヴィンクス	0.1	0.4	505
GMOクラウド	0.1	0.2	625
SRAホールディングス	0.3	0.6	1,480
Minorソリューションズ	0.1	0.2	346
システムインテグレータ	0.1	0.3	213
朝日ネット	0.4	0.9	461
eBASE	—	0.3	528
アバント	—	0.3	350
アドソル日進	0.2	0.4	603
フリービット	0.4	0.7	581
コムチュア	0.3	0.6	1,770
サイバーコム	0.1	0.2	429
アステリア	—	0.5	409
マークラインズ	—	0.4	519
メディカル・データ・ビジョン	0.2	0.9	886
gumi	0.5	1.2	808
ショーケース・ティービー	0.1	0.2	131
モバイルファクトリー	0.1	0.3	436
テラスカイ	—	0.1	366
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	0.1	0.5	648
PCIホールディングス	0.1	0.2	466
パイブドHD	0.1	0.2	187
アイビシー	0.1	0.2	208

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ネオジャパン	—	0.2	170
PR TIMES	—	0.1	233
ランドコンピュータ	—	0.1	100
ダブルスタンダード	—	0.1	369
オープンドア	0.1	0.5	1,435
マイネット	—	0.3	548
アカツキ	0.1	0.4	2,488
ベネフィットジャパン	—	0.1	77
Ubicomホールディングス	—	0.2	239
LINE	1.7	3.2	12,288
カナミックネットワーク	—	0.2	357
ノムラシステムコーポレーション	—	0.1	76
チェンジ	—	0.1	445
シンクロ・フード	0.1	0.5	311
オークネット	0.2	0.6	560
AOI TYO Holdings	0.5	1.2	966
マクロミル	0.8	1.3	2,129
ビーグリー	—	0.2	187
オロ	—	0.1	419
ソルクシーズ	0.2	0.5	328
フェイス	0.2	0.4	346
ハイマックス	0.1	0.1	181
野村総合研究所	3.9	6.7	30,786
サイバネットシステム	0.4	0.9	529
CEホールディングス	0.2	0.3	207
日本システム技術	0.1	0.2	289
インテージホールディングス	0.7	1.4	1,247
東邦システムサイエンス	0.2	0.3	274
ソースネクスト	0.4	4.1	2,369
インフォコム	—	0.4	1,536
FIG	—	0.9	278
フォーカスシステムズ	0.3	0.7	698
クレスコ	0.1	0.3	921
フジ・メディア・ホールディングス	6	11.1	17,982
オービック	1.8	3.7	33,300
ジャストシステム	0.9	1.5	3,319
TDCソフト	0.2	0.9	720
ヤフー	41.7	69.5	20,989

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
トレンドマイクロ	2.8	5.7	36,537
インフォメーション・ディベロプメント	0.2	0.3	410
日本オラクル	0.9	1.7	13,260
アルファシステムズ	0.2	0.3	755
フューチャー	0.8	1.4	2,122
CAC Holdings	0.4	0.8	762
ソフトバンク・テクノロジー	0.3	0.5	931
トーセ	0.2	0.3	245
オービックビジネスコンサルタント	0.3	1.1	4,460
伊藤忠テクノソリューションズ	1.3	4.9	11,029
アイティフォー	0.7	1.3	958
東計電算	0.1	0.2	587
エクスネット	0.1	0.2	166
大塚商会	1.7	5.8	19,749
サイボウズ	0.7	1.2	781
ソフトブレイン	0.4	0.8	352
電通国際情報サービス	0.4	0.7	2,110
デジタルガレージ	1.1	2.1	5,390
EMシステムズ	0.2	0.9	1,042
ウェザーニューズ	0.2	0.4	1,210
C I J	0.4	0.8	620
東洋ビジネスエンジニアリング	0.1	0.1	190
日本エンタープライズ	0.6	1.1	201
WOWOW	0.3	0.5	1,476
スカラ	0.3	0.9	638
I M A G I C A GROUP	0.5	0.9	471
ネットワンシステムズ	2.4	3.8	8,177
システムソフト	1.2	2.5	252
アルゴグラフィックス	0.3	0.5	1,955
マーベラス	1	1.6	1,416
エイベックス	1.1	1.8	2,626
日本ユニシス	1.6	3.3	8,405
兼松エレクトロニクス	0.4	0.6	1,896
東京放送ホールディングス	3.5	7.1	13,695
日本テレビホールディングス	5.3	9.8	16,875
朝日放送グループホールディングス	0.5	1.1	786
テレビ朝日ホールディングス	1.6	2.9	5,843
スカパーJ S A Tホールディングス	4.4	8.1	3,871

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
テレビ東京ホールディングス	0.5	0.9	2,088
日本BS放送	0.2	0.4	424
ビジョン	0.2	0.3	1,215
USEN-NEXT HOLDINGS	0.1	0.4	398
ワイヤレスゲート	0.3	0.5	254
コネクシオ	0.4	0.8	1,076
日本通信	3.6	9.1	1,274
クロップス	0.1	0.2	128
日本電信電話	41.6	73	343,538
KDDI	52.1	94	254,082
光通信	0.7	1.3	22,256
NTTドコモ	42.8	76.6	199,351
エムティーアイ	0.7	1.2	752
GMOインターネット	2.1	3.9	5,467
アイドママーケティングコミュニケーション	0.1	0.2	104
カドカワ	1.7	3.1	3,614
学研ホールディングス	0.2	0.4	1,630
ゼンリン	0.7	2.1	5,214
昭文社	0.2	0.5	241
インプレスホールディングス	0.1	0.9	132
アイネット	0.3	0.6	833
松竹	0.4	0.7	7,532
東宝	3.8	7	27,860
東映	0.2	0.4	5,348
エス・ティ・ティ・データ	17.9	28.4	36,749
ビー・シー・エー	0.1	0.1	190
ビジネスブレイン太田昭和	0.1	0.2	372
DTS	0.6	1.2	4,566
スクウェア・エニックス・ホールディングス	2.7	5	17,475
シーイーシー	0.3	1.1	2,110
カブコン	1.2	4.6	10,455
アイ・エス・ビー	0.1	0.2	366
ジャステック	0.3	0.6	562
S C S K	1.3	2.8	12,348
日本システムウエア	0.2	0.4	675
アイネス	0.7	1.4	1,631
T K C	0.6	0.9	3,397
富士ソフト	0.8	1.6	7,104

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
NSD	1	1.8	3,918
コナミホールディングス	2.4	4.4	22,440
福井コンピュータホールディングス	0.2	0.3	471
J B C Cホールディングス	0.4	0.8	1,239
ミロク情報サービス	0.5	1.1	2,663
ソフトバンクグループ	26.2	44.6	364,471
卸売業 (5.1%)			
ハウスイ	0.1	0.1	89
高千穂交易	0.2	0.4	387
伊藤忠食品	0.1	0.2	942
エレマテック	0.2	0.5	944
J A L U X	0.1	0.3	749
あらた	0.3	0.6	2,511
トーマンデバイス	0.1	0.1	233
東京エレクトロン デバイス	0.2	0.4	730
フィールズ	0.4	1	757
双日	34.2	59.1	24,467
アルフレッサ ホールディングス	6.4	11.9	35,343
横浜冷凍	1.3	2.8	2,618
神栄	0.1	0.1	92
ラサ商事	0.2	0.6	504
ラクーンホールディングス	0.3	0.7	452
アルコニックス	0.6	1.2	1,330
神戸物産	0.4	1.6	5,352
ベッパーフードサービス	0.3	—	—
あい ホールディングス	0.8	1.7	3,320
ディーブイエックス	0.2	0.4	466
ダイワボウホールディングス	0.5	1	5,280
マクニカ・富士エレホールディングス	1.1	3	4,470
ラクト・ジャパン	0.1	0.2	1,476
バイタルケーエスケー・ホールディングス	1	2	2,248
八洲電機	0.4	0.8	668
メディアスホールディングス	0.1	0.6	424
U K Cホールディングス	0.4	0.7	1,395
ジュテックホールディングス	0.1	0.2	196
大光	0.1	0.3	159
O C H Iホールディングス	0.2	0.3	336
T O K A Iホールディングス	3.1	5.7	4,959

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
黒谷	—	0.2	93
C o m i n i x	0.1	0.2	163
三洋貿易	0.3	0.5	909
ビューティガレージ	0.1	0.2	303
ウイン・パートナーズ	0.4	0.7	723
ミタチ産業	0.1	0.3	212
シップヘルスケアホールディングス	1.2	2.2	9,075
明治電機工業	0.2	0.3	509
デリカフーズホールディングス	0.1	0.2	270
スターティアホールディングス	0.2	0.2	122
コメダホールディングス	1.1	2.5	5,192
富士興産	0.3	0.4	250
協栄産業	0.1	0.1	150
小野建	0.5	0.9	1,509
佐鳥電機	0.4	0.8	712
エコートレーディング	0.1	0.2	119
伯東	0.4	0.7	825
コンドーテック	0.4	0.8	760
中山福	0.3	0.6	323
ナガイレーベン	0.8	1.5	3,489
三菱食品	0.7	1.2	3,540
松田産業	0.4	0.8	1,132
第一興商	0.9	1.6	8,384
メディバルホールディングス	5.8	11.6	27,828
S P K	0.1	0.2	453
萩原電気ホールディングス	0.2	0.4	1,138
アズワン	0.5	0.8	6,008
スズデン	0.2	0.3	454
尾家産業	0.2	0.3	365
シモジマ	0.3	0.7	759
ドウシシャ	0.6	1	1,700
小津産業	0.1	0.2	376
高速	0.3	0.6	638
たけびし	0.2	0.4	561
黒田電気	0.4	—	—
リックス	0.1	0.2	293
丸文	0.5	0.9	643
ハビネット	0.4	0.9	1,446

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
橋本総業ホールディングス	0.1	0.2	284
日本ライフライン	1.6	3.4	5,531
タカショー	—	0.5	213
エクセル	0.3	0.4	798
マルカキカイ	0.2	0.3	630
I D O M	1.8	3.6	1,461
日本エム・ディ・エム	0.3	0.6	598
進和	0.4	0.6	1,312
エスケイジャパン	0.1	0.3	216
ダイترون	0.3	0.5	640
シークス	0.4	1.4	2,121
田中商事	0.1	0.4	221
オーハシテクニカ	0.3	0.6	741
白銅	0.2	0.3	489
伊藤忠商事	42.6	74.9	148,826
丸紅	47.7	105.6	87,816
高島	0.1	0.2	362
長瀬産業	3.5	6	9,474
蝶理	0.4	0.7	1,162
豊田通商	6.5	11.9	41,650
三共生興	0.9	1.8	730
兼松	2.5	4.3	5,658
ツカモトコーポレーション	0.1	0.2	208
三井物産	49.3	88.2	157,789
日本紙パルプ商事	0.3	0.6	2,415
日立ハイテクノロジーズ	2	3.3	13,315
カメイ	0.8	1.4	1,678
東都水産	0.1	0.1	234
O U Gホールディングス	0.1	0.2	492
スターゼン	0.2	0.4	1,588
山善	2.3	4.2	4,620
椿本興業	0.2	0.2	656
住友商事	36.6	63.3	105,900
内田洋行	0.3	0.5	1,177
三菱商事	40.8	75.1	234,612
第一実業	0.3	0.5	1,770
キャノンマーケティングジャパン	1.7	3.1	6,169
西華産業	0.4	0.6	902

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
佐藤商事	0.5	1	910
菱洋エレクトロ	0.5	1.1	1,717
東京産業	0.5	1.1	602
ユアサ商事	0.6	1.1	3,547
神鋼商事	0.1	0.2	502
小林産業	0.2	0.6	164
阪和興業	1.1	1.9	5,804
正栄食品工業	0.3	0.6	1,561
カナデン	0.6	1	1,225
菱電商事	0.4	0.8	1,124
フルサト工業	0.3	0.6	963
岩谷産業	1.3	2.4	8,928
すてきなイスグループ	0.2	0.5	446
昭光通商	2	0.4	258
ニチモウ	0.1	0.2	352
極東貿易	1	0.3	482
イワキ	1	1.3	536
三愛石油	1.6	2.9	2,786
稲畑産業	1.4	2.6	3,790
G S I クレオス	0.2	0.3	383
明和産業	0.4	1	416
ワキタ	1.2	2.3	2,635
東邦ホールディングス	1.7	3.2	8,540
サンゲツ	2	3.2	6,400
ミツウロコグループホールディングス	0.8	1.6	1,251
シナネンホールディングス	0.3	0.4	892
伊藤忠エネクス	1.3	2.4	2,318
サンリオ	1.6	3.3	7,415
サンワテクノス	0.4	0.6	612
リョーサン	0.7	1.2	3,600
新光商事	0.6	1	1,706
トーホー	0.3	0.5	1,039
三信電気	0.5	0.9	1,591
東陽テクニカ	0.6	1.2	967
モスフードサービス	0.8	1.4	3,922
加賀電子	0.5	1.1	2,275
ソーダニッカ	0.5	1.1	578
立花エレテック	0.4	0.8	1,271

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
フォーバル	0.2	0.5	406
P A L T A C	0.8	1.9	9,367
三谷産業	0.5	1.3	377
太平洋興発	0.2	0.4	305
西本W i s m e t t a cホールディングス	0.1	0.2	873
ヤマシタヘルスケアホールディングス	0.1	0.1	115
国際紙パルプ商事	—	1.9	509
ヤマタネ	0.3	0.5	814
丸紅建材リース	1	0.1	185
日鉄住金物産	0.5	0.8	3,736
泉州電業	0.2	0.4	1,046
トラスコ中山	1.2	2.2	6,338
オートバックスセブン	2.3	4.3	7,963
モリト	0.4	0.8	597
加藤産業	0.9	1.7	5,440
北恵	—	0.2	194
イノテック	0.5	0.7	699
イエローハット	0.6	1	2,614
J Kホールディングス	0.5	1	561
日伝	0.5	0.9	1,440
北沢産業	0.6	0.8	208
杉本商事	0.3	0.6	1,105
因幡電機産業	0.8	1.5	6,120
バイテックホールディングス	0.3	0.5	987
東テク	—	0.4	858
ミスミグループ本社	6.7	13.4	33,406
アルテック	0.3	0.8	178
タキヒヨー	0.2	0.3	540
蔵王産業	0.1	0.2	263
スズケン	2.7	4.9	28,322
ジェコス	0.4	0.7	719
ルネサスイーストン	0.5	1	419
小売業 (4.9%)			
ローソン	1.5	2.7	17,874
サンエー	0.4	0.8	3,440
カワチ薬品	0.4	0.8	1,684
エービーシー・マート	1.1	1.7	10,523
ハードオフコーポレーション	0.2	0.4	332

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アスクル	0.6	0.9	2,069
ゲオホールディングス	1.1	1.6	2,625
アダストリア	0.9	1.5	2,953
ジーフット	0.3	0.7	467
シー・ヴィ・エス・ペイエリア	0.1	0.1	75
くらコーポレーション	0.3	0.6	3,246
キャンドウ	0.3	0.5	783
パルグループホールディングス	0.3	0.5	1,552
エディオン	2.2	4.5	5,040
サーラコーポレーション	0.9	2.3	1,350
ワッツ	0.2	0.4	286
ハローズ	0.2	0.4	832
あみやき亭	0.1	0.2	725
ひらまつ	0.7	2.3	818
大黒天物産	0.1	0.2	834
ハニーズホールディングス	0.5	1.2	1,082
ファーマライズホールディングス	0.1	0.2	118
アルペン	0.4	0.8	1,374
ハブ	—	0.3	265
クオールホールディングス	0.6	1.6	2,734
ジンズ	0.4	0.7	3,815
ビックカメラ	3.3	5.7	7,159
D C Mホールディングス	3.1	5.8	6,420
ベッパーフードサービス	—	0.8	2,121
M o n o t a R O	2.1	6.8	16,075
東京一番フーズ	0.1	0.2	117
DDホールディングス	0.1	0.2	431
きちりホールディングス	0.2	0.4	270
アークランドサービスホールディングス	0.5	0.8	1,600
J . フロント リテイリング	6.9	13.7	16,974
ドトール・日レスホールディングス	1	1.9	3,990
マツモトキヨシホールディングス	2.4	4.5	14,940
ブロンコビリー	0.3	0.6	1,543
Z O Z O	5.7	11.6	24,742
トレジャー・ファクトリー	0.1	0.3	238
物語コーポレーション	0.2	0.3	2,745
ココカラファイン	0.6	1.2	5,928
三越伊勢丹ホールディングス	10.8	20	23,080

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
H a m e e	0.2	0.4	363
ウエルシアホールディングス	1.5	2.8	11,088
クリエイトSDホールディングス	0.9	1.6	4,318
丸善CH1ホールディングス	0.5	1.3	426
ミサワ	0.1	0.4	180
ティーライフ	0.1	0.1	91
エー・ピーカンパニー	0.1	0.2	93
チムニー	0.2	0.3	760
シュッピン	0.3	0.9	624
ネクステージ	0.6	1.8	2,305
ジョイフル本田	0.9	3.1	4,389
鳥貴族	0.2	0.5	918
キリン堂ホールディングス	0.2	0.5	672
ホットランド	0.3	0.7	884
すかいらーくホールディングス	3.6	10	18,240
綿半ホールディングス	0.2	0.4	852
ヨシックス	0.1	0.2	566
ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス	1.9	3.1	3,580
ブックオフコーポレーション	0.3	—	—
ゴルフダイジェスト・オンライン	0.2	0.6	397
BEENOS	0.1	0.3	409
あさひ	0.4	1	1,373
日本調剤	0.2	0.4	1,370
コスモス薬品	0.3	0.5	10,010
トーエル	0.3	0.5	354
一六堂	0.1	0.2	102
オンリー	0.1	0.2	199
セブン&アイ・ホールディングス	24.4	44.9	213,005
薬王堂	0.2	0.5	1,297
クリエイト・レストランツ・ホールディングス	1.6	2.9	3,546
ツルハホールディングス	1.2	2.3	22,632
サンマルクホールディングス	0.4	0.8	1,997
フェリシモ	0.1	0.2	224
トリドールホールディングス	0.7	1.3	2,559
TOKYO BASE	0.1	1	684
ウイルプラスホールディングス	—	0.1	82
ジャパンミート	—	0.5	860
サツドラホールディングス	0.1	0.2	383

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
デファクトスタンダード	—	0.1	51
ダイユー・リックホールディングス	0.3	0.6	597
パロックジャパンリミテッド	0.4	1	905
クスリのアオキホールディングス	0.5	0.8	5,672
力の源ホールディングス	—	0.4	323
スシローグローバルホールディングス	0.6	1.2	7,356
L I X I L ビバ	0.5	0.9	1,437
メディカルシステムネットワーク	0.6	1.2	518
総合メディカル	0.3	—	—
はるやまホールディングス	0.3	0.5	430
ノジマ	1	1.9	4,119
カップパ・クリエイト	0.6	1.6	2,232
ライトオン	0.5	1	849
ジーンズメイト	0.1	0.4	144
良品計画	0.8	1.5	35,160
三城ホールディングス	0.6	1.4	581
アドヴァン	0.6	1.7	1,524
アルビス	0.1	0.4	1,008
コナカ	0.7	1.5	678
ハウス オブ ローゼ	0.1	0.1	185
G-7ホールディングス	0.2	0.3	633
イオン北海道	0.5	1.1	866
コジマ	0.8	1.7	926
ヒマラヤ	0.1	0.3	280
コーナン商事	0.8	1.4	3,805
エコス	0.2	0.5	828
ワタミ	0.6	1.4	1,946
マルシェ	0.1	0.3	228
ドンキホーテホールディングス	3.8	6.9	42,228
西松屋チェーン	1.3	2.3	2,081
ゼンショーホールディングス	3	5.1	12,897
幸楽苑ホールディングス	0.4	0.8	1,750
ハークスレイ	0.2	0.2	223
サイゼリヤ	0.9	1.8	3,682
V Tホールディングス	2	3.6	1,548
魚力	0.1	0.3	426
ポプラ	0.1	0.3	187
フジ・コーポレーション	0.1	0.2	410

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ユナイテッドアローズ	0.7	1.2	4,404
ハイデイ日高	0.6	1.4	3,035
京都きもの友禅	0.3	0.8	348
コロワイド	1.9	3.6	8,557
ピーシーデポコーポレーション	0.8	1.5	657
老番屋	0.4	0.8	3,628
トップカルチャー	0.1	0.4	115
P L A N T	0.1	0.2	200
スギホールディングス	1.3	2.4	10,944
ヴィア・ホールディングス	0.4	1.4	925
スクロール	0.7	1.7	720
ヨンドシーホールディングス	0.6	1.2	2,563
ユニー・ファミリーマートホールディングス	1.9	3	37,560
木曽路	0.7	1.4	3,526
S R Sホールディングス	0.6	1.3	1,267
千趣会	0.9	2	516
タカキュー	0.2	0.9	168
ケーヨー	0.9	2.1	1,134
上新電機	0.7	1.3	3,122
日本瓦斯	1.1	1.7	6,774
ロイヤルホールディングス	1	1.9	5,038
東天紅	0.1	0.1	130
いなげや	0.7	1.2	1,630
島忠	1.4	2.4	7,584
チヨダ	0.7	1.1	2,042
ライフコーポレーション	0.4	0.8	1,939
リンガーハット	0.7	1.3	3,055
さが美グループホールディングス	1	—	—
M r M a x H D	0.7	1.6	809
テンアライド	0.4	1	393
A O K I ホールディングス	1.2	2.1	2,652
オークワ	1	1.5	1,560
コメリ	0.9	1.7	4,156
青山商事	1.1	1.9	5,162
しまむら	0.7	1.2	11,208
はせがわ	0.2	0.5	200
高島屋	9	8.4	12,222
松屋	1.2	2.2	2,208

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エイチ・ツー・オー リテイリング	2.7	5.5	8,635
近鉄百貨店	0.2	0.4	1,362
パルコ	0.6	1	1,064
丸井グループ	5.6	9.1	19,938
アクシアル リテイリング	0.5	0.9	3,150
井筒屋	0.2	0.5	100
イオン	22.3	41.2	89,404
イズミ	1.1	2.2	12,034
東武ストア	0.1	—	—
平和堂	1.2	2.2	5,544
フジ	0.7	1.3	2,473
ヤオコー	0.7	1.2	6,816
ゼビオホールディングス	0.8	1.3	1,644
ケーズホールディングス	2.5	11.1	11,988
O l y m p i c グループ	0.3	0.6	399
日産東京販売ホールディングス	0.7	1.6	523
Genky Drug Stores	0.2	0.4	1,072
総合メディカルホールディングス	—	0.9	1,758
ブックオフグループホールディングス	—	0.6	456
アインホールディングス	0.8	1.4	11,144
元気寿司	0.2	0.3	1,365
ヤマダ電機	19.4	32.6	17,441
アークランドサカモト	0.9	1.8	2,417
ニトリホールディングス	2.3	4.6	64,768
グルメ軒屋	1	0.8	930
愛眼	0.3	0.9	267
ケーユーホールディングス	0.3	0.6	483
吉野家ホールディングス	1.9	3.7	6,386
松屋フーズホールディングス	0.3	0.5	1,815
サガミホールディングス	0.8	1.4	1,888
関西スーパーマーケット	0.4	0.8	809
王将フードサービス	0.4	0.8	5,624
プレナス	0.6	1.2	2,274
ミニストップ	0.4	0.8	1,597
アークス	1.1	2	4,900
パローホールディングス	1.3	2.3	6,051
藤久	0.1	0.1	76
ベルク	0.3	0.5	2,410

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
大庄	0.3	0.6	946
ファーストリテイリング	1	1.4	69,790
サンドラッグ	2.5	4	14,040
サックスパー ホールディングス	0.5	0.9	985
ヤマザワ	0.1	0.2	355
やまや	0.1	0.2	442
ペルーナ	1.4	2.6	2,659
銀行業 (6.6%)			
島根銀行	0.1	0.2	143
じもとホールディングス	3.9	7.2	892
めぶきフィナンシャルグループ	30.2	55.7	17,434
東京きらぼしフィナンシャルグループ	0.8	1.4	2,255
九州フィナンシャルグループ	9.5	17.6	7,761
ゆうちょ銀行	16.5	30.4	38,030
富山第一銀行	1.4	2.6	1,027
コンコルディア・フィナンシャルグループ	35.3	68.3	30,735
西日本フィナンシャルホールディングス	3.9	6.9	6,844
関西みらいフィナンシャルグループ	—	5	4,195
三十三フィナンシャルグループ	—	0.9	1,538
第四北越フィナンシャルグループ	—	1.9	6,042
新生銀行	5	7.9	11,597
あおぞら銀行	3.5	6	20,160
三菱UFJフィナンシャル・グループ	411.2	746.7	435,998
りそなホールディングス	63.5	117.5	65,353
三井住友トラスト・ホールディングス	11.4	21.1	90,033
三井住友フィナンシャルグループ	44.1	75.6	303,382
第四銀行	0.7	—	—
北越銀行	0.6	—	—
千葉銀行	21	38	25,346
群馬銀行	11.7	21.4	10,400
武蔵野銀行	0.9	1.6	4,062
千葉興業銀行	1.6	2.9	1,046
筑波銀行	2.4	4.5	1,021
七十七銀行	1.8	3.4	6,715
青森銀行	0.5	0.8	2,279
秋田銀行	0.4	0.7	1,540
山形銀行	0.7	1.2	2,419
岩手銀行	0.4	0.7	2,436

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東邦銀行	5.2	9.7	3,104
東北銀行	0.3	0.5	560
みちのく銀行	0.4	0.7	1,208
ふくおかフィナンシャルグループ	24	8.7	21,454
静岡銀行	15	27	24,759
十六銀行	0.8	1.4	3,351
スルガ銀行	5.9	10.8	5,065
八十二銀行	10.5	19.4	9,118
山梨中央銀行	4	1.3	1,950
大垣共立銀行	0.9	1.7	3,898
福井銀行	0.5	0.9	1,472
北國銀行	0.7	1.1	3,861
清水銀行	0.2	0.4	660
富山銀行	0.1	0.2	631
滋賀銀行	5	2.2	5,768
南都銀行	0.7	1.3	2,939
百五銀行	5.6	9.6	3,840
京都銀行	2.2	3.8	17,784
紀陽銀行	2.2	3.8	5,981
三重銀行	0.3	—	—
ほくほくフィナンシャルグループ	3.9	7.1	9,109
広島銀行	8.5	15.8	10,080
山陰合同銀行	3.4	6.4	5,152
中国銀行	4	6.9	6,727
鳥取銀行	0.2	0.3	425
伊予銀行	8.3	14.2	8,605
百十四銀行	6	1.1	2,862
四国銀行	0.9	1.5	1,623
阿波銀行	5	1.7	4,981
大分銀行	0.3	0.7	2,404
宮崎銀行	0.4	0.7	1,945
佐賀銀行	0.4	0.7	1,249
十八銀行	4	0.7	1,906
沖縄銀行	0.6	1	3,160
琉球銀行	1.1	2.5	2,890
セブン銀行	21.7	36.2	11,837
みずほフィナンシャルグループ	790.8	1,457	260,948
高知銀行	0.2	0.4	312

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
山口フィナンシャルグループ	5	13.4	14,780
長野銀行	0.2	0.4	647
名古屋銀行	0.5	0.9	2,970
北洋銀行	8.7	16.2	4,795
愛知銀行	0.2	0.4	1,524
第三銀行	0.3	—	—
中京銀行	0.3	0.4	855
大光銀行	0.2	0.3	514
愛媛銀行	0.8	1.5	1,584
トマト銀行	0.2	0.4	438
みなと銀行	0.4	—	—
京葉銀行	5	4.7	3,393
関西アーバン銀行	0.6	—	—
栃木銀行	3	5.5	1,325
北日本銀行	0.2	0.3	661
東和銀行	0.9	1.9	1,419
福島銀行	0.5	0.9	358
大東銀行	0.3	0.5	304
トモニホールディングス	4.8	8.3	3,461
フィデアホールディングス	5.6	10.4	1,445
池田泉州ホールディングス	6.1	11.4	3,477
証券・商品先物取引業 (0.9%)			
F P G	2	3.4	3,930
マーキュリアインベストメント	—	0.4	288
S B I ホールディングス	6.6	12.8	29,964
日本アジア投資	0.4	0.9	180
ジャフコ	0.8	1.8	6,795
大和証券グループ本社	50	86	50,980
野村ホールディングス	104.2	196.8	89,603
岡三証券グループ	5	9.1	4,813
丸三証券	1.8	3.2	2,620
東洋証券	2	3.8	676
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	6.4	12.8	6,528
光世証券	0.1	0.3	230
水戸証券	1.7	3.1	846
いちよし証券	1.2	2.2	1,883
松井証券	2.8	5.3	6,360
だいこう証券ビジネス	0.3	0.4	165

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
マネックスグループ	6.1	10	4,030
カブドットコム証券	3.7	8	4,328
極東証券	0.8	1.4	1,646
岩井コスモホールディングス	0.6	1.1	1,427
藍澤證券	1	2	1,320
マネーパートナーズグループ	0.6	1.3	388
小林洋行	0.1	0.3	76
保険業 (2.3%)			
かんぽ生命保険	2.2	4.1	10,176
S O M P O ホールディングス	11.4	18.9	76,885
アニコム ホールディングス	0.4	0.9	2,835
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	15.2	28	90,384
ソニーフィナンシャルホールディングス	4.8	8.8	18,330
第一生命ホールディングス	32.9	60.7	107,560
東京海上ホールディングス	21.9	38.9	208,854
T & D ホールディングス	18	33.2	45,367
アドバンスクリエイト	0.1	0.2	342
その他金融業 (1.2%)			
全国保証	1.6	3	11,685
ジェイリース	—	0.2	70
イントラスト	—	0.3	117
日本モーゲージサービス	—	0.1	135
C a s a	—	0.4	466
アルヒ	—	1	2,434
クレディセゾン	4.4	7.5	10,912
アクリーティブ	0.4	—	—
芙蓉総合リース	0.7	1.2	6,612
興銀リース	1.1	2	5,012
東京センチュリー	1.2	2.2	10,780
日本証券金融	2.4	4.7	2,918
アイフル	9.7	16.4	4,395
リコーリース	0.5	0.8	2,632
イオンフィナンシャルサービス	4.1	6.9	14,766
アコム	11.6	21.6	8,316
ジャックス	0.7	1.2	2,269
オリエントコーポレーション	12.5	29	3,770
日立キャピタル	1.6	2.5	6,192
アブラスフィナンシャル	2	5.1	428

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オリックス	38.8	71.5	122,193
三菱UFJリース	14.7	24.2	13,576
九州リースサービス	—	0.5	349
日本取引所グループ	17.1	29	57,739
イー・ギャランティ	0.2	1	1,016
アサックス	0.1	0.4	221
NECキャピタルソリューション	0.3	0.4	650
不動産業 (2.5%)			
いちご	8.3	13.6	4,964
日本駐車場開発	7	12.9	1,922
ヒューリック	12.1	22.4	22,153
三栄建築設計	0.2	0.4	675
スター・マイカ	0.2	0.5	759
野村不動産ホールディングス	3.9	7.1	14,959
三重交通グループホールディングス	1.1	2.2	1,315
サムティ	0.5	1.5	2,290
ディア・ライフ	0.5	1.4	635
コーセーアールイー	0.1	0.3	271
エー・ディー・ワークス	6.1	16.5	627
日本商業開発	0.3	0.7	1,068
プレサンスコーポレーション	0.8	1.7	2,578
ユニゾホールディングス	0.7	1.6	3,371
THEグローバル社	0.2	0.5	275
日本管理センター	0.4	0.7	574
サンセイランディック	0.2	0.3	237
エストラスト	0.1	0.1	76
フージャースホールディングス	—	2.4	1,509
オープンハウス	1	1.7	7,548
東急不動産ホールディングス	14.1	28.8	16,934
飯田グループホールディングス	4.9	8.9	17,577
イーランド	—	0.2	134
ムゲンエステート	0.3	0.7	393
ビーロット	—	0.2	267
ファーストブラザーズ	0.2	0.3	312
ハウスドゥ	0.1	0.4	527
シーアールイー	0.1	0.4	380
プロパティエージェント	—	0.1	100
ケイアイスター不動産	0.2	0.3	543

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アグレ都市デザイン	—	0.1	62
グッドコムアセット	—	0.2	291
ジェイ・エス・ピー	—	0.1	356
テンポイノベーション	—	0.1	153
パーク24	3.2	6.3	16,575
バラカ	0.2	0.3	493
三井不動産	29.1	56.9	147,797
三菱地所	43.3	75.1	141,450
平和不動産	1	2	3,786
東京建物	6.4	11.7	15,502
ダイビル	1.5	3.2	3,497
京阪神ビルディング	0.9	1.9	1,767
住友不動産	14	24.1	99,581
大京	0.9	—	—
テアオーシー	2	2.5	2,070
東京楽天地	0.1	0.1	473
レオパレス21	6.9	13.2	6,956
スタートツコーポレーション	0.8	1.5	3,646
フジ住宅	0.7	1.4	1,197
空港施設	0.5	1.3	687
明和地所	0.3	0.6	358
ゴールドクレスト	0.5	0.8	1,283
日本エスリード	0.2	0.4	624
日神不動産	0.7	1.6	716
日本エスコン	1	1.9	1,607
タカラレーベン	2.7	5	1,750
サンヨーハウジング名古屋	0.3	0.6	555
イオンモール	3.8	5.4	9,687
毎日コムネット	—	0.2	147
ファースト住建	0.2	0.4	466
ランド	0.2	43.8	350
カチタス	—	1.2	3,537
トーセイ	0.7	1.5	1,504
穴吹興産	0.1	0.1	286
エヌ・ティ・ティ都市開発	3.6	—	—
サンフロンティア不動産	0.7	1.5	1,771
エフ・ジェー・ネクスト	0.4	0.9	852
インテリックス	0.2	0.3	201

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ランドビジネス	0.2	0.5	390
グランディハウス	0.4	0.9	375
日本空港ビルデング	1.7	3.4	13,532
サービス業 (4.8%)			
日本工営	0.4	0.7	1,815
L I F U L L	1.9	3.6	2,624
ジェイエイシーリクルートメント	0.5	0.8	1,702
日本M&Aセンター	2	7.7	19,943
メンバーズ	0.1	0.4	445
中広	0.1	0.1	60
タケエイ	0.6	1.2	812
E・Jホールディングス	—	0.1	101
トラスト・テック	0.2	0.5	1,605
コシダカホールディングス	0.3	2.8	3,967
アルトナー	—	0.3	204
バソナグループ	0.5	1	1,324
C D S	0.1	0.3	343
リンクアンドモチベーション	1	1.9	1,668
G C A	0.6	1.1	796
エス・エム・エス	1.1	3.8	6,384
バーソルホールディングス	5.2	10.4	19,666
リニカル	0.4	0.6	830
クックパッド	1.8	3.2	982
エスクリ	0.2	0.4	241
アイ・ケイ・ケイ	0.3	0.6	447
学情	0.3	0.5	620
スタジオアリス	0.3	0.5	1,212
シミックホールディングス	0.3	0.6	964
N J S	0.1	0.2	312
総合警備保障	2.2	4.2	20,517
カカココム	4.3	7.8	14,266
アイロムグループ	0.2	0.4	643
セントケア・ホールディング	0.3	0.6	326
サイネックス	0.1	0.2	137
ルネサンス	0.3	0.6	1,244
ディップ	0.8	1.7	3,389
オプトホールディング	0.4	0.6	856
新日本科学	0.6	1.4	1,087

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ツクイ	1.3	2.4	1,915
キャリアデザインセンター	0.1	0.3	348
バネフィット・ワン	—	1.4	4,746
エムスリー	5.9	21.9	33,463
ツカダ・グローバルホールディング	0.4	0.7	431
プラス	0.1	0.1	57
アウトソーシング	1.7	5.4	6,409
ウェルネット	0.4	1.1	1,076
ワールドホールディングス	0.2	0.3	767
ディー・エヌ・エー	3	5.6	10,920
博報堂D Yホールディングス	7.8	14.4	23,774
ぐるなび	0.9	1.5	1,077
エスアールジータカミヤ	0.6	1.1	779
ジャパンベストレスキューシステム	0.6	0.8	1,002
ファンコミュニケーションズ	1.6	2.8	1,526
ライク	0.2	0.4	453
ビジネス・ブレークスルー	0.2	0.4	132
WDBホールディングス	0.3	0.5	1,298
ティア	0.3	0.5	307
C D G	0.1	0.1	139
バリューコマース	0.4	0.7	998
インフォマート	2.8	5.7	6,327
J Pホールディングス	1.6	3	837
エコナックホールディングス	0.5	1.9	218
E P Sホールディングス	0.8	1.6	2,726
レッグス	0.1	0.3	278
プレステージ・インターナショナル	1.2	1.9	2,224
アミューズ	0.4	0.6	1,467
ドリームインキュベータ	0.2	0.3	460
クイック	0.4	0.6	829
T A C	0.2	0.6	137
ケネディクス	7.8	9.7	5,412
電通	6.9	12.7	66,040
テイクアンドギヴ・ニーズ	0.2	0.4	720
びあ	0.2	0.3	1,126
イオンファンタジー	0.2	0.3	792
シーティーエス	0.5	1.2	879
ネクシィーズグループ	0.2	0.3	561

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
みらかホールディングス	1.7	2.9	8,033
アルプス技研	0.5	0.9	1,593
サニックス	0.6	1.8	379
ダイオーズ	0.1	0.2	257
日本空調サービス	0.5	1.2	786
オリエンタルランド	6.7	12.3	134,008
ダスキン	1.5	2.8	7,047
明光ネットワークジャパン	0.7	1.3	1,276
ファルコホールディングス	0.3	0.6	922
秀英予備校	0.1	0.2	97
田谷	0.1	0.2	125
ラウンドワン	1.7	3.2	3,820
リゾートトラスト	2.4	4.4	7,128
ビー・エム・エル	0.7	1.3	3,900
ワタベウエディング	0.1	0.2	147
りらいあコミュニケーションズ	0.9	1.9	1,854
リソー教育	0.9	5.2	2,256
早稲田アカデミー	0.1	0.1	187
ユー・エス・エス	6.9	12.7	23,710
東京個別指導学院	0.2	0.4	518
サイバーエージェント	3.7	6.4	27,424
楽天	28.9	48.4	41,382
クリーク・アンド・リバー社	0.3	0.6	695
テー・オー・ダブリュー	0.5	1	727
セントラルスポーツ	0.2	0.4	1,364
フルキャストホールディングス	0.5	1	1,811
エン・ジャパン	—	1.1	4,152
リソルホールディングス	0.1	0.1	401
テクノプロ・ホールディングス	1	2	11,000
アトラ	0.1	0.2	86
インターワークス	0.1	0.2	144
アイ・アールジャパンホールディングス	—	0.3	398
KeePer 技研	0.2	0.3	288
ファーストロジック	0.1	0.2	128
三機サービス	0.1	0.2	278
Gunosy	—	0.6	1,557
デザインワン・ジャパン	0.1	0.2	67
イー・ガーディアン	0.3	0.5	1,056

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
リブセンス	0.3	0.6	171
ジャパンマテリアル	0.5	2.8	3,368
バクトル	0.7	1.3	1,753
ウチヤマホールディングス	0.3	0.5	222
ライクキッズネクスト	0.1	0.2	159
キャリアリンク	0.1	0.4	136
I B J	0.4	0.7	630
アサンテ	0.2	0.4	828
N・フィールド	0.3	0.7	669
パリュエHR	0.1	0.2	353
M&Aキャピタルパートナーズ	0.1	0.3	1,479
ライドオンエクスプレスホールディングス	0.2	0.4	478
ERIホールディングス	0.1	0.3	228
アビスト	0.1	0.2	674
シグマクシス	0.2	0.5	407
ウィルグループ	0.2	0.7	642
エスクロー・エージェント・ジャパン	0.6	1.4	354
日本ビューホテル	0.1	0.3	329
リクルートホールディングス	43.5	74.4	206,646
エラン	0.1	0.7	958
土木管理総合試験所	0.2	0.4	202
日本郵政	31.9	85.1	113,012
ベルシステム24ホールディングス	0.9	1.7	2,432
鎌倉新書	0.1	0.7	912
一蔵	0.1	0.1	59
LITALICO	0.1	0.2	393
グローバルグループ	0.1	0.1	95
エボラブルアジア	0.1	0.3	630
アトラエ	—	0.2	424
ストライク	0.1	0.3	557
ソラスト	0.4	2.5	2,467
セラク	0.1	0.2	112
インソース	0.1	0.3	575
アイモバイル	—	0.2	153
キャリアインデックス	—	0.3	380
MS-Japan	—	0.4	551
船場	—	0.2	168
グレイステクノロジー	—	0.3	567

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	—	0.6	988
フルテック	—	0.1	111
グリーンズ	—	0.2	265
ツナグ・ソリューションズ	—	0.1	66
日総工産	—	0.3	609
キュービーネットホールディングス	—	0.5	917
スプリックス	—	0.3	678
アドバンテッジリスクマネジメント	—	0.4	363
リログループ	3.1	5.7	15,920
東祥	0.4	0.6	1,935
エイチ・アイ・エス	0.9	1.9	7,771
ラックランド	0.1	0.2	407
共立メンテナンス	1	1.6	7,768
イチネンホールディングス	0.6	1.1	1,316
建設技術研究所	0.4	0.7	975
スペース	0.4	0.7	868
長大	0.1	0.4	280
燦ホールディングス	0.2	0.2	480
スバル興業	0.1	0.1	577
東京テアトル	0.2	0.4	496
タナベ経営	0.1	0.2	260
ナガワ	0.1	0.3	1,566
よみうりランド	0.1	0.2	768
東京都競馬	0.4	0.7	2,031
常磐興産	0.2	0.4	640
カナモト	0.9	1.6	4,840
東京ドーム	2.3	3.9	3,619
西尾レントオール	0.5	1.1	3,767
アゴーラ・ホスピタリティー・グループ	2	5.7	153

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
トランス・コスモス	0.6	1.2	2,670
乃村工藝社	1.3	2.4	6,924
藤田観光	0.2	0.4	1,103
KNT－ＣＴホールディングス	0.4	0.5	670
日本管財	0.6	1.1	2,090
トーカイ	0.5	1	2,779
白洋舎	0.1	0.1	281
セコム	6	11	100,837
セントラル警備保障	0.3	0.5	2,180
丹青社	1	2	2,270
メイテック	0.7	1.3	6,058
アサツー ディ・ケイ	0.2	—	—
応用地質	0.6	1.1	1,263
船井総研ホールディングス	1.2	2.2	3,847
進学会ホールディングス	0.3	0.5	291
オオバ	0.4	0.8	488
いであ	0.1	0.2	193
学究社	0.2	0.3	413
ベネッセホールディングス	2.1	3.8	10,811
イオンディライト	0.7	1.3	5,245
ナック	0.3	0.6	620
ニチイ学館	1.1	1.5	1,498
ダイセキ	1	1.7	3,983
ステップ	0.2	0.4	490
合 計	株 数 ・ 金 額	7,099	12,530
	銘柄数<比率>	2,032	2,111 <95.9%>

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

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	末
			買 建 額	売 建 額
国内	株式先物取引		百万円	百万円
		TOPIX	939	—
		ミニTOPIX	67	—

○投資信託財産の構成 (2019年 1 月25日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
株式	千円 24, 079, 864	% 95. 9
コール・ローン等、その他	1, 036, 804	4. 1
投資信託財産総額	25, 116, 668	100. 0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査 (2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	25,108,208,649
コール・ローン等	940,246,210
株式(評価額)	24,079,864,040
未収配当金	37,768,099
差入委託証拠金	50,330,300
(B) 負債	11,300,900
未払金	11,197,344
未払解約金	90,000
未払利息	2,550
その他未払費用	11,006
(C) 純資産総額(A－B)	25,096,907,749
元本	23,469,138,912
次期繰越損益金	1,627,768,837
(D) 受益権総口数	23,469,138,912口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,694円

(注) 当ファンドの期首元本額は12,835,574,668円、期中追加設定元本額は19,081,723,341円、期中一部解約元本額は8,448,159,097円です。

(注) 2019年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・F Wリそな国内株式インデックスファンド 16,533,941,712円
- ・リそなラップ型ファンド(安定型) 2,435,863,648円
- ・リそなラップ型ファンド(成長型) 2,017,125,351円
- ・リそなラップ型ファンド(安定成長型) 1,080,849,224円
- ・つみたてバランスファンド 470,494,665円
- ・T O P I Xインデックスファンド(適格機関投資家専用) 435,588,409円
- ・S m a r t e i T O P I Xインデックス 183,316,614円
- ・リそなターゲット・イヤー・ファンド2030 75,222,952円
- ・リそなFT T O P I Xインデックス(適格機関投資家専用) 67,494,310円
- ・S m a r t e i 8資産バランス 成長型 58,505,317円
- ・S m a r t e i 8資産バランス 安定成長型 33,345,991円
- ・リそなターゲット・イヤー・ファンド2040 26,147,264円
- ・D Cリそな グローバルバランス 24,604,054円
- ・リそなターゲット・イヤー・ファンド2050 18,712,219円
- ・S m a r t e i 8資産バランス 安定型 5,968,117円
- ・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定) 1,959,065円

(注) 1口当たり純資産額は1.0694円です。

○損益の状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	419,426,122
受取配当金	419,719,985
その他収益金	299,823
支払利息	△ 593,686
(B) 有価証券売買損益	△3,540,791,348
売買益	439,471,896
売買損	△3,980,263,244
(C) 先物取引等取引損益	△ 93,755,832
取引益	38,352,840
取引損	△ 132,108,672
(D) 保管費用等	△ 32,157
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△3,215,153,215
(F) 前期繰越損益金	3,333,149,096
(G) 追加信託差損益金	2,859,643,759
(H) 解約差損益金	△1,349,870,803
(I) 計(E+F+G+H)	1,627,768,837
次期繰越損益金(I)	1,627,768,837

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国債券 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2019年9月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国債券アクティブファンド」は、2019年9月20日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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／債券
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率				
(設定日)	円		円	%		%	%	百万円
2017年1月5日	10,000		—	—		—	—	1
1期(2017年9月20日)	10,413		0	4.1		—	98.6	2,536
2期(2018年9月20日)	10,190		0	△2.1		—	99.3	2,773
3期(2019年9月20日)	10,426		0	2.3		1.2	98.5	6,962

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

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

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%		%	%
2018年9月20日	10,190		—		—	99.3
9月末	10,264		0.7		—	99.6
10月末	10,046		△1.4		—	99.6
11月末	10,143		△0.5		—	99.7
12月末	10,038		△1.5		—	99.3
2019年1月末	10,033		△1.5		—	91.2
2月末	10,183		△0.1		—	99.5
3月末	10,237		0.5		—	99.2
4月末	10,330		1.4		—	99.5
5月末	10,186		△0.0		—	99.1
6月末	10,281		0.9		—	99.4
7月末	10,358		1.6		0.8	98.9
8月末	10,304		1.1		1.5	98.2
(期 末)						
2019年9月20日	10,426		2.3		1.2	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2018年9月21日～2019年9月20日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,190円

期 末：10,426円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 2.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2018年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末10,190円から当期末10,426円となり、236円の値上がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、主に三菱UFJ国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

先進国債券市況

先進国金利は、前期末と比較して、欧米ともに長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

米長期金利は、期の前半は米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念からリスク回避の姿勢が強まり、低下基調となりました。期の後半は、F R B（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測が高まり、約10年半ぶりの利下げが決定すると、長期金利は約3年ぶりの水準まで低下しました。欧州各国の長期金利は、欧州景気の先行き懸念からE C B（欧州中央銀行）の緩和観測が高まり、ドイツ長期金利がマイナス圏に転じるなど、欧州各国の長期金利は大幅に低下しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルやユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期初は横ばいで推移しましたが、2019年初にかけて世界的な株安や世界景気の減速懸念、米中通商協議進展への不透明感などからリスク回避の動きが強まり、安定通貨とされる円が買われました。米中対立に対する過度な警戒感が緩和されると円安基調となりましたが、期の後半はF R Bの金融緩和を織り込む動きとなり、円高が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのE U（欧州連合）離脱問題等を背景としたリスク回避の動きが強まり、期を通じて円高傾向で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

LM・ブランディワイン外国債券ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）
R A M先進国債券マザーファンド

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	32.7%	28.1%	4.0%
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	33.8%	24.6%	3.3%
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	32.8%	24.3%	3.4%
ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド(ＦＯＦｓ用)(適格機関投資家専用)	－	21.5%	5.2%
ＲＡＭ先進国債券マザーファンド	－	1.2%	0.9%

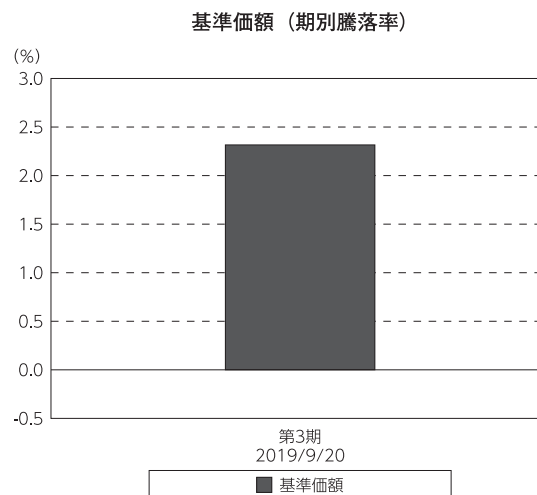
※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第3期
	2018年9月21日～ 2019年9月20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	712

(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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

〇 1 万口当たりの費用明細

(2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	36	0.351	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(30)	(0.292)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.032)	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)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.011	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	37	0.362	
期中の平均基準価額は、10,200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) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ノムラPOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	1,569,947,191	1,562,000	852,299,269	841,000
	三菱UFJ国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	1,907,725,961	1,906,000	939,542,301	929,000
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	1,598,449,523	1,605,000	878,327,007	867,000
	LM・ブランドイワン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	1,480,807,474	1,623,000	153,387,981	173,000
合 計		6,556,930,149	6,696,000	2,823,556,558	2,810,000

(注) 金額は受け渡し代金。

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
RAM先進国債券マザーファンド		132,472	131,000	46,161	46,000

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月21日～2019年9月20日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国債券アクティブファンド>

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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 6,696	百万円 6,696	% 100.0	百万円 2,810	百万円 2,810	% 100.0

<RAM先進国債券マザーファンド>

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年9月21日～2019年9月20日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2018年9月21日～2019年9月20日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2019年9月20日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
ノムラF0Fs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）		932,891,047	1,650,538,969	1,713,259	24.6
三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）		902,717,535	1,870,901,195	1,956,214	28.1
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）		899,164,812	1,619,287,328	1,690,859	24.3
LM・ブランドワイン外国債券ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）		—	1,327,419,493	1,496,001	21.5
合 計		2,734,773,394	6,468,146,985	6,856,335	98.5

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
RAM先進国債券マザーファンド		—	86,310	86,457

○投資信託財産の構成

(2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	6,856,335	98.1
RAM先進国債券マザーファンド	86,457	1.2
コール・ローン等、その他	47,936	0.7
投資信託財産総額	6,990,728	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RAM先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（24,888,521千円）の投資信託財産総額（24,972,541千円）に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=108.06円、1カナダドル=81.44円、1メキシコペソ=5.56円、1ユーロ=119.37円、1英ポンド=135.32円、1スウェーデンクローナ=11.14円、1ノルウェークローネ=12.04円、1デンマーククローネ=15.99円、1ポーランドズロチ=27.47円、1オーストラリアドル=73.25円、1シンガポールドル=78.38円、1マレーシアリンギット=25.82円、1南アフリカランド=7.30円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,990,728,864
コール・ローン等	47,936,084
投資信託受益証券(評価額)	6,856,335,333
RAM先進国債券マザーファンド(評価額)	86,457,447
(B) 負債	28,379,597
未払解約金	16,130,790
未払信託報酬	11,883,135
未払利息	130
その他未払費用	365,542
(C) 純資産総額(A－B)	6,962,349,267
元本	6,677,557,880
次期繰越損益金	284,791,387
(D) 受益権総口数	6,677,557,880口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,426円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,721,726,491円、期中追加設定元本額は6,336,838,155円、期中一部解約元本額は2,381,006,766円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0426円です。

○損益の状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 82,361
支払利息	△ 82,361
(B) 有価証券売買損益	223,304,548
売買益	275,157,876
売買損	△ 51,853,328
(C) 信託報酬等	△ 23,563,274
(D) 当期損益金(A+B+C)	199,658,913
(E) 前期繰越損益金	12,815,467
(F) 追加信託差損益金	72,317,007
(配当等相当額)	(263,272,616)
(売買損益相当額)	(△190,955,609)
(G) 計(D+E+F)	284,791,387
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	284,791,387
追加信託差損益金	72,317,007
(配当等相当額)	(263,278,631)
(売買損益相当額)	(△190,961,624)
分配準備積立金	212,474,380

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(260,489円)、費用控除後の有価証券等損益額(179,246,687円)、信託約款に規定する収益調整金(263,278,631円)および分配準備積立金(32,967,204円)より分配対象収益は475,753,011円(1万口当たり712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

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

○お知らせ

- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2018年12月21日、2019年6月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

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／海外／債券	
信託期間	無期限（2017年1月4日設定）	
運用方針	三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界主要国（日本を除く）の公社債に投資を行います。 FTSE世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カンツリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。 実質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。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。 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。	
主要運用対象	ベビーフンド	三菱UFJ 海外債券アクティブ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、日本を除く世界主要国の公社債に直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーフンド	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	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。

運用報告に係わる情報

三菱UFJ国際 海外債券オープン （適格機関投資家限定）

第2期（決算日：2019年6月17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国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）」は、去る6月17日に第2期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

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

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
(設定日)	円	円		%		%	%	%	百万円
2017年1月4日	10,000	—		—	444.53	—	—	—	10
1期(2018年6月15日)	9,916	0		△0.8	444.54	0.0	97.5	—	2,138
2期(2019年6月17日)	10,250	0		3.4	456.62	2.7	98.0	—	3,764

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLC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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	ＦＴＳＥ世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年6月15日	円 9,916	% —	% —	% 97.5	% —
6月末	9,934	0.2	0.1	97.1	—
7月末	9,996	0.8	1.0	97.9	—
8月末	9,992	0.8	1.2	96.7	—
9月末	10,142	2.3	2.5	97.2	—
10月末	9,961	0.5	0.4	97.4	—
11月末	10,042	1.3	1.5	97.6	—
12月末	10,008	0.9	0.6	97.5	—
2019年1月末	9,966	0.5	0.7	98.1	—
2月末	10,106	1.9	1.9	98.1	—
3月末	10,241	3.3	2.8	97.8	—
4月末	10,218	3.0	2.6	98.0	—
5月末	10,147	2.3	2.5	98.0	—
(期 末) 2019年6月17日	10,250	3.4	2.7	98.0	—

(注) 騰落率は期首比。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ3.4%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（2.7%）を0.7%上回りました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

欧米金利が低下したことや債券利子収入を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

ユーロ・米ドルが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎海外債券市況

・欧米長期金利は低下しました。期首から2018年10月にかけて、米国と欧州で景況感の改善がみられたことなどを背景に、米独長期金利は一時上昇しました。11月以降は米連邦公開市場委員会（ＦＯＭＣ）メンバーの緩和的な発言などを受けて、米独長期金利は低下しました。その後も、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国の欧州連合（ＥＵ）離脱への不透明感などにより、世界経済の減速懸念が高まったことなどが重石となり、米独長期金利は低下幅を広げました。

◎為替市況

・米ドル・ユーロは対円で下落しました。期首から2018年9月にかけては、米国株式指数の最高値更新や米国の長期金利上昇などを受けて、米ドル・ユーロは対円で上昇しました。2019年1月上旬にかけては、世界的な株式市場の下落などが、米ドル・ユーロの対円で下落要因となりました。その後も、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国のＥＵ離脱への不透明感などにより、投資家のリスクセンチメントが悪化したことなどをを受けて、米ドル・ユーロは対円で軟調に推移し、期を通じてみると、米ドル・ユーロは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国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

・三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券を通じて、わが国を除く世界主要国の公社債に投資をしています。債券の実質組入比率は、運用の基本方針にしたがい高位に維持しました。

<三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド>

・わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、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。期を通じて債券の組入比率は高位に維持しました。

・債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）については、米国の債券デュレーションは2018年7月下旬から10月上旬にかけては、イールドカーブの平坦化を想定して同長めとし、10月上旬以降は同中立で維持しました。欧州の債券デュレーションは2019年2月下旬に欧州中央銀行（ＥＣＢ）による緩和的な金融政策の更なる継続を見込み、同中立から長めに変更しました。

・欧州においては、イタリア、スペインは、2018年6月下旬に、イタリアの政局不安に対する懸念が後退したと判断し、イタリアをベンチマーク比アンダーウェイトから中立、スペインを同中立からオーバーウェイトに変更しました。その後、イタリアは10月上旬に同中立からオーバーウェイトに変更し、2019年5月に同中立としました。ドイツは期首から8月下旬にかけて同オーバーウェイトとし、その後は同中立からアンダーウェイトでコントロールした一方、ベルギーは2月下旬以降同オーバーウェイトとしました。フランスは、期を通じて、同アンダーウェイトで維持しました。

- ・ カントリーアロケーション戦略では、景気の相対感等に着目し通貨配分をコントロールしました。米ドルは期首から2018年11月中旬にかけてベンチマーク比オーバーウェイト、12月下旬以降同アンダーウェイトとし、2019年4月下旬から5月中旬にかけて同オーバーウェイトに変更しました。ユーロは期首から9月にかけては同アンダーウェイトから同中立、10月以降は同中立からオーバーウェイトでコントロールし、4月下旬に同アンダーウェイトに変更しました。カナダドルは期首から10月下旬にかけては同中立からアンダーウェイトでコントロールし、その後は同中立から同オーバーウェイトでコントロールしました。英ポンドは8月上旬に同オーバーウェイトから同中立とし、メキシコペソは12月下旬以降同オーバーウェイトとしておりましたが、5月中旬以降同中立に引き下げました。豪ドルは期を通じて同アンダーウェイトとし、南アフリカランドは10月上旬以降同アンダーウェイト、ノルウェークローネを4月以降同オーバーウェイトとしました。
- ・ 当期は、ユーロ・米ドルが対円で下落したことなどがマイナスに影響したものの、欧米金利が概ね低下したことや、債券利子収入を享受したことなどがプラスとなり、基準価額は上昇しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
＜三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）＞

- ・ ファンドの騰落率は、ベンチマークであるＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）の2.7%の上昇を0.7%上回りました。

（プラス要因）

- ・ 金利低下局面で、欧州のデレレーションをベンチマーク比長めで維持したことがプラス要因となりました。
- ・ スペインをベンチマーク比オーバーウェイトとした一方、フランスをアンダーウェイトとしていたことがプラス要因となりました。

（マイナス要因）

- ・ 期首から2018年9月にかけて、ユーロをベンチマーク比アンダーウェイトとしたことや、ノルウェークローネをオーバーウェイトとしたことなどがマイナス要因となりました。

●分配金について

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

【分配原資の内訳】

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第2期
	2018年6月16日～ 2019年6月17日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	463

（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

<三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

◎今後の運用方針

- ・三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券の組入比率を高位とする方針です。

<三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・米国では、ＦＯＭＣは、インフレ圧力が抑制されている中で、見通しへの不確実性が強まったことを背景に、今後の金融政策については経済情勢を現状と予測の面から精査し適切に行動するとし、緩和的な姿勢を示していることから、長期金利は低位で推移する展開が想定されます。欧州では、長期金利は低位で推移する展開が想定されます。英国のＥＵ離脱への不透明感が残存する中、欧州域内経済見通しの下方修正懸念や、インフレ圧力の抑制された状況が継続する見通しが強まりそうです。ＥＣＢは、現在の主要政策金利を少なくとも2020年半ばまで維持する方針を示していることに加え、物価水準次第では追加的緩和政策を採ることを示唆していることから、引き続き緩和的な金融政策方針が維持され、債券市場の需給環境は良好なことが見込まれます。

◎今後の運用方針

- ・金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カンントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク嗜好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○１万口当たりの費用明細

(2018年６月16日～2019年６月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 49	% 0.491	(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)	(44)	(0.436)	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)	(2)	(0.022)	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) そ の 他 費 用	3	0.025	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.023)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	52	0.516	
期中の平均基準価額は、10,050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) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2018年６月16日～2019年６月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド	1,380,100	3,959,261	858,664	2,453,227

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月16日～2019年6月17日)

利害関係人との取引状況

<三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

該当事項はございません。

<三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド>

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	百万円 19,164	百万円 2,912	% 15.2	百万円 20,305	百万円 4,401	% 21.7

平均保有割合 7.8%

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

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年6月16日～2019年6月17日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 —	百万円 9	百万円 1	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2019年6月17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
三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド	千口 746,029	千口 1,267,465	千円 3,754,993

○投資信託財産の構成

(2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千円 3,754,993	% 99.5
コール・ローン等、その他	18,300	0.5
投資信託財産総額	3,773,293	100.0

(注) 三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（42,483,790千円）の投資信託財産総額（42,890,264千円）に対する比率は99.1%です。

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

1 アメリカドル=108.66円	1 カナダドル=81.00円	1 メキシコペソ=5.67円	1 ユーロ=121.87円
1 イギリスポンド=136.75円	1 スウェーデンクローネ=11.45円	1 ノルウェークローネ=12.49円	1 ポーランドズロチ=28.63円
1 オーストラリアドル=74.73円	1 シンガポールドル=79.26円	1 マレーシアリングgit=26.03円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年6月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,773,293,814
コール・ローン等	18,276,070
三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド(評価額)	3,754,993,820
未収入金	23,924
(B) 負債	9,108,280
未払信託報酬	9,072,013
未払利息	37
その他未払費用	36,230
(C) 純資産総額(A－B)	3,764,185,534
元本	3,672,546,821
次期繰越損益金	91,638,713
(D) 受益権総口数	3,672,546,821口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,250円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,156,339,588円
 期中追加設定元本額 3,984,881,703円
 期中一部解約元本額 2,468,674,470円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0250円です。

②分配金の計算過程

項 目	2018年6月16日～ 2019年6月17日
費用控除後の配当等収益額	68,856,272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	2,546,322円
収益調整金額	74,092,820円
分配準備積立金額	24,605,854円
当ファンドの分配対象収益額	170,101,268円
1万口当たり収益分配対象額	463円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

○損益の状況（2018年6月16日～2019年6月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,733
受取利息	8
支払利息	△ 5,741
(B) 有価証券売買損益	120,248,641
売買益	134,889,761
売買損	△ 14,641,120
(C) 信託報酬等	△ 16,061,226
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	104,181,682
(E) 前期繰越損益金	△ 8,173,234
(F) 追加信託差損益金	△ 4,369,735
(配当等相当額)	(69,054,276)
(売買損益相当額)	(△ 73,424,011)
(G) 計(D＋E＋F)	91,638,713
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	91,638,713
追加信託差損益金	△ 4,369,735
(配当等相当額)	(74,092,820)
(売買損益相当額)	(△ 78,462,555)
分配準備積立金	96,008,448

- (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 海外債券アクティブマザーファンド

《第19期》決算日2018年12月17日

[計算期間：2017年12月16日～2018年12月17日]

「三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド」は、12月17日に第19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19期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カントリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。 組入外貨建資産の為替変動リスクに対するヘッジは原則として行いません。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。 公社債の組入比率は高位（通常の状態では90%以上）を基本とします。 （ファンドにおいてわが国を除く世界主要国の公社債とは、国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債（複数国が協調して設立した国際的な組織が発行する債券）、社債等を指します。）
主 要 運 用 対 象	わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資に制限を設けません。

○最近５期の運用実績

決 算 期	基 準 円	価 額		ＦＴＳＥ世界国債インデックス		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率	(除く日本・円ベース)	期 騰 落			
			%			%	%	百万円
15期(2014年12月15日)	30,511	21.1		479.55	18.5	98.1	—	75,994
16期(2015年12月15日)	29,974	△ 1.8		465.14	△ 3.0	97.6	—	54,634
17期(2016年12月15日)	28,595	△ 4.6		438.85	△ 5.7	97.6	—	45,623
18期(2017年12月15日)	29,913	4.6		462.75	5.4	97.5	—	44,779
19期(2018年12月17日)	29,150	△ 2.6		453.56	△ 2.0	96.4	—	45,158

(注) ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLC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) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	F T S E 世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2017年12月15日	円 29,913	% —	% 462.75	% 97.5	% —
12月末	30,155	0.8	464.62	97.3	—
2018年1月末	29,655	△0.9	453.81	96.1	—
2月末	28,891	△3.4	443.21	97.3	—
3月末	29,211	△2.3	445.87	97.9	—
4月末	29,553	△1.2	450.79	97.8	—
5月末	28,261	△5.5	439.03	98.8	—
6月末	28,647	△4.2	444.97	97.4	—
7月末	28,836	△3.6	448.91	98.1	—
8月末	28,838	△3.6	449.73	97.0	—
9月末	29,283	△2.1	455.63	97.4	—
10月末	28,703	△4.0	446.44	97.7	—
11月末	28,950	△3.2	451.15	97.9	—
(期 末) 2018年12月17日	29,150	△2.6	453.56	96.4	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

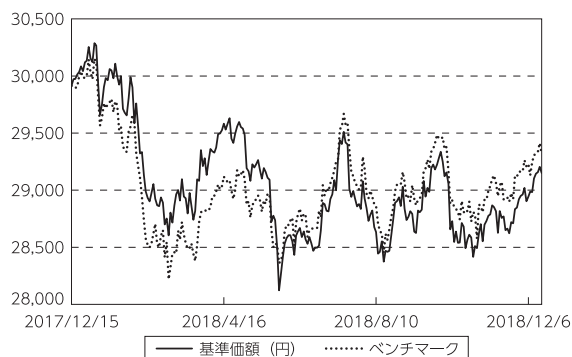
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ2.6%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（F T S E 世界国債インデックス（除く日本・円ベース））の騰落率（－2.0%）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。

●投資環境について

◎海外債券市況

- ・欧米長期金利は、米国では上昇した一方、欧州において、ドイツなどでは低下しました。
- ・期首から2018年2月中旬にかけては、米国の税制改革法の成立などを背景に、グローバルな景気拡大期待に伴い期待インフレ率が上昇したことなどから、米独長期金利は上昇しました。その後、8月にかけては、米国長期金利は概ねもみ合いで推移した一方、欧州では、5月に、イタリアで政局不安が高まったことなどが、ドイツ長期金利の低下要因となりました。期末にかけては、米国と欧州で景況感の改善がみられたことなどを背景に、米独長期金利は上昇する局面もありましたが、10月以降、米中貿易摩擦に対する懸念などを背景に世界的に株式市場が下落したことや、米国の政策金利引き上げのペースが鈍化すると思惑が高まったことなどを背景に、米独長期金利は低下しました。結果、期を通じてみると、米国長期金利は上昇した一方、欧州では、ドイツなどの長期金利は低下しました。

◎為替市況

- ・米ドルは円に対して上昇した一方、ユーロは円に対して下落しました。期首から2018年3月にかけては、2月に世界的な株価下落をきっかけに投資家のリスクセンチメントが悪化し、安全資産として円が買われたことなどから、米ドル、ユーロは対円で下落しました。その後、米ドルは、9月にかけて、米国株式市場の一部指数が最高値を更新するなど投資家のリスクセンチメント改善などを受けて、対円で上昇基調で推移し、期を通じてみると、対円で上昇して終わりました。一方、ユーロは、イタリアの政局不安が高まったことや、トルコ金融市場の混乱などが対円での下落要因となり、期を通じてみると、対円で下落して終わりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対

象とし、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。期を通じて債券の組入比率は高位を維持しました。

- ・債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）については、米国の債券デュレーションは、2018年5月中旬から下旬にかけては、インフレ期待の上昇等を受けて、金利上昇圧力が高まったと判断し、ベンチマーク比短めとしましたが、イタリアの政局不安を受けて投資家のリスクセンチメントが悪化したことなどから、同中立に変更しました。その後、米国のイールドカーブの平坦化を想定し、超長期ゾーンをベンチマーク比オーバーウェイト、中短期ゾーンを同アンダーウェイトとする中、7月下旬に超長期ゾーンのオーバーウェイト幅を拡大し、米国の債券デュレーションを同長めに変更したものの、10月上旬には、堅調な米国景気を背景に、米国の債券デュレーションを同中立に変更しました。欧州の債券デュレーションは、期を通じて同中立を維持しました。
- ・欧州において、スペイン、イタリアについては、景気・金融両面の安定から周辺国国債のドイツ国債に対するスプレッド（利回り格差）が縮小すると判断し、期首から2018年5月下旬にかけてベンチマーク比オーバーウェイトとしていましたが、イタリアの政局不安を受けて、5月下旬にイタリアを同アンダーウェイト、スペインを同中立に変更しました。その後、6月下旬に政局不安に対する懸念が後退したと判断し、イタリアを同中立、スペインを同オーバーウェイトに変更しました。ドイツは、期首から5月下旬にかけてベンチマーク比アンダーウェイトとしていましたが、イタリアの政局不安を背景に5月下旬から8月下旬にかけて同オーバーウェイトとしました。フランスは、期を通じて、同アンダーウェイトで維持しました。
- ・カンントリーアロケーション戦略については、期首から2018年5月にかけて、景気モメンタムの違い等に着目し、米ドル、豪ドル、カナダドルなどをベンチマーク比中立からアンダーウェイ

トでコントロールした一方、ユーロ、ポーランドズロチ、マレーシアリングギット、英ポンドを同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。その後、10月下旬にかけては、豪ドル、カナダドルを、引き続きベンチマーク比中立からアンダーウェイトでコントロールしつつ、5月下旬に、米国の景気拡大期待や新興国の景気減速懸念等を背景に、米ドルをベンチマーク比中立から同オーバーウェイトに、マレーシアリングギットを同オーバーウェイトから中立に変更したほか、イタリアの政局不安などを背景に、ユーロを同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。また、英ポンドは、英国の欧州連合（ＥＵ）離脱交渉の先行き不透明感が高まったことなどから、8月上旬に同オーバーウェイトから中立に変更し、10月上旬には、南アフリカランドを同中立からアンダーウェイトに変更しました。

- ・期末にかけては、豪ドル、南アフリカランドをベンチマーク比アンダーウェイトとしつつ、10月下旬に、カナダドルを同中立からオーバーウェイトに変更し、また、11月下旬には、米国の利上げ継続に不透明感が台頭したことなどを背景に、米ドルを同オーバーウェイトから中立に、ユーロを同中立からオーバーウェイトに変更しました。
- ・当期は、債券利子収入を享受したことや、米ドルが対円で上昇したことなどがプラスに寄与したものの、米国やイタリアの長期金利が上昇したことや、ユーロが対円で下落したことなどがマイナスに影響し、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
ファンドの騰落率は、ベンチマークであるＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）の騰落率（－2.0％）を0.6％下回りました。

（マイナス要因）

- ・2018年4月から5月下旬にかけて、ポーランドズロチやユーロ、英ポンドなどをベンチマーク

比中立からオーバーウェイトでコントロールしつつ、米ドルなどを同アンダーウェイトとしたことなどがマイナス要因となりました。

- ・欧州において、5月にドイツをベンチマーク比アンダーウェイトとしていた一方、イタリアを同オーバーウェイトとしたことなどがマイナス要因となりました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・当面の欧米長期金利はもみ合う展開を想定します。米国では、米連邦公開市場委員会（ＦＯＭＣ）は、引き続き政策金利誘導目標の引き上げを目指している一方で、今後の引き上げペースは世界景気や市場動向を注視するものと考えられ、長期金利はもみ合う展開を見込みます。欧州では、コアのインフレ圧力は抑制される中、欧州中央銀行（ＥＣＢ）は、資産購入に伴うバランスシートの拡大を2018年末に終了することを決定し、その後の金融政策の方針に注目しています。為替市場では、米国の金融政策や米中間の通商問題、英国のＥＵ離脱問題の動向などを背景に、当面は米ドル、ユーロともに不安定な展開が継続しやすいと考えます。

◎今後の運用方針

- ・前記の運用環境の見通しに基づき、金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カンントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク選好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月16日～2018年12月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 10	% 0.033	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(10)	(0.033)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	10	0.033	
期中の平均基準価額は、29,060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

(2017年12月16日～2018年12月17日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 236,544	千アメリカドル 202,759
		社債券	—	3,737
	カナダ	国債証券	千カナダドル 39,899	千カナダドル 20,134
		国債証券	千メキシコペソ 26,587	千メキシコペソ 19,303
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	61,055	39,318
	イタリア	国債証券	82,788	97,686
	フランス	国債証券	18,396	28,472
	オランダ	国債証券	6,061	2,985
	スペイン	国債証券	39,873	48,214
	ベルギー	国債証券	8,796	969
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 22,556	千イギリスポンド 21,675
		国債証券	千ノルウェークローネ —	千ノルウェークローネ 2,155
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 4,315	千ポーランドズロチ 77,402
		国債証券	千オーストラリアドル 111	千オーストラリアドル 104
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 217	千シンガポールドル 409
		国債証券	千マレーシアリングット 21,304	千マレーシアリングット 49,668
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 5,587	千南アフリカランド 31,398

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2017年12月16日～2018年12月17日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	22,164	793	3.6	20,683	610	2.9

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

○組入資産の明細

(2018年12月17日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 175,000	千アメリカドル 172,949	千円 19,624,600	% 43.5	% —	% 25.3	% 16.2	% 2.0
カナダ	千カナダドル 21,000	千カナダドル 20,175	1,710,850	3.8	—	3.8	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 61,000	千メキシコペソ 60,480	341,107	0.8	—	0.6	0.2	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	23,000	24,306	3,118,065	6.9	—	4.6	2.3	—
イタリア	44,000	46,173	5,923,082	13.1	—	9.8	3.3	—
フランス	12,000	12,480	1,601,006	3.5	—	2.1	1.5	—
オランダ	7,000	7,094	910,090	2.0	—	2.0	—	—
スペイン	32,000	37,653	4,830,222	10.7	—	10.7	—	—
ベルギー	9,000	10,681	1,370,189	3.0	—	3.0	—	—
アイルランド	3,000	3,202	410,847	0.9	—	0.9	—	—
イギリス	千イギリスポンド 14,000	千イギリスポンド 19,539	2,790,606	6.2	—	4.9	—	1.3
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 13,000	千スウェーデンクローネ 14,374	180,115	0.4	—	0.2	0.1	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 7,000	千ノルウェークローネ 7,161	94,241	0.2	—	0.1	0.1	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 8,000	千ポーランドズロチ 8,798	263,001	0.6	—	0.2	0.4	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 100	千オーストラリアドル 112	9,180	0.0	—	0.0	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 1,600	千シンガポールドル 1,758	145,044	0.3	—	0.3	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 7,000	千マレーシアリンギット 6,969	188,877	0.4	—	0.2	0.2	—
合 計	—	—	43,511,130	96.4	—	68.8	24.2	3.4

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券	1.375 T-NOTE 200131	1.375	8,000	7,880	894,214	2020/ 1 /31
		1.625 T-NOTE 260215	1.625	27,000	24,918	2,827,450	2026/ 2 /15
		1.75 T-NOTE 230515	1.75	14,000	13,427	1,523,671	2023/ 5 /15
		2 T-NOTE 221031	2.0	28,000	27,251	3,092,270	2022/10/31
		2 T-NOTE 250815	2.0	25,000	23,775	2,697,793	2025/ 8 /15
		2.25 T-NOTE 210430	2.25	15,000	14,841	1,684,098	2021/ 4 /30
		2.75 T-NOTE 240215	2.75	24,000	23,990	2,722,216	2024/ 2 /15
		3 T-BOND 451115	3.0	2,000	1,951	221,426	2045/11/15
		3.125 T-BOND 430215	3.125	4,000	3,995	453,419	2043/ 2 /15
		3.125 T-BOND 440815	3.125	3,000	2,996	340,037	2044/ 8 /15
		3.875 T-BOND 400815	3.875	7,000	7,877	893,886	2040/ 8 /15
		4.5 T-BOND 360215	4.5	4,000	4,826	547,705	2036/ 2 /15
	4.75 T-BOND 410215	4.75	5,000	6,333	718,672	2041/ 2 /15	
特殊債券	1.625 BK NEDERLAN 210419	1.625	5,000	4,853	550,757	2021/ 4 /19	
普通社債券	3.875 COOPERATIEV 220208	3.875	4,000	4,027	456,979	2022/ 2 / 8	
小 計						19,624,600	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	1.5 CAN GOVT 260601	1.5	21,000	20,175	1,710,850	2026/ 6 / 1
小 計						1,710,850	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	10 MEXICAN BONOS 241205	10.0	31,000	32,635	184,064	2024/12/ 5
		6.5 MEXICAN BONOS 220609	6.5	15,000	13,976	78,829	2022/ 6 / 9
		8.5 MEXICAN BONOS 381118	8.5	15,000	13,867	78,213	2038/11/18
小 計						341,107	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	0 OBL 230414	—	8,000	8,131	1,043,121	2023/ 4 /14
		0.5 BUND 260215	0.5	14,000	14,546	1,865,977	2026/ 2 /15
		4.75 BUND 340704	4.75	1,000	1,628	208,966	2034/ 7 / 4
イタリア	国債証券	0.45 ITALY GOVT 210601	0.45	2,000	1,980	254,022	2021/ 6 / 1
		0.95 ITALY GOVT 230301	0.95	10,000	9,661	1,239,338	2023/ 3 / 1
		1.85 ITALY GOVT 240515	1.85	11,000	10,820	1,388,109	2024/ 5 /15
		2.5 ITALY GOVT 251115	2.5	5,000	4,999	641,366	2025/11/15
		4.75 ITALY GOVT 280901	4.75	14,000	16,289	2,089,552	2028/ 9 / 1
		5 ITALY GOVT 400901	5.0	2,000	2,421	310,692	2040/ 9 / 1
フランス	国債証券	1.25 O. A. T 360525	1.25	4,000	3,996	512,648	2036/ 5 /25
		2 O. A. T 480525	2.0	3,000	3,257	417,844	2048/ 5 /25
	普通社債券	2.25 BNP PARIBAS 210113	2.25	5,000	5,226	670,513	2021/ 1 /13
オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 250715	0.25	7,000	7,094	910,090	2025/ 7 /15
スペイン	国債証券	1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	14,000	14,937	1,916,194	2026/ 4 /30
		2.35 SPAIN GOVT 330730	2.35	7,000	7,362	944,450	2033/ 7 / 30
		4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	5,000	7,225	926,901	2040/ 7 / 30
		5.9 SPAIN GOVT 260730	5.9	6,000	8,128	1,042,675	2026/ 7 / 30
ベルギー	国債証券	1.6 BEL GOVT 470622	1.6	3,000	2,910	373,303	2047/ 6 /22
		4.5 BEL GOVT 260328	4.5	6,000	7,771	996,886	2026/ 3 /28

銘 柄				当 期 末			償還年月日	
				利 率	額面金額	評 価 額		
						外貨建金額		邦貨換算金額
ユーロ				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
アイルランド	国債証券	1 IRISH GOVT 260515	1.0	1,000	1,026	131,702	2026/5/15	
		2 IRISH GOVT 450218	2.0	1,000	1,045	134,077	2045/2/18	
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	1,000	1,130	145,066	2030/5/15	
小 計						18,163,504		
イギリス					千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	1.75 GILT 190722	1.75	4,000	4,024	574,733	2019/7/22	
		4.25 GILT 320607	4.25	2,000	2,685	383,500	2032/6/7	
		4.25 GILT 551207	4.25	5,000	8,481	1,211,319	2055/12/7	
		6 GILT 281207	6.0	3,000	4,348	621,052	2028/12/7	
小 計						2,790,606		
スウェーデン					千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	1 SWD GOVT 261112	1.0	4,000	4,218	52,853	2026/11/12	
		1.5 SWD GOVT 231113	1.5	4,000	4,304	53,930	2023/11/13	
		3.5 SWD GOVT 390330	3.5	1,000	1,422	17,818	2039/3/30	
		5 SWD GOVT 201201	5.0	4,000	4,430	55,513	2020/12/1	
小 計						180,115		
ノルウェー					千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	1.75 NORWE GOVT 250313	1.75	5,000	5,038	66,309	2025/3/13	
		3.75 NORWE GOVT 210525	3.75	2,000	2,122	27,932	2021/5/25	
小 計						94,241		
ポーランド					千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	3.25 POLAND 250725	3.25	3,000	3,122	93,338	2025/7/25	
		5.75 POLAND 220923	5.75	5,000	5,676	169,663	2022/9/23	
小 計						263,001		
オーストラリア					千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	4.25 AUST GOVT 260421	4.25	100	112	9,180	2026/4/21	
小 計						9,180		
シンガポール					千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	3.5 SINGAPORGOVT 270301	3.5	1,600	1,758	145,044	2027/3/1	
小 計						145,044		
マレーシア					千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	3.882 MALAYSIAGOV 220310	3.882	3,000	3,016	81,737	2022/3/10	
		3.9 MALAYSIAGOV 261130	3.9	3,000	2,950	79,955	2026/11/30	
		4.935 MALAYSIAGOV 430930	4.935	1,000	1,003	27,185	2043/9/30	
小 計						188,877		
合 計						43,511,130		

(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。

○投資信託財産の構成

(2018年12月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 43,511,130	% 96.1
コール・ローン等、その他	1,785,284	3.9
投資信託財産総額	45,296,414	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（45,163,560千円）の投資信託財産総額（45,296,414千円）に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、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＝113.47円	1 カナダドル＝84.80円	1 メキシコペソ＝5.64円	1 ユーロ＝128.28円
1 イギリスポンド＝142.82円	1 スウェーデンクローネ＝12.53円	1 ノルウェークローネ＝13.16円	1 ポーランドズロチ＝29.89円
1 オーストラリアドル＝81.36円	1 シンガポールドル＝82.47円	1 マレーシアリングgit＝27.10円	1 南アフリカランド＝7.89円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	45,385,945,557
コール・ローン等	1,483,423,687
公社債(評価額)	43,511,130,478
未収入金	89,705,250
未収利息	230,886,823
前払費用	70,799,319
(B) 負債	227,037,307
未払金	89,539,090
未払解約金	137,497,911
未払利息	240
その他未払費用	66
(C) 純資産総額(A－B)	45,158,908,250
元本	15,492,160,023
次期繰越損益金	29,666,748,227
(D) 受益権総口数	15,492,160,023口
1万口当たり基準価額(C／D)	29,150円

<注記事項>

- ①期首元本額 14,970,094,302円
期中追加設定元本額 2,524,613,235円
期中一部解約元本額 2,002,547,514円
また、1口当たり純資産額は、期末2.9150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 バランスインカムオープン(毎月決算型)	4,571,099,288円
三菱ＵＦＪ ＤＣ金利連動アロケーション型バランスファンド	466,377,692円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 2 5	29,807,809円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 5 0	59,493,724円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 7 5	19,272,234円
三菱ＵＦＪ 海外債券オープン	3,745,911,979円
三菱ＵＦＪ 海外債券オープン(3ヵ月決算型)	3,752,339,479円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 5 0 V A (適格機関投資家限定)	40,634,203円
三菱ＵＦＪ 海外債券オープン V A (適格機関投資家限定)	88,216,458円
三菱ＵＦＪ 世界バランスファンド 2 5 V A (適格機関投資家限定)	125,964,400円
三菱ＵＦＪ 世界バランスファンド 5 0 V A (適格機関投資家限定)	619,459,801円
三菱ＵＦＪ 国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	1,764,963,615円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド(安定型)	31,904,050円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド(安定成長型)	29,717,751円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド(成長型)	24,257,506円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド(積極型)	13,672,379円
三菱ＵＦＪ ターゲット・イヤーファンド 2020	6,309,602円
三菱ＵＦＪ ターゲット・イヤーファンド 2030	23,050,753円
三菱ＵＦＪ ターゲット・イヤーファンド 2040	22,709,916円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ライフ・バランスファンド(安定型)	6,884,493円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ライフ・バランスファンド(安定成長型)	13,510,462円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ライフ・バランスファンド(成長型)	7,682,615円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ライフ・バランスファンド(積極型)	4,084,833円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ターゲット・イヤー ファンド 2020	3,384,664円

○損益の状況 (2017年12月16日～2018年12月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,045,523,177
受取利息	1,046,422,650
支払利息	△ 899,473
(B) 有価証券売買損益	△ 2,120,668,806
売買益	785,636,881
売買損	△ 2,906,305,687
(C) 保管費用等	△ 14,244,586
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 1,089,390,215
(E) 前期繰越損益金	29,809,554,186
(F) 追加信託差損益金	4,755,368,208
(G) 解約差損益金	△ 3,808,783,952
(H) 計(D＋E＋F＋G)	29,666,748,227
次期繰越損益金(H)	29,666,748,227

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

三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ターゲット・イヤー ファンド 2030	10,830,671円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ターゲット・イヤー ファンド 2040	10,619,646円
合計	15,492,160,023円

【お 知 ら せ】

- ①当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
(変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)
(2018年1月1日)
- ②使用指数名称の変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
(2018年2月8日)
- ③本資料内における旧シティ債券インデックスは、ブランド変更に伴い、ＦＴＳＥ債券インデックスの名称に変更しています。

ノムラF0Fs用・海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第2期(決算日2018年12月6日)

作成対象期間(2017年12月7日～2018年12月6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。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	ー	
信託期間	2017年1月4日以降、無期限とします。	
運用方針	海外アクティブ債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の 高格付けの債券に実質的に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行います。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)	外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	騰 落 率	中 率	騰 落 率	中 率			
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2017年1月4日	10,000	—	100.00	—	—	—	1
1期(2017年12月6日)	10,246	2.5	104.09	4.1	95.4	△3.2	2,134
2期(2018年12月6日)	10,059	△1.8	101.61	△2.4	94.4	△0.2	5,101

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

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

ベンチマーク（＝FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されているFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100として指数化しています。

*FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

※名称変更しております（旧名称はシティ世界国債インデックス）。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	率	騰 落 率	率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2017年12月6日	10,246	—	104.09	—	95.4	△3.2
12月末	10,308	0.6	104.71	0.6	87.7	△5.0
2018年1月末	10,057	△1.8	102.14	△1.9	91.4	△15.0
2月末	9,803	△4.3	99.54	△4.4	90.0	△8.9
3月末	9,859	△3.8	100.20	△3.7	89.5	△15.3
4月末	10,001	△2.4	101.41	△2.6	89.4	△4.0
5月末	9,740	△4.9	98.82	△5.1	88.7	△3.3
6月末	9,891	△3.5	100.28	△3.7	89.7	△5.1
7月末	9,974	△2.7	101.04	△2.9	91.9	△3.6
8月末	9,928	△3.1	100.98	△3.0	92.4	0.5
9月末	10,144	△1.0	102.67	△1.4	92.5	3.3
10月末	9,979	△2.6	100.82	△3.1	87.4	5.4
11月末	10,066	△1.8	101.71	△2.3	95.4	0.6
(期 末)						
2018年12月6日	10,059	△1.8	101.61	△2.4	94.4	△0.2

*騰落率は期首比です。

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

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：10,246円

期 末：10,059円

騰落率：△ 1.8%

(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2017年12月6日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(注) 上記騰落率は、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

基準価額は、期首の10,246円から期末には10,059円となり、値下がり額は187円となりました。

(上昇) 期を通じて、安定的に債券の利息収入を得られたこと

(下落) 米国などで債券利回りが上昇（価格は下落）したこと

(下落) ユーロが対円で下落したこと

○投資環境

債券市場＜国債利回りは米国で上昇、ドイツで低下＞

米国市場では、FRB（米連邦準備制度理事会）が2017年12月、2018年3月、6月、9月にそれぞれ政策金利の引き上げを行なったことや、雇用や物価などの経済指標が堅調に推移したことから、債券利回りは上昇しました。期末にかけて米国の株式市場が軟調に推移したことから、債券利回りは低下（価格は上昇）しましたが、期を通じてみると利回りは上昇しました。

欧州では、期初には大きく債券利回りが上昇する局面もありましたが、その後、ユーロ圏の景況感を表す指標などが低下したことや、イタリアが予算案を巡ってEU（欧州連合）と対立するなど、政治的不透明感が高まったことで低下に転じ、期を通じてみるとドイツの債券利回りは低下しました。

為替市場＜円に対して米ドルは横ばい、ユーロは下落＞

期初には、株式市場が下落したことからリスク回避の動きが強まり、安全資産としての円が米ドルに対して上昇（円高）する局面もありました。その後は米国の堅調な経済指標やFOMC（米連邦公開市場委員会）を受けて、米国の利上げペースの加速が意識されたことから、米ドルは上昇に転じ、期を通じてみると、米ドルは円に対してほぼ横ばいとなりました。

ユーロ圏の景況感を表す指標などが低下したことや、2018年6月のECB（欧州中央銀行）理事会で、政策金利について少なくとも2019年の夏まで現行水準に据え置くと発表されたことで、早期の利上げ観測が後退したことなどを背景に、ユーロは円に対して下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）]

期を通じて、海外アクティブ債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に維持しました。実質組入外貨建て資産については、為替ヘッジを行ないませんでした。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

＜デュレーション※＞

期末ではベンチマーク対比で短めのデュレーションとしました。

※デュレーションとは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り変化に対する価格変化が大きくなります。ファンドのデュレーションとは、債券デュレーション×債券組入比率で表されます。

＜為替エクスポージャー※＞

期末ではベンチマーク対比で米ドルの比率を多め、欧州通貨の比率を少なめとしました。

※為替エクスポージャーとは、外国債券を中心とした外貨建資産に、為替予約等を含めた実質的な通貨配分の純資産額に対する比率のことです。比率が高い通貨が上昇した際には為替差益が、下落した際には為替差損が発生しやすくなります。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期首から期末の基準価額の騰落率は－1.8%となり、ベンチマークの－2.4%を0.6ポイント上回りました。

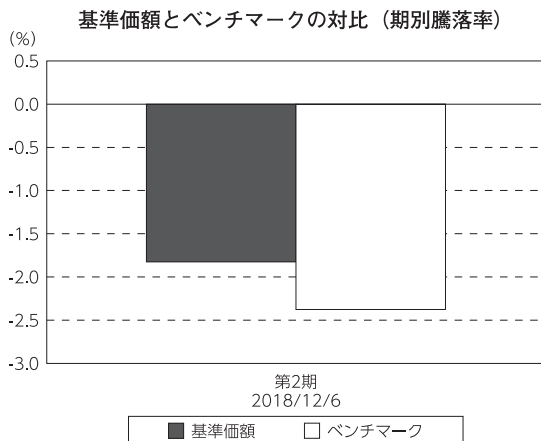
（主なプラス要因）

米ドルがユーロに対して上昇する局面で、米ドルの比率を引き上げていたこと。

米国などの債券利回りが上昇する局面で、ファンドのデュレーションをベンチマークに対して短期化していたこと。

（主なマイナス要因）

イタリアの債券利回りが上昇する局面で、イタリアのデュレーションをベンチマークに対して長期化していたこと。



（注）ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）

◎分配金

該当事項はございません。

◎今後の運用方針

[ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）]

引き続き主要投資対象の「海外アクティブ債券マザーファンド」を高位に組み入れます。実質組入外貨建て資産については、為替ヘッジを行わない方針です。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国について、景気回復が継続し、FRBが継続的な金融引き締めを行なうと想定していることから、債券利回りは上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、ECBは、少なくとも2019年夏までは政策金利を現行水準に留める方針を表明しており、足元の軟調な経済環境も踏まえれば、債券利回りには上昇圧力がかかりづらいと予想します。

ファンド全体のデュレーションはベンチマーク対比で、全体は短期化とし、地域別では米国を短め、欧州を長めとします。為替エクスポージャーは、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を引き下げ、米ドルの比率を引き上げる方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月7日～2018年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 48	% 0.481	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(43)	(0.432)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(2)	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(3)	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.007	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.007)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.019	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.015)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	51	0.507	
期中の平均基準価額は、9,979円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2017年12月7日～2018年12月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
海外アクティブ債券マザーファンド	2,324,384	4,412,200	765,453	1,451,600

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年12月7日～2018年12月6日)

利害関係人との取引状況

<ノムラF0Fs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<海外アクティブ債券マザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 144,666	百万円 1,959	% 1.4	百万円 144,417	百万円 2,203	% 1.5
為替直物取引	15,981	2,203	13.8	10,915	1,959	17.9

平均保有割合 11.7%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2017年12月7日～2018年12月6日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 —	百万円 —	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2018年12月6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
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 1, 091, 459	千口 2, 650, 391	千円 5, 098, 822

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
海外アクティブ債券マザーファンド	千円 5, 098, 822	% 99. 8
コール・ローン等、その他	8, 935	0. 2
投資信託財産総額	5, 107, 757	100. 0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 海外アクティブ債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（27,629,849千円）の投資信託財産総額（28,699,948千円）に対する比率は96.3%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝112.94円、1カナダドル＝84.40円、1英ポンド＝143.65円、1スウェーデンクローナ＝12.58円、1ノルウェークローネ＝13.27円、1ユーロ＝128.15円、1ズロチ＝29.94円、1シンガポールドル＝82.54円、1リンギ＝27.17円、1豪ドル＝81.93円、1メキシコペソ＝5.50円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年12月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,107,757,713
コール・ローン等	8,934,854
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	5,098,822,859
(B) 負債	6,455,477
未払信託報酬	6,426,642
未払利息	18
その他未払費用	28,817
(C) 純資産総額(A－B)	5,101,302,236
元本	5,071,574,153
次期繰越損益金	29,728,083
(D) 受益権総口数	5,071,574,153口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,059円

(注) 期首元本額は2,083,383,855円、期中追加設定元本額は4,456,762,600円、期中一部解約元本額は1,468,572,302円、1口当たり純資産額は1.0059円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額7,121,933円。('17年11月16日～'18年11月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況（2017年12月7日～2018年12月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,886
支払利息	△ 2,886
(B) 有価証券売買損益	41,712,796
売買益	68,898,099
売買損	△ 27,185,303
(C) 信託報酬等	△ 11,931,521
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	29,778,389
(E) 前期繰越損益金	44,436,871
(F) 追加信託差損益金	△ 44,487,177
(配当等相当額)	(167,862,666)
(売買損益相当額)	(△212,349,843)
(G) 計(D＋E＋F)	29,728,083
次期繰越損益金(G)	29,728,083
追加信託差損益金	△ 44,487,177
(配当等相当額)	(167,862,666)
(売買損益相当額)	(△212,349,843)
分配準備積立金	74,218,146
繰越損益金	△ 2,886

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2018年12月6日現在）

<海外アクティブ債券マザーファンド>

下記は、海外アクティブ債券マザーファンド全体(14,898,384千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 103,200	千米ドル 103,235	千円 11,659,390	% 40.7	% —	% 12.7	% 8.2	% 19.8
カナダ	千カナダドル 11,000	千カナダドル 11,235	948,295	3.3	—	3.3	—	—
イギリス	千英ポンド 6,700	千英ポンド 9,261	1,330,440	4.6	—	4.6	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,000	千ノルウェークローネ 1,063	14,109	0.0	—	—	0.0	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	10,800	12,161	1,558,526	5.4	—	5.4	—	—
イタリア	35,300	37,202	4,767,528	16.6	—	9.3	2.4	5.0
フランス	16,900	20,762	2,660,662	9.3	—	5.2	2.3	1.8
スペイン	12,600	13,804	1,769,101	6.2	—	6.2	—	—
ベルギー	3,000	3,589	460,033	1.6	—	1.6	—	—
ポーランド	千ズロチ 15,000	千ズロチ 15,598	467,019	1.6	—	1.6	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,500	千シンガポールドル 3,519	290,536	1.0	—	—	1.0	—
マレーシア	千リンギ 5,000	千リンギ 4,996	135,762	0.5	—	—	0.5	—
オーストラリア	千豪ドル 10,000	千豪ドル 9,941	814,544	2.8	—	2.1	0.6	0.1
メキシコ	千メキシコペソ 45,000	千メキシコペソ 37,067	203,870	0.7	—	0.7	—	—
合 計	—	—	27,079,821	94.5	—	52.9	14.9	26.7

* 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。

* 組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	1.125	32,500	32,435	3,663,237	2019/1/31
		US TREASURY N/B	1.0	18,000	17,839	2,014,814	2019/6/30
		US TREASURY N/B	3.125	12,000	12,091	1,365,603	2021/5/15
		US TREASURY N/B	1.75	2,000	1,931	218,106	2022/5/15
		US TREASURY N/B	1.75	7,000	6,710	757,845	2023/1/31
		US TREASURY N/B	2.5	14,500	14,269	1,611,594	2024/5/15
		US TREASURY N/B	1.625	2,500	2,294	259,100	2026/5/15
		US TREASURY N/B	5.0	2,500	3,203	361,805	2037/5/15
		US TREASURY N/B	3.125	1,100	1,092	123,379	2043/2/15
		US TREASURY N/B	3.625	5,300	5,715	645,533	2043/8/15
		US TREASURY N/B	3.625	1,000	1,078	121,860	2044/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,000	1,940	219,156	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	800	701	79,185	2046/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,000	1,931	218,168	2048/2/15
小 計						11,659,390	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	11,000	11,235	948,295	2024/6/1
小 計						948,295	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.25	800	1,098	157,854	2036/3/7
		UK TREASURY	4.75	700	1,047	150,430	2038/12/7
		UK TREASURY	3.5	1,000	1,319	189,560	2045/1/22
		UK TREASURY	4.25	1,400	2,102	302,026	2046/12/7
		UK TREASURY	1.5	1,000	906	130,276	2047/7/22
		UK TREASURY	4.25	1,800	2,786	400,292	2049/12/7
小 計						1,330,440	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.75	1,000	1,063	14,109	2021/5/25
小 計						14,109	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	1,500	1,496	191,742	2026/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	5,000	5,131	657,576	2028/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	3,000	4,124	528,580	2044/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.25	1,300	1,409	180,627	2048/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.05	11,000	11,083	1,420,377	2019/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	744	95,437	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	4,000	4,554	583,697	2022/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	4,300	4,926	631,292	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	4,300	4,149	531,813	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	4,500	4,225	541,497	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,275	163,455	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,632	209,226	2033/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	2,200	2,353	301,636	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	1,700	1,969	252,363	2044/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	300	286	36,730	2048/3/1

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2. 25	1, 000	1, 123	144, 027	2024/ 5 /25
		FRANCE (GOVT OF)	0. 5	4, 000	4, 087	523, 807	2025/ 5 /25
		FRANCE (GOVT OF)	2. 0	500	546	70, 005	2048/ 5 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2. 5	3, 700	3, 914	501, 603	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	8. 5	3, 700	5, 116	655, 637	2023/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4. 5	2, 000	3, 214	411, 893	2041/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	3. 25	2, 000	2, 759	353, 686	2045/ 5 /25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 6	3, 500	3, 673	470, 767	2025/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 5	4, 800	4, 890	626, 684	2027/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 4	1, 500	1, 488	190, 725	2028/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4. 9	400	576	73, 829	2040/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 15	1, 400	2, 110	270, 459	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 9	1, 000	1, 066	136, 634	2046/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2. 6	2, 500	2, 846	364, 811	2024/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	3. 75	300	433	55, 579	2045/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5. 0	200	309	39, 642	2035/ 3 /28
小 計						11, 215, 851	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3. 25	15, 000	15, 598	467, 019	2025/ 7 /25
小 計						467, 019	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2. 25	3, 500	3, 519	290, 536	2021/ 6 / 1
小 計						290, 536	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3. 795	5, 000	4, 996	135, 762	2022/ 9 /30
小 計						135, 762	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4. 5	500	516	42, 352	2020/ 4 /15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 0	2, 000	2, 000	163, 921	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 75	2, 000	2, 044	167, 486	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 25	5, 000	4, 885	400, 228	2028/ 5 /21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3. 0	500	495	40, 555	2047/ 3 /21
小 計						814, 544	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5. 75	45, 000	37, 067	203, 870	2026/ 3 / 5
小 計						203, 870	
合 計						27, 079, 821	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期		末
			買建額	売建額	額
外国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	百万円 834		百万円 —
		BOBL	—		169
		CANADA	—		284
		GILTS	—		88
		TNOTE (10YEAR)	—		338

* 単位未満は切り捨て。
* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

海外アクティブ債券マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日2018年11月15日）

作成対象期間（2017年11月16日～2018年11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。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	日本を除く世界の高格付けの債券に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行います。債券への投資にあたっては、ソブリン債（日本を除く世界先進主要国が発行する国債・政府保証債）を中心とした債券に投資することを基本とします。 投資する債券の格付けは、AA格相当以上を中心にBBB格相当までとします。 ポートフォリオのデュレーションは、日本を除く世界先進主要国国債市場全体のデュレーション±40%程度以内に維持することを基本とします。 組み入れ外貨建て資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。
主 な 投 資 対 象	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主 な 投 資 制 限	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12- 1

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	%		%	%	%	百万円
11期(2014年11月17日)	19,421	21.6	180.26	19.6	95.3	△9.1	12,167
12期(2015年11月16日)	19,632	1.1	179.60	△0.4	86.1	△5.4	21,220
13期(2016年11月15日)	17,532	△10.7	159.55	△11.2	87.8	△2.3	22,019
14期(2017年11月15日)	19,589	11.7	178.61	11.9	94.3	△2.7	23,707
15期(2018年11月15日)	19,129	△2.3	173.36	△2.9	88.7	3.2	28,053

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

※ベンチマーク（＝FTSE世界国債インデックス*（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日のFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）の指数値を、営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で、当社が独自に円換算しています。

*FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。なお、当ファンドでは、FTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、野村アセットマネジメントが独自に円換算した指数を用います。

※名称変更しております（旧名称はシティ世界国債インデックス）。

（出所）FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

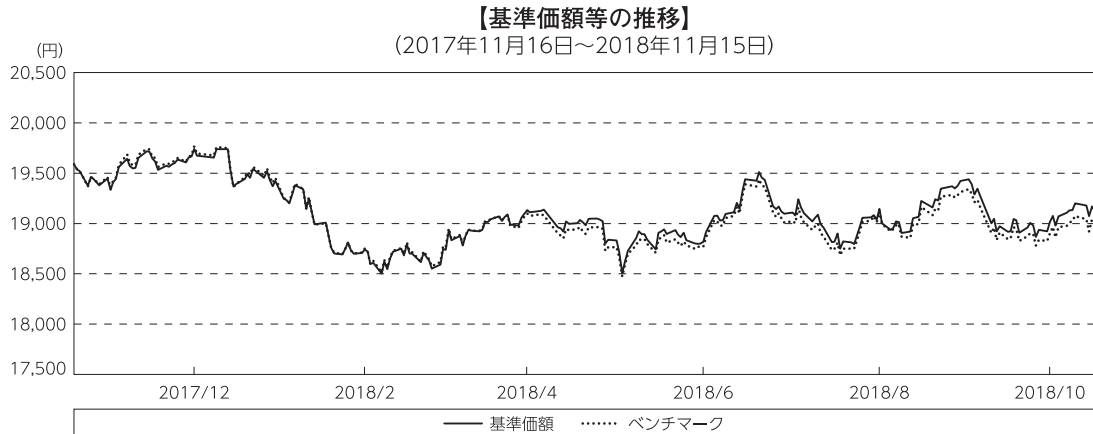
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2017年11月15日	19,589	—	178.61	—	94.3	△2.7
11月末	19,442	△0.8	177.38	△0.7	95.7	△3.2
12月末	19,674	0.4	179.58	0.5	87.7	△5.0
2018年1月末	19,200	△2.0	175.17	△1.9	91.3	△15.0
2月末	18,721	△4.4	170.71	△4.4	90.0	△8.9
3月末	18,833	△3.9	171.84	△3.8	89.4	△15.3
4月末	19,111	△2.4	173.92	△2.6	89.3	△3.9
5月末	18,618	△5.0	169.48	△5.1	88.5	△3.3
6月末	18,914	△3.4	171.99	△3.7	89.7	△5.1
7月末	19,080	△2.6	173.28	△3.0	91.9	△3.6
8月末	19,001	△3.0	173.18	△3.0	92.3	0.5
9月末	19,422	△0.9	176.08	△1.4	92.4	3.3
10月末	19,076	△2.6	172.91	△3.2	87.3	5.4
(期 末)						
2018年11月15日	19,129	△2.3	173.36	△2.9	88.7	3.2

* 騰落率は期首比です。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の19,589円から期末には19,129円となり、460円の値下がりとなりました。

(上昇) 各国の国債からの利息収入。

(下落) ユーロが円に対して下落したこと。

(下落) 米国で債券利回りが上昇し、債券価格が下落したこと。

○当ファンドのポートフォリオ

・ファンド・デュレーション

ファンド全体のデュレーションは、期首から期末にかけて長期化しました。期末において、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して短めとしました。

・通貨配分

ファンド全体での外貨エクスポージャー※は概ね99%以上を維持しました。期末において、外貨エクスポージャーの内訳は、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を少なめ、米ドルの比率を多めとしました。

※外貨エクスポージャーとは、外貨建て純資産のうち為替ヘッジを行なわなかった額の純資産に対する比率

○当ファンドのベンチマークとの差異

期首から期末の基準価額の騰落率は－2.3%となり、ベンチマークの－2.9%を0.6ポイント上回りました。

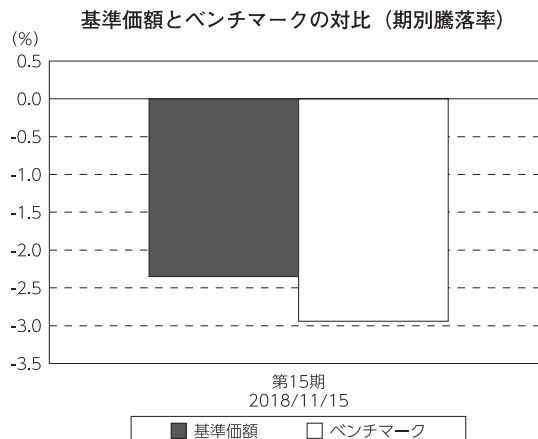
(主なプラス要因)

金利の上昇局面でファンドのデュレーション(金利感応度)をベンチマークに比べて短期化していたこと。

米ドルが欧州通貨に対して上昇する局面で、米ドルの比率を多め、欧州通貨を少なめとしていたこと。

(主なマイナス要因)

イタリアのデュレーションをベンチマークに対して長期化としていたところ、イタリア国債の利回りが上昇したこと。



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国について、景気回復が継続し、FRB（米連邦準備制度理事会）が継続的な金融引き締めを行なうと想定していることから、債券利回りは上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、ECB（欧州中央銀行）は、少なくとも2019年夏までは政策金利を現行水準に留める方針を表明しており、足元の軟調な経済環境も踏まえれば、債券利回りには上昇圧力がかかりづらいと予想します。

ファンド全体のデュレーションはベンチマーク対比で、全体は短期化とし、地域別では米国を短めとします。為替エクスポージャーは、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を引き下げ、米ドルの比率を引き上げる方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年11月16日～2018年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 1 (1)	% 0.007 (0.007)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.018 (0.017) (0.001)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	4	0.025	
期中の平均基準価額は、19,091円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2017年11月16日～2018年11月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 95,093	千米ドル 31,540
	カナダ	国債証券	千カナダドル 15,637	千カナダドル 12,658
	イギリス	国債証券	千英ポンド 2,978	千英ポンド ー
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	14,822	25,216
	イタリア	国債証券	15,369	36,270
	フランス	国債証券	16,629	12,590
	スペイン	国債証券	35,127	33,112 (9,000)
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 24,319	千ズロチ 35,579
	マレーシア	国債証券	千リンギ 17,040	千リンギ 8,955
国	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 7,342	千豪ドル 2,894
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 39,984	千メキシコペソ ー

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

* () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 20,825	百万円 23,409	百万円 22,799	百万円 26,959

*単位未満は切り捨て。

*外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2017年11月16日～2018年11月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 144,306	百万円 2,043	% 1.4	百万円 142,752	百万円 2,315	% 1.6
為替直物取引	14,264	2,315	16.2	10,964	1,959	17.9

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

○組入資産の明細

(2018年11月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 103,200	千米ドル 102,491	千円 11,650,250	% 41.5	% —	% 12.8	% 8.4	% 20.4
カナダ	千カナダドル 11,000	千カナダドル 11,065	949,949	3.4	—	3.4	—	—
イギリス	千英ポンド 6,700	千英ポンド 9,142	1,349,183	4.8	—	4.8	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,000	千ノルウェークローネ 1,060	14,183	0.1	—	—	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,300	5,384	692,606	2.5	—	2.5	—	—
イタリア	25,800	26,640	3,426,821	12.2	—	9.8	2.4	—
フランス	16,400	20,103	2,585,876	9.2	—	5.1	2.3	1.8
スペイン	12,600	13,614	1,751,229	6.2	—	6.2	—	—
ベルギー	3,000	3,574	459,746	1.6	—	1.6	—	—
ポーランド	千ズロチ 15,000	千ズロチ 15,495	464,075	1.7	—	1.7	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,500	千シンガポールドル 3,511	289,695	1.0	—	—	1.0	—
マレーシア	千リンギ 8,000	千リンギ 7,990	216,543	0.8	—	—	0.8	—
オーストラリア	千豪ドル 10,000	千豪ドル 9,807	811,019	2.9	—	2.2	0.6	0.2
メキシコ	千メキシコペソ 45,000	千メキシコペソ 37,293	208,469	0.7	—	0.7	—	—
合 計	—	—	24,869,651	88.7	—	50.8	15.5	22.3

* 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。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				償還年月日		
			利 率	額面金額	評 価 額				
					外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円			
	国債証券	US TREASURY N/B	1.125	32,500	32,414	3,684,606	2019/1/31		
		US TREASURY N/B	1.0	18,000	17,822	2,025,838	2019/6/30		
		US TREASURY N/B	3.125	12,000	12,071	1,372,192	2021/5/15		
		US TREASURY N/B	1.75	2,000	1,921	218,459	2022/5/15		
		US TREASURY N/B	1.75	7,000	6,668	758,019	2023/1/31		
		US TREASURY N/B	2.5	14,500	14,147	1,608,168	2024/5/15		
		US TREASURY N/B	1.625	2,500	2,260	256,978	2026/5/15		
		US TREASURY N/B	5.0	2,500	3,116	354,219	2037/5/15		
		US TREASURY N/B	3.125	1,100	1,058	120,299	2043/2/15		
		US TREASURY N/B	3.625	5,300	5,540	629,796	2043/8/15		
		US TREASURY N/B	3.625	1,000	1,046	118,927	2044/2/15		
		US TREASURY N/B	3.0	2,000	1,878	213,557	2044/11/15		
		US TREASURY N/B	2.5	800	677	77,032	2046/2/15		
US TREASURY N/B	3.0	2,000	1,866	212,154	2048/2/15				
小 計						11,650,250			
カナダ				千カナダドル	千カナダドル				
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	11,000	11,065	949,949	2024/6/1		
小 計						949,949			
イギリス				千英ポンド	千英ポンド				
	国債証券	UK TREASURY	4.25	800	1,081	159,647	2036/3/7		
		UK TREASURY	4.75	700	1,030	152,087	2038/12/7		
		UK TREASURY	3.5	1,000	1,303	192,387	2045/1/22		
		UK TREASURY	4.25	1,400	2,077	306,529	2046/12/7		
		UK TREASURY	1.5	1,000	895	132,178	2047/7/22		
		UK TREASURY	4.25	1,800	2,753	406,354	2049/12/7		
小 計						1,349,183			
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ				
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.75	1,000	1,060	14,183	2021/5/25		
小 計						14,183			
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ				
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	3,000	4,021	517,335	2044/7/4		
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.25	1,300	1,362	175,270	2048/8/15		
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	732	94,254	2021/5/1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	4,000	4,450	572,403	2022/11/1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	4,300	4,781	615,026	2025/3/1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	4,300	4,008	515,663	2025/12/1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	4,500	4,080	524,829	2027/8/1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	1,500	1,349	173,534	2028/2/1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,234	158,819	2031/5/1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,583	203,706	2033/2/1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	2,200	2,260	290,739	2037/2/1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	1,700	1,888	242,877	2044/9/1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	300	271	34,965	2048/3/1		
		フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.25	1,000	1,119	143,944	2024/5/25
				FRANCE (GOVT OF)	0.5	4,000	4,060	522,346	2025/5/25

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2.5	3,700	3,916	503,720	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	8.5	3,700	5,118	658,446	2023/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,170	407,860	2041/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	3.25	2,000	2,717	349,558	2045/ 5 /25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,632	467,294	2025/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.5	4,800	4,826	620,881	2027/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	1,500	1,471	189,298	2028/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.9	400	566	72,854	2040/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,072	266,551	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	1,000	1,044	134,349	2046/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	2,500	2,836	364,891	2024/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	429	55,309	2045/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	307	39,545	2035/ 3 /28
小 計						8,916,279	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	15,000	15,495	464,075	2025/ 7 /25
小 計						464,075	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.25	3,500	3,511	289,695	2021/ 6 / 1
小 計						289,695	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.795	8,000	7,990	216,543	2022/ 9 /30
小 計						216,543	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	517	42,772	2020/ 4 /15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	1,991	164,715	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,012	166,419	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	5,000	4,807	397,532	2028/ 5 /21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	478	39,579	2047/ 3 /21
小 計						811,019	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	45,000	37,293	208,469	2026/ 3 / 5
小 計						208,469	
合 計						24,869,651	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期		末
			買建額	売建額	額
外国	債券先物取引		百万円		百万円
		TNOTE (2YEAR)	838		—
		BOBL	—		169
		CANADA	—		285
		GILTS	—		89
		TNOTE (10YEAR)	607		—

* 単位未満は切り捨て。
* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

○投資信託財産の構成 (2018年11月15日現在)

項目	当期		末
	評価額	比率	
公社債	千円 24, 869, 651	% 88. 6	
コール・ローン等、その他	3, 210, 744	11. 4	
投資信託財産総額	28, 080, 395	100. 0	

* 金額の単位未満は切り捨て。
* 当期末における外貨建て純資産（25,450,550千円）の投資信託財産総額（28,080,395千円）に対する比率は90.6%です。
* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝113.67円、1カナダドル＝85.85円、1英ポンド＝147.57円、1スウェーデンクローナ＝12.52円、1ノルウェークローネ＝13.37円、1ユーロ＝128.63円、1ズロチ＝29.95円、1シンガポールドル＝82.51円、1リンギ＝27.10円、1豪ドル＝82.69円、1メキシコペソ＝5.59円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,238,431,927
コール・ローン等	2,814,946,004
公社債(評価額)	24,869,651,255
未収入金	6,239,509,513
未収利息	170,826,418
前払費用	45,943,321
差入委託証拠金	97,555,416
(B) 負債	6,185,215,984
未払金	6,182,570,263
未払解約金	2,640,000
未払利息	5,721
(C) 純資産総額(A－B)	28,053,215,943
元本	14,665,413,690
次期繰越損益金	13,387,802,253
(D) 受益権総口数	14,665,413,690口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,129円

(注) 期首元本額は12,102,241,302円、期中追加設定元本額は6,002,118,083円、期中一部解約元本額は3,438,945,695円、1口当たり純資産額は1.9129円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・野村外国債券アクティブファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 4,091,050,081円
- ・ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用) 2,649,540,834円
- ・野村外国債券アクティブファンドAコース(野村SMA向け) 2,506,066,137円
- ・外国債券アクティブファンド 為替ヘッジ付・分配型(非課税適格機関投資家専用) 2,065,772,548円
- ・野村外国債券アクティブファンド Bコース(野村SMA・EW向け) 1,357,790,751円
- ・野村外国債券アクティブファンドBコース(野村SMA向け) 1,260,162,166円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 467,455,413円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 267,575,760円

○損益の状況 (2017年11月16日～2018年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	571,997,159
受取利息	573,209,518
その他収益金	314,291
支払利息	△ 1,526,650
(B) 有価証券売買損益	△ 1,019,497,814
売買益	1,730,695,298
売買損	△ 2,750,193,112
(C) 先物取引等取引損益	△ 37,223,808
取引益	95,466,241
取引損	△ 132,690,049
(D) 保管費用等	△ 4,245,639
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 488,970,102
(F) 前期繰越損益金	11,605,166,743
(G) 追加信託差損益金	5,428,051,917
(H) 解約差損益金	△ 3,156,446,305
(I) 計(E+F+G+H)	13,387,802,253
次期繰越損益金(I)	13,387,802,253

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。



グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)

第3期末(2019年6月17日)		第3期	
基準価額	10,236円	騰落率	2.65%
純資産総額	4,031百万円	分配金合計	0円

(注) 騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	
本ファンド	グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンドの受益証券
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

追加型投信／海外／債券

第3期(決算日2019年6月17日)

作成対象期間:2018年6月16日～2019年6月17日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第3期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2017年 1 月 6 日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 0.5
1 期 (2017年 6 月15日)	9,883	0	△1.2	9,905	△0.9	98.1	19.6	1,292
2 期 (2018年 6 月15日)	9,972	0	0.9	10,001	1.0	106.0	16.6	1,958
3 期 (2019年 6 月17日)	10,236	0	2.6	10,301	3.0	107.1	22.1	4,031

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

■当期中の基準価額と市況推移

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

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

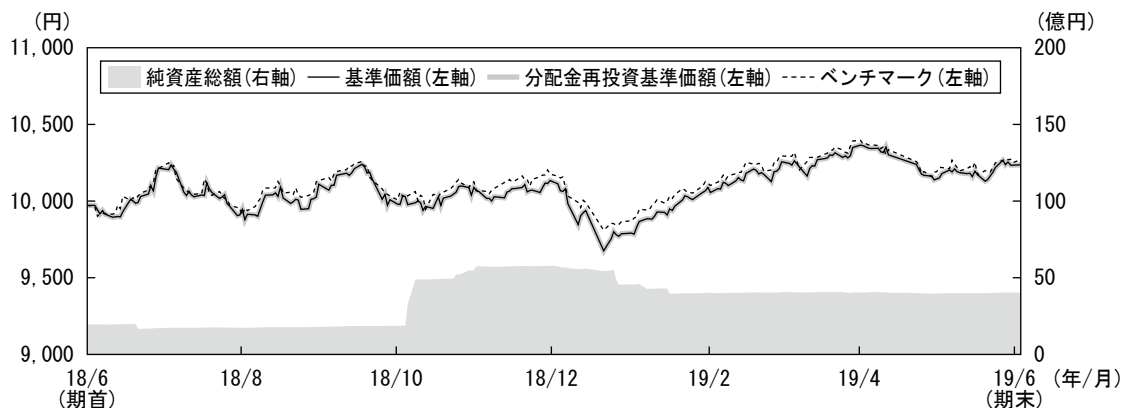
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年 1 月 6 日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2018年6月16日～2019年6月17日）



第3期首：9,972円

第3期末：10,236円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+2.65%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の9,972円から264円上昇し、期末には10,236円となりました。

上昇要因

主な投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが総じて低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

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

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の国債利回りは総じて低下しました。

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

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

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、主要先進国の通貨に対して総じて円高が進みました。

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

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

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドの組入れを高位に維持することにより、日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

＜本マザーファンド＞

債券

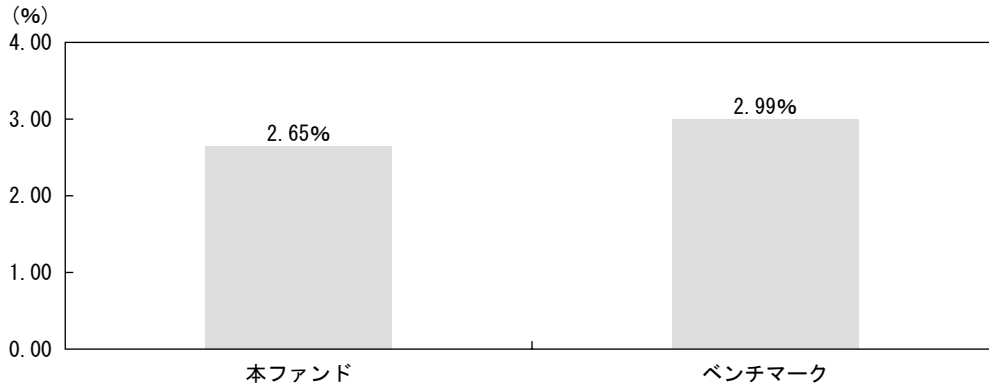
期首においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。期末には、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。また、デュレーション戦略において、米国をほぼ中立としています。

通貨

期首においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとしました。期末においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルなどをオーバーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



（注）基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+2.65%となり、ベンチマーク（+2.99%）を下回りました。

当期は、セクター配分戦略、デュレーション戦略がプラス寄与となった一方で、通貨配分戦略、国別配分戦略はマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債や証券化商品のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。デュレーション戦略では、ユーロ圏の長期化ポジションなどがプラス寄与となりました。一方で、通貨配分戦略では、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。国別配分戦略では、米国のオーバーウェイトに対するユーロ圏のアンダーウェイトなどがマイナス寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンド受益証券を高位に組入れ、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。

<本マザーファンド>

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

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2019年6月17日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

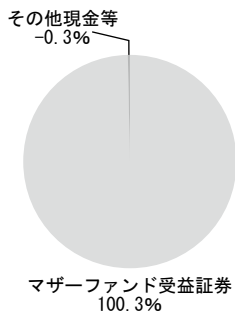
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年6月17日現在）

○組入れファンド

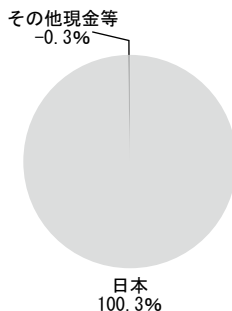
（組入銘柄数：1 銘柄）

ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.3%

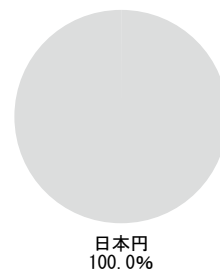
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

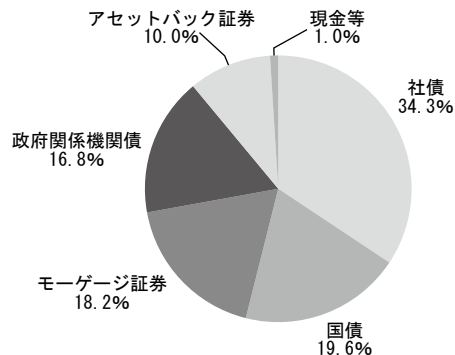
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2019年6月17日現在）

○債券特性値

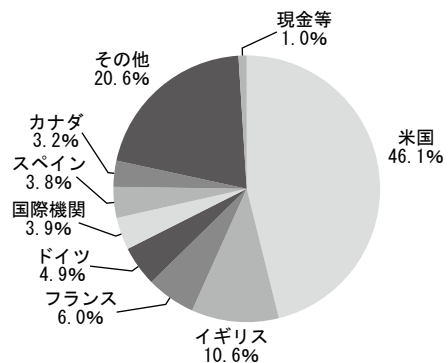
最終利回り : 2.18%

デュレーション : 6.45年

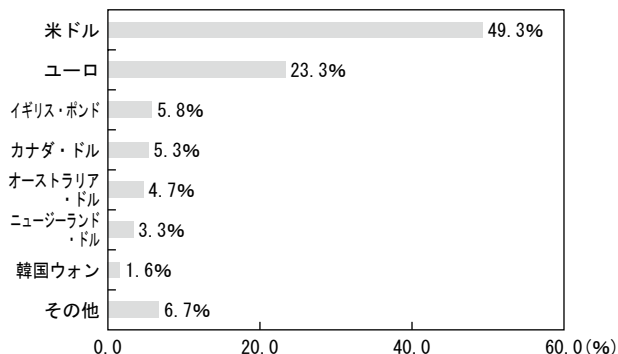
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：490銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ジニーメイ 4.5% 2049年7月1日	モーゲージ証券	USD	4.7%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.2%
3	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.9%
4	シダー・ファンディング 3.688% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.6%
5	デクシア・クレディ・ローカル 1.125% 2022年6月15日	政府関係機関債	GBP	1.4%
6	ドイツ復興金融公庫 0.375% 2023年3月15日	政府関係機関債	EUR	1.4%
7	ファニーメイ 4% 2048年1月1日	モーゲージ証券	USD	1.3%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.3%
9	欧州評議会開発銀行 0.125% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%
10	アジア開発銀行 0.2% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%

（注1）債券特性値、資産別配分、国別配分、通貨別配分、組入上位10銘柄のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年6月16日～2019年6月17日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	56円 (49)	0.554% (0.489)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
(受託会社)	(4)	(0.043)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.015 (0.015)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用	3	0.026	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)	(2)	(0.018)	海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.006)	信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	60	0.595	
期中の平均基準価額は10,088円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,969,964	4,212,400	1,050,205	2,217,922

■ 利害関係人との取引状況等（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2019年6月17日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	925,469	1,845,228	4,043,633

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	4,043,633	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	4,043,633	100.0

（注1）グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（38,805,645千円）の投資信託財産総額（50,335,244千円）に対する比率は77.1%です。

（注2）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元＝15.67円、1 米ドル＝108.66円、1 カナダドル＝81.00円、1 メキシコペソ＝5.67円、1 ユーロ＝121.87円、1 英ポンド＝136.75円、1 スウェーデンクローナ＝11.45円、1 ノルウェークローネ＝12.49円、1 デンマーククローネ＝16.32円、1 チェココルナ＝4.77円、1 ハンガリーフォリント＝0.378円、1 ポーランドズロチ＝28.63円、1 ロシアルーブル＝1.69円、1 オーストラリアドル＝74.73円、1 ニュージーランドドル＝70.62円、1 マレーシアリングギット＝26.03円、1 タイバーツ＝3.48円、1 インドネシアルピア＝0.0076円、1 韓国ウォン＝0.0917円、1 イスラエルシェケル＝30.11円、1 南アフリカランド＝7.35円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

■損益の状況

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

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は1,964,331,845円、当作成期間中において、追加設定元本額は4,202,667,132円、同解約元本額は2,228,059,912円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

項 目	第 3 期
	2018年6月16日～2019年6月17日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	660

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

グローバル・アグリゲート (除く日本) マザーファンド

親投資信託

第17期(決算日2019年6月17日)

作成対象期間: 2018年6月16日～2019年6月17日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
組入制限	①外貨建資産への組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	ベンチマーク	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2015年6月15日)	22,200	15.5	20,597	15.9	99.0	26.4	96,081
14期(2016年6月15日)	19,921	△10.3	18,487	△10.2	102.8	2.8	70,091
15期(2017年6月15日)	20,924	5.0	19,312	4.5	98.0	19.6	59,383
16期(2018年6月15日)	21,232	1.5	19,500	1.0	105.7	16.6	46,609
17期(2019年6月17日)	21,914	3.2	20,084	3.0	106.8	22.0	40,685

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

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
(期 首) 2018年6月15日	円 21,232	% －	19,500	% －	% 105.7	% 16.6
6月末	21,149	△0.4	19,616	0.6	121.1	21.3
7月末	21,382	0.7	19,835	1.7	109.6	20.0
8月末	21,360	0.6	19,656	0.8	101.0	22.1
9月末	21,778	2.6	20,032	2.7	104.7	21.2
10月末	21,393	0.8	19,607	0.5	103.3	31.7
11月末	21,519	1.4	19,809	1.6	104.1	27.7
12月末	21,223	△0.0	19,442	△0.3	102.1	18.9
2019年1月末	21,235	0.0	19,589	0.5	103.6	23.9
2月末	21,657	2.0	19,980	2.5	101.3	28.6
3月末	21,960	3.4	20,112	3.1	104.1	12.2
4月末	22,039	3.8	20,205	3.6	106.5	20.3
5月末	21,772	2.5	19,891	2.0	104.6	32.0
(期 末) 2019年6月17日	21,914	3.2	20,084	3.0	106.8	22.0

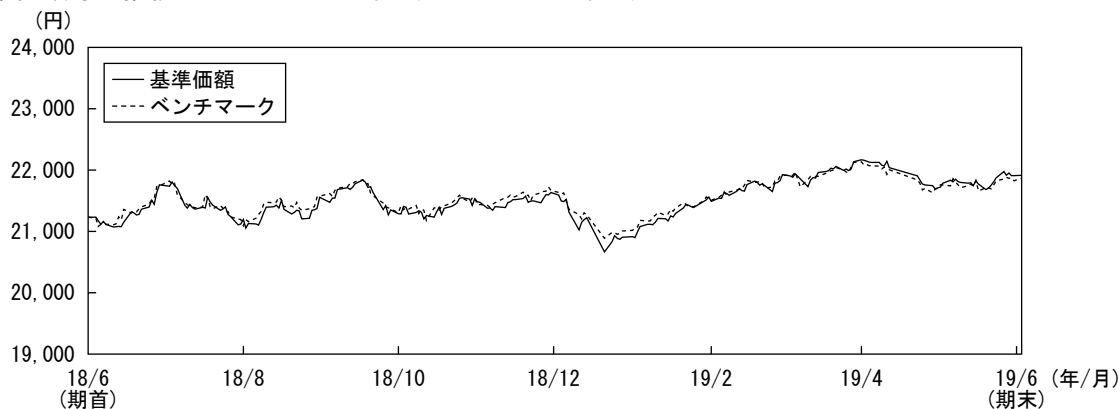
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2018年6月16日～2019年6月17日）



（注1）ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

（注2）ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の21,232円から682円上昇し、期末には21,914円となりました。

上昇要因

主な投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが総じて低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

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

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の国債利回りは総じて低下しました。

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

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

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、主要先進国の通貨に対して総じて円高が進みました。

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

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

◆ポートフォリオについて

債券

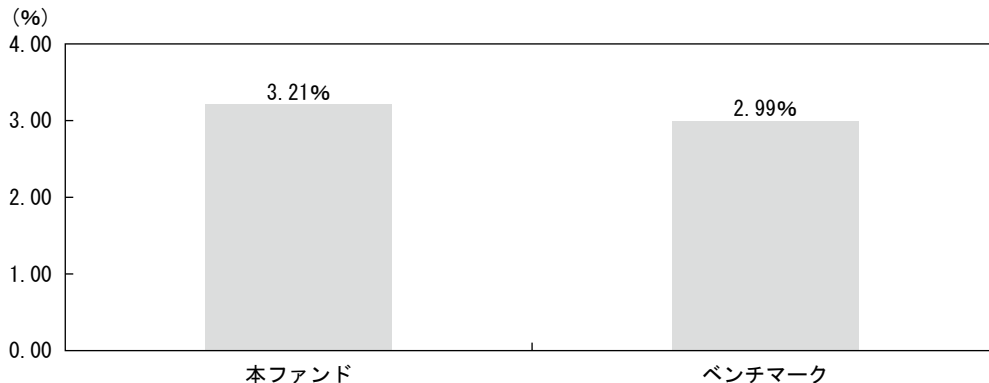
期首においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。期末には、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。また、デュレーション戦略において、米国をほぼ中立としています。

通貨

期首においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとしました。期末においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルなどをオーバーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンスは+3.21%となり、ベンチマーク（+2.99%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略、デュレーション戦略がプラス寄与となった一方で、通貨配分戦略、国別配分戦略はマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債や証券化商品のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。デュレーション戦略では、ユーロ圏の長期化ポジションなどがプラス寄与となりました。一方で、通貨配分戦略では、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。国別配分戦略では、米国のオーバーウェイトに対するユーロ圏のアンダーウェイトなどがマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

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

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2019年6月17日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

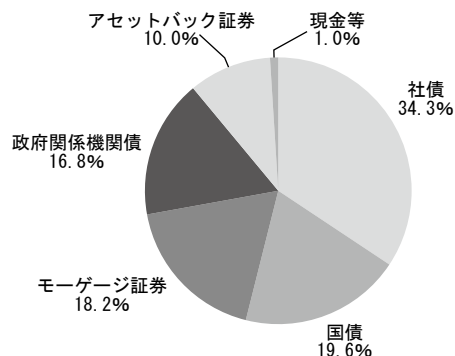
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年6月17日現在）

○債券特性値

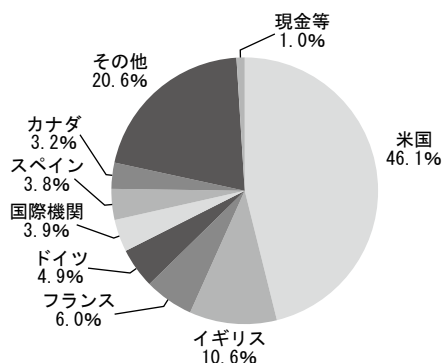
最終利回り : 2.18%

デュレーション : 6.45年

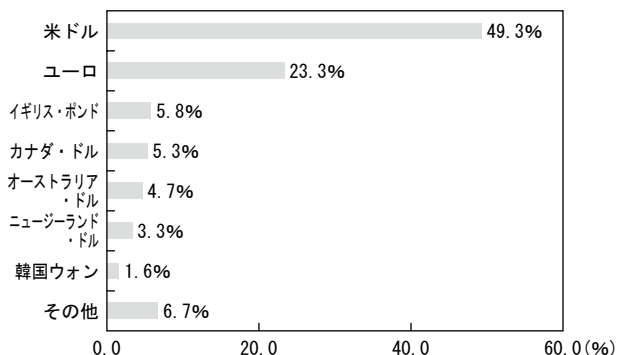
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：490銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ジニーメイ 4.5% 2049年7月1日	モーゲージ証券	USD	4.7%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.2%
3	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.9%
4	シダー・ファンディング 3.688% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.6%
5	デクシア・クレディ・ローカル 1.125% 2022年6月15日	政府関係機関債	GBP	1.4%
6	ドイツ復興金融公庫 0.375% 2023年3月15日	政府関係機関債	EUR	1.4%
7	ファニーメイ 4% 2048年1月1日	モーゲージ証券	USD	1.3%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.3%
9	欧州評議会開発銀行 0.125% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%
10	アジア開発銀行 0.2% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%

（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年6月16日～2019年6月17日 金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	3円 (3)	0.013% (0.013)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)	0.018 (0.017) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	7	0.031	
期中の平均基準価額は21,538円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

(1) 公社債

			買付額	売付額
			千米ドル	千米ドル
外	アメリカ	国債証券	167,087	164,360
		地方債証券	—	(69)
		特殊債証券	801,298	795,598 (11,481)
		社債券(投資法人債券を含む)	57,892	54,098 (7,643)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 3,294	千カナダドル 3,428
		地方債証券	—	6,816
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ
		社債券(投資法人債券を含む)	—	(12,600)
国	ヨーロッパ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
		特殊債証券	12,055	11,215
		社債券(投資法人債券を含む)	7,232	13,336
		社債券(投資法人債券を含む)	1,646	1,893
	イタリア	国債証券	18,116	30,846
		社債券(投資法人債券を含む)	370	—
	フランス	国債証券	3,956	4,838
		社債券(投資法人債券を含む)	3,981	5,481
	オランダ	国債証券	3,372	2,908
		社債券(投資法人債券を含む)	4,316	2,424
	スペイン	国債証券	1,981	1,551
		社債券(投資法人債券を含む)	1,592	1,105
	ベルギー	国債証券	793	—
		社債券(投資法人債券を含む)	—	794
	オーストリア	国債証券	—	975
		社債券(投資法人債券を含む)	2,839	1,435
国	ルクセンブルク	国債証券	393	787
		社債券(投資法人債券を含む)	1,692	—
	アイルランド	国債証券	950	—
		社債券(投資法人債券を含む)	—	16,124
	ポルトガル	国債証券	—	3,802
		特殊債証券	3,899	—
	その他	国債証券	—	—
		社債券(投資法人債券を含む)	—	—

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

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

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
			百万円	百万円	百万円	百万円
			—	—	—	—
外 国	債券先物取引	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10年	4,930	6,485	3,812	3,647
		米 国 国 債 先 物 10年	5,206	5,591	14,593	14,202
		米 国 国 債 先 物 2年	14,201	17,590	3,875	3,841
		米 国 国 債 先 物 20年	175	174	2,147	1,968
		米 国 国 債 先 物 30年	18,890	19,046	—	—
		米 国 国 債 先 物 5年	19,742	18,490	14,099	16,126
		カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	6,035	5,690	928	927
		オーストラリア国債先物 10年	3,477	3,206	411	415
		オーストラリア国債先物 3年	9,054	8,590	1,611	1,628
		英 国 国 債 先 物 10年	4,784	4,751	4,112	6,914
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	16,968	16,919	912	748
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	663	445	515	523
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	10,806	12,278	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	—	—	3,411	3,290
		イ タ リ ア 国 債 先 物 3年	6,849	5,892	14	13
		フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	2,599	2,060	1,094	1,101
		ド イ ツ 国 債 先 物 2年	6,133	5,787	549	546
国	その他先物取引	E U R O \$ 90 D A Y S 金 利 先 物	743	716	26,437	32,840
		カナダ銀行引受手形先物 3ヶ月	4,323	4,165	—	—
		ユ ー ロ 金 利 先 物 3 ヶ 月	13,309	13,054	6,919	6,854

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(3) オプションの銘柄別取引状況

			コール プット 別	買 建				売 建			
				新規 買付額	決済額	権利 行使	権利 放棄	新規 売付額	決済額	権利 被行使	義務 消滅
外国	金利オプション取引	EURO\$1Y 98.0	プット	百万円 ー	百万円 ー	百万円 12	百万円 ー	百万円 ー	百万円 ー	百万円 ー	百万円 ー

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(4) スワップ及び先渡取引契約金額

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

(注1) 金額は受渡し代金。

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

■主要な売買銘柄（2018年6月16日から2019年6月17日まで）
公社債

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

(注) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2019年6月17日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当			期			末		
	額	面	金 額	評 価	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間	別 組 入 比 率	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
							%	%	%
ア メ リ カ		千米ドル		千米ドル	千円	%			
<売 付 債 券>	<	240,013	<	251,900	27,371,455	67.3	51.0	10.1	6.2
		28,000>		29,033>	< 3,154,798>	< 7.8>	< 7.8>	< ー>	< ー>

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

区 分	当 期			末		
	額 面 金 額	評 価	額	組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率
	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額				
	千カナダドル	千カナダドル	千円	%	%	%
カ ナ ダ	14,050	15,897	1,287,687	3.2	—	1.0
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ				
	17,976	20,450	115,953	0.3	—	0.2
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ				
ド イ ツ	10,230	10,988	1,339,114	3.3	—	1.3
イ タ リ ア	5,290	5,343	651,263	1.6	—	1.5
フ ラ ン ス	6,620	8,459	1,030,901	2.5	0.1	2.0
オ ラ ン ダ	1,350	1,422	173,377	0.4	—	0.3
ス ペ イ ン	10,530	12,519	1,525,787	3.8	0.1	2.2
ベ ル ギ ー	3,150	3,453	420,936	1.0	—	0.6
オーストリア	1,440	2,198	267,977	0.7	—	0.7
ルクセンブルク	1,900	1,944	236,948	0.6	—	—
アイルランド	1,830	1,958	238,625	0.6	—	0.3
ポルトガル	930	1,051	128,141	0.3	—	0.3
そ の 他	16,010	16,600	2,023,072	5.0	—	1.5
イ ギ リ ス	千英ポンド	千英ポンド				
	26,025	28,696	3,924,270	9.6	—	7.4
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ				
	37,050	39,911	456,982	1.1	—	0.2
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ				
	12,090	12,454	155,558	0.4	—	0.4
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ				
	3,110	5,901	96,315	0.2	—	0.2
チ ェ コ	千チェココルナ	千チェココルナ				
	33,720	33,713	160,815	0.4	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ				
	2,660	2,664	76,274	0.2	—	—
ロ シ ア	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル				
	25,430	24,769	41,860	0.1	—	0.1
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット				
	10,030	10,169	264,717	0.7	—	0.1
タ イ	千タイバーツ	千タイバーツ				
	50,220	52,508	182,731	0.4	—	—
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア				
	13,300,000	14,084,700	107,043	0.3	—	0.3
韓 国	千韓国ウォン	千韓国ウォン				
	4,000,000	4,406,836	404,106	1.0	—	1.0
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル				
	4,000	4,516	135,979	0.3	—	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド	千南アフリカランド				
	25,290	28,257	207,693	0.5	0.5	0.5
中 国 オ フ シ ョ ア	千オフショア人民元	千オフショア人民元				
	25,500	26,160	409,936	1.0	—	0.8
合 計	—	—	40,280,730	99.0	4.7	66.0

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満切捨て。

(注4) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(注5) 合計は売付債券を差引いた実質合計を表示しております。

B 個別銘柄開示

(A) 外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	439	47,724	2047/10/11
	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	650	795	86,476	2024/5/21
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	287	31,223	2027/7/18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,273	138,364	2025/1/15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	266	29,004	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	224	24,367	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	650	873	94,907	2044/1/15
	KUWAIT INTL BOND 3.5%	3.5	2,350	2,478	269,267	2027/3/20
	REP OF COLOMBIA 5.2%	5.2	200	222	24,209	2049/5/15
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	670	777	84,496	2048/4/23
	TSY INFL IX N/B 0.75%	0.75	2,460	2,570	279,299	2028/7/15
	US TREASURY N/B 2.875%	2.875	610	650	70,715	2028/8/15
	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	4,694	510,113	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	3,194	347,146	2035/4/1
地方債証券	CAS 2017-C05 1M1	2.97975	293	294	31,974	2030/1/25
	FG A46278	5.0	97	106	11,594	2035/7/1
	FG A61440	5.0	10	11	1,244	2037/2/1
	FG A83883	5.0	15	16	1,809	2034/11/1
	FG A85726	5.0	108	117	12,766	2039/4/1
	FG A87812	5.0	121	130	14,210	2039/8/1
	FG C01492	5.0	98	107	11,666	2033/2/1
	FG G08341	5.0	181	196	21,392	2039/4/1
	FGCI G11719	5.0	17	17	1,863	2020/6/1
	FGCI G12852	5.0	0	0	11	2020/7/1
	FGCI G12882	5.0	0	0	0.672	2019/11/1
	FGLMC G01981	5.0	4	5	545	2035/12/1
	FGTW C90429	6.5	1	1	202	2021/3/1
	FGTW C90718	4.5	99	103	11,271	2023/10/1
	FGTW C90766	5.5	1	1	119	2023/12/1
	FGTW D94541	6.5	3	3	354	2021/3/1
	FGTW D94554	6.5	0	0	49	2021/3/1
	FGTW D96866	5.5	12	13	1,424	2025/11/1
	FHR 1725 D	7.0	247	264	28,789	2024/4/15
	FHR 2338 ZC	6.5	260	295	32,144	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	506	574	62,450	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	525	576	62,630	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	918	955	103,845	2025/7/15
	FN 934943	4.5	9	10	1,161	2039/9/1
	FN AA4666	4.5	8	8	942	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	9	10	1,091	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	14	15	1,647	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	60	65	7,153	2039/8/1
	FN AD0336	5.0	26	27	2,944	2024/2/1
	FN AE0378	5.5	10	11	1,218	2025/5/1
	FN AI8842	4.5	53	56	6,166	2041/8/1
	FN AL9105	4.5	452	475	51,631	2046/10/1
	FN A02310	3.0	42	43	4,736	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	15	16	1,742	2043/1/1
	FN A00667	3.0	26	27	2,950	2042/11/1
	FN A02101	3.0	21	21	2,375	2042/12/1
	FN A02895	3.0	51	52	5,706	2042/12/1
	FN A04055	3.0	117	119	12,946	2043/4/1
	FN A05701	3.0	23	24	2,633	2043/1/1
	FN A06570	3.0	22	23	2,506	2043/1/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ドル	千 米 ドル	千 円	
	FN A07146	3.0	106	107	11,725	2043/1/1
	FN A07310	3.0	77	78	8,572	2043/1/1
	FN A07988	3.0	19	19	2,134	2043/1/1
	FN A08330	3.0	50	50	5,533	2042/12/1
	FN A08656	3.0	84	85	9,294	2042/12/1
	FN A09120	3.0	20	20	2,277	2042/12/1
	FN A09317	3.0	219	223	24,237	2043/1/1
	FN A09691	3.0	58	59	6,452	2043/1/1
	FN A09855	3.0	20	20	2,213	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	37	37	4,123	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	35	35	3,871	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	16	16	1,827	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	23	24	2,620	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	24	24	2,690	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	26	26	2,930	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	51	52	5,728	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	68	69	7,557	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	239	243	26,506	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	211	214	23,354	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	38	41	4,463	2046/1/1
	FN BH9216	4.0	4,632	4,872	529,392	2048/1/1
	FN BM3280	4.5	2,102	2,236	243,033	2047/11/1
	FN CA2364	4.5	944	1,013	110,104	2048/9/1
	FNCL 4.5% TBA Jul'19	—	2,000	2,086	226,725	2049/7/1
	FNCL AC2861	4.5	23	25	2,790	2039/8/1
	FNCT 254001	7.0	3	3	387	2021/9/1
	FNCT 254387	7.0	18	19	2,114	2022/6/1
	FNCT 254453	7.0	7	8	873	2022/7/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	68	75	8,174	2028/10/25
	FNR 2005-45 BE	4.5	1,458	1,510	164,154	2025/6/25
	FNR 2012-111 B	7.0	107	124	13,571	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	408	475	51,627	2042/7/25
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	5,700	8,217	892,873	2031/3/15
	G2 81179	4.125	681	705	76,691	2034/12/20
	G2 850063	3.75	69	71	7,715	2034/9/20
	G2 MA2522	4.0	449	473	51,415	2045/1/20
	G2 MA2962	4.0	2,525	2,657	288,802	2045/7/20
	G2 MA3174	4.0	275	290	31,539	2045/10/20
	G2 MA3377	4.0	440	463	50,322	2046/1/20
	G2 MA5138	4.5	826	864	93,931	2048/4/20
	G2 MA5467	4.5	894	932	101,371	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	894	935	101,681	2048/9/20
	G2 MA5596	4.5	958	997	108,346	2048/11/20
	G2 MA5597	5.0	1,082	1,128	122,640	2048/11/20
	G2 MA5652	4.5	3,764	3,920	426,012	2048/12/20
	G2 MA5653	5.0	973	1,016	110,493	2048/12/20
	G2 MA5712	5.0	3,792	3,965	430,851	2049/1/20
	G2AR 80031	4.0	15	15	1,695	2027/1/20
	G2AR 80032	4.0	12	12	1,387	2027/1/20
	G2AR 80044	4.0	11	11	1,222	2027/2/20
	G2AR 80059	3.625	39	40	4,363	2027/4/20
	G2AR 80060	3.625	44	45	4,986	2027/4/20
	G2AR 80070	3.625	7	7	842	2027/5/20
	G2AR 80082	3.625	12	12	1,342	2027/6/20
	G2AR 80133	4.125	4	4	466	2027/11/20
	G2AR 80141	4.125	13	13	1,479	2027/12/20
	G2AR 80154	4.0	29	30	3,260	2028/1/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	G2AR 80168	4.0	9	10	1,099	2028／2／20
	G2AR 80178	4.0	10	10	1,121	2028／3／20
	G2AR 80296	3.75	48	49	5,395	2029／7／20
	G2AR 80309	3.75	29	29	3,249	2029／8／20
	G2AR 80317	3.75	5	5	605	2029／9／20
	G2AR 80329	4.125	15	16	1,753	2029／10／20
	G2AR 80331	4.125	8	8	967	2029／10／20
	G2AR 80344	4.125	12	12	1,348	2029／11／20
	G2AR 80346	4.125	21	21	2,350	2029／11／20
	G2AR 80354	4.125	5	5	633	2029／12／20
	G2AR 80356	4.125	0	0	106	2029／12／20
	G2AR 80364	4.0	9	9	1,073	2030／1／20
	G2AR 80376	4.0	4	4	463	2030／2／20
	G2AR 80385	4.0	27	28	3,098	2030／3／20
	G2AR 80393	3.625	6	6	742	2030／4／20
	G2AR 80395	3.625	22	23	2,529	2030／4／20
	G2AR 80406	3.625	3	4	442	2030／5／20
	G2AR 80408	3.625	38	39	4,331	2030／5／20
	G2AR 80409	3.625	35	36	3,950	2030／5／20
	G2AR 80413	3.625	8	8	914	2030／6／20
	G2AR 80428	3.75	71	73	7,939	2030／7／20
	G2AR 80455	3.75	12	12	1,382	2030／9／20
	G2AR 80460	4.125	21	21	2,387	2030／10／20
	G2AR 8218	3.625	14	15	1,651	2023／6／20
	G2AR 8228	3.75	7	7	848	2023／7／20
	G2AR 8259	3.75	7	7	792	2023／8／20
	G2AR 8280	3.75	17	17	1,883	2023／9／20
	G2AR 8395	4.0	5	6	653	2024／3／20
	G2AR 8399	3.625	34	34	3,752	2024／4／20
	G2AR 8408	3.625	18	18	2,050	2024／4／20
	G2AR 8421	3.625	6	6	743	2024／5／20
	G2AR 8445	3.625	15	15	1,674	2024／6／20
	G2AR 8447	3.625	30	30	3,315	2024／6／20
	G2AR 8449	3.625	10	10	1,106	2024／6／20
	G2AR 8456	3.75	15	15	1,705	2024／7／20
	G2AR 8466	3.75	18	19	2,085	2024／7／20
	G2AR 8482	3.75	32	32	3,526	2024／8／20
	G2AR 8484	3.75	14	14	1,626	2024／8／20
	G2AR 8502	3.75	5	5	605	2024／9／20
	G2AR 8503	3.75	8	8	915	2024／9／20
	G2AR 8547	4.125	19	19	2,159	2024／11／20
	G2AR 8565	4.125	7	7	799	2024／12／20
	G2AR 8567	4.125	13	13	1,442	2024／12／20
	G2AR 8580	4.0	12	13	1,426	2025／1／20
	G2AR 8595	4.0	7	7	831	2025／2／20
	G2AR 8631	3.625	28	28	3,107	2025／5／20
	G2AR 8663	3.75	22	23	2,507	2025／7／20
	G2AR 8815	4.0	9	9	1,073	2026／2／20
	G2AR 8913	3.75	0	0	62	2026／7／20
	G2SF 4% TBA Jun'19	—	3,000	3,103	337,185	2049／6／1
	G2SF 4.5% TBA Jul'19	—	17,000	17,676	1,920,675	2049／7／1
	G2SF 4.5% TBA Jun'19	—	16,000	16,648	1,808,985	2049／6／1
	G2SF 5% TBA Jun'19	—	1,000	1,042	113,299	2049／6／1
	GAZPROM (GAZ CAP 7.288%	7.288	150	186	20,210	2037／8／16
	GAZPROM (GAZ CAP 8.625%	8.625	140	187	20,403	2034／4／28
	GOAL 2010-1 A	3.22063	936	943	102,572	2048／8／25
	HEF 2014-1 A	3.57063	2,090	2,108	229,123	2034／5／25

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ドル	千 米 ドル	千 円	
	IO FNR 2004-47 E1	—	119	0	8	2034／6／25
	IO FNR 2004-62 D1	—	41	0	3	2033／7／25
	JPN BANK FOR INT 2.125%	2.125	1,360	1,359	147,677	2020／6／1
	KWFSL 2010-1 A	3.47063	774	777	84,435	2042／2／25
	LPFA 2011-A A3	3.53025	3,950	3,949	429,198	2035／4／25
	NAVSL 2016-7A A	3.57975	1,860	1,871	203,353	2066／3／25
	NCSEA 2010-1 A1	3.48025	824	822	89,372	2041／7／25
	NHHEL 2011-1 A3	3.43025	1,779	1,789	194,477	2037／10／25
	NSLT 2006-2 A7	3.16025	2,600	2,530	274,938	2037／1／25
	PETROLEOS MEXICA 6.375%	6.375	25	25	2,781	2021／2／4
	PHEA 2016-1A A	3.57975	1,972	1,989	216,162	2065／9／25
	PPHEA 2011-1 A2	3.54175	211	211	22,972	2024／7／1
	PPHEA 2011-1 A3	3.54175	1,450	1,453	157,927	2037／10／1
	SCHOL 2010-A A	3.33238	809	808	87,809	2041／10／28
	SLMA 2005-5 A4	2.72025	2,485	2,470	268,456	2028／10／25
	SLMA 2006-10 A5A	2.68025	684	683	74,296	2027／4／25
	SLMA 2008-4 A4	4.23025	676	684	74,377	2022／7／25
	SLMA 2008-5 A4	4.28025	616	623	67,702	2023／7／25
普通社債券(含む投資法人債券)	ABBVIE INC 3.75%	3.75	200	207	22,541	2023／11／14
	ABBVIE INC 4.25%	4.25	150	158	17,204	2028／11／14
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	592	64,394	2047／11／2
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	1,400	1,416	153,939	2022／5／26
	AERCAP IRELAND C 4.625%	4.625	1,350	1,404	152,570	2022／7／1
	AMERICAN INTL GROUP 3.9%	3.9	1,400	1,441	156,660	2026／4／1
	ANADARKO PETROLE 6.45%	6.45	350	421	45,768	2036／9／15
	ANADARKO PETROLEUM 5.55%	5.55	200	221	24,111	2026／3／15
	ANADARKO PETROLEUM 6.2%	6.2	50	58	6,383	2040／3／15
	ANHEUSER-BUSCH 4.15%	4.15	300	319	34,737	2025／1／23
	ANHEUSER-BUSCH I 3.3%	3.3	315	322	35,041	2023／2／1
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	450	454	49,419	2048／4／15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.95%	4.95	425	447	48,585	2042／1／15
	ANHEUSER-BUSCH INB 4.75%	4.75	900	993	107,918	2029／1／23
	APPLE INC 3.2%	3.2	450	462	50,248	2027／5／11
	ARGENTUM ZURICH INS VAR	5.125	350	364	39,620	2048／6／1
	ASRNT 2018-2A A	3.8215	4,000	3,982	432,790	2031／10／20
	AT&T INC 2.8%	2.8	1,250	1,255	136,435	2021／2／17
	AT&T INC 3%	3.0	150	151	16,484	2022／6／30
	AT&T INC 3.2%	3.2	900	913	99,304	2022／3／1
	AT&T INC 3.4%	3.4	100	101	11,067	2025／5／15
	AT&T INC 3.95%	3.95	150	157	17,061	2025／1／15
	AT&T INC 4.1%	4.1	500	520	56,577	2028／2／15
	AT&T INC 4.35%	4.35	950	1,004	109,101	2029／3／1
	AT&T INC 4.35%	4.35	100	96	10,462	2045／6／15
	AT&T INC 4.85%	4.85	100	102	11,147	2045／7／15
	AT&T INC 5.45%	5.45	100	111	12,148	2047／3／1
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	251	27,325	2024／7／1
	BACARDI LTD 4.7%	4.7	700	735	79,875	2028／5／15
	BAFC 2006-1 1A1	4.551374	591	587	63,850	2036／12／20
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	1,050	1,078	117,206	2026／4／19
	BANK OF AMERICA 3.875%	3.875	1,100	1,159	126,006	2025／8／1
	BANK OF AMERICA 5%	5.0	500	523	56,874	2021／5／13
	BANK OF AMERICA 5.7%	5.7	20	21	2,343	2022／1／24
	BANK OF AMERICA CORP VAR	3.499	600	609	66,274	2022／5／17
	BANK OF NY MELLON 3.5%	3.5	1,550	1,608	174,783	2023／4／28
	BARCLAYS BANK PL 10.179%	10.179	450	507	55,196	2021／6／12
	BARCLAYS PLC 3.684%	3.684	600	604	65,699	2023／1／10
	BARCLAYS PLC VAR	5.088	300	300	32,678	2030／6／20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ドル	千 米 ドル	千 円	
	BAT CAPITAL CORP 3.222%	3.222	150	149	16,255	2024／8／15
	BAT INTL FINANCE 2.75%	2.75	1,100	1,101	119,644	2020／6／15
	BAT INTL FINANCE 3.5%	3.5	350	356	38,689	2022／6／15
	BAYER US FINANCE 4.25%	4.25	250	259	28,221	2025／12／15
	BECTON DICKINSON 2.894%	2.894	1,000	1,006	109,385	2022／6／6
	BECTON DICKINSON 3.363%	3.363	1,950	1,994	216,732	2024／6／6
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	850	852	92,680	2025／1／9
	BP CAP MKT AMERICA 3.017	3.017	100	100	10,867	2027／1／16
	BP CAP MKT AMERICA 3.79%	3.79	1,400	1,470	159,756	2024／2／6
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	157	17,158	2024／2／10
	BPCE SA 4%	4.0	1,550	1,608	174,803	2023／9／12
	BRITISH TELECOMMU 5.125%	5.125	500	547	59,450	2028／12／4
	BROADCOM CRP /	3.0	250	248	27,047	2022／1／15
	BROADCOM CRP /	3.625	300	297	32,370	2024／1／15
	BROADCOM INC 3.125%	3.125	1,050	1,047	113,796	2022／10／15
	BROADCOM INC 3.625%	3.625	1,100	1,086	118,008	2024／10／15
	BROADCOM INC 4.25%	4.25	1,100	1,090	118,533	2026／4／15
	CAPITAL ONE FINA 2.5%	2.5	1,000	997	108,439	2020／5／12
	CAPITAL ONE FINA 4.2%	4.2	1,100	1,142	124,143	2025／10／29
	CEDF 2016-5A A1R	3.688	6,000	5,993	651,291	2031／7／17
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,950	2,097	227,862	2025／7／23
	CHARTER COMM OPT 3.579%	3.579	400	403	43,810	2020／7／23
	CHARTER COMM OPT 4.5%	4.5	400	422	45,875	2024／2／1
	CITIBANK NA 3.05%	3.05	1,550	1,557	169,187	2020／5／1
	CITIGROUP INC 3.4%	3.4	1,150	1,167	126,909	2026／5／1
	CNAC HK FINBRIDG 4.625%	4.625	200	209	22,723	2023／3／14
	CNAC HK FINBRIDGE 3.125%	3.125	360	358	38,999	2022／6／19
	COMCAST CORP 3.7%	3.7	650	683	74,281	2024／4／15
	COMCAST CORP 3.95%	3.95	500	533	57,989	2025／10／15
	COMCAST CORP 4.15%	4.15	550	595	64,760	2028／10／15
	COMCAST CORP 4.25%	4.25	500	546	59,400	2030／10／15
	COMCAST CORP 6.4%	6.4	150	197	21,440	2040／3／1
	COMPASS BANK 3.5%	3.5	750	761	82,738	2021／6／11
	CONTINENTAL RESOURS 4.5%	4.5	50	51	5,646	2023／4／15
	COOPERAT RABOBANK 3.125%	3.125	1,050	1,063	115,594	2021／4／26
	CRED SUIS GP FUN 3.8%	3.8	2,500	2,578	280,151	2022／9／15
	CREDIT AGRICOLE 3.375%	3.375	350	355	38,586	2022／1／10
	CREDIT AGRICOLE 4.125%	4.125	650	677	73,665	2027／1／10
	CVS HEALTH CORP 4.3%	4.3	600	622	67,683	2028／3／25
	CVS HEALTH CORP 4.78%	4.78	600	605	65,772	2038／3／25
	CVS HEALTH CORP 5.05%	5.05	150	153	16,733	2048／3／25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	2.58963	1,328	1,136	123,458	2036／11／15
	DEUTSCHE BANK NY 2.7%	2.7	1,550	1,537	167,055	2020／7／13
	DEUTSCHE BANK NY 3.125%	3.125	100	98	10,755	2021／1／13
	DEUTSCHE TELEKOM 4.375	4.375	750	800	87,026	2028／6／21
	DEVON ENERGY COR 3.25%	3.25	800	812	88,322	2022／5／15
	DEVON ENERGY COR 5%	5.0	100	109	11,942	2045／6／15
	DISCOVER BANK 3.1%	3.1	1,100	1,105	120,139	2020／6／4
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	489	53,159	2025／11／15
	DOWDUPONT INC 4.725%	4.725	1,100	1,219	132,528	2028／11／15
	ELECTRICITE DE FRAN 4.5%	4.5	1,150	1,230	133,744	2028／9／21
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	500	543	59,107	2029／4／15
	ENTERPRISE PRODU 2.85%	2.85	400	402	43,713	2021／4／15
	ENTERPRISE PRODU 3.75%	3.75	750	784	85,194	2025／2／15
	EQM MIDSTREAM 4.75%	4.75	350	358	38,999	2023／7／15
	ESSILOR INTERNAT 2.5%	2.5	1,200	1,194	129,820	2022／6／30
	FISERV INC 3.2%	3.2	350	351	38,243	2026／7／1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	FISERV INC 3.5%	3.5	450	451	49,088	2029 / 7 / 1
	FOX CORP 4.03%	4.03	150	158	17,195	2024 / 1 / 25
	GAZPROM GAZ CAPITAL5.15%	5.15	200	210	22,873	2026 / 2 / 11
	GENERAL DYNAMICS 2.875%	2.875	500	502	54,554	2020 / 5 / 11
	GENERAL DYNAMICS 3.375%	3.375	250	259	28,224	2023 / 5 / 15
	GENERAL DYNAMICS CORP 3%	3.0	500	506	55,051	2021 / 5 / 11
	GENERAL ELECTRIC CO 2.7%	2.7	100	99	10,773	2022 / 10 / 9
	GENERAL ELECTRIC CO 3.1%	3.1	450	451	49,064	2023 / 1 / 9
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	1,300	1,335	145,099	2023 / 5 / 30
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	200	204	22,272	2024 / 3 / 12
	GMACM 2007-HE3 1A1	7.0	19	19	2,170	2037 / 9 / 25
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	134	140	15,245	2037 / 9 / 25
	HALFMOON PARENT 3.75%	3.75	700	722	78,466	2023 / 7 / 15
	HALFMOON PARENT 4.125%	4.125	300	315	34,302	2025 / 11 / 15
	HALFMOON PARENT 4.9%	4.9	50	51	5,645	2048 / 12 / 15
	HCP INC 2.625%	2.625	100	99	10,864	2020 / 2 / 1
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,492	162,148	2025 / 3 / 11
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	228	24,808	2025 / 1 / 16
	HUARONG FINANCE 3.75%	3.75	200	200	21,772	2024 / 5 / 29
	HUNTINGTON NATIONAL 3.25	3.25	1,150	1,165	126,597	2021 / 5 / 14
	IMM 2004-8 1A	3.14975	66	65	7,122	2034 / 10 / 25
	ING BANK NV 5.8%	5.8	750	821	89,301	2023 / 9 / 25
	JPMORGAN CHASE & 3.3%	3.3	1,250	1,275	138,611	2026 / 4 / 1
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	4.023	1,400	1,474	160,213	2024 / 12 / 5
	KINDER MORGAN IN 3.05%	3.05	750	750	81,596	2019 / 12 / 1
	KOMATSU FINANCE 2.118%	2.118	1,000	994	108,022	2020 / 9 / 11
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	497	54,066	2022 / 9 / 11
	KRAFT HEINZ FOOD 2.8%	2.8	1,000	1,000	108,723	2020 / 7 / 2
	KROGER CO 2.8%	2.8	1,100	1,107	120,341	2022 / 8 / 1
	LXS 2007-16N 2A2	3.27975	843	828	90,065	2047 / 9 / 25
	MARATHON OIL CORP 4.4%	4.4	500	516	56,101	2027 / 7 / 15
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	977	106,202	2028 / 12 / 1
	METLIFE INC 3.6%	3.6	90	94	10,272	2024 / 4 / 10
	METLIFE INC 4.368%	4.368	450	483	52,508	2023 / 9 / 15
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	259	28,183	2028 / 4 / 30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	195	21,263	2047 / 7 / 31
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5.5	210	205	22,326	2047 / 7 / 31
	MICROSOFT CORP 4.25%	4.25	150	171	18,634	2047 / 2 / 6
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	950	989	107,535	2024 / 10 / 23
	MORGAN STANLEY 3.875%	3.875	100	105	11,414	2024 / 4 / 29
	MORGAN STANLEY 4%	4.0	50	52	5,739	2025 / 7 / 23
	MORGAN STANLEY 5.625%	5.625	1,700	1,713	186,148	2019 / 9 / 23
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	192	20,890	2038 / 4 / 15
	MPLX LP 5.5%	5.5	50	53	5,802	2049 / 2 / 15
	NEWCREST FINANCE 4.2%	4.2	700	727	79,004	2022 / 10 / 1
	NORTHROP GRUMMAN 2.93%	2.93	500	504	54,803	2025 / 1 / 15
	NORTHROP GRUMMAN 3.25%	3.25	1,250	1,261	137,051	2028 / 1 / 15
	PERNOD-RICARD SA 5.75%	5.75	250	263	28,680	2021 / 4 / 7
	PLAINS ALL AMER 4.5%	4.5	650	675	73,391	2026 / 12 / 15
	PLAINS ALL AMER 4.7%	4.7	50	46	5,004	2044 / 6 / 15
	PNC FINANCIAL SERVI 3.5%	3.5	450	469	51,017	2024 / 1 / 23
	RELiance INDUSTR 3.667%	3.667	270	270	29,384	2027 / 11 / 30
	REYNOLDS AMERICA 3.25%	3.25	189	190	20,651	2020 / 6 / 12
	REYNOLDS AMERICA 4%	4.0	150	154	16,818	2022 / 6 / 12
	ROYAL BK SCOTLND VAR	3.498	650	652	70,931	2023 / 5 / 15
	ROYAL BK SCOTLND 3.875%	3.875	200	203	22,109	2023 / 9 / 12
	ROYAL BK SCOTLND GRP VAR	4.519	600	620	67,398	2024 / 6 / 25

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	165	18,003	2025/3/1
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,103	119,862	2024/5/15
	SANTANDER UK PLC 2.875%	2.875	1,050	1,049	114,029	2024/6/18
	SASOL FINANCING INT 4.5%	4.5	250	254	27,674	2022/11/14
	SEMPRA ENERGY 3.4%	3.4	400	393	42,809	2028/2/1
	SMI 2019-1X 1A	3.14846	620	621	67,479	2070/1/21
	SNDPT 2014-1RA A	3.75088	1,600	1,588	172,594	2031/7/18
	SPST 2015-2 AR	3.049	1,000	1,000	108,660	2021/5/15
	SUNOCO LOGISTICS PA 5.3%	5.3	200	198	21,568	2044/4/1
	SUNOCO LOGISTICS PART 4%	4.0	350	352	38,287	2027/10/1
	SYNCHRONY FINANC 3%	3.0	327	327	35,537	2019/8/15
	SYNGENTA FINANCE 4.441%	4.441	400	412	44,803	2023/4/24
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	415	45,143	2025/4/24
	SYNGENTA FINANCE 5.182%	5.182	200	204	22,211	2028/4/24
	TIME WARNER CABL 4.125%	4.125	100	101	11,074	2021/2/15
	TIME WARNER CABL 5%	5.0	750	760	82,600	2020/2/1
	TOTAL CAPITAL SA 3.883%	3.883	1,350	1,454	158,002	2028/10/11
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	625	67,966	2049/1/31
	UNITED TECHNOLOGIE 4.125	4.125	496	535	58,216	2028/11/16
	VENTAS REALTY LP 3.25%	3.25	300	305	33,158	2022/8/15
	VEREIT OPERATING 4.625%	4.625	600	635	69,084	2025/11/1
	VERIZON COMMUNIC 5.012%	5.012	350	399	43,438	2049/4/15
	VERIZON COMMUNICA 3.875%	3.875	200	211	22,956	2029/2/8
	VERIZON COMMUNICA 4.329%	4.329	1,095	1,196	130,010	2028/9/21
	VODAFONE GROUP PLC 3.75%	3.75	700	721	78,425	2024/1/16
	WALGREENS BOOTS 2.7%	2.7	300	300	32,607	2019/11/18
	WEA FINANCE LLC/ 2.7%	2.7	750	749	81,451	2019/9/17
	WELLS FARGO BANK 3.55%	3.55	1,050	1,088	118,232	2023/8/14
	WESTERN GAS PARTNE 4.75%	4.75	150	148	16,137	2028/8/15
	WESTERN MIDSTREAM 5.3%	5.3	50	44	4,825	2048/3/1
	WESTERN MIDSTREAM 5.45%	5.45	50	45	4,943	2044/4/1
	WILLIAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	932	101,280	2025/1/15
	小 計	—	—	—	27,371,455	—
国債証券 地方債証券	(カナダ)		千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	750	931	75,451	2048/12/1
	BRITISH COLUMBIA 3.25%	3.25	2,000	2,081	168,572	2021/12/18
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,675	216,709	2040/6/18
	ONTARIO PROVINCE 4%	4.0	3,200	3,348	271,232	2021/6/2
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	540	43,766	2041/6/2
	PROVINCE OF ONTARIO 2.85	2.85	1,200	1,251	101,370	2023/6/2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	3,900	4,149	336,108	2021/12/1
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	919	74,477	2043/12/1
	小 計	—	—	—	1,287,687	—
国債証券	(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	13,894	78,783	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR 8%	8.0	5,170	5,244	29,735	2023/12/7
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,311	7,434	2038/11/18
	小 計	—	—	—	115,953	—
国債証券 特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	DEUTSCHLAND REP 2.5%	2.5	630	995	121,300	2046/8/15
	KFW 0.375%	0.375	4,400	4,538	553,137	2023/3/15
	KFW 0.625%	0.625	1,900	1,966	239,605	2022/7/4
	KFW 0.625%	0.625	1,600	1,694	206,549	2027/2/22
	KFW 0.625%	0.625	800	846	103,169	2028/1/7
	TELFONICA DEUTSCH 1.75%	1.75	300	313	38,191	2025/7/5
	VOLKSWAGEN BANK 1.875%	1.875	200	207	25,302	2024/1/31
	VOLKSWAGEN BANK GMB 2.5%	2.5	400	425	51,858	2026/7/31
	普通社債券(含む投資法人債券)					

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(ユーロ…イタリア)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	BUONI POLIENNALI 1.45%	1.45	1,310	1,291	157,403	2025/5/15
	BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	1,340	1,341	163,436	2038/9/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	1,760	1,855	226,097	2028/12/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	530	470	57,376	2067/3/1
普通社債券 (含む投資法人債券)	SOCIETA INIZIATIV 3.375%	3.375	350	385	46,949	2024/2/13
国債証券	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	650	770	93,883	2066/5/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%	2.75	1,240	1,539	187,614	2027/10/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	1,680	2,965	361,391	2041/4/25
	AXA SA VAR	3.25	500	536	65,340	2049/5/28
	BNP PARIBAS 1.125%	1.125	1,350	1,389	169,279	2023/11/22
	BNP PARIBAS VAR	2.125	300	321	39,200	2027/1/23
	ELECTRICITE DE FRANCE 2%	2.0	300	324	39,504	2030/10/2
	ELECTRICITE DE FRANCE VA	4.0	200	212	25,836	9998/12/31
普通社債券 (含む投資法人債券)	SANOFI 0%	—	400	400	48,850	2022/3/21
	(ユーロ…オランダ)					
	BAYER CAPITAL 1.5%	1.5	600	611	74,467	2026/6/26
	BAYER CAPITAL 2.125%	2.125	300	308	37,599	2029/12/15
普通社債券 (含む投資法人債券)	COOPERATIE RABOBK 3.875%	3.875	350	400	48,809	2023/7/25
	ING GROEP NV 1%	1.0	100	102	12,501	2023/9/20
国債証券	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	2,550	2,795	340,738	2027/4/30
	SPANISH GOV'T 3.45%	3.45	870	1,286	156,781	2066/7/30
	SPANISH GOV'T 3.8%	3.8	1,180	1,405	171,263	2024/4/30
	SPANISH GOV'T 4.8%	4.8	1,850	2,273	277,047	2024/1/31
	SPANISH GOV'T 5.9%	5.9	1,480	2,080	253,509	2026/7/30
	ABERTIS INFRA 3%	3.0	200	211	25,799	2031/3/27
	ABERTIS INFRA 1.5%	1.5	200	206	25,175	2024/6/27
	ABERTIS INFRA 2.375%	2.375	300	313	38,231	2027/9/27
	BANCO BILBAO VIZ 0.75%	0.75	400	404	49,261	2022/9/11
	BANCO DE SABADELL 0.875%	0.875	200	200	24,461	2023/3/5
	BANCO DE SABADELL 1.75%	1.75	200	199	24,330	2024/5/10
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	600	615	75,015	2024/5/17
	FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	500	526	64,170	2027/6/8
	(ユーロ…ベルギー)					
国債証券	BELGIAN 2.15%	2.15	610	770	93,862	2066/6/22
	BELGIAN 2.25%	2.25	150	192	23,439	2057/6/22
	BELGIUM KINGDOM 0.2%	0.2	680	699	85,266	2023/10/22
	BELGIUM KINGDOM 0.9%	0.9	910	977	119,088	2029/6/22
	KBC GROUP NV 0.75%	0.75	800	814	99,280	2023/10/18
普通社債券 (含む投資法人債券)	(ユーロ…オーストリア)					
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	1,440	2,198	267,977	2117/9/20
普通社債券 (含む投資法人債券)	(ユーロ…ルクセンブルク)					
	ARCELORMITTAL 2.25%	2.25	450	467	56,969	2024/1/17
	BLACKSTONE PP EUR HLD 2%	2.0	500	518	63,183	2024/2/15
	MEDTRONIC GLBL HD 0.375%	0.375	950	958	116,795	2023/3/7
国債証券	(ユーロ…アイルランド)					
	IRISH TSY 2.4%	2.4	350	425	51,834	2030/5/15
	IRISH TSY 2028 0.9%	0.9	530	564	68,851	2028/5/15
	ABBOTT IRELAND FIN 0.875	0.875	600	616	75,169	2023/9/27
	AIB GROUP PLC 1.25%	1.25	350	350	42,769	2024/5/28
普通社債券 (含む投資法人債券)	(ユーロ…ポルトガル)					
	OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	930	1,051	128,141	2029/6/15
国債証券	(ユーロ…その他)					
	INDONESIA REP 2.15%	2.15	180	189	23,101	2024/7/18
	ASIAN DEVELOPMENT BK 0.2	0.2	3,810	3,900	475,360	2023/5/25
	COUNCIL OF EUROPE 0.125%	0.125	3,880	3,961	482,793	2023/5/25

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価	外 貨 建 金 額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	EFSF 1.375%	1.375	800	886	108,035	2047/5/31
	EUROPEAN INVT BK 0.875%	0.875	1,850	1,996	243,273	2028/1/14
	PETROLEOS MEXICA 5.125%	5.125	990	1,048	127,814	2023/3/15
	ALTRIA GROUP INC 3.125%	3.125	150	160	19,519	2031/6/15
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	290	35,384	2043/7/5
	CADENT FINANCE P 0.625%	0.625	150	150	18,373	2024/9/22
	CHUBB INA HD INC 0.875%	0.875	150	149	18,254	2027/6/15
	CRED SUIS GP FUN 1.25%	1.25	350	359	43,870	2022/4/14
	FIDELITY NATL INFO 0.75%	0.75	400	405	49,386	2023/5/21
	FIDELITY NATL INFO 1.5%	1.5	500	513	62,555	2027/5/21
	FIDELITY NATL INFO 2.95%	2.95	100	106	13,014	2039/5/21
	ROYAL BK SCOTLND VAR	1.75	450	456	55,675	2026/3/2
	SANTANDER UK PLC 0.25%	0.25	2,000	2,023	246,657	2021/8/9
	小 計	—	—	—	8,036,146	—
国債証券	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
	UK TREASURY 3.5%	3.5	260	374	51,255	2045/1/22
特殊債券 (除く金融債) 普通社債券 (含む投資法人債券)	UK TREASURY 3.5%	3.5	410	726	99,405	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	3,460	5,667	775,060	2046/12/7
	FMS WERTMANAGEME 0.875%	0.875	2,200	2,200	300,970	2021/5/14
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	287	39,320	2036/11/14
	BRNL 2007-1X A4B	1.04088	268	263	36,043	2039/1/13
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	414	56,641	2024/1/24
	DEXIA CREDIT LOC 1.125%	1.125	4,100	4,106	561,524	2022/6/15
	EHMU 2007-2 A2	1.03463	519	514	70,367	2044/9/15
	FIDELITY NATL INFO 2.602	2.602	150	152	20,916	2025/5/21
	FSQ 2016-2 A	1.70363	174	174	23,908	2058/8/16
	HRBN 2017-1X A	1.60425	609	608	83,203	2056/8/20
	MALTH 2 A	1.5445	1,476	1,471	201,221	2055/11/1
	MFD 2008-1 A1	1.89275	1,151	1,152	157,559	2046/3/13
	PMF 2017-1B A	1.54275	1,543	1,539	210,537	2054/3/12
	PMF 2018-2B A	1.47275	1,596	1,586	216,902	2055/3/12
	RIPON 1X A2	1.60425	1,656	1,653	226,165	2056/8/20
	STRA 2019-1 A	0.001	1,500	1,500	205,125	2050/12/10
	TPMF 2016-AU10 A1	1.82275	1,929	1,931	264,123	2045/4/20
	TWRBG 2 A	1.73713	1,268	1,265	173,125	2056/3/20
	WARW 1 A	1.83871	1,100	1,103	150,891	2049/9/21
	小 計	—	—	—	3,924,270	—
特殊債券 (除く金融債)	(スウェーデン)		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	EUROPEAN INVT BK 1.75%	1.75	5,100	5,608	64,220	2026/11/12
	EUROPEAN INVT BK 5%	5.0	17,950	19,273	220,685	2020/12/1
	KFW 5%	5.0	14,000	15,028	172,075	2020/12/1
	小 計	—	—	—	456,982	—
国債証券	(ノルウェー)		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOVERN 1.75%	1.75	12,090	12,454	155,558	2025/3/13
国債証券	(デンマーク)		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	3,110	5,901	96,315	2039/11/15
国債証券	(チェコ)		千チェココルナ	千チェココルナ		
	CZECH REPUBLIC 1.5%	1.5	33,720	33,713	160,815	2019/10/29
国債証券	(ポーランド)		千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 3.25%	3.25	2,660	2,664	76,274	2019/7/25
国債証券	(ロシア)		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	RUSSIA GOVT BOND 7.05%	7.05	25,430	24,769	41,860	2028/1/19
国債証券	(マレーシア)		千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	MALAYSIA GOVERN 3.899%	3.899	2,030	2,044	53,212	2027/11/16
	MALAYSIA GOVERN 4.16%	4.16	8,000	8,125	211,504	2021/7/15
	小 計	—	—	—	264,717	—

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(タイ) THAILAND GOVERNMENT 3.65%	% 3.65	千タイバーツ 50,220	千タイバーツ 52,508	千円 182,731	2021/12/17
国債証券	(インドネシア) INDONESIA GOV 8.75%	8.75	千インドネシアルピア 13,300,000	千インドネシアルピア 14,084,700	107,043	2031/5/15
国債証券	(韓国) KOREA TREASURY ILB 1.75%	—	千韓国ウォン 4,000,000	千韓国ウォン 4,406,836	404,106	2028/6/10
国債証券	(イスラエル) ISRAEL FIXED BON 5.5%	5.5	千イスラエルシェケル 4,000	千イスラエルシェケル 4,516	135,979	2022/1/31
国債証券	(南アフリカ) REP OF SOUTH AFRICA 10.5	10.5	千南アフリカランド 25,290	千南アフリカランド 28,257	207,693	2026/12/21
国債証券	(中国オフショア) CHINA GOVERNMENT 3.8% CHINA GOVERNMENT 3.85%	3.8 3.85	千オフショア人民元 6,500 19,000	千オフショア人民元 6,638 19,522	104,018 305,917	2023/7/9 2026/12/12
小 計		—	—	—	409,936	—
合 計		—	—	—	43,435,529	—

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(B) 売付債券

区 分	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	FNCL 3% TBA Jul' 19	—	千米ドル 1,000	千米ドル 1,002	千円 108,940	2049/7/1
	FNCL 4% TBA Jul' 19	—	3,000	3,094	336,217	2049/7/1
	G2SF 4% TBA Jul' 19	—	3,000	3,102	337,109	2049/7/1
	G2SF 4% TBA Jun' 19	—	3,000	3,103	337,185	2049/6/1
	G2SF 4.5% TBA Jun' 19	—	17,000	17,688	1,922,046	2049/6/1
	G2SF 5% TBA Jun' 19	—	1,000	1,042	113,299	2049/6/1
合 計		—	—	—	3,154,798	—

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期		末
			買 建 額	売 建 額	額
外	ド イ ツ 国 債 先 物 5 年		—	163	百万円
	イ タ リ ア 国 債 先 物 10 年		224	—	
	ド イ ツ 国 債 先 物 10 年		669	—	
	ド イ ツ 国 債 先 物 30 年		—	391	
	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10 年		—	193	
	米 国 国 債 先 物 10 年		—	401	
	米 国 国 債 先 物 2 年		1,027	—	
	米 国 国 債 先 物 20 年		—	301	
	米 国 国 債 先 物 30 年		1,908	—	
	米 国 国 債 先 物 5 年		1,253	—	
国	イ タ リ ア 国 債 先 物 3 年		973	—	
	英 国 国 債 先 物 10 年		—	231	
	カ ナ ダ 国 債 先 物 10 年		777	—	
	フ ラ ン ス 国 債 先 物 10 年		538	—	
	オーストラリア国債先物 10 年		545	—	
	オーストラリア国債先物 3 年		1,399	—	
	ド イ ツ 国 債 先 物 2 年		1,312	—	
	E U R O \$ 90 D A Y S 金 利 先 物		26	479	

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注 2) 単位未満切捨て。

(注 3) —印は組入れなし。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	357 百万円

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
公 社 債	千円 43,435,529	% 86.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,899,715	13.7
投 資 信 託 財 産 総 額	50,335,244	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（38,805,645千円）の投資信託財産総額（50,335,244千円）に対する比率は77.1%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=15.67円、1 米ドル=108.66円、1 カナダドル=81.00円、1 メキシコペソ=5.67円、1 ユーロ=121.87円、1 英ポンド=136.75円、1 スウェーデンクローナ=11.45円、1 ノルウェークローネ=12.49円、1 デンマーククローネ=16.32円、1 チェココロナ=4.77円、1 ハンガリーフォリント=0.378円、1 ポーランドズロチ=28.63円、1 ロシアルーブル=1.69円、1 オーストラリアドル=74.73円、1 ニュージーランドドル=70.62円、1 マレーシアリングット=26.03円、1 タイバーツ=3.48円、1 インドネシアルピア=0.0076円、1 韓国ウォン=0.0917円、1 イスラエルシェケル=30.11円、1 南アフリカランド=7.35円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称

PwC あらた有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2018年6月16日から2019年6月17日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が19件、直物為替先渡取引の取引が68件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、PwC あらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2019年6月17日
(A)資 産	166,334,560,069円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,871,770,401
公 社 債(評価額)	43,435,529,921
未 収 入 金	120,694,582,456
未 収 利 息	285,668,518
前 払 費 用	8,646,021
差 入 委 託 証 拠 金	38,362,752
(B)負 債	125,649,332,618
前 受 金	16,055
未 払 金	122,475,152,853
未 払 解 約 金	19,359,848
未 払 利 息	5,128
売 付 債 券	3,154,798,734
(C)純 資 産 総 額(A－B)	40,685,227,451
元 本	18,565,764,992
次 期 繰 越 損 益 金	22,119,462,459
(D)受 益 権 総 口 数	18,565,764,992口
1万口当たり基準価額(C／D)	21,914円

■損益の状況

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

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は21,951,798,831円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,169,708,250円、同解約元本額は5,555,742,089円です。

(注5) 元本の内訳 ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド（愛称 妖精物語） 16,347,211,167円
 グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用） 1,845,228,505円
 外国債券ファンドV A 373,325,320円

LM・ブランディワイン
外国債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第5期 決算日 2019年3月15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／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分配方針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問合わせ先：
レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社
お問合わせ窓口
電話番号：03-5219-5947

－ 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、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2019年3月15日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

<http://www.leggmason.co.jp>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	達 騰 落 中 率			
(設定日)	円	円	%	%	%	百万円
2014年 3 月10日	10,000	—	—	—	—	1
1 期(2015年 3 月16日)	11,907	0	19.1	92.5	—	21,162
2 期(2016年 3 月15日)	10,804	0	△ 9.3	94.5	—	6,096
3 期(2017年 3 月15日)	10,911	0	1.0	95.0	—	10,697
4 期(2018年 3 月15日)	11,365	0	4.2	95.8	—	6,868
5 期(2019年 3 月15日)	11,216	0	△ 1.3	96.7	—	9,153

(注 1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注 2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注 3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注 4) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注 5) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首)	円	%	%	%	%	%
2018年 3 月15日	11,365	—	—	95.8	—	—
3 月末	11,443	0.7	—	96.7	—	—
4 月末	11,537	1.5	—	95.3	—	—
5 月末	11,097	△2.4	—	96.4	—	—
6 月末	11,126	△2.1	—	98.5	—	—
7 月末	11,389	0.2	—	98.1	—	—
8 月末	11,059	△2.7	—	97.2	—	—
9 月末	11,406	0.4	—	95.9	—	—
10月末	10,933	△3.8	—	95.9	—	—
11月末	11,023	△3.0	—	95.7	—	—
12月末	10,828	△4.7	—	97.4	—	—
2019年 1 月末	10,983	△3.4	—	95.8	—	—
2 月末	11,172	△1.7	—	96.2	—	—
(期 末)						
2019年 3 月15日	11,216	△1.3	—	96.7	—	—

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注 3) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年3月16日～2019年3月15日)



期 首 : 11,365円

期 末 : 11,216円 (既払分配金 (税込み) : 0円)

騰 落 率 : △1.3% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首 (2018年3月15日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、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

当期のパフォーマンス (騰落率) はマイナスとなりました。公社債利金を手堅く確保しました。一方、公社債損益については、一部の新興国債券市場が軟調となったことなどを背景にマイナスとなりました。為替損益についても、一部の新興国通貨が対円で下落したことから、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場は、短期債利回りが上昇（価格は下落）する一方、中長期債利回りは低下（価格は上昇）しました。期の前半は、トランプ米政権の積極財政に伴う国債増発が意識されたことなどから、利回りは上昇しました。その後は、イタリアやスペインなど南欧の政局不透明感を背景にドイツ国債が買われ、米国国債にも買いが及んだことから、利回りは低下しました。期の半ばは、トルコ情勢の悪化を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、安全資産とされる米国国債を買う動きが強まり、利回りは一時低下しました。しかしその後は、北米自由貿易協定（NAFTA）再交渉で米国とメキシコが大筋合意し、貿易摩擦への懸念が後退したことから、利回りは上昇しました。期の後半は、株式相場が一時大きく下落し、リスク回避姿勢が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ休止の思惑が広がったことなどから、利回りは低下基調となりました。

当期の欧州債券市場は、中長期債を中心に利回りが低下しました。期の前半は、欧州の経済指標が総じて軟調となったことや、欧州中央銀行（ECB）総裁が物価見通しに慎重な姿勢を示したことなどを受け、利回りは低下しました。さらに、イタリア政局の混乱を受けて欧州の政治リスクが意識されたことから、欧州域内で安全資産とされるドイツ国債を選好する動きが強まり、利回りは一段と低下しました。期の半ばは、日銀による金融緩和策修正の思惑から債券利回りが世界的に上昇する場面で、ドイツの国債利回りも上昇しました。その後、利回りは低下する場面も見られましたが、米国国債利回りが大きく上昇した影響で、ドイツの国債利回りにも上昇圧力が加わりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけに世界的な株安となったことから、利回りは低下しました。その後も、イタ

米国10年国債利回りの推移



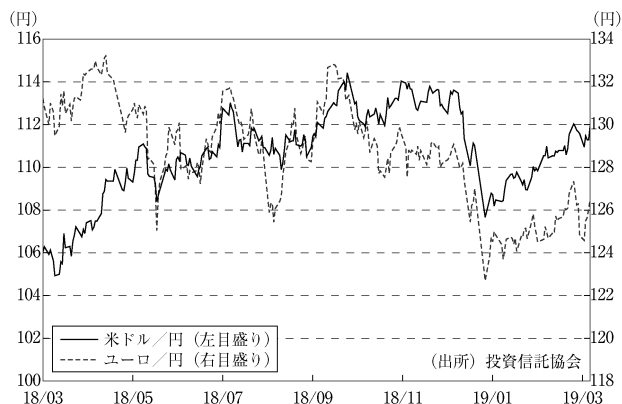
ドイツ10年国債利回りの推移



リアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、欧州経済の先行き懸念が広がったことなどから、利回りは低下傾向となりました。

当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、米国国債利回りが上昇し、日米金利差の拡大が意識されたことから、米ドルは対円で上昇しました。その後は、南欧の政治不安が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドルは対円でやや上値の重い展開となりました。期の半ばは、トルコ情勢に対する警戒感から、米ドル売り・円買いが一時優勢となりましたが、NAFTA再交渉で米国とメキシコが大筋合意したことを受けて投資家心理が改善すると、米ドル買い・円売りが強まりました。期の後半は、FRBが想定よりも早い段階で利上げを停止するとの思惑が浮上したことなどから、米ドルは対円で下落しました。さらに、世界景気の減速懸念が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。

為替相場の推移



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、ECBによる金融政策の正常化には時間がかかるとの見方が広がったことなどから、ユーロは対円で一時下落しました。イタリア政局の混乱を受けて、欧州の政治リスクが意識されたことも、ユーロ売り・円買いを促す要因となりました。期の半ばは、方向感の定まらない展開となりました。トルコ情勢の悪化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどは、ユーロ売り・円買い要因となりました。一方、ドイツを中心に欧州景気の拡大観測が強まる場面では、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受けてリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後は、株式相場が持ち直したことなどから、ユーロは下げ止まりました。

当ファンドは、主に「L・M・ブランドウィン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金

(2018年3月16日～2019年3月15日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利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き運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第5期
	2018年3月16日～ 2019年3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	2,403

(注1) 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2) 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

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 3 月16日～2019年 3 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 46	% 0. 410	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(40)	(0. 362)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0. 022)	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)	(3)	(0. 027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	6	0. 052	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(4)	(0. 035)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0. 012)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 等 費 用)	(1)	(0. 005)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
合 計	52	0. 462	
期中の平均基準価額は、11, 166円です。			

(注 1) 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 2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注 3) 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 4) 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3月16日～2019年3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
	千口	千円	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	3,814,365	4,285,630	1,766,695	2,036,133

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

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

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年3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
	千口	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	5,952,564	8,000,234	9,167,468

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2019年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	9,167,468	100.0
投資信託財産総額	9,167,468	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) LM・ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（9,032,523千円）の投資信託財産総額（9,280,432千円）に対する比率は97.3%です。

(注3) 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、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル＝111.94円、1メキシコペソ＝5.80円、1ブラジルレアル＝29.09円、100コロンビアペソ＝3.56円、1イギリスポンド＝148.24円、1ポーランドズロチ＝29.40円、1オーストラリアドル＝79.24円、1マレーシアリンギット＝27.35円、1南アフリカランド＝7.70円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,167,468,342
LM・ブランドイワン外国債券マザーファンド(評価額)	9,167,468,342
(B) 負債	14,169,157
未払信託報酬	13,618,594
その他未払費用	550,563
(C) 純資産総額(A－B)	9,153,299,185
元本	8,160,921,879
次期繰越損益金	992,377,306
(D) 受益権総口数	8,160,921,879口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,216円

<注記事項>

元本の状況

期首元本額

6,043,105,668円

期中追加設定元本額

3,892,831,551円

期中一部解約元本額

1,775,015,340円

○損益の状況 (2018年3月16日～2019年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	42,939,633
売買益	50,445,943
売買損	△ 7,506,310
(B) 信託報酬等	△ 29,740,151
(C) 当期損益金(A＋B)	13,199,482
(D) 前期繰越損益金	149,780,262
(E) 追加信託差損益金	829,397,562
(配当等相当額)	(1,373,706,149)
(売買損益相当額)	(△ 544,308,587)
(F) 計(C＋D＋E)	992,377,306
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	992,377,306
追加信託差損益金	829,397,562
(配当等相当額)	(1,387,025,694)
(売買損益相当額)	(△ 557,628,132)
分配準備積立金	574,073,999
繰越損益金	△ 411,094,255

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するため要する費用として、純資産総額に対して年率0.27%の額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	246,447,699円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	1,387,025,694
(D) 分 配 準 備 積 立 金	327,626,300
分 配 対 象 収 益 額 (A ＋ B ＋ C ＋ D)	1,961,099,693
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 対 象 額)	(2,403)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 金)	(0)

LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第 5 期 決算日 2019年 3 月15日

(計算期間：2018年 3 月16日～2019年 3 月15日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第 5 期の運用状況をご報告申し上げます。

◇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
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の 5 %以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
(設定日)	円		%	%	百万円
2014年3月10日	10,000	—	—	—	1
1期(2015年3月16日)	11,955	19.6		92.2	21,215
2期(2016年3月15日)	10,898	△ 8.8		94.3	6,110
3期(2017年3月15日)	11,053	1.4		94.8	10,718
4期(2018年3月15日)	11,562	4.6		95.6	6,882
5期(2019年3月15日)	11,459	△ 0.9		96.5	9,167

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注3) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2018年3月15日	11,562	—	—	95.6
3月末	11,643	0.7		96.7
4月末	11,743	1.6		95.2
5月末	11,300	△2.3		96.3
6月末	11,333	△2.0		98.3
7月末	11,605	0.4		98.0
8月末	11,273	△2.5		97.0
9月末	11,630	0.6		95.9
10月末	11,153	△3.5		95.9
11月末	11,248	△2.7		95.6
12月末	11,053	△4.4		97.3
2019年1月末	11,216	△3.0		95.7
2月末	11,412	△1.3		96.0
(期 末)				
2019年3月15日	11,459	△0.9		96.5

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年3月16日～2019年3月15日)



○基準価額の主な変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）はマイナスとなりました。公社債利金を手堅く確保しました。一方、公社債損益については、一部の新興国債券市場が軟調となったことを背景にマイナスとなりました。為替損益についても、一部の新興国通貨が対円で下落したことから、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場は、短期債利回りが上昇（価格は下落）する一方、中長期債利回りは低下（価格は上昇）しました。期の前半は、トランプ米政権の積極財政に伴う国債増発が意識されたことなどから、利回りは上昇しました。その後は、イタリアやスペインなど南欧の政局不透明感を背景にドイツ国債が買われ、米国国債にも買いが及んだことから、利回りは低下しました。期の半ばは、トルコ情勢の悪化を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、安全資産とされる米国国債を買う動きが強まり、利回りは一時低下しました。しかしその後は、北米自由貿易協定（NAFTA）再交渉で米国とメキシコが大筋合意し、貿易摩擦への懸念が後退したことから、利回りは上昇しました。期の後半は、株式相場が一時大きく下落し、リスク回避姿勢が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ休止の思惑が広がったことなどから、利回りは低下基調となりました。

当期の欧州債券市場は、中長期債を中心に利回りが低下しました。期の前半は、欧州の経済指標が総じて軟調となったことや、欧州中央銀行（ECB）総裁が物価見通しに慎重な姿勢を示したことなどを受け、利回りは低下しました。さらに、イタリア政局の混乱を受けて欧州の政治リスクが意識されたことから、欧州域内で安全資産とされるドイツ国債を選好する動きが強まり、利回りは一段と低下しました。期の半ばは、日銀による金融緩和策修正の思惑から債券利回りが世界的に上昇する場面で、ドイツの国債利回りも上昇しました。その後、利回りは低下する場面も見られましたが、米国国債利回りが大きく上昇した影響で、ドイツの国債利回りにも上昇圧力が加わりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけに世界的な株安となったことから、利回りは低下しました。その後も、イタ

米国10年国債利回りの推移



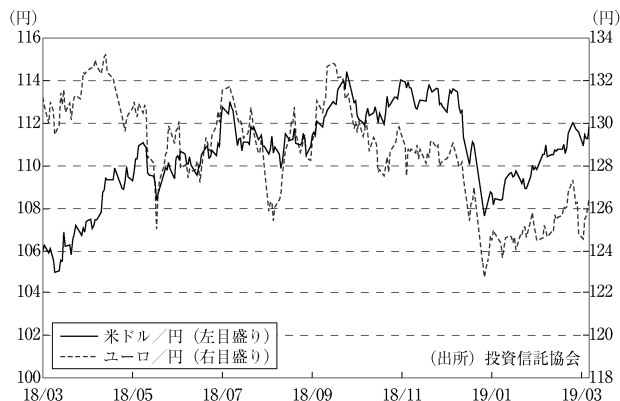
ドイツ10年国債利回りの推移



リアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、欧州経済の先行き懸念が広がったことなどから、利回りは低下傾向となりました。

当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、米国国債利回りが上昇し、日米金利差の拡大が意識されたことから、米ドルは対円で上昇しました。その後は、南欧の政治不安が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドルは対円でやや上値の重い展開となりました。期の半ばは、トルコ情勢に対する警戒感から、米ドル売り・円買いが一時優勢となりましたが、NAFTA再交渉で米国とメキシコが大筋合意したことを受けて投資家心理が改善すると、米ドル買い・円売りが強まりました。期の後半は、FRBが想定よりも早い段階で利上げを停止するとの思惑が浮上したことなどから、米ドルは対円で下落しました。さらに、世界景気の減速懸念が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。

為替相場の推移



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、ECBによる金融政策の正常化には時間がかかるとの見方が広がったことなどから、ユーロは対円で一時下落しました。イタリア政局の混乱を受けて、欧州の政治リスクが意識されたことも、ユーロ売り・円買いを促す要因となりました。期の半ばは、方向感の定まらない展開となりました。トルコ情勢の悪化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどは、ユーロ売り・円買い要因となりました。一方、ドイツを中心に欧州景気の拡大観測が強まる場面では、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受けてリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後は、株式相場が持ち直したことなどから、ユーロは下げ止まりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 3 月16日～2019年 3 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.036	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(4)	(0.035)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	4	0.036	
期中の平均基準価額は、11,384円です。			

(注 1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注 2) 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3月16日～2019年3月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 45,752	千米ドル 34,865
		特殊債券	—	—
		社債券（投資法人債券を含む）	5,172	(535)
				(4,870)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 107,286	千メキシコペソ 38,479
		コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 10,659,603
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 3,728	千イギリスポンド 609
				(2,645)
	トルコ	国債証券	千トルコリラ —	千トルコリラ 1,438
		ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 11,269
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 981	千オーストラリアドル 620
		地方債証券	1,158	931
		マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 9,429
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 40,624	千南アフリカランド 12,842

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 4,458

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年3月15日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	41,100	41,559	4,652,134	50.7	—	32.5	7.4	10.8
メキシコ	千メキシコペソ 206,000	千メキシコペソ 199,354	1,156,253	12.6	—	12.6	—	—
ブラジル	千ブラジルレアル 5,750	千ブラジルレアル 6,126	178,216	1.9	1.9	1.9	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 9,660,000	千コロンビアペソ 9,484,245	337,639	3.7	—	3.7	—	—
イギリス	千イギリスポンド 3,090	千イギリスポンド 3,100	459,687	5.0	—	—	—	5.0
ポーランド	千ポーランドズロチ 17,465	千ポーランドズロチ 17,739	521,544	5.7	—	—	1.3	4.4
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,265	千オーストラリアドル 5,338	423,056	4.6	—	—	0.3	4.3
マレーシア	千マレーシアリンギット 21,965	千マレーシアリンギット 22,198	607,136	6.6	—	1.3	5.3	—
南アフリカ	千南アフリカランド 81,580	千南アフリカランド 66,811	514,451	5.6	—	5.6	—	—
合 計	—	—	8,850,120	96.5	1.9	57.7	14.3	24.5

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘			柄			当 期 末			
						利 率	額面金額	評 価 額	
					外貨建金額			邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円			
	国債証券	US TREASURY BOND	2.875	2,000	1,939	217,067	2046/11/15		
		US TREASURY FRN	2.449526	3,090	3,086	345,528	2020/10/31		
		US TREASURY NOTE	2.875	9,280	9,476	1,060,756	2028/ 8 /15		
		US TREASURY NOTE	2.625	4,660	4,658	521,477	2029/ 2 /15		
		US TREASURY NOTE	3.375	5,980	6,371	713,226	2048/11/15		
		US TREASURY NOTE	3.0	4,230	4,192	469,270	2049/ 2 /15		
	特殊債券 (除く金融債)	KOMMUNAL BANKEN FRN	3.11819	920	923	103,382	2020/ 6 /16		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AMERICAN EXPRESS CO FRN	3.33263	480	481	53,846	2021/11/ 5		
		BMW US CAPITAL LLC FRN	3.175	765	765	85,703	2020/ 4 / 6		
		CATERPILLAR FIN FRN	3.01819	1,130	1,128	126,288	2021/ 3 /15		
		DAIMLER FINANCE FRN	3.11338	780	776	86,915	2021/ 2 /22		
		FORD MOTOR CRED FRN	3.605	1,290	1,257	140,728	2021/ 4 / 5		
		GENERAL MOTORS FINL FRN	3.72694	920	920	103,043	2020/ 4 /13		
		GOLDMAN SACHS GROUP FRN	3.401	1,395	1,384	154,992	2023/ 2 /23		
		METLIFE GLOB FUNDING FRN	3.02363	765	765	85,700	2019/ 9 /19		
		NATIONAL AUSTRALIA B FRN	3.17338	890	893	100,030	2020/ 5 /22		
		NBCUNIVERSAL ENTERPR FRN	3.197	925	926	103,696	2021/ 4 / 1		
		NEW YORK LIFE GLOBAL FRN	2.957	690	690	77,270	2020/10/ 1		
		WELLS FARGO BANK FRN	3.78975	910	921	103,207	2021/ 7 /26		
小 計						4,652,134			
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ				
	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	44,800	45,998	266,790	2029/ 5 /31		
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	15,400	14,593	84,639	2034/11/23		
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	47,900	47,978	278,275	2038/11/18		
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	73,300	67,588	392,013	2042/11/13		
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	24,600	23,195	134,534	2047/11/ 7		
小 計						1,156,253			
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル				
	国債証券	BRAZIL-NTN-F (NOTA TESO N)	10.0	5,750	6,126	178,216	2025/ 1 / 1		
小 計						178,216			
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ				
	国債証券	COLOMBIA GOVT	6.25	3,770,000	3,794,505	135,084	2025/11/26		
		COLOMBIA GOVT	6.0	5,890,000	5,689,740	202,554	2028/ 4 /28		
小 計						337,639			
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド				
	国債証券	UK TREASURY	1.75	3,090	3,100	459,687	2019/ 7 /22		
小 計						459,687			
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ				
	国債証券	POLAND GOVT	3.25	3,050	3,069	90,256	2019/ 7 /25		
		POLAND GOVT	1.5	6,635	6,635	195,096	2020/ 4 /25		
		POLAND GOVT	5.25	3,850	4,073	119,756	2020/10/25		
		POLAND GOVT	2.0	3,930	3,960	116,435	2021/ 4 /25		
小 計						521,544			

銘 柄	当 期 末				
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア	%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
国債証券 AUSTRALIAN GOVT	2. 75	2, 790	2, 809	222, 651	2019/10/21
地方債証券 NEW S WALES TREAS CORP	4. 0	325	339	26, 914	2021/ 4 / 8
QUEENSLAND TREASURY	4. 0	1, 010	1, 015	80, 470	2019/ 6 /21
WESTERN AUST TREAS CORP	7. 0	1, 140	1, 173	93, 020	2019/10/15
小 計				423, 056	
マレーシア		千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
国債証券 MALAYSIAN GOVERNMENT	4. 048	7, 495	7, 597	207, 796	2021/ 9 /30
MALAYSIAN GOVERNMENT	3. 882	10, 000	10, 122	276, 847	2022/ 3 /10
MALAYSIAN GOVERNMENT	3. 955	1, 820	1, 834	50, 165	2025/ 9 /15
MALAYSIAN GOVERNMENT	3. 899	2, 650	2, 644	72, 326	2027/11/16
小 計				607, 136	
南アフリカ		千南アフリカランド	千南アフリカランド		
国債証券 SOUTH AFRICA GOVT	6. 5	33, 430	23, 525	181, 142	2041/ 2 /28
SOUTH AFRICA GOVT	8. 75	48, 150	43, 286	333, 308	2048/ 2 /28
小 計				514, 451	
合 計				8, 850, 120	

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注 2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当期末想定元本額	
	百万円	
直物為替先渡取引		
BARCLAYS BANK JAPAN	285	
JPMORGAN CHASE BANK	767	

○投資信託財産の構成

(2019年 3 月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8, 850, 120	95. 4
コール・ローン等、その他	430, 312	4. 6
投資信託財産総額	9, 280, 432	100. 0

(注 1) 金額の単位未満は切捨て。

(注 2) 当期末における外貨建純資産 (9, 032, 523千円) の投資信託財産総額 (9, 280, 432千円) に対する比率は97. 3%です。

(注 3) 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、3 月15日における邦貨換算レートは、1 米ドル=111. 94円、1 メキシコペソ=5. 80円、1 ブラジルレアル=29. 09円、100コロンビアペソ=3. 56円、1 イギリスポンド=148. 24円、1 ポーランドズロチ=29. 40円、1 オーストラリアドル=79. 24円、1 マレーシアリンギット=27. 35円、1 南アフリカランド=7. 70円です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年3月16日～2019年3月15日)

調査依頼を行った取引は平成30年3月16日から平成31年3月15日までの間で店頭デリバティブ取引39件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月15日現在)

○損益の状況 (2018年3月16日～2019年3月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,305,789,160
コール・ローン等	278,903,549
公社債(評価額)	8,850,120,010
未収入金	7,092,217,912
未収利息	65,574,254
前払費用	18,973,435
(B) 負債	7,138,104,889
未払金	7,138,040,778
未払利息	293
その他未払費用	63,818
(C) 純資産総額(A－B)	9,167,684,271
元本	8,000,234,176
次期繰越損益金	1,167,450,095
(D) 受益権総口数	8,000,234,176口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,459円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	274,938,580
受取利息	274,986,092
その他収益金	68,337
支払利息	△ 115,849
(B) 有価証券売買損益	△ 212,491,206
売買益	624,752,697
売買損	△ 837,243,903
(C) 先物取引等取引損益	△ 24,382,513
取引益	40,647,539
取引損	△ 65,030,052
(D) 保管費用等	△ 2,529,927
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	35,534,934
(F) 前期繰越損益金	930,087,780
(G) 追加信託差損益金	471,264,931
(H) 解約差損益金	△ 269,437,550
(I) 計(E＋F＋G＋H)	1,167,450,095
次期繰越損益金(I)	1,167,450,095

<注記事項>

- (注1) 元本の状況
- | | |
|-----------|----------------|
| 期首元本額 | 5,952,564,709円 |
| 期中追加設定元本額 | 3,814,365,118円 |
| 期中一部解約元本額 | 1,766,695,651円 |
- (注2) 期末における元本の内訳
- | | |
|-----------------------------|----------------|
| LM・ブランドウィーン外国債券ファンド(FOF s用) | (適格機関投資家専用) |
| | 8,000,234,176円 |

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

R A M先進国債券マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2019年1月25日）
（2018年1月26日～2019年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2015年12月11日から無期限です。
運 用 方 針	①主として、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）への連動性を高めるため、先進国債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）または海外の債券先物取引を活用することがあります。 ②債券またはE T F（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主 要 投 資 対 象	・ FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券
主 な 投 資 制 限	・ 株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り。）の行使等により取得したものに限り。 ・ 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース) (ベンチマーク)	期 騰 落 中 率	債 組 入 比 率	純 資 産 額
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	117,702.91	—	—	110
1期(2017年1月25日)	9,351	△6.5	109,545.70	△6.9	99.0	7,074
2期(2018年1月25日)	9,857	5.4	115,301.15	5.3	98.9	18,044
3期(2019年1月25日)	9,584	△2.8	112,357.92	△2.6	99.0	31,184

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、米ドルベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	期 騰 落 率	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース) (ベンチマーク)	期 騰 落 率	債 組 入 比 率
(期 首)	円	%		%	%
2018年1月25日	9,857	—	115,301.15	—	98.9
1月末	9,763	△1.0	114,201.85	△1.0	98.4
2月末	9,512	△3.5	111,369.59	△3.4	98.9
3月末	9,576	△2.9	112,110.56	△2.8	99.1
4月末	9,692	△1.7	113,447.49	△1.6	98.9
5月末	9,441	△4.2	110,306.34	△4.3	98.9
6月末	9,581	△2.8	112,167.37	△2.7	99.1
7月末	9,652	△2.1	113,026.89	△2.0	98.9
8月末	9,646	△2.1	112,887.86	△2.1	98.9
9月末	9,807	△0.5	115,005.76	△0.3	97.4
10月末	9,629	△2.3	112,853.40	△2.1	99.0
11月末	9,716	△1.4	113,725.26	△1.4	99.0
12月末	9,655	△2.0	112,822.19	△2.1	99.1
(期 末)					
2019年1月25日	9,584	△2.8	112,357.92	△2.6	99.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年1月26日～2019年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末9,857円から当期末9,584円となり、273円の値下がりとなりました。

先進国債券の市況(FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース))の下落により、基準価額は下落しました。

主として為替市場でユーロが円に対して下落したことが作用しました。



投資環境

先進国債券市況

先進国金利は、前期末と比較して、米長期金利は上昇(債券価格は下落)、ドイツ長期金利は低下しました。

米長期金利は、堅調な経済指標を背景としたF R B(米連邦準備制度理事会)による政策金利の継続的な引き上げ観測を受けて上昇基調で推移しました。その後期末にかけて、世界的な株安・長期金利低下となるなか、米景気の減速懸念の高まりや早期利上げ打ち止め観測を背景に金利は大きく低下に転じ、期初の水準を一時下回る場面も見られました。

欧州では、E C B(欧州中央銀行)による量的緩和が縮小されるとの観測から欧州各国の長期金利は上昇して始まりました。しかしその後はイタリアの財政問題やイギリスのE U(欧州連合)離脱交渉の行方を巡る不透明感などを背景としたリスク回避の動きから、ドイツなどの中核国の長期金利は低下基調で推移しました。

為替市況

為替相場は、前期末と比較して円は米ドルに対して横ばい、ユーロに対して上昇となりました。

米ドルに対しては、期の前半は米国発の貿易摩擦問題などを懸念して世界的にリスク回避の動きが広がり、円高基調で推移しました。その後は米国企業の好決算や堅調な経済指標を背景に米国の利上げが意識されて円安基調となったものの、年末以降、世界的な株安や米国の政府機関閉鎖などの政治的不透明感を背景に期初の水準まで円高となりました。

ユーロに対しては、イタリアの財政運営への懸念やイギリスのE U離脱交渉の行方など欧州の政局に対する不透明感、欧州の景気鈍化懸念から、期を通じて円高傾向で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の債券を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（通貨構成、満期構成、デュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。債券組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-2.8%となり、ベンチマークの-2.6%を0.2%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

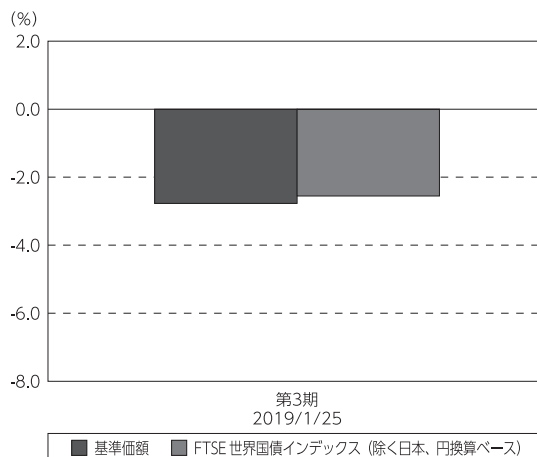
（マイナス要因）

- ・コスト負担（債券等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートや債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 0.034	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.034)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	3	0.034	
期中の平均基準価額は、9,639円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年1月26日～2019年1月25日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 99,459	千米ドル 39,327
	カナダ	国債証券	千カナダドル 5,704	千カナダドル 2,757
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 33,293	千メキシコペソ 12,359
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	13,236	6,517
	イタリア	国債証券	15,183	6,057
	フランス	国債証券	18,176	7,289
	オランダ	国債証券	3,270	1,276
	スペイン	国債証券	10,087	3,792
	ベルギー	国債証券	3,931	1,370
	オーストリア	国債証券	2,429	1,018
	フィンランド	国債証券	883	144
	アイルランド	国債証券	1,209	329
	イギリス	国債証券	千英ポンド 9,865	千英ポンド 3,811
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 6,219	千スウェーデンクローナ 1,973
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 2,933	千ノルウェークローネ 900
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 5,817	千デンマーククローネ 2,366
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 4,133	千ポーランドズロチ 953
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 5,676	千オーストラリアドル 2,154
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 894	千シンガポールドル 170	
マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 2,857	千マレーシアリンギット 563	
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 14,757	千南アフリカランド 2,475	

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年1月25日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 130,760	千米ドル 129,766	千円 14,244,454	% 45.7	% —	% 19.1	% 17.3	% 9.3
カナダ	千カナダドル 7,070	千カナダドル 7,460	613,513	2.0	—	0.9	0.6	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 43,340	千メキシコペソ 41,867	241,574	0.8	—	0.4	0.2	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	14,630	17,006	2,109,939	6.8	—	3.9	1.8	1.1
イタリア	20,900	22,150	2,748,157	8.8	—	5.0	2.9	0.9
フランス	21,520	24,866	3,085,209	9.9	—	6.3	2.6	1.0
オランダ	4,330	5,108	633,864	2.0	—	1.2	0.6	0.2
スペイン	12,290	14,280	1,771,798	5.7	—	3.8	1.4	0.5
ベルギー	5,050	5,984	742,493	2.4	—	1.7	0.5	0.1
オーストリア	3,060	3,589	445,365	1.4	—	0.9	0.4	0.1
フィンランド	1,510	1,634	202,792	0.7	—	0.4	0.2	0.1
アイルランド	1,770	1,948	241,753	0.8	—	0.5	0.1	0.1
イギリス	千英ポンド 12,040	千英ポンド 14,709	2,116,103	6.8	—	5.0	1.0	0.7
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 9,130	千スウェーデンクローナ 10,200	123,329	0.4	—	0.2	0.1	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 5,600	千ノルウェークローネ 5,786	74,003	0.2	—	0.1	0.1	—
デンマーク	千デンマーククローネ 7,960	千デンマーククローネ 10,028	166,680	0.5	—	0.4	0.1	0.0
ポーランド	千ポーランドズロチ 6,590	千ポーランドズロチ 6,786	196,404	0.6	—	0.2	0.3	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 7,630	千オーストラリアドル 8,236	640,811	2.1	—	1.4	0.5	0.2
シンガポール	千シンガポールドル 1,500	千シンガポールドル 1,543	124,560	0.4	—	0.2	0.1	0.1
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,460	千マレーシアリンギット 5,448	144,234	0.5	—	0.3	0.1	0.0
南アフリカ	千南アフリカランド 25,870	千南アフリカランド 23,814	190,751	0.6	0.6	0.5	0.1	0.0
合 計	—	—	30,857,796	99.0	0.6	52.5	31.3	15.2

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(注) 格付のない債券については、B B格以下組入比率に含まれておりません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B	1.125	1,070	1,055	115,882	2019/12/31	
	US TREASURY N/B	1.875	320	317	34,896	2019/12/31	
	US TREASURY N/B	1.375	330	326	35,805	2020/1/15	
	US TREASURY N/B	1.25	940	927	101,807	2020/1/31	
	US TREASURY N/B	2.0	300	298	32,741	2020/1/31	
	US TREASURY N/B	1.375	530	523	57,445	2020/2/15	
	US TREASURY N/B	3.625	530	535	58,791	2020/2/15	
	US TREASURY N/B	1.375	550	542	59,586	2020/2/29	
	US TREASURY N/B	2.25	330	328	36,093	2020/2/29	
	US TREASURY N/B	1.625	1,560	1,543	169,441	2020/3/15	
	US TREASURY N/B	1.125	590	580	63,684	2020/3/31	
	US TREASURY N/B	2.25	400	398	43,738	2020/3/31	
	US TREASURY N/B	1.5	530	523	57,437	2020/4/15	
	US TREASURY N/B	1.375	600	591	64,884	2020/4/30	
	US TREASURY N/B	2.375	650	648	71,166	2020/4/30	
	US TREASURY N/B	3.5	380	384	42,190	2020/5/15	
	US TREASURY N/B	1.5	370	364	40,054	2020/5/15	
	US TREASURY N/B	1.375	550	541	59,412	2020/5/31	
	US TREASURY N/B	2.5	500	499	54,828	2020/5/31	
	US TREASURY N/B	1.5	330	325	35,696	2020/6/15	
	US TREASURY N/B	1.625	580	572	62,817	2020/6/30	
	US TREASURY N/B	2.5	600	599	65,788	2020/6/30	
	US TREASURY N/B	1.5	250	246	27,015	2020/7/15	
	US TREASURY N/B	1.625	1,740	1,715	188,287	2020/7/31	
	US TREASURY N/B	2.625	380	380	41,736	2020/7/31	
	US TREASURY N/B	2.625	450	450	49,423	2020/8/15	
	US TREASURY N/B	1.5	1,600	1,573	172,743	2020/8/15	
	US TREASURY N/B	1.375	2,120	2,080	228,326	2020/8/31	
	US TREASURY N/B	1.375	410	402	44,152	2020/9/15	
	US TREASURY N/B	1.375	780	764	83,926	2020/9/30	
	US TREASURY N/B	2.75	360	360	39,624	2020/9/30	
	US TREASURY N/B	1.625	400	393	43,205	2020/10/15	
US TREASURY N/B	1.75	340	335	36,789	2020/10/31		
US TREASURY N/B	1.375	430	421	46,231	2020/10/31		
US TREASURY N/B	2.875	510	512	56,270	2020/10/31		
US TREASURY N/B	2.625	580	580	63,710	2020/11/15		
US TREASURY N/B	1.75	650	640	70,319	2020/11/15		
US TREASURY N/B	2.0	300	296	32,588	2020/11/30		
US TREASURY N/B	1.625	680	668	73,367	2020/11/30		
US TREASURY N/B	2.75	740	742	81,491	2020/11/30		
US TREASURY N/B	1.875	400	394	43,354	2020/12/15		
US TREASURY N/B	1.75	800	788	86,507	2020/12/31		
US TREASURY N/B	2.0	250	247	27,142	2021/1/15		

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		1.375	640	625	68,611	2021/1/31
		3.625	430	439	48,206	2021/2/15
		2.25	460	457	50,174	2021/2/15
		1.125	650	631	69,265	2021/2/28
		2.375	480	478	52,497	2021/3/15
		1.25	1,150	1,118	122,818	2021/3/31
		2.25	300	298	32,714	2021/3/31
		2.375	300	298	32,799	2021/4/15
		1.375	1,300	1,266	139,013	2021/4/30
		2.25	380	377	41,429	2021/4/30
		3.125	580	587	64,481	2021/5/15
		2.625	490	490	53,863	2021/5/15
		2.0	480	473	52,022	2021/5/31
		1.375	560	545	59,829	2021/5/31
		2.625	420	420	46,191	2021/6/15
		1.125	1,350	1,305	143,324	2021/6/30
		2.625	350	350	38,489	2021/7/15
		1.125	680	656	72,063	2021/7/31
		2.125	550	544	59,739	2021/8/15
		2.75	1,290	1,296	142,303	2021/8/15
		1.125	1,320	1,272	139,734	2021/8/31
		2.75	210	211	23,177	2021/9/15
		1.125	500	481	52,904	2021/9/30
		2.125	600	593	65,157	2021/9/30
		2.875	500	504	55,360	2021/10/15
		1.25	560	540	59,365	2021/10/31
		2.0	810	798	87,645	2021/11/15
		2.875	340	343	37,661	2021/11/15
		1.75	1,170	1,144	125,669	2021/11/30
		1.875	500	490	53,893	2021/11/30
		2.625	500	501	55,036	2021/12/15
		2.0	560	551	60,570	2021/12/31
		1.5	950	921	101,175	2022/1/31
		1.875	490	480	52,754	2022/1/31
		2.0	470	462	50,794	2022/2/15
		1.75	470	459	50,403	2022/2/28
		1.875	400	392	43,052	2022/2/28
		1.75	290	283	31,080	2022/3/31
		1.875	460	450	49,494	2022/3/31
		1.75	370	361	39,628	2022/4/30
		1.875	700	685	75,252	2022/4/30
		1.75	240	234	25,692	2022/5/15
		1.875	510	499	54,804	2022/5/31
		1.75	450	438	48,154	2022/5/31
		2.125	390	384	42,243	2022/6/30

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		1.75	410	399	43,860	2022/6/30
		2.0	360	353	38,810	2022/7/31
		1.875	1,230	1,202	132,037	2022/7/31
		1.625	280	271	29,787	2022/8/15
		1.875	390	381	41,840	2022/8/31
		1.625	480	465	51,046	2022/8/31
		1.75	1,170	1,137	124,896	2022/9/30
		1.875	350	341	37,533	2022/9/30
		1.875	330	322	35,363	2022/10/31
		2.0	410	402	44,138	2022/10/31
		1.625	1,130	1,092	119,924	2022/11/15
		2.0	670	656	72,096	2022/11/30
		2.125	720	708	77,801	2022/12/31
		1.75	400	387	42,583	2023/1/31
		2.375	560	556	61,080	2023/1/31
		2.0	650	636	69,860	2023/2/15
		1.5	430	412	45,292	2023/2/28
		2.625	300	300	33,038	2023/2/28
		1.5	1,090	1,045	114,716	2023/3/31
		2.5	390	389	42,739	2023/3/31
		1.625	380	365	40,167	2023/4/30
		2.75	450	453	49,803	2023/4/30
		1.75	580	561	61,603	2023/5/15
		1.625	1,270	1,222	134,152	2023/5/31
		2.75	400	403	44,295	2023/5/31
		1.375	470	447	49,072	2023/6/30
		2.625	450	451	49,569	2023/6/30
		1.25	490	462	50,822	2023/7/31
		2.75	500	504	55,368	2023/7/31
		2.5	1,260	1,257	138,023	2023/8/15
		1.375	1,200	1,139	125,055	2023/8/31
		2.75	360	363	39,885	2023/8/31
		1.375	540	512	56,217	2023/9/30
		2.875	480	486	53,447	2023/9/30
		1.625	320	306	33,679	2023/10/31
		2.875	500	507	55,684	2023/10/31
		2.75	710	716	78,658	2023/11/15
		2.125	340	333	36,601	2023/11/30
		2.875	600	609	66,879	2023/11/30
		2.25	490	483	53,043	2023/12/31
		2.25	680	670	73,580	2024/1/31
		2.75	590	595	65,349	2024/2/15
		2.125	490	479	52,681	2024/2/29
		2.125	290	283	31,163	2024/3/31
		2.0	790	768	84,326	2024/4/30

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券		%	千米ドル	千米ドル	千円
			2.5	900	896	98,459
			2.0	330	320	35,204
			2.0	390	378	41,577
			2.125	380	371	40,755
			2.375	1,090	1,078	118,399
			1.875	400	385	42,339
			2.125	820	800	87,859
			2.25	340	333	36,656
			2.25	1,470	1,443	158,421
			2.125	300	292	32,107
			2.25	400	392	43,089
			2.5	430	427	46,952
			2.0	590	570	62,588
			2.75	400	403	44,287
			2.625	830	831	91,244
			2.875	320	325	35,676
			2.125	910	884	97,091
			2.875	440	446	49,055
			2.75	890	897	98,531
			2.875	850	863	94,793
			2.0	790	760	83,510
			2.75	910	917	100,717
			3.0	430	440	48,324
			3.0	570	583	64,065
			2.25	750	732	80,423
			2.875	480	487	53,544
			1.625	1,530	1,431	157,110
			1.625	800	746	81,939
			1.5	890	820	90,036
			2.0	1,160	1,106	121,463
			2.25	740	717	78,783
			2.375	880	860	94,493
			2.25	1,480	1,431	157,119
			2.25	1,200	1,158	127,162
			2.75	1,230	1,234	135,549
			2.875	1,180	1,196	131,312
			5.5	120	147	16,241
			2.875	1,200	1,216	133,553
			3.125	800	828	90,925
			5.25	310	378	41,530
			6.25	120	160	17,634
			5.375	170	215	23,646
			4.5	200	246	27,023
			4.375	130	159	17,467
			4.5	230	286	31,413

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	3. 5	320	349	38,364	2039/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 25	100	120	13,234	2039/ 5 /15
		US TREASURY N/B	4. 5	190	236	25,954	2039/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	200	244	26,882	2039/11/15
		US TREASURY N/B	4. 625	260	329	36,121	2040/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	190	232	25,575	2040/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	550	630	69,229	2040/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 25	180	217	23,847	2040/11/15
		US TREASURY N/B	4. 75	430	554	60,865	2041/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	190	233	25,629	2041/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 75	230	259	28,435	2041/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 125	130	132	14,583	2041/11/15
		US TREASURY N/B	3. 125	180	183	20,196	2042/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	480	479	52,662	2042/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	300	286	31,486	2042/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	670	639	70,250	2042/11/15
		US TREASURY N/B	3. 125	590	601	65,977	2043/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	630	614	67,435	2043/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 625	380	420	46,111	2043/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 75	770	868	95,317	2043/11/15
		US TREASURY N/B	3. 625	740	818	89,877	2044/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 375	640	680	74,680	2044/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 125	760	774	85,004	2044/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	640	637	70,004	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2. 5	680	615	67,513	2045/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	790	786	86,382	2045/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	630	612	67,250	2045/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	710	707	77,639	2045/11/15
		US TREASURY N/B	2. 5	660	594	65,299	2046/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 5	660	594	65,238	2046/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 25	580	494	54,301	2046/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	700	679	74,605	2046/11/15
		US TREASURY N/B	3. 0	670	666	73,196	2047/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	480	477	52,362	2047/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	500	472	51,849	2047/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	670	632	69,429	2047/11/15
US TREASURY N/B	3. 0	600	595	65,344	2048/ 2 /15		
US TREASURY N/B	3. 125	830	843	92,619	2048/ 5 /15		
US TREASURY N/B	3. 0	800	793	87,141	2048/ 8 /15		
US TREASURY N/B	3. 375	580	618	67,928	2048/11/15		
小計						14,244,454	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	GOV OF CANADA	1. 25	210	208	17,169	2020/ 2 / 1
		GOV OF CANADA	1. 5	360	358	29,498	2020/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	1. 75	300	299	24,643	2020/ 5 / 1

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
カナダ	国債証券	GOV OF CANADA	3.5	170	173	14,286	2020/6/1
		GOV OF CANADA	1.75	140	139	11,496	2020/8/1
		GOV OF CANADA	0.75	450	442	36,374	2020/9/1
		GOV OF CANADA	2.0	120	120	9,892	2020/11/1
		GOV OF CANADA	0.75	500	488	40,191	2021/3/1
		GOV OF CANADA	3.25	110	113	9,333	2021/6/1
		GOV OF CANADA	0.75	490	476	39,180	2021/9/1
		GOV OF CANADA	0.5	280	268	22,089	2022/3/1
		GOV OF CANADA	2.75	150	154	12,689	2022/6/1
		GOV OF CANADA	1.0	260	252	20,746	2022/9/1
		GOV OF CANADA	1.75	240	238	19,646	2023/3/1
		GOV OF CANADA	1.5	210	206	17,008	2023/6/1
		GOV OF CANADA	2.0	230	231	19,027	2023/9/1
		GOV OF CANADA	2.25	40	40	3,349	2024/3/1
		GOV OF CANADA	2.5	260	268	22,061	2024/6/1
		GOV OF CANADA	2.25	230	234	19,324	2025/6/1
		GOV OF CANADA	1.5	200	194	16,001	2026/6/1
		GOV OF CANADA	1.0	260	241	19,882	2027/6/1
		GOV OF CANADA	8.0	60	87	7,230	2027/6/1
		GOV OF CANADA	2.0	210	211	17,367	2028/6/1
		GOV OF CANADA	5.75	120	162	13,338	2029/6/1
		GOV OF CANADA	2.25	160	164	13,519	2029/6/1
		GOV OF CANADA	5.75	200	291	23,965	2033/6/1
		GOV OF CANADA	5.0	200	286	23,574	2037/6/1
		GOV OF CANADA	4.0	250	330	27,187	2041/6/1
		GOV OF CANADA	3.5	270	342	28,161	2045/12/1
GOV OF CANADA	2.75	230	259	21,353	2048/12/1		
GOV OF CANADA	2.0	90	86	7,124	2051/12/1		
GOV OF CANADA	2.75	70	82	6,796	2064/12/1		
小 計						613,513	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	8.0	4,790	4,772	27,535	2020/6/11
		UNITED MEXICAN STATE	6.5	4,550	4,378	25,263	2021/6/10
		UNITED MEXICAN STATE	7.25	1,630	1,586	9,154	2021/12/9
		UNITED MEXICAN STATE	6.5	4,890	4,636	26,754	2022/6/9
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	2,620	2,588	14,935	2023/12/7
		UNITED MEXICAN STATE	10.0	4,310	4,637	26,759	2024/12/5
		UNITED MEXICAN STATE	5.75	2,600	2,228	12,860	2026/3/5
		UNITED MEXICAN STATE	7.5	4,300	4,047	23,351	2027/6/3
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	1,810	1,801	10,394	2029/5/31
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	2,150	1,997	11,528	2031/5/29
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	1,460	1,332	7,689	2034/11/23
		UNITED MEXICAN STATE	10.0	1,510	1,672	9,652	2036/11/20
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	1,900	1,841	10,625	2038/11/18
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	2,720	2,428	14,011	2042/11/13

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	8.0	2,100	1,916	11,058	2047/11/ 7
小 計						241,574	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	3.25	150	155	19,298	2020/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	—	220	221	27,484	2020/ 3 /13
		GOV OF GERMANY	—	470	473	58,748	2020/ 4 /17
		GOV OF GERMANY	—	150	151	18,769	2020/ 6 /12
		GOV OF GERMANY	3.0	430	452	56,129	2020/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2.25	190	198	24,662	2020/ 9 / 4
		GOV OF GERMANY	—	160	161	20,050	2020/ 9 /11
		GOV OF GERMANY	0.25	310	314	39,032	2020/10/16
		GOV OF GERMANY	—	40	40	5,017	2020/12/11
		GOV OF GERMANY	2.5	520	551	68,466	2021/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	—	340	344	42,741	2021/ 4 / 9
		GOV OF GERMANY	3.25	230	251	31,220	2021/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2.25	200	214	26,660	2021/ 9 / 4
		GOV OF GERMANY	—	310	314	39,060	2021/10/ 8
		GOV OF GERMANY	2.0	420	451	56,067	2022/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	—	350	356	44,177	2022/ 4 / 8
		GOV OF GERMANY	1.75	290	312	38,811	2022/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	1.5	250	268	33,289	2022/ 9 / 4
		GOV OF GERMANY	—	420	427	53,068	2022/10/ 7
		GOV OF GERMANY	1.5	270	291	36,196	2023/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	—	300	305	37,917	2023/ 4 /14
		GOV OF GERMANY	1.5	260	281	34,979	2023/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	2.0	460	511	63,421	2023/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	—	240	244	30,329	2023/10/13
		GOV OF GERMANY	1.75	350	387	48,100	2024/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	1.5	290	318	39,511	2024/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	1.0	310	332	41,276	2024/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	0.5	350	366	45,422	2025/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	1.0	420	453	56,265	2025/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	0.5	460	481	59,715	2026/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	—	390	392	48,749	2026/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	0.25	520	532	66,066	2027/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	6.5	140	217	26,983	2027/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	0.5	470	489	60,792	2027/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	5.625	170	255	31,692	2028/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	0.5	330	343	42,570	2028/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	4.75	130	187	23,233	2028/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	0.25	400	404	50,229	2028/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	6.25	210	348	43,258	2030/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	5.5	250	405	50,285	2031/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	4.75	360	593	73,597	2034/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	4.0	330	527	65,412	2037/ 1 / 4

銘柄			当期				
			利 率	額面金額	期 末 評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	4.25	230	392	48,703	2039/7/4
		GOV OF GERMANY	4.75	260	478	59,307	2040/7/4
		GOV OF GERMANY	3.25	240	376	46,651	2042/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	450	636	79,023	2044/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	390	560	69,579	2046/8/15
		GOV OF GERMANY	1.25	200	224	27,910	2048/8/15
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	4.5	330	344	42,756	2020/2/1
		GOV OF ITALY	4.25	370	386	47,953	2020/3/1
		GOV OF ITALY	0.7	230	231	28,720	2020/5/1
		GOV OF ITALY	0.35	270	270	33,590	2020/6/15
		GOV OF ITALY	4.0	550	582	72,277	2020/9/1
		GOV OF ITALY	0.2	290	289	35,938	2020/10/15
		GOV OF ITALY	0.65	180	181	22,467	2020/11/1
		GOV OF ITALY	3.75	390	416	51,671	2021/3/1
		GOV OF ITALY	0.05	450	445	55,265	2021/4/15
		GOV OF ITALY	3.75	400	428	53,150	2021/5/1
		GOV OF ITALY	0.45	230	229	28,491	2021/6/1
		GOV OF ITALY	3.75	310	333	41,352	2021/8/1
		GOV OF ITALY	4.75	420	462	57,429	2021/9/1
		GOV OF ITALY	0.35	290	287	35,639	2021/11/1
		GOV OF ITALY	2.15	350	363	45,071	2021/12/15
		GOV OF ITALY	5.0	210	235	29,238	2022/3/1
		GOV OF ITALY	1.2	420	423	52,495	2022/4/1
		GOV OF ITALY	1.35	390	394	48,955	2022/4/15
		GOV OF ITALY	0.9	440	436	54,200	2022/8/1
		GOV OF ITALY	5.5	230	265	32,884	2022/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	320	323	40,119	2022/9/15
		GOV OF ITALY	5.5	190	219	27,229	2022/11/1
		GOV OF ITALY	0.95	380	374	46,433	2023/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	270	266	33,012	2023/3/15
		GOV OF ITALY	4.5	390	440	54,598	2023/5/1
		GOV OF ITALY	4.75	280	320	39,754	2023/8/1
		GOV OF ITALY	2.45	300	312	38,742	2023/10/1
		GOV OF ITALY	0.65	280	269	33,498	2023/10/15
		GOV OF ITALY	4.5	460	522	64,769	2024/3/1
		GOV OF ITALY	1.85	190	191	23,728	2024/5/15
		GOV OF ITALY	3.75	400	440	54,626	2024/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	280	273	33,983	2024/11/15
		GOV OF ITALY	2.5	250	259	32,136	2024/12/1
		GOV OF ITALY	5.0	290	340	42,256	2025/3/1
		GOV OF ITALY	1.45	210	203	25,267	2025/5/15
		GOV OF ITALY	1.5	470	456	56,655	2025/6/1
		GOV OF ITALY	2.5	70	71	8,895	2025/11/15
		GOV OF ITALY	2.0	370	368	45,721	2025/12/1
		GOV OF ITALY	4.5	390	449	55,767	2026/3/1

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	1.6	400	385	47,808	2026/6/1
		GOV OF ITALY	1.25	400	373	46,301	2026/12/1
		GOV OF ITALY	2.2	310	305	37,960	2027/6/1
		GOV OF ITALY	2.05	520	505	62,775	2027/8/1
		GOV OF ITALY	6.5	290	382	47,445	2027/11/1
		GOV OF ITALY	2.0	360	346	43,032	2028/2/1
		GOV OF ITALY	4.75	390	462	57,389	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	180	182	22,620	2028/12/1
		GOV OF ITALY	5.25	510	627	77,908	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.5	400	426	52,934	2030/3/1
		GOV OF ITALY	6.0	410	539	66,990	2031/5/1
		GOV OF ITALY	1.65	400	347	43,163	2032/3/1
		GOV OF ITALY	5.75	320	417	51,761	2033/2/1
		GOV OF ITALY	2.45	250	233	29,025	2033/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	350	430	53,374	2034/8/1
		GOV OF ITALY	2.25	270	239	29,737	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	490	542	67,286	2037/2/1
		GOV OF ITALY	2.95	200	190	23,589	2038/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	410	504	62,602	2039/8/1
		GOV OF ITALY	5.0	340	416	51,707	2040/9/1
		GOV OF ITALY	4.75	340	409	50,751	2044/9/1
		GOV OF ITALY	3.25	230	223	27,705	2046/9/1
		GOV OF ITALY	2.7	260	230	28,547	2047/3/1
		GOV OF ITALY	3.45	240	237	29,499	2048/3/1
		GOV OF ITALY	2.8	90	76	9,484	2067/3/1
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	250	251	31,195	2020/2/25
		GOV OF FRANCE	3.5	400	420	52,119	2020/4/25
		GOV OF FRANCE	—	310	312	38,737	2020/5/25
		GOV OF FRANCE	2.5	770	810	100,586	2020/10/25
		GOV OF FRANCE	0.25	600	608	75,489	2020/11/25
		GOV OF FRANCE	—	520	525	65,156	2021/2/25
		GOV OF FRANCE	3.75	420	460	57,077	2021/4/25
		GOV OF FRANCE	—	680	687	85,281	2021/5/25
		GOV OF FRANCE	3.25	680	749	92,964	2021/10/25
		GOV OF FRANCE	3.0	650	721	89,541	2022/4/25
		GOV OF FRANCE	—	590	596	74,060	2022/5/25
		GOV OF FRANCE	2.25	490	537	66,661	2022/10/25
		GOV OF FRANCE	—	500	504	62,632	2023/3/25
		GOV OF FRANCE	1.75	880	956	118,627	2023/5/25
		GOV OF FRANCE	4.25	640	775	96,229	2023/10/25
		GOV OF FRANCE	—	290	291	36,117	2024/3/25
		GOV OF FRANCE	2.25	560	629	78,144	2024/5/25
		GOV OF FRANCE	1.75	640	705	87,569	2024/11/25
		GOV OF FRANCE	0.5	790	811	100,673	2025/5/25
		GOV OF FRANCE	6.0	340	474	58,907	2025/10/25

銘柄			当期末						
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日		
					外貨建金額	邦貨換算金額			
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円			
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	1.0	510	539	66,970	2025/11/25		
		GOV OF FRANCE	3.5	530	657	81,549	2026/4/25		
		GOV OF FRANCE	0.5	700	714	88,607	2026/5/25		
		GOV OF FRANCE	0.25	520	518	64,290	2026/11/25		
		GOV OF FRANCE	1.0	570	599	74,335	2027/5/25		
		GOV OF FRANCE	2.75	570	685	85,072	2027/10/25		
		GOV OF FRANCE	0.75	570	582	72,216	2028/5/25		
		GOV OF FRANCE	0.75	380	386	47,903	2028/11/25		
		GOV OF FRANCE	5.5	560	834	103,569	2029/4/25		
		GOV OF FRANCE	2.5	690	824	102,237	2030/5/25		
		GOV OF FRANCE	1.5	650	702	87,119	2031/5/25		
		GOV OF FRANCE	5.75	550	898	111,538	2032/10/25		
		GOV OF FRANCE	1.25	120	123	15,369	2034/5/25		
		GOV OF FRANCE	4.75	450	702	87,216	2035/4/25		
		GOV OF FRANCE	1.25	510	518	64,277	2036/5/25		
		GOV OF FRANCE	4.0	430	643	79,868	2038/10/25		
		GOV OF FRANCE	1.75	180	195	24,289	2039/6/25		
		GOV OF FRANCE	4.5	620	1,006	124,817	2041/4/25		
		GOV OF FRANCE	3.25	410	573	71,147	2045/5/25		
		オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	0.25	260	262	32,540	2020/1/15
GOV OF NETHERLANDS	3.5			260	275	34,211	2020/7/15		
GOV OF NETHERLANDS	3.25			290	317	39,401	2021/7/15		
GOV OF NETHERLANDS	—			240	243	30,224	2022/1/15		
GOV OF NETHERLANDS	2.25			170	186	23,097	2022/7/15		
GOV OF NETHERLANDS	3.75			250	291	36,216	2023/1/15		
GOV OF NETHERLANDS	1.75			270	295	36,655	2023/7/15		
GOV OF NETHERLANDS	—			250	253	31,393	2024/1/15		
GOV OF NETHERLANDS	2.0			240	269	33,379	2024/7/15		
GOV OF NETHERLANDS	0.25			240	245	30,409	2025/7/15		
GOV OF NETHERLANDS	0.5			240	248	30,804	2026/7/15		
GOV OF NETHERLANDS	0.75			250	262	32,517	2027/7/15		
GOV OF NETHERLANDS	5.5			220	324	40,292	2028/1/15		
GOV OF NETHERLANDS	0.75			190	198	24,603	2028/7/15		
GOV OF NETHERLANDS	2.5			220	277	34,423	2033/1/15		
GOV OF NETHERLANDS	4.0			250	392	48,693	2037/1/15		
GOV OF NETHERLANDS	3.75			250	410	50,881	2042/1/15		
GOV OF NETHERLANDS	2.75			240	355	44,119	2047/1/15		
スペイン	国債証券			GOV OF SPAIN	1.4	370	376	46,713	2020/1/31
				GOV OF SPAIN	4.0	360	379	47,081	2020/4/30
		GOV OF SPAIN	1.15	330	337	41,832	2020/7/30		
		GOV OF SPAIN	4.85	230	250	31,105	2020/10/31		

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	0.05	400	402	49,883	2021/1/31
		GOV OF SPAIN	5.5	280	316	39,212	2021/4/30
		GOV OF SPAIN	0.75	520	532	66,061	2021/7/30
		GOV OF SPAIN	5.85	330	389	48,264	2022/1/31
		GOV OF SPAIN	0.4	410	416	51,660	2022/4/30
		GOV OF SPAIN	0.45	300	304	37,824	2022/10/31
		GOV OF SPAIN	5.4	340	412	51,132	2023/1/31
		GOV OF SPAIN	0.35	260	261	32,444	2023/7/30
		GOV OF SPAIN	4.4	330	393	48,872	2023/10/31
		GOV OF SPAIN	4.8	370	451	56,022	2024/1/31
		GOV OF SPAIN	3.8	390	458	56,874	2024/4/30
		GOV OF SPAIN	2.75	270	304	37,753	2024/10/31
		GOV OF SPAIN	1.6	410	435	53,992	2025/4/30
		GOV OF SPAIN	4.65	350	438	54,421	2025/7/30
		GOV OF SPAIN	2.15	260	284	35,269	2025/10/31
		GOV OF SPAIN	1.95	320	344	42,786	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	5.9	400	545	67,715	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	290	298	36,999	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	1.5	320	331	41,145	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	1.45	350	360	44,670	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	1.4	310	315	39,192	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	310	314	38,994	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	320	434	53,882	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	490	707	87,742	2029/1/31
		GOV OF SPAIN	1.95	340	356	44,290	2030/7/30
		GOV OF SPAIN	5.75	320	480	59,642	2032/7/30
		GOV OF SPAIN	2.35	220	236	29,290	2033/7/30
		GOV OF SPAIN	4.2	330	443	54,997	2037/1/31
		GOV OF SPAIN	4.9	340	502	62,347	2040/7/30
		GOV OF SPAIN	4.7	310	448	55,697	2041/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	250	387	48,110	2044/10/31
		GOV OF SPAIN	2.9	250	276	34,307	2046/10/31
		GOV OF SPAIN	2.7	130	136	16,986	2048/10/31
		GOV OF SPAIN	3.45	180	214	26,574	2066/7/30
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	3.75	270	289	35,905	2020/9/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	270	304	37,737	2021/9/28
		GOV OF BELGIUM	4.0	190	216	26,884	2022/3/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	320	374	46,428	2022/9/28
		GOV OF BELGIUM	2.25	250	277	34,420	2023/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.2	140	142	17,634	2023/10/22
		GOV OF BELGIUM	2.6	290	330	41,057	2024/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.5	110	112	13,992	2024/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	240	249	31,008	2025/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.5	160	208	25,817	2026/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.0	230	241	29,959	2026/6/22

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	0.8	240	246	30,557	2027/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	290	418	51,864	2028/3/28
		GOV OF BELGIUM	0.8	290	294	36,564	2028/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.0	150	151	18,794	2031/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	150	206	25,658	2032/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.25	60	61	7,630	2033/4/22
		GOV OF BELGIUM	3.0	100	126	15,680	2034/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	340	531	65,950	2035/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.45	90	91	11,375	2037/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.9	110	119	14,878	2038/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.25	270	413	51,264	2041/3/28
		GOV OF BELGIUM	3.75	160	235	29,262	2045/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.6	190	188	23,370	2047/6/22
		GOV OF BELGIUM	2.25	70	77	9,582	2057/6/22
		GOV OF BELGIUM	2.15	70	74	9,211	2066/6/22
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	3.9	230	244	30,391	2020/7/15
		GOV OF AUSTRIA	3.5	220	243	30,195	2021/9/15
		GOV OF AUSTRIA	3.65	100	113	14,033	2022/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	140	141	17,585	2022/9/20
		GOV OF AUSTRIA	3.4	190	217	26,978	2022/11/22
		GOV OF AUSTRIA	—	170	171	21,316	2023/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.75	160	175	21,732	2023/10/20
		GOV OF AUSTRIA	1.65	160	176	21,837	2024/10/21
		GOV OF AUSTRIA	1.2	180	193	24,066	2025/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.85	160	214	26,556	2026/3/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	190	197	24,554	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	180	183	22,729	2027/4/20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	130	195	24,224	2027/7/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	130	134	16,646	2028/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	120	146	18,146	2034/5/23
		GOV OF AUSTRIA	4.15	230	352	43,777	2037/3/15
		GOV OF AUSTRIA	3.15	120	172	21,441	2044/6/20
		GOV OF AUSTRIA	1.5	80	84	10,533	2047/2/20
		GOV OF AUSTRIA	3.8	60	107	13,328	2062/1/26
		GOV OF AUSTRIA	1.5	40	38	4,817	2086/11/2
		GOV OF AUSTRIA	2.1	70	84	10,471	2117/9/20
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	3.375	60	62	7,801	2020/4/15
		GOV OF FINLAND	0.375	150	152	18,883	2020/9/15
		GOV OF FINLAND	3.5	100	108	13,510	2021/4/15
		GOV OF FINLAND	—	110	111	13,818	2022/4/15
		GOV OF FINLAND	1.625	60	64	7,985	2022/9/15
		GOV OF FINLAND	1.5	90	96	12,011	2023/4/15
		GOV OF FINLAND	—	120	121	15,042	2023/9/15
		GOV OF FINLAND	2.0	90	100	12,423	2024/4/15
		GOV OF FINLAND	4.0	80	100	12,499	2025/7/4

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	0.875	110	116	14,409	2025/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	60	61	7,646	2026/4/15
		GOV OF FINLAND	0.5	110	111	13,882	2027/9/15
		GOV OF FINLAND	2.75	90	109	13,644	2028/7/4
		GOV OF FINLAND	0.5	20	20	2,499	2028/9/15
		GOV OF FINLAND	0.75	70	71	8,813	2031/4/15
		GOV OF FINLAND	1.125	60	62	7,787	2034/4/15
		GOV OF FINLAND	2.625	80	108	13,452	2042/7/4
		GOV OF FINLAND	1.375	50	53	6,678	2047/4/15
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	4.5	170	180	22,389	2020/4/18
		GOV OF IRELAND	5.0	120	131	16,294	2020/10/18
		GOV OF IRELAND	0.8	120	124	15,387	2022/3/15
		GOV OF IRELAND	—	80	80	9,982	2022/10/18
		GOV OF IRELAND	3.9	110	128	15,928	2023/3/20
		GOV OF IRELAND	3.4	150	175	21,789	2024/3/18
		GOV OF IRELAND	5.4	170	223	27,684	2025/3/13
		GOV OF IRELAND	1.0	240	249	30,952	2026/5/15
		GOV OF IRELAND	0.9	100	101	12,574	2028/5/15
		GOV OF IRELAND	2.4	190	218	27,123	2030/5/15
		GOV OF IRELAND	1.35	20	20	2,549	2031/3/18
		GOV OF IRELAND	1.3	60	60	7,465	2033/5/15
		GOV OF IRELAND	1.7	90	93	11,588	2037/5/15
		GOV OF IRELAND	2.0	150	161	20,041	2045/2/18
小 計						11,981,373	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.75	200	208	30,035	2020/3/7
		UK TREASURY	2.0	430	437	62,994	2020/7/22
		UK TREASURY	3.75	430	450	64,808	2020/9/7
		UK TREASURY	1.5	460	466	67,128	2021/1/22
		UK TREASURY	3.75	370	398	57,326	2021/9/7
		UK TREASURY	4.0	180	197	28,451	2022/3/7
		UK TREASURY	0.5	470	464	66,884	2022/7/22
		UK TREASURY	1.75	390	402	57,929	2022/9/7
		UK TREASURY	0.75	490	486	70,003	2023/7/22
		UK TREASURY	2.25	290	307	44,270	2023/9/7
		UK TREASURY	1.0	140	140	20,179	2024/4/22
		UK TREASURY	2.75	190	208	30,010	2024/9/7
		UK TREASURY	5.0	250	309	44,526	2025/3/7
		UK TREASURY	2.0	320	340	48,986	2025/9/7
		UK TREASURY	1.5	310	319	45,984	2026/7/22
		UK TREASURY	1.25	420	422	60,832	2027/7/22
		UK TREASURY	4.25	170	214	30,825	2027/12/7
		UK TREASURY	1.625	300	309	44,579	2028/10/22
		UK TREASURY	6.0	170	245	35,247	2028/12/7
		UK TREASURY	4.75	260	356	51,257	2030/12/7

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
イギリス	国債証券	UK TREASURY	4. 25	270	361	51,964	2032/ 6 / 7
		UK TREASURY	4. 5	340	478	68,800	2034/ 9 / 7
		UK TREASURY	4. 25	380	529	76,139	2036/ 3 / 7
		UK TREASURY	1. 75	160	161	23,261	2037/ 9 / 7
		UK TREASURY	4. 75	250	380	54,706	2038/12/ 7
		UK TREASURY	4. 25	290	418	60,242	2039/ 9 / 7
		UK TREASURY	4. 25	280	409	58,882	2040/12/ 7
		UK TREASURY	4. 5	290	446	64,223	2042/12/ 7
		UK TREASURY	3. 25	340	441	63,551	2044/ 1 / 22
		UK TREASURY	3. 5	310	421	60,685	2045/ 1 / 22
		UK TREASURY	4. 25	330	510	73,402	2046/12/ 7
		UK TREASURY	1. 5	390	367	52,831	2047/ 7 / 22
		UK TREASURY	1. 75	70	69	10,047	2049/ 1 / 22
		UK TREASURY	4. 25	240	383	55,149	2049/12/ 7
		UK TREASURY	3. 75	270	410	59,059	2052/ 7 / 22
		UK TREASURY	4. 25	300	511	73,527	2055/12/ 7
		UK TREASURY	1. 75	280	286	41,145	2057/ 7 / 22
		UK TREASURY	4. 0	240	406	58,540	2060/ 1 / 22
		UK TREASURY	2. 5	300	382	55,059	2065/ 7 / 22
		UK TREASURY	3. 5	280	454	65,339	2068/ 7 / 22
UK TREASURY	1. 625	190	189	27,277	2071/10/22		
小計						2,116,103	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	国債証券	GOV OF SWEDEN	5. 0	1,500	1,650	19,956	2020/12/ 1
		GOV OF SWEDEN	3. 5	1,710	1,924	23,272	2022/ 6 / 1
		GOV OF SWEDEN	1. 5	1,570	1,688	20,417	2023/11/13
		GOV OF SWEDEN	2. 5	1,030	1,185	14,334	2025/ 5 /12
		GOV OF SWEDEN	1. 0	1,080	1,141	13,801	2026/11/12
		GOV OF SWEDEN	0. 75	930	959	11,597	2028/ 5 /12
		GOV OF SWEDEN	0. 75	550	559	6,769	2029/11/12
		GOV OF SWEDEN	3. 5	760	1,090	13,179	2039/ 3 /30
小計						123,329	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	GOV OF NORWAY	3. 75	1,410	1,492	19,092	2021/ 5 /25
		GOV OF NORWAY	2. 0	1,110	1,140	14,591	2023/ 5 /24
		GOV OF NORWAY	3. 0	610	658	8,418	2024/ 3 /14
		GOV OF NORWAY	1. 75	700	710	9,083	2025/ 3 /13
		GOV OF NORWAY	1. 5	610	607	7,768	2026/ 2 /19
		GOV OF NORWAY	1. 75	630	634	8,116	2027/ 2 /17
		GOV OF NORWAY	2. 0	530	542	6,933	2028/ 4 /26
小計						74,003	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	GOV OF DENMARK	0. 25	790	801	13,328	2020/11/15
		GOV OF DENMARK	3. 0	1,370	1,506	25,033	2021/11/15
		GOV OF DENMARK	1. 5	910	989	16,449	2023/11/15

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
デンマーク			%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	
	国債証券	GOV OF DENMARK	1.75	1,330	1,498	24,909	2025/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	1,430	1,478	24,572	2027/11/15
		GOV OF DENMARK	4.5	2,130	3,753	62,386	2039/11/15
小 計						166,680	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	GOV OF POLAND	1.5	710	712	20,609	2020/4/25
		GOV OF POLAND	5.25	270	288	8,336	2020/10/25
		GOV OF POLAND	2.0	510	516	14,943	2021/4/25
		GOV OF POLAND	1.75	620	623	18,050	2021/7/25
		GOV OF POLAND	5.75	180	200	5,789	2021/10/25
		GOV OF POLAND	2.25	550	558	16,166	2022/4/25
		GOV OF POLAND	5.75	310	352	10,194	2022/9/23
		GOV OF POLAND	2.5	620	632	18,310	2023/1/25
		GOV OF POLAND	4.0	380	412	11,947	2023/10/25
		GOV OF POLAND	2.5	190	192	5,573	2024/4/25
		GOV OF POLAND	3.25	480	502	14,542	2025/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	620	614	17,783	2026/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	530	521	15,082	2027/7/25
		GOV OF POLAND	2.75	460	457	13,234	2028/4/25
		GOV OF POLAND	5.75	160	201	5,838	2029/4/25
小 計						196,404	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	4.5	450	463	36,093	2020/4/15
		GOV OF AUSTRALIA	1.75	280	279	21,745	2020/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.75	470	511	39,793	2021/5/15
		GOV OF AUSTRALIA	2.0	310	312	24,277	2021/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.75	410	464	36,170	2022/7/15
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	240	244	18,993	2022/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.5	410	471	36,671	2023/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	440	458	35,658	2024/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	470	503	39,190	2025/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.25	550	628	48,908	2026/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.75	500	596	46,396	2027/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	450	468	36,464	2027/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	420	419	32,643	2028/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	420	437	34,054	2028/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	330	359	27,951	2029/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	270	281	21,939	2029/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.5	280	285	22,213	2030/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.5	260	325	25,302	2033/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	100	103	8,018	2035/6/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.75	180	210	16,365	2037/4/21
	GOV OF AUSTRALIA	3.25	130	142	11,062	2039/6/21	
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	70	70	5,474	2041/5/21	

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア			%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	3.0	190	198	15,423	2047/ 3 /21
小 計						640,811	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	GOV OF SINGAPORE	2.0	90	90	7,266	2020/ 7 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3.25	120	122	9,872	2020/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.25	100	100	8,116	2021/ 6 / 1
		GOV OF SINGAPORE	1.25	70	68	5,538	2021/10/ 1
		GOV OF SINGAPORE	1.75	100	99	8,005	2022/ 4 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3.125	50	51	4,189	2022/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	1.75	30	29	2,394	2023/ 2 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	130	133	10,799	2023/ 7 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3.0	80	83	6,763	2024/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.375	70	71	5,737	2025/ 6 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.125	40	39	3,224	2026/ 6 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3.5	140	153	12,427	2027/ 3 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.625	50	51	4,181	2028/ 5 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	40	42	3,422	2029/ 7 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	90	95	7,671	2030/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3.375	70	77	6,271	2033/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.25	60	57	4,658	2036/ 8 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	90	92	7,431	2042/ 4 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	80	81	6,584	2046/ 3 / 1
小 計						124,560	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	3.492	210	210	5,561	2020/ 3 /31
		GOV OF MALAYSIA	3.889	130	130	3,462	2020/ 7 /31
		GOV OF MALAYSIA	3.659	190	190	5,043	2020/10/15
		GOV OF MALAYSIA	4.16	120	121	3,219	2021/ 7 /15
		GOV OF MALAYSIA	4.048	220	222	5,889	2021/ 9 /30
		GOV OF MALAYSIA	3.62	300	300	7,948	2021/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.882	140	140	3,729	2022/ 3 /10
		GOV OF MALAYSIA	3.418	140	138	3,668	2022/ 8 /15
		GOV OF MALAYSIA	3.795	100	100	2,653	2022/ 9 /30
		GOV OF MALAYSIA	3.48	160	158	4,190	2023/ 3 /15
		GOV OF MALAYSIA	3.757	120	120	3,177	2023/ 4 /20
		GOV OF MALAYSIA	3.8	120	119	3,173	2023/ 8 /17
		GOV OF MALAYSIA	4.181	260	263	6,986	2024/ 7 /15
		GOV OF MALAYSIA	4.059	100	100	2,667	2024/ 9 /30
		GOV OF MALAYSIA	3.882	170	169	4,483	2025/ 3 /14
		GOV OF MALAYSIA	3.955	250	249	6,603	2025/ 9 /15
		GOV OF MALAYSIA	4.392	190	194	5,146	2026/ 4 /15
		GOV OF MALAYSIA	3.9	280	277	7,333	2026/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.502	100	95	2,537	2027/ 5 /31
		GOV OF MALAYSIA	3.899	270	265	7,030	2027/11/16
		GOV OF MALAYSIA	3.733	260	253	6,702	2028/ 6 /15

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
マレーシア			%	千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット	千円	
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	4.498	250	254	6,748	2030/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.232	210	207	5,505	2031/6/30
		GOV OF MALAYSIA	3.844	340	318	8,430	2033/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.642	120	123	3,259	2033/11/7
		GOV OF MALAYSIA	4.254	70	68	1,800	2035/5/31
		GOV OF MALAYSIA	4.762	180	184	4,881	2037/4/7
		GOV OF MALAYSIA	4.893	170	176	4,682	2038/6/8
		GOV OF MALAYSIA	4.935	140	143	3,787	2043/9/30
		GOV OF MALAYSIA	4.736	150	148	3,931	2046/3/15
小 計						144,234	
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	GOV OF SOUTH AFRICA	7.25	480	484	3,882	2020/1/15
		GOV OF SOUTH AFRICA	6.75	940	934	7,486	2021/3/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	7.75	1,290	1,283	10,279	2023/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	10.5	3,600	3,947	31,615	2026/12/21
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.0	1,580	1,446	11,586	2030/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	7.0	1,940	1,611	12,910	2031/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.25	2,040	1,852	14,839	2032/3/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.875	1,890	1,773	14,208	2035/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	6.25	1,230	887	7,108	2036/3/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.5	1,990	1,789	14,333	2037/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	9.0	1,580	1,472	11,793	2040/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	6.5	1,290	910	7,292	2041/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	2,300	2,071	16,590	2044/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	3,720	3,348	26,823	2048/2/28
小 計						190,751	
合 計						30,857,796	

(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。

○投資信託財産の構成

(2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	30,857,796	98.9
コール・ローン等、その他	327,595	1.1
投資信託財産総額	31,185,391	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（31,152,489千円）の投資信託財産総額（31,185,391千円）に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.77円、1カナダドル=82.24円、1メキシコペソ=5.77円、1ユーロ=124.07円、1英ポンド=143.86円、1スウェーデンクローナ=12.09円、1ノルウェークローネ=12.79円、1デンマーククローネ=16.62円、1ポーランドズロチ=28.94円、1オーストラリアドル=77.80円、1シンガポールドル=80.72円、1マレーシアリングギット=26.47円、1南アフリカランド=8.01円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	31,185,391,531
コール・ローン等	72,430,537
公社債(評価額)	30,857,796,129
未収利息	214,988,963
前払費用	40,175,902
(B) 負債	1,000,781
未払解約金	1,000,000
未払利息	89
その他未払費用	692
(C) 純資産総額(A－B)	31,184,390,750
元本	32,538,384,108
次期繰越損益金	△ 1,353,993,358
(D) 受益権総口数	32,538,384,108口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,584円

(注) 当ファンドの期首元本額は18,306,428,860円、期中追加設定元本額は21,623,380,050円、期中一部解約元本額は7,391,424,802円です。

(注) 2019年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国債券インデックスファンド(為替ヘッジなし)	18,776,981,617円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	9,868,647,916円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	3,438,023,949円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	156,276,926円
・つみたてバランスファンド	87,124,011円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	57,078,625円
・りそなFT 先進国債券インデックス(適格機関投資家専用)	43,448,032円
・DCりそな グローバルバランス	37,166,215円
・Smart-i 先進国債券インデックス(為替ヘッジなし)	24,292,092円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	15,697,973円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	13,321,763円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	10,014,629円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	7,940,291円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	1,951,078円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	418,991円

(注) 1口当たり純資産額は0.9584円です。

(注) 2019年1月25日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,353,993,358円です。

○損益の状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	547,820,303
受取利息	548,031,563
支払利息	△ 211,260
(B) 有価証券売買損益	△1,119,530,044
売買益	510,847,679
売買損	△1,630,377,723
(C) 保管費用等	△ 8,145,978
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 579,855,719
(E) 前期繰越損益金	△ 262,355,391
(F) 追加信託差損益金	△ 803,100,250
(G) 解約差損益金	291,318,002
(H) 計(D+E+F+G)	△1,353,993,358
次期繰越損益金(H)	△1,353,993,358

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

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

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

○お知らせ

シティ債券インデックスのブランド変更に伴い、「シティ世界国債インデックス」を「FTSE世界国債インデックス」に名称変更するため、約款に所要の変更を行いました。(2018年3月10日)

FWりそな先進国＋新興国債券 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2019年9月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国＋新興国債券アクティブファンド」は、2019年9月20日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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／債券
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国債券へも投資を行い付加価値獲得を目指します。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率			
(設定日)	円		円	%	%	%	百万円
2017年1月5日	10,000		—	—	—	—	1
1期(2017年9月20日)	10,567		0	5.7	—	98.6	3,221
2期(2018年9月20日)	10,010		0	△5.3	—	99.3	3,670
3期(2019年9月20日)	10,395		0	3.8	0.3	99.4	8,406

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

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

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

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2018年9月20日	10,010	—	—	—	99.3
9月末	10,135		1.2	—	99.4
10月末	9,978		△0.3	—	99.5
11月末	10,101		0.9	—	99.6
12月末	9,981		△0.3	—	99.5
2019年1月末	10,036		0.3	—	93.1
2月末	10,197		1.9	—	99.4
3月末	10,195		1.8	—	99.0
4月末	10,297		2.9	—	99.7
5月末	10,131		1.2	—	99.2
6月末	10,278		2.7	—	99.7
7月末	10,390		3.8	0.2	99.6
8月末	10,208		2.0	0.2	99.5
(期 末)					
2019年9月20日	10,395		3.8	0.3	99.4

(注) 騰落率は期首比です。

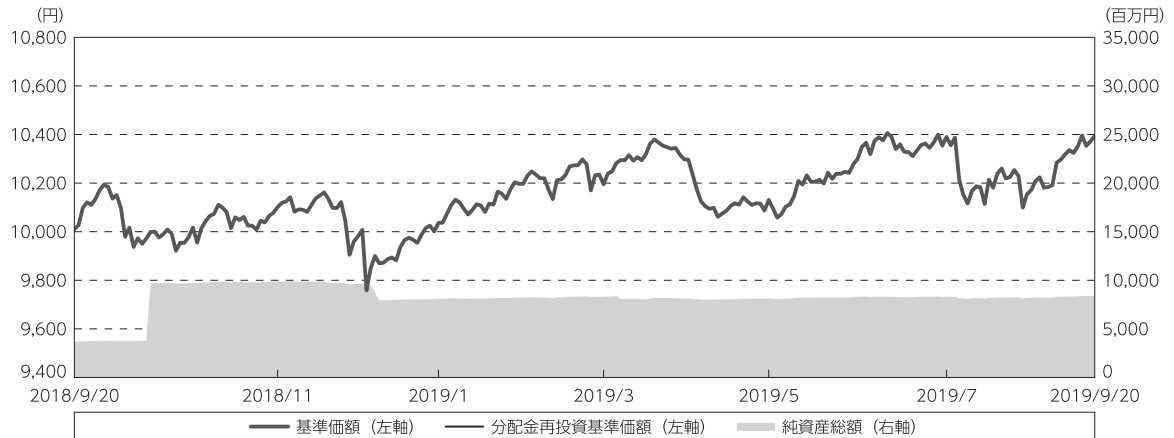
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

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

○運用経過

(2018年9月21日～2019年9月20日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,010円

期 末：10,395円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率： 3.8%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2018年9月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末10,010円から当期末10,395円となり、385円の値上がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、先進国債券ファンドでは主に三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。新興国債券ファンドでは主にGIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

先進国債券市況

先進国金利は、前期末と比較して、欧米ともに長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

米長期金利は、期の前半は米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念からリスク回避の姿勢が強まり、低下基調となりました。期の後半は、FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測が高まり、約10年半ぶりの利下げが決定すると、長期金利は約3年ぶりの水準まで低下しました。欧州各国の長期金利は、欧州景気の先行き懸念からECB（欧州中央銀行）の緩和観測が高まり、ドイツ長期金利がマイナス圏に転じるなど、欧州各国の長期金利は大幅に低下しました。

新興国債券市況

新興国金利は、前期末と比較して、多くの国で長期金利が低下（債券価格は上昇）しました。期初は米国の利上げを背景に資本流出懸念が高まり、金利が上昇した国もありましたが、その後米国の金融政策が緩和姿勢に転じたことから多くの国で利下げが実施され、期を通じて新興国長期金利は低下基調となりました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルやユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期初は横ばいで推移しましたが、2019年初にかけて世界的な株安や世界景気の減速懸念、米中通商協議進展への不透明感などからリスク回避の動きが強まり、安定通貨とされる円が買われました。米中対立に対する過度な警戒感が緩和されると円安基調となりましたが、期の後半はFRBの金融緩和を織り込む動きとなり、円高が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのEU（欧州連合）離脱問題等を背景としたリスク回避の動きが強まり、期を通じて円高傾向で推移しました。

新興国通貨は、前期末と比較して、多くの通貨で米ドルに対しては上昇、円に対しては下落しました。期の前半は、FRBの継続的な利上げ観測などを背景に、下落基調で推移しました。期の後半は、米国の利下げ観測の高まりから米ドルに対しては新興国通貨高が進行する一方、金融緩和余地の少ない日本円に対しては新興国通貨安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。あわせて新興国債券へも投資を行い付加価値獲得を目指しました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
RAM先進国債券マザーファンド
RAM新興国債券マザーファンド

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	24.7%	22.4%	4.0%
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	24.8%	19.9%	3.3%
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	24.8%	19.8%	3.4%
LM・ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	—	17.3%	5.2%
世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	9.0%	4.2%	5.3%
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	7.9%	7.6%	9.3%
エマージング債券ファンド(為替戦略型)(FOFs用)(適格機関投資家専用)	8.0%	7.2%	9.2%
RAM先進国債券マザーファンド	—	0.3%	1.6%
RAM新興国債券マザーファンド	—	1.1%	−3.8%

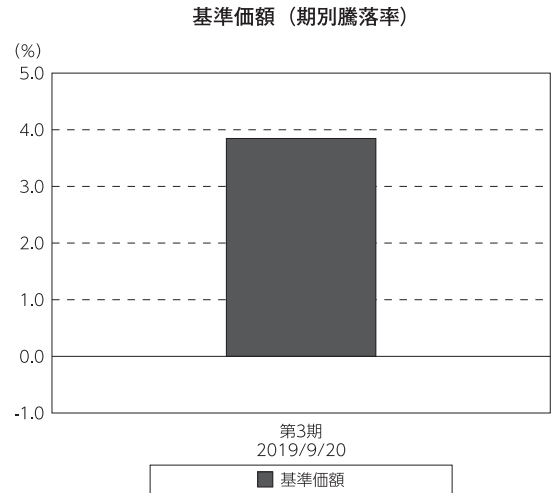
※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第3期
	2018年9月21日～ 2019年9月20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	749

（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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国債券へも投資を行い付加価値獲得を目指します。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 36	% 0.351	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(30)	(0.292)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.032)	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)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.011	(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)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	37	0.362	
期中の平均基準価額は、10,160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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ノムラFOfs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	1,736,570,025	1,720,000	1,034,418,488	1,020,000
	三菱UFJ国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	1,930,727,144	1,918,000	1,033,799,772	1,021,000
	GIM FOfs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	1,064,123,094	460,000	283,324,498	122,000
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	1,634,247,568	1,631,000	941,278,752	928,000
	エマーシング債券ファンド(為替戦略型)(FOfs用)(適格機関投資家専用)	377,231,110	380,000	109,304,458	110,000
	LM・ブランドウィーン外国債券ファンド(FOfs用)(適格機関投資家専用)	1,475,451,847	1,617,000	186,069,249	210,000
	世界新興国ソブリン・ファンド(FOfs用)(適格機関投資家専用)	350,314,846	341,000	347,681,909	347,000
	合 計	8,568,665,634	8,067,000	3,935,877,126	3,758,000

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
RAM先進国債券マザーファンド		27,198	27,000	—	—
RAM新興国債券マザーファンド		86,843	93,000	—	—

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月21日～2019年9月20日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国+新興国債券アクティブファンド>

区 分	買付額等			売付額等	うち利害関係人との取引状況	
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$			
投資信託証券	百万円 8,067	百万円 8,067	% 100.0	百万円 3,758	百万円 3,758	% 100.0

<RAM先進国債券マザーファンド>

該当事項はございません。

<RAM新興国債券マザーファンド>

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年9月21日～2019年9月20日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況（2018年9月21日～2019年9月20日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細（2019年9月20日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
ノムラFOfs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）	906,192,782	1,608,344,319	1,669,461	19.9
三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）	903,718,254	1,800,645,626	1,882,755	22.4
GIM FOfs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）	693,170,495	1,473,969,091	637,639	7.6
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）	899,864,072	1,592,832,888	1,663,236	19.8
エマージング債券ファンド（為替戦略型）（FOfs用）（適格機関投資家専用）	300,608,288	568,534,940	603,329	7.2
LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）	—	1,289,382,598	1,453,134	17.3
世界新興国ソブリン・ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）	353,592,950	356,225,887	351,274	4.2
合 計	4,057,146,841	8,689,935,349	8,260,829	98.3

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
RAM先進国債券マザーファンド	—	27,198	27,244
RAM新興国債券マザーファンド	—	86,843	93,660

○投資信託財産の構成

(2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	8,260,829	97.9
RAM先進国債券マザーファンド	27,244	0.3
RAM新興国債券マザーファンド	93,660	1.1
コール・ローン等、その他	54,891	0.7
投資信託財産総額	8,436,624	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RAM先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（24,888,521千円）の投資信託財産総額（24,972,541千円）に対する比率は99.7%です。

(注) RAM新興国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（3,814,306千円）の投資信託財産総額（4,462,247千円）に対する比率は85.5%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=108.06円、1カナダドル=81.44円、1メキシコペソ=5.56円、1ユーロ=119.37円、1英ポンド=135.32円、1スウェーデンクローナ=11.14円、1ノルウェークローネ=12.04円、1デンマーククローネ=15.99円、1ポーランドズロチ=27.47円、1オーストラリアドル=73.25円、1シンガポールドル=78.38円、1マレーシアリングgit=25.82円、1南アフリカランド=7.30円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,436,624,049
コール・ローン等	54,889,196
投資信託受益証券(評価額)	8,260,829,410
RAM先進国債券マザーファンド(評価額)	27,244,522
RAM新興国債券マザーファンド(評価額)	93,660,921
(B) 負債	30,381,769
未払解約金	15,425,554
未払信託報酬	14,509,692
未払利息	148
その他未払費用	446,375
(C) 純資産総額(A－B)	8,406,242,280
元本	8,086,725,241
次期繰越損益金	319,517,039
(D) 受益権総口数	8,086,725,241口
1万口当たり基準価額(C/D)	10.395円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,666,911,092円、期中追加設定元本額は7,889,166,025円、期中一部解約元本額は3,469,351,876円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0395円です。

○損益の状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	35,722,376
受取配当金	35,872,376
支払利息	△ 150,000
(B) 有価証券売買損益	291,732,042
売買益	363,151,248
売買損	△ 71,419,206
(C) 信託報酬等	△ 29,670,387
(D) 当期損益金(A+B+C)	297,784,031
(E) 前期繰越損益金	△ 55,398,332
(F) 追加信託差損益金	77,131,340
(配当等相当額)	(363,694,371)
(売買損益相当額)	(△286,563,031)
(G) 計(D+E+F)	319,517,039
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	319,517,039
追加信託差損益金	77,131,340
(配当等相当額)	(363,707,401)
(売買損益相当額)	(△286,576,061)
分配準備積立金	242,385,699

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(33,320,428円)、費用控除後の有価証券等損益額(163,485,332円)、信託約款に規定する収益調整金(363,707,401円)および分配準備積立金(45,579,939円)より分配対象収益は606,093,100円(1万口当たり749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

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

○お知らせ

- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2018年12月21日、2019年6月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

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／海外／債券	
信託期間	無期限（2017年1月4日設定）	
運用方針	三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界主要国（日本を除く）の公社債に投資を行います。 FTSE世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カンントリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。 実質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。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。 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。	
主要運用対象	ベビーフンド	三菱UFJ 海外債券アクティブ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、日本を除く世界主要国の公社債に直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーフンド	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	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。

運用報告に係わる情報

三菱UFJ国際 海外債券オープン （適格機関投資家限定）

第2期（決算日：2019年6月17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国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）」は、去る6月17日に第2期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

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

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率	期 騰 落			
(設定日)	円	円		%		%	%	百万円
2017年1月4日	10,000	—	—	444.53	—	—	—	10
1期(2018年6月15日)	9,916	0	△0.8	444.54	0.0	97.5	—	2,138
2期(2019年6月17日)	10,250	0	3.4	456.62	2.7	98.0	—	3,764

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLC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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	F T S E世界国債インデックス		債 券 率	債 券 率
		騰 落 率	(除く日本・円ベース)	騰 落 率		
(期 首)	円	%			%	%
2018年6月15日	9,916	—	444.54	—	97.5	—
6月末	9,934	0.2	444.97	0.1	97.1	—
7月末	9,996	0.8	448.91	1.0	97.9	—
8月末	9,992	0.8	449.73	1.2	96.7	—
9月末	10,142	2.3	455.63	2.5	97.2	—
10月末	9,961	0.5	446.44	0.4	97.4	—
11月末	10,042	1.3	451.15	1.5	97.6	—
12月末	10,008	0.9	447.21	0.6	97.5	—
2019年1月末	9,966	0.5	447.56	0.7	98.1	—
2月末	10,106	1.9	452.77	1.9	98.1	—
3月末	10,241	3.3	456.98	2.8	97.8	—
4月末	10,218	3.0	456.10	2.6	98.0	—
5月末	10,147	2.3	455.64	2.5	98.0	—
(期 末)						
2019年6月17日	10,250	3.4	456.62	2.7	98.0	—

(注) 騰落率は期首比。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ3.4%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（2.7%）を0.7%上回りました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

欧米金利が低下したことや債券利子収入を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

ユーロ・米ドルが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎海外債券市況

・欧米長期金利は低下しました。期首から2018年10月にかけて、米国と欧州で景況感の改善がみられたことなどを背景に、米独長期金利は一時上昇しました。11月以降は米連邦公開市場委員会（ＦＯＭＣ）メンバーの緩和的な発言などを受けて、米独長期金利は低下しました。その後も、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国の欧州連合（ＥＵ）離脱への不透明感などにより、世界経済の減速懸念が高まったことなどが重石となり、米独長期金利は低下幅を広げました。

◎為替市況

・米ドル・ユーロは対円で下落しました。期首から2018年9月にかけては、米国株式指数の最高値更新や米国の長期金利上昇などを受けて、米ドル・ユーロは対円で上昇しました。2019年1月上旬にかけては、世界的な株式市場の下落などが、米ドル・ユーロの対円で下落要因となりました。その後も、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国のＥＵ離脱への不透明感などにより、投資家のリスクセンチメントが悪化したことなどをを受けて、米ドル・ユーロは対円で軟調に推移し、期を通じてみると、米ドル・ユーロは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国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

・三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券を通じて、わが国を除く世界主要国の公社債に投資をしています。債券の実質組入比率は、運用の基本方針にしたがい高位に維持しました。

<三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド>

・わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、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。期を通じて債券の組入比率は高位に維持しました。

・債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）については、米国の債券デュレーションは2018年7月下旬から10月上旬にかけては、イールドカーブの平坦化を想定して同長めとし、10月上旬以降は同中立で維持しました。欧州の債券デュレーションは2019年2月下旬に欧州中央銀行（ＥＣＢ）による緩和的な金融政策の更なる継続を見込み、同中立から長めに変更しました。

・欧州においては、イタリア、スペインは、2018年6月下旬に、イタリアの政局不安に対する懸念が後退したと判断し、イタリアをベンチマーク比アンダーウェイトから中立、スペインを同中立からオーバーウェイトに変更しました。その後、イタリアは10月上旬に同中立からオーバーウェイトに変更し、2019年5月に同中立としました。ドイツは期首から8月下旬にかけて同オーバーウェイトとし、その後は同中立からアンダーウェイトでコントロールした一方、ベルギーは2月下旬以降同オーバーウェイトとしました。フランスは、期を通じて、同アンダーウェイトで維持しました。

- ・ カントリーアロケーション戦略では、景気の相対感等に着目し通貨配分をコントロールしました。米ドルは期首から2018年11月中旬にかけてベンチマーク比オーバーウェイト、12月下旬以降同アンダーウェイトとし、2019年4月下旬から5月中旬にかけて同オーバーウェイトに変更しました。ユーロは期首から9月にかけては同アンダーウェイトから同中立、10月以降は同中立からオーバーウェイトでコントロールし、4月下旬に同アンダーウェイトに変更しました。カナダドルは期首から10月下旬にかけては同中立からアンダーウェイトでコントロールし、その後は同中立から同オーバーウェイトでコントロールしました。英ポンドは8月上旬に同オーバーウェイトから同中立とし、メキシコペソは12月下旬以降同オーバーウェイトとしておりましたが、5月中旬以降同中立に引き下げました。豪ドルは期を通じて同アンダーウェイトとし、南アフリカランドは10月上旬以降同アンダーウェイト、ノルウェークローネを4月以降同オーバーウェイトとしました。
- ・ 当期は、ユーロ・米ドルが対円で下落したことなどがマイナスに影響したものの、欧米金利が概ね低下したことや、債券利子収入を享受したことなどがプラスとなり、基準価額は上昇しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
＜三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）＞

- ・ ファンドの騰落率は、ベンチマークであるＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）の2.7%の上昇を0.7%上回りました。

（プラス要因）

- ・ 金利低下局面で、欧州のデレレーションをベンチマーク比長めで維持したことがプラス要因となりました。
- ・ スペインをベンチマーク比オーバーウェイトとした一方、フランスをアンダーウェイトとしていたことがプラス要因となりました。

（マイナス要因）

- ・ 期首から2018年9月にかけて、ユーロをベンチマーク比アンダーウェイトとしたことや、ノルウェークローネをオーバーウェイトとしたことなどがマイナス要因となりました。

●分配金について

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

【分配原資の内訳】

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第2期
	2018年6月16日～ 2019年6月17日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	463

（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

<三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

◎今後の運用方針

- ・三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券の組入比率を高位とする方針です。

<三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・米国では、ＦＯＭＣは、インフレ圧力が抑制されている中で、見通しへの不確実性が強まったことを背景に、今後の金融政策については経済情勢を現状と予測の面から精査し適切に行動するとし、緩和的な姿勢を示していることから、長期金利は低位で推移する展開が想定されます。欧州では、長期金利は低位で推移する展開が想定されます。英国のＥＵ離脱への不透明感が残存する中、欧州域内経済見通しの下方修正懸念や、インフレ圧力の抑制された状況が継続する見通しが強まりそうです。ＥＣＢは、現在の主要政策金利を少なくとも2020年半ばまで維持する方針を示していることに加え、物価水準次第では追加的緩和政策を採ることを示唆していることから、引き続き緩和的な金融政策方針が維持され、債券市場の需給環境は良好なことが見込まれます。

◎今後の運用方針

- ・金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カンントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク嗜好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○１万口当たりの費用明細

(2018年６月16日～2019年６月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 49	% 0.491	(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)	(44)	(0.436)	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)	(2)	(0.022)	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) そ の 他 費 用	3	0.025	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.023)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	52	0.516	
期中の平均基準価額は、10,050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) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2018年６月16日～2019年６月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド	1,380,100	3,959,261	858,664	2,453,227

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月16日～2019年6月17日)

利害関係人との取引状況

<三菱ＵＦＪ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

該当事項はございません。

<三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド>

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	百万円 19,164	百万円 2,912	% 15.2	百万円 20,305	百万円 4,401	% 21.7

平均保有割合 7.8%

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

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年6月16日～2019年6月17日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 —	百万円 9	百万円 1	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2019年6月17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
三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド	千口 746,029	千口 1,267,465	千円 3,754,993

○投資信託財産の構成

(2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千円 3,754,993	% 99.5
コール・ローン等、その他	18,300	0.5
投資信託財産総額	3,773,293	100.0

(注) 三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（42,483,790千円）の投資信託財産総額（42,890,264千円）に対する比率は99.1%です。

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

1 アメリカドル=108.66円	1 カナダドル=81.00円	1 メキシコペソ=5.67円	1 ユーロ=121.87円
1 イギリスポンド=136.75円	1 スウェーデンクローネ=11.45円	1 ノルウェークローネ=12.49円	1 ポーランドズロチ=28.63円
1 オーストラリアドル=74.73円	1 シンガポールドル=79.26円	1 マレーシアリングgit=26.03円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年6月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,773,293,814
コール・ローン等	18,276,070
三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド(評価額)	3,754,993,820
未収入金	23,924
(B) 負債	9,108,280
未払信託報酬	9,072,013
未払利息	37
その他未払費用	36,230
(C) 純資産総額(A－B)	3,764,185,534
元本	3,672,546,821
次期繰越損益金	91,638,713
(D) 受益権総口数	3,672,546,821口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,250円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,156,339,588円
 期中追加設定元本額 3,984,881,703円
 期中一部解約元本額 2,468,674,470円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0250円です。

○損益の状況（2018年6月16日～2019年6月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,733
受取利息	8
支払利息	△ 5,741
(B) 有価証券売買損益	120,248,641
売買益	134,889,761
売買損	△ 14,641,120
(C) 信託報酬等	△ 16,061,226
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	104,181,682
(E) 前期繰越損益金	△ 8,173,234
(F) 追加信託差損益金	△ 4,369,735
(配当等相当額)	(69,054,276)
(売買損益相当額)	(△ 73,424,011)
(G) 計(D＋E＋F)	91,638,713
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	91,638,713
追加信託差損益金	△ 4,369,735
(配当等相当額)	(74,092,820)
(売買損益相当額)	(△ 78,462,555)
分配準備積立金	96,008,448

- (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。

②分配金の計算過程

項 目	2018年6月16日～ 2019年6月17日
費用控除後の配当等収益額	68,856,272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	2,546,322円
収益調整金額	74,092,820円
分配準備積立金額	24,605,854円
当ファンドの分配対象収益額	170,101,268円
1万口当たり収益分配対象額	463円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド

《第19期》決算日2018年12月17日

[計算期間：2017年12月16日～2018年12月17日]

「三菱ＵＦＪ 海外債券アクティブマザーファンド」は、12月17日に第19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19期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カントリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。 組入外貨建資産の為替変動リスクに対するヘッジは原則として行いません。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。 公社債の組入比率は高位（通常の状態では90%以上）を基本とします。 （ファンドにおいてわが国を除く世界主要国の公社債とは、国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債（複数国が協調して設立した国際的な組織が発行する債券）、社債等を指します。）
主 要 運 用 対 象	わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資に制限を設けません。

○最近５期の運用実績

決 算 期	基 準 円	価 額		ＦＴＳＥ世界国債インデックス		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率	(除く日本・円ベース)	期 騰 落			
			%			%	%	百万円
15期(2014年12月15日)	30,511	21.1		479.55	18.5	98.1	—	75,994
16期(2015年12月15日)	29,974	△ 1.8		465.14	△ 3.0	97.6	—	54,634
17期(2016年12月15日)	28,595	△ 4.6		438.85	△ 5.7	97.6	—	45,623
18期(2017年12月15日)	29,913	4.6		462.75	5.4	97.5	—	44,779
19期(2018年12月17日)	29,150	△ 2.6		453.56	△ 2.0	96.4	—	45,158

(注) ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLC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) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	F T S E 世界国債インデックス		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率 (除く日本・円ベース)	騰 落 率		
(期 首) 2017年12月15日	円 29,913	% —	462.75	% —	% 97.5
12月末	30,155	0.8	464.62	0.4	97.3
2018年1月末	29,655	△0.9	453.81	△1.9	96.1
2月末	28,891	△3.4	443.21	△4.2	97.3
3月末	29,211	△2.3	445.87	△3.6	97.9
4月末	29,553	△1.2	450.79	△2.6	97.8
5月末	28,261	△5.5	439.03	△5.1	98.8
6月末	28,647	△4.2	444.97	△3.8	97.4
7月末	28,836	△3.6	448.91	△3.0	98.1
8月末	28,838	△3.6	449.73	△2.8	97.0
9月末	29,283	△2.1	455.63	△1.5	97.4
10月末	28,703	△4.0	446.44	△3.5	97.7
11月末	28,950	△3.2	451.15	△2.5	97.9
(期 末) 2018年12月17日	29,150	△2.6	453.56	△2.0	96.4

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

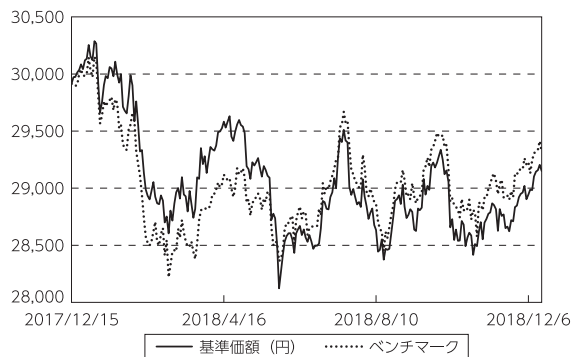
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ2.6%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（ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本・円ベース））の騰落率（－2.0%）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。

●投資環境について

◎海外債券市況

- ・欧米長期金利は、米国では上昇した一方、欧州において、ドイツなどでは低下しました。
- ・期首から2018年2月中旬にかけては、米国の税制改革法の成立などを背景に、グローバルな景気拡大期待に伴い期待インフレ率が上昇したことなどから、米独長期金利は上昇しました。その後、8月にかけては、米国長期金利は概ねもみ合いで推移した一方、欧州では、5月に、イタリアで政局不安が高まったことなどが、ドイツ長期金利の低下要因となりました。期末にかけては、米国と欧州で景況感の改善がみられたことなどを背景に、米独長期金利は上昇する局面もありましたが、10月以降、米中貿易摩擦に対する懸念などを背景に世界的に株式市場が下落したことや、米国の政策金利引き上げのペースが鈍化すると思惑が高まったことなどを背景に、米独長期金利は低下しました。結果、期を通じてみると、米国長期金利は上昇した一方、欧州では、ドイツなどの長期金利は低下しました。

◎為替市況

- ・米ドルは円に対して上昇した一方、ユーロは円に対して下落しました。期首から2018年3月にかけては、2月に世界的な株価下落をきっかけに投資家のリスクセンチメントが悪化し、安全資産として円が買われたことなどから、米ドル、ユーロは対円で下落しました。その後、米ドルは、9月にかけて、米国株式市場の一部指数が最高値を更新するなど投資家のリスクセンチメント改善などを受けて、対円で上昇基調で推移し、期を通じてみると、対円で上昇して終えました。一方、ユーロは、イタリアの政局不安が高まったことや、トルコ金融市場の混乱などが対円での下落要因となり、期を通じてみると、対円で下落して終えました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対

象とし、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。期を通じて債券の組入比率は高位を維持しました。

- ・債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）については、米国の債券デュレーションは、2018年5月中旬から下旬にかけては、インフレ期待の上昇等を受けて、金利上昇圧力が高まったと判断し、ベンチマーク比短めとしましたが、イタリアの政局不安を受けて投資家のリスクセンチメントが悪化したことなどから、同中立に変更しました。その後、米国のイールドカーブの平坦化を想定し、超長期ゾーンをベンチマーク比オーバーウェイト、中短期ゾーンを同アンダーウェイトとする中、7月下旬に超長期ゾーンのオーバーウェイト幅を拡大し、米国の債券デュレーションを同長めに変更したものの、10月上旬には、堅調な米国景気を背景に、米国の債券デュレーションを同中立に変更しました。欧州の債券デュレーションは、期を通じて同中立を維持しました。
- ・欧州において、スペイン、イタリアについては、景気・金融両面の安定から周辺国国債のドイツ国債に対するスプレッド（利回り格差）が縮小すると判断し、期首から2018年5月下旬にかけてベンチマーク比オーバーウェイトとしていましたが、イタリアの政局不安を受けて、5月下旬にイタリアを同アンダーウェイト、スペインを同中立に変更しました。その後、6月下旬に政局不安に対する懸念が後退したと判断し、イタリアを同中立、スペインを同オーバーウェイトに変更しました。ドイツは、期首から5月下旬にかけてベンチマーク比アンダーウェイトとしていましたが、イタリアの政局不安を背景に5月下旬から8月下旬にかけて同オーバーウェイトとしました。フランスは、期を通じて、同アンダーウェイトで維持しました。
- ・カントリーアロケーション戦略については、期首から2018年5月にかけて、景気モメンタムの違い等に着目し、米ドル、豪ドル、カナダドルなどをベンチマーク比中立からアンダーウェイ

トでコントロールした一方、ユーロ、ポーランドズロチ、マレーシアリングギット、英ポンドを同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。その後、10月下旬にかけては、豪ドル、カナダドルを、引き続きベンチマーク比中立からアンダーウェイトでコントロールしつつ、5月下旬に、米国の景気拡大期待や新興国の景気減速懸念等を背景に、米ドルをベンチマーク比中立から同オーバーウェイトに、マレーシアリングギットを同オーバーウェイトから中立に変更したほか、イタリアの政局不安などを背景に、ユーロを同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。また、英ポンドは、英国の欧州連合（ＥＵ）離脱交渉の先行き不透明感が高まったことなどから、8月上旬に同オーバーウェイトから中立に変更し、10月上旬には、南アフリカランドを同中立からアンダーウェイトに変更しました。

- ・期末にかけては、豪ドル、南アフリカランドをベンチマーク比アンダーウェイトとしつつ、10月下旬に、カナダドルを同中立からオーバーウェイトに変更し、また、11月下旬には、米国の利上げ継続に不透明感が台頭したことなどを背景に、米ドルを同オーバーウェイトから中立に、ユーロを同中立からオーバーウェイトに変更しました。
- ・当期は、債券利子収入を享受したことや、米ドルが対円で上昇したことなどがプラスに寄与したものの、米国やイタリアの長期金利が上昇したことや、ユーロが対円で下落したことなどがマイナスに影響し、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
ファンドの騰落率は、ベンチマークであるＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）の騰落率（－2.0％）を0.6％下回りました。

（マイナス要因）

- ・2018年4月から5月下旬にかけて、ポーランドズロチやユーロ、英ポンドなどをベンチマーク

比中立からオーバーウェイトでコントロールしつつ、米ドルなどを同アンダーウェイトとしたことなどがマイナス要因となりました。

- ・欧州において、5月にドイツをベンチマーク比アンダーウェイトとしていた一方、イタリアを同オーバーウェイトとしたことなどがマイナス要因となりました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・当面の欧米長期金利はもみ合う展開を想定します。米国では、米連邦公開市場委員会（ＦＯＭＣ）は、引き続き政策金利誘導目標の引き上げを目指している一方で、今後の引き上げペースは世界景気や市場動向を注視するものと考えられ、長期金利はもみ合う展開を見込みます。欧州では、コアのインフレ圧力は抑制される中、欧州中央銀行（ＥＣＢ）は、資産購入に伴うバランスシートの拡大を2018年末に終了することを決定し、その後の金融政策の方針に注目しています。為替市場では、米国の金融政策や米中間の通商問題、英国のＥＵ離脱問題の動向などを背景に、当面は米ドル、ユーロともに不安定な展開が継続しやすいと考えます。

◎今後の運用方針

- ・前記の運用環境の見通しに基づき、金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カンントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク選好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月16日～2018年12月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 10	% 0.033	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(10)	(0.033)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	10	0.033	
期中の平均基準価額は、29,060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

(2017年12月16日～2018年12月17日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 236,544	千アメリカドル 202,759
		社債券	—	3,737
	カナダ	国債証券	千カナダドル 39,899	千カナダドル 20,134
		国債証券	千メキシコペソ 26,587	千メキシコペソ 19,303
	ユーロ	国債証券	千ユーロ 61,055	千ユーロ 39,318
		国債証券	82,788	97,686
	ドイツ	国債証券	18,396	28,472
		国債証券	6,061	2,985
	イタリア	国債証券	39,873	48,214
		国債証券	8,796	969
	フランス	国債証券	千イギリスポンド 22,556	千イギリスポンド 21,675
		国債証券	千ノルウェークローネ —	千ノルウェークローネ 2,155
	オランダ	国債証券	千ポーランドズロチ 4,315	千ポーランドズロチ 77,402
		国債証券	千オーストラリアドル 111	千オーストラリアドル 104
	スペイン	国債証券	千シンガポールドル 217	千シンガポールドル 409
		国債証券	千マレーシアリングット 21,304	千マレーシアリングット 49,668
	ベルギー	国債証券	千南アフリカランド 5,587	千南アフリカランド 31,398
		国債証券		

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2017年12月16日～2018年12月17日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	22,164	793	3.6	20,683	610	2.9

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

○組入資産の明細

(2018年12月17日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 175,000	千アメリカドル 172,949	千円 19,624,600	% 43.5	% —	% 25.3	% 16.2	% 2.0
カナダ	千カナダドル 21,000	千カナダドル 20,175	1,710,850	3.8	—	3.8	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 61,000	千メキシコペソ 60,480	341,107	0.8	—	0.6	0.2	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	23,000	24,306	3,118,065	6.9	—	4.6	2.3	—
イタリア	44,000	46,173	5,923,082	13.1	—	9.8	3.3	—
フランス	12,000	12,480	1,601,006	3.5	—	2.1	1.5	—
オランダ	7,000	7,094	910,090	2.0	—	2.0	—	—
スペイン	32,000	37,653	4,830,222	10.7	—	10.7	—	—
ベルギー	9,000	10,681	1,370,189	3.0	—	3.0	—	—
アイルランド	3,000	3,202	410,847	0.9	—	0.9	—	—
イギリス	千イギリスポンド 14,000	千イギリスポンド 19,539	2,790,606	6.2	—	4.9	—	1.3
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 13,000	千スウェーデンクローネ 14,374	180,115	0.4	—	0.2	0.1	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 7,000	千ノルウェークローネ 7,161	94,241	0.2	—	0.1	0.1	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 8,000	千ポーランドズロチ 8,798	263,001	0.6	—	0.2	0.4	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 100	千オーストラリアドル 112	9,180	0.0	—	0.0	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 1,600	千シンガポールドル 1,758	145,044	0.3	—	0.3	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 7,000	千マレーシアリンギット 6,969	188,877	0.4	—	0.2	0.2	—
合 計	—	—	43,511,130	96.4	—	68.8	24.2	3.4

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券	1.375 T-NOTE 200131	1.375	8,000	7,880	894,214	2020/ 1 /31
		1.625 T-NOTE 260215	1.625	27,000	24,918	2,827,450	2026/ 2 /15
		1.75 T-NOTE 230515	1.75	14,000	13,427	1,523,671	2023/ 5 /15
		2 T-NOTE 221031	2.0	28,000	27,251	3,092,270	2022/10/31
		2 T-NOTE 250815	2.0	25,000	23,775	2,697,793	2025/ 8 /15
		2.25 T-NOTE 210430	2.25	15,000	14,841	1,684,098	2021/ 4 /30
		2.75 T-NOTE 240215	2.75	24,000	23,990	2,722,216	2024/ 2 /15
		3 T-BOND 451115	3.0	2,000	1,951	221,426	2045/11/15
		3.125 T-BOND 430215	3.125	4,000	3,995	453,419	2043/ 2 /15
		3.125 T-BOND 440815	3.125	3,000	2,996	340,037	2044/ 8 /15
		3.875 T-BOND 400815	3.875	7,000	7,877	893,886	2040/ 8 /15
		4.5 T-BOND 360215	4.5	4,000	4,826	547,705	2036/ 2 /15
	4.75 T-BOND 410215	4.75	5,000	6,333	718,672	2041/ 2 /15	
特殊債券	1.625 BK NEDERLAN 210419	1.625	5,000	4,853	550,757	2021/ 4 /19	
普通社債券	3.875 COOPERATIEV 220208	3.875	4,000	4,027	456,979	2022/ 2 / 8	
小 計						19,624,600	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	1.5 CAN GOVT 260601	1.5	21,000	20,175	1,710,850	2026/ 6 / 1
小 計						1,710,850	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	10 MEXICAN BONOS 241205	10.0	31,000	32,635	184,064	2024/12/ 5
		6.5 MEXICAN BONOS 220609	6.5	15,000	13,976	78,829	2022/ 6 / 9
		8.5 MEXICAN BONOS 381118	8.5	15,000	13,867	78,213	2038/11/18
小 計						341,107	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	0 OBL 230414	—	8,000	8,131	1,043,121	2023/ 4 /14
		0.5 BUND 260215	0.5	14,000	14,546	1,865,977	2026/ 2 /15
		4.75 BUND 340704	4.75	1,000	1,628	208,966	2034/ 7 / 4
イタリア	国債証券	0.45 ITALY GOVT 210601	0.45	2,000	1,980	254,022	2021/ 6 / 1
		0.95 ITALY GOVT 230301	0.95	10,000	9,661	1,239,338	2023/ 3 / 1
		1.85 ITALY GOVT 240515	1.85	11,000	10,820	1,388,109	2024/ 5 /15
		2.5 ITALY GOVT 251115	2.5	5,000	4,999	641,366	2025/11/15
		4.75 ITALY GOVT 280901	4.75	14,000	16,289	2,089,552	2028/ 9 / 1
		5 ITALY GOVT 400901	5.0	2,000	2,421	310,692	2040/ 9 / 1
フランス	国債証券	1.25 O. A. T 360525	1.25	4,000	3,996	512,648	2036/ 5 /25
		2 O. A. T 480525	2.0	3,000	3,257	417,844	2048/ 5 /25
	普通社債券	2.25 BNP PARIBAS 210113	2.25	5,000	5,226	670,513	2021/ 1 /13
オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 250715	0.25	7,000	7,094	910,090	2025/ 7 /15
スペイン	国債証券	1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	14,000	14,937	1,916,194	2026/ 4 /30
		2.35 SPAIN GOVT 330730	2.35	7,000	7,362	944,450	2033/ 7 / 30
		4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	5,000	7,225	926,901	2040/ 7 / 30
		5.9 SPAIN GOVT 260730	5.9	6,000	8,128	1,042,675	2026/ 7 / 30
ベルギー	国債証券	1.6 BEL GOVT 470622	1.6	3,000	2,910	373,303	2047/ 6 /22
		4.5 BEL GOVT 260328	4.5	6,000	7,771	996,886	2026/ 3 /28

銘 柄				当 期 末				
				利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	国債証券	1 IRISH GOVT 260515	1.0	1,000	1,026	131,702	2026/5/15	
		2 IRISH GOVT 450218	2.0	1,000	1,045	134,077	2045/2/18	
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	1,000	1,130	145,066	2030/5/15	
小 計						18,163,504		
イギリス					千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	1.75 GILT 190722	1.75	4,000	4,024	574,733	2019/7/22	
		4.25 GILT 320607	4.25	2,000	2,685	383,500	2032/6/7	
		4.25 GILT 551207	4.25	5,000	8,481	1,211,319	2055/12/7	
		6 GILT 281207	6.0	3,000	4,348	621,052	2028/12/7	
小 計						2,790,606		
スウェーデン					千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	1 SWD GOVT 261112	1.0	4,000	4,218	52,853	2026/11/12	
		1.5 SWD GOVT 231113	1.5	4,000	4,304	53,930	2023/11/13	
		3.5 SWD GOVT 390330	3.5	1,000	1,422	17,818	2039/3/30	
		5 SWD GOVT 201201	5.0	4,000	4,430	55,513	2020/12/1	
小 計						180,115		
ノルウェー					千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	1.75 NORWE GOVT 250313	1.75	5,000	5,038	66,309	2025/3/13	
		3.75 NORWE GOVT 210525	3.75	2,000	2,122	27,932	2021/5/25	
小 計						94,241		
ポーランド					千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	3.25 POLAND 250725	3.25	3,000	3,122	93,338	2025/7/25	
		5.75 POLAND 220923	5.75	5,000	5,676	169,663	2022/9/23	
小 計						263,001		
オーストラリア					千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	4.25 AUST GOVT 260421	4.25	100	112	9,180	2026/4/21	
小 計						9,180		
シンガポール					千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	3.5 SINGAPORGOVT 270301	3.5	1,600	1,758	145,044	2027/3/1	
小 計						145,044		
マレーシア					千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	3.882 MALAYSIAGOV 220310	3.882	3,000	3,016	81,737	2022/3/10	
		3.9 MALAYSIAGOV 261130	3.9	3,000	2,950	79,955	2026/11/30	
		4.935 MALAYSIAGOV 430930	4.935	1,000	1,003	27,185	2043/9/30	
小 計						188,877		
合 計						43,511,130		

(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。

○投資信託財産の構成

(2018年12月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 43,511,130	% 96.1
コール・ローン等、その他	1,785,284	3.9
投資信託財産総額	45,296,414	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（45,163,560千円）の投資信託財産総額（45,296,414千円）に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、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＝113.47円	1 カナダドル＝84.80円	1 メキシコペソ＝5.64円	1 ユーロ＝128.28円
1 イギリスポンド＝142.82円	1 スウェーデンクローネ＝12.53円	1 ノルウェークローネ＝13.16円	1 ポーランドズロチ＝29.89円
1 オーストラリアドル＝81.36円	1 シンガポールドル＝82.47円	1 マレーシアリングgit＝27.10円	1 南アフリカランド＝7.89円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	45,385,945,557
コール・ローン等	1,483,423,687
公社債(評価額)	43,511,130,478
未収入金	89,705,250
未収利息	230,886,823
前払費用	70,799,319
(B) 負債	227,037,307
未払金	89,539,090
未払解約金	137,497,911
未払利息	240
その他未払費用	66
(C) 純資産総額(A－B)	45,158,908,250
元本	15,492,160,023
次期繰越損益金	29,666,748,227
(D) 受益権総口数	15,492,160,023口
1万口当たり基準価額(C／D)	29,150円

<注記事項>

- ①期首元本額 14,970,094,302円
期中追加設定元本額 2,524,613,235円
期中一部解約元本額 2,002,547,514円
また、1口当たり純資産額は、期末2.9150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 バランスインカムオープン(毎月決算型)	4,571,099,288円
三菱ＵＦＪ ＤＣ金利連動アロケーション型バランスファンド	466,377,692円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 2 5	29,807,809円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 5 0	59,493,724円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 7 5	19,272,234円
三菱ＵＦＪ 海外債券オープン	3,745,911,979円
三菱ＵＦＪ 海外債券オープン(3ヵ月決算型)	3,752,339,479円
三菱ＵＦＪ ライフプラン 5 0 V A (適格機関投資家限定)	40,634,203円
三菱ＵＦＪ 海外債券オープン V A (適格機関投資家限定)	88,216,458円
三菱ＵＦＪ 世界バランスファンド 2 5 V A (適格機関投資家限定)	125,964,400円
三菱ＵＦＪ 世界バランスファンド 5 0 V A (適格機関投資家限定)	619,459,801円
三菱ＵＦＪ 国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	1,764,963,615円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド(安定型)	31,904,050円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド(安定成長型)	29,717,751円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド(成長型)	24,257,506円
三菱ＵＦＪ ライフ・バランスファンド(積極型)	13,672,379円
三菱ＵＦＪ ターゲット・イヤーファンド 2020	6,309,602円
三菱ＵＦＪ ターゲット・イヤーファンド 2030	23,050,753円
三菱ＵＦＪ ターゲット・イヤーファンド 2040	22,709,916円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ライフ・バランスファンド(安定型)	6,884,493円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ライフ・バランスファンド(安定成長型)	13,510,462円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ライフ・バランスファンド(成長型)	7,682,615円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ライフ・バランスファンド(積極型)	4,084,833円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ターゲット・イヤー ファンド 2020	3,384,664円

○損益の状況 (2017年12月16日～2018年12月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,045,523,177
受取利息	1,046,422,650
支払利息	△ 899,473
(B) 有価証券売買損益	△ 2,120,668,806
売買益	785,636,881
売買損	△ 2,906,305,687
(C) 保管費用等	△ 14,244,586
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 1,089,390,215
(E) 前期繰越損益金	29,809,554,186
(F) 追加信託差損益金	4,755,368,208
(G) 解約差損益金	△ 3,808,783,952
(H) 計(D＋E＋F＋G)	29,666,748,227
次期繰越損益金(H)	29,666,748,227

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

三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ターゲット・イヤー ファンド 2030	10,830,671円
三菱ＵＦＪ <ＤＣ>ターゲット・イヤー ファンド 2040	10,619,646円
合計	15,492,160,023円

【お 知 ら せ】

- ①当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
(変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)
(2018年1月1日)
- ②使用指数名称の変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
(2018年2月8日)
- ③本資料内における旧シティ債券インデックスは、ブランド変更に伴い、ＦＴＳＥ債券インデックスの名称に変更しています。

ノムラF0Fs用・海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第2期(決算日2018年12月6日)

作成対象期間(2017年12月7日～2018年12月6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。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	ー	
信託期間	2017年1月4日以降、無期限とします。	
運用方針	海外アクティブ債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の 高格付けの債券に実質的に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行います。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)	外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーカー		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率			
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2017年1月4日	10,000	—	100.00	—	—	—	1
1期(2017年12月6日)	10,246	2.5	104.09	4.1	95.4	△3.2	2,134
2期(2018年12月6日)	10,059	△1.8	101.61	△2.4	94.4	△0.2	5,101

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

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

ベンチマーク（＝FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されているFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100として指数化しています。

*FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

※名称変更しております（旧名称はシティ世界国債インデックス）。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーカー		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2017年12月6日	10,246	—	104.09	—	95.4	△3.2
12月末	10,308	0.6	104.71	0.6	87.7	△5.0
2018年1月末	10,057	△1.8	102.14	△1.9	91.4	△15.0
2月末	9,803	△4.3	99.54	△4.4	90.0	△8.9
3月末	9,859	△3.8	100.20	△3.7	89.5	△15.3
4月末	10,001	△2.4	101.41	△2.6	89.4	△4.0
5月末	9,740	△4.9	98.82	△5.1	88.7	△3.3
6月末	9,891	△3.5	100.28	△3.7	89.7	△5.1
7月末	9,974	△2.7	101.04	△2.9	91.9	△3.6
8月末	9,928	△3.1	100.98	△3.0	92.4	0.5
9月末	10,144	△1.0	102.67	△1.4	92.5	3.3
10月末	9,979	△2.6	100.82	△3.1	87.4	5.4
11月末	10,066	△1.8	101.71	△2.3	95.4	0.6
(期 末)						
2018年12月6日	10,059	△1.8	101.61	△2.4	94.4	△0.2

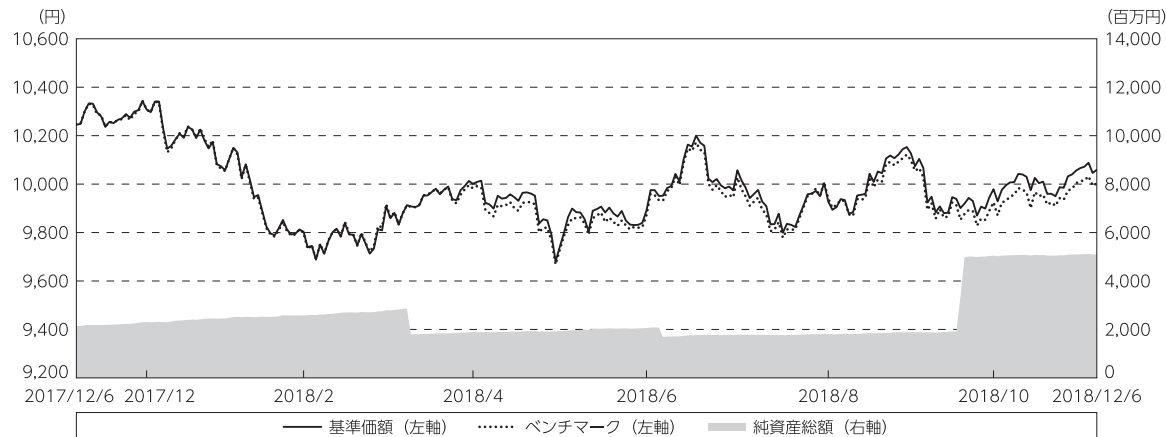
*騰落率は期首比です。

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

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：10,246円

期 末：10,059円

騰落率：△ 1.8%

(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2017年12月6日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(注) 上記騰落率は、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

基準価額は、期首の10,246円から期末には10,059円となり、値下がり額は187円となりました。

(上昇) 期を通じて、安定的に債券の利息収入を得られたこと

(下落) 米国などで債券利回りが上昇（価格は下落）したこと

(下落) ユーロが対円で下落したこと

○投資環境

債券市場＜国債利回りは米国で上昇、ドイツで低下＞

米国市場では、FRB（米連邦準備制度理事会）が2017年12月、2018年3月、6月、9月にそれぞれ政策金利の引き上げを行なったことや、雇用や物価などの経済指標が堅調に推移したことから、債券利回りは上昇しました。期末にかけて米国の株式市場が軟調に推移したことから、債券利回りは低下（価格は上昇）しましたが、期を通じてみると利回りは上昇しました。

欧州では、期初には大きく債券利回りが上昇する局面もありましたが、その後、ユーロ圏の景況感を表す指標などが低下したことや、イタリアが予算案を巡ってEU（欧州連合）と対立するなど、政治的不透明感が高まったことで低下に転じ、期を通じてみるとドイツの債券利回りは低下しました。

為替市場＜円に対して米ドルは横ばい、ユーロは下落＞

期初には、株式市場が下落したことからリスク回避の動きが強まり、安全資産としての円が米ドルに対して上昇（円高）する局面もありました。その後は米国の堅調な経済指標やFOMC（米連邦公開市場委員会）を受けて、米国の利上げペースの加速が意識されたことから、米ドルは上昇に転じ、期を通じてみると、米ドルは円に対してほぼ横ばいとなりました。

ユーロ圏の景況感を表す指標などが低下したことや、2018年6月のECB（欧州中央銀行）理事会で、政策金利について少なくとも2019年の夏まで現行水準に据え置くと発表されたことで、早期の利上げ観測が後退したことなどを背景に、ユーロは円に対して下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）]

期を通じて、海外アクティブ債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に維持しました。実質組入外貨建て資産については、為替ヘッジを行ないませんでした。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

＜デュレーション※＞

期末ではベンチマーク対比で短めのデュレーションとしました。

※デュレーションとは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り変化に対する価格変化が大きくなります。ファンドのデュレーションとは、債券デュレーション×債券組入比率で表されます。

＜為替エクスポージャー※＞

期末ではベンチマーク対比で米ドルの比率を多め、欧州通貨の比率を少なめとしました。

※為替エクスポージャーとは、外国債券を中心とした外貨建資産に、為替予約等を含めた実質的な通貨配分の純資産額に対する比率のことです。比率が高い通貨が上昇した際には為替差益が、下落した際には為替差損が発生しやすくなります。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期首から期末の基準価額の騰落率は－1.8%となり、ベンチマークの－2.4%を0.6ポイント上回りました。

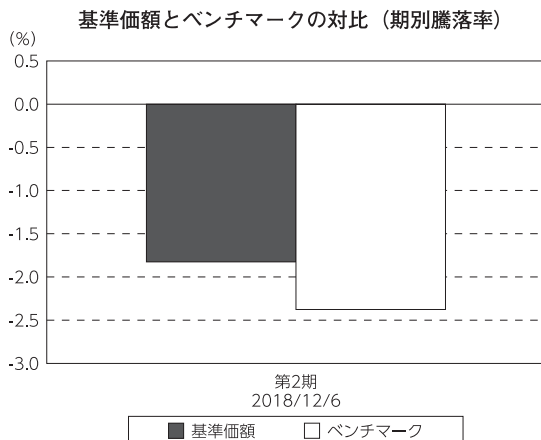
（主なプラス要因）

米ドルがユーロに対して上昇する局面で、米ドルの比率を引き上げていたこと。

米国などの債券利回りが上昇する局面で、ファンドのデュレーションをベンチマークに対して短期化していたこと。

（主なマイナス要因）

イタリアの債券利回りが上昇する局面で、イタリアのデュレーションをベンチマークに対して長期化していたこと。



（注）ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）

◎分配金

該当事項はございません。

◎今後の運用方針

[ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）]

引き続き主要投資対象の「海外アクティブ債券マザーファンド」を高位に組み入れます。実質組入外貨建て資産については、為替ヘッジを行わない方針です。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国について、景気回復が継続し、FRBが継続的な金融引き締めを行なうと想定していることから、債券利回りは上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、ECBは、少なくとも2019年夏までは政策金利を現行水準に留める方針を表明しており、足元の軟調な経済環境も踏まえれば、債券利回りには上昇圧力がかかりづらいと予想します。

ファンド全体のデュレーションはベンチマーク対比で、全体は短期化とし、地域別では米国を短め、欧州を長めとします。為替エクスポージャーは、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を引き下げ、米ドルの比率を引き上げる方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月7日～2018年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 48	% 0.481	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(43)	(0.432)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(2)	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(3)	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.007	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.007)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.019	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.015)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	51	0.507	
期中の平均基準価額は、9,979円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2017年12月7日～2018年12月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
海外アクティブ債券マザーファンド	2,324,384	4,412,200	765,453	1,451,600

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年12月7日～2018年12月6日)

利害関係人との取引状況

<ノムラF0Fs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<海外アクティブ債券マザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 144,666	百万円 1,959	% 1.4	百万円 144,417	百万円 2,203	% 1.5
為替直物取引	15,981	2,203	13.8	10,915	1,959	17.9

平均保有割合 11.7%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2017年12月7日～2018年12月6日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 —	百万円 —	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2018年12月6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
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 1, 091, 459	千口 2, 650, 391	千円 5, 098, 822

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
海外アクティブ債券マザーファンド	千円 5, 098, 822	% 99. 8
コール・ローン等、その他	8, 935	0. 2
投資信託財産総額	5, 107, 757	100. 0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 海外アクティブ債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（27,629,849千円）の投資信託財産総額（28,699,948千円）に対する比率は96.3%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝112.94円、1カナダドル＝84.40円、1英ポンド＝143.65円、1スウェーデンクローナ＝12.58円、1ノルウェークローネ＝13.27円、1ユーロ＝128.15円、1ズロチ＝29.94円、1シンガポールドollar＝82.54円、1リンギ＝27.17円、1豪ドル＝81.93円、1メキシコペソ＝5.50円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年12月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,107,757,713
コール・ローン等	8,934,854
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	5,098,822,859
(B) 負債	6,455,477
未払信託報酬	6,426,642
未払利息	18
その他未払費用	28,817
(C) 純資産総額(A－B)	5,101,302,236
元本	5,071,574,153
次期繰越損益金	29,728,083
(D) 受益権総口数	5,071,574,153口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,059円

(注) 期首元本額は2,083,383,855円、期中追加設定元本額は4,456,762,600円、期中一部解約元本額は1,468,572,302円、1口当たり純資産額は1.0059円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額7,121,933円。('17年11月16日～'18年11月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況（2017年12月7日～2018年12月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,886
支払利息	△ 2,886
(B) 有価証券売買損益	41,712,796
売買益	68,898,099
売買損	△ 27,185,303
(C) 信託報酬等	△ 11,931,521
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	29,778,389
(E) 前期繰越損益金	44,436,871
(F) 追加信託差損益金	△ 44,487,177
(配当等相当額)	(167,862,666)
(売買損益相当額)	(△212,349,843)
(G) 計(D＋E＋F)	29,728,083
次期繰越損益金(G)	29,728,083
追加信託差損益金	△ 44,487,177
(配当等相当額)	(167,862,666)
(売買損益相当額)	(△212,349,843)
分配準備積立金	74,218,146
繰越損益金	△ 2,886

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2018年12月6日現在）

<海外アクティブ債券マザーファンド>

下記は、海外アクティブ債券マザーファンド全体(14,898,384千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 103,200	千米ドル 103,235	千円 11,659,390	% 40.7	% —	% 12.7	% 8.2	% 19.8
カナダ	千カナダドル 11,000	千カナダドル 11,235	948,295	3.3	—	3.3	—	—
イギリス	千英ポンド 6,700	千英ポンド 9,261	1,330,440	4.6	—	4.6	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,000	千ノルウェークローネ 1,063	14,109	0.0	—	—	0.0	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	10,800	12,161	1,558,526	5.4	—	5.4	—	—
イタリア	35,300	37,202	4,767,528	16.6	—	9.3	2.4	5.0
フランス	16,900	20,762	2,660,662	9.3	—	5.2	2.3	1.8
スペイン	12,600	13,804	1,769,101	6.2	—	6.2	—	—
ベルギー	3,000	3,589	460,033	1.6	—	1.6	—	—
ポーランド	千ズロチ 15,000	千ズロチ 15,598	467,019	1.6	—	1.6	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,500	千シンガポールドル 3,519	290,536	1.0	—	—	1.0	—
マレーシア	千リンギ 5,000	千リンギ 4,996	135,762	0.5	—	—	0.5	—
オーストラリア	千豪ドル 10,000	千豪ドル 9,941	814,544	2.8	—	2.1	0.6	0.1
メキシコ	千メキシコペソ 45,000	千メキシコペソ 37,067	203,870	0.7	—	0.7	—	—
合 計	—	—	27,079,821	94.5	—	52.9	14.9	26.7

* 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。

* 組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	1.125	32,500	32,435	3,663,237	2019/ 1 /31
		US TREASURY N/B	1.0	18,000	17,839	2,014,814	2019/ 6 /30
		US TREASURY N/B	3.125	12,000	12,091	1,365,603	2021/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1.75	2,000	1,931	218,106	2022/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1.75	7,000	6,710	757,845	2023/ 1 /31
		US TREASURY N/B	2.5	14,500	14,269	1,611,594	2024/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1.625	2,500	2,294	259,100	2026/ 5 /15
		US TREASURY N/B	5.0	2,500	3,203	361,805	2037/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3.125	1,100	1,092	123,379	2043/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3.625	5,300	5,715	645,533	2043/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3.625	1,000	1,078	121,860	2044/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3.0	2,000	1,940	219,156	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	800	701	79,185	2046/ 2 /15
	US TREASURY N/B	3.0	2,000	1,931	218,168	2048/ 2 /15	
小 計						11,659,390	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	11,000	11,235	948,295	2024/ 6 / 1
小 計						948,295	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.25	800	1,098	157,854	2036/ 3 / 7
		UK TREASURY	4.75	700	1,047	150,430	2038/12/ 7
		UK TREASURY	3.5	1,000	1,319	189,560	2045/ 1 /22
		UK TREASURY	4.25	1,400	2,102	302,026	2046/12/ 7
		UK TREASURY	1.5	1,000	906	130,276	2047/ 7 /22
		UK TREASURY	4.25	1,800	2,786	400,292	2049/12/ 7
小 計						1,330,440	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.75	1,000	1,063	14,109	2021/ 5 /25
小 計						14,109	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	1,500	1,496	191,742	2026/ 8 /15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	5,000	5,131	657,576	2028/ 2 /15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	3,000	4,124	528,580	2044/ 7 / 4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.25	1,300	1,409	180,627	2048/ 8 /15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.05	11,000	11,083	1,420,377	2019/12/ 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	744	95,437	2021/ 5 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	4,000	4,554	583,697	2022/11/ 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	4,300	4,926	631,292	2025/ 3 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	4,300	4,149	531,813	2025/12/ 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	4,500	4,225	541,497	2027/ 8 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,275	163,455	2031/ 5 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,632	209,226	2033/ 2 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	2,200	2,353	301,636	2037/ 2 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	1,700	1,969	252,363	2044/ 9 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	300	286	36,730	2048/ 3 / 1

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2. 25	1, 000	1, 123	144, 027	2024/ 5 /25
		FRANCE (GOVT OF)	0. 5	4, 000	4, 087	523, 807	2025/ 5 /25
		FRANCE (GOVT OF)	2. 0	500	546	70, 005	2048/ 5 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2. 5	3, 700	3, 914	501, 603	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	8. 5	3, 700	5, 116	655, 637	2023/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4. 5	2, 000	3, 214	411, 893	2041/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	3. 25	2, 000	2, 759	353, 686	2045/ 5 /25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 6	3, 500	3, 673	470, 767	2025/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 5	4, 800	4, 890	626, 684	2027/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 4	1, 500	1, 488	190, 725	2028/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4. 9	400	576	73, 829	2040/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 15	1, 400	2, 110	270, 459	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 9	1, 000	1, 066	136, 634	2046/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2. 6	2, 500	2, 846	364, 811	2024/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	3. 75	300	433	55, 579	2045/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5. 0	200	309	39, 642	2035/ 3 /28
小 計						11, 215, 851	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3. 25	15, 000	15, 598	467, 019	2025/ 7 /25
小 計						467, 019	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2. 25	3, 500	3, 519	290, 536	2021/ 6 / 1
小 計						290, 536	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3. 795	5, 000	4, 996	135, 762	2022/ 9 /30
小 計						135, 762	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4. 5	500	516	42, 352	2020/ 4 /15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 0	2, 000	2, 000	163, 921	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 75	2, 000	2, 044	167, 486	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 25	5, 000	4, 885	400, 228	2028/ 5 /21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3. 0	500	495	40, 555	2047/ 3 /21
小 計						814, 544	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5. 75	45, 000	37, 067	203, 870	2026/ 3 / 5
小 計						203, 870	
合 計						27, 079, 821	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期		末
			買建額	売建額	額
外国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	百万円 834		百万円 —
		BOBL	—		169
		CANADA	—		284
		GILTS	—		88
		TNOTE (10YEAR)	—		338

* 単位未満は切り捨て。
* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

海外アクティブ債券マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日2018年11月15日）

作成対象期間（2017年11月16日～2018年11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。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	日本を除く世界の高格付けの債券に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行います。債券への投資にあたっては、ソブリン債（日本を除く世界先進主要国が発行する国債・政府保証債）を中心とした債券に投資することを基本とします。 投資する債券の格付けは、AA格相当以上を中心にBBB格相当までとします。 ポートフォリオのデュレーションは、日本を除く世界先進主要国国債市場全体のデュレーション±40%程度以内に維持することを基本とします。 組み入れ外貨建て資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12- 1

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	%		%	%	%	百万円
11期(2014年11月17日)	19,421	21.6	180.26	19.6	95.3	△9.1	12,167
12期(2015年11月16日)	19,632	1.1	179.60	△0.4	86.1	△5.4	21,220
13期(2016年11月15日)	17,532	△10.7	159.55	△11.2	87.8	△2.3	22,019
14期(2017年11月15日)	19,589	11.7	178.61	11.9	94.3	△2.7	23,707
15期(2018年11月15日)	19,129	△2.3	173.36	△2.9	88.7	3.2	28,053

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

※ベンチマーク（＝FTSE世界国債インデックス*（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日のFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）の指数値を、営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で、当社が独自に円換算しています。

*FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。なお、当ファンドでは、FTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、野村アセットマネジメントが独自に円換算した指数を用います。

※名称変更しております（旧名称はシティ世界国債インデックス）。

（出所）FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2017年11月15日	19,589	—	178.61	—	94.3	△2.7
11月末	19,442	△0.8	177.38	△0.7	95.7	△3.2
12月末	19,674	0.4	179.58	0.5	87.7	△5.0
2018年1月末	19,200	△2.0	175.17	△1.9	91.3	△15.0
2月末	18,721	△4.4	170.71	△4.4	90.0	△8.9
3月末	18,833	△3.9	171.84	△3.8	89.4	△15.3
4月末	19,111	△2.4	173.92	△2.6	89.3	△3.9
5月末	18,618	△5.0	169.48	△5.1	88.5	△3.3
6月末	18,914	△3.4	171.99	△3.7	89.7	△5.1
7月末	19,080	△2.6	173.28	△3.0	91.9	△3.6
8月末	19,001	△3.0	173.18	△3.0	92.3	0.5
9月末	19,422	△0.9	176.08	△1.4	92.4	3.3
10月末	19,076	△2.6	172.91	△3.2	87.3	5.4
(期 末)						
2018年11月15日	19,129	△2.3	173.36	△2.9	88.7	3.2

* 騰落率は期首比です。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の19,589円から期末には19,129円となり、460円の値下がりとなりました。

(上昇) 各国の国債からの利息収入。

(下落) ユーロが円に対して下落したこと。

(下落) 米国で債券利回りが上昇し、債券価格が下落したこと。

○当ファンドのポートフォリオ

・ファンド・デュレーション

ファンド全体のデュレーションは、期首から期末にかけて長期化しました。期末において、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して短めとしました。

・通貨配分

ファンド全体での外貨エクスポージャー※は概ね99%以上を維持しました。期末において、外貨エクスポージャーの内訳は、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を少なめ、米ドルの比率を多めとしました。

※外貨エクスポージャーとは、外貨建て純資産のうち為替ヘッジを行なわなかった額の純資産に対する比率

○当ファンドのベンチマークとの差異

期首から期末の基準価額の騰落率は－2.3%となり、ベンチマークの－2.9%を0.6ポイント上回りました。

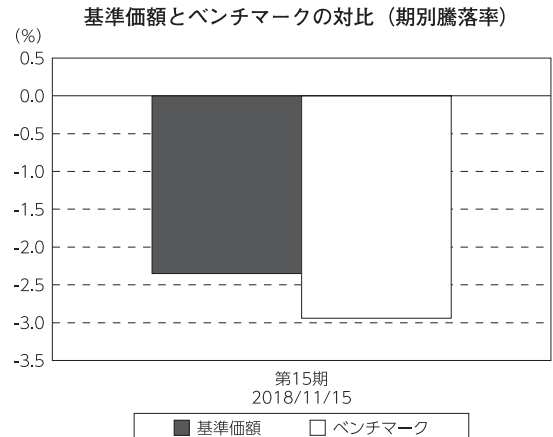
(主なプラス要因)

金利の上昇局面でファンドのデュレーション(金利感応度)をベンチマークに比べて短期化していたこと。

米ドルが欧州通貨に対して上昇する局面で、米ドルの比率を多め、欧州通貨を少なめとしていたこと。

(主なマイナス要因)

イタリアのデュレーションをベンチマークに対して長期化としていたところ、イタリア国債の利回りが上昇したこと。



(注) ベンチマークは、FTSE 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国について、景気回復が継続し、FRB（米連邦準備制度理事会）が継続的な金融引き締めを行なうと想定していることから、債券利回りは上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、ECB（欧州中央銀行）は、少なくとも2019年夏までは政策金利を現行水準に留める方針を表明しており、足元の軟調な経済環境も踏まえれば、債券利回りには上昇圧力がかかりづらいと予想します。

ファンド全体のデュレーションはベンチマーク対比で、全体は短期化とし、地域別では米国を短めとします。為替エクスポージャーは、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を引き下げ、米ドルの比率を引き上げる方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年11月16日～2018年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 1 (1)	% 0.007 (0.007)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.018 (0.017) (0.001)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	4	0.025	
期中の平均基準価額は、19,091円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2017年11月16日～2018年11月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 95,093	千米ドル 31,540
	カナダ	国債証券	千カナダドル 15,637	千カナダドル 12,658
	イギリス	国債証券	千英ポンド 2,978	千英ポンド ー
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	14,822	25,216
	イタリア	国債証券	15,369	36,270
	フランス	国債証券	16,629	12,590
	スペイン	国債証券	35,127	33,112 (9,000)
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 24,319	千ズロチ 35,579
	マレーシア	国債証券	千リンギ 17,040	千リンギ 8,955
国	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 7,342	千豪ドル 2,894
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 39,984	千メキシコペソ ー

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

* () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 20,825	百万円 23,409	百万円 22,799	百万円 26,959

*単位未満は切り捨て。

*外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2017年11月16日～2018年11月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 144,306	百万円 2,043	% 1.4	百万円 142,752	百万円 2,315	% 1.6
為替直物取引	14,264	2,315	16.2	10,964	1,959	17.9

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

○組入資産の明細

(2018年11月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 103,200	千米ドル 102,491	千円 11,650,250	% 41.5	% —	% 12.8	% 8.4	% 20.4
カナダ	千カナダドル 11,000	千カナダドル 11,065	949,949	3.4	—	3.4	—	—
イギリス	千英ポンド 6,700	千英ポンド 9,142	1,349,183	4.8	—	4.8	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,000	千ノルウェークローネ 1,060	14,183	0.1	—	—	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,300	5,384	692,606	2.5	—	2.5	—	—
イタリア	25,800	26,640	3,426,821	12.2	—	9.8	2.4	—
フランス	16,400	20,103	2,585,876	9.2	—	5.1	2.3	1.8
スペイン	12,600	13,614	1,751,229	6.2	—	6.2	—	—
ベルギー	3,000	3,574	459,746	1.6	—	1.6	—	—
ポーランド	千ズロチ 15,000	千ズロチ 15,495	464,075	1.7	—	1.7	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,500	千シンガポールドル 3,511	289,695	1.0	—	—	1.0	—
マレーシア	千リンギ 8,000	千リンギ 7,990	216,543	0.8	—	—	0.8	—
オーストラリア	千豪ドル 10,000	千豪ドル 9,807	811,019	2.9	—	2.2	0.6	0.2
メキシコ	千メキシコペソ 45,000	千メキシコペソ 37,293	208,469	0.7	—	0.7	—	—
合 計	—	—	24,869,651	88.7	—	50.8	15.5	22.3

* 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。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	1.125	32,500	32,414	3,684,606	2019/1/31
		US TREASURY N/B	1.0	18,000	17,822	2,025,838	2019/6/30
		US TREASURY N/B	3.125	12,000	12,071	1,372,192	2021/5/15
		US TREASURY N/B	1.75	2,000	1,921	218,459	2022/5/15
		US TREASURY N/B	1.75	7,000	6,668	758,019	2023/1/31
		US TREASURY N/B	2.5	14,500	14,147	1,608,168	2024/5/15
		US TREASURY N/B	1.625	2,500	2,260	256,978	2026/5/15
		US TREASURY N/B	5.0	2,500	3,116	354,219	2037/5/15
		US TREASURY N/B	3.125	1,100	1,058	120,299	2043/2/15
		US TREASURY N/B	3.625	5,300	5,540	629,796	2043/8/15
		US TREASURY N/B	3.625	1,000	1,046	118,927	2044/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,000	1,878	213,557	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	800	677	77,032	2046/2/15
US TREASURY N/B	3.0	2,000	1,866	212,154	2048/2/15		
小 計						11,650,250	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	11,000	11,065	949,949	2024/6/1
小 計						949,949	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.25	800	1,081	159,647	2036/3/7
		UK TREASURY	4.75	700	1,030	152,087	2038/12/7
		UK TREASURY	3.5	1,000	1,303	192,387	2045/1/22
		UK TREASURY	4.25	1,400	2,077	306,529	2046/12/7
		UK TREASURY	1.5	1,000	895	132,178	2047/7/22
		UK TREASURY	4.25	1,800	2,753	406,354	2049/12/7
小 計						1,349,183	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.75	1,000	1,060	14,183	2021/5/25
小 計						14,183	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	3,000	4,021	517,335	2044/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.25	1,300	1,362	175,270	2048/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	732	94,254	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	4,000	4,450	572,403	2022/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	4,300	4,781	615,026	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	4,300	4,008	515,663	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	4,500	4,080	524,829	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	1,500	1,349	173,534	2028/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,234	158,819	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,583	203,706	2033/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	2,200	2,260	290,739	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	1,700	1,888	242,877	2044/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	300	271	34,965	2048/3/1
		フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.25	1,000	1,119
FRANCE (GOVT OF)	0.5			4,000	4,060	522,346	2025/5/25

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2. 5	3, 700	3, 916	503, 720	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	8. 5	3, 700	5, 118	658, 446	2023/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4. 5	2, 000	3, 170	407, 860	2041/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	3. 25	2, 000	2, 717	349, 558	2045/ 5 /25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 6	3, 500	3, 632	467, 294	2025/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 5	4, 800	4, 826	620, 881	2027/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 4	1, 500	1, 471	189, 298	2028/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4. 9	400	566	72, 854	2040/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 15	1, 400	2, 072	266, 551	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 9	1, 000	1, 044	134, 349	2046/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2. 6	2, 500	2, 836	364, 891	2024/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	3. 75	300	429	55, 309	2045/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5. 0	200	307	39, 545	2035/ 3 /28
小 計						8, 916, 279	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3. 25	15, 000	15, 495	464, 075	2025/ 7 /25
小 計						464, 075	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2. 25	3, 500	3, 511	289, 695	2021/ 6 /1
小 計						289, 695	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3. 795	8, 000	7, 990	216, 543	2022/ 9 /30
小 計						216, 543	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4. 5	500	517	42, 772	2020/ 4 /15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 0	2, 000	1, 991	164, 715	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 75	2, 000	2, 012	166, 419	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 25	5, 000	4, 807	397, 532	2028/ 5 /21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3. 0	500	478	39, 579	2047/ 3 /21
小 計						811, 019	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5. 75	45, 000	37, 293	208, 469	2026/ 3 /5
小 計						208, 469	
合 計						24, 869, 651	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期	末
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	百万円 838	百万円 —
		BOBL	—	169
		CANADA	—	285
		GILTS	—	89
		TNOTE (10YEAR)	607	—

* 単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2018年11月15日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	24, 869, 651	88. 6
コール・ローン等、その他	3, 210, 744	11. 4
投資信託財産総額	28, 080, 395	100. 0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産（25,450,550千円）の投資信託財産総額（28,080,395千円）に対する比率は90.6%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝113.67円、1カナダドル＝85.85円、1英ポンド＝147.57円、1スウェーデンクローナ＝12.52円、1ノルウェークローネ＝13.37円、1ユーロ＝128.63円、1ズロチ＝29.95円、1シンガポールドル＝82.51円、1リンギ＝27.10円、1豪ドル＝82.69円、1メキシコペソ＝5.59円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,238,431,927
コール・ローン等	2,814,946,004
公社債(評価額)	24,869,651,255
未収入金	6,239,509,513
未収利息	170,826,418
前払費用	45,943,321
差入委託証拠金	97,555,416
(B) 負債	6,185,215,984
未払金	6,182,570,263
未払解約金	2,640,000
未払利息	5,721
(C) 純資産総額(A－B)	28,053,215,943
元本	14,665,413,690
次期繰越損益金	13,387,802,253
(D) 受益権総口数	14,665,413,690口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,129円

(注) 期首元本額は12,102,241,302円、期中追加設定元本額は6,002,118,083円、期中一部解約元本額は3,438,945,695円、1口当たり純資産額は1.9129円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・野村外国債券アクティブファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 4,091,050,081円
- ・ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用) 2,649,540,834円
- ・野村外国債券アクティブファンドAコース(野村SMA向け) 2,506,066,137円
- ・外国債券アクティブファンド 為替ヘッジ付・分配型(非課税適格機関投資家専用) 2,065,772,548円
- ・野村外国債券アクティブファンド Bコース(野村SMA・EW向け) 1,357,790,751円
- ・野村外国債券アクティブファンドBコース(野村SMA向け) 1,260,162,166円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 467,455,413円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 267,575,760円

○損益の状況 (2017年11月16日～2018年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	571,997,159
受取利息	573,209,518
その他収益金	314,291
支払利息	△ 1,526,650
(B) 有価証券売買損益	△ 1,019,497,814
売買益	1,730,695,298
売買損	△ 2,750,193,112
(C) 先物取引等取引損益	△ 37,223,808
取引益	95,466,241
取引損	△ 132,690,049
(D) 保管費用等	△ 4,245,639
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 488,970,102
(F) 前期繰越損益金	11,605,166,743
(G) 追加信託差損益金	5,428,051,917
(H) 解約差損益金	△ 3,156,446,305
(I) 計(E+F+G+H)	13,387,802,253
次期繰越損益金(I)	13,387,802,253

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

Asset
Management

第3期末(2019年6月17日)		第3期	
基準価額	10,236円	騰落率	2.65%
純資産総額	4,031百万円	分配金合計	0円

(注) 騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	
本ファンド	グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンドの受益証券
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／債券

第3期(決算日2019年6月17日)

作成対象期間:2018年6月16日～2019年6月17日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第3期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2017年 1 月 6 日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 0.5
1 期 (2017年 6 月15日)	9,883	0	△1.2	9,905	△0.9	98.1	19.6	1,292
2 期 (2018年 6 月15日)	9,972	0	0.9	10,001	1.0	106.0	16.6	1,958
3 期 (2019年 6 月17日)	10,236	0	2.6	10,301	3.0	107.1	22.1	4,031

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

■当期中の基準価額と市況推移

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

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

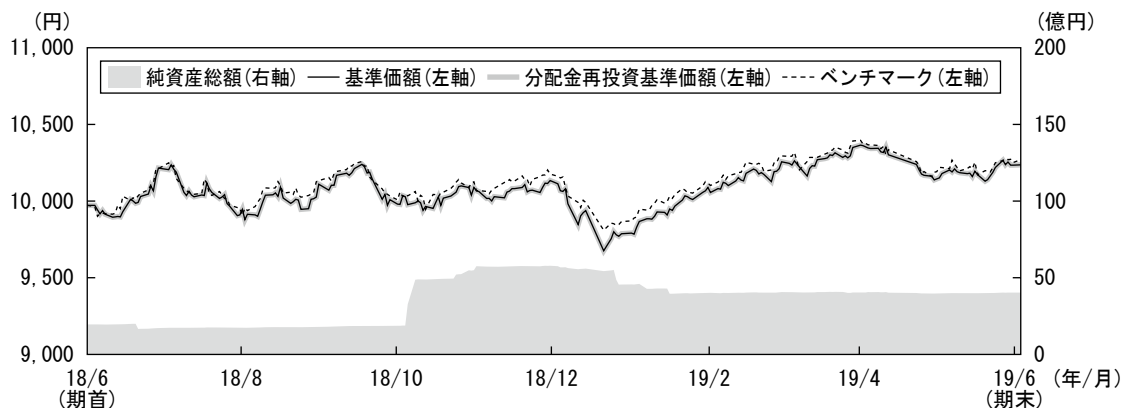
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年 1 月 6 日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2018年6月16日～2019年6月17日）



第3期首：9,972円

第3期末：10,236円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+2.65%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の9,972円から264円上昇し、期末には10,236円となりました。

上昇要因

主な投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが総じて低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

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

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の国債利回りは総じて低下しました。

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

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

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、主要先進国の通貨に対して総じて円高が進みました。

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

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

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドの組入れを高位に維持することにより、日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

＜本マザーファンド＞

債券

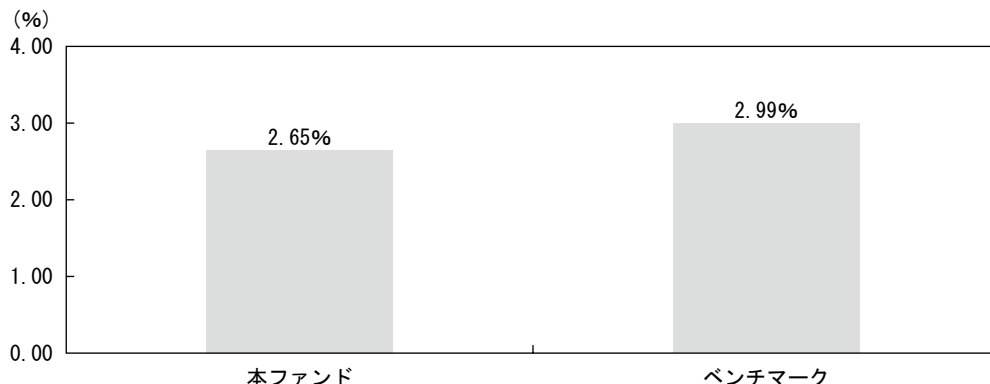
期首においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。期末には、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。また、デュレーション戦略において、米国をほぼ中立としています。

通貨

期首においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとしました。期末においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルなどをオーバーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



（注）基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+2.65%となり、ベンチマーク（+2.99%）を下回りました。

当期は、セクター配分戦略、デュレーション戦略がプラス寄与となった一方で、通貨配分戦略、国別配分戦略はマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債や証券化商品のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。デュレーション戦略では、ユーロ圏の長期化ポジションなどがプラス寄与となりました。一方で、通貨配分戦略では、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。国別配分戦略では、米国のオーバーウェイトに対するユーロ圏のアンダーウェイトなどがマイナス寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

＜本ファンド＞

今後も引き続き本マザーファンド受益証券を高位に組入れ、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。

＜本マザーファンド＞

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

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2019年6月17日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

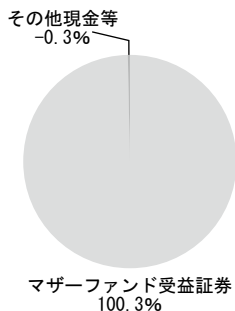
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年6月17日現在）

○組入れファンド

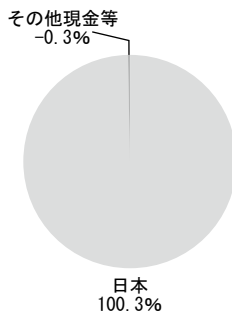
（組入銘柄数：1 銘柄）

ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.3%

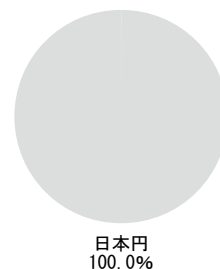
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

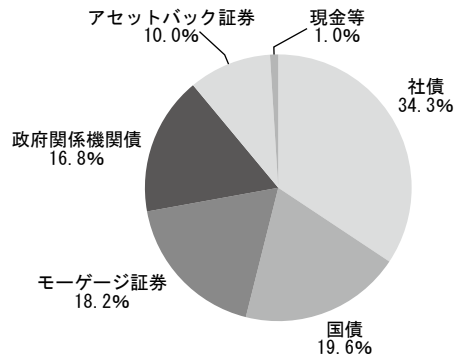
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2019年6月17日現在）

○債券特性値

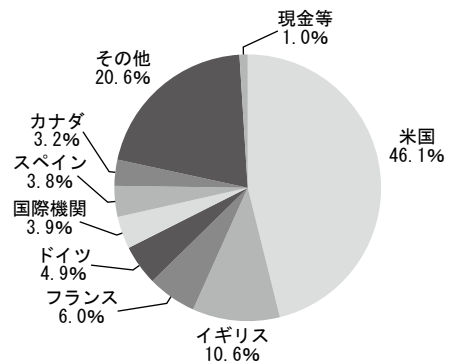
最終利回り : 2.18%

デュレーション : 6.45年

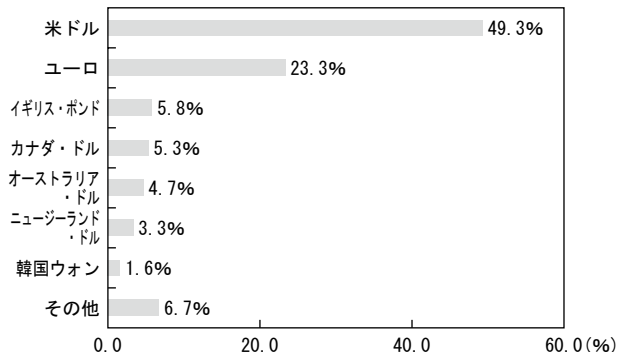
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：490銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ジニーメイ 4.5% 2049年7月1日	モーゲージ証券	USD	4.7%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.2%
3	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.9%
4	シダー・ファンディング 3.688% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.6%
5	デクシア・クレディ・ローカル 1.125% 2022年6月15日	政府関係機関債	GBP	1.4%
6	ドイツ復興金融公庫 0.375% 2023年3月15日	政府関係機関債	EUR	1.4%
7	ファニーメイ 4% 2048年1月1日	モーゲージ証券	USD	1.3%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.3%
9	欧州評議会開発銀行 0.125% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%
10	アジア開発銀行 0.2% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%

（注1）債券特性値、資産別配分、国別配分、通貨別配分、組入上位10銘柄のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年6月16日～2019年6月17日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	56円 (49)	0.554% (0.489)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	
(受託会社)	(4)	(0.043)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.015 (0.015)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用)	3 (2)	0.026 (0.018)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(1)	(0.006)	
合計	60	0.595	
期中の平均基準価額は10,088円です。			

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

（注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注3）比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,969,964	4,212,400	1,050,205	2,217,922

■ 利害関係人との取引状況等（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2019年6月17日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	925,469	1,845,228	4,043,633

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	4,043,633	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	4,043,633	100.0

（注1）グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（38,805,645千円）の投資信託財産総額（50,335,244千円）に対する比率は77.1%です。

（注2）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元＝15.67円、1 米ドル＝108.66円、1 カナダドル＝81.00円、1 メキシコペソ＝5.67円、1 ユーロ＝121.87円、1 英ポンド＝136.75円、1 スウェーデンクローナ＝11.45円、1 ノルウェークローネ＝12.49円、1 デンマーククローネ＝16.32円、1 チェココルナ＝4.77円、1 ハンガリーフォリント＝0.378円、1 ポーランドズロチ＝28.63円、1 ロシアルーブル＝1.69円、1 オーストラリアドル＝74.73円、1 ニュージーランドドル＝70.62円、1 マレーシアリングgit＝26.03円、1 タイバーツ＝3.48円、1 インドネシアルピア＝0.0076円、1 韓国ウォン＝0.0917円、1 イスラエルシェケル＝30.11円、1 南アフリカランド＝7.35円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

■損益の状況

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

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は1,964,331,845円、当作成期間中において、追加設定元本額は4,202,667,132円、同解約元本額は2,228,059,912円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

項 目	第 3 期
	2018年6月16日～2019年6月17日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	660

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

グローバル・アグリゲート (除く日本) マザーファンド

親投資信託

第17期(決算日2019年6月17日)

作成対象期間: 2018年6月16日～2019年6月17日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
組入制限	①外貨建資産への組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	ベンチマーク	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2015年6月15日)	22,200	15.5	20,597	15.9	99.0	26.4	96,081
14期(2016年6月15日)	19,921	△10.3	18,487	△10.2	102.8	2.8	70,091
15期(2017年6月15日)	20,924	5.0	19,312	4.5	98.0	19.6	59,383
16期(2018年6月15日)	21,232	1.5	19,500	1.0	105.7	16.6	46,609
17期(2019年6月17日)	21,914	3.2	20,084	3.0	106.8	22.0	40,685

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

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
(期 首) 2018年6月15日	円 21,232	% －	19,500	% －	% 105.7	% 16.6
6月末	21,149	△0.4	19,616	0.6	121.1	21.3
7月末	21,382	0.7	19,835	1.7	109.6	20.0
8月末	21,360	0.6	19,656	0.8	101.0	22.1
9月末	21,778	2.6	20,032	2.7	104.7	21.2
10月末	21,393	0.8	19,607	0.5	103.3	31.7
11月末	21,519	1.4	19,809	1.6	104.1	27.7
12月末	21,223	△0.0	19,442	△0.3	102.1	18.9
2019年1月末	21,235	0.0	19,589	0.5	103.6	23.9
2月末	21,657	2.0	19,980	2.5	101.3	28.6
3月末	21,960	3.4	20,112	3.1	104.1	12.2
4月末	22,039	3.8	20,205	3.6	106.5	20.3
5月末	21,772	2.5	19,891	2.0	104.6	32.0
(期 末) 2019年6月17日	21,914	3.2	20,084	3.0	106.8	22.0

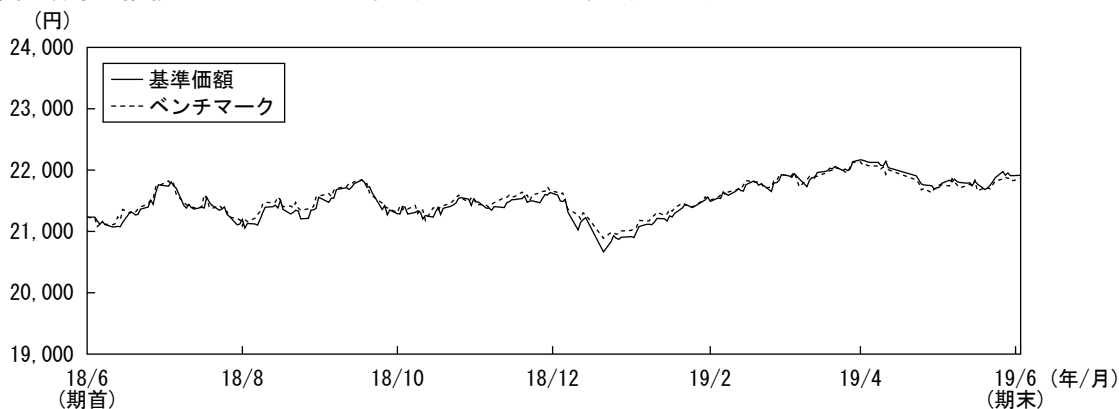
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2018年6月16日～2019年6月17日）



（注1）ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

（注2）ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の21,232円から682円上昇し、期末には21,914円となりました。

上昇要因

主な投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが総じて低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

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

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の国債利回りは総じて低下しました。

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

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

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、主要先進国の通貨に対して総じて円高が進みました。

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

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

◆ポートフォリオについて

債券

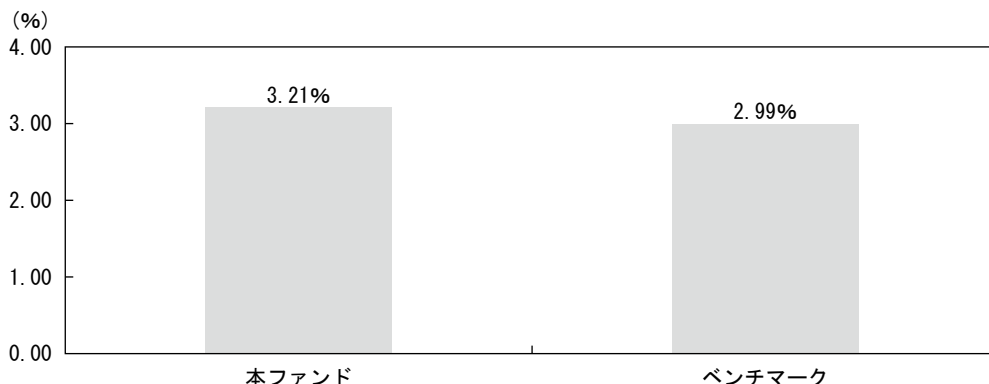
期首においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。期末には、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。また、デュレーション戦略において、米国をほぼ中立としています。

通貨

期首においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとしました。期末においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルなどをオーバーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンスは+3.21%となり、ベンチマーク（+2.99%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略、デュレーション戦略がプラス寄与となった一方で、通貨配分戦略、国別配分戦略はマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債や証券化商品のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。デュレーション戦略では、ユーロ圏の長期化ポジションなどがプラス寄与となりました。一方で、通貨配分戦略では、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。国別配分戦略では、米国のオーバーウェイトに対するユーロ圏のアンダーウェイトなどがマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

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

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2019年6月17日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

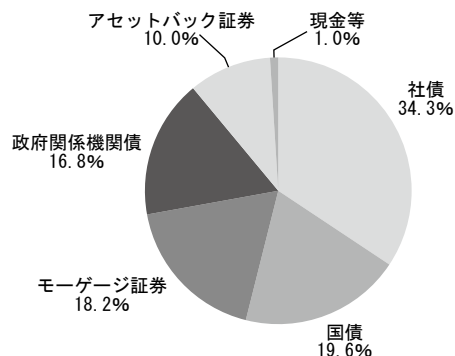
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年6月17日現在）

○債券特性値

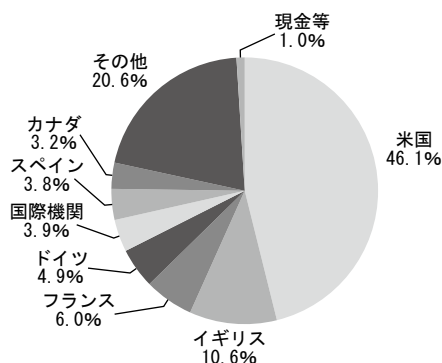
最終利回り : 2.18%

デュレーション : 6.45年

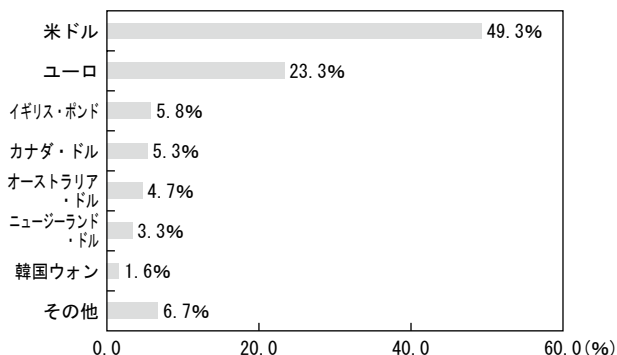
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：490銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ジニーメイ 4.5% 2049年7月1日	モーゲージ証券	USD	4.7%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.2%
3	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.9%
4	シダー・ファンディング 3.688% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.6%
5	デクシア・クレディ・ローカル 1.125% 2022年6月15日	政府関係機関債	GBP	1.4%
6	ドイツ復興金融公庫 0.375% 2023年3月15日	政府関係機関債	EUR	1.4%
7	ファニーメイ 4% 2048年1月1日	モーゲージ証券	USD	1.3%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.3%
9	欧州評議会開発銀行 0.125% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%
10	アジア開発銀行 0.2% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%

（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年6月16日～2019年6月17日 金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	3円 (3)	0.013% (0.013)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)	0.018 (0.017) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	7	0.031	
期中の平均基準価額は21,538円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

(1) 公社債

			買付額	売付額
			千米ドル	千米ドル
外	アメリカ	国債証券	167,087	164,360
		地方債証券	—	(69)
		特殊債証券	801,298	795,598 (11,481)
		社債券(投資法人債券を含む)	57,892	54,098 (7,643)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 3,294	千カナダドル 3,428
		地方債証券	—	6,816
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ
		社債券(投資法人債券を含む)	—	(12,600)
国	ヨーロッパ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
		特殊債証券	12,055	11,215
		社債券(投資法人債券を含む)	7,232	13,336
		社債券(投資法人債券を含む)	1,646	1,893
	イタリア	国債証券	18,116	30,846
		社債券(投資法人債券を含む)	370	—
	フランス	国債証券	3,956	4,838
		社債券(投資法人債券を含む)	3,981	5,481
	オランダ	国債証券	3,372	2,908
		社債券(投資法人債券を含む)	4,316	2,424
	スペイン	国債証券	1,981	1,551
		社債券(投資法人債券を含む)	1,592	1,105
	ベルギー	国債証券	793	—
		社債券(投資法人債券を含む)	—	794
	オーストリア	国債証券	—	975
		社債券(投資法人債券を含む)	2,839	1,435
国	ルクセンブルク	国債証券	393	787
		社債券(投資法人債券を含む)	1,692	—
	アイルランド	国債証券	950	—
		社債券(投資法人債券を含む)	—	16,124
	ポルトガル	国債証券	—	3,802
		特殊債証券	3,899	—
	その他	国債証券	—	—
		社債券(投資法人債券を含む)	—	—

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

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

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10年	百万円 4,930	百万円 6,485	百万円 3,812	百万円 3,647
		米 国 国 債 先 物 10年	5,206	5,591	14,593	14,202
		米 国 国 債 先 物 2年	14,201	17,590	3,875	3,841
		米 国 国 債 先 物 20年	175	174	2,147	1,968
		米 国 国 債 先 物 30年	18,890	19,046	—	—
		米 国 国 債 先 物 5年	19,742	18,490	14,099	16,126
		カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	6,035	5,690	928	927
		オーストラリア国債先物 10年	3,477	3,206	411	415
		オーストラリア国債先物 3年	9,054	8,590	1,611	1,628
		英 国 国 債 先 物 10年	4,784	4,751	4,112	6,914
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	16,968	16,919	912	748
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	663	445	515	523
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	10,806	12,278	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	—	—	3,411	3,290
		イ タ リ ア 国 債 先 物 3年	6,849	5,892	14	13
		フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	2,599	2,060	1,094	1,101
		ド イ ツ 国 債 先 物 2年	6,133	5,787	549	546
	その他先物取引	E U R O \$ 90 D A Y S 金 利 先 物	743	716	26,437	32,840
		カナダ銀行引受手形先物 3ヶ月	4,323	4,165	—	—
		ユ ー ロ 金 利 先 物 3 ヶ 月	13,309	13,054	6,919	6,854

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(3) オプションの銘柄別取引状況

			コール プット 別	買 建				売 建			
				新規 買付額	決済額	権利 行使	権利 放棄	新規 売付額	決済額	権利 被行使	義務 消滅
外国	金利オプション取引	EURO\$1Y 98.0	プット	百万円 ー	百万円 ー	百万円 12	百万円 ー	百万円 ー	百万円 ー	百万円 ー	百万円 ー

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(4) スワップ及び先渡取引契約金額

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

(注1) 金額は受渡し代金。

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

■主要な売買銘柄（2018年6月16日から2019年6月17日まで）
公社債

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

(注) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2019年6月17日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当			期			末		
	額	面	金 額	評 価	額	組入比率	残 存 期 間	別 組	入 比 率
	千米ドル	千米ドル	千円	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	%	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	240,013	251,900	27,371,455	27,371,455	67.3	4.1	51.0	10.1	6.2
<売 付 債 券>	< 28,000>	< 29,033>	< 3,154,798>	< 3,154,798>	< 7.8>	< ー>	< 7.8>	< ー>	< ー>

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

区 分	当 期			末		
	額 面 金 額	評 価	額	組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率
	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額				
	千カナダドル	千カナダドル	千円	%	%	%
カ ナ ダ	14,050	15,897	1,287,687	3.2	—	1.0
メ キ シ コ	千メキシコペソ 17,976	千メキシコペソ 20,450	115,953	0.3	—	0.2
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ				
ド イ ツ	10,230	10,988	1,339,114	3.3	—	1.3
イ タ リ ア	5,290	5,343	651,263	1.6	—	1.5
フ ラ ン ス	6,620	8,459	1,030,901	2.5	0.1	2.0
オ ラ ン ダ	1,350	1,422	173,377	0.4	—	0.3
ス ペ イ ン	10,530	12,519	1,525,787	3.8	0.1	2.2
ベ ル ギ ー	3,150	3,453	420,936	1.0	—	0.6
オーストリア	1,440	2,198	267,977	0.7	—	0.7
ルクセンブルク	1,900	1,944	236,948	0.6	—	—
アイルランド	1,830	1,958	238,625	0.6	—	0.3
ポルトガル	930	1,051	128,141	0.3	—	0.3
そ の 他	16,010	16,600	2,023,072	5.0	—	1.5
イ ギ リ ス	千英ポンド 26,025	千英ポンド 28,696	3,924,270	9.6	—	7.4
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 37,050	千スウェーデンクローナ 39,911	456,982	1.1	—	0.2
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 12,090	千ノルウェークローネ 12,454	155,558	0.4	—	0.4
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 3,110	千デンマーククローネ 5,901	96,315	0.2	—	0.2
チ ェ コ	千チェココルナ 33,720	千チェココルナ 33,713	160,815	0.4	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 2,660	千ポーランドズロチ 2,664	76,274	0.2	—	—
ロ シ ア	千ロシアルーブル 25,430	千ロシアルーブル 24,769	41,860	0.1	—	0.1
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 10,030	千マレーシアリンギット 10,169	264,717	0.7	—	0.1
タ イ	千タイバーツ 50,220	千タイバーツ 52,508	182,731	0.4	—	—
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシアルピア 13,300,000	千インドネシアルピア 14,084,700	107,043	0.3	—	0.3
韓 国	千韓国ウォン 4,000,000	千韓国ウォン 4,406,836	404,106	1.0	—	1.0
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 4,000	千イスラエルシェケル 4,516	135,979	0.3	—	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 25,290	千南アフリカランド 28,257	207,693	0.5	0.5	0.5
中 国 オ フ シ ョ ア	千オフショア人民元 25,500	千オフショア人民元 26,160	409,936	1.0	—	0.8
合 計	—	—	40,280,730	99.0	4.7	66.0

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満切捨て。

(注4) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(注5) 合計は売付債券を差引いた実質合計を表示しております。

B 個別銘柄開示

(A) 外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	439	47,724	2047/10/11
	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	650	795	86,476	2024/5/21
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	287	31,223	2027/7/18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,273	138,364	2025/1/15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	266	29,004	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	224	24,367	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	650	873	94,907	2044/1/15
	KUWAIT INTL BOND 3.5%	3.5	2,350	2,478	269,267	2027/3/20
	REP OF COLOMBIA 5.2%	5.2	200	222	24,209	2049/5/15
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	670	777	84,496	2048/4/23
	TSY INFL IX N/B 0.75%	0.75	2,460	2,570	279,299	2028/7/15
	US TREASURY N/B 2.875%	2.875	610	650	70,715	2028/8/15
	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	4,694	510,113	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	3,194	347,146	2035/4/1
地方債証券	CAS 2017-C05 1M1	2.97975	293	294	31,974	2030/1/25
	FG A46278	5.0	97	106	11,594	2035/7/1
	FG A61440	5.0	10	11	1,244	2037/2/1
	FG A83883	5.0	15	16	1,809	2034/11/1
	FG A85726	5.0	108	117	12,766	2039/4/1
	FG A87812	5.0	121	130	14,210	2039/8/1
	FG C01492	5.0	98	107	11,666	2033/2/1
	FG G08341	5.0	181	196	21,392	2039/4/1
	FGCI G11719	5.0	17	17	1,863	2020/6/1
	FGCI G12852	5.0	0	0	11	2020/7/1
	FGCI G12882	5.0	0	0	0.672	2019/11/1
	FGLMC G01981	5.0	4	5	545	2035/12/1
	FGTW C90429	6.5	1	1	202	2021/3/1
	FGTW C90718	4.5	99	103	11,271	2023/10/1
	FGTW C90766	5.5	1	1	119	2023/12/1
特殊債券(除く金融債)	FGTW D94541	6.5	3	3	354	2021/3/1
	FGTW D94554	6.5	0	0	49	2021/3/1
	FGTW D96866	5.5	12	13	1,424	2025/11/1
	FHR 1725 D	7.0	247	264	28,789	2024/4/15
	FHR 2338 ZC	6.5	260	295	32,144	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	506	574	62,450	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	525	576	62,630	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	918	955	103,845	2025/7/15
	FN 934943	4.5	9	10	1,161	2039/9/1
	FN AA4666	4.5	8	8	942	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	9	10	1,091	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	14	15	1,647	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	60	65	7,153	2039/8/1
	FN AD0336	5.0	26	27	2,944	2024/2/1
	FN AE0378	5.5	10	11	1,218	2025/5/1
	FN AI8842	4.5	53	56	6,166	2041/8/1
	FN AL9105	4.5	452	475	51,631	2046/10/1
	FN A02310	3.0	42	43	4,736	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	15	16	1,742	2043/1/1
	FN A00667	3.0	26	27	2,950	2042/11/1
	FN A02101	3.0	21	21	2,375	2042/12/1
	FN A02895	3.0	51	52	5,706	2042/12/1
	FN A04055	3.0	117	119	12,946	2043/4/1
	FN A05701	3.0	23	24	2,633	2043/1/1
	FN A06570	3.0	22	23	2,506	2043/1/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		末
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ドル	千 米 ドル	千 円	
	FN A07146	3.0	106	107	11,725	2043/1/1
	FN A07310	3.0	77	78	8,572	2043/1/1
	FN A07988	3.0	19	19	2,134	2043/1/1
	FN A08330	3.0	50	50	5,533	2042/12/1
	FN A08656	3.0	84	85	9,294	2042/12/1
	FN A09120	3.0	20	20	2,277	2042/12/1
	FN A09317	3.0	219	223	24,237	2043/1/1
	FN A09691	3.0	58	59	6,452	2043/1/1
	FN A09855	3.0	20	20	2,213	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	37	37	4,123	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	35	35	3,871	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	16	16	1,827	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	23	24	2,620	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	24	24	2,690	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	26	26	2,930	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	51	52	5,728	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	68	69	7,557	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	239	243	26,506	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	211	214	23,354	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	38	41	4,463	2046/1/1
	FN BH9216	4.0	4,632	4,872	529,392	2048/1/1
	FN BM3280	4.5	2,102	2,236	243,033	2047/11/1
	FN CA2364	4.5	944	1,013	110,104	2048/9/1
	FNCL 4.5% TBA Jul'19	—	2,000	2,086	226,725	2049/7/1
	FNCL AC2861	4.5	23	25	2,790	2039/8/1
	FNCT 254001	7.0	3	3	387	2021/9/1
	FNCT 254387	7.0	18	19	2,114	2022/6/1
	FNCT 254453	7.0	7	8	873	2022/7/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	68	75	8,174	2028/10/25
	FNR 2005-45 BE	4.5	1,458	1,510	164,154	2025/6/25
	FNR 2012-111 B	7.0	107	124	13,571	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	408	475	51,627	2042/7/25
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	5,700	8,217	892,873	2031/3/15
	G2 81179	4.125	681	705	76,691	2034/12/20
	G2 850063	3.75	69	71	7,715	2034/9/20
	G2 MA2522	4.0	449	473	51,415	2045/1/20
	G2 MA2962	4.0	2,525	2,657	288,802	2045/7/20
	G2 MA3174	4.0	275	290	31,539	2045/10/20
	G2 MA3377	4.0	440	463	50,322	2046/1/20
	G2 MA5138	4.5	826	864	93,931	2048/4/20
	G2 MA5467	4.5	894	932	101,371	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	894	935	101,681	2048/9/20
	G2 MA5596	4.5	958	997	108,346	2048/11/20
	G2 MA5597	5.0	1,082	1,128	122,640	2048/11/20
	G2 MA5652	4.5	3,764	3,920	426,012	2048/12/20
	G2 MA5653	5.0	973	1,016	110,493	2048/12/20
	G2 MA5712	5.0	3,792	3,965	430,851	2049/1/20
	G2AR 80031	4.0	15	15	1,695	2027/1/20
	G2AR 80032	4.0	12	12	1,387	2027/1/20
	G2AR 80044	4.0	11	11	1,222	2027/2/20
	G2AR 80059	3.625	39	40	4,363	2027/4/20
	G2AR 80060	3.625	44	45	4,986	2027/4/20
	G2AR 80070	3.625	7	7	842	2027/5/20
	G2AR 80082	3.625	12	12	1,342	2027/6/20
	G2AR 80133	4.125	4	4	466	2027/11/20
	G2AR 80141	4.125	13	13	1,479	2027/12/20
	G2AR 80154	4.0	29	30	3,260	2028/1/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		末
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	G2AR 80168	4.0	9	10	1,099	2028／2／20
	G2AR 80178	4.0	10	10	1,121	2028／3／20
	G2AR 80296	3.75	48	49	5,395	2029／7／20
	G2AR 80309	3.75	29	29	3,249	2029／8／20
	G2AR 80317	3.75	5	5	605	2029／9／20
	G2AR 80329	4.125	15	16	1,753	2029／10／20
	G2AR 80331	4.125	8	8	967	2029／10／20
	G2AR 80344	4.125	12	12	1,348	2029／11／20
	G2AR 80346	4.125	21	21	2,350	2029／11／20
	G2AR 80354	4.125	5	5	633	2029／12／20
	G2AR 80356	4.125	0	0	106	2029／12／20
	G2AR 80364	4.0	9	9	1,073	2030／1／20
	G2AR 80376	4.0	4	4	463	2030／2／20
	G2AR 80385	4.0	27	28	3,098	2030／3／20
	G2AR 80393	3.625	6	6	742	2030／4／20
	G2AR 80395	3.625	22	23	2,529	2030／4／20
	G2AR 80406	3.625	3	4	442	2030／5／20
	G2AR 80408	3.625	38	39	4,331	2030／5／20
	G2AR 80409	3.625	35	36	3,950	2030／5／20
	G2AR 80413	3.625	8	8	914	2030／6／20
	G2AR 80428	3.75	71	73	7,939	2030／7／20
	G2AR 80455	3.75	12	12	1,382	2030／9／20
	G2AR 80460	4.125	21	21	2,387	2030／10／20
	G2AR 8218	3.625	14	15	1,651	2023／6／20
	G2AR 8228	3.75	7	7	848	2023／7／20
	G2AR 8259	3.75	7	7	792	2023／8／20
	G2AR 8280	3.75	17	17	1,883	2023／9／20
	G2AR 8395	4.0	5	6	653	2024／3／20
	G2AR 8399	3.625	34	34	3,752	2024／4／20
	G2AR 8408	3.625	18	18	2,050	2024／4／20
	G2AR 8421	3.625	6	6	743	2024／5／20
	G2AR 8445	3.625	15	15	1,674	2024／6／20
	G2AR 8447	3.625	30	30	3,315	2024／6／20
	G2AR 8449	3.625	10	10	1,106	2024／6／20
	G2AR 8456	3.75	15	15	1,705	2024／7／20
	G2AR 8466	3.75	18	19	2,085	2024／7／20
	G2AR 8482	3.75	32	32	3,526	2024／8／20
	G2AR 8484	3.75	14	14	1,626	2024／8／20
	G2AR 8502	3.75	5	5	605	2024／9／20
	G2AR 8503	3.75	8	8	915	2024／9／20
	G2AR 8547	4.125	19	19	2,159	2024／11／20
	G2AR 8565	4.125	7	7	799	2024／12／20
	G2AR 8567	4.125	13	13	1,442	2024／12／20
	G2AR 8580	4.0	12	13	1,426	2025／1／20
	G2AR 8595	4.0	7	7	831	2025／2／20
	G2AR 8631	3.625	28	28	3,107	2025／5／20
	G2AR 8663	3.75	22	23	2,507	2025／7／20
	G2AR 8815	4.0	9	9	1,073	2026／2／20
	G2AR 8913	3.75	0	0	62	2026／7／20
	G2SF 4% TBA Jun'19	—	3,000	3,103	337,185	2049／6／1
	G2SF 4.5% TBA Jul'19	—	17,000	17,676	1,920,675	2049／7／1
	G2SF 4.5% TBA Jun'19	—	16,000	16,648	1,808,985	2049／6／1
	G2SF 5% TBA Jun'19	—	1,000	1,042	113,299	2049／6／1
	GAZPROM (GAZ CAP 7.288%)	7.288	150	186	20,210	2037／8／16
	GAZPROM (GAZ CAP 8.625%)	8.625	140	187	20,403	2034／4／28
	GOAL 2010-1 A	3.22063	936	943	102,572	2048／8／25
	HEF 2014-1 A	3.57063	2,090	2,108	229,123	2034／5／25

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券 (含む投資法人債券)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	IO FNR 2004-47 E1	—	119	0	8	2034／6／25
	IO FNR 2004-62 D1	—	41	0	3	2033／7／25
	JPN BANK FOR INT 2.125%	2.125	1,360	1,359	147,677	2020／6／1
	KWFSL 2010-1 A	3.47063	774	777	84,435	2042／2／25
	LPFA 2011-A A3	3.53025	3,950	3,949	429,198	2035／4／25
	NAVSL 2016-7A A	3.57975	1,860	1,871	203,353	2066／3／25
	NCSEA 2010-1 A1	3.48025	824	822	89,372	2041／7／25
	NHHEL 2011-1 A3	3.43025	1,779	1,789	194,477	2037／10／25
	NSLT 2006-2 A7	3.16025	2,600	2,530	274,938	2037／1／25
	PETROLEOS MEXICA 6.375%	6.375	25	25	2,781	2021／2／4
	PHEAA 2016-1A A	3.57975	1,972	1,989	216,162	2065／9／25
	PPHEA 2011-1 A2	3.54175	211	211	22,972	2024／7／1
	PPHEA 2011-1 A3	3.54175	1,450	1,453	157,927	2037／10／1
	SCHOL 2010-A A	3.33238	809	808	87,809	2041／10／28
	SLMA 2005-5 A4	2.72025	2,485	2,470	268,456	2028／10／25
	SLMA 2006-10 A5A	2.68025	684	683	74,296	2027／4／25
	SLMA 2008-4 A4	4.23025	676	684	74,377	2022／7／25
	SLMA 2008-5 A4	4.28025	616	623	67,702	2023／7／25
	ABBVIE INC 3.75%	3.75	200	207	22,541	2023／11／14
	ABBVIE INC 4.25%	4.25	150	158	17,204	2028／11／14
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	592	64,394	2047／11／2
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	1,400	1,416	153,939	2022／5／26
	AERCAP IRELAND C 4.625%	4.625	1,350	1,404	152,570	2022／7／1
	AMERICAN INTL GROUP 3.9%	3.9	1,400	1,441	156,660	2026／4／1
	ANADARKO PETROLE 6.45%	6.45	350	421	45,768	2036／9／15
	ANADARKO PETROLEUM 5.55%	5.55	200	221	24,111	2026／3／15
	ANADARKO PETROLEUM 6.2%	6.2	50	58	6,383	2040／3／15
	ANHEUSER-BUSCH 4.15%	4.15	300	319	34,737	2025／1／23
	ANHEUSER-BUSCH I 3.3%	3.3	315	322	35,041	2023／2／1
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	450	454	49,419	2048／4／15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.95%	4.95	425	447	48,585	2042／1／15
	ANHEUSER-BUSCH INB 4.75%	4.75	900	993	107,918	2029／1／23
	APPLE INC 3.2%	3.2	450	462	50,248	2027／5／11
	ARGENTUM ZURICH INS VAR	5.125	350	364	39,620	2048／6／1
	ASRNT 2018-2A A	3.8215	4,000	3,982	432,790	2031／10／20
	AT&T INC 2.8%	2.8	1,250	1,255	136,435	2021／2／17
	AT&T INC 3%	3.0	150	151	16,484	2022／6／30
	AT&T INC 3.2%	3.2	900	913	99,304	2022／3／1
	AT&T INC 3.4%	3.4	100	101	11,067	2025／5／15
	AT&T INC 3.95%	3.95	150	157	17,061	2025／1／15
	AT&T INC 4.1%	4.1	500	520	56,577	2028／2／15
	AT&T INC 4.35%	4.35	950	1,004	109,101	2029／3／1
	AT&T INC 4.35%	4.35	100	96	10,462	2045／6／15
	AT&T INC 4.85%	4.85	100	102	11,147	2045／7／15
	AT&T INC 5.45%	5.45	100	111	12,148	2047／3／1
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	251	27,325	2024／7／1
BACARDI LTD 4.7%	4.7	700	735	79,875	2028／5／15	
BAFC 2006-1 1A1	4.551374	591	587	63,850	2036／12／20	
BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	1,050	1,078	117,206	2026／4／19	
BANK OF AMERICA 3.875%	3.875	1,100	1,159	126,006	2025／8／1	
BANK OF AMERICA 5%	5.0	500	523	56,874	2021／5／13	
BANK OF AMERICA 5.7%	5.7	20	21	2,343	2022／1／24	
BANK OF AMERICA CORP VAR	3.499	600	609	66,274	2022／5／17	
BANK OF NY MELLON 3.5%	3.5	1,550	1,608	174,783	2023／4／28	
BARCLAYS BANK PL 10.179%	10.179	450	507	55,196	2021／6／12	
BARCLAYS PLC 3.684%	3.684	600	604	65,699	2023／1／10	
BARCLAYS PLC VAR	5.088	300	300	32,678	2030／6／20	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ドル	千 米 ドル	千 円	
	BAT CAPITAL CORP 3.222%	3.222	150	149	16,255	2024／8／15
	BAT INTL FINANCE 2.75%	2.75	1,100	1,101	119,644	2020／6／15
	BAT INTL FINANCE 3.5%	3.5	350	356	38,689	2022／6／15
	BAYER US FINANCE 4.25%	4.25	250	259	28,221	2025／12／15
	BECTON DICKINSON 2.894%	2.894	1,000	1,006	109,385	2022／6／6
	BECTON DICKINSON 3.363%	3.363	1,950	1,994	216,732	2024／6／6
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	850	852	92,680	2025／1／9
	BP CAP MKT AMERICA 3.017	3.017	100	100	10,867	2027／1／16
	BP CAP MKT AMERICA 3.79%	3.79	1,400	1,470	159,756	2024／2／6
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	157	17,158	2024／2／10
	BPCE SA 4%	4.0	1,550	1,608	174,803	2023／9／12
	BRITISH TELECOMMU 5.125%	5.125	500	547	59,450	2028／12／4
	BROADCOM CRP /	3.0	250	248	27,047	2022／1／15
	BROADCOM CRP /	3.625	300	297	32,370	2024／1／15
	BROADCOM INC 3.125%	3.125	1,050	1,047	113,796	2022／10／15
	BROADCOM INC 3.625%	3.625	1,100	1,086	118,008	2024／10／15
	BROADCOM INC 4.25%	4.25	1,100	1,090	118,533	2026／4／15
	CAPITAL ONE FINA 2.5%	2.5	1,000	997	108,439	2020／5／12
	CAPITAL ONE FINA 4.2%	4.2	1,100	1,142	124,143	2025／10／29
	CEDF 2016-5A A1R	3.688	6,000	5,993	651,291	2031／7／17
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,950	2,097	227,862	2025／7／23
	CHARTER COMM OPT 3.579%	3.579	400	403	43,810	2020／7／23
	CHARTER COMM OPT 4.5%	4.5	400	422	45,875	2024／2／1
	CITIBANK NA 3.05%	3.05	1,550	1,557	169,187	2020／5／1
	CITIGROUP INC 3.4%	3.4	1,150	1,167	126,909	2026／5／1
	CNAC HK FINBRIDG 4.625%	4.625	200	209	22,723	2023／3／14
	CNAC HK FINBRIDGE 3.125%	3.125	360	358	38,999	2022／6／19
	COMCAST CORP 3.7%	3.7	650	683	74,281	2024／4／15
	COMCAST CORP 3.95%	3.95	500	533	57,989	2025／10／15
	COMCAST CORP 4.15%	4.15	550	595	64,760	2028／10／15
	COMCAST CORP 4.25%	4.25	500	546	59,400	2030／10／15
	COMCAST CORP 6.4%	6.4	150	197	21,440	2040／3／1
	COMPASS BANK 3.5%	3.5	750	761	82,738	2021／6／11
	CONTINENTAL RESOURS 4.5%	4.5	50	51	5,646	2023／4／15
	COOPERAT RABOBANK 3.125%	3.125	1,050	1,063	115,594	2021／4／26
	CRED SUIS GP FUN 3.8%	3.8	2,500	2,578	280,151	2022／9／15
	CREDIT AGRICOLE 3.375%	3.375	350	355	38,586	2022／1／10
	CREDIT AGRICOLE 4.125%	4.125	650	677	73,665	2027／1／10
	CVS HEALTH CORP 4.3%	4.3	600	622	67,683	2028／3／25
	CVS HEALTH CORP 4.78%	4.78	600	605	65,772	2038／3／25
	CVS HEALTH CORP 5.05%	5.05	150	153	16,733	2048／3／25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	2.58963	1,328	1,136	123,458	2036／11／15
	DEUTSCHE BANK NY 2.7%	2.7	1,550	1,537	167,055	2020／7／13
	DEUTSCHE BANK NY 3.125%	3.125	100	98	10,755	2021／1／13
	DEUTSCHE TELEKOM 4.375	4.375	750	800	87,026	2028／6／21
	DEVON ENERGY COR 3.25%	3.25	800	812	88,322	2022／5／15
	DEVON ENERGY COR 5%	5.0	100	109	11,942	2045／6／15
	DISCOVER BANK 3.1%	3.1	1,100	1,105	120,139	2020／6／4
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	489	53,159	2025／11／15
	DOWDUPONT INC 4.725%	4.725	1,100	1,219	132,528	2028／11／15
	ELECTRICITE DE FRAN 4.5%	4.5	1,150	1,230	133,744	2028／9／21
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	500	543	59,107	2029／4／15
	ENTERPRISE PRODU 2.85%	2.85	400	402	43,713	2021／4／15
	ENTERPRISE PRODU 3.75%	3.75	750	784	85,194	2025／2／15
	EQM MIDSTREAM 4.75%	4.75	350	358	38,999	2023／7／15
	ESSILOR INTERNAT 2.5%	2.5	1,200	1,194	129,820	2022／6／30
	FISERV INC 3.2%	3.2	350	351	38,243	2026／7／1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ドル	千 米 ドル	千 円	
	FISERV INC 3.5%	3.5	450	451	49,088	2029/7/1
	FOX CORP 4.03%	4.03	150	158	17,195	2024/1/25
	GAZPROM GAZ CAPITAL5.15%	5.15	200	210	22,873	2026/2/11
	GENERAL DYNAMICS 2.875%	2.875	500	502	54,554	2020/5/11
	GENERAL DYNAMICS 3.375%	3.375	250	259	28,224	2023/5/15
	GENERAL DYNAMICS CORP 3%	3.0	500	506	55,051	2021/5/11
	GENERAL ELECTRIC CO 2.7%	2.7	100	99	10,773	2022/10/9
	GENERAL ELECTRIC CO 3.1%	3.1	450	451	49,064	2023/1/9
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	1,300	1,335	145,099	2023/5/30
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	200	204	22,272	2024/3/12
	GMACM 2007-HE3 1A1	7.0	19	19	2,170	2037/9/25
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	134	140	15,245	2037/9/25
	HALFMOON PARENT 3.75%	3.75	700	722	78,466	2023/7/15
	HALFMOON PARENT 4.125%	4.125	300	315	34,302	2025/11/15
	HALFMOON PARENT 4.9%	4.9	50	51	5,645	2048/12/15
	HCP INC 2.625%	2.625	100	99	10,864	2020/2/1
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,492	162,148	2025/3/11
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	228	24,808	2025/1/16
	HUARONG FINANCE 3.75%	3.75	200	200	21,772	2024/5/29
	HUNTINGTON NATIONAL 3.25	3.25	1,150	1,165	126,597	2021/5/14
	IMM 2004-8 1A	3.14975	66	65	7,122	2034/10/25
	ING BANK NV 5.8%	5.8	750	821	89,301	2023/9/25
	JPMORGAN CHASE & 3.3%	3.3	1,250	1,275	138,611	2026/4/1
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	4.023	1,400	1,474	160,213	2024/12/5
	KINDER MORGAN IN 3.05%	3.05	750	750	81,596	2019/12/1
	KOMATSU FINANCE 2.118%	2.118	1,000	994	108,022	2020/9/11
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	497	54,066	2022/9/11
	KRAFT HEINZ FOOD 2.8%	2.8	1,000	1,000	108,723	2020/7/2
	KROGER CO 2.8%	2.8	1,100	1,107	120,341	2022/8/1
	LXS 2007-16N 2A2	3.27975	843	828	90,065	2047/9/25
	MARATHON OIL CORP 4.4%	4.4	500	516	56,101	2027/7/15
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	977	106,202	2028/12/1
	METLIFE INC 3.6%	3.6	90	94	10,272	2024/4/10
	METLIFE INC 4.368%	4.368	450	483	52,508	2023/9/15
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	259	28,183	2028/4/30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	195	21,263	2047/7/31
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5.5	210	205	22,326	2047/7/31
	MICROSOFT CORP 4.25%	4.25	150	171	18,634	2047/2/6
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	950	989	107,535	2024/10/23
	MORGAN STANLEY 3.875%	3.875	100	105	11,414	2024/4/29
	MORGAN STANLEY 4%	4.0	50	52	5,739	2025/7/23
	MORGAN STANLEY 5.625%	5.625	1,700	1,713	186,148	2019/9/23
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	192	20,890	2038/4/15
	MPLX LP 5.5%	5.5	50	53	5,802	2049/2/15
	NEWCREST FINANCE 4.2%	4.2	700	727	79,004	2022/10/1
	NORTHROP GRUMMAN 2.93%	2.93	500	504	54,803	2025/1/15
	NORTHROP GRUMMAN 3.25%	3.25	1,250	1,261	137,051	2028/1/15
	PERNOD-RICARD SA 5.75%	5.75	250	263	28,680	2021/4/7
	PLAINS ALL AMER 4.5%	4.5	650	675	73,391	2026/12/15
	PLAINS ALL AMER 4.7%	4.7	50	46	5,004	2044/6/15
	PNC FINANCIAL SERVI 3.5%	3.5	450	469	51,017	2024/1/23
	RELiance INDUSTR 3.667%	3.667	270	270	29,384	2027/11/30
	REYNOLDS AMERICA 3.25%	3.25	189	190	20,651	2020/6/12
	REYNOLDS AMERICA 4%	4.0	150	154	16,818	2022/6/12
	ROYAL BK SCOTLND VAR	3.498	650	652	70,931	2023/5/15
	ROYAL BK SCOTLND 3.875%	3.875	200	203	22,109	2023/9/12
	ROYAL BK SCOTLND GRP VAR	4.519	600	620	67,398	2024/6/25

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	165	18,003	2025/3/1
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,103	119,862	2024/5/15
	SANTANDER UK PLC 2.875%	2.875	1,050	1,049	114,029	2024/6/18
	SASOL FINANCING INT 4.5%	4.5	250	254	27,674	2022/11/14
	SEMPRA ENERGY 3.4%	3.4	400	393	42,809	2028/2/1
	SMI 2019-1X 1A	3.14846	620	621	67,479	2070/1/21
	SNDPT 2014-1RA A	3.75088	1,600	1,588	172,594	2031/7/18
	SPST 2015-2 AR	3.049	1,000	1,000	108,660	2021/5/15
	SUNOCO LOGISTICS PA 5.3%	5.3	200	198	21,568	2044/4/1
	SUNOCO LOGISTICS PART 4%	4.0	350	352	38,287	2027/10/1
	SYNCHRONY FINANC 3%	3.0	327	327	35,537	2019/8/15
	SYNGENTA FINANCE 4.441%	4.441	400	412	44,803	2023/4/24
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	415	45,143	2025/4/24
	SYNGENTA FINANCE 5.182%	5.182	200	204	22,211	2028/4/24
	TIME WARNER CABL 4.125%	4.125	100	101	11,074	2021/2/15
	TIME WARNER CABL 5%	5.0	750	760	82,600	2020/2/1
	TOTAL CAPITAL SA 3.883%	3.883	1,350	1,454	158,002	2028/10/11
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	625	67,966	2049/1/31
	UNITED TECHNOLOGIE 4.125	4.125	496	535	58,216	2028/11/16
	VENTAS REALTY LP 3.25%	3.25	300	305	33,158	2022/8/15
	VEREIT OPERATING 4.625%	4.625	600	635	69,084	2025/11/1
	VERIZON COMMUNIC 5.012%	5.012	350	399	43,438	2049/4/15
	VERIZON COMMUNICA 3.875%	3.875	200	211	22,956	2029/2/8
	VERIZON COMMUNICA 4.329%	4.329	1,095	1,196	130,010	2028/9/21
	VODAFONE GROUP PLC 3.75%	3.75	700	721	78,425	2024/1/16
	WALGREENS BOOTS 2.7%	2.7	300	300	32,607	2019/11/18
	WEA FINANCE LLC/ 2.7%	2.7	750	749	81,451	2019/9/17
	WELLS FARGO BANK 3.55%	3.55	1,050	1,088	118,232	2023/8/14
	WESTERN GAS PARTNE 4.75%	4.75	150	148	16,137	2028/8/15
	WESTERN MIDSTREAM 5.3%	5.3	50	44	4,825	2048/3/1
	WESTERN MIDSTREAM 5.45%	5.45	50	45	4,943	2044/4/1
	WILLIAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	932	101,280	2025/1/15
	小 計	—	—	—	27,371,455	—
国債証券 地方債証券	(カナダ) CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	千カナダドル 750	千カナダドル 931	75,451	2048/12/1
	BRITISH COLUMBIA 3.25%	3.25	2,000	2,081	168,572	2021/12/18
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,675	216,709	2040/6/18
	ONTARIO PROVINCE 4%	4.0	3,200	3,348	271,232	2021/6/2
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	540	43,766	2041/6/2
	PROVINCE OF ONTARIO 2.85	2.85	1,200	1,251	101,370	2023/6/2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	3,900	4,149	336,108	2021/12/1
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	919	74,477	2043/12/1
	小 計	—	—	—	1,287,687	—
国債証券	(メキシコ) MEX BONOS DESARR 10%	10.0	千メキシコペソ 11,564	千メキシコペソ 13,894	78,783	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR 8%	8.0	5,170	5,244	29,735	2023/12/7
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,311	7,434	2038/11/18
	小 計	—	—	—	115,953	—
国債証券 特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHLAND REP 2.5%	2.5	千ユーロ 630	千ユーロ 995	121,300	2046/8/15
	KFW 0.375%	0.375	4,400	4,538	553,137	2023/3/15
	KFW 0.625%	0.625	1,900	1,966	239,605	2022/7/4
	KFW 0.625%	0.625	1,600	1,694	206,549	2027/2/22
	KFW 0.625%	0.625	800	846	103,169	2028/1/7
	TELFONICA DEUTSCH 1.75%	1.75	300	313	38,191	2025/7/5
	VOLKSWAGEN BANK 1.875%	1.875	200	207	25,302	2024/1/31
	VOLKSWAGEN BANK GMB 2.5%	2.5	400	425	51,858	2026/7/31

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(ユーロ…イタリア)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	BUONI POLIENNALI 1.45%	1.45	1,310	1,291	157,403	2025/5/15
	BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	1,340	1,341	163,436	2038/9/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	1,760	1,855	226,097	2028/12/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	530	470	57,376	2067/3/1
普通社債券 (含む投資法人債券)	SOCIETA INIZIATIV 3.375%	3.375	350	385	46,949	2024/2/13
国債証券	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	650	770	93,883	2066/5/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%	2.75	1,240	1,539	187,614	2027/10/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	1,680	2,965	361,391	2041/4/25
	AXA SA VAR	3.25	500	536	65,340	2049/5/28
	BNP PARIBAS 1.125%	1.125	1,350	1,389	169,279	2023/11/22
	BNP PARIBAS VAR	2.125	300	321	39,200	2027/1/23
	ELECTRICITE DE FRANCE 2%	2.0	300	324	39,504	2030/10/2
	ELECTRICITE DE FRANCE VA	4.0	200	212	25,836	9998/12/31
普通社債券 (含む投資法人債券)	SANOFI 0%	—	400	400	48,850	2022/3/21
	(ユーロ…オランダ)					
	BAYER CAPITAL 1.5%	1.5	600	611	74,467	2026/6/26
	BAYER CAPITAL 2.125%	2.125	300	308	37,599	2029/12/15
普通社債券 (含む投資法人債券)	COOPERATIE RABOBK 3.875%	3.875	350	400	48,809	2023/7/25
	ING GROEP NV 1%	1.0	100	102	12,501	2023/9/20
国債証券	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	2,550	2,795	340,738	2027/4/30
	SPANISH GOV'T 3.45%	3.45	870	1,286	156,781	2066/7/30
	SPANISH GOV'T 3.8%	3.8	1,180	1,405	171,263	2024/4/30
	SPANISH GOV'T 4.8%	4.8	1,850	2,273	277,047	2024/1/31
	SPANISH GOV'T 5.9%	5.9	1,480	2,080	253,509	2026/7/30
	ABERTIS INFRA 3%	3.0	200	211	25,799	2031/3/27
	ABERTIS INFRA 1.5%	1.5	200	206	25,175	2024/6/27
	ABERTIS INFRA 2.375%	2.375	300	313	38,231	2027/9/27
	BANCO BILBAO VIZ 0.75%	0.75	400	404	49,261	2022/9/11
	BANCO DE SABADELL 0.875%	0.875	200	200	24,461	2023/3/5
	BANCO DE SABADELL 1.75%	1.75	200	199	24,330	2024/5/10
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	600	615	75,015	2024/5/17
	FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	500	526	64,170	2027/6/8
	(ユーロ…ベルギー)					
国債証券	BELGIAN 2.15%	2.15	610	770	93,862	2066/6/22
	BELGIAN 2.25%	2.25	150	192	23,439	2057/6/22
	BELGIUM KINGDOM 0.2%	0.2	680	699	85,266	2023/10/22
	BELGIUM KINGDOM 0.9%	0.9	910	977	119,088	2029/6/22
	KBC GROUP NV 0.75%	0.75	800	814	99,280	2023/10/18
普通社債券 (含む投資法人債券)	(ユーロ…オーストリア)					
国債証券	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	1,440	2,198	267,977	2117/9/20
普通社債券 (含む投資法人債券)	(ユーロ…ルクセンブルク)					
	ARCELORMITTAL 2.25%	2.25	450	467	56,969	2024/1/17
	BLACKSTONE PP EUR HLD 2%	2.0	500	518	63,183	2024/2/15
	MEDTRONIC GLBL HD 0.375%	0.375	950	958	116,795	2023/3/7
国債証券	(ユーロ…アイルランド)					
	IRISH TSY 2.4%	2.4	350	425	51,834	2030/5/15
	IRISH TSY 2028 0.9%	0.9	530	564	68,851	2028/5/15
	ABBOTT IRELAND FIN 0.875	0.875	600	616	75,169	2023/9/27
普通社債券 (含む投資法人債券)	AIB GROUP PLC 1.25%	1.25	350	350	42,769	2024/5/28
国債証券	(ユーロ…ポルトガル)					
	OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	930	1,051	128,141	2029/6/15
国債証券	(ユーロ…その他)					
	INDONESIA REP 2.15%	2.15	180	189	23,101	2024/7/18
	ASIAN DEVELOPMENT BK 0.2	0.2	3,810	3,900	475,360	2023/5/25
	COUNCIL OF EUROPE 0.125%	0.125	3,880	3,961	482,793	2023/5/25

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価	外 貨 建 金 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	EFSF 1.375%	1.375	800	886	108,035	2047/5/31
	EUROPEAN INVT BK 0.875%	0.875	1,850	1,996	243,273	2028/1/14
	PETROLEOS MEXICA 5.125%	5.125	990	1,048	127,814	2023/3/15
	ALTRIA GROUP INC 3.125%	3.125	150	160	19,519	2031/6/15
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	290	35,384	2043/7/5
	CADENT FINANCE P 0.625%	0.625	150	150	18,373	2024/9/22
	CHUBB INA HD INC 0.875%	0.875	150	149	18,254	2027/6/15
	CRED SUIS GP FUN 1.25%	1.25	350	359	43,870	2022/4/14
	FIDELITY NATL INFO 0.75%	0.75	400	405	49,386	2023/5/21
	FIDELITY NATL INFO 1.5%	1.5	500	513	62,555	2027/5/21
	FIDELITY NATL INFO 2.95%	2.95	100	106	13,014	2039/5/21
	ROYAL BK SCOTLND VAR	1.75	450	456	55,675	2026/3/2
	SANTANDER UK PLC 0.25%	0.25	2,000	2,023	246,657	2021/8/9
	小 計	—	—	—	8,036,146	—
国債証券	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
	UK TREASURY 3.5%	3.5	260	374	51,255	2045/1/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	410	726	99,405	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	3,460	5,667	775,060	2046/12/7
	FMS WERTMANAGEME 0.875%	0.875	2,200	2,200	300,970	2021/5/14
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	287	39,320	2036/11/14
	BRNL 2007-1X A4B	1.04088	268	263	36,043	2039/1/13
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	414	56,641	2024/1/24
	DEXIA CREDIT LOC 1.125%	1.125	4,100	4,106	561,524	2022/6/15
	EHMU 2007-2 A2	1.03463	519	514	70,367	2044/9/15
	FIDELITY NATL INFO 2.602	2.602	150	152	20,916	2025/5/21
	FSQ 2016-2 A	1.70363	174	174	23,908	2058/8/16
普通社債券 (含む投資法人債券)	HRBN 2017-1X A	1.60425	609	608	83,203	2056/8/20
	MALTH 2 A	1.5445	1,476	1,471	201,221	2055/11/1
	MFD 2008-1 A1	1.89275	1,151	1,152	157,559	2046/3/13
	PMF 2017-1B A	1.54275	1,543	1,539	210,537	2054/3/12
	PMF 2018-2B A	1.47275	1,596	1,586	216,902	2055/3/12
	RIPON 1X A2	1.60425	1,656	1,653	226,165	2056/8/20
	STRA 2019-1 A	0.001	1,500	1,500	205,125	2050/12/10
	TPMF 2016-AU10 A1	1.82275	1,929	1,931	264,123	2045/4/20
	TWRBG 2 A	1.73713	1,268	1,265	173,125	2056/3/20
	WARW 1 A	1.83871	1,100	1,103	150,891	2049/9/21
	小 計	—	—	—	3,924,270	—
特殊債券 (除く金融債)	(スウェーデン)		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	EUROPEAN INVT BK 1.75%	1.75	5,100	5,608	64,220	2026/11/12
	EUROPEAN INVT BK 5%	5.0	17,950	19,273	220,685	2020/12/1
小 計	KFW 5%	5.0	14,000	15,028	172,075	2020/12/1
	小 計	—	—	—	456,982	—
国債証券	(ノルウェー)		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOVERN 1.75%	1.75	12,090	12,454	155,558	2025/3/13
国債証券	(デンマーク)		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	3,110	5,901	96,315	2039/11/15
国債証券	(チェコ)		千チェココルナ	千チェココルナ		
	CZECH REPUBLIC 1.5%	1.5	33,720	33,713	160,815	2019/10/29
国債証券	(ポーランド)		千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 3.25%	3.25	2,660	2,664	76,274	2019/7/25
国債証券	(ロシア)		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	RUSSIA GOVT BOND 7.05%	7.05	25,430	24,769	41,860	2028/1/19
国債証券	(マレーシア)		千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	MALAYSIA GOVERN 3.899%	3.899	2,030	2,044	53,212	2027/11/16
	MALAYSIA GOVERN 4.16%	4.16	8,000	8,125	211,504	2021/7/15
	小 計	—	—	—	264,717	—

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(タイ) THAILAND GOVERNMENT 3.65%	% 3.65	千タイバーツ 50,220	千タイバーツ 52,508	千円 182,731	2021/12/17
国債証券	(インドネシア) INDONESIA GOV 8.75%	8.75	千インドネシアルピア 13,300,000	千インドネシアルピア 14,084,700	107,043	2031/5/15
国債証券	(韓国) KOREA TREASURY ILB 1.75%	—	千韓国ウォン 4,000,000	千韓国ウォン 4,406,836	404,106	2028/6/10
国債証券	(イスラエル) ISRAEL FIXED BON 5.5%	5.5	千イスラエルシェケル 4,000	千イスラエルシェケル 4,516	135,979	2022/1/31
国債証券	(南アフリカ) REP OF SOUTH AFRICA 10.5	10.5	千南アフリカランド 25,290	千南アフリカランド 28,257	207,693	2026/12/21
国債証券	(中国オフショア) CHINA GOVERNMENT 3.8% CHINA GOVERNMENT 3.85%	3.8 3.85	千オフショア人民元 6,500 19,000	千オフショア人民元 6,638 19,522	104,018 305,917	2023/7/9 2026/12/12
小 計		—	—	—	409,936	—
合 計		—	—	—	43,435,529	—

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(B) 売付債券

区 分	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	FNCL 3% TBA Jul' 19	—	千米ドル 1,000	千米ドル 1,002	千円 108,940	2049/7/1
	FNCL 4% TBA Jul' 19	—	3,000	3,094	336,217	2049/7/1
	G2SF 4% TBA Jul' 19	—	3,000	3,102	337,109	2049/7/1
	G2SF 4% TBA Jun' 19	—	3,000	3,103	337,185	2049/6/1
	G2SF 4.5% TBA Jun' 19	—	17,000	17,688	1,922,046	2049/6/1
	G2SF 5% TBA Jun' 19	—	1,000	1,042	113,299	2049/6/1
合 計		—	—	—	3,154,798	—

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期		末
			買 建 額	売 建 額	額
外	ド イ ツ 国 債 先 物 5 年		—	163	百万円
	イ タ リ ア 国 債 先 物 10 年		224	—	
	ド イ ツ 国 債 先 物 10 年		669	—	
	ド イ ツ 国 債 先 物 30 年		—	391	
	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10 年		—	193	
	米 国 国 債 先 物 10 年		—	401	
	米 国 国 債 先 物 2 年		1,027	—	
	米 国 国 債 先 物 20 年		—	301	
	米 国 国 債 先 物 30 年		1,908	—	
	米 国 国 債 先 物 5 年		1,253	—	
国	イ タ リ ア 国 債 先 物 3 年		973	—	
	英 国 国 債 先 物 10 年		—	231	
	カ ナ ダ 国 債 先 物 10 年		777	—	
	フ ラ ン ス 国 債 先 物 10 年		538	—	
	オーストラリア国債先物 10 年		545	—	
	オーストラリア国債先物 3 年		1,399	—	
	ド イ ツ 国 債 先 物 2 年		1,312	—	
	E U R O \$ 90 D A Y S 金 利 先 物		26	479	

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注 2) 単位未満切捨て。

(注 3) —印は組入れなし。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	357 百万円

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
公 社 債	千円 43,435,529	% 86.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,899,715	13.7
投 資 信 託 財 産 総 額	50,335,244	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（38,805,645千円）の投資信託財産総額（50,335,244千円）に対する比率は77.1%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=15.67円、1 米ドル=108.66円、1 カナダドル=81.00円、1 メキシコペソ=5.67円、1 ユーロ=121.87円、1 英ポンド=136.75円、1 スウェーデンクローナ=11.45円、1 ノルウェークローネ=12.49円、1 デンマーククローネ=16.32円、1 チェココロナ=4.77円、1 ハンガリーフォリント=0.378円、1 ポーランドズロチ=28.63円、1 ロシアルーブル=1.69円、1 オーストラリアドル=74.73円、1 ニュージーランドドル=70.62円、1 マレーシアリングギット=26.03円、1 タイバーツ=3.48円、1 インドネシアルピア=0.0076円、1 韓国ウォン=0.0917円、1 イスラエルシェケル=30.11円、1 南アフリカランド=7.35円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称
P w C あらた有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2018年6月16日から2019年6月17日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が19件、直物為替先渡取引の取引が68件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、P w C あらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2019年6月17日
(A)資 産	166,334,560,069円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,871,770,401
公 社 債(評価額)	43,435,529,921
未 収 入 金	120,694,582,456
未 収 利 息	285,668,518
前 払 費 用	8,646,021
差 入 委 託 証 拠 金	38,362,752
(B)負 債	125,649,332,618
前 受 金	16,055
未 払 金	122,475,152,853
未 払 解 約 金	19,359,848
未 払 利 息	5,128
売 付 債 券	3,154,798,734
(C)純 資 産 総 額(A－B)	40,685,227,451
元 本	18,565,764,992
次 期 繰 越 損 益 金	22,119,462,459
(D)受 益 権 総 口 数	18,565,764,992口
1万口当たり基準価額(C／D)	21,914円

■損益の状況

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

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は21,951,798,831円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,169,708,250円、同解約元本額は5,555,742,089円です。

(注5) 元本の内訳 ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド（愛称 妖精物語） 16,347,211,167円
 グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用） 1,845,228,505円
 外国債券ファンドV A 373,325,320円

LM・ブランディワイン
外国債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第5期 決算日 2019年3月15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／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分配方針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問合わせ先：
レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社
お問合わせ窓口
電話番号：03-5219-5947

－ 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、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2019年3月15日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

<http://www.leggmason.co.jp>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	達 配	騰 落 中 率			
(設定日)	円	円		%	%	%	百万円
2014年3月10日	10,000	—		—	—	—	1
1期(2015年3月16日)	11,907	0		19.1	92.5	—	21,162
2期(2016年3月15日)	10,804	0		△ 9.3	94.5	—	6,096
3期(2017年3月15日)	10,911	0		1.0	95.0	—	10,697
4期(2018年3月15日)	11,365	0		4.2	95.8	—	6,868
5期(2019年3月15日)	11,216	0		△ 1.3	96.7	—	9,153

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注5) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%	%	%	%
2018年3月15日	11,365	—	—	95.8	—	—
3月末	11,443		0.7	96.7	—	—
4月末	11,537		1.5	95.3	—	—
5月末	11,097		△2.4	96.4	—	—
6月末	11,126		△2.1	98.5	—	—
7月末	11,389		0.2	98.1	—	—
8月末	11,059		△2.7	97.2	—	—
9月末	11,406		0.4	95.9	—	—
10月末	10,933		△3.8	95.9	—	—
11月末	11,023		△3.0	95.7	—	—
12月末	10,828		△4.7	97.4	—	—
2019年1月末	10,983		△3.4	95.8	—	—
2月末	11,172		△1.7	96.2	—	—
(期 末)						
2019年3月15日	11,216		△1.3	96.7	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

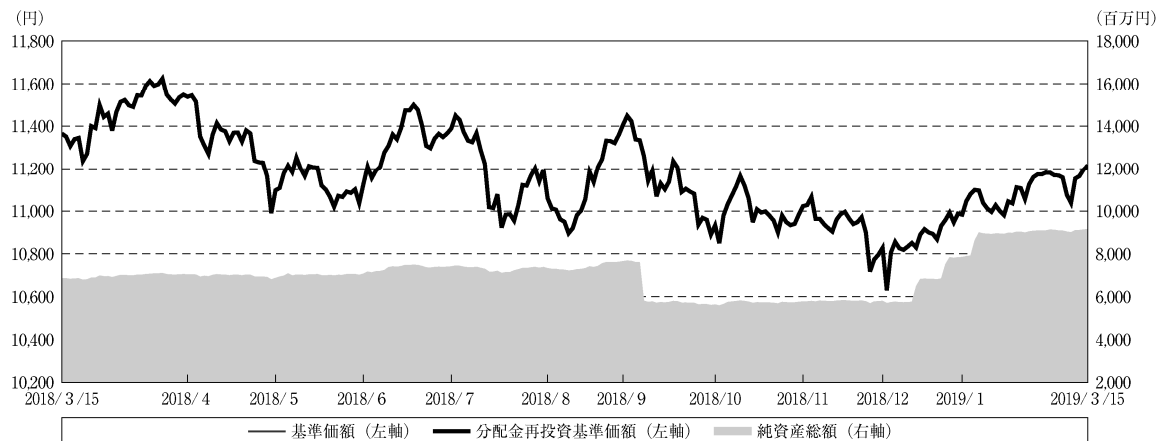
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年3月16日～2019年3月15日)



期 首 : 11,365円

期 末 : 11,216円 (既払分配金 (税込み) : 0円)

騰 落 率 : △1.3% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首 (2018年3月15日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、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

当期のパフォーマンス (騰落率) はマイナスとなりました。公社債利金を手堅く確保しました。一方、公社債損益については、一部の新興国債券市場が軟調となったことなどを背景にマイナスとなりました。為替損益についても、一部の新興国通貨が対円で下落したことから、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場は、短期債利回りが上昇（価格は下落）する一方、中長期債利回りは低下（価格は上昇）しました。期の前半は、トランプ米政権の積極財政に伴う国債増発が意識されたことなどから、利回りは上昇しました。その後は、イタリアやスペインなど南欧の政局不透明感を背景にドイツ国債が買われ、米国国債にも買いが及んだことから、利回りは低下しました。期の半ばは、トルコ情勢の悪化を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、安全資産とされる米国国債を買う動きが強まり、利回りは一時低下しました。しかしその後は、北米自由貿易協定（NAFTA）再交渉で米国とメキシコが大筋合意し、貿易摩擦への懸念が後退したことから、利回りは上昇しました。期の後半は、株式相場が一時大きく下落し、リスク回避姿勢が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ休止の思惑が広がったことなどから、利回りは低下基調となりました。

当期の欧州債券市場は、中長期債を中心に利回りが低下しました。期の前半は、欧州の経済指標が総じて軟調となったことや、欧州中央銀行（ECB）総裁が物価見通しに慎重な姿勢を示したことなどを受け、利回りは低下しました。さらに、イタリア政局の混乱を受けて欧州の政治リスクが意識されたことから、欧州域内で安全資産とされるドイツ国債を選好する動きが強まり、利回りは一段と低下しました。期の半ばは、日銀による金融緩和策修正の思惑から債券利回りが世界的に上昇する場面で、ドイツの国債利回りも上昇しました。その後、利回りは低下する場面も見られましたが、米国国債利回りが大きく上昇した影響で、ドイツの国債利回りにも上昇圧力が加わりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけに世界的な株安となったことから、利回りは低下しました。その後も、イタ

米国10年国債利回りの推移



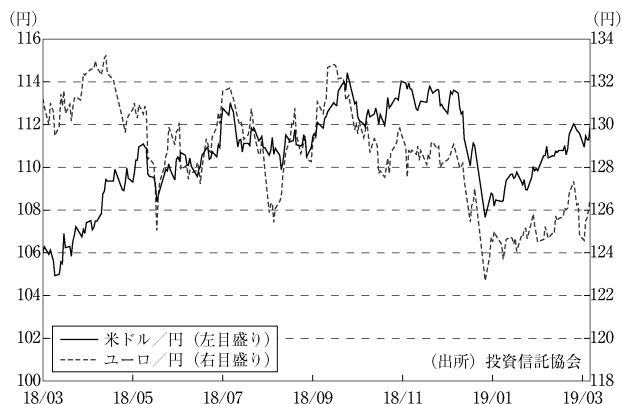
ドイツ10年国債利回りの推移



リアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、欧州経済の先行き懸念が広がったことなどから、利回りは低下傾向となりました。

当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、米国国債利回りが上昇し、日米金利差の拡大が意識されたことから、米ドルは対円で上昇しました。その後は、南欧の政治不安が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドルは対円でやや上値の重い展開となりました。期の半ばは、トルコ情勢に対する警戒感から、米ドル売り・円買いが一時優勢となりましたが、NAFTA再交渉で米国とメキシコが大筋合意したことを受けて投資家心理が改善すると、米ドル買い・円売りが強まりました。期の後半は、FRBが想定よりも早い段階で利上げを停止するとの思惑が浮上したことなどから、米ドルは対円で下落しました。さらに、世界景気の減速懸念が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。

為替相場の推移



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、ECBによる金融政策の正常化には時間がかかるとの見方が広がったことなどから、ユーロは対円で一時下落しました。イタリア政局の混乱を受けて、欧州の政治リスクが意識されたことも、ユーロ売り・円買いを促す要因となりました。期の半ばは、方向感の定まらない展開となりました。トルコ情勢の悪化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどは、ユーロ売り・円買い要因となりました。一方、ドイツを中心に欧州景気の拡大観測が強まる場面では、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受けてリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後は、株式相場が持ち直したことなどから、ユーロは下げ止まりました。

当ファンドは、主に「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金

(2018年3月16日～2019年3月15日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利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き運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第5期
	2018年3月16日～ 2019年3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	2,403

(注1) 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2) 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

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 3 月16日～2019年 3 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 46	% 0. 410	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(40)	(0. 362)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0. 022)	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)	(3)	(0. 027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	6	0. 052	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(4)	(0. 035)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0. 012)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 等 費 用)	(1)	(0. 005)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
合 計	52	0. 462	
期中の平均基準価額は、11, 166円です。			

(注 1) 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 2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注 3) 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 4) 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3月16日～2019年3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
	千口	千円	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	3,814,365	4,285,630	1,766,695	2,036,133

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

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

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年3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
	千口	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	5,952,564	8,000,234	9,167,468

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2019年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	9,167,468	100.0
投資信託財産総額	9,167,468	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) LM・ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（9,032,523千円）の投資信託財産総額（9,280,432千円）に対する比率は97.3%です。

(注3) 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、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=111.94円、1メキシコペソ=5.80円、1ブラジルレアル=29.09円、100コロンビアペソ=3.56円、1イギリスポンド=148.24円、1ポーランドズロチ=29.40円、1オーストラリアドル=79.24円、1マレーシアリンギット=27.35円、1南アフリカランド=7.70円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,167,468,342
LM・ブランドワイン外国債券マザーファンド(評価額)	9,167,468,342
(B) 負債	14,169,157
未払信託報酬	13,618,594
その他未払費用	550,563
(C) 純資産総額(A－B)	9,153,299,185
元本	8,160,921,879
次期繰越損益金	992,377,306
(D) 受益権総口数	8,160,921,879口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,216円

<注記事項>

元本の状況

期首元本額

6,043,105,668円

期中追加設定元本額

3,892,831,551円

期中一部解約元本額

1,775,015,340円

○損益の状況 (2018年3月16日～2019年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	42,939,633
売買益	50,445,943
売買損	△ 7,506,310
(B) 信託報酬等	△ 29,740,151
(C) 当期損益金(A＋B)	13,199,482
(D) 前期繰越損益金	149,780,262
(E) 追加信託差損益金	829,397,562
(配当等相当額)	(1,373,706,149)
(売買損益相当額)	(△ 544,308,587)
(F) 計(C＋D＋E)	992,377,306
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	992,377,306
追加信託差損益金	829,397,562
(配当等相当額)	(1,387,025,694)
(売買損益相当額)	(△ 557,628,132)
分配準備積立金	574,073,999
繰越損益金	△ 411,094,255

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するため要する費用として、純資産総額に対して年率0.27%の額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	246,447,699円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	1,387,025,694
(D) 分 配 準 備 積 立 金	327,626,300
分 配 対 象 収 益 額 (A ＋ B ＋ C ＋ D)	1,961,099,693
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 対 象 額)	(2,403)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 金)	(0)

LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第 5 期 決算日 2019年 3 月15日

(計算期間：2018年 3 月16日～2019年 3 月15日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第 5 期の運用状況をご報告申し上げます。

◇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
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の 5 %以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
(設定日)	円		%	%	百万円
2014年3月10日	10,000	—	—	—	1
1期(2015年3月16日)	11,955	19.6		92.2	21,215
2期(2016年3月15日)	10,898	△ 8.8		94.3	6,110
3期(2017年3月15日)	11,053	1.4		94.8	10,718
4期(2018年3月15日)	11,562	4.6		95.6	6,882
5期(2019年3月15日)	11,459	△ 0.9		96.5	9,167

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注3) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2018年3月15日	11,562	—	—	95.6
3月末	11,643	0.7		96.7
4月末	11,743	1.6		95.2
5月末	11,300	△2.3		96.3
6月末	11,333	△2.0		98.3
7月末	11,605	0.4		98.0
8月末	11,273	△2.5		97.0
9月末	11,630	0.6		95.9
10月末	11,153	△3.5		95.9
11月末	11,248	△2.7		95.6
12月末	11,053	△4.4		97.3
2019年1月末	11,216	△3.0		95.7
2月末	11,412	△1.3		96.0
(期 末)				
2019年3月15日	11,459	△0.9		96.5

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年3月16日～2019年3月15日)



○基準価額の主な変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）はマイナスとなりました。公社債利金を手堅く確保しました。一方、公社債損益については、一部の新興国債券市場が軟調となったことを背景にマイナスとなりました。為替損益についても、一部の新興国通貨が対円で下落したことから、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場は、短期債利回りが上昇（価格は下落）する一方、中長期債利回りは低下（価格は上昇）しました。期の前半は、トランプ米政権の積極財政に伴う国債増発が意識されたことなどから、利回りは上昇しました。その後は、イタリアやスペインなど南欧の政局不透明感を背景にドイツ国債が買われ、米国国債にも買いが及んだことから、利回りは低下しました。期の半ばは、トルコ情勢の悪化を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、安全資産とされる米国国債を買う動きが強まり、利回りは一時低下しました。しかしその後は、北米自由貿易協定（NAFTA）再交渉で米国とメキシコが大筋合意し、貿易摩擦への懸念が後退したことから、利回りは上昇しました。期の後半は、株式相場が一時大きく下落し、リスク回避姿勢が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ休止の思惑が広がったことなどから、利回りは低下基調となりました。

当期の欧州債券市場は、中長期債を中心に利回りが低下しました。期の前半は、欧州の経済指標が総じて軟調となったことや、欧州中央銀行（ECB）総裁が物価見通しに慎重な姿勢を示したことなどを受け、利回りは低下しました。さらに、イタリア政局の混乱を受けて欧州の政治リスクが意識されたことから、欧州域内で安全資産とされるドイツ国債を選好する動きが強まり、利回りは一段と低下しました。期の半ばは、日銀による金融緩和策修正の思惑から債券利回りが世界的に上昇する場面で、ドイツの国債利回りも上昇しました。その後、利回りは低下する場面も見られましたが、米国国債利回りが大きく上昇した影響で、ドイツの国債利回りにも上昇圧力が加わりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけに世界的な株安となったことから、利回りは低下しました。その後も、イタ

米国10年国債利回りの推移



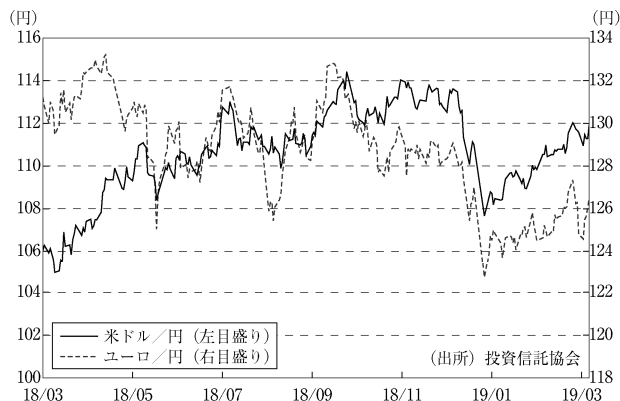
ドイツ10年国債利回りの推移



リアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、欧州経済の先行き懸念が広がったことなどから、利回りは低下傾向となりました。

当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、米国国債利回りが上昇し、日米金利差の拡大が意識されたことから、米ドルは対円で上昇しました。その後は、南欧の政治不安が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドルは対円でやや上値の重い展開となりました。期の半ばは、トルコ情勢に対する警戒感から、米ドル売り・円買いが一時優勢となりましたが、NAFTA再交渉で米国とメキシコが大筋合意したことを受けて投資家心理が改善すると、米ドル買い・円売りが強まりました。期の後半は、FRBが想定よりも早い段階で利上げを停止するとの思惑が浮上したことなどから、米ドルは対円で下落しました。さらに、世界景気の減速懸念が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。

為替相場の推移



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、ECBによる金融政策の正常化には時間がかかるとの見方が広がったことなどから、ユーロは対円で一時下落しました。イタリア政局の混乱を受けて、欧州の政治リスクが意識されたことも、ユーロ売り・円買いを促す要因となりました。期の半ばは、方向感の定まらない展開となりました。トルコ情勢の悪化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどは、ユーロ売り・円買い要因となりました。一方、ドイツを中心に欧州景気の拡大観測が強まる場面では、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受けてリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後は、株式相場が持ち直したことなどから、ユーロは下げ止まりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年3月16日～2019年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.036	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(4)	(0.035)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	4	0.036	
期中の平均基準価額は、11,384円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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3月16日～2019年3月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 45,752	千米ドル 34,865
		特殊債券	—	—
		社債券（投資法人債券を含む）	5,172	(535)
				(4,870)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 107,286	千メキシコペソ 38,479
		コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 10,659,603
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 3,728	千イギリスポンド 609
				(2,645)
	トルコ	国債証券	千トルコリラ —	千トルコリラ 1,438
		ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 11,269
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 981	千オーストラリアドル 620
		地方債証券	1,158	931
		マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 9,429
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 40,624	千南アフリカランド 12,842

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 4,458

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年3月15日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	41,100	41,559	4,652,134	50.7	—	32.5	7.4	10.8
メキシコ	千メキシコペソ 206,000	千メキシコペソ 199,354	1,156,253	12.6	—	12.6	—	—
ブラジル	千ブラジルレアル 5,750	千ブラジルレアル 6,126	178,216	1.9	1.9	1.9	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 9,660,000	千コロンビアペソ 9,484,245	337,639	3.7	—	3.7	—	—
イギリス	千イギリスポンド 3,090	千イギリスポンド 3,100	459,687	5.0	—	—	—	5.0
ポーランド	千ポーランドズロチ 17,465	千ポーランドズロチ 17,739	521,544	5.7	—	—	1.3	4.4
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,265	千オーストラリアドル 5,338	423,056	4.6	—	—	0.3	4.3
マレーシア	千マレーシアリンギット 21,965	千マレーシアリンギット 22,198	607,136	6.6	—	1.3	5.3	—
南アフリカ	千南アフリカランド 81,580	千南アフリカランド 66,811	514,451	5.6	—	5.6	—	—
合 計	—	—	8,850,120	96.5	1.9	57.7	14.3	24.5

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘			柄			当 期 末			
						利 率	額面金額	評 価 額	
					外貨建金額			邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円			
	国債証券	US TREASURY BOND	2.875	2,000	1,939	217,067	2046/11/15		
		US TREASURY FRN	2.449526	3,090	3,086	345,528	2020/10/31		
		US TREASURY NOTE	2.875	9,280	9,476	1,060,756	2028/ 8 /15		
		US TREASURY NOTE	2.625	4,660	4,658	521,477	2029/ 2 /15		
		US TREASURY NOTE	3.375	5,980	6,371	713,226	2048/11/15		
		US TREASURY NOTE	3.0	4,230	4,192	469,270	2049/ 2 /15		
	特殊債券 (除く金融債)	KOMMUNAL BANKEN FRN	3.11819	920	923	103,382	2020/ 6 /16		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AMERICAN EXPRESS CO FRN	3.33263	480	481	53,846	2021/11/ 5		
		BMW US CAPITAL LLC FRN	3.175	765	765	85,703	2020/ 4 / 6		
		CATERPILLAR FIN FRN	3.01819	1,130	1,128	126,288	2021/ 3 /15		
		DAIMLER FINANCE FRN	3.11338	780	776	86,915	2021/ 2 /22		
		FORD MOTOR CRED FRN	3.605	1,290	1,257	140,728	2021/ 4 / 5		
		GENERAL MOTORS FINL FRN	3.72694	920	920	103,043	2020/ 4 /13		
		GOLDMAN SACHS GROUP FRN	3.401	1,395	1,384	154,992	2023/ 2 /23		
		METLIFE GLOB FUNDING FRN	3.02363	765	765	85,700	2019/ 9 /19		
		NATIONAL AUSTRALIA B FRN	3.17338	890	893	100,030	2020/ 5 /22		
		NBCUNIVERSAL ENTERPR FRN	3.197	925	926	103,696	2021/ 4 / 1		
		NEW YORK LIFE GLOBAL FRN	2.957	690	690	77,270	2020/10/ 1		
		WELLS FARGO BANK FRN	3.78975	910	921	103,207	2021/ 7 /26		
小 計						4,652,134			
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ				
	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	44,800	45,998	266,790	2029/ 5 /31		
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	15,400	14,593	84,639	2034/11/23		
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	47,900	47,978	278,275	2038/11/18		
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	73,300	67,588	392,013	2042/11/13		
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	24,600	23,195	134,534	2047/11/ 7		
小 計						1,156,253			
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル				
	国債証券	BRAZIL-NTN-F (NOTA TESO N)	10.0	5,750	6,126	178,216	2025/ 1 / 1		
小 計						178,216			
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ				
	国債証券	COLOMBIA GOVT	6.25	3,770,000	3,794,505	135,084	2025/11/26		
		COLOMBIA GOVT	6.0	5,890,000	5,689,740	202,554	2028/ 4 /28		
小 計						337,639			
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド				
	国債証券	UK TREASURY	1.75	3,090	3,100	459,687	2019/ 7 /22		
小 計						459,687			
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ				
	国債証券	POLAND GOVT	3.25	3,050	3,069	90,256	2019/ 7 /25		
		POLAND GOVT	1.5	6,635	6,635	195,096	2020/ 4 /25		
		POLAND GOVT	5.25	3,850	4,073	119,756	2020/10/25		
		POLAND GOVT	2.0	3,930	3,960	116,435	2021/ 4 /25		
小 計						521,544			

銘 柄	当 期 末				
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア	%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
国債証券 AUSTRALIAN GOVT	2.75	2,790	2,809	222,651	2019/10/21
地方債証券 NEW S WALES TREAS CORP	4.0	325	339	26,914	2021/4/8
QUEENSLAND TREASURY	4.0	1,010	1,015	80,470	2019/6/21
WESTERN AUST TREAS CORP	7.0	1,140	1,173	93,020	2019/10/15
小 計				423,056	
マレーシア		千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
国債証券 MALAYSIAN GOVERNMENT	4.048	7,495	7,597	207,796	2021/9/30
MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	10,000	10,122	276,847	2022/3/10
MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,820	1,834	50,165	2025/9/15
MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	2,650	2,644	72,326	2027/11/16
小 計				607,136	
南アフリカ		千南アフリカランド	千南アフリカランド		
国債証券 SOUTH AFRICA GOVT	6.5	33,430	23,525	181,142	2041/2/28
SOUTH AFRICA GOVT	8.75	48,150	43,286	333,308	2048/2/28
小 計				514,451	
合 計				8,850,120	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当期末想定元本額	
	百万円	
直物為替先渡取引		
BARCLAYS BANK JAPAN	285	
JPMORGAN CHASE BANK	767	

○投資信託財産の構成

(2019年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,850,120	95.4
コール・ローン等、その他	430,312	4.6
投資信託財産総額	9,280,432	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (9,032,523千円) の投資信託財産総額 (9,280,432千円) に対する比率は97.3%です。

(注3) 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、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=111.94円、1メキシコペソ=5.80円、1ブラジルレアル=29.09円、100コロンビアペソ=3.56円、1イギリスポンド=148.24円、1ポーランドズロチ=29.40円、1オーストラリアドル=79.24円、1マレーシアリンギット=27.35円、1南アフリカランド=7.70円です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年3月16日～2019年3月15日)

調査依頼を行った取引は平成30年3月16日から平成31年3月15日までの間で店頭デリバティブ取引39件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月15日現在)

○損益の状況 (2018年3月16日～2019年3月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,305,789,160
コール・ローン等	278,903,549
公社債(評価額)	8,850,120,010
未収入金	7,092,217,912
未収利息	65,574,254
前払費用	18,973,435
(B) 負債	7,138,104,889
未払金	7,138,040,778
未払利息	293
その他未払費用	63,818
(C) 純資産総額(A－B)	9,167,684,271
元本	8,000,234,176
次期繰越損益金	1,167,450,095
(D) 受益権総口数	8,000,234,176口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,459円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	274,938,580
受取利息	274,986,092
その他収益金	68,337
支払利息	△ 115,849
(B) 有価証券売買損益	△ 212,491,206
売買益	624,752,697
売買損	△ 837,243,903
(C) 先物取引等取引損益	△ 24,382,513
取引益	40,647,539
取引損	△ 65,030,052
(D) 保管費用等	△ 2,529,927
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	35,534,934
(F) 前期繰越損益金	930,087,780
(G) 追加信託差損益金	471,264,931
(H) 解約差損益金	△ 269,437,550
(I) 計(E＋F＋G＋H)	1,167,450,095
次期繰越損益金(I)	1,167,450,095

<注記事項>
(注1) 元本の状況
 期首元本額 5,952,564,709円
 期中追加設定元本額 3,814,365,118円
 期中一部解約元本額 1,766,695,651円
(注2) 期末における元本の内訳
 LM・ブランドワイン外国債券ファンド(FOF s用) (適格機関投資家専用)
 8,000,234,176円

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

R A M先進国債券マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2019年1月25日）
（2018年1月26日～2019年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2015年12月11日から無期限です。
運 用 方 針	①主として、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）への連動性を高めるため、先進国債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）または海外の債券先物取引を活用することがあります。 ②債券またはE T F（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主 要 投 資 対 象	・ FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券
主 な 投 資 制 限	・ 株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限りま す。）の行使等により取得したもの に限りま す。 ・ 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けま せん。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース) (ベンチマーク)	期 騰 落 中 率	債 組 入 比 率	純 資 産 額
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	117,702.91	—	—	110
1期(2017年1月25日)	9,351	△6.5	109,545.70	△6.9	99.0	7,074
2期(2018年1月25日)	9,857	5.4	115,301.15	5.3	98.9	18,044
3期(2019年1月25日)	9,584	△2.8	112,357.92	△2.6	99.0	31,184

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、米ドルベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース) (ベンチマーク)	期 騰 落 中 率	債 組 入 比 率	券 率
(期 首)	円	%		%		%
2018年1月25日	9,857	—	115,301.15	—		98.9
1月末	9,763	△1.0	114,201.85	△1.0		98.4
2月末	9,512	△3.5	111,369.59	△3.4		98.9
3月末	9,576	△2.9	112,110.56	△2.8		99.1
4月末	9,692	△1.7	113,447.49	△1.6		98.9
5月末	9,441	△4.2	110,306.34	△4.3		98.9
6月末	9,581	△2.8	112,167.37	△2.7		99.1
7月末	9,652	△2.1	113,026.89	△2.0		98.9
8月末	9,646	△2.1	112,887.86	△2.1		98.9
9月末	9,807	△0.5	115,005.76	△0.3		97.4
10月末	9,629	△2.3	112,853.40	△2.1		99.0
11月末	9,716	△1.4	113,725.26	△1.4		99.0
12月末	9,655	△2.0	112,822.19	△2.1		99.1
(期 末)						
2019年1月25日	9,584	△2.8	112,357.92	△2.6		99.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年1月26日～2019年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末9,857円から当期末9,584円となり、273円の値下がりとなりました。

先進国債券の市況(FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース))の下落により、基準価額は下落しました。

主として為替市場でユーロが円に対して下落したことが作用しました。



投資環境

先進国債券市況

先進国金利は、前期末と比較して、米長期金利は上昇(債券価格は下落)、ドイツ長期金利は低下しました。

米長期金利は、堅調な経済指標を背景としたF R B(米連邦準備制度理事会)による政策金利の継続的な引き上げ観測を受けて上昇基調で推移しました。その後期末にかけて、世界的な株安・長期金利低下となるなか、米景気の減速懸念の高まりや早期利上げ打ち止め観測を背景に金利は大きく低下に転じ、期初の水準を一時下回る場面も見られました。

欧州では、E C B(欧州中央銀行)による量的緩和が縮小されるとの観測から欧州各国の長期金利は上昇して始まりました。しかしその後はイタリアの財政問題やイギリスのE U(欧州連合)離脱交渉の行方を巡る不透明感などを背景としたリスク回避の動きから、ドイツなどの中核国の長期金利は低下基調で推移しました。

為替市況

為替相場は、前期末と比較して円は米ドルに対して横ばい、ユーロに対して上昇となりました。

米ドルに対しては、期の前半は米国発の貿易摩擦問題などを懸念して世界的にリスク回避の動きが広がり、円高基調で推移しました。その後は米国企業の好決算や堅調な経済指標を背景に米国の利上げが意識されて円安基調となったものの、年末以降、世界的な株安や米国の政府機関閉鎖などの政治的不透明感を背景に期初の水準まで円高となりました。

ユーロに対しては、イタリアの財政運営への懸念やイギリスのE U離脱交渉の行方など欧州の政局に対する不透明感、欧州の景気鈍化懸念から、期を通じて円高傾向で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の債券を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（通貨構成、満期構成、デュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。債券組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-2.8%となり、ベンチマークの-2.6%を0.2%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

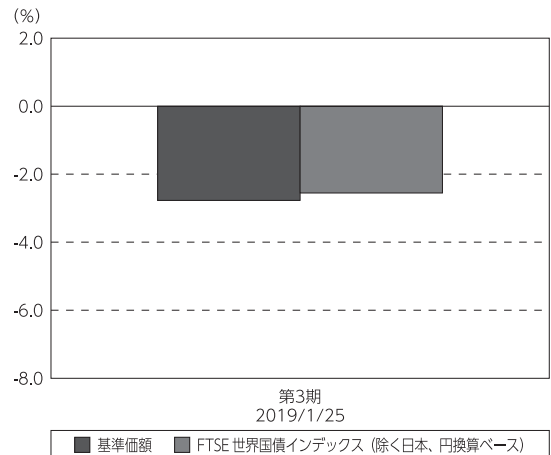
（マイナス要因）

- ・コスト負担（債券等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートや債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 0.034	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.034)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	3	0.034	
期中の平均基準価額は、9,639円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年1月26日～2019年1月25日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 99,459	千米ドル 39,327
	カナダ	国債証券	千カナダドル 5,704	千カナダドル 2,757
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 33,293	千メキシコペソ 12,359
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	13,236	6,517
	イタリア	国債証券	15,183	6,057
	フランス	国債証券	18,176	7,289
	オランダ	国債証券	3,270	1,276
	スペイン	国債証券	10,087	3,792
	ベルギー	国債証券	3,931	1,370
	オーストリア	国債証券	2,429	1,018
	フィンランド	国債証券	883	144
	アイルランド	国債証券	1,209	329
	イギリス	国債証券	千英ポンド 9,865	千英ポンド 3,811
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 6,219	千スウェーデンクローナ 1,973
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 2,933	千ノルウェークローネ 900
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 5,817	千デンマーククローネ 2,366
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 4,133	千ポーランドズロチ 953
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 5,676	千オーストラリアドル 2,154
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 894	千シンガポールドル 170	
マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 2,857	千マレーシアリンギット 563	
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 14,757	千南アフリカランド 2,475	

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年1月25日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 130,760	千米ドル 129,766	千円 14,244,454	% 45.7	% —	% 19.1	% 17.3	% 9.3
カナダ	千カナダドル 7,070	千カナダドル 7,460	613,513	2.0	—	0.9	0.6	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 43,340	千メキシコペソ 41,867	241,574	0.8	—	0.4	0.2	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	14,630	17,006	2,109,939	6.8	—	3.9	1.8	1.1
イタリア	20,900	22,150	2,748,157	8.8	—	5.0	2.9	0.9
フランス	21,520	24,866	3,085,209	9.9	—	6.3	2.6	1.0
オランダ	4,330	5,108	633,864	2.0	—	1.2	0.6	0.2
スペイン	12,290	14,280	1,771,798	5.7	—	3.8	1.4	0.5
ベルギー	5,050	5,984	742,493	2.4	—	1.7	0.5	0.1
オーストリア	3,060	3,589	445,365	1.4	—	0.9	0.4	0.1
フィンランド	1,510	1,634	202,792	0.7	—	0.4	0.2	0.1
アイルランド	1,770	1,948	241,753	0.8	—	0.5	0.1	0.1
イギリス	千英ポンド 12,040	千英ポンド 14,709	2,116,103	6.8	—	5.0	1.0	0.7
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 9,130	千スウェーデンクローナ 10,200	123,329	0.4	—	0.2	0.1	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 5,600	千ノルウェークローネ 5,786	74,003	0.2	—	0.1	0.1	—
デンマーク	千デンマーククローネ 7,960	千デンマーククローネ 10,028	166,680	0.5	—	0.4	0.1	0.0
ポーランド	千ポーランドズロチ 6,590	千ポーランドズロチ 6,786	196,404	0.6	—	0.2	0.3	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 7,630	千オーストラリアドル 8,236	640,811	2.1	—	1.4	0.5	0.2
シンガポール	千シンガポールドル 1,500	千シンガポールドル 1,543	124,560	0.4	—	0.2	0.1	0.1
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,460	千マレーシアリンギット 5,448	144,234	0.5	—	0.3	0.1	0.0
南アフリカ	千南アフリカランド 25,870	千南アフリカランド 23,814	190,751	0.6	0.6	0.5	0.1	0.0
合 計	—	—	30,857,796	99.0	0.6	52.5	31.3	15.2

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(注) 格付のない債券については、B B格以下組入比率に含まれておりません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当期末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B	1. 125	1, 070	1, 055	115, 882	2019/12/31	
	US TREASURY N/B	1. 875	320	317	34, 896	2019/12/31	
	US TREASURY N/B	1. 375	330	326	35, 805	2020/ 1 /15	
	US TREASURY N/B	1. 25	940	927	101, 807	2020/ 1 /31	
	US TREASURY N/B	2. 0	300	298	32, 741	2020/ 1 /31	
	US TREASURY N/B	1. 375	530	523	57, 445	2020/ 2 /15	
	US TREASURY N/B	3. 625	530	535	58, 791	2020/ 2 /15	
	US TREASURY N/B	1. 375	550	542	59, 586	2020/ 2 /29	
	US TREASURY N/B	2. 25	330	328	36, 093	2020/ 2 /29	
	US TREASURY N/B	1. 625	1, 560	1, 543	169, 441	2020/ 3 /15	
	US TREASURY N/B	1. 125	590	580	63, 684	2020/ 3 /31	
	US TREASURY N/B	2. 25	400	398	43, 738	2020/ 3 /31	
	US TREASURY N/B	1. 5	530	523	57, 437	2020/ 4 /15	
	US TREASURY N/B	1. 375	600	591	64, 884	2020/ 4 /30	
	US TREASURY N/B	2. 375	650	648	71, 166	2020/ 4 /30	
	US TREASURY N/B	3. 5	380	384	42, 190	2020/ 5 /15	
	US TREASURY N/B	1. 5	370	364	40, 054	2020/ 5 /15	
	US TREASURY N/B	1. 375	550	541	59, 412	2020/ 5 /31	
	US TREASURY N/B	2. 5	500	499	54, 828	2020/ 5 /31	
	US TREASURY N/B	1. 5	330	325	35, 696	2020/ 6 /15	
	US TREASURY N/B	1. 625	580	572	62, 817	2020/ 6 /30	
	US TREASURY N/B	2. 5	600	599	65, 788	2020/ 6 /30	
	US TREASURY N/B	1. 5	250	246	27, 015	2020/ 7 /15	
	US TREASURY N/B	1. 625	1, 740	1, 715	188, 287	2020/ 7 /31	
	US TREASURY N/B	2. 625	380	380	41, 736	2020/ 7 /31	
	US TREASURY N/B	2. 625	450	450	49, 423	2020/ 8 /15	
	US TREASURY N/B	1. 5	1, 600	1, 573	172, 743	2020/ 8 /15	
	US TREASURY N/B	1. 375	2, 120	2, 080	228, 326	2020/ 8 /31	
	US TREASURY N/B	1. 375	410	402	44, 152	2020/ 9 /15	
	US TREASURY N/B	1. 375	780	764	83, 926	2020/ 9 /30	
	US TREASURY N/B	2. 75	360	360	39, 624	2020/ 9 /30	
	US TREASURY N/B	1. 625	400	393	43, 205	2020/10/15	
	US TREASURY N/B	1. 75	340	335	36, 789	2020/10/31	
US TREASURY N/B	1. 375	430	421	46, 231	2020/10/31		
US TREASURY N/B	2. 875	510	512	56, 270	2020/10/31		
US TREASURY N/B	2. 625	580	580	63, 710	2020/11/15		
US TREASURY N/B	1. 75	650	640	70, 319	2020/11/15		
US TREASURY N/B	2. 0	300	296	32, 588	2020/11/30		
US TREASURY N/B	1. 625	680	668	73, 367	2020/11/30		
US TREASURY N/B	2. 75	740	742	81, 491	2020/11/30		
US TREASURY N/B	1. 875	400	394	43, 354	2020/12/15		
US TREASURY N/B	1. 75	800	788	86, 507	2020/12/31		
US TREASURY N/B	2. 0	250	247	27, 142	2021/ 1 /15		

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		1.375	640	625	68,611	2021/1/31
		3.625	430	439	48,206	2021/2/15
		2.25	460	457	50,174	2021/2/15
		1.125	650	631	69,265	2021/2/28
		2.375	480	478	52,497	2021/3/15
		1.25	1,150	1,118	122,818	2021/3/31
		2.25	300	298	32,714	2021/3/31
		2.375	300	298	32,799	2021/4/15
		1.375	1,300	1,266	139,013	2021/4/30
		2.25	380	377	41,429	2021/4/30
		3.125	580	587	64,481	2021/5/15
		2.625	490	490	53,863	2021/5/15
		2.0	480	473	52,022	2021/5/31
		1.375	560	545	59,829	2021/5/31
		2.625	420	420	46,191	2021/6/15
		1.125	1,350	1,305	143,324	2021/6/30
		2.625	350	350	38,489	2021/7/15
		1.125	680	656	72,063	2021/7/31
		2.125	550	544	59,739	2021/8/15
		2.75	1,290	1,296	142,303	2021/8/15
		1.125	1,320	1,272	139,734	2021/8/31
		2.75	210	211	23,177	2021/9/15
		1.125	500	481	52,904	2021/9/30
		2.125	600	593	65,157	2021/9/30
		2.875	500	504	55,360	2021/10/15
		1.25	560	540	59,365	2021/10/31
		2.0	810	798	87,645	2021/11/15
		2.875	340	343	37,661	2021/11/15
		1.75	1,170	1,144	125,669	2021/11/30
		1.875	500	490	53,893	2021/11/30
		2.625	500	501	55,036	2021/12/15
		2.0	560	551	60,570	2021/12/31
		1.5	950	921	101,175	2022/1/31
		1.875	490	480	52,754	2022/1/31
		2.0	470	462	50,794	2022/2/15
		1.75	470	459	50,403	2022/2/28
		1.875	400	392	43,052	2022/2/28
		1.75	290	283	31,080	2022/3/31
		1.875	460	450	49,494	2022/3/31
		1.75	370	361	39,628	2022/4/30
		1.875	700	685	75,252	2022/4/30
		1.75	240	234	25,692	2022/5/15
		1.875	510	499	54,804	2022/5/31
		1.75	450	438	48,154	2022/5/31
		2.125	390	384	42,243	2022/6/30

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		1.75	410	399	43,860	2022/6/30
		2.0	360	353	38,810	2022/7/31
		1.875	1,230	1,202	132,037	2022/7/31
		1.625	280	271	29,787	2022/8/15
		1.875	390	381	41,840	2022/8/31
		1.625	480	465	51,046	2022/8/31
		1.75	1,170	1,137	124,896	2022/9/30
		1.875	350	341	37,533	2022/9/30
		1.875	330	322	35,363	2022/10/31
		2.0	410	402	44,138	2022/10/31
		1.625	1,130	1,092	119,924	2022/11/15
		2.0	670	656	72,096	2022/11/30
		2.125	720	708	77,801	2022/12/31
		1.75	400	387	42,583	2023/1/31
		2.375	560	556	61,080	2023/1/31
		2.0	650	636	69,860	2023/2/15
		1.5	430	412	45,292	2023/2/28
		2.625	300	300	33,038	2023/2/28
		1.5	1,090	1,045	114,716	2023/3/31
		2.5	390	389	42,739	2023/3/31
		1.625	380	365	40,167	2023/4/30
		2.75	450	453	49,803	2023/4/30
		1.75	580	561	61,603	2023/5/15
		1.625	1,270	1,222	134,152	2023/5/31
		2.75	400	403	44,295	2023/5/31
		1.375	470	447	49,072	2023/6/30
		2.625	450	451	49,569	2023/6/30
		1.25	490	462	50,822	2023/7/31
		2.75	500	504	55,368	2023/7/31
		2.5	1,260	1,257	138,023	2023/8/15
		1.375	1,200	1,139	125,055	2023/8/31
		2.75	360	363	39,885	2023/8/31
		1.375	540	512	56,217	2023/9/30
		2.875	480	486	53,447	2023/9/30
		1.625	320	306	33,679	2023/10/31
		2.875	500	507	55,684	2023/10/31
		2.75	710	716	78,658	2023/11/15
		2.125	340	333	36,601	2023/11/30
		2.875	600	609	66,879	2023/11/30
		2.25	490	483	53,043	2023/12/31
		2.25	680	670	73,580	2024/1/31
		2.75	590	595	65,349	2024/2/15
		2.125	490	479	52,681	2024/2/29
		2.125	290	283	31,163	2024/3/31
		2.0	790	768	84,326	2024/4/30

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券		%	千米ドル	千米ドル	千円
			2.5	900	896	98,459
			2.0	330	320	35,204
			2.0	390	378	41,577
			2.125	380	371	40,755
			2.375	1,090	1,078	118,399
			1.875	400	385	42,339
			2.125	820	800	87,859
			2.25	340	333	36,656
			2.25	1,470	1,443	158,421
			2.125	300	292	32,107
			2.25	400	392	43,089
			2.5	430	427	46,952
			2.0	590	570	62,588
			2.75	400	403	44,287
			2.625	830	831	91,244
			2.875	320	325	35,676
			2.125	910	884	97,091
			2.875	440	446	49,055
			2.75	890	897	98,531
			2.875	850	863	94,793
			2.0	790	760	83,510
			2.75	910	917	100,717
			3.0	430	440	48,324
			3.0	570	583	64,065
			2.25	750	732	80,423
			2.875	480	487	53,544
			1.625	1,530	1,431	157,110
			1.625	800	746	81,939
			1.5	890	820	90,036
			2.0	1,160	1,106	121,463
			2.25	740	717	78,783
			2.375	880	860	94,493
			2.25	1,480	1,431	157,119
			2.25	1,200	1,158	127,162
			2.75	1,230	1,234	135,549
			2.875	1,180	1,196	131,312
			5.5	120	147	16,241
			2.875	1,200	1,216	133,553
			3.125	800	828	90,925
			5.25	310	378	41,530
			6.25	120	160	17,634
			5.375	170	215	23,646
			4.5	200	246	27,023
			4.375	130	159	17,467
			4.5	230	286	31,413

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券	US TREASURY N/B	3. 5	320	349	38,364	2039/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 25	100	120	13,234	2039/ 5 /15
		US TREASURY N/B	4. 5	190	236	25,954	2039/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	200	244	26,882	2039/11/15
		US TREASURY N/B	4. 625	260	329	36,121	2040/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	190	232	25,575	2040/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	550	630	69,229	2040/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 25	180	217	23,847	2040/11/15
		US TREASURY N/B	4. 75	430	554	60,865	2041/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 375	190	233	25,629	2041/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 75	230	259	28,435	2041/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 125	130	132	14,583	2041/11/15
		US TREASURY N/B	3. 125	180	183	20,196	2042/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	480	479	52,662	2042/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	300	286	31,486	2042/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	670	639	70,250	2042/11/15
		US TREASURY N/B	3. 125	590	601	65,977	2043/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	630	614	67,435	2043/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 625	380	420	46,111	2043/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 75	770	868	95,317	2043/11/15
		US TREASURY N/B	3. 625	740	818	89,877	2044/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 375	640	680	74,680	2044/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 125	760	774	85,004	2044/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	640	637	70,004	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2. 5	680	615	67,513	2045/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	790	786	86,382	2045/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	630	612	67,250	2045/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	710	707	77,639	2045/11/15
		US TREASURY N/B	2. 5	660	594	65,299	2046/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 5	660	594	65,238	2046/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 25	580	494	54,301	2046/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	700	679	74,605	2046/11/15
		US TREASURY N/B	3. 0	670	666	73,196	2047/ 2 /15
US TREASURY N/B	3. 0	480	477	52,362	2047/ 5 /15		
US TREASURY N/B	2. 75	500	472	51,849	2047/ 8 /15		
US TREASURY N/B	2. 75	670	632	69,429	2047/11/15		
US TREASURY N/B	3. 0	600	595	65,344	2048/ 2 /15		
US TREASURY N/B	3. 125	830	843	92,619	2048/ 5 /15		
US TREASURY N/B	3. 0	800	793	87,141	2048/ 8 /15		
US TREASURY N/B	3. 375	580	618	67,928	2048/11/15		
小 計						14,244,454	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	GOV OF CANADA	1. 25	210	208	17,169	2020/ 2 / 1
		GOV OF CANADA	1. 5	360	358	29,498	2020/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	1. 75	300	299	24,643	2020/ 5 / 1

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
カナダ	国債証券	GOV OF CANADA	3. 5	170	173	14,286	2020/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	1. 75	140	139	11,496	2020/ 8 / 1
		GOV OF CANADA	0. 75	450	442	36,374	2020/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	2. 0	120	120	9,892	2020/11/ 1
		GOV OF CANADA	0. 75	500	488	40,191	2021/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	3. 25	110	113	9,333	2021/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	0. 75	490	476	39,180	2021/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	0. 5	280	268	22,089	2022/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	2. 75	150	154	12,689	2022/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	1. 0	260	252	20,746	2022/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	1. 75	240	238	19,646	2023/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	1. 5	210	206	17,008	2023/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 0	230	231	19,027	2023/ 9 / 1
		GOV OF CANADA	2. 25	40	40	3,349	2024/ 3 / 1
		GOV OF CANADA	2. 5	260	268	22,061	2024/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 25	230	234	19,324	2025/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	1. 5	200	194	16,001	2026/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	1. 0	260	241	19,882	2027/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	8. 0	60	87	7,230	2027/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 0	210	211	17,367	2028/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	5. 75	120	162	13,338	2029/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	2. 25	160	164	13,519	2029/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	5. 75	200	291	23,965	2033/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	5. 0	200	286	23,574	2037/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	4. 0	250	330	27,187	2041/ 6 / 1
		GOV OF CANADA	3. 5	270	342	28,161	2045/12/ 1
		GOV OF CANADA	2. 75	230	259	21,353	2048/12/ 1
GOV OF CANADA	2. 0	90	86	7,124	2051/12/ 1		
GOV OF CANADA	2. 75	70	82	6,796	2064/12/ 1		
小 計						613,513	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	8. 0	4,790	4,772	27,535	2020/ 6 /11
		UNITED MEXICAN STATE	6. 5	4,550	4,378	25,263	2021/ 6 /10
		UNITED MEXICAN STATE	7. 25	1,630	1,586	9,154	2021/12/ 9
		UNITED MEXICAN STATE	6. 5	4,890	4,636	26,754	2022/ 6 / 9
		UNITED MEXICAN STATE	8. 0	2,620	2,588	14,935	2023/12/ 7
		UNITED MEXICAN STATE	10. 0	4,310	4,637	26,759	2024/12/ 5
		UNITED MEXICAN STATE	5. 75	2,600	2,228	12,860	2026/ 3 / 5
		UNITED MEXICAN STATE	7. 5	4,300	4,047	23,351	2027/ 6 / 3
		UNITED MEXICAN STATE	8. 5	1,810	1,801	10,394	2029/ 5 /31
		UNITED MEXICAN STATE	7. 75	2,150	1,997	11,528	2031/ 5 /29
		UNITED MEXICAN STATE	7. 75	1,460	1,332	7,689	2034/11/23
		UNITED MEXICAN STATE	10. 0	1,510	1,672	9,652	2036/11/20
		UNITED MEXICAN STATE	8. 5	1,900	1,841	10,625	2038/11/18
		UNITED MEXICAN STATE	7. 75	2,720	2,428	14,011	2042/11/13

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	8.0	2,100	1,916	11,058	2047/11/ 7
小 計						241,574	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	3.25	150	155	19,298	2020/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	—	220	221	27,484	2020/ 3 /13
		GOV OF GERMANY	—	470	473	58,748	2020/ 4 /17
		GOV OF GERMANY	—	150	151	18,769	2020/ 6 /12
		GOV OF GERMANY	3.0	430	452	56,129	2020/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2.25	190	198	24,662	2020/ 9 / 4
		GOV OF GERMANY	—	160	161	20,050	2020/ 9 /11
		GOV OF GERMANY	0.25	310	314	39,032	2020/10/16
		GOV OF GERMANY	—	40	40	5,017	2020/12/11
		GOV OF GERMANY	2.5	520	551	68,466	2021/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	—	340	344	42,741	2021/ 4 / 9
		GOV OF GERMANY	3.25	230	251	31,220	2021/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	2.25	200	214	26,660	2021/ 9 / 4
		GOV OF GERMANY	—	310	314	39,060	2021/10/ 8
		GOV OF GERMANY	2.0	420	451	56,067	2022/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	—	350	356	44,177	2022/ 4 / 8
		GOV OF GERMANY	1.75	290	312	38,811	2022/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	1.5	250	268	33,289	2022/ 9 / 4
		GOV OF GERMANY	—	420	427	53,068	2022/10/ 7
		GOV OF GERMANY	1.5	270	291	36,196	2023/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	—	300	305	37,917	2023/ 4 /14
		GOV OF GERMANY	1.5	260	281	34,979	2023/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	2.0	460	511	63,421	2023/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	—	240	244	30,329	2023/10/13
		GOV OF GERMANY	1.75	350	387	48,100	2024/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	1.5	290	318	39,511	2024/ 5 /15
		GOV OF GERMANY	1.0	310	332	41,276	2024/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	0.5	350	366	45,422	2025/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	1.0	420	453	56,265	2025/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	0.5	460	481	59,715	2026/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	—	390	392	48,749	2026/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	0.25	520	532	66,066	2027/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	6.5	140	217	26,983	2027/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	0.5	470	489	60,792	2027/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	5.625	170	255	31,692	2028/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	0.5	330	343	42,570	2028/ 2 /15
		GOV OF GERMANY	4.75	130	187	23,233	2028/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	0.25	400	404	50,229	2028/ 8 /15
		GOV OF GERMANY	6.25	210	348	43,258	2030/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	5.5	250	405	50,285	2031/ 1 / 4
		GOV OF GERMANY	4.75	360	593	73,597	2034/ 7 / 4
		GOV OF GERMANY	4.0	330	527	65,412	2037/ 1 / 4

銘柄			当期				
			利 率	額面金額	期 末 評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	4.25	230	392	48,703	2039/7/4
		GOV OF GERMANY	4.75	260	478	59,307	2040/7/4
		GOV OF GERMANY	3.25	240	376	46,651	2042/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	450	636	79,023	2044/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	390	560	69,579	2046/8/15
		GOV OF GERMANY	1.25	200	224	27,910	2048/8/15
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	4.5	330	344	42,756	2020/2/1
		GOV OF ITALY	4.25	370	386	47,953	2020/3/1
		GOV OF ITALY	0.7	230	231	28,720	2020/5/1
		GOV OF ITALY	0.35	270	270	33,590	2020/6/15
		GOV OF ITALY	4.0	550	582	72,277	2020/9/1
		GOV OF ITALY	0.2	290	289	35,938	2020/10/15
		GOV OF ITALY	0.65	180	181	22,467	2020/11/1
		GOV OF ITALY	3.75	390	416	51,671	2021/3/1
		GOV OF ITALY	0.05	450	445	55,265	2021/4/15
		GOV OF ITALY	3.75	400	428	53,150	2021/5/1
		GOV OF ITALY	0.45	230	229	28,491	2021/6/1
		GOV OF ITALY	3.75	310	333	41,352	2021/8/1
		GOV OF ITALY	4.75	420	462	57,429	2021/9/1
		GOV OF ITALY	0.35	290	287	35,639	2021/11/1
		GOV OF ITALY	2.15	350	363	45,071	2021/12/15
		GOV OF ITALY	5.0	210	235	29,238	2022/3/1
		GOV OF ITALY	1.2	420	423	52,495	2022/4/1
		GOV OF ITALY	1.35	390	394	48,955	2022/4/15
		GOV OF ITALY	0.9	440	436	54,200	2022/8/1
		GOV OF ITALY	5.5	230	265	32,884	2022/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	320	323	40,119	2022/9/15
		GOV OF ITALY	5.5	190	219	27,229	2022/11/1
		GOV OF ITALY	0.95	380	374	46,433	2023/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	270	266	33,012	2023/3/15
		GOV OF ITALY	4.5	390	440	54,598	2023/5/1
		GOV OF ITALY	4.75	280	320	39,754	2023/8/1
		GOV OF ITALY	2.45	300	312	38,742	2023/10/1
		GOV OF ITALY	0.65	280	269	33,498	2023/10/15
		GOV OF ITALY	4.5	460	522	64,769	2024/3/1
		GOV OF ITALY	1.85	190	191	23,728	2024/5/15
		GOV OF ITALY	3.75	400	440	54,626	2024/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	280	273	33,983	2024/11/15
		GOV OF ITALY	2.5	250	259	32,136	2024/12/1
		GOV OF ITALY	5.0	290	340	42,256	2025/3/1
		GOV OF ITALY	1.45	210	203	25,267	2025/5/15
		GOV OF ITALY	1.5	470	456	56,655	2025/6/1
		GOV OF ITALY	2.5	70	71	8,895	2025/11/15
		GOV OF ITALY	2.0	370	368	45,721	2025/12/1
		GOV OF ITALY	4.5	390	449	55,767	2026/3/1

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	1.6	400	385	47,808	2026/6/1
		GOV OF ITALY	1.25	400	373	46,301	2026/12/1
		GOV OF ITALY	2.2	310	305	37,960	2027/6/1
		GOV OF ITALY	2.05	520	505	62,775	2027/8/1
		GOV OF ITALY	6.5	290	382	47,445	2027/11/1
		GOV OF ITALY	2.0	360	346	43,032	2028/2/1
		GOV OF ITALY	4.75	390	462	57,389	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	180	182	22,620	2028/12/1
		GOV OF ITALY	5.25	510	627	77,908	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.5	400	426	52,934	2030/3/1
		GOV OF ITALY	6.0	410	539	66,990	2031/5/1
		GOV OF ITALY	1.65	400	347	43,163	2032/3/1
		GOV OF ITALY	5.75	320	417	51,761	2033/2/1
		GOV OF ITALY	2.45	250	233	29,025	2033/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	350	430	53,374	2034/8/1
		GOV OF ITALY	2.25	270	239	29,737	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	490	542	67,286	2037/2/1
		GOV OF ITALY	2.95	200	190	23,589	2038/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	410	504	62,602	2039/8/1
		GOV OF ITALY	5.0	340	416	51,707	2040/9/1
		GOV OF ITALY	4.75	340	409	50,751	2044/9/1
		GOV OF ITALY	3.25	230	223	27,705	2046/9/1
		GOV OF ITALY	2.7	260	230	28,547	2047/3/1
		GOV OF ITALY	3.45	240	237	29,499	2048/3/1
		GOV OF ITALY	2.8	90	76	9,484	2067/3/1
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	250	251	31,195	2020/2/25
		GOV OF FRANCE	3.5	400	420	52,119	2020/4/25
		GOV OF FRANCE	—	310	312	38,737	2020/5/25
		GOV OF FRANCE	2.5	770	810	100,586	2020/10/25
		GOV OF FRANCE	0.25	600	608	75,489	2020/11/25
		GOV OF FRANCE	—	520	525	65,156	2021/2/25
		GOV OF FRANCE	3.75	420	460	57,077	2021/4/25
		GOV OF FRANCE	—	680	687	85,281	2021/5/25
		GOV OF FRANCE	3.25	680	749	92,964	2021/10/25
		GOV OF FRANCE	3.0	650	721	89,541	2022/4/25
		GOV OF FRANCE	—	590	596	74,060	2022/5/25
		GOV OF FRANCE	2.25	490	537	66,661	2022/10/25
		GOV OF FRANCE	—	500	504	62,632	2023/3/25
		GOV OF FRANCE	1.75	880	956	118,627	2023/5/25
		GOV OF FRANCE	4.25	640	775	96,229	2023/10/25
		GOV OF FRANCE	—	290	291	36,117	2024/3/25
		GOV OF FRANCE	2.25	560	629	78,144	2024/5/25
		GOV OF FRANCE	1.75	640	705	87,569	2024/11/25
		GOV OF FRANCE	0.5	790	811	100,673	2025/5/25
		GOV OF FRANCE	6.0	340	474	58,907	2025/10/25

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	1.0	510	539	66,970	2025/11/25
		GOV OF FRANCE	3.5	530	657	81,549	2026/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	700	714	88,607	2026/5/25
		GOV OF FRANCE	0.25	520	518	64,290	2026/11/25
		GOV OF FRANCE	1.0	570	599	74,335	2027/5/25
		GOV OF FRANCE	2.75	570	685	85,072	2027/10/25
		GOV OF FRANCE	0.75	570	582	72,216	2028/5/25
		GOV OF FRANCE	0.75	380	386	47,903	2028/11/25
		GOV OF FRANCE	5.5	560	834	103,569	2029/4/25
		GOV OF FRANCE	2.5	690	824	102,237	2030/5/25
		GOV OF FRANCE	1.5	650	702	87,119	2031/5/25
		GOV OF FRANCE	5.75	550	898	111,538	2032/10/25
		GOV OF FRANCE	1.25	120	123	15,369	2034/5/25
		GOV OF FRANCE	4.75	450	702	87,216	2035/4/25
		GOV OF FRANCE	1.25	510	518	64,277	2036/5/25
		GOV OF FRANCE	4.0	430	643	79,868	2038/10/25
		GOV OF FRANCE	1.75	180	195	24,289	2039/6/25
		GOV OF FRANCE	4.5	620	1,006	124,817	2041/4/25
		GOV OF FRANCE	3.25	410	573	71,147	2045/5/25
		GOV OF FRANCE	2.0	350	388	48,159	2048/5/25
		GOV OF FRANCE	4.0	250	411	51,054	2055/4/25
		GOV OF FRANCE	4.0	190	320	39,816	2060/4/25
		GOV OF FRANCE	1.75	210	209	26,010	2066/5/25
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	0.25	260	262	32,540	2020/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.5	260	275	34,211	2020/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.25	290	317	39,401	2021/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	240	243	30,224	2022/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.25	170	186	23,097	2022/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	250	291	36,216	2023/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	1.75	270	295	36,655	2023/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	250	253	31,393	2024/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.0	240	269	33,379	2024/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	240	245	30,409	2025/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	240	248	30,804	2026/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	250	262	32,517	2027/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	5.5	220	324	40,292	2028/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	190	198	24,603	2028/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	220	277	34,423	2033/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	4.0	250	392	48,693	2037/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	250	410	50,881	2042/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.75	240	355	44,119	2047/1/15
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	1.4	370	376	46,713	2020/1/31
		GOV OF SPAIN	4.0	360	379	47,081	2020/4/30
		GOV OF SPAIN	1.15	330	337	41,832	2020/7/30
		GOV OF SPAIN	4.85	230	250	31,105	2020/10/31

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	0.05	400	402	49,883	2021/1/31
		GOV OF SPAIN	5.5	280	316	39,212	2021/4/30
		GOV OF SPAIN	0.75	520	532	66,061	2021/7/30
		GOV OF SPAIN	5.85	330	389	48,264	2022/1/31
		GOV OF SPAIN	0.4	410	416	51,660	2022/4/30
		GOV OF SPAIN	0.45	300	304	37,824	2022/10/31
		GOV OF SPAIN	5.4	340	412	51,132	2023/1/31
		GOV OF SPAIN	0.35	260	261	32,444	2023/7/30
		GOV OF SPAIN	4.4	330	393	48,872	2023/10/31
		GOV OF SPAIN	4.8	370	451	56,022	2024/1/31
		GOV OF SPAIN	3.8	390	458	56,874	2024/4/30
		GOV OF SPAIN	2.75	270	304	37,753	2024/10/31
		GOV OF SPAIN	1.6	410	435	53,992	2025/4/30
		GOV OF SPAIN	4.65	350	438	54,421	2025/7/30
		GOV OF SPAIN	2.15	260	284	35,269	2025/10/31
		GOV OF SPAIN	1.95	320	344	42,786	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	5.9	400	545	67,715	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	290	298	36,999	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	1.5	320	331	41,145	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	1.45	350	360	44,670	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	1.4	310	315	39,192	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	310	314	38,994	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	320	434	53,882	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	490	707	87,742	2029/1/31
		GOV OF SPAIN	1.95	340	356	44,290	2030/7/30
		GOV OF SPAIN	5.75	320	480	59,642	2032/7/30
		GOV OF SPAIN	2.35	220	236	29,290	2033/7/30
		GOV OF SPAIN	4.2	330	443	54,997	2037/1/31
		GOV OF SPAIN	4.9	340	502	62,347	2040/7/30
		GOV OF SPAIN	4.7	310	448	55,697	2041/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	250	387	48,110	2044/10/31
		GOV OF SPAIN	2.9	250	276	34,307	2046/10/31
		GOV OF SPAIN	2.7	130	136	16,986	2048/10/31
		GOV OF SPAIN	3.45	180	214	26,574	2066/7/30
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	3.75	270	289	35,905	2020/9/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	270	304	37,737	2021/9/28
		GOV OF BELGIUM	4.0	190	216	26,884	2022/3/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	320	374	46,428	2022/9/28
		GOV OF BELGIUM	2.25	250	277	34,420	2023/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.2	140	142	17,634	2023/10/22
		GOV OF BELGIUM	2.6	290	330	41,057	2024/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.5	110	112	13,992	2024/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	240	249	31,008	2025/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.5	160	208	25,817	2026/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.0	230	241	29,959	2026/6/22

銘柄			当期末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	0.8	240	246	30,557	2027/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	290	418	51,864	2028/3/28
		GOV OF BELGIUM	0.8	290	294	36,564	2028/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.0	150	151	18,794	2031/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	150	206	25,658	2032/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.25	60	61	7,630	2033/4/22
		GOV OF BELGIUM	3.0	100	126	15,680	2034/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	340	531	65,950	2035/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.45	90	91	11,375	2037/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.9	110	119	14,878	2038/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.25	270	413	51,264	2041/3/28
		GOV OF BELGIUM	3.75	160	235	29,262	2045/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.6	190	188	23,370	2047/6/22
		GOV OF BELGIUM	2.25	70	77	9,582	2057/6/22
GOV OF BELGIUM	2.15	70	74	9,211	2066/6/22		
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	3.9	230	244	30,391	2020/7/15
		GOV OF AUSTRIA	3.5	220	243	30,195	2021/9/15
		GOV OF AUSTRIA	3.65	100	113	14,033	2022/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	140	141	17,585	2022/9/20
		GOV OF AUSTRIA	3.4	190	217	26,978	2022/11/22
		GOV OF AUSTRIA	—	170	171	21,316	2023/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.75	160	175	21,732	2023/10/20
		GOV OF AUSTRIA	1.65	160	176	21,837	2024/10/21
		GOV OF AUSTRIA	1.2	180	193	24,066	2025/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.85	160	214	26,556	2026/3/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	190	197	24,554	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	180	183	22,729	2027/4/20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	130	195	24,224	2027/7/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	130	134	16,646	2028/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	120	146	18,146	2034/5/23
		GOV OF AUSTRIA	4.15	230	352	43,777	2037/3/15
		GOV OF AUSTRIA	3.15	120	172	21,441	2044/6/20
		GOV OF AUSTRIA	1.5	80	84	10,533	2047/2/20
		GOV OF AUSTRIA	3.8	60	107	13,328	2062/1/26
		GOV OF AUSTRIA	1.5	40	38	4,817	2086/11/2
GOV OF AUSTRIA	2.1	70	84	10,471	2117/9/20		
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	3.375	60	62	7,801	2020/4/15
		GOV OF FINLAND	0.375	150	152	18,883	2020/9/15
		GOV OF FINLAND	3.5	100	108	13,510	2021/4/15
		GOV OF FINLAND	—	110	111	13,818	2022/4/15
		GOV OF FINLAND	1.625	60	64	7,985	2022/9/15
		GOV OF FINLAND	1.5	90	96	12,011	2023/4/15
		GOV OF FINLAND	—	120	121	15,042	2023/9/15
		GOV OF FINLAND	2.0	90	100	12,423	2024/4/15
		GOV OF FINLAND	4.0	80	100	12,499	2025/7/4

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	0.875	110	116	14,409	2025/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	60	61	7,646	2026/4/15
		GOV OF FINLAND	0.5	110	111	13,882	2027/9/15
		GOV OF FINLAND	2.75	90	109	13,644	2028/7/4
		GOV OF FINLAND	0.5	20	20	2,499	2028/9/15
		GOV OF FINLAND	0.75	70	71	8,813	2031/4/15
		GOV OF FINLAND	1.125	60	62	7,787	2034/4/15
		GOV OF FINLAND	2.625	80	108	13,452	2042/7/4
		GOV OF FINLAND	1.375	50	53	6,678	2047/4/15
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	4.5	170	180	22,389	2020/4/18
		GOV OF IRELAND	5.0	120	131	16,294	2020/10/18
		GOV OF IRELAND	0.8	120	124	15,387	2022/3/15
		GOV OF IRELAND	—	80	80	9,982	2022/10/18
		GOV OF IRELAND	3.9	110	128	15,928	2023/3/20
		GOV OF IRELAND	3.4	150	175	21,789	2024/3/18
		GOV OF IRELAND	5.4	170	223	27,684	2025/3/13
		GOV OF IRELAND	1.0	240	249	30,952	2026/5/15
		GOV OF IRELAND	0.9	100	101	12,574	2028/5/15
		GOV OF IRELAND	2.4	190	218	27,123	2030/5/15
		GOV OF IRELAND	1.35	20	20	2,549	2031/3/18
		GOV OF IRELAND	1.3	60	60	7,465	2033/5/15
		GOV OF IRELAND	1.7	90	93	11,588	2037/5/15
		GOV OF IRELAND	2.0	150	161	20,041	2045/2/18
		小 計					
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.75	200	208	30,035	2020/3/7
		UK TREASURY	2.0	430	437	62,994	2020/7/22
		UK TREASURY	3.75	430	450	64,808	2020/9/7
		UK TREASURY	1.5	460	466	67,128	2021/1/22
		UK TREASURY	3.75	370	398	57,326	2021/9/7
		UK TREASURY	4.0	180	197	28,451	2022/3/7
		UK TREASURY	0.5	470	464	66,884	2022/7/22
		UK TREASURY	1.75	390	402	57,929	2022/9/7
		UK TREASURY	0.75	490	486	70,003	2023/7/22
		UK TREASURY	2.25	290	307	44,270	2023/9/7
		UK TREASURY	1.0	140	140	20,179	2024/4/22
		UK TREASURY	2.75	190	208	30,010	2024/9/7
		UK TREASURY	5.0	250	309	44,526	2025/3/7
		UK TREASURY	2.0	320	340	48,986	2025/9/7
		UK TREASURY	1.5	310	319	45,984	2026/7/22
		UK TREASURY	1.25	420	422	60,832	2027/7/22
		UK TREASURY	4.25	170	214	30,825	2027/12/7
		UK TREASURY	1.625	300	309	44,579	2028/10/22
		UK TREASURY	6.0	170	245	35,247	2028/12/7
		UK TREASURY	4.75	260	356	51,257	2030/12/7

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
イギリス	国債証券	UK TREASURY	4.25	270	361	51,964	2032/6/7
		UK TREASURY	4.5	340	478	68,800	2034/9/7
		UK TREASURY	4.25	380	529	76,139	2036/3/7
		UK TREASURY	1.75	160	161	23,261	2037/9/7
		UK TREASURY	4.75	250	380	54,706	2038/12/7
		UK TREASURY	4.25	290	418	60,242	2039/9/7
		UK TREASURY	4.25	280	409	58,882	2040/12/7
		UK TREASURY	4.5	290	446	64,223	2042/12/7
		UK TREASURY	3.25	340	441	63,551	2044/1/22
		UK TREASURY	3.5	310	421	60,685	2045/1/22
		UK TREASURY	4.25	330	510	73,402	2046/12/7
		UK TREASURY	1.5	390	367	52,831	2047/7/22
		UK TREASURY	1.75	70	69	10,047	2049/1/22
		UK TREASURY	4.25	240	383	55,149	2049/12/7
		UK TREASURY	3.75	270	410	59,059	2052/7/22
		UK TREASURY	4.25	300	511	73,527	2055/12/7
		UK TREASURY	1.75	280	286	41,145	2057/7/22
		UK TREASURY	4.0	240	406	58,540	2060/1/22
		UK TREASURY	2.5	300	382	55,059	2065/7/22
		UK TREASURY	3.5	280	454	65,339	2068/7/22
UK TREASURY	1.625	190	189	27,277	2071/10/22		
小計						2,116,103	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	国債証券	GOV OF SWEDEN	5.0	1,500	1,650	19,956	2020/12/1
		GOV OF SWEDEN	3.5	1,710	1,924	23,272	2022/6/1
		GOV OF SWEDEN	1.5	1,570	1,688	20,417	2023/11/13
		GOV OF SWEDEN	2.5	1,030	1,185	14,334	2025/5/12
		GOV OF SWEDEN	1.0	1,080	1,141	13,801	2026/11/12
		GOV OF SWEDEN	0.75	930	959	11,597	2028/5/12
		GOV OF SWEDEN	0.75	550	559	6,769	2029/11/12
		GOV OF SWEDEN	3.5	760	1,090	13,179	2039/3/30
小計						123,329	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	GOV OF NORWAY	3.75	1,410	1,492	19,092	2021/5/25
		GOV OF NORWAY	2.0	1,110	1,140	14,591	2023/5/24
		GOV OF NORWAY	3.0	610	658	8,418	2024/3/14
		GOV OF NORWAY	1.75	700	710	9,083	2025/3/13
		GOV OF NORWAY	1.5	610	607	7,768	2026/2/19
		GOV OF NORWAY	1.75	630	634	8,116	2027/2/17
		GOV OF NORWAY	2.0	530	542	6,933	2028/4/26
小計						74,003	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	GOV OF DENMARK	0.25	790	801	13,328	2020/11/15
		GOV OF DENMARK	3.0	1,370	1,506	25,033	2021/11/15
		GOV OF DENMARK	1.5	910	989	16,449	2023/11/15

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
デンマーク			%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	
	国債証券	GOV OF DENMARK	1. 75	1, 330	1, 498	24, 909	2025/11/15
		GOV OF DENMARK	0. 5	1, 430	1, 478	24, 572	2027/11/15
		GOV OF DENMARK	4. 5	2, 130	3, 753	62, 386	2039/11/15
小 計						166, 680	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	GOV OF POLAND	1. 5	710	712	20, 609	2020/ 4 /25
		GOV OF POLAND	5. 25	270	288	8, 336	2020/10/25
		GOV OF POLAND	2. 0	510	516	14, 943	2021/ 4 /25
		GOV OF POLAND	1. 75	620	623	18, 050	2021/ 7 /25
		GOV OF POLAND	5. 75	180	200	5, 789	2021/10/25
		GOV OF POLAND	2. 25	550	558	16, 166	2022/ 4 /25
		GOV OF POLAND	5. 75	310	352	10, 194	2022/ 9 /23
		GOV OF POLAND	2. 5	620	632	18, 310	2023/ 1 /25
		GOV OF POLAND	4. 0	380	412	11, 947	2023/10/25
		GOV OF POLAND	2. 5	190	192	5, 573	2024/ 4 /25
		GOV OF POLAND	3. 25	480	502	14, 542	2025/ 7 /25
		GOV OF POLAND	2. 5	620	614	17, 783	2026/ 7 /25
		GOV OF POLAND	2. 5	530	521	15, 082	2027/ 7 /25
		GOV OF POLAND	2. 75	460	457	13, 234	2028/ 4 /25
		GOV OF POLAND	5. 75	160	201	5, 838	2029/ 4 /25
小 計						196, 404	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	4. 5	450	463	36, 093	2020/ 4 /15
		GOV OF AUSTRALIA	1. 75	280	279	21, 745	2020/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	5. 75	470	511	39, 793	2021/ 5 /15
		GOV OF AUSTRALIA	2. 0	310	312	24, 277	2021/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	5. 75	410	464	36, 170	2022/ 7 /15
		GOV OF AUSTRALIA	2. 25	240	244	18, 993	2022/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	5. 5	410	471	36, 671	2023/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	440	458	35, 658	2024/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 25	470	503	39, 190	2025/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 25	550	628	48, 908	2026/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 75	500	596	46, 396	2027/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	450	468	36, 464	2027/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 25	420	419	32, 643	2028/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	420	437	34, 054	2028/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 25	330	359	27, 951	2029/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	270	281	21, 939	2029/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 5	280	285	22, 213	2030/ 5 /21
		GOV OF AUSTRALIA	4. 5	260	325	25, 302	2033/ 4 /21
		GOV OF AUSTRALIA	2. 75	100	103	8, 018	2035/ 6 /21
		GOV OF AUSTRALIA	3. 75	180	210	16, 365	2037/ 4 /21
	GOV OF AUSTRALIA	3. 25	130	142	11, 062	2039/ 6 /21	
	GOV OF AUSTRALIA	2. 75	70	70	5, 474	2041/ 5 /21	

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア			%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	3.0	190	198	15,423	2047/ 3 /21
小 計						640,811	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	GOV OF SINGAPORE	2.0	90	90	7,266	2020/ 7 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3.25	120	122	9,872	2020/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.25	100	100	8,116	2021/ 6 / 1
		GOV OF SINGAPORE	1.25	70	68	5,538	2021/10/ 1
		GOV OF SINGAPORE	1.75	100	99	8,005	2022/ 4 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3.125	50	51	4,189	2022/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	1.75	30	29	2,394	2023/ 2 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	130	133	10,799	2023/ 7 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3.0	80	83	6,763	2024/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.375	70	71	5,737	2025/ 6 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.125	40	39	3,224	2026/ 6 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3.5	140	153	12,427	2027/ 3 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.625	50	51	4,181	2028/ 5 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	40	42	3,422	2029/ 7 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	90	95	7,671	2030/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	3.375	70	77	6,271	2033/ 9 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.25	60	57	4,658	2036/ 8 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	90	92	7,431	2042/ 4 / 1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	80	81	6,584	2046/ 3 / 1
小 計						124,560	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	3.492	210	210	5,561	2020/ 3 /31
		GOV OF MALAYSIA	3.889	130	130	3,462	2020/ 7 /31
		GOV OF MALAYSIA	3.659	190	190	5,043	2020/10/15
		GOV OF MALAYSIA	4.16	120	121	3,219	2021/ 7 /15
		GOV OF MALAYSIA	4.048	220	222	5,889	2021/ 9 /30
		GOV OF MALAYSIA	3.62	300	300	7,948	2021/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.882	140	140	3,729	2022/ 3 /10
		GOV OF MALAYSIA	3.418	140	138	3,668	2022/ 8 /15
		GOV OF MALAYSIA	3.795	100	100	2,653	2022/ 9 /30
		GOV OF MALAYSIA	3.48	160	158	4,190	2023/ 3 /15
		GOV OF MALAYSIA	3.757	120	120	3,177	2023/ 4 /20
		GOV OF MALAYSIA	3.8	120	119	3,173	2023/ 8 /17
		GOV OF MALAYSIA	4.181	260	263	6,986	2024/ 7 /15
		GOV OF MALAYSIA	4.059	100	100	2,667	2024/ 9 /30
		GOV OF MALAYSIA	3.882	170	169	4,483	2025/ 3 /14
		GOV OF MALAYSIA	3.955	250	249	6,603	2025/ 9 /15
		GOV OF MALAYSIA	4.392	190	194	5,146	2026/ 4 /15
		GOV OF MALAYSIA	3.9	280	277	7,333	2026/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.502	100	95	2,537	2027/ 5 /31
		GOV OF MALAYSIA	3.899	270	265	7,030	2027/11/16
		GOV OF MALAYSIA	3.733	260	253	6,702	2028/ 6 /15

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
マレーシア			%	千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット	千円	
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	4.498	250	254	6,748	2030/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.232	210	207	5,505	2031/6/30
		GOV OF MALAYSIA	3.844	340	318	8,430	2033/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.642	120	123	3,259	2033/11/7
		GOV OF MALAYSIA	4.254	70	68	1,800	2035/5/31
		GOV OF MALAYSIA	4.762	180	184	4,881	2037/4/7
		GOV OF MALAYSIA	4.893	170	176	4,682	2038/6/8
		GOV OF MALAYSIA	4.935	140	143	3,787	2043/9/30
		GOV OF MALAYSIA	4.736	150	148	3,931	2046/3/15
小 計						144,234	
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	GOV OF SOUTH AFRICA	7.25	480	484	3,882	2020/1/15
		GOV OF SOUTH AFRICA	6.75	940	934	7,486	2021/3/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	7.75	1,290	1,283	10,279	2023/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	10.5	3,600	3,947	31,615	2026/12/21
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.0	1,580	1,446	11,586	2030/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	7.0	1,940	1,611	12,910	2031/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.25	2,040	1,852	14,839	2032/3/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.875	1,890	1,773	14,208	2035/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	6.25	1,230	887	7,108	2036/3/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.5	1,990	1,789	14,333	2037/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	9.0	1,580	1,472	11,793	2040/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	6.5	1,290	910	7,292	2041/2/28
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	2,300	2,071	16,590	2044/1/31
		GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	3,720	3,348	26,823	2048/2/28
小 計						190,751	
合 計						30,857,796	

(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。

○投資信託財産の構成

(2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	30,857,796	98.9
コール・ローン等、その他	327,595	1.1
投資信託財産総額	31,185,391	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（31,152,489千円）の投資信託財産総額（31,185,391千円）に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.77円、1カナダドル=82.24円、1メキシコペソ=5.77円、1ユーロ=124.07円、1英ポンド=143.86円、1スウェーデンクローナ=12.09円、1ノルウェークローネ=12.79円、1デンマーククローネ=16.62円、1ポーランドズロチ=28.94円、1オーストラリアドル=77.80円、1シンガポールドル=80.72円、1マレーシアリングギット=26.47円、1南アフリカランド=8.01円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	31,185,391,531
コール・ローン等	72,430,537
公社債(評価額)	30,857,796,129
未収利息	214,988,963
前払費用	40,175,902
(B) 負債	1,000,781
未払解約金	1,000,000
未払利息	89
その他未払費用	692
(C) 純資産総額(A－B)	31,184,390,750
元本	32,538,384,108
次期繰越損益金	△ 1,353,993,358
(D) 受益権総口数	32,538,384,108口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,584円

(注) 当ファンドの期首元本額は18,306,428,860円、期中追加設定元本額は21,623,380,050円、期中一部解約元本額は7,391,424,802円です。

(注) 2019年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・FWりそな先進国債券インデックスファンド(為替ヘッジなし) 18,776,981,617円
- ・りそなラップ型ファンド(安定成長型) 9,868,647,916円
- ・りそなラップ型ファンド(安定型) 3,438,023,949円
- ・りそなラップ型ファンド(成長型) 156,276,926円
- ・つみたてバランスファンド 87,124,011円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030 57,078,625円
- ・りそなFT 先進国債券インデックス(適格機関投資家専用) 43,448,032円
- ・DCりそな グローバルバランス 37,166,215円
- ・Smart-i 先進国債券インデックス(為替ヘッジなし) 24,292,092円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定成長型 15,697,973円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定型 13,321,763円
- ・Smart-i 8資産バランス 成長型 10,014,629円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040 7,940,291円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050 1,951,078円
- ・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定) 418,991円

(注) 1口当たり純資産額は0.9584円です。

(注) 2019年1月25日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,353,993,358円です。

○損益の状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	547,820,303
受取利息	548,031,563
支払利息	△ 211,260
(B) 有価証券売買損益	△1,119,530,044
売買益	510,847,679
売買損	△1,630,377,723
(C) 保管費用等	△ 8,145,978
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 579,855,719
(E) 前期繰越損益金	△ 262,355,391
(F) 追加信託差損益金	△ 803,100,250
(G) 解約差損益金	291,318,002
(H) 計(D+E+F+G)	△1,353,993,358
次期繰越損益金(H)	△1,353,993,358

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

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

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

○お知らせ

シティ債券インデックスのブランド変更に伴い、「シティ世界国債インデックス」を「FTSE世界国債インデックス」に名称変更するため、約款に所要の変更を行いました。(2018年3月10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／海外／債券	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行うことを基本とします。	
主要運用対象	世界新興国ソブリン・ファンド (F0Fs用) (適格機関投資家専用) (ベビーファンド)	「世界新興国ソブリン・マザーファンド」(以下「マザーファンド」といいます。)の受益証券を主要投資対象とします。
	世界新興国ソブリン・マザーファンド (マザーファンド)	新興国が発行した現地通貨建ての国債等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	ベビーファンドの組入上限比率	マザーファンドの受益証券への投資割合には、制限を設けません。 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンドの組入上限比率	株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時（原則として、毎年6月15日、休業日の場合は翌営業日）に、原則として、基準価額水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	



BNY MELLON

INVESTMENT MANAGEMENT

世界新興国ソブリン・ファンド (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／債券

運用報告書（全体版）

第3期(決算日：2019年6月17日)

受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「世界新興国ソブリン・ファンド (F0Fs用) (適格機関投資家専用)」は、2019年6月17日に第3期決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

BNY Mellon・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1丁目8番3号

丸の内トラストタワー本館

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

ドキュメンテーション部

電話番号：03-6756-4600（代表）

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページ <http://www.bnymellonam.jp/>

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(ベ ン チ マ ー ク) J P モ ル ガ ン G B I - E M D i v e r s i f i e d 指 数 (円 ベ ー ス)	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配	み 金 期 騰 落 中 率					
(設定日) 2016年12月30日	円 10,000		円 —	% —	245.83	% —	% —	百万円 0.1
1期(2017年6月15日)	10,515		0	5.2	258.03	5.0	98.0	239
2期(2018年6月15日)	9,808		0	△6.7	248.94	△3.5	97.0	512
3期(2019年6月17日)	9,907		0	1.0	254.20	2.1	97.7	420

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

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

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) ベンチマークは、基準価額算出基準を考慮し、基準日前日の指数を用いております。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) J P モ ル ガ ン G B I - E M D i v e r s i f i e d 指 数 (円 ベ ー ス)	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率			
(期 首) 2018年 6月15日	円	%		%	%
	9,808	—	248.94	—	—
6 月 末	9,775	△0.3	247.37	△0.6	97.2
7 月 末	10,100	3.0	254.79	2.3	96.5
8 月 末	9,140	△6.8	234.17	△5.9	93.8
9 月 末	9,745	△0.6	247.39	△0.6	95.8
10 月 末	9,711	△1.0	246.10	△1.1	91.8
11 月 末	9,927	1.2	253.57	1.9	92.4
12 月 末	9,678	△1.3	247.49	△0.6	94.9
2019年 1 月 末	9,993	1.9	255.23	2.5	92.6
2 月 末	10,155	3.5	259.28	4.2	94.0
3 月 末	9,923	1.2	252.04	1.2	97.1
4 月 末	9,879	0.7	253.27	1.7	98.2
5 月 末	9,660	△1.5	251.07	0.9	98.4
(期 末) 2019年 6月17日	9,907	1.0	254.20	2.1	97.7

(注) 騰落率は期首比です。

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

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) ベンチマークは、基準価額算出基準を考慮し、基準日前日の指数を用いております。

◆基準価額の推移

基準価額の期中騰落率は1.0%となりました。一方で、ベンチマークであるJPモルガンGBI-EM Diversified指数（円ベース）の期中騰落率は2.1%となりました。下記の要因により、当ファンドの運用成果はベンチマークを下回る結果となりました。

通貨配分においては、ロシアルーブルをベンチマーク比高めの配分としたことなどがプラスとなった一方、アルゼンチンペソをベンチマーク比高めの配分としたことなどがマイナスとなりました。

国別配分においては、アルゼンチンにおける銘柄選択がプラスに寄与した一方、期の後半にメキシコをベンチマーク比低めの配分としたことなどがマイナスとなりました。



(注) ベンチマーク（JPモルガンGBI-EM Diversified指数（円ベース））は、基準価額算出基準を考慮し、基準日前日の指数を用いております。

◆基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・2018年9月、米国主導の世界景気に対する楽観的な見方が広がり、新興国債券を購入する動きが回復したこと
- ・2019年1月、米連邦準備制度理事会（FRB）が金融引き締め姿勢を後退させたことを受け、世界的に債券市場が上昇する中、現地通貨建て新興国債券市場も堅調に推移したこと

(下落要因)

- ・2018年8月、米国とトルコの外交関係悪化を受けたトルコリラの急落をきっかけに、新興国市場を回避する動きが進行したこと
- ・2019年3月下旬から5月にかけて、EU離脱を巡る英国議会における混乱や、米国によるイラン産原油の全面禁輸、米国の対中国製品に対する輸入関税の追加引き上げなどから投資家のリスク回避姿勢が強まったこと

◆市場概況

現地通貨建て新興国債券指数であるJPモルガンGBI-EM Diversified指数の当期における騰落率は、現地通貨ベース9.1%、円ベース（ヘッジなし）2.1%となりました。

当期、現地通貨建て新興国債券市場は、世界的に債券市場が堅調であったことから債券価格は上昇しましたが、米中通商協議や英国の欧州連合（EU）離脱にかかる懸念を背景とする投資家のリスク回避姿勢を受けた新興国通貨の下落がマイナス要因となりました。

期初から7月にかけて現地通貨建て新興国市場は底堅く推移しましたが、8月に米国とトルコの政治的対立が強まったことに加えてアルゼンチン経済に対する警戒感が強まったことから大幅下落となりました。その後、9月から11月にかけて回復基調が続きましたが、12月に米国で予算案を巡って共和党と民主党が対立して米政府機関が一部閉鎖に到ったことを受けて投資家の警戒感が強まり、新興国通貨市場は下落しました。

2019年1月から3月中旬にかけて、米連邦準備制度理事会（FRB）と欧州中央銀行（ECB）が景気に配慮した金融政策をとる意向を示したことから世界的に債券利回りが低下し、現地通貨建て新興国債券市場も堅調

に推移しました。しかしながら、3月下旬から5月にかけて、英国のEU離脱問題を巡る混乱が続いたこと、アルゼンチンやトルコなど経済の不安定な新興国に対する投資家の懸念が強まったこと、そして米中間の通商協議が進展しないことなどを背景に新興国通貨が下落し、現地通貨建て新興国債券市場全体としてはリターンがマイナスとなりました。その後、若干の反発はありましたが、上値の重い状況で期末を迎えました。

◆運用概況

当ファンドは「世界新興国ソブリン・マザーファンド」受益証券への投資を行いました。

「世界新興国ソブリン・マザーファンド」は、主として新興国の政府・政府機関などの発行する現地通貨建て債券への投資を行いました。以下は当該マザーファンドの運用の状況です。

通貨配分

チェココルナ、ロシアルーブルなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、香港ドル、ルーマニアレイなどをベンチマーク比低めの配分としました。

国別配分

ロシア、南アフリカなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、チェコ、マレーシアなどをベンチマーク比低めの配分としました。

◆収益分配

期中の収益分配については、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用致します。

◆今後の運用方針

<当ファンド>

引き続きファンドの基本方針に則り、世界新興国ソブリン・マザーファンド受益証券を高位に組み入れた運用を行います。

<世界新興国ソブリン・マザーファンド>

米国や欧州の中銀政策、原油など商品市場の動向が新興国市場に大きく影響すると予想しています。この状況下、当ファンドでは新興国の金融政策の動向や対外収支などの経済指標にも注目しながら、主として新興国の政府・政府機関などの発行する現地通貨建て債券に投資を行ってまいります。

■ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 6 月16日～2019年 6 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬	98	0.999	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は、9,807円です。
(投信会社)	(91)	(0.923)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(5)	(0.054)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	30	0.304	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(18)	(0.183)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の 移転等に要する費用
(監査費用)	(7)	(0.075)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷)	(2)	(0.020)	運用報告書等の印刷・交付等に係る費用
(その他)	(3)	(0.027)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	128	1.303	

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

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

■ 売買及び取引の状況

(2018年 6 月16日～2019年 6 月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
世界新興国ソブリン・マザーファンド	324,256	406,352	404,879	514,750

(注) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等

(2018年6月16日～2019年6月17日)

該当事項はございません。

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

■組入資産の明細

(2019年6月17日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
世界新興国ソブリン・マザーファンド	407,370	326,747	420,425

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

(2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界新興国ソブリン・マザーファンド	420,425	99.2
コール・ローン等、その他	3,200	0.8
投資信託財産総額	423,625	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 世界新興国ソブリン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（8,861,762千円）の投資信託財産総額（8,950,202千円）に対する比率は99.0%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1ドル=108.66円、1アルゼンチンペソ=2.47円、1メキシコペソ=5.67円、1ブラジルレアル=27.88円、100チリペソ=15.52円、100コロンビアペソ=3.32円、1ペルーヌエボソル=32.46円、1ウルグアイペソ=3.08円、1ドミニカペソ=2.14円、1ユーロ=121.87円、1トルコリラ=18.39円、1チェココルナ=4.77円、100ハンガリーフォリント=37.80円、1ポーランドズロチ=28.63円、1ロシアルーブル=1.69円、1ルーマニアレイ=25.80円、1マレーシアリンギット=26.03円、1タイバーツ=3.48円、100インドネシアルピア=0.76円、1インドルピー=1.57円、1カザフスタンテング=0.283円、1南アフリカランド=7.35円。

■特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称

PwCあらた有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は当ファンドの主要投資対象である世界新興国ソブリン・マザーファンドにおいて行った2018年5月18日から2019年5月17日までの間でノンデリバラブルフォワード（以下「NDF」という。）取引212件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、銘柄、約定数値、金融商品又は金融指標の種類、ブット又はコールの別、権利行使価格、権利行使期間、取引期間その他の当該NDF取引の内容に関して、PwCあらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	423, 625, 617
世界新興国ソブリン・マザーファンド(評価額)	420, 425, 617
未収入金	3, 200, 000
(B) 負債	2, 859, 435
未払信託報酬	2, 620, 211
その他未払費用	239, 224
(C) 純資産総額(A－B)	420, 766, 182
元本	424, 697, 350
次期繰越損益金	△ 3, 931, 168
(D) 受益権総口数	424, 697, 350口
1万口当たり基準価額(C／D)	9, 907円

(注) 当ファンドの期首元本額は522, 888, 556円、期中追加設定元本額は400, 855, 638円、期中一部解約元本額は499, 046, 844円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.9907円です。

■損益の状況 (2018年6月16日～2019年6月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	12, 059, 482
売買益	17, 259, 241
売買損	△ 5, 199, 759
(B) 信託報酬等	△ 5, 328, 842
(C) 当期損益金(A＋B)	6, 730, 640
(D) 前期繰越損益金	△14, 076, 135
(E) 追加信託差損益金	3, 414, 327
(配当等相当額)	(30, 522, 027)
(売買損益相当額)	(△27, 107, 700)
(F) 計(C＋D＋E)	△ 3, 931, 168
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	△ 3, 931, 168
追加信託差損益金	3, 414, 327
(配当等相当額)	(33, 499, 434)
(売買損益相当額)	(△30, 085, 107)
分配準備積立金	39, 220, 324
繰越損益金	△46, 565, 819

(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(28, 119, 819円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(33, 499, 434円)および分配準備積立金(11, 100, 505円)より分配対象収益は72, 719, 758円(1万口当たり1, 712円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 運用の指図にかかる権限を委託するために要する費用：信託財産に属する親投資信託の受益証券の時価総額に年0.3375%～0.3750%の率を乗じて得た額

■分配金のお知らせ

当期の分配金はありません。

■お知らせ

●約款変更のお知らせ

マザーファンドの運用委託先が「メロン・インベストメンツ・コーポレーション」に商号変更を行ったため、マザーファンドの約款に所要の変更を行いました。(2019年1月2日付)

(参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2019年6月17日現在)

<世界新興国ソブリン・マザーファンド>

下記は、世界新興国ソブリン・マザーファンド全体(6,842,593千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当期末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 166,979	千アルゼンチンペソ 213,475	千円 527,284	% 6.0	% 6.0	% 2.5	% 1.6	% 1.9
メキシコ	千メキシコペソ 110,775	千メキシコペソ 99,764	565,664	6.4	—	5.6	0.8	—
ブラジル	千ブラジルレアル 26,170	千ブラジルレアル 29,939	834,716	9.5	9.5	2.9	6.6	—
チリ	千チリペソ 455,000	千チリペソ 541,070	83,974	1.0	1.0	1.0	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 6,211,000	千コロンビアペソ 6,248,677	207,456	2.4	—	2.4	—	—
ペルー	千ペルーヌエボソル 16,790	千ペルーヌエボソル 18,912	613,899	7.0	0.1	7.0	—	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 14,720	千ウルグアイペソ 12,366	38,087	0.4	—	0.4	—	—
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 10,000	千ドミニカペソ 10,000	21,400	0.2	0.2	—	0.2	—
トルコ	千トルコリラ 46,191	千トルコリラ 35,364	650,351	7.4	7.4	1.8	3.8	1.8
チェコ	千チェココルナ 48,660	千チェココルナ 50,932	242,946	2.8	—	2.8	—	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 1,041,630	千ハンガリーフォリント 1,110,864	419,906	4.8	—	4.4	0.4	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 31,106	千ポーランドズロチ 32,952	943,438	10.7	—	5.9	4.9	—
ロシア	千ロシアルーブル 699,920	千ロシアルーブル 702,004	1,186,388	13.5	—	8.2	5.2	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 25,090	千ルーマニアレイ 26,799	691,439	7.9	—	1.3	6.6	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 9,797	千マレーシアリンギット 9,851	256,421	2.9	—	2.9	—	—
タイ	千タイバーツ 26,905	千タイバーツ 27,192	94,628	1.1	—	1.1	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 12,007,000	千インドネシアルピア 12,210,426	92,799	1.1	—	1.1	—	—
インド	千インドルピー 37,000	千インドルピー 36,526	57,346	0.7	—	0.7	—	—
カザフスタン	千カザフスタンテンゲ 66,750	千カザフスタンテンゲ 65,816	18,626	0.2	—	—	0.2	—
南アフリカ	千南アフリカランド 154,950	千南アフリカランド 144,710	1,063,620	12.1	—	11.2	—	0.9
合 計	—	—	8,610,398	97.8	24.2	63.0	30.3	4.6

(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) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は組み入れなし。

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

(注) BB格以下については、格付けの取得できないものを含みます。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アルゼンチン			%	千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ	千円	
	国債証券	16% REP OF ARGEN 10/23	16.0	9,800	6,688	16,520	2023/10/17
		4% ARGENTINE REPUB 3/20	4.0	24,365	35,524	87,744	2020/ 3 / 6
		5.83% ARGENTINA 12/33	5.83	5,691	49,198	121,520	2033/12/31
		ARGPOM FLOAT 6/20	65.58946	27,695	32,195	79,522	2020/ 6 / 21
	特殊債券 (除く金融債)	BUEAIR FLOAT 2/28	56.54639	9,930	8,490	20,970	2028/ 2 / 22
		BUEAIR FLOAT 3/24	51.50999	29,325	27,565	68,086	2024/ 3 / 29
		BUENOS FLOAT 04/25	50.51326	35,270	32,272	79,711	2025/ 4 / 12
		BUENOS FLOAT 5/22	56.73012	24,903	21,541	53,206	2022/ 5 / 31
小計						527,284	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	10% MEXICAN BONOS 11/36	10.0	10,965	13,221	74,966	2036/11/20
		7.75% MEXICAN BONOS 5/31	7.75	4,340	4,349	24,659	2031/ 5 / 29
	特殊債券 (除く金融債)	7.19% PETROLEOS ME 9/24	7.19	74,025	62,366	353,615	2024/ 9 / 12
		7.35% COMISION FED 11/25	7.35	8,660	7,664	43,455	2025/11/25
		7.65% PETROLEOS ME 11/21	7.65	12,785	12,163	68,967	2021/11/24
小計						565,664	
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
	国債証券	10% BRAZIL NTN-F 01/25	10.0	597	6,909	192,648	2025/ 1 / 1
		10% FEDERATIVE REP 01/27	10.0	195	2,279	63,562	2027/ 1 / 1
		NOTA DO TESOIRO NACIONAL	10.0	1,825	20,749	578,504	2023/ 1 / 1
小計						834,716	
チリ				千チリペソ	千チリペソ		
	国債証券	5.0% CHILE 03/35	5.0	455,000	541,070	83,974	2035/ 3 / 1
小計						83,974	
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券	6% COLOMBIA TES 04/28	6.0	1,560,000	1,558,550	51,743	2028/ 4 / 28
	普通社債券 (含む投資法人債)	7.625% EMPRESAS PUB 9/24	7.625	1,061,000	1,054,892	35,022	2024/ 9 / 10
		8.375% EMPRESAS PUB11/27	8.375	3,590,000	3,635,234	120,689	2027/11/ 8
小計						207,456	
ペルー				千ペルーヌエボソル	千ペルーヌエボソル		
	国債証券	5.4% REP OF PERU 08/34	5.4	300	299	9,727	2034/ 8 / 12
		5.94% REP OF PERU 02/29	5.94	4,645	5,108	165,813	2029/ 2 / 12
		6.15% REP OF PERU 8/32	6.15	2,570	2,824	91,691	2032/ 8 / 12
		6.35% REP OF PERU 8/28	6.35	4,365	4,921	159,739	2028/ 8 / 12
		6.95% REP OF PERU 08/31	6.95	4,910	5,758	186,927	2031/ 8 / 12
						613,899	
小計						613,899	
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
	国債証券	8.5% URUGUAY 3/28	8.5	14,720	12,366	38,087	2028/ 3 / 15
小計						38,087	
ドミニカ共和国				千ドミニカペソ	千ドミニカペソ		
	国債証券	8.9% DOMINICAN REP 2/23	8.9	10,000	10,000	21,400	2023/ 2 / 15
小計						21,400	
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	10.4% TURKEY GOVBO 03/24	10.4	16,685	12,325	226,660	2024/ 3 / 20
		10.5% TURKEY GOVT B01/20	10.5	9,051	8,487	156,093	2020/ 1 / 15
		10.6% TURKGB GOVT 2/26	10.6	6,820	4,951	91,054	2026/ 2 / 11
		11% TURKEY GOVBO 02/27	11.0	5,115	3,618	66,550	2027/ 2 / 24
		8.8% TURKEY GOV BO 09/23	8.8	8,520	5,981	109,991	2023/ 9 / 27
						650,351	
小計						650,351	
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	1.0% CZECH REPUBLI 06/26	1.0	15,860	15,393	73,426	2026/ 6 / 26
		2.5% CZECH REPUBLIC 8/28	2.5	32,800	35,538	169,520	2028/ 8 / 25
小計						242,946	

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
				千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント	千円	
ハンガリー	国債証券	2.5% HUNGARY GOVT 10/24	2.5	250,570	261,562	98,870	2024/10/24
		2.75% HUNGARY GOVT 12/26	2.75	257,730	268,338	101,431	2026/12/22
		3% HUNGARY GOVT 06/24	3.0	458,130	490,730	185,496	2024/6/26
		6% HUNGARY GOVT 11/23	6.0	75,200	90,232	34,107	2023/11/24
小計						419,906	
ポーランド	国債証券	2.5%POLAND GOVT BON7/26	2.5	10,100	10,264	293,861	2026/7/25
		2.5%POLAND GOVT BON7/27	2.5	5,330	5,401	154,635	2027/7/25
		3.25%POLAND GOVT BON7/25	3.25	2,225	2,369	67,844	2025/7/25
		4% POLAND GOV BOND 10/23	4.0	5,941	6,464	185,074	2023/10/25
		5.75% POLGB 09/22	5.75	7,510	8,453	242,023	2022/9/23
小計						943,438	
ロシア	国債証券	7% RFLB 8/23	7.0	276,920	273,324	461,917	2023/8/16
		7.05% RUSSIA GOVT 1/28	7.05	175,865	171,440	289,733	2028/1/19
		8.15% RUSSIA GOVT 2/27	8.15	247,135	257,240	434,736	2027/2/3
		小計					1,186,388
ルーマニア	国債証券	5.8% ROMANIA GOVT 07/27	5.8	3,990	4,372	112,798	2027/7/26
		5.85% ROMANIA GOVT 04/23	5.85	21,100	22,427	578,640	2023/4/26
		小計					691,439
マレーシア	国債証券	3.844% MALAYSIA GO 04/33	3.844	5,090	5,006	130,308	2033/4/15
		3.9% MALAYSIA GO 11/26	3.9	870	881	22,953	2026/11/30
		4.181% MALAYSIA GO 07/24	4.181	3,837	3,963	103,160	2024/7/15
		小計					256,421
タイ	国債証券	2.125% THAILAND GOV12/26	2.125	26,905	27,192	94,628	2026/12/17
		小計					94,628
インドネシア	国債証券	8.25% INDONESIA 05/36	8.25	11,940,000	12,140,293	92,266	2036/5/15
		8.375%INDONESIA GOV' T9/26	8.375	67,000	70,133	533	2026/9/15
		小計					92,799
インド	特殊債券 (除く金融債)	6.3% INTERNATIONAL 11/24	6.3	37,000	36,526	57,346	2024/11/25
		小計					57,346
カザフスタン	特殊債券 (除く金融債)	8.95%DEVELOPMENTBANK5/23	8.95	66,750	65,816	18,626	2023/5/4
		小計					18,626
南アフリカ	国債証券	10.5% SAGE 12/21/2026	10.5	40,035	44,671	328,332	2026/12/21
		7% REP SOUTH AFRICA 2/31	7.0	69,165	58,167	427,533	2031/2/28
		7.25% REP SOUTH AFR 1/20	7.25	2,210	2,223	16,344	2020/1/15
		8.75% REP SOUTH AFR 2/48	8.75	35,100	31,053	228,245	2048/2/28
		9.5% TRANSNET LTD 05/21	9.5	8,440	8,594	63,166	2021/5/13
	小計					1,063,620	
合 計						8,610,398	

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
直物為替先渡取引	1,961百万円	

世界新興国ソブリン・マザーファンド

第12期（2019年 5 月17日決算）〔計算期間：2018年 5 月18日～2019年 5 月17日〕

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

■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
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	新興国が発行した現地通貨建ての国債等を主要投資対象とします。
組入制限	株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) J P モ ル ガ ン G B I - E M D i v e r s i f i e d 指 数 (円 ベ ー ス)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
8 期 (2015 年 5 月 18 日)	13, 732	4. 4	268. 99	5. 5	94. 1	—	22, 086
9 期 (2016 年 5 月 17 日)	11, 694	△14. 8	230. 28	△14. 4	96. 6	—	14, 922
10 期 (2017 年 5 月 17 日)	13, 489	15. 3	262. 73	14. 1	97. 0	—	14, 334
11 期 (2018 年 5 月 17 日)	13, 307	△ 1. 3	259. 22	△ 1. 3	98. 1	—	11, 109
12 期 (2019 年 5 月 17 日)	12, 605	△ 5. 3	250. 50	△ 3. 4	98. 0	—	8, 730

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークは、基準価額算出基準を考慮し、基準日前日の指数を用いております。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) J P モ ル ガ ン G B I - E M D i v e r s i f i e d 指 数 (円 ベ ー ス)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2018年5月17日	円 13,307	% —	259.22	% —	% 98.1	% —
5月末	12,925	△ 2.9	252.58	△2.6	97.7	—
6月末	12,545	△ 5.7	247.37	△4.6	97.1	—
7月末	12,979	△ 2.5	254.79	△1.7	96.3	—
8月末	11,760	△11.6	234.17	△9.7	93.5	—
9月末	12,548	△ 5.7	247.39	△4.6	95.5	—
10月末	12,526	△ 5.9	246.10	△5.1	91.6	—
11月末	12,814	△ 3.7	253.57	△2.2	92.1	—
12月末	12,504	△ 6.0	247.49	△4.5	94.8	—
2019年1月末	12,924	△ 2.9	275.48	6.3	92.5	—
2月末	13,144	△ 1.2	272.51	5.1	93.8	—
3月末	12,856	△ 3.4	270.77	4.5	96.8	—
4月末	12,810	△ 3.7	268.77	3.7	97.7	—
(期 末) 2019年5月17日	12,605	△ 5.3	250.50	△3.4	98.0	—

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。
(注) ベンチマークは、基準価額算出基準を考慮し、基準日前日の指数を用いております。

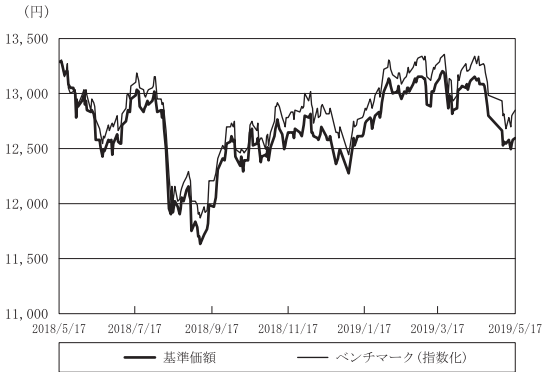
◆基準価額の推移

基準価額は、期初の13,307円から期末には12,605円へ702円下落し、期中騰落率は△5.3%となりました。

一方で、ベンチマークであるJPモルガンGBI－EM Diversified指数（円ベース）の期中騰落率は△3.4%となりました。下記の要因により、当ファンドの運用成果はベンチマークを下回る結果となりました。

通貨配分においては、マレーシアリングットをベンチマーク比高めの配分としていたことなどがプラスとなった一方、アルゼンチンペソをベンチマーク比高めの配分としたことなどがマイナスとなりました。

国別配分においては、アルゼンチンにおける銘柄選択がプラスに寄与した一方、期の後半にメキシコをベンチマーク比低めの配分としたことなどがマイナスとなりました。



(注) ベンチマーク（JPモルガンGBI－EM Diversified指数（円ベース））は、基準価額算出基準を考慮し、基準日前日の指数を用いております。

◆基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・2018年9月、米国主導の世界景気に対する楽観的な見方が広がり、新興国債券を購入する動きが回復したこと
- ・2019年1月、米連邦準備制度理事会（F R B）が金融引き締め姿勢を後退させたことを受け、世界的に債券市場が上昇する中、現地通貨建て新興国債券市場も堅調に推移したこと

(下落要因)

- ・2018年5～6月、米国の保護主義的な通商政策やイタリア政局の混乱などをを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったこと
- ・2018年8月、米国とトルコの外交関係悪化を受けたトルコリラの急落をきっかけに、新興国市場を回避する動きが進行したこと
- ・2018年12月、米国政府機関が一部閉鎖されたことなどをを受けて投資家のリスク回避傾向が強まったこと
- ・2019年4月中旬から期末にかけて、米国がイラン産原油の全面禁輸を打ち出したことや、中国との貿易交渉が合意に到らず関税の追加引き上げが決定されたことなどから投資家のリスク回避姿勢が強まったこと

◆市場概況

現地通貨建て新興国債券指数であるJPモルガンGBI-EM Diversified指数の当期における騰落率は、現地通貨ベース5.4%、円ベース（ヘッジなし）△3.4%となりました。

期初から2018年6月にかけて、米中貿易問題が市場の懸念を生じさせたこと、イタリア政局が混迷を深めたことなどから現地通貨建て新興国債券市場は軟調に推移しました。7月に入り新興国市場はやや落ち着きを取り戻しましたが、8月に米国とトルコの政治的対立が強まったことに加え、アルゼンチン経済に対する警戒感が浮上したことなどから大幅に下落しました。その後、9月から11月にかけて一旦は回復基調となり、12月はF R Bが利上げを早期に停止するとの観測が浮上して現地通貨建て新興国債券の利回りは低下（価格は上昇）しましたが、投資家の警戒感が強まる中において日本円ベースでは下落となりました。

2019年1月から3月中旬にかけては、F R Bと欧州中央銀行（E C B）が景気に配慮した金融政策をとる意向を示したことから世界的に債券利回りが低下し、現地通貨建て新興国債券市場も堅調に推移しました。しかしながら、3月下旬以降は、英国のE U離脱問題を巡る混乱がみられたことや、アルゼンチンやトルコなど国内経済や金融政策の不安定な新興国市場に対する懸念が強まったことなどから、再び下落基調となりました。

◆運用概況

主として新興国の政府・政府機関などの発行する現地通貨建て債券への投資を行いました。

通貨配分

チェココルナ、ロシアルーブルなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、香港ドル、ルーマニアレイなどをベンチマーク比低めの配分としました。

国別配分

ロシア、南アフリカなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、チェコ、マレーシアなどをベンチマーク比低めの配分としました。

◆今後の運用方針

米国や欧州の中銀政策、原油など商品市場の動向が新興国市場に大きく影響すると予想しています。この状況下、当ファンドでは新興国の金融政策の動向や対外収支などの経済指標にも注目しながら、主として新興国の政府・政府機関などの発行する現地通貨建て債券に投資を行ってまいります。

■ 1 万口当たりの費用明細

(2018年5月18日～2019年5月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) その他費用	円 26	% 0.208	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 期中の平均基準価額は、12,694円です。
(保管費用)	(23)	(0.178)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の 移転等に係る費用
(その他)	(4)	(0.030)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	26	0.208	

(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、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況
公社債

(2018年5月18日~2019年5月17日)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千ドル 2,021	千ドル — (2,030)
	アルゼンチン	国債証券	千アルゼンチンペソ 33,814	千アルゼンチンペソ —
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 31,432	千メキシコペソ 150,317
		特殊債券	—	30,920
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル 1,583	千ブラジルレアル 1,096 (960)
	チリ	国債証券	千チリペソ 295,514	千チリペソ 404,729
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ —	千コロンビアペソ 2,179,252
		特殊債券	—	3,240,349
	ペルー	国債証券	千ペルーヌエボソル 6,491	千ペルーヌエボソル 3,502
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイペソ —	千ウルグアイペソ 18,583
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 1,398	千トルコリラ 2,198
	チェコ	国債証券	千チェココルナ 34,013	千チェココルナ 7,727
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 488,416	千ハンガリーフォリント 146,949
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ —	千ポーランドズロチ 4,233
	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル 43,955	千ロシアルーブル 22,785
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ —	千ルーマニアレイ 706
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 517	千マレーシアリンギット 5,510
	タイ	国債証券	千タイバーツ 28,374	千タイバーツ —
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 13,280,350	千インドネシアルピア —
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 10,995	千南アフリカランド 26,312
ナイジェリア	国債証券	千ナイジェリアナイラ —	千ナイジェリアナイラ 195,353 (212,540)	

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先渡取引状況

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	23,584百万円

■利害関係人との取引状況等

(2018年5月18日～2019年5月17日)

該当事項はございません。

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

■組入資産の明細

(2019年5月17日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
			千円	%	%	%	%	%
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 166,979	千アルゼンチンペソ 199,978	491,946	5.6	5.6	2.3	1.5	1.9
メキシコ	千メキシコペソ 112,595	千メキシコペソ 100,804	580,635	6.7	—	5.9	0.8	—
ブラジル	千ブラジルレアル 26,770	千ブラジルレアル 29,419	799,630	9.2	9.2	2.7	6.4	—
チリ	千チリペソ 705,000	千チリペソ 777,951	123,305	1.4	1.4	1.4	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 6,211,000	千コロンビアペソ 6,217,920	207,056	2.4	—	2.4	—	—
ペルー	千ペルーヌエボソル 16,490	千ペルーヌエボソル 17,865	592,054	6.8	—	6.8	—	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 14,720	千ウルグアイペソ 12,365	38,579	0.4	—	0.4	—	—
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 10,000	千ドミニカペソ 9,999	21,699	0.2	0.2	—	0.2	—
トルコ	千トルコリラ 43,671	千トルコリラ 33,489	606,823	7.0	7.0	1.7	2.4	2.9
チェコ	千チェココルナ 48,660	千チェココルナ 49,955	238,785	2.7	—	2.7	—	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 1,079,550	千ハンガリーフォリント 1,133,557	429,051	4.9	—	4.3	0.6	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 31,371	千ポーランドズロチ 32,716	933,396	10.7	—	5.7	4.9	—
ロシア	千ロシアルーブル 710,410	千ロシアルーブル 699,746	1,189,569	13.6	—	8.2	5.5	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 25,090	千ルーマニアレイ 26,618	687,025	7.9	—	1.3	6.6	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 9,797	千マレーシアリンギット 9,705	255,826	2.9	—	2.9	—	—
タイ	千タイバーツ 29,435	千タイバーツ 29,031	100,740	1.2	—	1.2	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 13,167,000	千インドネシアルピア 12,989,054	98,716	1.1	—	1.1	—	—
インド	千インドルピー 37,000	千インドルピー 35,349	55,852	0.6	—	0.6	—	—
カザフスタン	千カザフスタンテンゲ 66,750	千カザフスタンテンゲ 66,560	19,309	0.2	—	—	0.2	—
南アフリカ	千南アフリカランド 149,120	千南アフリカランド 140,746	1,083,744	12.4	—	11.4	—	1.1
合 計	—	—	8,553,749	98.0	23.4	63.0	29.2	5.8

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は組み入れなし。

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

(注) BB格以下については、格付けの取得できないものを含みます。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アルゼンチン			%	千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ	千円	
	国債証券	16% REP OF ARGEN 10/23	16.0	9,800	7,056	17,357	2023/10/17
		4% ARGENTINE REPUB 3/20	4.0	24,365	34,184	84,092	2020/ 3 / 6
		5.83% ARGENTINA 12/33	5.83	5,691	43,393	106,748	2033/12/31
		ARGPOM FLOAT 6/20	65.58946	27,695	31,641	77,838	2020/ 6 / 21
	特殊債券 (除く金融債)	BUEAIR FLOAT 2/28	39.34333	9,930	8,688	21,374	2028/ 2 / 22
BUEAIR FLOAT 3/24		51.50999	29,325	24,779	60,957	2024/ 3 / 29	
BUENOS FLOAT 04/25		50.51326	35,270	28,568	70,279	2025/ 4 / 12	
BUENOS FLOAT 5/22		39.64148	24,903	21,665	53,297	2022/ 5 / 31	
小 計						491,946	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	10% MEXICAN BONOS 11/36	10.0	10,965	12,590	72,519	2036/11/20
		7.75% MEXICAN BONOS 5/31	7.75	4,340	4,191	24,144	2031/ 5 / 29
	特殊債券 (除く金融債)	7.19% PETROLEOS ME 9/24	7.19	74,025	62,750	361,445	2024/ 9 / 12
		7.35% COMISION FED 11/25	7.35	10,480	9,222	53,121	2025/11/25
		7.65% PETROLEOS ME 11/21	7.65	12,785	12,049	69,404	2021/11/24
小 計						580,635	
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
	国債証券	10% BRAZIL NTN-F 01/25	10.0	5,970	6,572	178,647	2025/ 1 / 1
		10% FEDERATIVE REP 01/27	10.0	1,950	2,146	58,346	2027/ 1 / 1
		NOTA DO TESOURO NACIONAL	10.0	18,850	20,700	562,637	2023/ 1 / 1
小 計						799,630	
チリ				千チリペソ	千チリペソ		
	国債証券	5.0% CHILE 03/35	5.0	705,000	777,951	123,305	2035/ 3 / 1
小 計						123,305	
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券	6% COLOMBIA TES 04/28	6.0	1,560,000	1,506,799	50,176	2028/ 4 / 28
	普通社債券 (含む投資法人債類)	7.625% EMPRESAS PUB 9/24	7.625	1,061,000	1,054,706	35,121	2024/ 9 / 10
		8.375% EMPRESAS PUB11/27	8.375	3,590,000	3,656,415	121,758	2027/11/ 8
小 計						207,056	
ペルー				千ペルーヌエボソル	千ペルーヌエボソル		
	国債証券	5.94% REP OF PERU 02/29	5.94	4,645	4,902	162,471	2029/ 2 / 12
		6.15% REP OF PERU 8/32	6.15	2,570	2,704	89,619	2032/ 8 / 12
		6.35% REP OF PERU 8/28	6.35	4,365	4,735	156,930	2028/ 8 / 12
		6.95% REP OF PERU 08/31	6.95	4,910	5,523	183,033	2031/ 8 / 12
小 計						592,054	
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
	国債証券	8.5% URUGUAY 3/28	8.5	14,720	12,365	38,579	2028/ 3 / 15
小 計						38,579	
ドミニカ共和国				千ドミニカペソ	千ドミニカペソ		
	国債証券	8.9% DOMINICAN REP 2/23	8.9	10,000	9,999	21,699	2023/ 2 / 15
小 計						21,699	
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	10.4% TURKEY GOVBO 03/24	10.4	16,685	11,412	206,795	2024/ 3 / 20
		10.5% TURKEY GOVT B01/20	10.5	15,051	13,847	250,921	2020/ 1 / 15
		10.6% TURKGB GOVT 2/26	10.6	6,820	4,748	86,035	2026/ 2 / 11
		11% TURKEY GOVBO 02/27	11.0	5,115	3,480	63,071	2027/ 2 / 24
小 計						606,823	
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	1.0% CZECH REPUBLI 06/26	1.0	15,860	15,088	72,123	2026/ 6 / 26
		2.5% CZECH REPUBLIC 8/28	2.5	32,800	34,866	166,661	2028/ 8 / 25
小 計						238,785	

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ハンガリー			%	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント	千円	
	国債証券	2.5% HUNGARY GOVT 10/24	2.5	250,570	255,732	96,794	2024/10/24
		2.75% HUNGARY GOVT 12/26	2.75	257,730	261,221	98,872	2026/12/22
		3% HUNGARY GOVT 06/24	3.0	458,130	482,509	182,629	2024/ 6 /26
		6% HUNGARY GOVT 11/23	6.0	113,120	134,092	50,753	2023/11/24
小 計						429,051	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	2.5%POLAND GOVT BON7/26	2.5	10,100	10,021	285,901	2026/ 7 /25
		2.5%POLAND GOVT BON7/27	2.5	5,330	5,239	149,487	2027/ 7 /25
		3.25%POLAND GOVT BON7/25	3.25	2,225	2,324	66,308	2025/ 7 /25
		4% POLAND GOV BOND 10/23	4.0	5,941	6,405	182,749	2023/10/25
		5.75% POLGB 09/22	5.75	7,775	8,725	248,949	2022/ 9 /23
小 計						933,396	
ロシア				千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	国債証券	7% RFLB 8/23	7.0	287,410	280,773	477,315	2023/ 8 /16
		7.05% RUSSIA GOVT 1/28	7.05	175,865	167,068	284,015	2028/ 1 /19
		8.15% RUSSIA GOVT 2/27	8.15	247,135	251,904	428,237	2027/ 2 / 3
小 計						1,189,569	
ルーマニア				千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ		
	国債証券	5.8% ROMANIA GOVT 07/27	5.8	3,990	4,273	110,298	2027/ 7 /26
		5.85% ROMANIA GOVT 04/23	5.85	21,100	22,345	576,727	2023/ 4 /26
小 計						687,025	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	3.844% MALAYSIA GO 04/33	3.844	5,090	4,908	129,389	2033/ 4 /15
		3.9% MALAYSIA GO 11/26	3.9	870	872	23,005	2026/11/30
		4.181% MALAYSIA GO 07/24	4.181	3,837	3,923	103,431	2024/ 7 /15
小 計						255,826	
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	2.125% THAILAND GOV12/26	2.125	29,435	29,031	100,740	2026/12/17
小 計						100,740	
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	国債証券	8.25% INDONESIA 05/36	8.25	13,100,000	12,920,045	98,192	2036/ 5 /15
		8.375%INDONESIA GOV' T9/26	8.375	67,000	69,009	524	2026/ 9 /15
小 計						98,716	
インド				千インドルピー	千インドルピー		
	特殊債券 (除く金融債)	6.3% INTERNATIONAL 11/24	6.3	37,000	35,349	55,852	2024/11/25
小 計						55,852	
カザフスタン				千カザフスタンテング	千カザフスタンテング		
	特殊債券 (除く金融債)	8.95%DEVELOPMENTBANK5/23	8.95	66,750	66,560	19,309	2023/ 5 / 4
小 計						19,309	
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	10.5% SAGB 12/21/2026	10.5	40,035	44,530	342,888	2026/12/21
		7% REP SOUTH AFRICA 2/31	7.0	62,165	52,389	403,399	2031/ 2 /28
		7.25% REP SOUTH AFR 1/20	7.25	3,380	3,400	26,187	2020/ 1 /15
		8.75% REP SOUTH AFR 2/48	8.75	35,100	31,835	245,134	2048/ 2 /28
	特殊債券 (除く金融債)	9.5% TRANSNET LTD 05/21	9.5	8,440	8,588	66,135	2021/ 5 /13
小 計						1,083,744	
合 計						8,553,749	

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
直物為替先渡取引	1,684百万円

■投資信託財産の構成

(2019年5月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,553,750	96.8
コール・ローン等、その他	278,776	3.2
投資信託財産総額	8,832,526	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建て純資産（8,767,930千円）の投資信託財産総額（8,832,526千円）に対する比率は99.3%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1ドル=110.00円、1アルゼンチンペソ=2.46円、1メキシコペソ=5.76円、1ブラジルレアル=27.18円、100チリペソ=15.85円、100コロンビアペソ=3.33円、1ペルーヌエボソル=33.14円、1ウルグアイペソ=3.12円、1ドミニカペソ=2.17円、1ユーロ=122.88円、1トルコリラ=18.12円、1チェココルナ=4.78円、100ハンガリーフォリント=37.85円、1ポーランドズロチ=28.53円、1ロシアルーブル=1.70円、1ルーマニアレイ=25.81円、1マレーシアリンギット=26.36円、1タイバーツ=3.47円、100インドネシアルピア=0.76円、1インドルピー=1.58円、1カザフスタンテング=0.2901円、1南アフリカランド=7.70円。

■特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称

PwCあらた有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2018年5月18日から2019年5月17日までの間でノンデリバラブルフォワード（以下「NDF」という。）取引212件でした。

これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、銘柄、約定数値、金融商品又は金融指標の種類、プット又はコールの別、権利行使価格、権利行使期間、取引期間その他の当該NDF取引の内容に関して、PwCあらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年5月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,097,842,946
コール・ローン等	56,453,909
公社債(評価額)	8,553,750,004
未収入金	6,342,296,569
未収利息	143,778,505
前払費用	1,563,959
(B) 負債	6,366,850,397
未払金	6,308,516,630
未払解約金	58,333,426
その他未払費用	341
(C) 純資産総額(A－B)	8,730,992,549
元本	6,926,439,857
次期繰越損益金	1,804,552,692
(D) 受益権総口数	6,926,439,857口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,605円

(注) 当親ファンドの期首元本額は8,348,390,651円、期中追加設定元本額は715,223,791円、期中一部解約元本額は2,137,174,585円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、メロン世界新興国ソブリン・ファンド6,445,168,215円、世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)329,231,090円、メロン世界新興国ソブリン・ファンド(年1回決算型)152,040,552円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,2605円です。

■損益の状況 (2018年5月18日～2019年5月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	723,932,972
受取利息	723,584,485
その他収益金	348,487
(B) 有価証券売買損益	△1,370,043,557
売買益	649,179,792
売買損	△2,019,223,349
(C) 先物取引等取引損益	80,395,396
取引益	347,080,166
取引損	△266,684,770
(D) 保管費用等	△19,668,361
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△585,383,550
(F) 前期繰越損益金	2,760,902,912
(G) 追加信託差損益金	187,871,726
(H) 解約差損益金	△558,838,396
(I) 計(E+F+G+H)	1,804,552,692
次期繰越損益金(I)	1,804,552,692

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

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

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

■お知らせ

●約款変更のお知らせ

運用委託先が「メロン・インベストメンツ・コーポレーション」に商号変更を行ったため、約款に所要の変更を行いました。(2019年1月2日付)

GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第135期(決算日:2018年10月26日) 第138期(決算日:2019年1月28日)
第136期(決算日:2018年11月26日) 第139期(決算日:2019年2月26日)
第137期(決算日:2018年12月26日) 第140期(決算日:2019年3月26日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る3月26日に第140期の決算を行いました。当ファンドは新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつこの投資信託にかかる信託財産の長期的な成長を図ることを目的としております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資することにより、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指す運用を行います。	
主要投資(運用)対象	当ファンド	GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とします。
組入制限および運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への実質投資割合は純資産総額の10%以下とします。
	マザーファンド	新興国のソブリン債券(政府または政府機関の発行する債券)を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益の確保と信託財産の長期的な成長をはかることを目的とし運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
分配方針	決算日(原則毎月26日)に、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

〈お問い合わせ先〉

JPMorgan・アセット・マネジメント

ホームページアドレス <http://www.jpmanasset.co.jp/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPMorgan・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			J PモルガンGBIーエマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 期 騰	中 率 落 率	期 騰	中 率 落 率			
	円	円	%		%		%	%	百万円
111期(2016年10月26日)	4,711	17	5.3	11,230	4.7	97.5	—	—	1,659
112期(2016年11月28日)	4,561	18	△2.8	11,028	△1.8	93.4	—	—	1,576
113期(2016年12月26日)	4,878	14	7.3	11,781	6.8	94.7	△0.2	—	1,714
114期(2017年1月26日)	4,792	70	△0.3	11,711	△0.6	98.3	△6.1	—	1,656
115期(2017年2月27日)	4,895	20	2.6	11,989	2.4	97.1	△2.6	—	1,691
116期(2017年3月27日)	4,952	17	1.5	12,186	1.6	94.7	△3.3	—	1,766
117期(2017年4月26日)	4,974	27	1.0	12,188	0.0	95.5	△4.2	—	1,840
118期(2017年5月26日)	4,973	16	0.3	12,392	1.7	95.0	1.1	—	1,824
119期(2017年6月26日)	4,987	15	0.6	12,436	0.4	97.5	1.2	—	1,832
120期(2017年7月26日)	5,049	62	2.5	12,750	2.5	98.7	1.2	—	1,814
121期(2017年8月28日)	5,004	28	△0.3	12,736	△0.1	96.2	△3.9	—	1,802
122期(2017年9月26日)	5,130	16	2.8	13,153	3.3	96.5	△2.3	—	1,858
123期(2017年10月26日)	5,020	30	△1.6	12,946	△1.6	96.8	—	—	1,862
124期(2017年11月27日)	4,949	15	△1.1	12,808	△1.1	96.3	△3.5	—	1,882
125期(2017年12月26日)	5,025	15	1.8	13,057	1.9	95.8	△3.5	—	1,930
126期(2018年1月26日)	5,085	69	2.6	13,345	2.2	97.0	—	—	1,967
127期(2018年2月26日)	4,896	23	△3.3	12,973	△2.8	96.8	—	—	1,906
128期(2018年3月26日)	4,758	17	△2.5	12,706	△2.1	97.1	—	—	1,865
129期(2018年4月26日)	4,791	22	1.2	12,835	1.0	97.1	—	—	1,788
130期(2018年5月28日)	4,536	19	△4.9	12,242	△4.6	97.0	△1.8	—	1,732
131期(2018年6月26日)	4,375	15	△3.2	11,902	△2.8	89.9	—	—	1,754
132期(2018年7月26日)	4,489	50	3.7	12,301	3.4	97.4	—	—	1,567
133期(2018年8月27日)	4,239	22	△5.1	11,738	△4.6	91.1	3.1	—	1,484
134期(2018年9月26日)	4,281	13	1.3	11,876	1.2	93.3	3.0	—	1,523
135期(2018年10月26日)	4,282	20	0.5	12,021	1.2	93.4	2.9	—	1,855
136期(2018年11月26日)	4,322	11	1.2	12,166	1.2	96.8	2.6	—	1,858
137期(2018年12月26日)	4,228	16	△1.8	11,991	△1.4	97.0	—	—	1,791
138期(2019年1月28日)	4,319	49	3.3	12,428	3.6	97.3	—	—	1,695
139期(2019年2月26日)	4,397	21	2.3	12,707	2.2	96.0	—	—	1,709
140期(2019年3月26日)	4,341	18	△0.9	12,576	△1.0	97.8	—	—	1,684

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注) 債券先物比率は買建比率ー売建比率です。

(注) JPMorgan GBIーエマージング・マーケット・グローバル (円ベース) は、設定日から2010年5月31日まではJPMorgan GBIーエマージング・マーケット (円ベース) を使用し、2010年6月1日からはJPMorgan GBIーエマージング・マーケット・グローバル (円ベース) を使用しています。なお、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません (以下同じ)。

(注) JPMorgan GBIーエマージング・マーケット・グローバル (円ベース) は、設定時を10,000として指数化しています。

(注) JPMorgan GBIーエマージング・マーケット、及び、JPMorgan GBIーエマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております (以下同じ)。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		JPMorganGBIーエマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第135期	(期 首) 2018年9月26日	円 4,281	% —	11,876	% —	% 93.3	% 3.0
	9月末	4,346	1.5	12,102	1.9	93.0	3.0
	(期 末) 2018年10月26日	4,302	0.5	12,021	1.2	93.4	2.9
第136期	(期 首) 2018年10月26日	4,282	—	12,021	—	93.4	2.9
	10月末	4,297	0.4	11,988	△0.3	93.7	2.9
	(期 末) 2018年11月26日	4,333	1.2	12,166	1.2	96.8	2.6
第137期	(期 首) 2018年11月26日	4,322	—	12,166	—	96.8	2.6
	11月末	4,357	0.8	12,296	1.1	96.4	2.6
	(期 末) 2018年12月26日	4,244	△1.8	11,991	△1.4	97.0	—
第138期	(期 首) 2018年12月26日	4,228	—	11,991	—	97.0	—
	12月末	4,265	0.9	12,037	0.4	96.8	—
	(期 末) 2019年1月28日	4,368	3.3	12,428	3.6	97.3	—
第139期	(期 首) 2019年1月28日	4,319	—	12,428	—	97.3	—
	1月末	4,335	0.4	12,457	0.2	96.1	—
	(期 末) 2019年2月26日	4,418	2.3	12,707	2.2	96.0	—
第140期	(期 首) 2019年2月26日	4,397	—	12,707	—	96.0	—
	2月末	4,406	0.2	12,711	0.0	96.1	—
	(期 末) 2019年3月26日	4,359	△0.9	12,576	△1.0	97.8	—

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

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

(注) 債券先物比率は買建比率ー売建比率です。

(注) JPMorganGBIーエマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は上昇しました。

- ◆作成期首から10月下旬にかけては、米中間の貿易摩擦や中東情勢などの地政学リスクの高まりを受けて軟調な動きとなる場面が見られたものの、ブラジルの大統領選挙で市場重視の経済政策を掲げるボルソナロ氏が勝利したことが市場の安心感につながったことなどから、新興国現地通貨建て債券市場は概ね堅調に推移しました。
- ◆11月上旬以降も、世界の経済成長が鈍化傾向にあることや地政学リスクの高まりなどは懸念材料となったものの、米中間の貿易摩擦への過度な懸念が後退したことや、FRB(米連邦準備制度理事会)が今後の利上げに慎重な姿勢を示したことなどが支援材料となり、作成期末にかけて概ね上昇基調で推移しました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

＜新興国債券市場*の推移＞

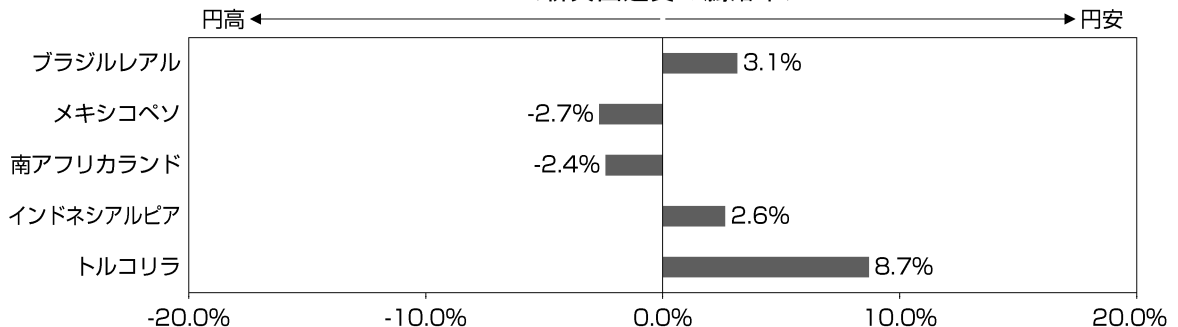


* JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)
(出所) ブルームバーグ

◎為替市況

為替市場では、多くの新興国通貨が対円で下落した中、コロンビアペソやルーマニアレイなどが下落した一方、トルコリラなどは上昇しました。

＜新興国通貨の騰落率＞



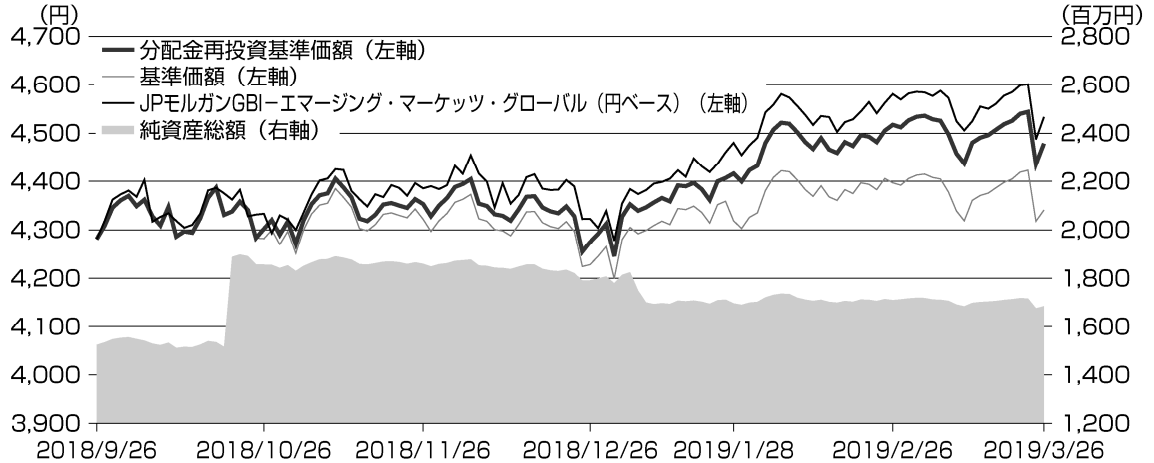
(出所) 投信協会発表レート

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+4.6%となりました。

○組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は+5.0%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです(以下同じ)。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびJPMorgan GBI-EM Emerging Markets Global(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、多くの投資通貨が対円で下落したことなどはマイナスに寄与したものの、保有債券の価格上昇などが基準価額を押し上げました。

◎ポートフォリオについて

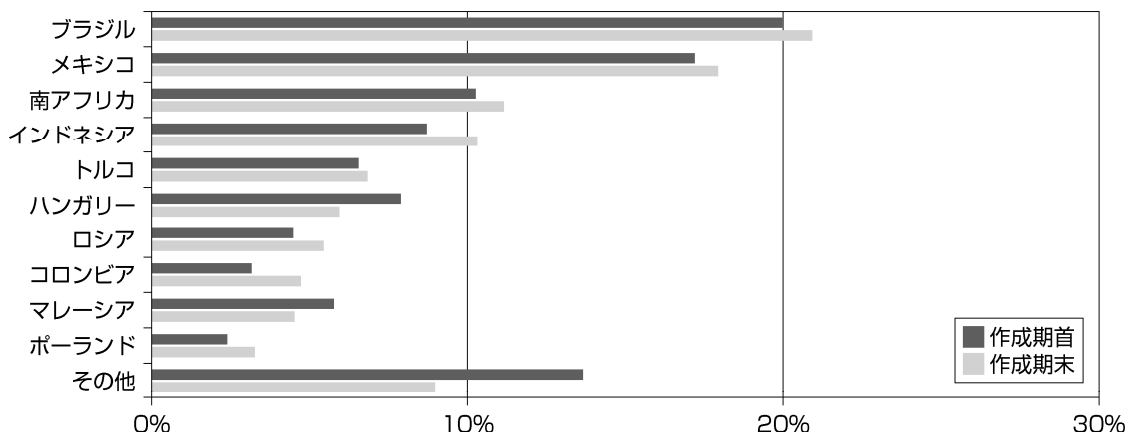
○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

主な投資行動については、インドネシアなどの投資比率を引き上げた一方、ハンガリーなどの投資比率を引き下げました。また、当作成期はルーマニア、ナイジェリア、チェコ国債を購入しました。

＜国別構成比率の推移(マザーファンド)＞



※組入価値証券を100%として計算しています。

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で135円(税込)としました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆2019年は先進国と新興国共に経済成長が減速することで、先進国と新興国の成長格差は安定すると見えています。
- ◆中国においては、貿易摩擦問題が引き続き懸念されることなどから、今後の景気動向に留意が必要と見えています。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

○マザーファンド

新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

〇1万口当たりの費用明細

(2018年9月27日～2019年3月26日)

項 目	第135期～第140期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 17	% 0.396	(a) 信託報酬＝〔当作成期中の平均基準価額〕×信託報酬率
(投 信 会 社)	(16)	(0.375)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.016)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔当作成期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用	8	0.195	(c) その他費用＝ $\frac{\text{〔当作成期中のその他費用〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$
(保 管 費 用)	(8)	(0.184)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	25	0.592	
当作成期中の平均基準価額は、4,334円です。			

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

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2018年9月27日～2019年3月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第135期～第140期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券		317,342	397,800	250,707	316,845

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月27日～2019年3月26日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2018年9月27日～2019年3月26日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月27日～2019年3月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年3月26日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第134期末	第140期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券		1,237,223	1,303,859	1,692,670

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

○投資信託財産の構成

(2019年3月26日現在)

項 目	第140期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	1,692,670	100.0
投資信託財産総額	1,692,670	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨てです。
(注)新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建純資産(5,348,213千円)の投資信託財産総額(5,409,636千円)に対する比率は98.9%です。
(注)外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル＝110.21円、1アルゼンチンペソ＝2.62円、1メキシコペソ＝5.79円、1ブラジルレアル＝28.58円、100チリペソ＝16.20円、100コロンビアペソ＝3.52円、1ペルーソル＝33.36円、1ウルグアイペソ＝3.29円、1ドミニカペソ＝2.18円、1ユーロ＝124.75円、1トルコリラ＝19.87円、1チェココルナ＝4.84円、100ハンガリーフォリント＝39.46円、1ポーランドズロチ＝29.06円、1ロシアルーブル＝1.72円、100ルーマニアレイ＝2,623.00円、1マレーシアリンギット＝27.11円、1タイバーツ＝3.47円、1フィリピンペソ＝2.10円、100インドネシアルピア＝0.78円、100韓国ウォン＝9.74円、1エジプトポンド＝6.37円、1南アフリカランド＝7.68円、100ナイジェリアナイラ＝30.62円、100セルビアディナール＝105.68円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第135期末	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末
	2018年10月26日現在	2018年11月26日現在	2018年12月26日現在	2019年1月28日現在	2019年2月26日現在	2019年3月26日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,874,998,148	1,865,863,457	1,799,313,694	1,716,422,336	1,720,865,177	1,692,670,426
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券(評価額)	1,865,498,150	1,864,863,457	1,799,313,694	1,716,422,336	1,718,865,179	1,692,670,426
未収入金	9,499,998	1,000,000	—	—	1,999,998	—
(B) 負債	19,231,621	7,030,350	8,023,669	20,537,390	11,280,788	8,060,840
未払収益分配金	8,667,980	4,731,366	6,778,474	19,242,260	8,165,527	6,985,813
未払解約金	9,499,998	1,000,000	—	—	1,999,998	—
未払信託報酬	1,035,662	1,264,809	1,212,437	1,261,056	1,085,923	1,046,746
その他未払費用	27,981	34,175	32,758	34,074	29,340	28,281
(C) 純資産総額(A－B)	1,855,766,527	1,858,833,107	1,791,290,025	1,695,884,946	1,709,584,389	1,684,609,586
元本	4,333,990,367	4,301,242,484	4,236,546,707	3,926,991,970	3,888,346,435	3,881,007,442
次期繰越損益金	△2,478,223,840	△2,442,409,377	△2,445,256,682	△2,231,107,024	△2,178,762,046	△2,196,397,856
(D) 受益権総口数	4,333,990,367口	4,301,242,484口	4,236,546,707口	3,926,991,970口	3,888,346,435口	3,881,007,442口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,282円	4,322円	4,228円	4,319円	4,397円	4,341円

<注記事項>
期首元本額 3,559,002,218円 4,333,990,367円 4,301,242,484円 4,236,546,707円 3,926,991,970円 3,888,346,435円
期中追加設定元本額 858,906,006円 27,580,394円 0円 0円 0円 31,360,254円
期中一部解約元本額 83,917,857円 60,328,277円 64,695,777円 309,554,737円 38,645,535円 38,699,247円
各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。
未払受託者報酬 41,987円 51,276円 49,154円 51,125円 44,024円 42,436円
未払委託者報酬 993,675円 1,213,533円 1,163,283円 1,209,931円 1,041,899円 1,004,310円

○損益の状況

項 目	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期
	2018年9月27日～ 2018年10月26日	2018年10月27日～ 2018年11月26日	2018年11月27日～ 2018年12月26日	2018年12月27日～ 2019年1月28日	2019年1月29日～ 2019年2月26日	2019年2月27日～ 2019年3月26日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	5,991,312	22,929,647	△ 31,561,928	56,010,474	39,668,685	△ 13,699,366
売買益	6,544,702	23,167,500	95,961	58,192,993	39,980,227	80,501
売買損	△ 553,390	△ 237,853	△ 31,657,889	△ 2,182,519	△ 311,542	△ 13,779,867
(B) 信託報酬等	△ 1,063,643	△ 1,298,984	△ 1,245,195	△ 1,295,130	△ 1,115,263	△ 1,075,027
(C) 当期損益金(A+B)	4,927,669	21,630,663	△ 32,807,123	54,715,344	38,553,422	△ 14,774,393
(D) 前期繰越損益金	△ 597,430,226	△ 591,093,782	△ 565,557,552	△ 560,924,926	△ 520,280,691	△ 485,042,785
(E) 追加信託差損益金	△ 1,877,053,303	△ 1,868,214,892	△ 1,840,113,533	△ 1,705,655,182	△ 1,688,869,250	△ 1,689,594,865
(配当等相当額)	(3,234,444)	(1,940,776)	(1,932,654)	(1,791,434)	(1,773,804)	(1,786,159)
(売買損益相当額)	(△1,880,287,747)	(△1,870,155,668)	(△1,842,046,187)	(△1,707,446,616)	(△1,690,643,054)	(△1,691,381,024)
(F) 計(C+D+E)	△2,469,555,860	△2,437,678,011	△2,438,478,208	△2,211,864,764	△2,170,596,519	△2,189,412,043
(G) 収益分配金	△ 8,667,980	△ 4,731,366	△ 6,778,474	△ 19,242,260	△ 8,165,527	△ 6,985,813
次期繰越損益金(F+G)	△2,478,223,840	△2,442,409,377	△2,445,256,682	△2,231,107,024	△2,178,762,046	△2,196,397,856
追加信託差損益金	△ 1,878,804,235	△ 1,868,214,892	△ 1,840,113,533	△ 1,705,655,182	△ 1,688,869,250	△ 1,689,594,865
(配当等相当額)	(1,955,540)	(1,962,169)	(1,932,654)	(1,791,434)	(1,773,804)	(1,803,657)
(売買損益相当額)	(△1,880,759,775)	(△1,870,177,061)	(△1,842,046,187)	(△1,707,446,616)	(△1,690,643,054)	(△1,691,398,522)
分配準備積立金	1,935	2,100,390	1,135,286	2,008,257	1,959,676	1,314,075
繰越損益金	△ 599,421,540	△ 576,294,875	△ 606,278,435	△ 527,460,099	△ 491,852,472	△ 508,117,066

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

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

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

(注) 第135期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,616,896円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,706,472円)および分配準備積立金(1,302,087円)より分配対象収益は10,825,455円(10,000口当たり24円)であり、うち8,667,980円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第136期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,829,847円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,962,169円)および分配準備積立金(1,909円)より分配対象収益は8,793,925円(10,000口当たり20円)であり、うち4,731,366円(10,000口当たり11円)を分配金額としております。

(注) 第137期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,844,964円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,932,654円)および分配準備積立金(2,068,796円)より分配対象収益は9,846,414円(10,000口当たり23円)であり、うち6,778,474円(10,000口当たり16円)を分配金額としております。

(注) 第138期計算期間末における費用控除後の配当等収益(20,198,187円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,791,434円)および分配準備積立金(1,052,330円)より分配対象収益は23,041,951円(10,000口当たり58円)であり、うち19,242,260円(10,000口当たり49円)を分配金額としております。

(注) 第139期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,136,710円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,773,804円)および分配準備積立金(1,988,493円)より分配対象収益は11,899,007円(10,000口当たり30円)であり、うち8,165,527円(10,000口当たり21円)を分配金額としております。

(注) 第140期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,359,613円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,803,657円)および分配準備積立金(1,940,275円)より分配対象収益は10,103,545円(10,000口当たり26円)であり、うち6,985,813円(10,000口当たり18円)を分配金額としております。

(注) 各期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期
受託者報酬	41,987円	51,276円	49,154円	51,125円	44,024円	42,436円
委託者報酬	993,675円	1,213,533円	1,163,283円	1,209,931円	1,041,899円	1,004,310円

○分配金のお知らせ

	第135期	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期
1 万口当たり分配金 (税込み)	20円	11円	16円	49円	21円	18円

GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

第 24 期 運用報告書

(決算日:2019年2月15日)

(計算期間:2018年8月16日～2019年2月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

●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
運 用 方 針	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。
主 要 運 用 対 象	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券を投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準		J PモルガンGBIーエマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期(2017年2月15日)	12,816	11.8	13,371	11.3	96.2	△3.1	7,477
21期(2017年8月15日)	13,284	3.7	13,945	4.3	94.7	△1.4	7,133
22期(2018年2月15日)	13,498	1.6	14,270	2.3	94.6	—	6,680
23期(2018年8月15日)	12,286	△ 9.0	13,011	△ 8.8	92.0	1.5	5,359
24期(2019年2月15日)	12,915	5.1	13,844	6.4	95.4	—	5,422

(注)債券先物比率は買建比率ー売建比率です。

(注)JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定日から2010年5月31日まではJPモルガンGBIーエマージング・マーケット(円ベース)を使用し、2010年6月1日からはJPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル(円ベース)を使用しています。なお、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注)JPモルガンGBIーエマージング・マーケット、及び、JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基準価額		JPモルガンGBIーエマーシング・ マーケット・グローバル (円ベース)	騰落率	債組入比率	債券比率	債先物比率	債券率
			騰	落		騰				
(期首)			円	%		%		%		%
2018年	8月	15日	12,286	—	13,011	—	92.0	1.5		
	8月末		11,980	△2.5	12,779	△1.8	90.7	3.1		
	9月末		12,549	2.1	13,412	3.1	93.0	3.0		
	10月末		12,473	1.5	13,286	2.1	93.7	2.9		
	11月末		12,689	3.3	13,627	4.7	96.4	2.6		
	12月末		12,477	1.6	13,341	2.5	96.7	—		
2019年	1月	末	12,835	4.5	13,806	6.1	96.1	—		
(期末)										
2019年	2月	15日	12,915	5.1	13,844	6.4	95.4	—		

(注)騰落率は期首比です。
(注)債券先物比率は買建比率ー売建比率です。
(注)JPモルガンGBIーエマーシング・マーケット・グローバル (円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は、前期末比で上昇しました。

◆期首から9月上旬にかけては、米中間の貿易摩擦などの地政学リスクの高まりやトルコの通貨急落を受けて投資家心理が悪化したことから、軟調な動きとなりました。

◆9月中旬以降は、世界の経済成長が鈍化傾向にあることや地政学リスクの高まりなどは懸念材料となったものの、米中間の貿易摩擦への過度な懸念が後退したことや、FRB(米連邦準備制度理事会)が今後の利上げに慎重な姿勢を示したことなどが支援材料となり、期末にかけて概ね上昇基調で推移しました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBIーエマーシング・マーケット・グローバル(現地通貨ベース)を使用しています。

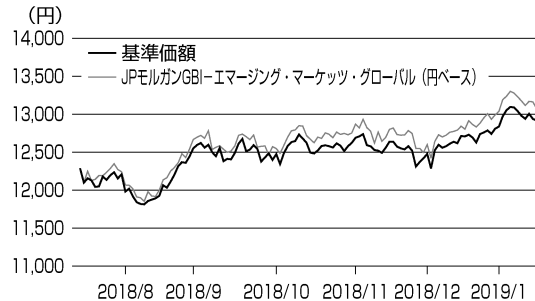
◎為替市況

米国の金融政策動向、貿易摩擦問題などが変動要因となった中、新興国通貨の動きはまちまちとなりました。トルコリラなどが対円で上昇した一方で、アルゼンチンペソなどは下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+5.1%となりました。



(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル (円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

メキシコペソやコロンビアペソが対円で下落したことなどはマイナスに寄与したものの、保有債券の価格上昇などがプラスに寄与しました。国別では、ブラジルやインドネシアなどへの投資が奏功した一方、メキシコやコロンビアなどへの投資は振るいませんでした。

◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、タイやインドネシアなどの投資比率が上昇した一方、ハンガリーやポーランドなどの投資比率が低下しました。当期中においてはルーマニアやチェコの国債などを購入しました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆2019年は先進国と新興国共に経済成長が減速することで、先進国と新興国の成長格差は安定すると見えています。
- ◆中国においては、貿易摩擦問題が引き続き懸念されることなどから、今後の景気動向に留意が必要と見えています。

◎今後の運用方針

新興国のソブリン債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2018年8月16日～2019年2月15日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	0 (0)	0.001 (0.001)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	25 (25)	0.199 (0.199)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	25	0.200
期中の平均基準価額は、12,500円です。		

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2018年8月16日～2019年2月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 1,427	千米ドル 1,427
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 67,145	千メキシコペソ 55,308
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル 7,015	千ブラジルレアル 8,953
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 3,942,194	千コロンビアペソ 3,198,026
	ペルー	国債証券	千ペルーソル 1,952	千ペルーソル 510
	ドミニカ共和国	国債証券	千ドミニカペソ －	千ドミニカペソ 7,722
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 4,120	千トルコリラ 5,862
	チェコ	国債証券	千チェココルナ 3,150	千チェココルナ －
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 218,116	千ハンガリーフォリント 786,318
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 20,217	千ポーランドズロチ 23,171
	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル 17,491	千ロシアルーブル 6,390
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 2,239	千ルーマニアレイ －

			買 付 額	売 付 額
外 国	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 3,163	千マレーシアリングット 2,156
	タイ	国債証券	千タイバーツ 51,483	千タイバーツ —
	フィリピン	国債証券	千フィリピンペソ 18,995	千フィリピンペソ 17,858
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 14,291,943	千インドネシアルピア 2,504,422
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 3,969	千エジプトポンド — (2,461)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 11,914	千南アフリカランド 6,429
	セルビア	国債証券	千セルビアディナール —	千セルビアディナール 31,927

(注)金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。
(注)下段に()がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・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。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 483	百万円 562	百万円 —	百万円 —
	その他先物取引	—	—	1,068	—

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
(注)外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2018年8月16日～2019年2月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2018年8月16日～2019年2月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年2月15日現在)

下記は、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ全体(4,198,703千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 8,910	千アルゼンチンペソ 7,957	千円 22,997	% 0.4	% 0.4	% 0.2	% 0.3	% —
メキシコ	千メキシコペソ 140,118	千メキシコペソ 137,649	790,107	14.6	—	7.4	7.2	—
ブラジル	千ブラジルレアル 30,238	千ブラジルレアル 37,338	1,108,209	20.4	20.4	3.8	10.6	6.1
チリ	千チリペソ 690,000	千チリペソ 721,664	119,435	2.2	—	2.2	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 8,989,600	千コロンビアペソ 9,166,541	320,828	5.9	—	5.2	0.8	—
ペルー	千ペルーソル 4,673	千ペルーソル 4,967	164,324	3.0	—	3.0	—	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 3,330	千ウルグアイペソ 3,325	11,273	0.2	—	—	0.2	—
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 10,000	千ドミニカペソ 9,761	21,279	0.4	0.4	—	0.4	—
トルコ	千トルコリラ 8,149	千トルコリラ 7,115	148,936	2.7	2.7	1.2	1.1	0.5
チェコ	千チェココルナ 2,910	千チェココルナ 3,141	15,203	0.3	—	0.3	—	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 190,220	千ハンガリーフォリント 204,419	79,989	1.5	—	1.5	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 10,727	千ポーランドズロチ 10,914	314,334	5.8	—	4.5	1.3	—
ロシア	千ロシアルーブル 184,914	千ロシアルーブル 179,680	296,472	5.5	5.5	3.9	1.6	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 2,255	千ルーマニアレイ 2,270	59,766	1.1	—	1.1	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 9,073	千マレーシアリンギット 9,224	250,078	4.6	—	3.1	0.9	0.6
タイ	千タイバーツ 80,126	千タイバーツ 82,936	292,767	5.4	—	3.8	1.6	—
フィリピン	千フィリピンペソ 8,580	千フィリピンペソ 9,478	20,000	0.4	—	0.4	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 64,465,000	千インドネシアルピア 65,870,830	520,379	9.6	—	9.6	—	—
エジプト	千エジプトポンド 4,150	千エジプトポンド 4,002	25,174	0.5	0.5	—	—	0.5
南アフリカ	千南アフリカランド 82,721	千南アフリカランド 74,365	580,791	10.7	10.7	9.8	1.0	—
セルビア	千セルビアディナール 12,110	千セルビアディナール 12,882	13,594	0.3	0.3	0.3	—	—
合 計	—	—	5,175,946	95.4	40.9	61.1	26.8	7.6

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印がある場合は組入れなしを表します。

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

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。

なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘			柄	当 期 末				
				利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
アルゼンチン			%	千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ	千円		
	国債証券	ARGENTINE GOVT15.5%OCT26	15.5	3,400	2,992	8,646	2026/10/17	
		ARGENTINE GOVT18.2%OCT21	18.2	5,510	4,965	14,350	2021/10/3	
小 計			—	—	—	22,997	—	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	MEXICO GOVT 10% NOV36	10.0	10,088	11,201	64,296	2036/11/20	
		MEXICO GOVT 6.5% JUN22	6.5	64,700	61,545	353,273	2022/6/9	
		MEXICO GOVT 7.25% DEC21	7.25	4,800	4,683	26,880	2021/12/9	
		MEXICO GOVT 7.5% JUN27	7.5	23,200	21,971	126,118	2027/6/3	
		MEXICO GOVT 7.75% MAY31	7.75	20,900	19,574	112,360	2031/5/29	
		MEXICO GOVT 8% DEC23	8.0	2,000	1,981	11,376	2023/12/7	
		MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	13,900	13,483	77,393	2038/11/18	
		MEXICO I/L 4% NOV40	4.0	530	3,207	18,409	2040/11/15	
小 計			—	—	—	790,107	—	
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル			
	国債証券	BRAZIL 10% JAN21 NTN	10.0	10,462	11,114	329,870	2021/1/1	
		BRAZIL 10% JAN23 NTN	10.0	12,367	13,289	394,428	2023/1/1	
		BRAZIL 10% JAN25 NTN	10.0	3,410	3,682	109,298	2025/1/1	
		BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	1,940	2,094	62,155	2027/1/1	
		BRAZIL I/L 6% AUG22 NTNB	6.0	1,769	6,013	178,482	2022/8/15	
		BRAZIL I/L 6% AUG50 NTNB	6.0	290	1,144	33,973	2050/8/15	
小 計			—	—	—	1,108,209	—	
チリ				千チリペソ	千チリペソ			
	国債証券	CHILE GOVT 4.5% MAR26	4.5	690,000	721,664	119,435	2026/3/1	
小 計			—	—	—	119,435	—	
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ			
	国債証券	COLOMBIA GOVT 9.85%JUN27	9.85	1,425,000	1,752,935	61,352	2027/6/28	
		COLOMBIA GOVT4.375%MAR23	4.375	450,000	427,864	14,975	2023/3/21	
		COLOMBIA TES 10% JUL24	10.0	593,400	699,808	24,493	2024/7/24	
		COLOMBIA TES 6% APR28	6.0	5,801,200	5,534,634	193,712	2028/4/28	
		COLOMBIA TES 7% MAY22	7.0	720,000	751,298	26,295	2022/5/4	
小 計			—	—	—	320,828	—	
ペルー				千ペルーソル	千ペルーソル			
	国債証券	PERU GOVT 5.94% FEB29	5.94	580	597	19,770	2029/2/12	
		PERU GOVT 5.94%FEB29 GDN	5.94	100	103	3,408	2029/2/12	
		PERU GOVT 6.15% AUG32	6.15	1,069	1,096	36,278	2032/8/12	
		PERU GOVT 6.35% AUG28	6.35	1,184	1,258	41,643	2028/8/12	
		PERU GOVT 6.9% AUG37 GDN	6.9	400	434	14,376	2037/8/12	
		PERU GOVT6.95% AUG31 GDN	6.95	1,340	1,476	48,847	2031/8/12	
小 計			—	—	—	164,324	—	
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ			
	国債証券	URUGUAY9.875% JUN22 REGS	9.875	3,330	3,325	11,273	2022/6/20	
小 計			—	—	—	11,273	—	

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ドミニカ共和国			%	千ドミニカペソ	千ドミニカペソ	千円	
	国債証券	DOMINICA 8.9% FEB23 REGS	8.9	10,000	9,761	21,279	2023/ 2 /15
小 計			—	—	—	21,279	—
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	TURKEY GOVT 10.6% FEB26	10.6	3,200	2,649	55,456	2026/ 2 /11
		TURKEY GOVT 11% MAR22	11.0	1,395	1,223	25,612	2022/ 3 / 2
		TURKEY GOVT 12.4% MAR28	12.4	491	437	9,161	2028/ 3 / 8
		TURKEY GOVT 23% AUG20	23.0	1,199	1,273	26,650	2020/ 8 /12
		TURKEY GOVT 7.1% MAR23	7.1	406	305	6,402	2023/ 3 / 8
		TURKEY GOVT 8.5% SEP22	8.5	147	119	2,497	2022/ 9 /14
		TURKEY GOVT 9.2% SEP21	9.2	1,308	1,106	23,156	2021/ 9 /22
小 計			—	—	—	148,936	—
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 2.75% 105	2.75	2,910	3,141	15,203	2029/ 7 /23
小 計			—	—	—	15,203	—
ハンガリー				千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント		
	国債証券	HUNGARY 2.5% OCT24 24/C	2.5	10,210	10,324	4,039	2024/10/24
		HUNGARY 3% JUN24 24/B	3.0	138,200	144,687	56,616	2024/ 6 /26
		HUNGARY 5.5% JUN25 25/B	5.5	41,810	49,408	19,333	2025/ 6 /24
小 計			—	—	—	79,989	—
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	POLAND 2.5% JUL27 0727	2.5	2,750	2,726	78,535	2027/ 7 /25
		POLAND 2.75% APR28 0428	2.75	5,797	5,820	167,619	2028/ 4 /25
		POLAND GOVT 4% OCT23	4.0	2,180	2,367	68,179	2023/10/25
小 計			—	—	—	314,334	—
ロシア				千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	国債証券	RUSSIA 7.05% JAN28 6212	7.05	39,400	36,508	60,239	2028/ 1 /19
		RUSSIA 7.1% OCT24 6222	7.1	20,000	19,120	31,548	2024/10/16
		RUSSIA 7.6% APR21 6205	7.6	51,600	51,445	84,884	2021/ 4 /14
		RUSSIA 7.75% SEP26 6219	7.75	50,244	49,009	80,864	2026/ 9 /16
		RUSSIA 8.15% FEB27 6207	8.15	23,670	23,597	38,935	2027/ 2 / 3
小 計			—	—	—	296,472	—
ルーマニア				千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ		
	国債証券	ROMANIA GOVT 3.25% APR24	3.25	295	280	7,384	2024/ 4 /29
		ROMANIA GOVT 4.75% FEB25	4.75	1,055	1,076	28,342	2025/ 2 /24
		ROMANIA GOVT 5% FEB29	5.0	905	913	24,039	2029/ 2 /12
小 計			—	—	—	59,766	—
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	MALAYSIA 3.492% MAR20	3.492	1,100	1,100	29,832	2020/ 3 /31
		MALAYSIA 3.8% AUG23	3.8	1,200	1,200	32,556	2023/ 8 /17
		MALAYSIA 4.048% SEP21	4.048	57	57	1,562	2021/ 9 /30
		MALAYSIA 4.07% SEP26	4.07	1,259	1,265	34,320	2026/ 9 /30
		MALAYSIA 4.16% JUL21	4.16	585	592	16,071	2021/ 7 /15
		MALAYSIA 4.181% JUL24	4.181	400	407	11,048	2024/ 7 /15
		MALAYSIA 4.232% JUN31	4.232	1,372	1,373	37,231	2031/ 6 /30
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	2,700	2,815	76,329	2033/11/ 7

銘柄			当 期 末					
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
マレーシア			%	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	千円		
	国債証券	MALAYSIA 4.786% OCT35	4.786	400	410	11,125	2035/10/31	
小 計			—	—	—	250,078	—	
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ			
	国債証券	THAI GOVT 2% DEC22	2.0	15,000	14,994	52,929	2022/12/17	
		THAI GOVT 2.125% DEC26	2.125	15,950	15,669	55,314	2026/12/17	
		THAI GOVT 2.4% DEC23 0	2.4	7,600	7,688	27,142	2023/12/17	
		THAI GOVT 2.875% DEC28	2.875	19,193	19,927	70,344	2028/12/17	
		THAI GOVT 3.4% JUN36	3.4	1,200	1,272	4,490	2036/ 6 /17	
		THAI GOVT 3.58% DEC27	3.58	693	753	2,658	2027/12/17	
		THAI GOVT 3.625% JUN23	3.625	1,639	1,744	6,156	2023/ 6 /16	
		THAI GOVT 3.65% JUN31	3.65	4,500	4,940	17,441	2031/ 6 /20	
		THAI GOVT 3.775% JUN32	3.775	13,800	15,282	53,948	2032/ 6 /25	
	THAI GOVT 4.875% JUN29	4.875	551	663	2,341	2029/ 6 /22		
小 計			—	—	—	292,767	—	
フィリピン				千フィリピンペソ	千フィリピンペソ			
	国債証券	PHIL GOVT 8% JUL31 2017	8.0	7,000	7,932	16,738	2031/ 7 /19	
		PHIL GOVT5.75%APR25 7-61	5.75	1,580	1,545	3,261	2025/ 4 /12	
小 計			—	—	—	20,000	—	
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア			
	国債証券	INDON 10.5% AUG30 FR52	10.5	1,350,000	1,556,550	12,296	2030/ 8 /15	
		INDON 6.625% MAY33 FR65	6.625	3,279,000	2,841,548	22,448	2033/ 5 /15	
		INDON 7% MAY27 FR59	7.0	5,841,000	5,443,812	43,006	2027/ 5 /15	
		INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	1,477,000	1,354,733	10,702	2038/ 5 /15	
		INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	3,200,000	3,153,600	24,913	2032/ 6 /15	
		INDON 8.25% MAY36 FR72	8.25	10,042,000	9,999,522	78,996	2036/ 5 /15	
		INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	2,022,000	2,037,266	16,094	2034/ 3 /15	
		INDON 8.75% MAY31 FR73	8.75	2,153,000	2,244,093	17,728	2031/ 5 /15	
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	35,101,000	37,239,703	294,193	2029/ 3 /15	
小 計			—	—	—	520,379	—	
エジプト				千エジプトポンド	千エジプトポンド			
	国債証券	EGYPT T-BILL0%APR19 273D	—	2,300	2,220	13,967	2019/ 4 /23	
		EGYPT T-BILL0%APR19 364D	—	1,850	1,781	11,207	2019/ 4 /30	
小 計			—	—	—	25,174	—	
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド			
	国債証券	S. AFRICA 8% JAN30 2030	8.0	8,357	7,525	58,775	2030/ 1 /31	
		S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	5,076	4,470	34,911	2037/ 1 /31	
		S. AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	3,721	3,393	26,505	2040/ 1 /31	
		S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	10,310	11,196	87,441	2026/12/21	
		S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	11,244	7,952	62,106	2036/ 3 /31	
		S. AFRICA7.75% FEB23 2023	7.75	6,716	6,651	51,945	2023/ 2 /28	
		S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	6,926	6,188	48,334	2032/ 3 /31	
		S. AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	21,955	19,371	151,290	2048/ 2 /28	
		S. AFRICA8.75% JAN44 2044	8.75	3,574	3,156	24,649	2044/ 1 /31	
		S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	4,839	4,459	34,832	2035/ 2 /28	
小 計			—	—	—	580,791	—	

銘柄	当 期 末				
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
セルビア		千セルビアディナール	千セルビアディナール	千円	
	国債証券	SERBIA 5.875% FEB28 10Y			
	5.875	12,110	12,882	13,594	2028/2/8
小 計	—	—	—	13,594	—
合 計	—	—	—	5,175,946	—

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

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

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末
			買 建 額 売 建 額
外国	その他先物取引	90DAY EURO\$	百万円 百万円
			— 1,074

(注)単位未満は切捨てです。

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

(注)－印は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

(2019年2月15日現在)

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
	千円 %
公社債	5,175,946 94.4
コール・ローン等、その他	306,188 5.6
投資信託財産総額	5,482,134 100.0

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

(注)当期末における外貨建純資産(5,404,452千円)の投資信託財産総額(5,482,134千円)に対する比率は98.6%です。

(注)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝110.44円、1アルゼンチンペソ＝2.89円、1メキシコペソ＝5.74円、1ブラジルレアル＝29.68円、100チリペソ＝16.55円、100コロンビアペソ＝3.50円、1ペルーソル＝33.08円、1ウルグアイペソ＝3.39円、1ドミニカペソ＝2.18円、1ユーロ＝124.68円、1トルコリラ＝20.93円、1チェココルナ＝4.84円、100ハンガリーフォリント＝39.13円、1ポーランドズロチ＝28.80円、1ロシアルーブル＝1.65円、100ルーマニアレイ＝2,632.00円、1マレーシアリンギット＝27.11円、1タイバーツ＝3.53円、1フィリピンペソ＝2.11円、100インドネシアルピア＝0.79円、100韓国ウォン＝9.82円、1エジプトポンド＝6.29円、1南アフリカランド＝7.81円、100セルビアディナール＝105.53円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,776,205,682
コール・ローン等	169,901,079
公社債(評価額)	5,175,946,813
未収入金	7,334,393,427
未収利息	70,923,774
前払費用	17,885,639
差入委託証拠金	7,154,950
(B) 負債	7,353,418,848
未払金	7,351,387,170
未払解約金	2,031,595
未払利息	83
(C) 純資産総額(A－B)	5,422,786,834
元本	4,198,703,478
次期繰越損益金	1,224,083,356
(D) 受益権総口数	4,198,703,478口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,915円

<注記事項>	
期首元本額	4,362,292,991円
期中追加設定元本額	367,083,365円
期中一部解約元本額	530,672,878円
元本の内訳	
JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)	2,402,213,558円
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	1,316,112,174円
GIM新興国現地通貨ソブリン・ファンドVA(適格機関投資家専用)	480,377,746円

○損益の状況 (2018年8月16日～2019年2月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	182,331,377
受取利息	182,304,368
その他収益金	29,360
支払利息	△ 2,351
(B) 有価証券売買損益	100,005,638
売買益	575,715,123
売買損	△ 475,709,485
(C) 先物取引等取引損益	△ 2,619,045
取引益	1,747,147
取引損	△ 4,366,192
(D) その他費用等	△ 10,920,576
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	268,797,394
(F) 前期繰越損益金	997,157,297
(G) 追加信託差損益金	90,169,360
(H) 解約差損益金	△ 132,040,695
(I) 計(E+F+G+H)	1,224,083,356
次期繰越損益金(I)	1,224,083,356

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

<約款変更のお知らせ>

・平成31年2月1日付けで、運用の指図に係る権限の委託先の住所変更に伴い、信託約款に所要の変更を行っています。

エマージング債券ファンド（為替戦略型）（ＦｏＦｓ用）（適格機関投資家専用）
第１期(2018年６月19日～2019年２月15日)

○当ファンドの仕組み

商 品 分 類	－	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	信託財産の成長を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	エマージング債券ファンド（為替戦略型）（ＦｏＦｓ用） （適格機関投資家専用）	S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド受益証券
	S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	新興国の公社債
主な投資制限	エマージング債券ファンド（為替戦略型）（ＦｏＦｓ用） （適格機関投資家専用）	① 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ② 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	① 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ② 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ① 分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ② 収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落 中 率	(注 ４)	期 騰 落 中 率		
(設定日)	円	円	%		%	%	百万円
2018年 6 月19日	10,000	－	－	10,000	－	－	0.1
1 期(2019年 2 月15日)	10,362	0	3.6	10,391	3.9	96.1	494

- (注１) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注２) 基準価額及び分配金は1万円当たり（以下同じ）。
(注３) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。
(注４) ベンチマークは J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除くBB－格未満・ヘッジなし）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベ ン チ マ ー ク (注 3)	債 組 入 比 率
		騰 落 率	率		
(設定日) 2018年6月19日	円	%			%
	10,000	—		10,000	—
6月末	9,990	△0.1		10,011	0.1
7月末	10,296	3.0		10,319	3.2
8月末	9,586	△4.1		9,684	△3.2
9月末	10,051	0.5		10,183	1.8
10月末	9,904	△1.0		9,995	△0.0
11月末	10,208	2.1		10,307	3.1
12月末	10,021	0.2		10,086	0.9
2019年1月末	10,296	3.0		10,325	3.3
(期 末) 2019年2月15日	10,362	3.6		10,391	3.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比。
(注2) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。
(注3) ベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の主な変動要因】

（エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s 用）（適格機関投資家専用））
主要投資対象であるS NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドが上昇したことから、基準価額の騰落率はプラスとなりました。
（S NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド）
期中の騰落率は+4.8%となりました。
債券の組入構成比率の大きいブラジルの債券利回りが低下（価格は上昇）したことや、通貨のメキシコペソが上昇したこと等を受けて、基準価額の騰落率はプラスとなりました。

【投資環境】

当期の主要新興国の国債利回りは概ね低下しました。期初は、米中貿易摩擦への懸念が高まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと等を受けて、新興国債券利回りは低下しました。しかしその後、トルコリラの下落基調が継続する中、エルドアン大統領による金融政策への介入姿勢や、米牧師解放を巡るトルコの対米関係悪化が懸念されたことから、トルコの債券利回りが大きく上昇（価格は下落）したこと等を背景に、2018年8月にかけて新興国債券利回りは上昇基調となりました。ブラジルも大統領選挙の不透明感が強まったこと等から、債券利回りが上昇しました。期の後半から期末にかけては、メキシコ新政権の政策懸念が強まり、メキシコの債券利回りが上昇したものの、FRB（米連邦準備理事会）による利上げ観測の後退等を受けて、新興国債券利回りも低下基調となりました。為替市場は、アメリカとのNAFTA（北米自由貿易協定）再交渉を巡る不透明感が和らいだこと等を受けて、メキシコペソ等が上昇しました。一方、期の後半に原油価格が大きく下落した中、コロンビアペソやロシアルーブル等が下落しました。

【当該投資信託のポートフォリオ】

（エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s 用）（適格機関投資家専用））
期を通してS NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。
（S NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド）
期を通して債券の組入比率を概ね高位に維持しました。
債券戦略については、マレーシア、ブラジル、メキシコ等をオーバーウェイトする一方、タイ、ハンガリー、チェコ等をアンダーウェイトしました。
通貨戦略については、マレーシア、メキシコ、ポーランド等をオーバーウェイトする一方、タイ、インドネシア、チェコ等をアンダーウェイトしました。

【当該投資信託のベンチマークとの差異】

当ファンドの騰落率（分配金再投資基準価額ベース）は、ベンチマーク（ＪＰモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除くBB－格未満・ヘッジなし））の騰落率（＋3.9％）を0.3％下回りました。当ファンドは期を通じて「S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド」を高位に組入れておりましたので、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異についてご説明します。

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（ＪＰモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除くBB－格未満・ヘッジなし））の騰落率（＋3.9％）を0.9％上回りました。

主な要因としては、債券戦略におけるトルコやブラジルのオーバーウェイトや、通貨戦略におけるメキシコペソのオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

【分配金】

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

【今後の運用方針】

（エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s 用）（適格機関投資家専用））

今後の運用におきましても、バリュエーションを重視したポートフォリオを構築することにより、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

（S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド）

今後の運用におきましても、バリュエーションを重視したポートフォリオを構築することにより、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年 6 月19日～2019年 2 月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 （ 投 信 会 社 ） （ 販 売 会 社 ） （ 受 託 会 社 ）	円 51 (47) (1) (3)	% 0.508 (0.465) (0.014) (0.029)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ ファンドの運用の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの 管理等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用 （ 保 管 費 用 ） （ 監 査 費 用 ） （ そ の 他 ）	22 (18) (0) (3)	0.217 (0.184) (0.003) (0.030)	(b) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	73	0.725	
期中の平均基準価額は10,044円です。			

（注1） 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

（注2） 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注3） 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2018年6月19日～2019年2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
S N A M	コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	千口	千円	千口	千円
		514, 776	578, 649	96, 925	109, 790

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月19日～2019年2月15日)

該当事項はございません。

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年6月19日～2019年2月15日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	当期末残高 (元本)	取 引 理 由
百万円 0. 1	百万円 —	百万円 0. 1	百万円 —	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2019年2月15日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド		千口	千円
	417,850		488,927

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2019年2月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	千円 488, 927	% 98. 6
コール・ローン等、その他	7, 137	1. 4
投資信託財産総額	496, 064	100. 0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1, 943, 604千円）の投資信託財産総額(1, 950, 272千円)に対する比率は、99. 7%です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
なお、当期末における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝110. 44円、1 メキシコ・ペソ＝5. 74円、1 ブラジル・レアル＝29. 68円、1 コロンビア・ペソ＝0. 035円、1 ベルー・ソル＝33. 08円、1 トルコ・リラ＝20. 93円、1 ハンガリー・フォリント＝0. 3913円、1 ポーランド・ズロチ＝28. 80円、1 ロシア・ルーブル＝1. 65円、1 マレーシア・リンギット＝27. 11円、1 タイ・バーツ＝3. 53円、1 インドネシア・ルピア＝0. 0079円、1 南アフリカ・ランド＝7. 81円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年2月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	496,064,951
コール・ローン等	7,137,524
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド(評価額)	488,927,427
(B) 負債	2,033,783
未払信託報酬	2,022,473
その他未払費用	11,310
(C) 純資産総額(A－B)	494,031,168
元本	476,794,218
次期繰越損益金	17,236,950
(D) 受益権総口数	476,794,218口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,362円

(注1) 信託財産に係る期首元本額100,000円、期中追加設定元本額586,098,676円、期中一部解約元本額109,404,458円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0362円

○損益の状況（2018年6月19日～2019年2月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,841
支払利息	△ 1,841
(B) 有価証券売買損益	19,355,468
売買益	20,068,451
売買損	△ 712,983
(C) 信託報酬等	△ 2,035,349
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	17,318,278
(E) 追加信託差損益金	△ 81,328
(配当等相当額)	(△ 728)
(売買損益相当額)	(△ 80,600)
(F) 計(D＋E)	17,236,950
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	17,236,950
追加信託差損益金	△ 81,328
(配当等相当額)	(3,047,078)
(売買損益相当額)	(△ 3,128,406)
分配準備積立金	18,961,337
繰越損益金	△ 1,643,059

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、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4) SNAM コルチェスター・エマージング債券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45.5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。

(注5) 分配金の計算過程（2018年6月19日～2019年2月15日）は以下の通りです。

項 目	2018年6月19日～ 2019年2月15日
a. 配当等収益(費用控除後)	18,961,337円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	3,047,078円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	22,008,415円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	461円
g. 分配金	0円

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

運用報告書

第 3 期（決算日 2019年 2 月15日）

＜計算期間 2018年 2 月16日～2019年 2 月15日＞

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの第 3 期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	信託財産の成長を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。
主要投資対象	新興国の公社債
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 円	期 騰 落 中 率 %	ベ ン チ マ ー ク (注 2)	期 騰 落 中 率 %	債 組 入 比 %	純 資 産 額 百万円
(設定日)						
2016年 3 月30日	10,000	—	10,000	—	—	990
1 期(2017年 2 月15日)	11,066	10.7	10,699	7.0	97.5	1,098
2 期(2018年 2 月15日)	11,963	8.1	11,482	7.3	96.8	1,266
3 期(2019年 2 月15日)	11,701	△ 2.2	11,125	△3.1	97.1	1,941

(注 1) 基準価額は 1 万口当たり（以下同じ）。

(注 2) ベンチマークは2018年 2 月 1 日までは、J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド（ヘッジなし）です。2018年 2 月 2 日からは、J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB－格未満・ヘッジなし）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて連続させて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	ベ ン チ (注 2)	マ ー ク 騰 落 率	債 組 入 比 率
		騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%
2018年2月15日	11,963	—	11,482	—	96.8
2月末	11,987	0.2	11,578	0.8	96.1
3月末	12,059	0.8	11,535	0.5	94.6
4月末	12,026	0.5	11,509	0.2	95.9
5月末	11,387	△ 4.8	10,906	△5.0	95.3
6月末	11,204	△ 6.3	10,719	△6.6	94.2
7月末	11,569	△ 3.3	11,049	△3.8	96.1
8月末	10,765	△10.0	10,369	△9.7	95.1
9月末	11,304	△ 5.5	10,903	△5.0	96.8
10月末	11,149	△ 6.8	10,702	△6.8	97.1
11月末	11,502	△ 3.9	11,036	△3.9	96.3
12月末	11,295	△ 5.6	10,800	△5.9	96.6
2019年1月末	11,623	△ 2.8	11,056	△3.7	96.5
(期 末)					
2019年2月15日	11,701	△ 2.2	11,125	△3.1	97.1

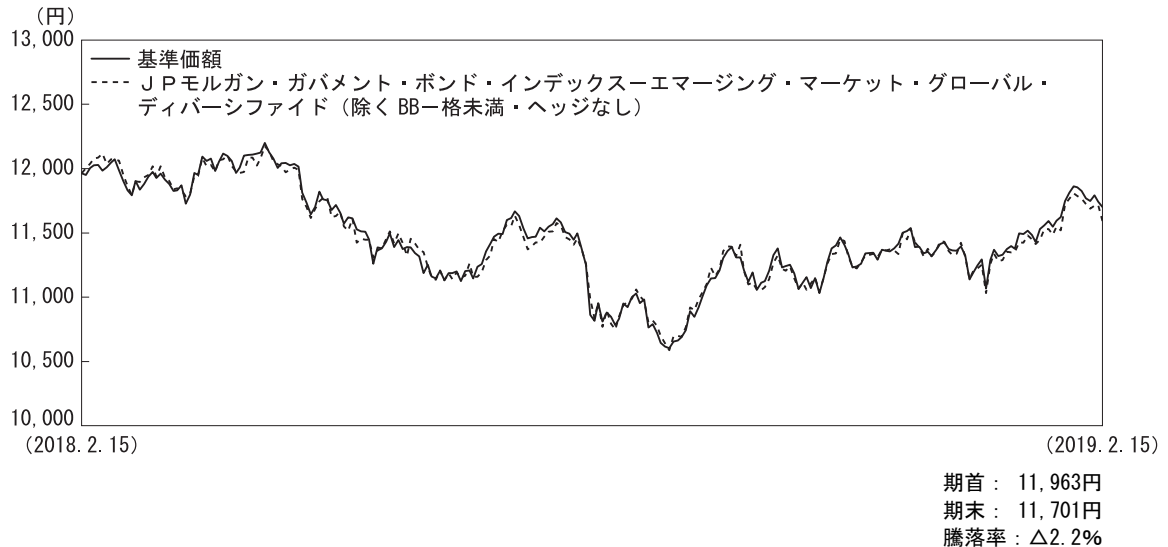
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド(除くBBー格未満・ヘッジなし)です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート(対顧客電信売買相場の仲値)を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○運用経過

(2018年2月16日～2019年2月15日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除く BB-格未満・ヘッジなし））の推移は、2018年2月15日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中にイタリアやスペインの政局不安、トルコの対米関係悪化への懸念等を背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まった中、新興国通貨が下落したこと等を受けて、基準価額の騰落率はマイナスとなりました。

■投資環境

○債券市場

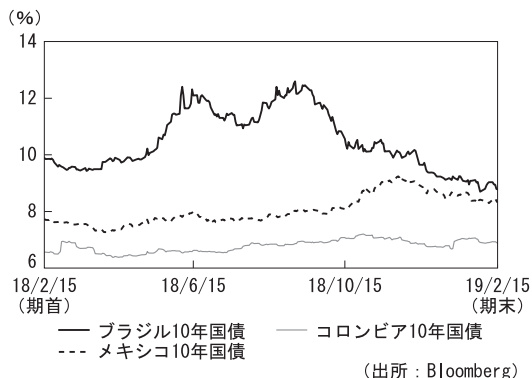
当期の主要新興国の国債利回りはまちまちな動きとなりました。期初から2018年3月にかけては、トランプ大統領が中国製品への関税賦課を発表する等、米中貿易摩擦への警戒感が高まり、アメリカやドイツ等の主要先進国の債券利回りが低下（価格は上昇）する中、新興国債券利回りも低下しました。しかし、5月に入ると、イタリアやスペインの政局不安から投資家のリスク回避姿勢が強まる中、新興国債券利回りも上昇（価格は下落）しました。トルコは、トルコリラが大きく下落する中、エルドアン大統領が金融政策への関与を強める懸念が高まったことや、米牧師解放を巡り対米関係悪化が懸念されたこと等を受けて、8月にかけて利回りが大きく上昇しました。ブラジルも、燃料価格引き上げに対する大規模ストライキや大統領選挙の不透明感等を背景に、利回りが上昇しました。期の後半から年末にかけては、トルコ中銀が大幅利上げを実施したことや、ブラジル新政権への期待が高まったこと等を受けて、市場の混乱が和らぐ中、両国の債券利回りは大きく低下しました。また、メキシコは10月にオブラドール次期大統領が新空港建設をキャンセルしたことを受けて、ポピュリズム的な政策判断が市場で嫌気され、利回りが大きく上昇しましたが、その後、主要先進国の債券利回りが大きく低下する中、メキシコの債券利回りも低下基調となりました。

○為替市場

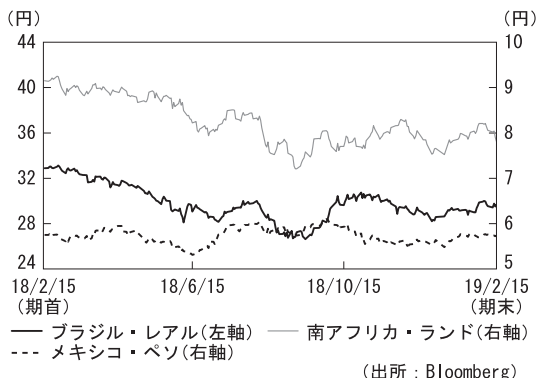
当期の主要新興国通貨は、トルコリラやブラジルレアル、南アフリカランド等が、対円で下落しました。一方、タイバーツ等は対円で上昇しました。

メキシコペソは、アメリカとのNAFTA（北米自由貿易協定）再交渉を巡る不透明感が和らぎ上昇する局面があったものの、期を通して見ると、期末の水準は期初とほぼ同水準となりました。

主要新興国の国債利回りの推移



為替レートの推移



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

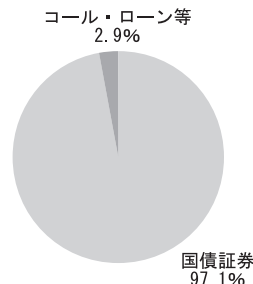
■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して債券の組入比率を概ね高位に維持しました。

債券戦略については、ブラジル、コロンビア、マレーシア等をオーバーウェイトする一方、タイ、ポーランド、ハンガリー等をアンダーウェイトしました。

通貨戦略については、メキシコ、マレーシア、ポーランド等をオーバーウェイトする一方、インドネシア、タイ、チェコ等をアンダーウェイトしました。

種類別構成比



(注1) グラフの比率は、第3期末における組入債券評価額に対する割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（J Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除くBB－格未満・ヘッジなし））の騰落率（－3.1%）を0.9%上回りました。

主な要因としては、債券戦略におけるトルコやブラジルのオーバーウェイトや、通貨戦略におけるメキシコペソのオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

■今後の運用方針

今後の運用におきましても、バリュエーションを重視したポートフォリオを構築することにより、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2018年2月16日～2019年2月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 42	% 0.361	(a) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（ 保 管 費 用 ）	(33)	(0.286)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
（ そ の 他 ）	(8)	(0.075)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	42	0.361	
期中の平均基準価額は11,489円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2018年2月16日~2019年2月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 44,201	千メキシコ・ペソ 20,716
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 9,048	千ブラジル・レアル 7,425
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ 4,099,582	千コロンビア・ペソ 1,821,754
	ペルー	国債証券	千ペルー・ソル 140	千ペルー・ソル 1,939
	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ 7,351	千トルコ・リラ 2,059
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 49,992	千ハンガリー・フォリント 2,707
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 5,431	千ポーランド・ズロチ 4,293
	ロシア	国債証券	千ロシア・ルーブル 94,410	千ロシア・ルーブル 50,360
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 4,775	千マレーシア・リンギット 2,763
	タイ	国債証券	千タイ・バーツ 33,966	千タイ・バーツ 4,022
国	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア 18,074,408	千インドネシア・ルピア 4,428,622
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 14,251	千南アフリカ・ランド 9,270

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）

(注2) 単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 11,728

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年2月16日～2019年2月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年2月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建) 公社債 種類別開示

区 分	額面金額	当 期		期 末		残存期間別組入比率		
		評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	5 年以上	2 年以上	2 年未満
		外貨建金額	邦貨換算金額					
メキシコ	千メキシコ・ペソ 49,151	千メキシコ・ペソ 50,518	千円 289,977	% 14.9	% —	% 12.0	% 1.5	% 1.4
ブラジル	千ブラジル・レアル 7,889	千ブラジル・レアル 9,572	284,116	14.6	—	4.1	3.8	6.7
コロンビア	千コロンビア・ペソ 5,913,500	千コロンビア・ペソ 6,288,388	220,093	11.3	—	6.5	4.8	—
トルコ	千トルコ・リラ 9,350	千トルコ・リラ 8,236	172,387	8.9	—	5.7	1.5	1.6
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 45,440	千ハンガリー・フォリント 48,776	19,086	1.0	—	0.4	0.6	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 3,078	千ポーランド・ズロチ 3,063	88,216	4.5	—	4.5	—	—
ロシア	千ロシア・ルーブル 102,868	千ロシア・ルーブル 99,717	164,533	8.5	—	6.2	1.6	0.8
マレーシア	千マレーシア・リンギット 7,282	千マレーシア・リンギット 7,312	198,234	10.2	—	3.4	4.1	2.8
タイ	千タイ・バーツ 29,789	千タイ・バーツ 30,160	106,465	5.5	—	4.2	1.3	—
インドネシア	千インドネシア・ルピア 24,182,000	千インドネシア・ルピア 23,223,136	183,462	9.4	—	9.1	0.4	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 22,614	千南アフリカ・ランド 20,280	158,394	8.2	—	7.9	0.3	—
合 計	—	—	1,884,968	97.1	—	64.0	19.8	13.3

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 当マザーファンドは、当期末において株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
	国債証券	MEXICO 10.0 241205	10.0	11,044	11,937	68,522	2024/12/ 5
		MEXICO 10.0 361120	10.0	1,819	2,019	11,592	2036/11/20
		MEXICO 4.5 351122	4.5	348	2,245	12,891	2035/11/22
		MEXICO 6.5 210610	6.5	5,429	5,232	30,034	2021/ 6 /10
		MEXICO 7.5 270603	7.5	12,257	11,608	66,630	2027/ 6 /3
		MEXICO 7.75 310529	7.75	5,864	5,492	31,525	2031/ 5 /29
		MEXICO 7.75 421113	7.75	3,238	2,891	16,596	2042/11/13
		MEXICO 8.0 200611	8.0	4,701	4,687	26,908	2020/ 6 /11
		MEXICO 8.5 290531	8.5	2,783	2,785	15,988	2029/ 5 /31
	MEXICO 8.5 381118	8.5	1,668	1,617	9,287	2038/11/18	
小 計						289,977	
ブラジル				千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
	国債証券	BRAZIL 10.0 210101	10.0	3,281	3,485	103,450	2021/ 1 / 1
		BRAZIL 10.0 230101	10.0	2,332	2,505	74,375	2023/ 1 / 1
		BRAZIL 10.0 250101	10.0	405	437	12,981	2025/ 1 / 1
		BRAZIL 10.0 270101	10.0	1,417	1,529	45,399	2027/ 1 / 1
		BRAZIL 6.0 200815	6.0	275	912	27,069	2020/ 8 /15
		BRAZIL 6.0 450515	6.0	179	702	20,839	2045/ 5 /15
小 計						284,116	
コロンビア				千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
	国債証券	COLOMBIA 10.0 240724	10.0	788,800	930,247	32,558	2024/ 7 /24
		COLOMBIA 6.0 280428	6.0	314,300	299,857	10,495	2028/ 4 /28
		COLOMBIA 7.0 220504	7.0	2,565,000	2,676,500	93,677	2022/ 5 / 4
		COLOMBIA 7.5 260826	7.5	1,899,400	2,013,876	70,485	2026/ 8 /26
		COLOMBIA 7.75 300918	7.75	346,000	367,905	12,876	2030/ 9 /18
小 計						220,093	
トルコ				千トルコ・リラ	千トルコ・リラ		
	国債証券	TURKEY 10.5 200115	10.5	1,026	956	20,009	2020/ 1 /15
		TURKEY 10.5 270811	10.5	2,820	2,263	47,375	2027/ 8 /11
		TURKEY 10.7 210217	10.7	598	528	11,052	2021/ 2 /17
		TURKEY 11.0 220302	11.0	1,036	907	18,990	2022/ 3 / 2
		TURKEY 11.0 270224	11.0	935	775	16,237	2027/ 2 /24
		TURKEY 12.4 280308	12.4	1,448	1,288	26,972	2028/ 3 / 8
		TURKEY 4.0 200401	4.0	246	556	11,638	2020/ 4 / 1
		TURKEY 8.0 250312	8.0	327	238	4,999	2025/ 3 /12
		TURKEY 9 240724	9.0	914	722	15,111	2024/ 7 /24
小 計						172,387	
ハンガリー				千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント		
	国債証券	HUNGARY 0.5 210421	0.5	7,660	7,565	2,960	2021/ 4 /21
		HUNGARY 1.75 221026	1.75	10,120	10,211	3,995	2022/10/26
		HUNGARY 3.0 271027	3.0	10,400	10,592	4,145	2027/10/27
		HUNGARY 5.5 250624	5.5	8,770	10,363	4,055	2025/ 6 /24
		HUNGARY 7.0 220624	7.0	8,490	10,042	3,929	2022/ 6 /24
小 計						19,086	

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ポーランド			%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
	国債証券	POLAND 2.5 260725	2.5	1,059	1,057	30,443	2026/ 7 /25
		POLAND 2.5 270725	2.5	1,700	1,685	48,549	2027/ 7 /25
		POLAND 2.75 280425	2.75	319	320	9,223	2028/ 4 /25
小 計						88,216	
ロシア				千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル		
	国債証券	RUSSIA 6.4 200527	6.4	9,093	8,944	14,757	2020/ 5 /27
		RUSSIA 7.0 230816	7.0	8,296	7,980	13,168	2023/ 8 /16
		RUSSIA 7.05 280119	7.05	27,825	25,783	42,542	2028/ 1 /19
		RUSSIA 7.1241016	7.1	5,394	5,156	8,508	2024/10/16
		RUSSIA 7.5 210818	7.5	10,347	10,276	16,955	2021/ 8 /18
		RUSSIA 7.7 330323	7.7	5,795	5,486	9,053	2033/ 3 /23
		RUSSIA 8.15 270203	8.15	30,707	30,612	50,511	2027/ 2 / 3
		RUSSIA 8.5 310917	8.5	5,411	5,476	9,036	2031/ 9 /17
小 計						164,533	
マレーシア				千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
	国債証券	MALAYSIA 3.48 230315	3.48	394	390	10,574	2023/ 3 /15
		MALAYSIA 3.492 200331	3.492	929	929	25,195	2020/ 3 /31
		MALAYSIA 3.62 211130	3.62	1,002	1,003	27,206	2021/11/30
		MALAYSIA 3.659 201015	3.659	638	639	17,339	2020/10/15
		MALAYSIA 3.882 220310	3.882	556	560	15,195	2022/ 3 /10
		MALAYSIA 3.889 200731	3.889	420	422	11,450	2020/ 7 /31
		MALAYSIA 3.899 271116	3.899	903	901	24,434	2027/11/16
		MALAYSIA 3.9 261130	3.9	428	427	11,597	2026/11/30
		MALAYSIA 4.059 240930	4.059	1,068	1,081	29,307	2024/ 9 /30
		MALAYSIA 4.16 210715	4.16	944	956	25,933	2021/ 7 /15
小 計						198,234	
タイ				千タイ・バーツ	千タイ・バーツ		
	国債証券	THAILAND 2.125 261217	2.125	15,173	14,906	52,619	2026/12/17
		THAILAND 2.4 231217	2.4	6,880	6,960	24,570	2023/12/17
		THAILAND 2.875 281217	2.875	3,359	3,487	12,311	2028/12/17
		THAILAND 3.65 310620	3.65	4,377	4,805	16,964	2031/ 6 /20
小 計						106,465	
インドネシア				千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
	国債証券	INDONESIA 5.625 230515	5.625	980,000	907,636	7,170	2023/ 5 /15
		INDONESIA 6.125 280515	6.125	2,856,000	2,508,910	19,820	2028/ 5 /15
		INDONESIA 6.625 330515	6.625	2,599,000	2,252,267	17,792	2033/ 5 /15
		INDONESIA 7.5 320815	7.5	5,113,000	4,750,130	37,526	2032/ 8 /15
		INDONESIA 8.125 240515	8.125	2,283,000	2,312,587	18,269	2024/ 5 /15
		INDONESIA 8.25 290515	8.25	1,036,000	1,054,036	8,326	2029/ 5 /15
		INDONESIA 8.25 360515	8.25	3,506,000	3,491,169	27,580	2036/ 5 /15
		INDONESIA 8.375 340315	8.375	3,118,000	3,141,540	24,818	2034/ 3 /15
		INDONESIA 8.75 310515	8.75	2,691,000	2,804,856	22,158	2031/ 5 /15
小 計						183,462	
南アフリカ				千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
	国債証券	S-AFRICA 10.5 261221	10.5	8,334	9,050	70,682	2026/12/21
		S-AFRICA 6.25 360331	6.25	6,722	4,753	37,128	2036/ 3 /31

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
南アフリカ			%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円	
	国債証券	S-AFRICA 7.0 310228	7.0	4,035	3,297	25,750	2031/ 2 /28
		S-AFRICA 7.75 230228	7.75	660	653	5,104	2023/ 2 /28
		S-AFRICA 8.75 480228	8.75	2,863	2,526	19,728	2048/ 2 /28
小 計						158,394	
合 計						1,884,968	

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当期末想定元本額
	百万円
直物為替先渡取引	374

(注) 単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

(2018年2月16日～2019年2月15日)

調査を行なった者の氏名又は名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行なった取引は2018年2月16日から2019年2月15日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という)取引360件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて取引価格、比較可能な価格のほか、特定取引に係る取得又は譲渡その他の行為の別、約定日、計上日、値決日、決済日、取引の相手方の名称、銘柄、約定通貨、受渡通貨、簿価金額に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

○投資信託財産の構成

(2019年2月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,884,968	96.7
コール・ローン等、その他	65,304	3.3
投資信託財産総額	1,950,272	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(1,943,604千円)の投資信託財産総額(1,950,272千円)に対する比率は、99.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.44円、1メキシコ・ペソ=5.74円、1ブラジル・レアル=29.68円、1コロンビア・ペソ=0.035円、1ペルー・ソル=33.08円、1トルコ・リラ=20.93円、1ハンガリー・フォリント=0.3913円、1ポーランド・ズロチ=28.80円、1ロシア・ルーブル=1.65円、1マレーシア・リンギット=27.11円、1タイ・バーツ=3.53円、1インドネシア・ルピア=0.0079円、1南アフリカ・ランド=7.81円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,633,737,957
コール・ローン等	26,237,599
公社債(評価額)	1,884,968,508
未収入金	686,052,294
未収利息	32,002,156
前払費用	4,477,400
(B) 負債	692,242,518
未払金	691,242,518
受入担保金	1,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	1,941,495,439
元本	1,659,282,428
次期繰越損益金	282,213,011
(D) 受益権総口数	1,659,282,428口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,701円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,058,599,375円、期中追加設定元本額1,070,316,305円、期中一部解約元本額469,633,252円

(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳

エマージング債券ファンド(為替戦略型・ヘッジなし)(適格)	984,699,146円
マルチアセット 動的アロケーションファンド 成長型(適格)	357,622円
マルチアセット 動的アロケーションファンド 標準型(適格)	691,562円
マルチアセット 動的アロケーションファンド 安定型(適格)	248,889円
SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	235,045,477円
エマージング債券ファンド(為替戦略型)(F o F s用)(適)	417,850,976円
S O M P Oターゲットイヤー・ファンド2035	13,594,090円
S O M P Oターゲットイヤー・ファンド2045	5,328,135円
S O M P Oターゲットイヤー・ファンド2055	1,466,531円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.1701円

○損益の状況 (2018年2月16日～2019年2月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	118,016,684
受取利息	118,014,156
その他収益金	24,157
支払利息	△ 21,629
(B) 有価証券売買損益	△128,828,804
売買益	170,850,539
売買損	△299,679,343
(C) 先物取引等取引損益	9,156,123
取引益	142,592,911
取引損	△133,436,788
(D) 保管費用等	△ 6,161,828
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 7,817,825
(F) 前期繰越損益金	207,834,889
(G) 追加信託差損益金	151,082,695
(H) 解約差損益金	△ 68,886,748
(I) 計(E+F+G+H)	282,213,011
次期繰越損益金(I)	282,213,011

(注1) 有価証券売買損益および先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 追加信託差損益金とは、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3) 解約差損益金とは、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。

R A M新興国債券マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2019年1月25日）
（2018年1月26日～2019年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2015年12月11日から無期限です。
運 用 方 針	①主として、J PモルガンG B I—E Mグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）に採用されている新興国の現地通貨建て債券または新興国債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、J PモルガンG B I—E Mグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、J PモルガンG B I—E Mグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の債券先物取引を活用することがあります。 ②債券またはE T F（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主 要 投 資 対 象	・ J PモルガンG B I—E Mグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）に採用されている新興国の債券 ・ 新興国債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）
主 な 投 資 制 限	・ 株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り。）の行使等により取得したものに限り。 ・ 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		J PモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)		投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰	中 落 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	28,863.78	—	—	30
1期(2017年1月25日)	10,573	5.7	29,667.71	2.8	99.7	734
2期(2018年1月25日)	11,848	12.1	33,711.33	13.6	99.9	1,678
3期(2019年1月25日)	10,717	△ 9.5	31,263.48	△ 7.3	99.9	2,398

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「J PモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）」は、J PモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）をもとに、委託会社が円換算して計算したものです。J PモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシー（J.P.Morgan Securities LLC）が算出し公表している指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数であり、指数に関する著作権はJ.P.Morgan Securities LLCに帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		J PモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)		投 資 信 託 証 入 比 率
	期 騰	中 落 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率	
(期 首)	円	%		%	%
2018年1月25日	11,848	—	33,711.33	—	99.9
1月末	11,629	△ 1.8	33,294.64	△ 1.2	99.9
2月末	11,470	△ 3.2	32,849.96	△ 2.6	99.9
3月末	11,466	△ 3.2	32,726.59	△ 2.9	99.9
4月末	11,412	△ 3.7	32,653.33	△ 3.1	99.5
5月末	10,735	△ 9.4	30,902.00	△ 8.3	99.9
6月末	10,509	△ 11.3	30,356.72	△ 10.0	99.9
7月末	10,868	△ 8.3	31,281.95	△ 7.2	99.9
8月末	10,122	△ 14.6	29,268.31	△ 13.2	99.6
9月末	10,619	△ 10.4	30,778.38	△ 8.7	100.0
10月末	10,456	△ 11.7	30,254.92	△ 10.3	100.0
11月末	10,708	△ 9.6	31,170.21	△ 7.5	100.0
12月末	10,507	△ 11.3	30,507.46	△ 9.5	99.5
(期 末)					
2019年1月25日	10,717	△ 9.5	31,263.48	△ 7.3	99.9

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年1月26日～2019年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末11,848円から当期末10,717円となり、1,131円の値下がりとなりました。

新興国債券の市況（JPMorgan Global Emerging Markets Diversified Fund (円換算ベース)）の下落により、基準価額は下落しました。

主として為替市場で現地通貨が円に対して下落したことが作用しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

新興国債券市況

新興国金利は、前期末と比較して、多くの国で上昇（債券価格は下落）しました。米国の利上げ観測による米ドル高や、アルゼンチンやトルコを中心とした通貨危機を受けた新興国からの資本流出懸念の高まりから、多くの新興国の金利が上昇基調で推移しました。

為替市況

為替相場は、前期末と比較して円は米ドルに対して横ばい、ユーロに対して上昇となりました。

米ドルに対しては、期の前半は米国発の貿易摩擦問題などを懸念して世界的にリスク回避の動きが広がり、円高基調で推移しました。その後は米国企業の好決算や堅調な経済指標を背景に米国の利上げが意識されて円安基調となったものの、年末以降、世界的な株安や米国の政府機関閉鎖などの政治的不透明感を背景に期初の水準まで円高となりました。

ユーロに対しては、イタリアの財政運営への懸念やイギリスのEU（欧州連合）離脱交渉の行方など欧州の政局に対する不透明感、欧州の景気鈍化懸念から、期を通じて円高傾向で推移しました。

新興国通貨は、前期末と比較して米ドル・円の両方に対して下落基調で推移しました。米中貿易摩擦問題に端を発した世界的なリスク回避の強まりや、アルゼンチンやトルコなどの通貨危機を受けた新興国からの資金流出懸念により、新興国通貨は大きく下落しました。その後期末にかけて、米ドルの軟化を背景に下落幅を小幅に縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

新興国の現地通貨建て債券を実質的な主要投資対象とし、ＪＰモルガンＧＢＩ—ＥＭグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行いました。ＪＰモルガンＧＢＩ—ＥＭグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）への連動性を高めるため、ＥＴＦ（上場投資信託証券）を活用して運用を行いました。ＥＴＦへの投資を通じて実質債券組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は－9.5%となり、ベンチマークの－7.3%を2.3%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

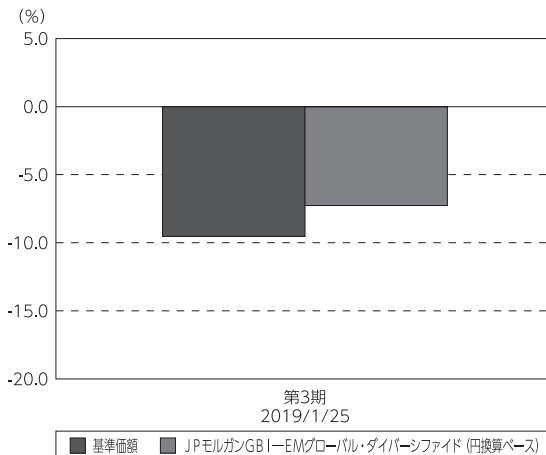
（マイナス要因）

- ・コスト負担（ＥＴＦ等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと
- ・ベンチマークとファンドで保有するＥＴＦの値動きで乖離が生じたこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてＪＰモルガンＧＢＩ—ＥＭグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）に連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、ＪＰモルガンＧＢＩ—ＥＭグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）との連動性を高めるため、新興国債券の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券）を活用しながら運用を行う方針です。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○1万口当たりの費用明細

(2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 5 (5)	% 0.044 (0.044)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.028 (0.028) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	8	0.072	
期中の平均基準価額は、10,875円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年1月26日～2019年1月25日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	VANECK VECTORS J.P. MORGAN E	715,323 (△738,662)	12,328 ()	10,820	185
	VANECK VECTORS J.P. MORGAN E	32,564	1,074	126,118	4,228
	小 計	747,887 (△738,662)	13,403 ()	136,938	4,413

(注) 金額は受け渡し代金。

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

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年1月25日現在)

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%	
VANECK VECTORS J. P. MORGAN E		772, 821	—	—	—	—	
VANECK VECTORS J. P. MORGAN E		—	645, 108	21, 830	2, 396, 329	99. 9	
合 計	口 数 ・ 金 額	772, 821	645, 108	21, 830	2, 396, 329		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 99. 9 % >		

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,396,329	99.5
コール・ローン等、その他	12,902	0.5
投資信託財産総額	2,409,231	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (2,397,156千円) の投資信託財産総額 (2,409,231千円) に対する比率は99.5%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.77円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,410,118,368
コール・ローン等	12,900,460
投資信託受益証券(評価額)	2,396,329,014
未収入金	888,894
(B) 負債	11,800,490
未払金	11,600,457
未払解約金	200,000
未払利息	3
その他未払費用	30
(C) 純資産総額(A－B)	2,398,317,878
元本	2,237,772,471
次期繰越損益金	160,545,407
(D) 受益権総口数	2,237,772,471口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,717円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,416,556,538円、期中追加設定元本額は1,332,511,849円、期中一部解約元本額は511,295,916円です。

(注) 2019年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな新興国債券インデックスファンド	1,232,452,984円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	454,671,816円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	286,092,301円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	138,608,690円
・つみたてバランスファンド	77,820,588円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	14,389,894円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	11,198,256円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	6,975,805円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	5,315,052円
・DCりそな グローバルバランス	4,644,940円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	3,868,152円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	1,464,162円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	269,831円

(注) 1口当たり純資産額は1.0717円です。

○損益の状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	119,341,048
受取配当金	119,292,108
受取利息	58,730
支払利息	△ 9,790
(B) 有価証券売買損益	△282,994,756
売買益	1,134,345
売買損	△284,129,101
(C) 保管費用等	△ 612,058
(D) 当期損益金(A+B+C)	△164,265,766
(E) 前期繰越損益金	261,772,406
(F) 追加信託差損益金	90,030,851
(G) 解約差損益金	△ 26,992,084
(H) 計(D+E+F+G)	160,545,407
次期繰越損益金(H)	160,545,407

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国株式 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2019年9月20日）

受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国株式アクティブファンド」は、2019年9月20日に第3期の決算を行いましたので、
期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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	2017年1月5日から無期限です。
運 用 方 針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 金	期 騰 落 中 率				
(設定日)	円	円		%	%	%	%	百万円
2017年1月5日	10,000	—		—	—	—	—	1
1期(2017年9月20日)	11,012	0		10.1	—	—	98.3	2,438
2期(2018年9月20日)	12,109	0		10.0	—	—	99.2	6,510
3期(2019年9月20日)	11,633	0	△	3.9	0.6	0.1	99.0	7,382

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）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」は実質比率を記載しております。

(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) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%	%	%	%
2018年9月20日	12,109	—	—	—	—	99.2
9月末	12,262	1.3	—	—	—	99.2
10月末	10,767	△11.1	—	—	—	99.3
11月末	11,254	△7.1	—	—	—	99.3
12月末	10,025	△17.2	—	—	—	99.1
2019年1月末	10,637	△12.2	—	—	—	99.6
2月末	11,365	△6.1	—	—	—	90.1
3月末	11,317	△6.5	—	—	—	99.1
4月末	12,023	△0.7	—	—	—	99.5
5月末	11,107	△8.3	—	—	—	98.7
6月末	11,423	△5.7	—	—	—	99.5
7月末	11,920	△1.6	0.1	0.0	—	99.6
8月末	10,985	△9.3	0.7	0.1	—	98.9
(期 末)						
2019年9月20日	11,633	△3.9	0.6	0.1	—	99.0

(注) 騰落率は期首比です。

(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」は実質比率を記載しております。

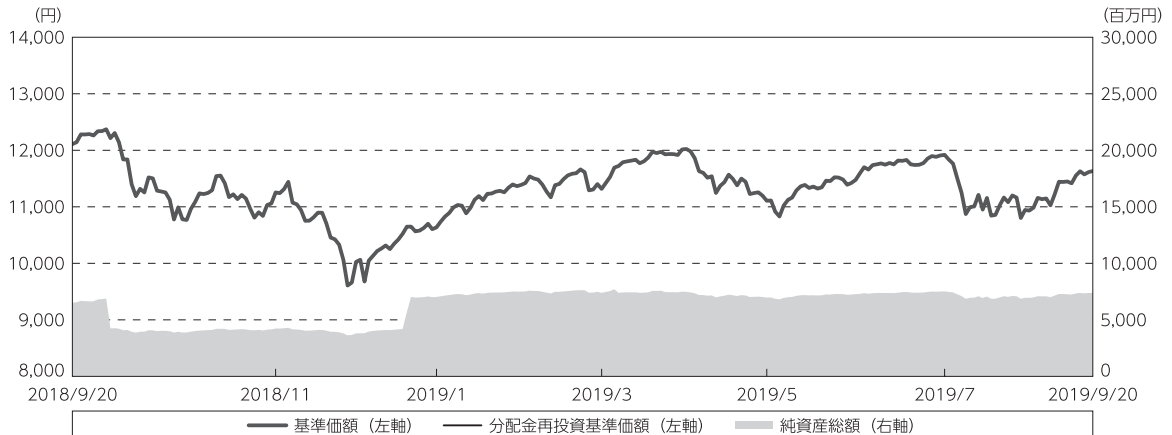
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2018年9月21日～2019年9月20日)

期中の基準価額等の推移



期 首：12,109円

期 末：11,633円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 3.9% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2018年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末12,109円から当期末11,633円となり、476円の値下がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、主にアムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド(適格機関投資家専用)の下落が当ファンドの値下がり要因となりました。

投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、前期末と比較して概ね横ばいの推移となりました。期の前半は、FRB（米連邦準備制度理事会）の継続的な利上げや米中貿易摩擦の影響などが警戒され、2018年の年末にかけて大幅に下落しました。その後、FRBが利上げの一時停止の可能性を示唆したことなどを背景に上昇に転じましたが、米中貿易摩擦問題が再燃すると株式市場は不安定な動きとなりました。期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和期待や米欧の中央銀行の利下げ期待の高まりから投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、先進国株式市場は上昇しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルやユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期初は横ばいで推移しましたが、2019年初にかけて世界的な株安や世界景気の減速懸念、米中通商協議進展への不透明感などからリスク回避の動きが強まり、安定通貨とされる円が買われました。米中対立に対する過度な警戒感が緩和されると円安基調となりましたが、期の後半はFRBの金融緩和を織り込む動きとなり、円高が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのEU（欧州連合）離脱問題等を背景としたリスク回避の動きが強まり、期を通じて円高傾向で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、りそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）
 コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）
 RAM先進国株式マザーファンド

また、期中に以下の指定投資信託証券を除外しました。

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド（適格機関投資家専用）

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	32.7%	19.8%	-4.1%
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	32.8%	31.2%	-2.0%
アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド (適格機関投資家専用)	33.7%	—	-10.9%
インターナショナル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	—	38.8%	26.5%
コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)	—	9.2%	0.9%
RAM先進国株式マザーファンド	—	0.8%	-0.7%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

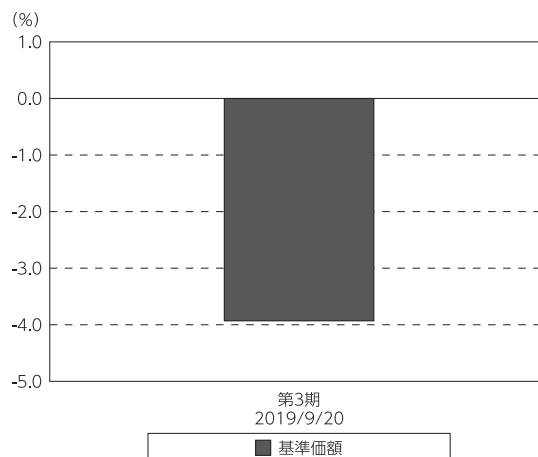
※期中に除外された指定投資信託証券の騰落率は、途中換金による信託財産留保金の影響が加算されないよう、前期末とファンドの運用打ち切りの通知を受領した時点の評価値を基に算出しています。

※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

基準価額（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第3期
	2018年9月21日～ 2019年9月20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	1,652

(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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 40	% 0.351	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(33)	(0.292)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(4)	(0.032)	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)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.011	(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)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	41	0.362	
期中の平均基準価額は、11,257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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ダイワ/カエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (POFs用) (適格機関投資家専用)	848,939,247	1,114,000	1,273,806,644	1,803,000
	シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	1,142,573,834	1,316,000	973,825,908	1,222,000
	インターナショナル株式ファンド (POFs用) (適格機関投資家専用)	2,988,387,472	2,795,000	146,827,231	149,940
	コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)	626,272,267	685,000	—	—
	アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド (適格機関投資家専用)	611,224,325	656,000	2,452,444,556 (3,785,753)	2,776,284 (4,757)
合 計		6,217,397,145	6,566,000	4,846,904,339 (3,785,753)	5,951,224 (4,757)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
RAM先進国株式マザーファンド		63,184	78,000	19,831	25,000

○株式売買比率

(2018年9月21日～2019年9月20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	
	RAM先進国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	28,480,559千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,791,206千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.24	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月21日～2019年9月20日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国株式アクティブファンド>

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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 6,566	百万円 6,566	% 100.0	百万円 5,951	百万円 5,951	% 100.0

<RAM先進国株式マザーファンド>

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年9月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
ダイワ/ウェリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	1,493,985,758	1,069,118,361	1,461,484	19.8
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	1,710,370,235	1,879,118,161	2,300,980	31.2
インターナショナル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	—	2,841,560,241	2,866,850	38.8
コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)	—	626,272,267	679,755	9.2
アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド (適格機関投資家専用)	1,845,005,984	—	—	—
合 計	5,049,361,977	6,416,069,030	7,309,071	99.0

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
RAM先進国株式マザーファンド	千口 －	千口 43,352	千円 55,547

○投資信託財産の構成

(2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 7,309,071	% 98.6
RAM先進国株式マザーファンド	55,547	0.7
コール・ローン等、その他	46,193	0.7
投資信託財産総額	7,410,811	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RAM先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（36,730,090千円）の投資信託財産総額（44,408,004千円）に対する比率は82.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=108.06円、1カナダドル=81.44円、1ユーロ=119.37円、1英ポンド=135.32円、1スイスフラン=108.85円、1スウェーデンクローナ=11.14円、1ノルウェークローネ=12.04円、1デンマーククローネ=15.99円、1オーストラリアドル=73.25円、1ニュージーランドドル=67.97円、1香港ドル=13.80円、1シンガポールドル=78.38円、1イスラエルシェケル=30.72円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,410,811,022
コール・ローン等	46,192,241
投資信託受益証券(評価額)	7,309,071,032
RAM先進国株式マザーファンド(評価額)	55,547,749
(B) 負債	28,406,374
未払解約金	15,158,109
未払信託報酬	12,852,760
未払利息	125
その他未払費用	395,380
(C) 純資産総額(A－B)	7,382,404,648
元本	6,346,137,049
次期繰越損益金	1,036,267,599
(D) 受益権総口数	6,346,137,049口
1万口当たり基準価額(C／D)	11.633円

(注) 当ファンドの期首元本額は5,376,991,917円、期中追加設定元本額は4,528,775,751円、期中一部解約元本額は3,559,630,619円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.1633円です。

○損益の状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 4,344
その他収益金	95,988
支払利息	△ 100,332
(B) 有価証券売買損益	178,039,421
売買益	350,736,741
売買損	△ 172,697,320
(C) 信託報酬等	△ 22,707,447
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	155,327,630
(E) 前期繰越損益金	242,618,963
(F) 追加信託差損益金	638,321,006
(配当等相当額)	(650,721,383)
(売買損益相当額)	(△ 12,400,377)
(G) 計(D＋E＋F)	1,036,267,599
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	1,036,267,599
追加信託差損益金	638,321,006
(配当等相当額)	(650,723,799)
(売買損益相当額)	(△ 12,402,793)
分配準備積立金	397,946,593

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(149,232円)、費用控除後の有価証券等損益額(155,147,745円)、信託約款に規定する収益調整金(650,723,799円)および分配準備積立金(242,649,616円)より分配対象収益は1,048,670,392円(1万口当たり1,652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

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

○お知らせ

- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2018年12月21日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加および削除するため、約款に所要の変更を行いました。(2019年6月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

ダイワ／ウェリントン・グローバル・ オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第5期

(決算日 2019年6月17日)

(作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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／海外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	世界（日本を除きます。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCIコクサイ指数 (配当込み、円換算)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1 期末(2015年 6 月 15 日)	12,747	0	27.5	12,040	20.4	98.0	－	79,002
2 期末(2016年 6 月 15 日)	10,063	0	△21.1	9,832	△18.3	96.2	0.6	48,168
3 期末(2017年 6 月 15 日)	12,386	0	23.1	12,328	25.4	93.6	1.3	63,281
4 期末(2018年 6 月 15 日)	14,236	0	14.9	14,153	14.8	94.7	1.3	68,462
5 期末(2019年 6 月 17 日)	13,413	0	△ 5.8	14,312	1.1	95.1	0.5	11,964

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

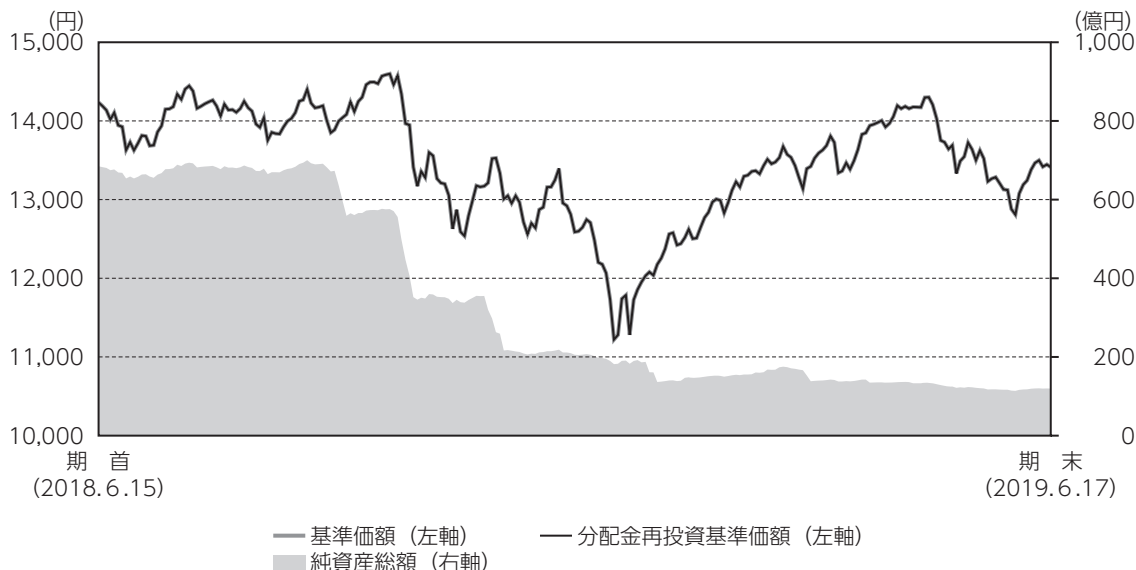
(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



*分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

*分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期 首：14,236円

期 末：13,413円（分配金0円）

騰落率：△5.8%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

日本を除く世界の株式等（※）に投資した結果、株式市況は上昇しましたが、投資した株式ポートフォリオが下落したことや為替相場が円高となったことから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

※株式等にはD R（預託証券）、R E I T、E T F（上場投資信託証券）、新株予約権証券および転換社債券を含みます。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (配 当 込 み、 円 換 算)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2018年 6 月15日	円 14,236	% －	14,153	% －	% 94.7	% 1.3
6 月末	13,717	△ 3.6	13,733	△ 3.0	93.9	1.6
7 月末	14,065	△ 1.2	14,280	0.9	94.1	1.7
8 月末	14,227	△ 0.1	14,588	3.1	92.8	1.7
9 月末	14,571	2.4	14,970	5.8	94.3	1.6
10月末	12,795	△10.1	13,650	△ 3.6	93.6	2.0
11月末	13,161	△ 7.6	13,962	△ 1.4	94.8	2.2
12月末	11,784	△17.2	12,500	△11.7	92.5	2.2
2019年 1 月末	12,646	△11.2	13,306	△ 6.0	93.7	2.1
2 月末	13,477	△ 5.3	14,132	△ 0.1	94.0	1.8
3 月末	13,496	△ 5.2	14,235	0.6	94.0	1.4
4 月末	14,208	△ 0.2	14,879	5.1	96.5	－
5 月末	13,123	△ 7.8	13,941	△ 1.5	95.0	－
(期末) 2019年 6 月17日	13,413	△ 5.8	14,312	1.1	95.1	0.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16～2019.6.17)

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦の激化が懸念される中、好調な企業業績を追い風に堅調な推移が続きましたが、2018年10月に入ると米国長期金利の急上昇を背景に投資家心理が一転し、米国発の世界同時株安の展開となりました。その後も、貿易摩擦による企業業績への影響や、世界景気の減速懸念、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる混迷などの不安要素が相次ぎ、年末にかけて海外株式市況は大幅な調整を強いられました。しかし2019年1月に、FRB（米国連邦準備制度理事会）が金融引き締めについて柔軟な姿勢を示すと投資家心理が改善し、好決算銘柄を中心に見直し買いが進みました。その後も、米中貿易協議の進展期待や米国主要企業の好決算を支援材料に回復基調が継続し、2018年10月以降の急落分を取り戻しました。しかし、5月にトランプ米国大統領が対中制裁として関税率の引き上げを表明したことを契機に世界景気減速に対する警戒感が再燃すると、当作成期末にかけて再び変動の大きい展開となりました。

■為替相場

為替相場は円高米ドル安となりました。

米ドル円相場は、当作成期首から2018年12月前半にかけては、振れ幅の大きい展開ながらもおおむね上昇基調で推移しました。12月後半に入ると、世界経済の減速懸念からリスク回避の円買いが進み、米ドルは対円で急速に下落しました。2019年1月は、パウエルFRB（米国連邦準備制度理事会）議長の発言を手掛かりに米ドルは反発し、4月中旬にかけて米中通商協議の進展期待などを背景におおむね堅調に推移しました。5月に入ると、トランプ米国大統領が中国に対する関税率の引き上げを表明したことを受けて、円高米ドル安が進みました。

前作成期末における「今後の運用方針」

日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮したうえで割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

ポートフォリオについて

(2018.6.16～2019.6.17)

参考指数（MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算））と比べ、セクター別では、コミュニケーション・サービスをオーバーウエートとしました。米国や中国における良好な消費者マインドからの恩恵が期待される一般消費財・サービスを引き続きオーバーウエートとしました。収支バランスや商品ラインアップの改善が期待できる銘柄を選別的に組み入れることにより、金融はアンダーウエート幅を縮小したほか、急成長するさまざまな分野において継続的な成長が見込まれることから、ヘルスケアをアンダーウエートから中立としました。世界景気減速懸念から需給の緩みが警戒されるエネルギーは中立からアンダーウエートへ移行し、素材はアンダーウエート幅を拡大しました。

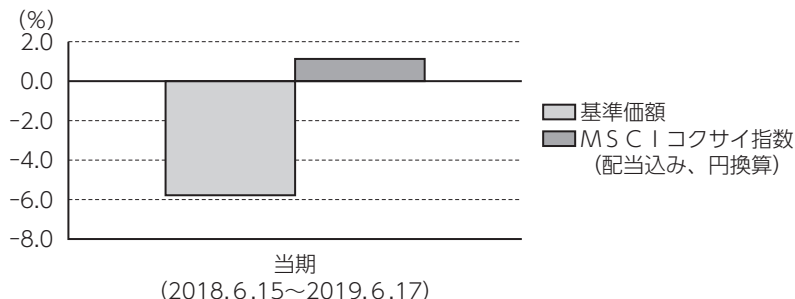
地域別では、米国をオーバーウエートから若干のアンダーウエートへ移行し、欧州はアンダーウエート幅を縮小しました。

個別銘柄では、Eコマースの強化やコスト削減による高成長が期待できるWALMART（米国、生活必需品）や、携帯サービス分野からの収益拡大を期待できるVERIZON COMMUNICATIONS（米国、コミュニケーション・サービス）などを購入した一方で、不透明なマクロ経済見通しが懸念材料となったEOG RESOURCES（米国、エネルギー）や割安感が薄れたAPPLE（米国、情報技術）などを売却し、当作成期を通して投下資本利益率の維持・改善が期待できる割安な銘柄を選別し、機動的に入れ替えました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は海外先進国株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ～2019年6月17日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	3,758

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。



今後の運用方針

日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮した上で割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2018.6.16～2019.6.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	143円	1.064%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,461円です。
(投 信 会 社)	(139)	(1.032)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(3)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	15	0.113	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(15)	(0.113)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	7	0.051	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(7)	(0.051)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	8	0.060	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(7)	(0.053)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	173	1.289	

(注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 26,532.57 (-)	千アメリカ・ドル 193,577 (-)	百株 82,735.81	千アメリカ・ドル 550,290
	カナダ	百株 2,871.3 (-)	千カナダ・ドル 2,895 (-)	百株 2,528.4	千カナダ・ドル 5,588
	オーストラリア	百株 1,586.13 (-)	千オーストラリア・ドル 2,894 (-)	百株 2,642.96	千オーストラリア・ドル 4,301
	香港	百株 296,807.51 (-)	千香港ドル 98,288 (0)	百株 244,747.42	千香港ドル 131,428
	台湾	百株 420 (-)	千台湾ドル 10,164 (-)	百株 6,736.48	千台湾ドル 157,837
	イギリス	百株 1,975.86 (-)	千イギリス・ポンド 6,899 (-)	百株 18,536.65	千イギリス・ポンド 18,653
	スイス	百株 1,195.49 (-)	千スイス・フラン 5,874 (-)	百株 7,896.25	千スイス・フラン 24,897
	インド	百株 1,026.88 (-)	千インド・ルピー 216,161 (-)	百株 5,986.89	千インド・ルピー 349,951
	韓国	百株 32.31 (-)	千韓国ウォン 143,664 (-)	百株 993.36	千韓国ウォン 4,419,980
	ユーロ (オランダ)	百株 5,510.33 (-)	千ユーロ 10,913 (-)	百株 8,698.35	千ユーロ 22,990
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 352.5 (-)	千ユーロ 699 (-)	百株 352.5	千ユーロ 550
	ユーロ (フランス)	百株 1,416.7 23.54 (-)	千ユーロ 9,836 123 (-)	百株 3,452.99	千ユーロ 21,190
	ユーロ (ドイツ)	百株 1,522.69 (-)	千ユーロ 6,593 (-)	百株 768.55	千ユーロ 4,343
	ユーロ (スペイン)	百株 289.09 294.32 (-)	千ユーロ 651 191 (-)	百株 12,869.82	千ユーロ 12,377
	ユーロ (イタリア)	百株 1,510.14 (-)	千ユーロ 1,700 (-)	百株 3,270.52	千ユーロ 3,492
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 10,601.45 (317.86)	千ユーロ 30,394 314 (-)	百株 29,412.73	千ユーロ 64,945

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は株式分割、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。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 19.008 (-)	千アメリカ・ドル 3,799 (-)	千口 53.725 (-)	千アメリカ・ドル 11,075 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 買付()内は分割割当、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。
(注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	109,421,870千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,759,853千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	3.44

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株 式

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

当				期					
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
LOCKHEED MARTIN CORP (アメリカ)		25.482	983,167	38,582	ALPHABET INC-CL C (アメリカ)		12.831	1,666,652	129,892
T-MOBILE US INC (アメリカ)		127.049	939,997	7,398	NESTLE SA-REG (スイス)		173.413	1,637,683	9,443
MEDTRONIC PLC (アイルランド)		83.634	914,802	10,938	BANK OF AMERICA CORP (アメリカ)		460.938	1,548,132	3,358
WALMART INC (アメリカ)		82.593	914,167	11,068	EOG RESOURCES INC (アメリカ)		117.733	1,493,697	12,687
TD AMERITRADE HOLDING CORP (アメリカ)		139.817	886,617	6,341	CSX CORP (アメリカ)		164.118	1,337,281	8,148
MICROSOFT CORP (アメリカ)		72.854	820,064	11,256	DANAHER CORP (アメリカ)		110.728	1,327,651	11,990
HCA HEALTHCARE INC (アメリカ)		55.686	806,887	14,489	UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)		44.333	1,305,544	29,448
VERIZON COMMUNICATIONS INC (アメリカ)		114.933	740,940	6,446	TOTAL SA (フランス)		180.748	1,206,058	6,672
ADOBE INC (アメリカ)		23.524	683,274	29,045	APPLE INC (アメリカ)		53.221	1,197,473	22,500
ING GROEP NV (オランダ)		430.113	681,891	1,585	BROADCOM INC (アメリカ)		41.389	1,138,919	27,517

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
(1) 外国株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	1,060.56	198.37	1,630	177,224	ヘルスケア
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	—	114.97	1,395	151,660	情報技術
ADOBE INC	—	38.56	1,057	114,921	情報技術
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	878.38	—	—	—	エネルギー
DOMINO'S PIZZA INC	145	37.68	1,057	114,906	一般消費財・サービス
DANAHER CORP	1,157.22	151.31	2,112	229,570	ヘルスケア
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	1,198.38	249.38	2,117	230,140	金融
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	1,511.99	371.55	1,005	109,288	一般消費財・サービス
APPLE INC	530.71	—	—	—	情報技術
BOEING CO/THE	—	12.22	424	46,096	資本財・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	—	391.84	2,283	248,140	コミュニケーション・サービス
POST HOLDINGS INC	622.73	80.76	834	90,632	生活必需品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,214.71	—	—	—	ヘルスケア
JPMORGAN CHASE & CO	—	218.78	2,402	261,071	金融
SERVICENOW INC	296.95	10.2	277	30,174	情報技術
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	487.4	56.42	512	55,641	一般消費財・サービス
COTY INC-CL A	2,055.11	—	—	—	生活必需品
BROADCOM INC	424.92	59.63	1,585	172,306	情報技術
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	93.91	—	—	—	その他
ARAMARK	1,405.68	—	—	—	一般消費財・サービス
SPLUNK INC	290.28	—	—	—	情報技術
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	353.99	35.25	557	60,556	一般消費財・サービス
GLOBAL PAYMENTS INC	479	66.36	1,053	114,512	情報技術

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ASSURED GUARANTY LTD	596.57	131.69	562	61,129	金融
AIR LEASE CORP	1,185.89	—	—	—	資本財・サービス
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	271.15	94.38	923	100,307	情報技術
UGI CORP	—	267.72	1,420	154,324	公益事業
ACTIVISION BLIZZARD INC	435.83	232.24	1,059	115,122	コミュニケーション・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	153.48	28.62	406	44,172	資本財・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	330.4	—	—	—	エネルギー
BLUEBIRD BIO INC	114.82	28.64	336	36,616	ヘルスケア
KINDER MORGAN INC	2,017.8	—	—	—	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	—	48.7	616	67,009	ヘルスケア
T-MOBILE US INC	—	20.74	155	16,879	コミュニケーション・サービス
CSX CORP	1,206.27	179	1,381	150,096	資本財・サービス
EXPEDIA GROUP INC	330.08	—	—	—	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC	48.17	14.12	2,639	286,859	一般消費財・サービス
EOG RESOURCES INC	1,058.06	16.6	141	15,362	エネルギー
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	107.61	752	81,815	ヘルスケア
AERCAP HOLDINGS NV	1,160.4	142.5	695	75,531	資本財・サービス
WEIBO CORP-SPON ADR	150.95	—	—	—	コミュニケーション・サービス
GENERAL MOTORS CO	1,622.41	291.73	1,040	113,039	一般消費財・サービス
TRIPADVISOR INC	372.15	—	—	—	コミュニケーション・サービス

ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期 首 株 数	当 株 数	期 末		業 種 等
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	株 数	株 数	千アメリカ・ドル	千円	
GENERAL DYNAMICS CORP	174.34	72.49	1,241	134,889	資本財・サービス
ALPHABET INC-CL C	136.32	20.4	2,214	240,585	コミュニケーション・サービス
IHS MARKIT LTD	1,279.41	222.61	1,320	143,487	資本財・サービス
HARRIS CORP	—	47.47	904	98,313	資本財・サービス
HALLIBURTON CO	1,347	—	—	—	エネルギー
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	995.88	—	—	—	資本財・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	2,136.8	—	—	—	資本財・サービス
HOLOGIC INC	1,069.83	—	—	—	ヘルスケア
KLA-TENCOR CORP	611.27	—	—	—	情報技術
LOCKHEED MARTIN CORP	—	36.94	1,293	140,542	資本財・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	244.5	34.61	943	102,539	情報技術
LOWE'S COS INC	—	162.63	1,620	176,059	一般消費財・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	385.49	114.77	2,081	226,134	コミュニケーション・サービス
CONCHO RESOURCES INC	363.7	42.21	415	45,113	エネルギー
ATLIASSIAN CORP PLC-CLASS A	594.39	—	—	—	情報技術
MGM RESORTS INTERNATIONAL	1,772.84	—	—	—	一般消費財・サービス
MYLAN NV	719.08	—	—	—	ヘルスケア
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	—	388.37	925	100,563	情報技術
SPIRIT AIRLINES INC	404.86	—	—	—	資本財・サービス
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	293.49	93.95	1,255	136,468	一般消費財・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	188.09	38.46	799	86,924	情報技術
WAYFAIR INC- CLASS A	—	20.86	330	35,860	一般消費財・サービス
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	1,285.19	259.69	463	50,312	一般消費財・サービス
NIKE INC -CL B	1,086.91	195.77	1,633	177,496	一般消費財・サービス
APTIV PLC	557.36	75.05	565	61,431	一般消費財・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	171.16	46	665	72,271	コミュニケーション・サービス
BAUSCH HEALTH COS INC	—	243.91	523	56,902	ヘルスケア
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	—	380.76	1,216	132,187	ヘルスケア
PARKER HANNIFIN CORP	—	80.38	1,319	143,422	資本財・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	34.88	—	—	—	一般消費財・サービス
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	794.11	—	—	—	エネルギー
EDISON INTERNATIONAL	1,044.91	—	—	—	公益事業
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	45.5	1,783	193,845	コミュニケーション・サービス
SALESFORCE.COM INC	381.22	44.3	664	72,209	情報技術
TERADYNE INC	697.31	—	—	—	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	463.13	65.05	1,596	173,435	ヘルスケア
WALMART INC	—	331.71	3,617	393,127	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	499.42	109.92	1,864	202,640	情報技術
PPG INDUSTRIES INC	566.71	—	—	—	素材
NORTHERN TRUST CORP	594.45	—	—	—	金融
NVIDIA CORP	178.55	—	—	—	情報技術
NETFLIX INC	152.38	5.85	198	21,595	コミュニケーション・サービス
NETEASE INC-ADR	44.09	—	—	—	コミュニケーション・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	349.01	40.22	1,147	124,667	ヘルスケア
FIRST REPUBLIC BANK/CA	626.19	68.19	657	71,390	金融
BANK OF AMERICA CORP	4,687.51	570.53	1,599	173,830	金融
ADVANCED MICRO DEVICES	—	313.72	952	103,493	情報技術
TD AMERITRADE HOLDING CORP	—	328.05	1,657	180,083	金融
SKYYWORKS SOLUTIONS INC	541.52	—	—	—	情報技術
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	712.69	—	—	—	情報技術

銘柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
TAPESTRY INC		百株 1,469.81	百株 —	千アメリカ・ドル —	千円 —	一般消費財・サービス
NATIONAL OILWELL VARCO INC		330.69	—	—	—	エネルギー
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR		435.4	—	—	—	一般消費財・サービス
SUNTRUST BANKS INC		485.33	—	—	—	金融
FLEX LTD		5,888.69	612.74	553	60,188	情報技術
INTUITIVE SURGICAL INC		—	18.37	912	99,113	ヘルスケア
MICROSOFT CORP		—	75.43	999	108,558	情報技術
MEDTRONIC PLC		—	100.9	983	106,896	ヘルスケア
MICRON TECHNOLOGY INC		1,057.32	—	—	—	情報技術
BLACKROCK INC		169.1	—	—	—	金融
PAYPAL HOLDINGS INC		427.18	48.62	564	61,373	情報技術
INTUIT INC		—	41.4	1,052	114,320	情報技術
BALL CORP		1,537.09	—	—	—	素材
ELECTRONIC ARTS INC		140.98	90.29	837	90,976	コミュニケーション・サービス
アメリカ・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	65,388.93 82銘柄	9,185.69 68銘柄	75,817 <68.9%>	8,238,369	
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
MAGNA INTERNATIONAL INC		582.06	—	—	—	一般消費財・サービス
ENCANA CORP		—	924.96	578	46,826	エネルギー
カナダ・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	582.06 1銘柄	924.96 1銘柄	578 < 0.4%>	46,826	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
TREASURY WINE ESTATES LTD		1,056.83	—	—	—	生活必需品
オーストラリア・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,056.83 1銘柄	— —	— < —>	—	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	126	3,281	45,508	金融
TENCENT HOLDINGS LTD		1,039.56	415.87	13,723	190,347	コミュニケーション・サービス
AIA GROUP LTD		—	902.86	6,663	92,417	金融
CHINA TOWER CORP LTD-H		—	55,617.54	10,678	148,111	コミュニケーション・サービス
WUXI APPTTEC CO LTD-H		—	144.52	1,300	18,040	ヘルスケア
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		3,765	689.34	6,011	83,373	金融
SUNNY OPTICAL TECH		1,031.48	—	—	—	情報技術
香 港 ド ル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,836.04 3銘柄	57,896.13 6銘柄	41,658 < 4.8%>	577,798	
(台湾)		百株	百株	千台湾ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		6,336.56	20.08	473	1,634	情報技術
台 湾 ド ル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,336.56 1銘柄	20.08 1銘柄	473 < 0.0%>	1,634	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
GLENCORE PLC		12,568.44	—	—	—	素材
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		1,505.8	—	—	—	生活必需品
ANGLO AMERICAN PLC		3,028.1	386.75	816	111,620	素材
INTERTEK GROUP PLC		—	154.8	856	117,148	資本財・サービス
イギリス・ポンド 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	17,102.34 3銘柄	541.55 2銘柄	1,672 < 1.9%>	228,768	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
UBS GROUP AG-REG		5,187.74	—	—	—	金融
NESTLE SA-REG		1,561.27	214.98	2,179	237,107	生活必需品
AMS AG		387.79	—	—	—	情報技術

銘柄	柄	期 首 当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千円	千円	
ALCON INC		—	221.06	1,281	139,411	ヘルスケア
スイス・フラン 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,136.8	436.04	3,461	376,518	
		3銘柄	2銘柄		< 3.1%>	
(インド)		百株	百株	千円	千円	
HDFC BANK LIMITED		371.68	338.37	82,396	129,362	金融
ICICI BANK LTD		4,926.7	—	—	—	金融
インド・ルピー 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,298.38	338.37	82,396	129,362	
		2銘柄	1銘柄		< 1.1%>	
(韓国)		百株	百株	千円	千円	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		961.05	—	—	—	情報技術
韓国ウォン 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	961.05	—	—	—	
		1銘柄	—		< —>	
ユーロ(オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
KONINKLIJKE PHILIPS NV		—	134.04	491	59,893	ヘルスケア
ING GROEP NV		—	689.94	677	82,577	金融
AIRBUS SE		794	108.9	1,333	162,471	資本財・サービス
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		3,047.11	—	—	—	一般消費財・サービス
FERRARI NV		364	84.21	1,145	139,572	一般消費財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,205.11	1,017.09	3,647	444,515	
		3銘柄	4銘柄		< 3.7%>	
ユーロ(フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTAL SA		1,315.91	422.17	1,994	243,100	エネルギー
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		—	21.51	761	92,798	一般消費財・サービス
CAPGEMINI SE		—	108.85	1,057	128,888	情報技術
VALEO SA		872.44	152.46	370	45,150	一般消費財・サービス
SAFRAN SA		651.71	122.32	1,503	183,208	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,840.06	827.31	5,687	693,145	
		3銘柄	5銘柄		< 5.8%>	
ユーロ(ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SIEMENS AG-REG		—	75.93	789	96,255	資本財・サービス
E.ON SE		—	799.77	794	96,834	公益事業
ALLIANZ SE-REG		—	65.72	1,363	166,112	金融
BEIERSDORF AG		—	29.37	314	38,280	生活必需品
VONOVIA SE		554.9	338.25	1,557	189,829	不動産
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	554.9	1,309.04	4,819	587,313	
		1銘柄	5銘柄		< 4.9%>	
ユーロ(スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
IBERDROLA SA		10,301.43	—	—	—	公益事業
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL		1,984.98	—	—	—	一般消費財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	12,286.41	—	—	—	
		2銘柄	—		< —>	
ユーロ(イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
FINECOBANK SPA		2,195.46	435.08	393	47,964	金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,195.46	435.08	393	47,964	
		1銘柄	1銘柄		< 0.4%>	
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	22,081.94	3,588.52	14,547	1,772,940	
		10銘柄	15銘柄		< 14.8%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	131,780.93	72,931.34	—	11,372,218	
		107銘柄	96銘柄		< 95.1%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の中値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	柄	期 首 当 期 末			
		口 数	口 数	外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
BOSTON PROPERTIES INC		—	3,923	530	57,632
PUBLIC STORAGE		38.64	—	—	—
合 計	口 数、金額 銘柄数<比率>	38.64	3,923	530	57,632
		1銘柄	1銘柄		< 0.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の中値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 11,372,218	% 94.1
投資信託証券	57,632	0.5
コール・ローン等、その他	659,027	5.4
投資信託財産総額	12,088,878	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の中値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.66円、1カナダ・ドル＝81.00円、1オーストラリア・ドル＝74.73円、1香港ドル＝13.87円、1台湾ドル＝3.45円、1イギリス・ポンド＝136.75円、1スイス・フラン＝108.77円、1スウェーデン・クローナ＝11.45円、1インド・ルピー＝1.57円、1ユーロ＝121.87円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（11,737,279千円）の投資信託財産総額（12,088,878千円）に対する比率は、97.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	12,122,814,089円
コール・ローン等	511,267,883
株式(評価額)	11,372,218,772
投資信託証券(評価額)	57,632,134
未収入金	172,828,357
未収配当金	8,866,943
(B) 負債	158,748,186
未払金	81,044,423
未払信託報酬	77,303,363
その他未払費用	400,400
(C) 純資産総額(A－B)	11,964,065,903
元本	8,919,931,315
次期繰越損益金	3,044,134,588
(D) 受益権総口数	8,919,931,315口
1万口当り基準価額(C／D)	13,413円

* 期首における元本額は48,089,292,505円、当作成期間中における追加設定元本額は4,210,429,347円、同解約元本額は43,379,790,537円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,413円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	343,682,644円
受取配当金	325,995,298
受取利息	16,162,929
その他収益金	2,129,947
支払利息	△ 605,530
(B) 有価証券売買損益	△ 522,266,132
売買益	5,519,123,926
売買損	△6,041,390,058
(C) 信託報酬等	△ 371,537,484
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 550,120,972
(E) 前期繰越損益金	1,830,332,825
(F) 追加信託差損益金	1,763,922,735
(配当等相当額)	(1,522,440,938)
(売買損益相当額)	(241,481,797)
(G) 合計(D + E + F)	3,044,134,588
次期繰越損益金(G)	3,044,134,588
追加信託差損益金	1,763,922,735
(配当等相当額)	(1,522,440,938)
(売買損益相当額)	(241,481,797)
分配準備積立金	1,830,332,825
繰越損益金	△ 550,120,972

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

(注4) 投資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：247,907,719円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,522,440,938
(d) 分配準備積立金	1,830,332,825
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,352,773,763
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	3,352,773,763
(h) 受益権総口数	8,919,931,315口

シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

《第3期》決算日2019年5月20日

〔計算期間：2018年5月22日～2019年5月20日〕

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年12月20日から2026年12月21日まで	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー外国株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIコクサイインデックスの構成国の株式等とします。
組入制限	当ファンド	制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年5月20日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。	
	なお、分配を行わない場合があります。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			MSCIコクサイインデックス*			株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税分	込金	期中騰落率	(円ベース)	期中騰落率	(円ベース)				
(設定日)	円							%	%	%	百万円
2016年12月20日	10,000		円	—	575.02	—		—	—	—	0.01
1期(2017年5月22日)	10,370		0	3.7	592.79	3.1		93.9	—	1.9	1,741
2期(2018年5月21日)	12,012		0	15.8	656.02	10.7		94.8	—	1.0	5,127
3期(2019年5月20日)	11,969		0	△ 0.4	658.27	0.3		97.9	—	0.6	7,230

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。
(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注) 当ファンドは複投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIコクサイインデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	基準価額		MSCIコクサイインデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	(円ベース)	騰落率	(円ベース)			
(期首)	円	%		%		%	%	%
2018年5月21日	12,012	—	656.02	—		94.8	—	1.0
5月末	11,662	△ 2.9	640.41	△ 2.4		95.3	—	1.0
6月末	11,766	△ 2.0	643.04	△ 2.0		95.9	—	1.0
7月末	12,152	1.2	668.75	1.9		95.5	—	0.9
8月末	12,373	3.0	683.48	4.2		95.3	—	0.9
9月末	12,722	5.9	696.42	6.2		98.0	—	0.9
10月末	11,444	△ 4.7	633.37	△ 3.5		98.4	—	1.0
11月末	11,728	△ 2.4	648.12	△ 1.2		96.2	—	1.1
12月末	10,511	△12.5	578.98	△11.7		95.9	—	1.1
2019年1月末	11,171	△ 7.0	620.45	△ 5.4		95.9	—	1.1
2月末	11,860	△ 1.3	653.77	△ 0.3		96.7	—	1.1
3月末	11,925	△ 0.7	654.00	△ 0.3		97.0	—	0.8
4月末	12,474	3.8	682.31	4.0		97.1	—	0.6
(期末)								
2019年5月20日	11,969	△ 0.4	658.27	0.3		97.9	—	0.6

(注) 基準価額は1万円当たり。
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 当ファンドは複投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIコクサイインデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の所有権はMSCI Inc.に帰属しております。
MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておりません。また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首12,012円でスタートした基準価額は、11,969円（分配金込み）で期末を迎え、期首比0.4%の下落となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は、上昇して終わりました。期初より、良好な内容の経済指標が支援材料となった一方で、欧州の政治情勢や世界の貿易摩擦に対する懸念が高リスク金融資産市場にとって重しとなりました。2018年6月は、世界貿易において貿易戦争を招くとの懸念を背景に、投資家のリスク志向が低下したため、上値の重い展開となりました。7月から8月にかけて、企業の決算発表で多くの地域やセクターの企業が好調な利益を発表したことが支援材料となり、また米国の経済成長が堅調であることが示されたことを受け、堅調に推移しました。9月は、米中貿易摩擦で対抗措置の応酬が拡大を見せた一方、市場の投資家は楽観的な見通しを維持し、小幅に上昇しました。10月は、大幅に下落しました。債券市場は、投資家のリスク・オフのセンチメントを反映し、米国以外の国債利回りは総じて低下しました。米国では、景気拡大の持続性に対する投資家の懸念が強まり、また、欧州では貿易摩擦の影響に対する懸念が強まったことに加えて、欧州委員会（EC）がイタリアの2019年予算案に修正を求めたことなどが注目され、市場は神経質な展開となりました。11月は一転、小幅に上昇しました。米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げペースを加速する可能性は低いと示唆したことが支援材料となりました。12月は、大幅に下落しました。米国では、景気回復と企業業績拡大がどちらも鈍化すると観測が高まったことが、主なマイナス要因となりました。欧州では、欧州中央銀行（ECB）が、予定通りに量的金融緩和策の債券購入プログラムを年内に終了することを正式に決定したことなどが材料視されました。2019年1月は、米中貿易摩擦問題で通商交渉の進展に期待が高まったことや、FRBが利上げを休止する方針を示唆したことなどが支援材料となり、一転上昇し、2月も堅調な推移が続き、3月は、小幅な上昇に留まり、世界景気に減速懸念が高まっていることが上値を抑える主な要因となりました。4月は、良好な経済指標や、主要中央銀行が金融政策においてハト派的な姿勢を継続したことが支援材料となり、投資家のリスク志向が高まる中、上昇しました。5月は、米中貿易摩擦が激化すると懸念の高まりを受けて、当期末にかけて下落しました。（株式市場の騰落は米ドルベースで記載しています。）

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは、期首比0.3%の上昇となり、当ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを0.7%下回る運用成果となりました。

当期、当ファンドはベンチマークを下回るパフォーマンスとなりました（円ベース）。セクター別では、コミュニケーション・サービスやヘルスケアの銘柄選択などがプラスの効果となった一方、エネルギーや一般消費財・サービスの銘柄選択などがマイナスの効果となりました。地域別では、欧州（除く英国）の銘柄選択が主にプラスの効果となった一方、北米の銘柄選択が主にマイナスの効果となりました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

経済指標に弱含みの内容がみられ、中央銀行が金融緩和策の方針を表明する中、市場センチメントは慎重な姿勢となっています。米国の景気拡大期が長期化し、企業の利益率はピークに近い水準にあり、また株価のバリュエーションが高水準となっていることから、投資家の懸念がくすぶっています。さらに、家計と企業部門の債務残高については、10年前に当時の過去最高水準に達したのち、足元でその3倍に近い水準となっていることから、これらがもし景気後退期に入ればどうなるのかについても引き続き注意が必要であると考えます。

米国では、企業債務が世界で最も増大した水準にあるものの、景気減速局面にあっても講じる対策があるという点で、相対的に有利であると考えています。一方、欧州や日本では、2016年初以降、政策金利がゼロ（もしくはそれ以下）の水準にあり、成長率とインフレ率が依然として目標を下回っている中、景気後退局面で打ち出すことができる金融刺激策に手詰まり感があるとみています。

このように米国とその他地域とで成長回復速度に差がみられる状況が、総じてコンセンサス予想に反映されているとみています。米国の予想成長率は低下する余地がある一方で、その他地域の予想成長率はより現実的な水準であると思われます。

米中貿易協議や、英国の欧州連合（ＥＵ）離脱交渉、また欧州における主要選挙などの要因が、株式市場にとって予想外の悪材料となる可能性があります。加えて、企業の収益見通しが悪化すると懸念も１年前より続いています。一方で、状況が好転する可能性も残っていると考えています。

このような環境下こそ、長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析しポジティブ・グロース・ギャップ*に着目した銘柄選択を実施することにより、超過収益獲得につながると考えます。引き続き、当運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したりサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的な優良銘柄を積み増しできる投資機会を追求します。地域固有やセクター固有の要因を考慮し、バランスを維持したポートフォリオの運用を継続する方針です。

*グロース・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○ 1 万口当たりの費用明細 (2018年 5 月22日～2019年 5 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	102 (95)	0.862 (0.808)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・ 基準価額の算出ならびに公表 ・ 運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・ 運用報告書等各種書類の交付 ・ 口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ ファンドの財産保管・管理 ・ 委託会社からの指図の実行等
(販 売 会 社)	(3)	(0.022)	
(受 託 会 社)	(4)	(0.032)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	4	0.033	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(4)	(0.033)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.048	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(6)	(0.048)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	9	0.075	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 ・ 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・ 印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用 ・ その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI：Legal Entity Identifier） 登録費用、金銭信託手数料等
(保 管 費 用)	(7)	(0.057)	
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	
(印 刷 費 用)	(1)	(0.006)	
(そ の 他)	(0)	(0.001)	
合 計	121	1.018	
期中の平均基準価額は、11,815円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況 (2018年 5 月22日～2019年 5 月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 1,940,828	千円 4,106,000	千口 987,008	千円 2,269,348

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2018年5月22日～2019年5月20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	
	シュローダー外国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額		16,194,190千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		8,784,295千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		1.84

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年5月22日～2019年5月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年5月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
シュローダー外国株式マザーファンド	2,368,103	3,321,923	7,255,414

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年5月20日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
シュローダー外国株式マザーファンド	7,255,414	100.0
投資信託財産総額	7,255,414	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（10,784,095千円）の投資信託財産総額（10,896,146千円）に対する比率は99.0%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝110.17円、1カナダドル＝81.98円、1ユーロ＝122.97円、1英ポンド＝140.36円、1スイスフラン＝108.94円、1スウェーデンクローナ＝11.43円、1デンマーククローネ＝16.47円、1オーストラリアドル＝76.14円、1香港ドル＝14.04円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年5月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,255,414,020
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	7,255,414,020
(B) 負債	24,814,766
未払信託報酬	24,254,334
その他未払費用	560,432
(C) 純資産総額(A－B)	7,230,599,254
元本	6,041,002,541
次期繰越損益金	1,189,596,713
(D) 受益権総口数	6,041,002,541口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,969円

[元本増減]
期首元本額 4,268,740,711円
期中追加設定元本額 3,532,641,508円
期中一部解約元本額 1,760,379,678円

○損益の状況（2018年5月22日～2019年5月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	158,742,142
売買益	271,460,122
売買損	△ 112,717,980
(B) 信託報酬等	△ 48,148,757
(C) 当期損益金(A＋B)	110,593,385
(D) 前期繰越損益金	295,256,961
(E) 追加信託差損益金	783,746,367
(配当等相当額)	(489,371,073)
(売買損益相当額)	(294,375,294)
(F) 計(C＋D＋E)	1,189,596,713
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	1,189,596,713
追加信託差損益金	783,746,367
(配当等相当額)	(494,495,577)
(売買損益相当額)	(289,250,790)
分配準備積立金	405,850,346

(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(73,428,702円)、費用控除後の有価証券等損益額(37,164,683円)、信託約款に規定する収益調整金(783,746,367円)および分配準備積立金(295,256,961円)より分配対象収益は1,189,596,713円(10,000口当たり1,969円)ですが、当期に分配した金額はありません。

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

シュローダー外国株式マザーファンド

《第19期》決算日2018年11月20日

[計算期間：2017年11月21日～2018年11月20日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首20,526円でスタートした基準価額は、20,846円で期末を迎え、期首比1.6%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス（円ベース）は、0.3%の下落で、当ファンドは、ベンチマークを1.9%上回りました。

- ・当期のファンドのリターンは、プラスとなりました（円ベース）。
- ・セクター別では、生活必需品、素材、不動産の銘柄選択が主なプラス要因となった一方、一般消費財・サービス、情報技術、エネルギーの銘柄選択が主なマイナス要因となりました。
- ・地域別では、欧州（除く英国）の銘柄選択がプラスに寄与した一方、北米の銘柄選択がマイナス要因となりました。
- ・銘柄別では、Amazon.com, Inc.（北米、一般消費財・サービス）やIntuit Inc.（北米、情報技術）のオーバーウェイトがプラスに寄与しました。一方、Cognex Corporation（北米、情報技術）やContinental AG（欧州（除く英国）、一般消費財・サービス）のオーバーウェイトがマイナス要因となりました。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。
MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておりません。また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○1万口当たりの費用明細

(2017年11月21日～2018年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式 有 価 証 券 信 託 証 券)	7 (7) (0)	% (0.032) (0.000)	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式 有 価 証 券 信 託 証 券)	12 (12) (0)	0.055 (0.055) (0.000)	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	12 (12) (0)	0.058 (0.057) (0.001)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI: Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
合 計	31	0.145	
期中の平均基準価額は、21,397円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みます。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2017年11月21日～2018年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 6,228 (71)	千米ドル 48,281 (38)	百株 4,314 (ー)	千米ドル 38,060 (38)
	カナダ	182 (80)	千カナダドル 1,438 (ー)	244	千カナダドル 1,652
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	323 (6)	2,373 (25)	329 (29)	2,459 (569)
	イタリア	814	238	2,132	493
	フランス	860	3,874	700 (ー)	3,127 (33)
	オランダ	37	401	49	649
	ベルギー	65	427	97	503
	アイルランド	101	409	126	472
	その他	64 (44)	182 (543)	371	1,093
国	イギリス	2,854 (11)	千英ポンド 3,745 (8)	11,466 (5)	千英ポンド 3,755 (33)
	スイス	334	千スイスフラン 2,729	137 (ー)	千スイスフラン 1,210 (6)
	デンマーク	40	千デンマーククローネ 4,375	27	千デンマーククローネ 1,631
	オーストラリア	63 (8)	千オーストラリアドル 198 (29)	123	千オーストラリアドル 415
	香港	406	千香港ドル 2,783	166	千香港ドル 1,094

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	SBA COMMUNICATIONS CORP	1,230	206	1,113	173

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2018年11月20日現在)

外国株式

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
AGILENT TECHNOLOGIES INC		133	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP		—	475	1,320	148,766	銀行
CITIGROUP INC		170	—	—	—	銀行
CATERPILLAR INC		23	46	583	65,747	資本財
COLGATE-PALMOLIVE CO		36	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
WALT DISNEY CO/THE		22	—	—	—	メディア・娯楽
HOME DEPOT INC		40	50	880	99,239	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		39	59	877	98,861	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO		—	55	255	28,747	素材
JOHNSON & JOHNSON		37	51	767	86,519	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO		93	130	1,449	163,270	銀行
ELI LILLY & CO		33	66	765	86,249	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC INC		—	39	356	40,218	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC		130	80	295	33,275	半導体・半導体製造装置
PFIZER INC		—	113	499	56,293	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE		101	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ROCKWELL AUTOMATION INC		30	26	437	49,263	資本財
SCHLUMBERGER LTD		63	69	335	37,802	エネルギー
TEXAS INSTRUMENTS INC		69	61	579	65,244	半導体・半導体製造装置
UNITED TECHNOLOGIES CORP		—	66	847	95,489	資本財
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		—	55	629	70,960	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO		34	51	736	82,983	資本財
APPLE INC		61	77	1,441	162,438	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC		11	7	1,116	125,747	小売
BLACKROCK INC		18	13	548	61,841	各種金融
CARNIVAL CORP		71	—	—	—	消費者サービス
DANAHER CORP		—	59	607	68,446	ヘルスケア機器・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		51	29	415	46,810	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC		29	37	688	77,557	公益事業
GENERAL MILLS INC		—	148	657	74,118	食品・飲料・タバコ
NORDSTROM INC		—	71	367	41,427	小売
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS		43	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHWEST AIRLINES CO		—	89	466	52,581	運輸
MOHAWK INDUSTRIES INC		9	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NOBLE ENERGY INC		—	66	165	18,602	エネルギー
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		98	100	739	83,315	エネルギー
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP		—	25	342	38,644	銀行
PINNACLE WEST CAPITAL		27	—	—	—	公益事業
RAYTHEON COMPANY		24	23	410	46,199	資本財
SCHWAB (CHARLES) CORP		175	180	828	93,349	各種金融
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		30	31	733	82,651	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC		34	32	862	97,181	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP		—	44	674	75,952	運輸
VF CORP		—	73	587	66,195	耐久消費財・アパレル
WALGREEN BOOTS ALLIANCE		45	40	334	37,648	食品・生活必需品小売り
CIMAREX ENERGY CO		45	—	—	—	エネルギー
NATIONAL OILWELL VARCO INC		88	—	—	—	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC		2	3	676	76,209	小売
SALESFORCE.COM INC		81	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LAS VEGAS SANDS CORP		—	125	632	71,240	消費者サービス
HEXCEL CORP		—	54	318	35,837	資本財
VISA INC-CLASS A SHARES		50	83	1,128	127,191	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		34	72	639	72,035	食品・飲料・タバコ
CHUBB LTD		—	33	455	51,337	保険

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ACCENTURE PLC-CL A		—	50	824	92,906	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.		57	116	889	100,234	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRAN		—	23	219	24,753	銀行
XYLEM INC		58	86	600	67,630	資本財
PALO ALTO NETWORKS INC		—	15	258	29,095	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BURLINGTON STORES INC		—	26	419	47,250	小売
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI		—	238	353	39,882	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALLERGAN PLC		35	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST DATA CORP- CLASS A		—	228	386	43,524	ソフトウェア・サービス
FORTIVE CORPORATION		61	72	536	60,434	資本財
ALCOA CORPORATION		95	103	345	38,933	素材
DOWDUPONTINC		92	86	498	56,110	素材
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		—	36	467	52,647	ソフトウェア・サービス
AMGEN INC		30	24	472	53,232	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COSTCO WHOLESALE CORP		32	29	678	76,465	食品・生活必需品小売り
INTEL CORP		—	99	476	53,632	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP		96	158	1,661	187,162	ソフトウェア・サービス
ADOBE INC		—	23	518	58,440	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A		195	394	1,507	169,880	メディア・娯楽
FIFTH THIRD BANCORP		214	—	—	—	銀行
INTUIT INC		26	32	644	72,575	ソフトウェア・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC		119	86	427	48,140	ソフトウェア・サービス
COGNEX CORP		54	79	325	36,639	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC		48	—	—	—	半導体・半導体製造装置
VERISK ANALYTICS INC		—	58	722	81,377	商業・専門サービス
FACEBOOK INC-A		43	—	—	—	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC		107	157	1,073	120,991	電気通信サービス
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A		—	179	879	99,131	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC		58	59	476	53,727	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A		11	12	1,316	148,287	ソフトウェア・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		21	16	533	60,086	メディア・娯楽
BROADCOM INC		—	20	477	53,774	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	3,562	5,548	45,446	5,120,446	
	銘柄 数 < 比 率 >	57	70	—	<69.0%>	
(カナダ)				千カナダドル		
TORONTO-DOMINION BANK		111	55	398	34,115	銀行
DOLLARAMA INC		58	—	—	—	小売
NUTRIEN LTD		—	133	917	78,474	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	170	188	1,316	112,590	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.5%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
BASF SE		—	28	196	25,344	素材
SAP SE		34	29	262	33,913	ソフトウェア・サービス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		—	38	284	36,634	自動車・自動車部品
ADIDAS AG		23	31	636	82,152	耐久消費財・アパレル
CONTINENTAL AG		40	25	350	45,152	自動車・自動車部品
DEUTSCHE WOHNEN SE		187	139	570	73,585	不動産
LINDE AG - TENDER		36	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	322	293	2,300	296,782	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	<4.0%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO		1,318	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	1,318	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…フランス)						
BNP PARIBAS		109	—	—	—	銀行
SCHNEIDER ELECTRIC SE		95	91	580	74,888	資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA		11	11	309	39,891	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA		138	65	347	44,761	資本財

銘柄		柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
			株 数	株 数	評 価 額		外 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…フランス)			百株	百株	千ユーロ	千円	エネルギー	
TOTAL SA			—	346	1,715	221,280		
小	計	株 数 ・ 金 額	354	515	2,952	380,821		
銘柄 数 < 比 率 >			4	4	—	<5.1%>		
(ユーロ…オランダ)							半導体・半導体製造装置 食品・飲料・タバコ	
ASML HOLDING NV			47	26	383	49,520		
HEINEKEN NV			66	74	601	77,548		
小	計	株 数 ・ 金 額	113	101	985	127,068		
銘柄 数 < 比 率 >			2	2	—	<1.7%>		
(ユーロ…ベルギー)							銀行 素材	
KBC GROEP NV			55	82	510	65,845		
UMICORE			104	44	182	23,537		
小	計	株 数 ・ 金 額	159	127	693	89,383		
銘柄 数 < 比 率 >			2	2	—	<1.2%>		
(ユーロ…アイルランド)							資本財	
KINGSPAN GROUP PLC			152	127	519	67,029		
小	計	株 数 ・ 金 額	152	127	519	67,029		
銘柄 数 < 比 率 >			1	1	—	<0.9%>		
(ユーロ…その他)							エネルギー 素材	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS			306	—	—	—		
LINDE PLC			—	44	622	80,312		
小	計	株 数 ・ 金 額	306	44	622	80,312		
銘柄 数 < 比 率 >			1	1	—	<1.1%>		
ユ	ー	ロ 計	株 数 ・ 金 額	2,728	1,209	8,074	1,041,398	
銘柄 数 < 比 率 >			16	16	—	<14.0%>		
(イギリス)					千英ポンド		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 銀行 銀行 素材 資本財 電気通信サービス 家庭用品・パーソナル用品 小売 資本財	
GLAXOSMITHKLINE PLC			—	35	55	8,054		
HSBC HOLDINGS PLC			1,166	1,186	772	111,910		
LLOYDS BANKING GROUP PLC			6,886	—	—	—		
ANTOFAGASTA PLC			321	—	—	—		
ASSTEAD GROUP PLC			—	225	404	58,627		
VODAFONE GROUP PLC			1,903	—	—	—		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			63	80	521	75,480		
OCADO GROUP PLC			—	152	114	16,539		
FERGUSON PLC			—	54	264	38,351		
小	計	株 数 ・ 金 額	10,340	1,734	2,133	308,964		
銘柄 数 < 比 率 >			5	6	—	<4.2%>		
(スイス)					千スイスフラン		食品・飲料・タバコ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG			72	160	1,341	152,101		
NOVARTIS AG-REG			—	110	964	109,416		
LONZA GROUP AG-REG			19	18	539	61,205		
小	計	株 数 ・ 金 額	92	289	2,845	322,724		
銘柄 数 < 比 率 >			2	3	—	<4.3%>		
(デンマーク)					千デンマーククローネ		運輸 資本財	
AP MOLLER - MAERSK A/S - B			—	2	2,120	36,639		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S			53	63	2,903	50,165		
小	計	株 数 ・ 金 額	53	65	5,023	86,804		
銘柄 数 < 比 率 >			1	2	—	<1.2%>		
(オーストラリア)					千オーストラリアドル		素材	
BHP BILLITON LTD			324	273	887	72,984		
小	計	株 数 ・ 金 額	324	273	887	72,984		
銘柄 数 < 比 率 >			1	1	—	<1.0%>		
(香港)					千香港ドル		保険	
AIA GROUP LTD			372	612	4,011	57,687		
小	計	株 数 ・ 金 額	372	612	4,011	57,687		
銘柄 数 < 比 率 >			1	1	—	<0.8%>		
合	計	株 数 ・ 金 額	17,643	9,922	—	7,123,601		
銘柄 数 < 比 率 >			85	101	—	<95.9%>		

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

(注) 邦貨換算金額欄の○内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
(アメリカ)			外貨建金額	邦貨換算金額	
SBA COMMUNICATIONS CORP	口 4,220	口 4,337	千米ドル 750	千円 84,604	% 1.1
合 計	口 4,220	口 4,337	750	84,604	
銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 1.1% >	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 (2018年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	7,123,601	95.9
投資証券	84,604	1.1
コール・ローン等、その他	217,048	3.0
投資信託財産総額	7,425,253	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) 当期末における外貨建純資産(7,306,584千円)の投資信託財産総額(7,425,253千円)に対する比率は98.4%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=112.67円、1カナダドル=85.52円、1ユーロ=128.98円、1英ポンド=144.81円、1スイスフラン=113.42円、1デンマーククローネ=17.28円、1オーストラリアドル=82.23円、1香港ドル=14.38円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年11月20日現在) ○損益の状況 (2017年11月21日～2018年11月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,445,532,682
コール・ローン等	208,776,576
株式(評価額)	7,123,601,146
投資証券(評価額)	84,604,824
未収入金	20,278,800
未収配当金	8,271,336
(B) 負債	20,681,211
未払金	20,285,460
未払解約金	392,277
その他未払費用	3,474
(C) 純資産総額(A－B)	7,424,851,471
元本	3,561,792,209
次期繰越損益金	3,863,059,262
(D) 受益権総口数	3,561,792,209口
1万口当たり基準価額(C／D)	20,846円

[元本増減]
期首元本額 3,026,640,313円
期中追加設定元本額 1,781,174,227円
期中一部解約元本額 1,246,022,331円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]
シュローダーDCAアクティブ外国株式 1,653,598,185円
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用) 1,908,194,024円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	131,142,049
受取配当金	130,338,026
受取利息	84,263
その他収益金	855,846
支払利息	△ 136,086
(B) 有価証券売買損益	100,309,228
売買益	908,716,342
売買損	△ 808,407,114
(C) 保管費用等	△ 4,667,096
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	226,784,181
(E) 前期繰越損益金	3,185,750,084
(F) 追加信託差損益金	2,027,137,383
(G) 解約差損益金	△ 1,576,612,386
(H) 計(D＋E＋F＋G)	3,863,059,262
次期繰越損益金(H)	3,863,059,262

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

運用報告書（全体版）

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／海外／株式
設定日	2018年9月18日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。MSCIコクサイ・インデックス（円換算）をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。実質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	インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・インターナショナル株式マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。 ・インターナショナル株式マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。
投資制限	インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 インターナショナル株式マザーファンド ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎年7月6日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。

第1期

決算日 2019年7月8日

インターナショナル株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2019年7月8日に第1期の決算を行いました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

（旧：大和住銀投信投資顧問）

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■運用報告書についてのお問い合わせ

フリーダイヤル 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCI コクサイ・インデックス（円換算）		株 式 組入比率	株式先物 組入比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 率			
（設 定 日） 2018年 9 月 18 日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 1
第 1 期（2019年 7 月 8 日）	10,213	0	2.1	10,177	1.8	96.5	—	8,291

MSCI コクサイ・インデックス（円換算）とは、MSCI コクサイ・インデックス（米ドルベース）を委託者が円換算し、設定日を10,000として指数化したものです。

MSCI コクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。MSCI インデックスに関する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配布、使用することは禁じられています。またこれらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

* 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

* 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI コクサイ・インデックス（円換算）		株 式 組入比率	株式先物 組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
（設定日）2018年 9 月 18 日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —
9 月末	10,172	1.7	10,281	2.8	97.9	—
10 月末	8,983	△10.2	9,374	△ 6.3	97.8	—
11 月末	9,321	△ 6.8	9,588	△ 4.1	96.4	—
12 月末	8,399	△16.0	8,584	△14.2	96.7	—
2019年 1 月末	9,230	△ 7.7	9,138	△ 8.6	96.1	—
2 月末	9,892	△ 1.1	9,705	△ 2.9	94.6	—
3 月末	9,920	△ 0.8	9,776	△ 2.2	95.1	—
4 月末	10,430	4.3	10,218	2.2	95.6	—
5 月末	9,655	△ 3.5	9,574	△ 4.3	95.3	—
6 月末	9,946	△ 0.5	9,922	△ 0.8	96.5	—
（期 末）2019年 7 月 8 日	10,213	2.1	10,177	1.8	96.5	—

* 設定日の基準価額は、設定価額を記載しています。

* 騰落率は設定日比です。

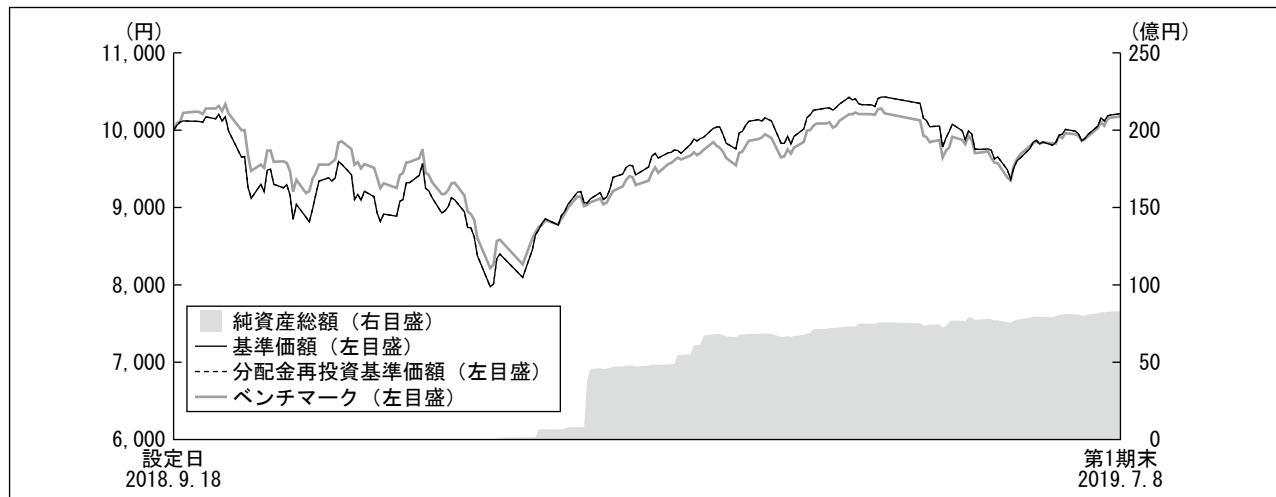
* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

* 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

運用経過

【基準価額等の推移】



* 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を表示しております。

* 当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（円換算）です。

* MSCIコクサイ・インデックス（円換算）は、MSCIコクサイ・インデックス（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。

* MSCIコクサイ・インデックス（円換算）は、設定日の基準価額を基準に指数化しております。

* 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

設定日 : 10,000円

第1期末 : 10,213円（既払分配金 0円）

騰落率 : +2.1%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、インターナショナル株式マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資しました。

（上昇要因）

金融（Axis Bank、CME Group、HDFC Bank）が最もプラスに寄与したことが上昇要因となりました。また、ヘルスケア（Exact Sciences、Ascendis Pharma、SAGE Therapeutics）がプラスに寄与したことや、コミュニケーション・サービス（Facebook、Netflix、Tencent Holdings）がプラスに寄与したことも上昇要因となりました。

（下落要因）

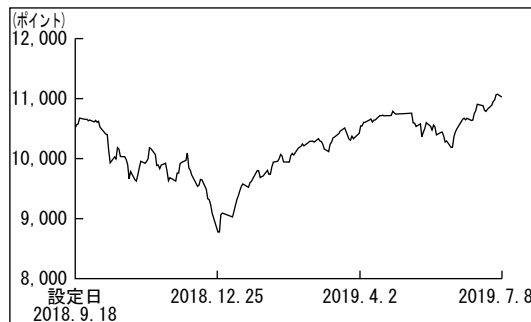
エネルギー（EOG Resources、Total）が最もマイナスとなったことが下落要因となりました。また、不動産（Derwent London）がマイナスとなったことも下落要因となりました。

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

【投資環境】

当期は、著しいボラティリティの上昇が見られたものの、やや安定していたグローバル景気（特に米国）、好調な企業業績を背景に、世界の株式市場は上昇しました。地政学の面からは、米国と貿易相手国、特に中国との緊張は市場心理の重石となりました。欧州では、イタリア、ドイツ、フランスに加えてEU離脱を控える英国の政治的な混乱に投資家は振り回されました。当期の大部分で新興国株式市場は力強く上昇しました。しかし、特にアジアでは、急落にたびたび見舞われ、マイナスのリターンとなり、上昇の大部分を吐き出しました。米国の通商政策の変更などが要因でした。セクター別では、公益事業、不動産、一般消費財・サービスがリターン上位となり、エネルギーは唯一下落しました。

MSCI コクサイ・インデックスの推移



【ポートフォリオ】

■インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

主要投資対象であるインターナショナル株式マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な株式組入比率は96.5%としました。

■インターナショナル株式マザーファンド

当期の騰落率は、+3.3%となりました。

主な売買としては、力強いファンダメンタルズは不変であり、下落時にバリュエーションは割安となったとの見方からFacebookを購入しました。また、世界のデジタル化から価値を取り込める良い立ち位置にあると考え、Alphabetを購入しました。さらに、製品サイクルなどにより利益成長、利益率改善が加速する局面に入ったと見るSamsung Electronicsを購入しました。

一方、Boeingについては、一部売却したものの、業界での複占状態、同社の生産レートの上昇を考慮し引き続き選好しています。また、株価が上昇した後、2018年10-12月期にTeslaを売り切りました。さらに、Amazon.comを急騰局面で一部売却しました。

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

【ベンチマークとの差異】

基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率は+2.1%となり、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円換算）の騰落率+1.8%を0.3%上回りました。

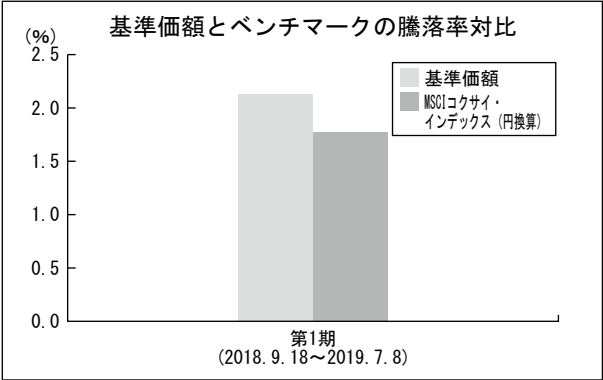
当ファンドの主要投資対象であるインターナショナル株式マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

（主なプラス要因）

金融セクターでインドの銀行Axis Bankの保有、ヘルスケアセクターで分子診断技術会社のExact Sciencesの保有などがパフォーマンスにプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

情報技術セクターでスイスに本拠を置く半導体メーカーAmsの保有、不動産セクターで英国のREITのDerwent Londonの保有などがパフォーマンスにマイナスに作用しました。



【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせて頂きました。

 なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1 万口当り・税引前）

項目		第 1 期
		2018年9月18日 ～2019年7月8日
当期分配金	(円)	0
（対基準価額比率）	(%)	0.00
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	873

※当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

■インターナショナル株式マザーファンド

世界的に財政刺激策は徐々に減少しており、当ファンドでは、低成長の世界に戻りつつあると見ています。2019年の経済成長およびインフレの見通しが下方修正されるなか、世界の主要中央銀行の政策は一層ハト派的な緩和姿勢を強めるとの見通しに変わりました。このような動きは景気後退を想定したものではなく、現在の高成長からより低い経済成長へ向かう途上に過ぎず、クラウド化、データセンターに対する需要、そして電気自動車の普及などの長期的なトレンドの多くは継続していくと見ています。

低成長に向かうなか、足元の超低金利をふまえると、株式のバリュエーションは妥当な水準にあると見ています。米国大統領選挙が近づくことから、政治的な発言も激化することが見込まれますが、それに伴うボラティリティの上昇局面は、難しい状況ではあるものの、良い投資機会につながると考えます。当ファンドでは、幅広いリサーチ基盤を活かし、一貫した意思決定プロセスのもとで、企業の経済的なリターンの改善などを見通すことに重点を置くことで、今後の困難な市場環境においても、パフォーマンスを支えることができると思っています。

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

1 万口当りの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	2018年9月18日～2019年7月8日		
	金額	比率	
信託報酬	73円	0.761%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,595円です。
（投信会社）	(71)	(0.739)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(0)	(0.004)	購入後の情報提供、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等の対価
（受託会社）	(2)	(0.017)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	6	0.063	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）	(6)	(0.060)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資証券）	(0)	(0.003)	
有価証券取引税	4	0.037	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
（株式）	(2)	(0.024)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資証券）	(1)	(0.013)	
その他費用	5	0.056	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）	(4)	(0.044)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.010)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	88	0.918	

＊「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
 ＊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。
 なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
 ＊各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2018年9月18日から2019年7月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インターナショナル株式マザーファンド	1,818,420千口	7,629,615千円	11,722千口	52,811千円

親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年9月18日から2019年7月8日まで)

項 目	当 期
	インターナショナル株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	128,943,609千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	64,212,957千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.00

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

主要な売買銘柄
 (2018年9月18日から2019年7月8日まで)

インターナショナル株式マザーファンドにおける株式の主要な売買銘柄

当				期			
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
FACEBOOK INC-CLASS A	156.7	2,828,474	18,050	BOEING CO/THE	51.25	2,115,117	41,270
ALPHABET INC-CL A	20.88	2,579,249	123,527	TESLA INC	58.265	2,003,599	34,387
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	481.272	2,013,647	4,184	AMAZON.COM INC	9.577	1,836,170	191,727
ESSITY AKTIEBOLAG-B	633.995	1,786,555	2,817	CME GROUP INC	82.1	1,732,556	21,103
AMAZON.COM INC	8.805	1,730,537	196,540	ALPHABET INC-CL A	14.26	1,676,361	117,556
AIRBUS SE	133.514	1,689,556	12,654	SCHWAB (CHARLES) CORP	313.1	1,589,313	5,076
DANAHER CORP	110.2	1,589,775	14,426	NORTHROP GRUMMAN CORP	51.2	1,568,529	30,635
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	132.178	1,553,478	11,752	JPMORGAN CHASE & CO	128.4	1,525,730	11,882
SYNOPSYS INC	144.6	1,537,257	10,631	CORNING INC	401.5	1,454,061	3,621
ROSS STORES INC	132.076	1,404,986	10,637	NEXTERA ENERGY INC	71.63	1,426,906	19,920

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等
 (2018年9月18日から2019年7月8日まで)

該当事項はございません。

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

自社による当ファンドの設定・解約状況
 (2018年9月18日から2019年7月8日まで)

設定時(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 －	百万円 1	百万円 －	当初設定時における取得とその処分

組入資産の明細
 2019年7月8日現在

親投資信託残高

	当	期	末
	口	数	評価額
インターナショナル株式マザーファンド		千口 1,806,697	千円 8,314,241

*インターナショナル株式マザーファンド全体の受益権口数は、16,643,857千口です。

投資信託財産の構成

2019年7月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
インターナショナル株式マザーファンド	8,314,241	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	8,314,241	100.0

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 1 アメリカ・ドル=108.54円、1 オーストラリア・ドル=75.75円、1 香港・ドル=13.92円、1 台湾・ドル=3.49円、1 イギリス・ポンド=135.97円、1 スイス・フラン=109.48円、1 デンマーク・クローネ=16.32円、1 スウェーデン・クローナ=11.50円、1 インド・ルピー=1.60円、100インドネシア・ルピア=0.77円、100韓国・ウォン=9.23円、1 ユーロ=121.77円
 *インターナショナル株式マザーファンド
 当期末における外貨建資産（76,066,257千円）の投資信託財産総額（77,204,223千円）に対する比率 98.5%

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年7月8日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,314,241,864円
インターナショナル株式マザーファンド(評価額)	8,314,241,864
(B) 負 債	22,469,076
未 払 信 託 報 酬	22,060,737
そ の 他 未 払 費 用	408,339
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	8,291,772,788
元 本	8,118,450,928
次 期 繰 越 損 益 金	173,321,860
(D) 受 益 権 総 口 数	8,118,450,928口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	10,213円

*元本状況
 当初設定元本額 1,000,000円
 期中追加設定元本額 8,162,768,835円
 期中一部解約元本額 45,317,907円

損益の状況

自2018年9月18日
 至2019年7月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 1円
支 払 利 息	△ 1
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	734,029,622
売 買 益	737,438,737
売 買 損	△ 3,409,115
(C) 信 託 報 酬 等	△ 30,191,782
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	703,837,839
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△530,515,979
(配 当 等 相 当 額)	(△ 8)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△530,515,971)
(F) 計 (D＋E)	173,321,860
次 期 繰 越 損 益 金(F)	173,321,860
追 加 信 託 差 損 益 金	△530,515,979
(配 当 等 相 当 額)	(5,252,601)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△535,768,580)
分 配 準 備 積 立 金	703,837,839

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
 *信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。
 *追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。
 *当期中において、親投資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、信託報酬の中から支弁している額は16,257,031円です。

<分配金の計算過程>
 信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	43,102,547円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	660,735,292
(C) 収 益 調 整 金	5,252,601
(D) 分 配 準 備 積 立 金	0
分 配 可 能 額(A＋B＋C＋D)	709,090,440
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(873.43)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

お知らせ

大和住銀投信投資顧問株式会社は、2019年4月1日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友DSアセットマネジメント株式会社となりました。

委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。（2019年4月1日付）

※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。

インターナショナル株式マザーファンド

運用報告書

決算日：2019年7月8日

(第20期：2018年7月7日～2019年7月8日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

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
信託期間	無期限
運用方針	世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
投資制限	・ 株式への投資割合には、制限を設けません。 ・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



三井住友DSアセットマネジメント

(旧：大和住銀投信投資顧問)
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1
<https://www.smd-am.co.jp>

インターナショナル株式マザーファンド

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク 期中騰落率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	円	騰 落 率					
第16期（2015年 7 月 6 日）	30,856	26.4%	20.7%	97.5%	—%	—%	百万円 52,071
第17期（2016年 7 月 6 日）	25,051	△18.8	△19.7	96.2	—	0.4	37,947
第18期（2017年 7 月 6 日）	36,376	45.2	34.1	98.4	—	—	50,836
第19期（2018年 7 月 6 日）	43,095	18.5	9.9	95.6	—	1.9	60,518
第20期（2019年 7 月 8 日）	46,019	6.8	6.5	96.2	—	1.2	76,592

当ファンドのベンチマークは、MSCI コクサイ・インデックス（円換算）です。
MSCI コクサイ・インデックス（円換算）とは、MSCI コクサイ・インデックス（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。
MSCI コクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。MSCI インデックスに関する著作権及びその他の知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配布、使用することは禁じられています。またこれらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。
*先物組入比率は、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		ベンチマーク 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率
	円	騰 落 率				
(期首) 2018年 7 月 6 日	43,095	—%	—%	95.6%	—%	1.9%
7 月末	43,544	1.0	2.6	95.4	—	1.1
8 月末	45,609	5.8	4.8	96.3	—	—
9 月末	45,644	5.9	7.6	97.9	—	—
10 月末	40,264	△ 6.6	△ 1.9	97.7	—	—
11 月末	41,811	△ 3.0	0.3	96.3	—	—
12 月末	37,746	△12.4	△10.2	96.7	—	—
2019年 1 月末	41,382	△ 4.0	△ 4.4	96.1	—	0.1
2 月末	44,410	3.1	1.5	94.6	—	0.9
3 月末	44,573	3.4	2.3	95.1	—	1.1
4 月末	46,894	8.8	6.9	95.5	—	1.3
5 月末	43,470	0.9	0.2	95.1	—	1.3
6 月末	44,807	4.0	3.8	96.3	—	1.3
(期末) 2019年 7 月 8 日	46,019	6.8	6.5	96.2	—	1.2

*騰落率は期首比です。
*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

期 首：43,095円

期 末：46,019円

騰落率：+6.8%

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

ヘルスケア（Exact Sciences、Ascendis Pharma、Sartorius）が最もプラスに寄与したことが上昇要因となりました。また、金融（Axis Bank、CME Group、London Stock Exchange）、情報技術（Synopsis、PayPal Holdings、Workday）がプラスとなったことも上昇要因となりました。

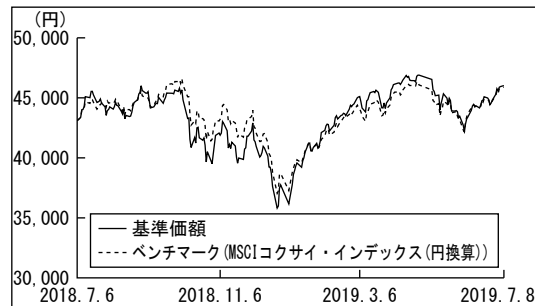
（下落要因）

エネルギー（EOG Resourcesなど）が最もマイナスとなったことが下落要因となりました。また、素材（Vulcan Materials、James Hardie Industries）、不動産（Derwent London）がマイナスとなったことも下落要因となりました。

【投資環境】

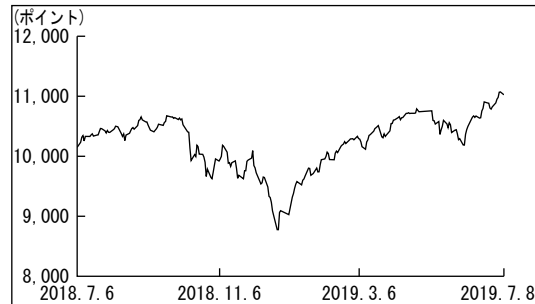
当期は、著しいボラティリティ（価格変動性）が見られたものの、やや安定していたグローバル景気（特に米国）、好調な企業業績を背景に、世界の株式市場は上昇しました。地政学の面からは、米国と貿易相手国、特に中国との緊張は市場心理の重石となりました。欧州では、イタリア、ドイツ、フランスに加えてEU（欧州連合）離脱を控える英国の政治的な混乱に投資家は振り回されました。当期の大部分で新興国株式市場は力強く上昇しました。しかし、特にアジアでは、急落にたびたび見舞われ、マイナスのリターンとなり、上昇の大部分を吐き出しました。米国の通商政策の変更などが要因でした。セクター別では、情報技術、公益事業、不動産がリターン上位となり、エネルギーは唯一下落しました。

基準価額の推移



*ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（円換算））は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

MSCIコクサイ・インデックスの推移



【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+6.8%となりました。

主な売買としては、力強いファンダメンタルズ（基礎的条件）は不変であり、下落時にバリュエーション（投資価値評価）は割安となったとの見方からFacebookを購入しました。また、欧州の生活必需品セクターにおいて、非常に優良な企業であるEssityを購入しました。さらに、世界のデジタル化から価値を取り込める良い立ち位置にあるAlphabetを購入しました。

一方、株価が上昇したあと2018年10-12月期にTeslaを売り切りました。また、短期金利の上昇から恩恵を受けると見られるCharles Schwabを一部売却しました。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円換算）の騰落率+6.5%を0.3%上回りました。

（主なプラス要因）

金融セクターでインドの銀行Axis Bankの保有、ヘルスケアセクターで分子診断技術会社のExact Sciencesの保有などがパフォーマンスにプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

情報技術セクターでスイスに本拠を置く半導体メーカーAmsや米国の半導体メーカーNVIDIAの保有、コミュニケーション・サービスセクターで中国のソーシャル・プラットフォームのTencent Holdingsの保有などがパフォーマンスにマイナスに作用しました。

今後の運用方針

世界的に財政刺激策は徐々に減少しており、当ファンドでは、低成長の世界に戻りつつあると見ています。2019年の経済成長およびインフレの見通しが下方修正されるなか、世界の主要中央銀行の金融政策は一層ハト派的な緩和姿勢を強めるとの見通しに変わりました。このような動きは景気後退を想定したものではなく、現在の高成長からより低い経済成長へ向かう途上に過ぎず、クラウド化、データセンターに対する需要、そして電気自動車の普及などの長期的なトレンドの多くは継続していくと見ています。

低成長に向かうなか、足元の超低金利をふまえると、株式のバリュエーションは妥当な水準にあると見ています。米大統領選挙が近づくことから、政治的な発言も激化することが見込まれますが、それに伴うボラティリティの上昇局面は、難しい状況ではあるものの、良い投資機会につながると考えます。当ファンドでは、幅広いイリサーチ基盤を活かし、一貫した意思決定プロセスのもとで、企業の経済的なリターンの改善などを見通すことに重点を置くことで、今後の困難な市場環境においても、パフォーマンスを支えることができると見ています。

組入上位業種		(2019年7月8日現在)
	業種名	比率
1	ソフトウェア・サービス	13.6%
2	メディア・娯楽	12.5%
3	ヘルスケア機器・サービス	9.2%
4	小売	9.1%
5	各種金融	7.2%
6	半導体・半導体製造装置	6.7%
7	銀行	5.7%
8	公益事業	5.4%
9	資本財	4.9%
10	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.7%

*純資産総額に対する評価額の割合

1 万口当りの費用明細

※「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
 ※期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 ※各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(2018年7月7日から2019年7月8日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ア メ リ カ	株 4,764,078 (△ 91,246)	千アメリカ・ドル 508,123 (△ 5,879)	株 4,629,375	千アメリカ・ドル 483,004
	オ ー ス ト ラ リ ア	株 1,384,265 (5,639)	千オーストラリア・ドル 24,278 (87)	株 851,418	千オーストラリア・ドル 14,754
	香 港	株 2,227,800 (ー)	千香港・ドル 233,502 (△ 6)	株 180,700	千香港・ドル 59,423
	台 湾	株 1,241,000	千台湾・ドル 438,309	株 1,595,000	千台湾・ドル 506,944
	イ ギ リ ス	株 1,400,884	千イギリス・ポンド 5,293	株 698,978	千イギリス・ポンド 5,507
	ス イ ス	株 421,762 (ー)	千スイス・フラン 21,113 (△ 430)	株 225,034	千スイス・フラン 7,734
	デ ン マ ー ク	株 111,314	千デンマーク・クローネ 66,976	株 13,993	千デンマーク・クローネ 9,337
	ス ウ ェ ー デ ン	株 998,606	千スウェーデン・クローナ 234,048	株 819,686	千スウェーデン・クローナ 200,880

インターナショナル株式マザーファンド

			買		付		売		付	
			株	数	金	額	株	数	金	額
外国	イ									

*金額は受渡し代金
 *（ ）内は増資割当、株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

■投資証券

		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
外国	CROWN CASTLE INTL CORP		口 ー	千アメリカ・ドル ー			口 91,700	千アメリカ・ドル 10,230	
	DERWENT LONDON PLC		口 248,147	千イギリス・ポンド 8,067			口 35,046	千イギリス・ポンド 1,106	

*金額は受渡し代金

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（2018年7月7日から2019年7月8日まで）

項	目	当	期
(a)	期中の株式売買金額	147,267,314千円	
(b)	期中の平均組入株式時価総額	63,625,787千円	
(c)	売買高比率(a)／(b)	2.31	

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均

インターナショナル株式マザーファンド

主要な売買銘柄
 (2018年7月7日から2019年7月8日まで)

■株式

当				期			
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
FACEBOOK INC-CLASS A	156.7	2,828,474	18,050	AMAZON.COM INC	12.037	2,347,739	195,043
ESSITY AKTIEBOLAG-B	960.239	2,772,909	2,887	FACEBOOK INC-CLASS A	126.978	2,336,398	18,400
ALPHABET INC-CL A	20.88	2,579,249	123,527	ALPHABET INC-CL A	18.808	2,291,405	121,831
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	481.272	2,013,647	4,184	TESLA INC	61.731	2,147,227	34,783
SEMPRA ENERGY	151.723	1,982,765	13,068	BOEING CO/THE	52.05	2,146,499	41,239
BOEING CO/THE	48.8	1,927,198	39,491	SCHWAB (CHARLES) CORP	359.4	1,855,875	5,163
AMAZON.COM INC	9.405	1,852,485	196,968	CME GROUP INC	82.1	1,732,556	21,103
AIRBUS SE	133.514	1,689,556	12,654	JPMORGAN CHASE & CO	132.3	1,575,355	11,907
DANAHER CORP	110.2	1,589,775	14,426	NORTHROP GRUMMAN CORP	51.2	1,568,529	30,635
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	132.178	1,553,478	11,752	CORNING INC	417.1	1,513,226	3,627

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等
 (2018年7月7日から2019年7月8日まで)

該当事項はありません。

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

インターナショナル株式マザーファンド

組入資産の明細

2019年7月8日現在

■外国株式

銘柄	期首(前期末)	当	期 末		業 種 等
			株 数	評 価 額	
	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
APPLE INC	599	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BOEING CO/THE	298.5	266	9,465	1,027,426	資本財
BECTON DICKINSON AND CO	731.78	756.78	19,237	2,088,021	ヘルスケア機器・サービス
CBOE GLOBAL MARKETS INC	617	1,017	11,227	1,218,652	各種金融
JPMORGAN CHASE & CO	1,366	1,145	12,994	1,410,434	銀行
MERCADOLIBRE INC	—	117	7,466	810,436	小売
CORNING INC	3,721	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	—	822.61	7,474	811,253	運輸
COGNEX CORP	181.46	574.23	2,551	276,980	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTUITIVE SURGICAL INC	211	251.64	13,519	1,467,391	ヘルスケア機器・サービス
BLUEBIRD BIO INC	277.3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMAZON.COM INC	134.08	107.76	20,936	2,272,480	小売
EOG RESOURCES INC	578.62	609.78	5,400	586,205	エネルギー
PAYPAL HOLDINGS INC	860.75	1,106.11	12,959	1,406,589	ソフトウェア・サービス
NEXTERA ENERGY INC	589	572.7	11,918	1,293,629	公益事業
ALPHABET INC-CL A	153.31	174.03	19,711	2,139,515	メディア・娯楽
SPLUNK INC	332.2	662.18	8,629	936,649	ソフトウェア・サービス
MARKETAXESS HOLDINGS INC	190.49	—	—	—	各種金融
ALASKA AIR GROUP INC	959	—	—	—	運輸
SAGE THERAPEUTICS INC	521.87	469.25	8,309	901,910	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LUMENTUM HOLDINGS INC	1,499.89	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELLIE MAE INC	373	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EXACT SCIENCES CORP	959.77	479	5,654	613,749	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	628.65	2,911	316,058	各種金融
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	—	4.33	39	4,318	ソフトウェア・サービス
TWILIO INC - A	—	206.83	2,901	314,896	ソフトウェア・サービス
SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A	—	895.53	3,180	345,257	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	1,163.75	1,460.97	28,693	3,114,387	メディア・娯楽
WORKDAY INC-CLASS A	400.24	418.24	9,034	980,594	ソフトウェア・サービス
NIKE INC -CL B	1,205	1,097	9,524	1,033,751	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	249	—	—	—	資本財
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	548	1,148.68	6,915	750,559	半導体・半導体製造装置
BOOKING HOLDINGS INC	48.46	—	—	—	小売
ROSS STORES INC	—	1,320.76	13,323	1,446,168	小売
TESLA INC	168.12	—	—	—	自動車・自動車部品

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ・ドル…アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
SYNOPSYS INC		—	1,160	15,706	1,704,772	ソフトウェア・サービス
SEMPRA ENERGY		890.84	1,620.09	22,418	2,433,337	公益事業
TEXAS INSTRUMENTS INC		751.85	657	7,604	825,422	半導体・半導体製造装置
SALESFORCE.COM INC		443.25	495.67	7,662	831,640	ソフトウェア・サービス
WALT DISNEY CO/THE		—	430	6,125	664,845	メディア・娯楽
VISA INC-CLASS A SHARES		614.2	855.2	15,107	1,639,818	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP		122	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NETFLIX INC		150.09	422.09	16,062	1,743,438	メディア・娯楽
TAPESTRY INC		1,751.36	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CME GROUP INC		479	366	7,422	805,675	各種金融
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR		1,781	1,046.19	4,035	437,975	小売
EQUIFAX INC		—	673	9,291	1,008,492	商業・専門サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP		2,561.28	1,796.28	7,339	796,640	各種金融
ILLUMINA INC		214.73	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DANAHER CORP		—	1,102	15,918	1,727,782	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP		816	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC		—	1,454	5,731	622,115	半導体・半導体製造装置
PACCAR INC		—	1,440	10,167	1,103,617	資本財
INTUIT INC		—	348	9,414	1,021,881	ソフトウェア・サービス
VULCAN MATERIALS CO		645.72	—	—	—	素材
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		609.71	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CANADA GOOSE HOLDINGS INC		1,002.34	1,487.77	6,068	658,687	耐久消費財・アパレル
SHOPIFY INC - CLASS A		191	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FARFETCH LTD-CLASS A		—	2,566.3	5,114	555,142	小売
FERRARI NV		—	846	14,010	1,520,711	自動車・自動車部品
GRIFOLS SA-ADR		1,883.2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		753.59	774.41	13,420	1,456,663	小売
STONECO LTD-A		—	1,234.72	3,623	393,338	ソフトウェア・サービス
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR		449.13	835.51	9,389	1,019,132	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLEGION PLC		1,032	—	—	—	資本財
DP WORLD LTD		1,407.84	—	—	—	運輸
通貨小計	株 数 、 金 額	37,487.72	37,922.29	465,620	50,538,448	
	銘柄数 <比率>	49銘柄	46銘柄	—	<66.0%>	
(オーストラリア・ドル…オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
AFTERPAY TOUCH GROUP LTD		—	2,019.7	5,420	410,631	ソフトウェア・サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		4,331.99	7,697.15	14,532	1,100,815	素材
通貨小計	株 数 、 金 額	4,331.99	9,716.85	19,953	1,511,446	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	2銘柄	—	<2.0%>	

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(香港・ドル…香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	消費者サービス メディア・娯楽 保険
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		—	11,590	64,498	897,817	
TENCENT HOLDINGS LTD		2,427	3,774	135,788	1,890,176	
AIA GROUP LTD		—	7,534	64,980	904,532	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	2,427 1銘柄	22,898 3銘柄	265,267 —	3,692,525 <4.8%>	
(台湾・ドル…台湾)		百株	百株	千台湾・ドル	千円	半導体・半導体製造装置 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		11,200	7,690	186,867	652,165	
LARGAN PRECISION CO LTD		520	490	193,550	675,489	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	11,720 2銘柄	8,180 2銘柄	380,417 —	1,327,655 <1.7%>	
(イギリス・ポンド…イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	半導体・半導体製造装置 各種金融
IQE PLC		30,464.48	37,598.7	2,237	304,181	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		1,966.5	1,851.34	10,471	1,423,766	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	32,430.98 2銘柄	39,450.04 2銘柄	12,708 —	1,727,947 <2.3%>	
(スイス・フラン…スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	各種金融 ヘルスケア機器・サービス ソフトウェア・サービス 半導体・半導体製造装置
JULIUS BAER GROUP LTD		—	1,844.42	8,375	916,950	
ALCON INC		—	660.96	4,005	438,513	
TEMENOS AG - REG		—	88.87	1,548	169,536	
AMS AG		626.97	—	—	—	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	626.97 1銘柄	2,594.25 3銘柄	13,929 —	1,525,000 <2.0%>	
(デンマーク・クローネ…デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	公益事業 素材
ORSTED A/S		—	420.17	24,890	406,219	
CHR HANSEN HOLDING A/S		67.4	620.44	38,231	623,938	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	67.4 1銘柄	1,040.61 2銘柄	63,122 —	1,030,157 <1.3%>	
(スウェーデン・クローナ…スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	家庭用品・パーソナル用品 資本財 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ESSITY AKTIEBOLAG-B		—	6,595.99	192,536	2,214,174	
ASSA ABLOY AB-B		4,156.09	—	—	—	
HEXAGON AB-B SHS		838.64	187.94	8,662	99,614	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	4,994.73 2銘柄	6,783.93 2銘柄	201,199 —	2,313,789 <3.0%>	
(インド・ルピー…インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	保険 銀行 銀行
HDFC STANDARD LIFE INSURANCE		3,671.1	—	—	—	
AXIS BANK LTD		10,494.95	9,649	777,805	1,244,489	
HDFC BANK LIMITED		2,611.62	2,611.62	645,696	1,033,115	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	16,777.67 3銘柄	12,260.62 2銘柄	1,423,502 —	2,277,604 <3.0%>	

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(インドネシア・ルピア…インドネシア)		百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	銀行
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		37,767	29,937	89,361,945	688,086	
通 貨 小 計	株 数 、 金 額	37,767	29,937	89,361,945	688,086	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.9%>	
(韓国・ウォン…韓国)		百株	百株	千韓国・ウォン	千円	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		—	4,305.22	19,653,329	1,814,002	
通 貨 小 計	株 数 、 金 額	—	4,305.22	19,653,329	1,814,002	
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	—	<2.4%>	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	資本財 ソフトウェア・サービス 半導体・半導体製造装置
AIRBUS SE		—	1,077.63	13,425	1,634,776	
ADYEN NV		3.82	34.69	2,250	274,066	
ASML HOLDING NV		446.58	520.91	9,674	1,178,044	
国 小 計	株 数 、 金 額	450.4	1,633.23	25,350	3,086,886	
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄	3銘柄	—	<4.0%>	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	エネルギー
TOTAL SA		1,366.85	—	—	—	
国 小 計	株 数 、 金 額	1,366.85	—	—	—	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	—	—	<—>	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	ヘルスケア機器・サービス 半導体・半導体製造装置
SARTORIUS AG-VORZUG		409.91	411.6	7,347	894,651	
INFINEON TECHNOLOGIES AG		—	4,075.7	6,601	803,903	
国 小 計	株 数 、 金 額	409.91	4,487.3	13,948	1,698,554	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄	—	<2.2%>	
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	ヘルスケア機器・サービス
DIASORIN SPA		—	355.68	3,663	446,104	
国 小 計	株 数 、 金 額	—	355.68	3,663	446,104	
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	—	<0.6%>	
通 貨 小 計	株 数 、 金 額	2,227.16	6,476.21	42,962	5,231,546	
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄	6銘柄	—	<6.8%>	
合 計	株 数 、 金 額	150,858.62	181,565.02	—	73,678,211	
	銘 柄 数 <比 率>	67銘柄	72銘柄	—	<96.2%>	

* 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。

* 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

インターナショナル株式マザーファンド

■外国投資証券

銘 柄		期首（前期末）	当 期 末		
		口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ・ドル…アメリカ) CROWN CASTLE INTL CORP		口 91,700	口 —	千アメリカ・ドル —	千円 —
通 貨 小 計	金 額	91,700	—	—	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	—	—	<—>
(イギリス・ポンド…イギリス) DERWENT LONDON PLC		口 —	口 213,101	千イギリス・ポンド 6,606	千円 898,235
通 貨 小 計	金 額	—	213,101	6,606	898,235
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	—	<1.2%>
合 計	金 額	91,700	213,101	—	898,235
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.2%>

* 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。

* 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別投資証券評価額の比率

投資信託財産の構成

2019年7月8日現在

項 目		当 期 末
		評 価 額 比 率
株 式		千円 %
投 資 証 券		73,678,211 95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		898,235 1.2
投 資 信 託 財 産 総 額		2,627,775 3.4
		77,204,223 100.0

* 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1 アメリカ・ドル=108.54円、1 オーストラリア・ドル=75.75円、1 香港・ドル=13.92円、1 台湾・ドル=3.49円、1 イギリス・ポンド=135.97円、1 スイス・フラン=109.48円、1 デンマーク・クローネ=16.32円、1 スウェーデン・クローナ=11.50円、1 インド・ルピー=1.60円、100インドネシア・ルピア=0.77円、100韓国・ウォン=9.23円、1 ユーロ=121.77円

* 当期末における外貨建資産（76,066,257千円）の投資信託財産総額（77,204,223千円）に対する比率 98.5%

インターナショナル株式マザーファンド

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年7月8日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	78,257,787,673円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,502,902,895
株 式 (評 価 額)	73,678,211,988
投 資 証 券 (評 価 額)	898,235,632
未 収 入 金	1,103,072,103
未 収 配 当 金	75,365,055
(B) 負 債	1,664,980,917
未 払 金	1,454,317,690
未 払 解 約 金	210,662,747
そ の 他 未 払 費 用	480
(C) 純 資 産 総 額 (A − B)	76,592,806,756
元 本	16,643,857,075
次 期 繰 越 損 益 金	59,948,949,681
(D) 受 益 権 総 口 数	16,643,857,075口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	46,019円

* 元本状況

期首元本額	14,043,015,855円
期中追加設定元本額	9,357,351,446円
期中一部解約元本額	6,756,510,226円

* 元本の内訳

大和住銀D C 外国株式ファンド	8,115,113,650円
大和住銀D C 年金設計ファンド30	44,906,590円
大和住銀D C 年金設計ファンド50	275,267,394円
大和住銀D C 年金設計ファンド70	279,135,334円
大和住銀D C 海外株式アクティブファンド	4,506,491,011円
インターナショナル株式アクティブファンド (ラップ専用)	3,201,760円
大和住銀グローバルバランスファンドV A	3,427,878円
大和住銀 / T . ロウ ・ プライス外国株式ファンドV A	1,161,032,935円
大和住銀グローバルバランスファンドS V A	100,382,273円
大和住銀外国株式ファンドM S V A (適格機関投資家限定)	298,660,167円
大和住銀年金設計ファンド30V A (適格機関投資家専用)	284,733円
大和住銀年金設計ファンド50V A (適格機関投資家専用)	3,433,425円
大和住銀年金設計ファンド70V A (適格機関投資家専用)	1,600,780円
大和住銀バランスファンド60 (適格機関投資家限定)	42,453,028円
大和住銀世界資産バランスV A (適格機関投資家限定)	1,768,478円
インターナショナル株式ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)	1,806,697,639円

お知らせ

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。(2018年8月3日付)

運用再委託先の名称変更に伴う所要の約款変更を行いました。(2018年8月21日付)

委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。(2019年4月1日付)

※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。

損益の状況

自2018年7月7日
至2019年7月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	675,776,813円
受 取 配 当 金	663,087,655
受 取 利 息	5,052,236
そ の 他 収 益 金 息	8,478,022
支 払 利 息	△ 841,100
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,354,072,294
売 買 益	12,209,493,611
売 買 損	△ 7,855,421,317
(C) そ の 他 費 用	△ 36,517,316
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	4,993,331,791
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	46,475,734,047
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 22,496,122,003
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	30,976,005,846
(H) 計 (D + E + F + G)	59,948,949,681
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	59,948,949,681

* 有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

* 解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

* 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

Asset
Management

コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)

第2期末(2019年2月15日)		第2期	
基準価額	10,595円	騰落率	1.39%
純資産総額	49,251百万円	分配金合計	0円

(注) 騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。
主要投資対象	
本ファンド	コクサイ計量株式マザーファンドの受益証券
コクサイ計量株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

追加型投信／海外／株式

第2期(決算日2019年2月15日)

作成対象期間:2018年2月16日～2019年2月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第2期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 引 前 金 分 配	期 騰 落 中 率	ベンチマーク	期 騰 落 中 率	株式組入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2017年9月8日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 1
1 期 (2018年2月15日)	10,450	0	4.5	10,428	4.3	98.9	72,140
2 期 (2019年2月15日)	10,595	0	1.4	10,819	3.8	98.8	49,251

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

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

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	株 式 組 入 率
(期 首) 2018年2月15日	円 10,450	% —	10,428	% —	% 98.9
2 月末	10,575	1.2	10,637	2.0	99.3
3 月末	10,255	△ 1.9	10,188	△ 2.3	98.7
4 月末	10,794	3.3	10,667	2.3	98.9
5 月末	10,915	4.4	10,699	2.6	99.1
6 月末	10,895	4.3	10,798	3.6	98.6
7 月末	11,294	8.1	11,228	7.7	99.0
8 月末	11,639	11.4	11,470	10.0	98.8
9 月末	11,758	12.5	11,770	12.9	98.5
10 月末	10,539	0.9	10,733	2.9	98.7
11 月末	10,667	2.1	10,978	5.3	98.9
12 月末	9,516	△ 8.9	9,881	△ 5.2	98.6
2019年1月末	10,237	△ 2.0	10,462	0.3	99.3
(期 末) 2019年2月15日	10,595	1.4	10,819	3.8	98.8

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

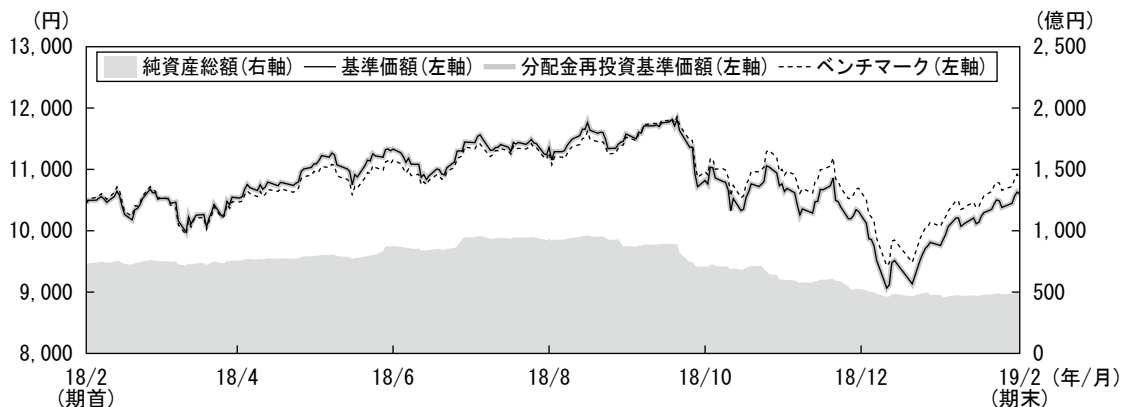
(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2018年2月16日～2019年2月15日）



第2期首：10,450円

第2期末：10,595円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+1.39%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,450円から145円上昇し、期末には10,595円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

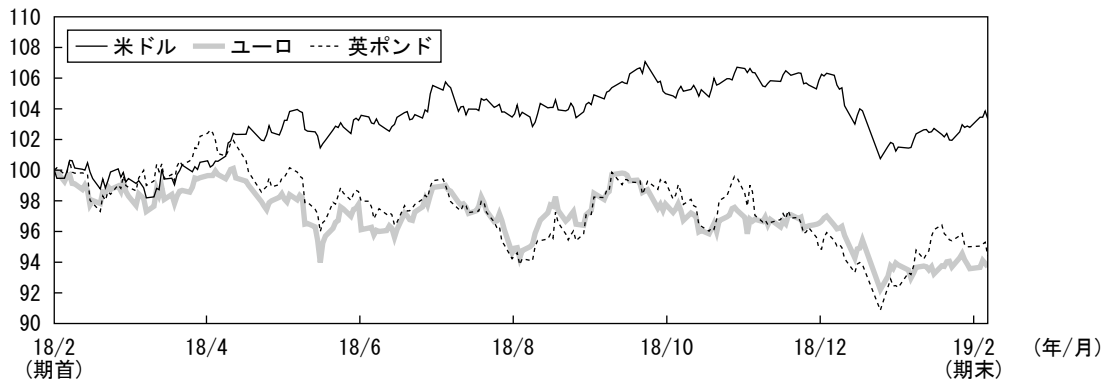
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は上昇しました。期初は、トランプ大統領が鉄鋼とアルミニウムの輸入制限を表明したことを受けて、世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながるとの懸念に加えて、米国が中国製品に高関税を課す制裁措置を発表したことから、米中貿易摩擦に対する懸念も高まり、下落しました。その後は、原油価格の上昇や概ね堅調な米企業業績などを背景に上昇しました。期の半ばにかけても、米国の概ね堅調な経済指標や企業業績などを背景に上昇基調が継続しました。2018年10月に入り、米国において、9月のISM（米供給管理協会）非製造業景況指数をはじめとする経済指標が堅調な結果となったことなどを受けて、米国債の利回りが急上昇したことなどから下落に転じました。また、半導体関連企業が市場予想を下回る業績見通しを発表したことを受けて、予想されていた米中貿易摩擦に伴うコストアップや中国での需要減速などが現実化したとの見方などから、投資家のリスク選好度が低下し、さらに下落しました。12月には、米国において長期金利が低下し、2年債利回りが5年債利回りを上回る逆イールドが発生するなど景気減速懸念が高まったことや、中国の大手通信機器会社幹部が、米当局の要請によりカナダで逮捕されたことを受けた米中関係の悪化懸念などから下落幅が拡大しました。年明け以降は、12月の米雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に上回ったことに加えて、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長による市場を意識した柔軟な金融政策を行うとの発言を受けて、米金利上昇への懸念が後退したことや、米中通商協議が再開されたことなどから投資家のリスク選好度が高まり、大幅に反発した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、米ドルは円に対して上昇した一方、英ポンドやユーロは円に対して下落しました。

○為替レート（対円）の推移



（注）各通貨は期首を100として指数化しています。

出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等へ

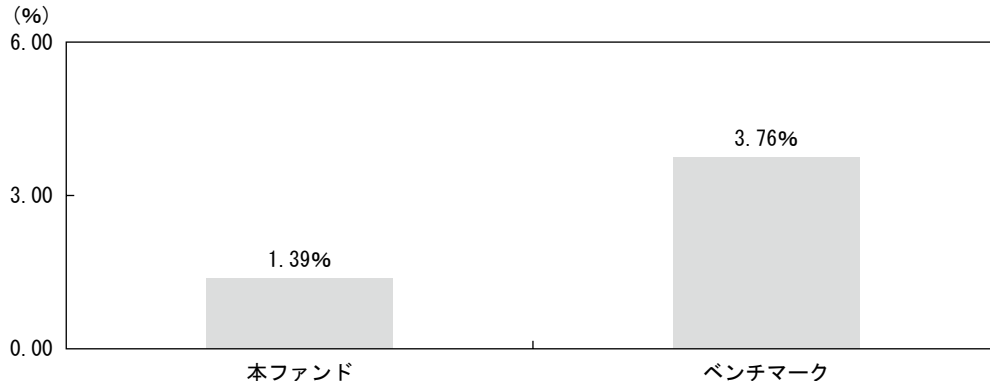
の実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

＜本マザーファンド＞

本マザーファンドでは、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



（注）基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+1.39%となり、ベンチマーク（+3.76%）を下回りました。

当期は、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は分配を行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

＜本ファンド＞

今後も引き続き本マザーファンドを高位に組入れることで、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

＜本マザーファンド＞

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

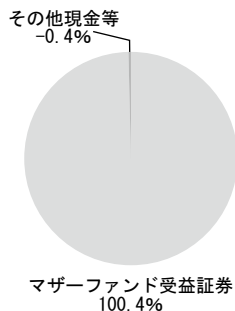
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年2月15日現在）

○組入れファンド

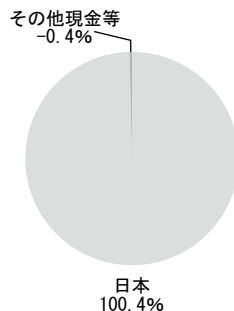
（組入銘柄数：1 銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.4%

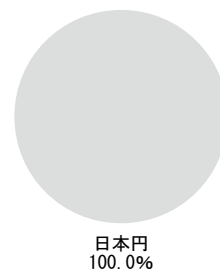
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

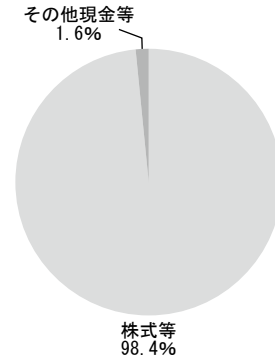
コクサイ計量株式マザーファンド（2019年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

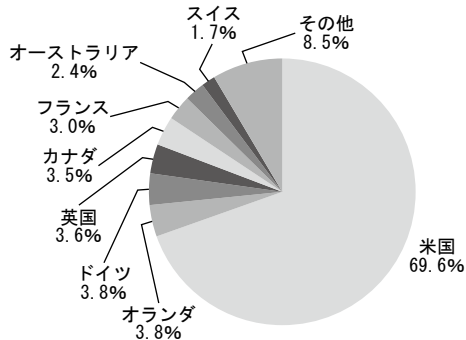
（組入銘柄数：215銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.2%
2	アマゾン・ドット・コム	米国	1.9%
3	ジョンソン・エンド・ジョンソン	米国	1.9%
4	ボーイング	米国	1.6%
5	シティグループ	米国	1.4%
6	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
7	コノフィリップス	米国	1.2%
8	インテュイット	米国	1.2%
9	プログレッシブ・コープ	米国	1.2%
10	コーニンクレッカDSM	オランダ	1.1%

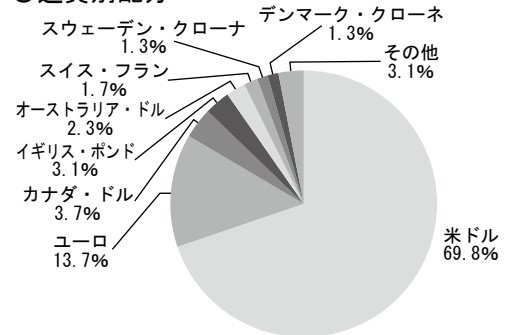
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注1）組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年2月16日～2019年2月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	61円 (58)	0.567% (0.540)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用 報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・ 償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	3 (3) (0)	0.026 (0.025) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.029 (0.029)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	4 (1) (0) (2)	0.033 (0.007) (0.003) (0.023)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	71	0.655	
期中の平均基準価額は10,757円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式には投資信託証券を含みます。

■ 売買及び取引の状況（2018年2月16日から2019年2月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
コクサイ計量株式マザーファンド	千口 17,001,557	千円 18,816,000	千口 39,701,075	千円 43,856,268

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	コクサイ計量株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	230,824,142千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	76,564,147千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.01

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2018年2月16日から2019年2月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2019年2月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
コクサイ計量株式マザーファンド	千口 68,999,423	千口 46,299,904	千円 49,434,408

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コクサイ計量株式マザーファンド	千円 49,434,408	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,000	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	49,435,408	100.0

（注1）コクサイ計量株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（51,906,584千円）の投資信託財産総額（52,079,485千円）に対する比率は99.7%です。

（注2）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル＝110.44円、1カナダドル＝82.99円、1ユーロ＝124.68円、1英ポンド＝141.30円、1スイスフラン＝109.80円、1スウェーデンクローナ＝11.88円、1ノルウェークローネ＝12.76円、1デンマーククローネ＝16.71円、1オーストラリアドル＝78.35円、1香港ドル＝14.07円、1シンガポールドル＝81.34円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2019年2月15日
(A) 資 産	49,435,408,451円
コクサイ計量株式 マザーファンド(評価額)	49,434,408,452
未 収 入 金	999,999
(B) 負 債	183,550,401
未 払 解 約 金	999,999
未 払 信 託 報 酬	180,945,921
そ の 他 未 払 費 用	1,604,481
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	49,251,858,050
元 本	46,485,209,115
次 期 繰 越 損 益 金	2,766,648,935
(D) 受 益 権 総 口 数	46,485,209,115口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,595円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2018年2月16日 至 2019年2月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	558,194,146円
売 買 損 益	2,661,811,811
売 買 損 益	△2,103,617,665
(B) 信 託 報 酬 等	△ 397,939,981
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	160,254,165
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	736,447,937
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,869,946,833
(配 当 等 相 当 額)	(214,542,355)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,655,404,478)
計 (C＋D＋E)	2,766,648,935
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	2,766,648,935
追 加 信 託 差 損 益 金	1,869,946,833
(配 当 等 相 当 額)	(246,766,365)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,623,180,468)
分 配 準 備 積 立 金	1,284,188,510
繰 越 損 益 金	△ 387,486,408

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れています。

(注5) 期首元本額は69,034,151,495円、当作成期間中において、追加設定元本額は17,073,708,383円、同解約元本額は39,622,650,763円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

項 目	第 2 期
	2018年2月16日～2019年2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	595

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

コクサイ計量株式 マザーファンド

親投資信託

第2期(決算日2019年2月15日)

作成対象期間:2018年2月16日～2019年2月15日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	ベンチマーク	期 騰 落 中 率	株 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2017年9月8日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	百万円 1
1 期 (2018年2月15日)	10,475	4.8	10,428	4.3	98.7	75,644
2 期 (2019年2月15日)	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4	52,075

(注1) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注2) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	株 組 入 比 率
(期 首) 2018年2月15日	円 10,475	% —	10,428	% —	% 98.7
2 月末	10,602	1.2	10,637	2.0	99.3
3 月末	10,286	△ 1.8	10,188	△ 2.3	98.7
4 月末	10,831	3.4	10,667	2.3	98.8
5 月末	10,958	4.6	10,699	2.6	98.9
6 月末	10,942	4.5	10,798	3.6	98.5
7 月末	11,347	8.3	11,228	7.7	98.8
8 月末	11,699	11.7	11,470	10.0	98.7
9 月末	11,824	12.9	11,770	12.9	98.5
10 月末	10,604	1.2	10,733	2.9	98.5
11 月末	10,738	2.5	10,978	5.3	98.7
12 月末	9,586	△ 8.5	9,881	△ 5.2	98.3
2019年1月末	10,315	△ 1.5	10,462	0.3	99.0
(期 末) 2019年2月15日	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4

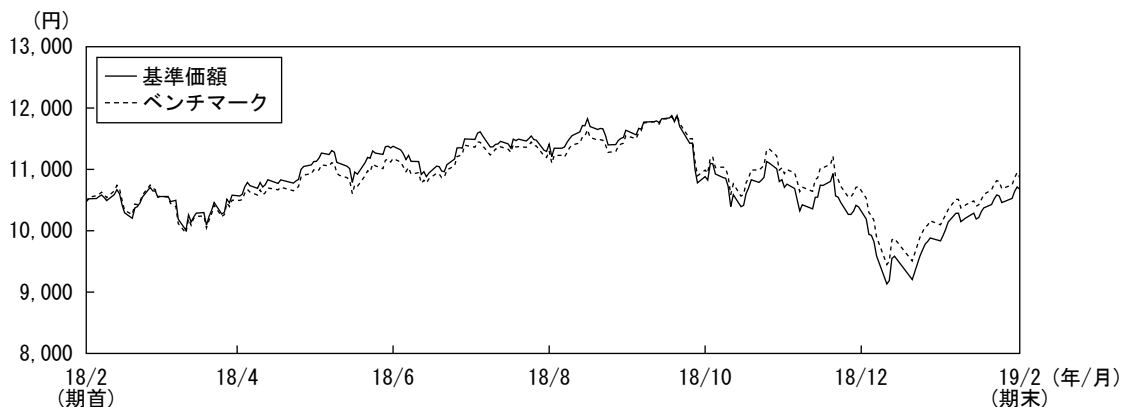
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■運用経過

◆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1）ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。

（注2）ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,475円から202円上昇し、期末には10,677円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

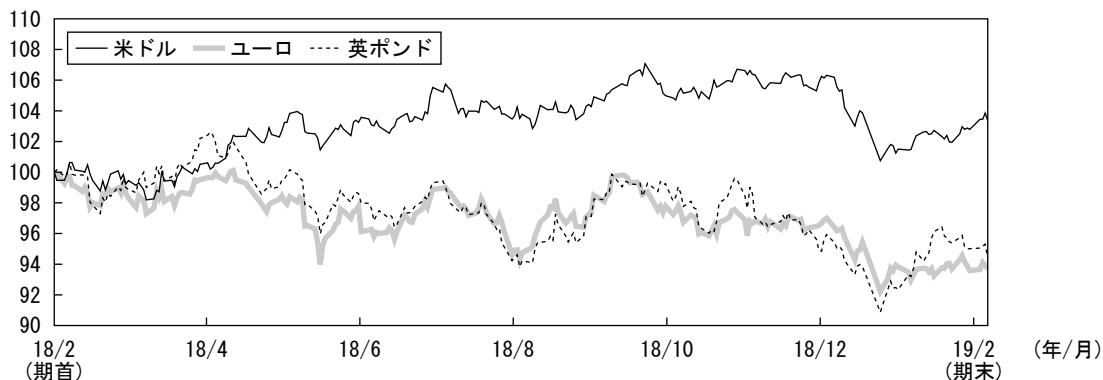
＜外国株式市場＞

当期の外国株式市場は上昇しました。期初は、トランプ大統領が鉄鋼とアルミニウムの輸入制限を表明したことを受けて、世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながるとの懸念に加えて、米国が中国製品に高関税を課す制裁措置を発表したことから、米中貿易摩擦に対する懸念も高まり、下落しました。その後は、原油価格の上昇や概ね堅調な米企業業績などを背景に上昇しました。期の半ばにかけても、米国の概ね堅調な経済指標や企業業績などを背景に上昇基調が継続しました。2018年10月に入り、米国において、9月のISM（米供給管理協会）非製造業景況指数をはじめとする経済指標が堅調な結果となったことなどを受けて、米国債の利回りが急上昇したことなどから下落に転じました。また、半導体関連企業が市場予想を下回る業績見通しを発表したことを受けて、予想されていた米中貿易摩擦に伴うコストアップや中国での需要減速などが現実化したとの見方などから、投資家のリスク選好度が低下し、さらに下落しました。12月には、米国において長期金利が低下し、2年債利回りが5年債利回りを上回る逆イールドが発生するなど景気減速懸念が高まったことや、中国の大手通信機器会社幹部が、米当局の要請によりカナダで逮捕されたことを受けた米中関係の悪化懸念などから下落幅が拡大しました。年明け以降は、12月の米雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に上回ったことに加えて、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長による市場を意識した柔軟な金融政策を行うとの発言を受けて、米金利上昇への懸念が後退したことや、米中通商協議が再開されたことなどから投資家のリスク選好度が高まり、大幅に反発した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルは円に対して上昇した一方、英ポンドやユーロは円に対して下落しました。

○為替レート（対円）の推移



（注）各通貨は期首を100として指数化しています。

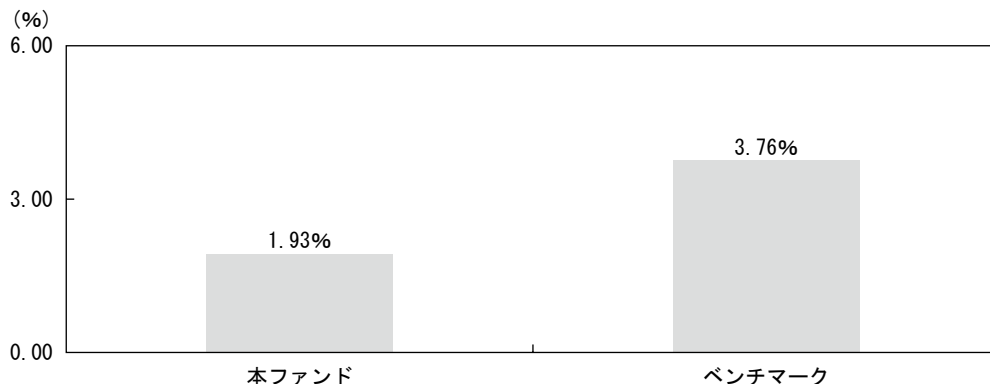
出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+1.93%となり、ベンチマーク（+3.76%）を下回りました。

当期は、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

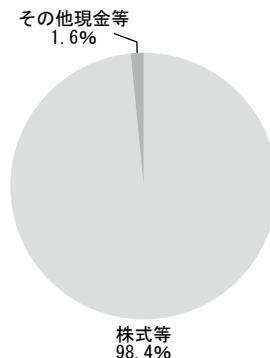
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

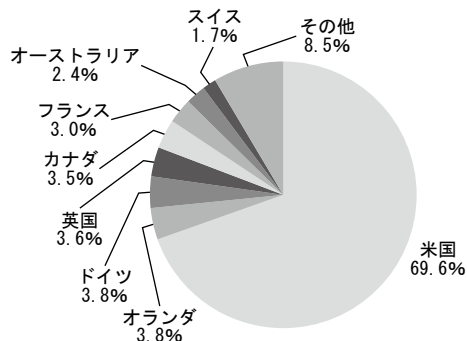
（組入銘柄数：215銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.2%
2	アマゾン・ドット・コム	米国	1.9%
3	ジョンソン・エンド・ジョンソン	米国	1.9%
4	ボーイング	米国	1.6%
5	シティグループ	米国	1.4%
6	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
7	コノフィリップス	米国	1.2%
8	インテュイット	米国	1.2%
9	プログレッシブ・コープ	米国	1.2%
10	コーニンクレッカDSM	オランダ	1.1%

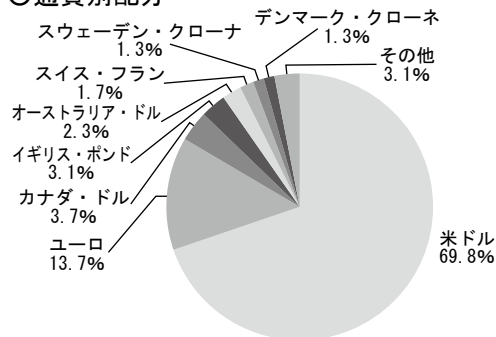
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年2月16日～2019年2月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	3円 (3) (0)	0.026% (0.025) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.029 (0.029)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (1) (2)	0.030 (0.007) (0.023)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	9	0.085	
期中の平均基準価額は10,811円です。			

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式には投資信託証券を含みます。

■ 売買及び取引の状況 (2018年2月16日から2019年2月15日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 100,329 (863)	千米ドル 642,394 (92)	百株 131,681 (ー)	千米ドル 805,046 (92)
	カ ナ ダ	9,302 (451)	千カナダドル 30,898 (2,033)	15,461 (451)	千カナダドル 38,605 (2,033)
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	アイルランド	百株 — (160)	千ユーロ — (2,197)	百株 160	千ユーロ 2,309
		ポルトガル	738	1,215	974	1,392
		その他	168 (1,798)	439 (3,377)	2,919	6,222
	イギリス		11,115	千英ポンド 15,543	23,872 (—)	千英ポンド 16,337 (9)
	スイス		2,875	千スイスフラン 25,963	4,505 (—)	千スイスフラン 38,568 (81)
	スウェーデン		11,661 (3,525)	千スウェーデンクローナ 139,219 (34,608)	18,603 (1,465)	千スウェーデンクローナ 232,509 (24,886)
	ノルウェー		7,111	千ノルウェークローネ 42,377	10,150	千ノルウェークローネ 84,652
	デンマーク		2,229	千デンマーククローネ 82,873	4,007	千デンマーククローネ 129,697
	オーストラリア		27,035 (2,828)	千オーストラリアドル 37,989 (3,289)	31,993 (1,021)	千オーストラリアドル 47,947 (3,299)
	香港		2,018	千香港ドル 35,916	10,866	千香港ドル 75,099
	シンガポール		—	千シンガポールドル —	7,485	千シンガポールドル 4,359

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 株式には投資信託証券を含みます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株 式 先 物 取 引		百万円	百万円	百万円	百万円
		S&P 500 EMINI	12,127	12,156	2,233	2,235
		S&P/TSE 60	1,192	1,197	218	218
		SPI 200	917	916	—	—
		FTSE 100	2,582	2,580	494	492
		HANG SENG	225	225	—	—
		DJ EURO STOXX 50	5,480	5,491	1,021	1,017

(注1) 金額は受渡し代金。

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

■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	230,824,142千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	76,564,147千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.01

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■主要な売買銘柄（2018年2月16日から2019年2月15日まで）

株 式

当				期			
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
APPLE INC	130	2,692,461	20,603	BANK OF AMERICA CORP	471	1,646,329	3,491
BANK OF AMERICA CORP	614	2,018,095	3,282	APPLE INC	66	1,635,458	24,613
JOHNSON & JOHNSON	116	1,580,425	13,589	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	46	1,282,254	27,600
MEDTRONIC PLC	143	1,413,210	9,819	COMCAST CORP-SPECIAL CL A	310	1,265,977	4,083
CITIGROUP INC	158	1,245,508	7,881	BP PLC-SPONS ADR	255	1,202,251	4,713
BP PLC-SPONS ADR	255	1,244,680	4,879	MERCK & CO. INC.	162	1,182,453	7,255
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	123	1,134,825	9,183	WESFARMERS LTD	373	1,139,612	3,052
COMCAST CORP-SPECIAL CL A	310	1,091,942	3,522	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	114	1,105,798	9,680
LAM RESEARCH CORP	52	1,080,755	20,549	ADOBE INC	41	1,085,915	26,113
ZOETIS INC	116	1,071,688	9,215	MEDTRONIC PLC	110	1,066,877	9,638

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等（2018年2月16日から2019年2月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2019年2月15日現在）

(1) 外国株式

銘 柄	前期末	当 期	末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	253	—	—	—	素材
AES CORP	3,728	120	204	22,614	公益事業
ABBVIE INC	169	618	4,982	550,222	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
AECOM	—	103	311	34,398	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	163	1,258	138,980	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
AON PLC	134	—	—	—	保険
EATON CORP PLC	—	57	442	48,922	資本財
TECHNIPFMC PLC	—	165	377	41,719	エネルギー
MEDTRONIC PLC	—	332	3,030	334,706	ヘルスケア機器・サービス
ALLERGAN PLC	—	277	3,852	425,504	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	1,151	23	114	12,623	資本財
ALLSTATE CORP	657	335	3,130	345,760	保険
ALLY FINANCIAL INC	2,038	1,248	3,321	366,772	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	244	1,939	214,212	公益事業
AMERIPRISE FINANCIAL INC	95	—	—	—	各種金融
AMETEK INC	180	—	—	—	資本財
ANDEAVOR	79	—	—	—	エネルギー
ANTHEM INC	234	26	819	90,463	ヘルスケア機器・サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	412	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AUTOZONE INC	—	37	3,408	376,488	小売
BANK OF AMERICA CORP	—	1,432	4,066	449,097	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	842	—	—	—	各種金融
BAXTER INTERNATIONAL INC	424	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BERRY GLOBAL GROUP INC	—	156	809	89,377	素材
BEST BUY CO INC	824	—	—	—	小売
BLACK KNIGHT INC	—	161	840	92,771	ソフトウェア・サービス
BOEING CO/THE	270	186	7,636	843,339	資本財
BORGWARNER INC	243	—	—	—	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1,094	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	839	4,267	471,351	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
BROWN & BROWN INC	89	—	—	—	保険
BRUNSWICK CORP	51	—	—	—	耐久消費財・アパレル

銘柄	前期末	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	1,091	28	140	15,503	メディア・娯楽
CBRE GROUP INC - A	759	—	—	—	不動産
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	—	258	1,099	121,399	素材
CMS ENERGY CORP	95	903	4,745	524,043	公益事業
CNX RESOURCES CORP	446	—	—	—	エネルギー
CABLE ONE INC	—	4	387	42,745	メディア・娯楽
CARNIVAL PLC-ADR	468	—	—	—	消費者サービス
CATERPILLAR INC	437	27	370	40,878	資本財
CENTENE CORP	345	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CHEVRON CORP	714	—	—	—	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	—	33	2,012	222,288	消費者サービス
CINEMARK HOLDINGS INC	—	1,090	4,056	447,979	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	—	1,051	6,565	725,048	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	1,353	—	—	—	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	761	135	885	97,777	家庭用品・パーソナル用品
COMERICA INC	629	586	4,902	541,438	銀行
CONAGRA BRANDS INC	1,414	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONOCOPHILLIPS	754	802	5,542	612,069	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	—	56	982	108,452	食品・飲料・タバコ
COOPER COS INC/THE	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CUMMINS INC	—	11	168	18,608	資本財
DR HORTON INC	225	536	2,134	235,788	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	—	323	3,856	425,931	公益事業
DANAHER CORP	635	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DELTA AIR LINES INC	—	587	2,967	327,766	運輸
WALT DISNEY CO/THE	—	95	1,056	116,664	メディア・娯楽
DOLBY LABORATORIES INC-CL A	—	43	276	30,492	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EXELON CORP	—	796	3,812	421,034	公益事業
FIRST AMERICAN FINANCIAL	—	59	308	34,043	保険
FREEPORT-MCMORAN INC	1,326	—	—	—	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	587	—	—	—	保険
GENERAL MILLS INC	324	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	1,240	194	755	83,439	自動車・自動車部品
HCA HEALTHCARE INC	—	349	4,970	548,920	ヘルスケア機器・サービス
HP INC	917	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HERBALIFE NUTRITION LTD	—	50	292	32,256	家庭用品・パーソナル用品
HARRIS CORP	—	39	643	71,079	資本財

銘柄	前期末	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
HERSHEY CO/THE	83	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	403	123	989	109,226	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	384	281	1,604	177,179	エネルギー
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	113	1,710	188,892	資本財
HUMANA INC	153	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INGREDION INC	—	246	2,297	253,775	食品・飲料・タバコ
INTL BUSINESS MACHINES CORP	475	85	1,170	129,264	ソフトウェア・サービス
JOHNSON & JOHNSON	—	669	8,989	992,800	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC	16	—	—	—	不動産
KAR AUCTION SERVICES INC	184	—	—	—	商業・専門サービス
KANSAS CITY SOUTHERN	43	—	—	—	運輸
KEYCORP	2,705	—	—	—	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	—	112	892	98,588	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	362	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
KROGER CO	—	199	576	63,678	食品・生活必需品小売り
LAS VEGAS SANDS CORP	732	—	—	—	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	340	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	223	—	—	—	自動車・自動車部品
LOWE'S COS INC	215	—	—	—	小売
MDU RESOURCES GROUP INC	260	—	—	—	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	413	—	—	—	消費者サービス
MSCI INC	—	241	4,199	463,772	各種金融
MADISON SQUARE GARDEN CO- A	—	2	79	8,808	メディア・娯楽
MANPOWERGROUP INC	—	167	1,397	154,335	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP	273	—	—	—	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	941	553	3,547	391,771	エネルギー
MASCO CORP	1,116	—	—	—	資本財
MERCK & CO. INC.	1,313	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	26	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
MOLSON COORS BREWING CO -B	618	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NRG ENERGY INC	—	639	2,726	301,127	公益事業
OLD REPUBLIC INTL CORP	297	—	—	—	保険
OMNICOM GROUP	—	86	640	70,722	メディア・娯楽
P G & E CORP	1,047	—	—	—	公益事業
PALO ALTO NETWORKS INC	98	217	4,903	541,521	ソフトウェア・サービス

銘 柄	前期末	当 期	末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
PARKER HANNIFIN CORP	—	245	4, 143	457, 634	資本財
PFIZER INC	—	122	513	56, 711	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	93	765	84, 528	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	672	533	5, 099	563, 197	エネルギー
PROGRESSIVE CORP	1, 149	767	5, 428	599, 474	保険
PULTEGROUP INC	1, 673	898	2, 417	266, 972	耐久消費財・アパレル
REALOGY HOLDINGS CORP	810	—	—	—	不動産
REGIONS FINANCIAL CORP	1, 390	—	—	—	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	135	—	—	—	保険
RIO TINTO PLC-SPON ADR	919	73	412	45, 572	素材
RYDER SYSTEM INC	224	—	—	—	運輸
S&P GLOBAL INC	98	116	2, 285	252, 465	各種金融
SERVICENOW INC	—	59	1, 403	155, 051	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	119	5, 170	570, 989	素材
STATE STREET CORP	114	86	591	65, 378	各種金融
SYNOVUS FINANCIAL CORP	170	—	—	—	銀行
SYNCHRONY FINANCIAL	1, 484	—	—	—	各種金融
TARGET CORP	—	425	3, 074	339, 500	小売
THOR INDUSTRIES INC	—	421	2, 780	307, 107	自動車・自動車部品
TORCHMARK CORP	242	223	1, 827	201, 866	保険
TORO CO	166	—	—	—	資本財
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	264	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	—	738	4, 515	498, 652	食品・飲料・タバコ
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	—	105	575	63, 543	家庭用品・パーソナル用品
UNION PACIFIC CORP	—	114	1, 936	213, 829	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	378	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	—	30	405	44, 765	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	—	34	122	13, 515	保険
VAIL RESORTS INC	177	—	—	—	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP	701	524	4, 387	484, 575	エネルギー
VERIZON COMMUNICATIONS INC	555	—	—	—	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	743	—	—	—	ソフトウェア・サービス
VISTRA ENERGY CORP	123	—	—	—	公益事業
VOYA FINANCIAL INC	133	728	3, 537	390, 708	各種金融
WALMART INC	764	53	527	58, 232	食品・生活必需品小売り
WELLCARE HEALTH PLANS INC	163	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
WESCO INTERNATIONAL INC	—	43	238	26,310	資本財
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	24	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	—	310	1,396	154,275	銀行
WESTROCK CO	35	1,103	4,234	467,654	素材
WHIRLPOOL CORP	—	7	99	11,015	耐久消費財・アパレル
XPO LOGISTICS INC	—	78	465	51,456	運輸
YUM! BRANDS INC	85	77	726	80,275	消費者サービス
ZOETIS INC	—	382	3,569	394,187	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND PLC	—	67	699	77,304	資本財
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	218	106	460	50,829	保険
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP (アメリカ・・・米国店頭市場)	—	12	1,145	126,496	保険
ABIOMED INC	—	61	2,214	244,574	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	156	439	1,998	220,665	メディア・娯楽
ADOBE INC	365	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	332	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	6	171	18,969	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	55	40	4,513	498,481	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	49	39	4,515	498,710	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	75	56	9,187	1,014,661	小売
AMGEN INC	193	210	3,924	433,429	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
APPLE INC	228	871	14,880	1,643,395	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	766	1,247	5,079	561,003	半導体・半導体製造装置
BGC PARTNERS INC-CL A	1,717	—	—	—	各種金融
BIOGEN INC	185	67	2,198	242,814	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	—	8	1,672	184,672	小売
MYLAN NV	—	903	2,849	314,671	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
CDW CORP/DE	—	183	1,724	190,453	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CSX CORP	1,067	—	—	—	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC	188	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	730	45	416	46,037	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
CITRIX SYSTEMS INC	436	435	4,623	510,645	ソフトウェア・サービス
COSTAR GROUP INC	28	—	—	—	商業・専門サービス

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
ELECTRONIC ARTS INC	314	—	—	—	メディア・娯楽
EXELIXIS INC	799	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
EXPEDIA GROUP INC	7	7	89	9,925	小売
FACEBOOK INC-A	458	311	5,111	564,474	メディア・娯楽
F5 NETWORKS INC	157	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP	564	—	—	—	銀行
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	—	13	560	61,944	銀行
FORTINET INC	—	535	4,458	492,349	ソフトウェア・サービス
GENTEX CORP	630	—	—	—	自動車・自動車部品
GILEAD SCIENCES INC	—	187	1,245	137,523	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	1,279	3,980	439,602	保険
IDEXX LABORATORIES INC	—	237	4,905	541,764	ヘルスケア機器・サービス
INTUIT INC	155	237	5,478	605,018	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	—	55	100	11,091	運輸
LAM RESEARCH CORP	—	60	1,098	121,297	半導体・半導体製造装置
MARKETAXESS HOLDINGS INC	112	—	—	—	各種金融
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	56	—	—	—	消費者サービス
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	277	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MERCADOLIBRE INC	132	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP	200	200	2,145	236,970	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	1,320	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	—	197	1,156	127,675	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC	49	53	1,937	213,942	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	—	558	697	77,059	メディア・娯楽
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	20	777	85,919	小売
ORACLE CORP	—	103	533	58,918	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	—	555	5,246	579,417	ソフトウェア・サービス
PRICELINE GROUP INC/THE	7	—	—	—	小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	382	—	—	—	保険
ROSS STORES INC	780	—	—	—	小売
SVB FINANCIAL GROUP	244	171	4,131	456,238	銀行
T-MOBILE US INC	27	—	—	—	電気通信サービス
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	—	480	4,238	468,121	運輸
VERISIGN INC	150	23	410	45,311	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	201	255	4,754	525,038	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス

銘柄		前期末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
		百株	百株	千米ドル	千円	
VIACOM INC-CLASS B		—	808	2,308	254,978	メディア・娯楽
VODAFONE GROUP PLC-SP ADR		—	275	494	54,628	電気通信サービス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		510	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WESTERN DIGITAL CORP		685	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A		—	29	579	64,031	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZIONS BANCORP NA		—	791	3,872	427,675	銀行
XXX BROADCOM LTD		15	—	—	—	半導体・半導体製造装置
IHS MARKIT LTD		123	—	—	—	商業・専門サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	68,807	39,116	318,712	35,198,628	
	銘 柄 数<比 率>	136	130	—	<67.6%>	
(カナダ・・・トロント市場)				千カナダドル		
BRP INC/CA- SUB VOTING		103	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BANK OF NOVA SCOTIA		—	127	943	78,331	銀行
BAUSCH HEALTH COS INC		—	362	1,226	101,753	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAE INC		530	142	398	33,043	資本財
CGI INC		—	89	781	64,886	ソフトウェア・サービス
CI FINANCIAL CORP		148	—	—	—	各種金融
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		—	142	3,807	316,015	運輸
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A		108	—	—	—	小売
CANFOR CORP		693	—	—	—	素材
DOLLARAMA INC		13	—	—	—	小売
EMPIRE CO LTD 'A'		—	1,647	5,118	424,815	食品・生活必需品小売り
CGI GROUP INC - CLASS A		484	—	—	—	ソフトウェア・サービス
INTERFOR CORP		223	—	—	—	素材
KIRKLAND LAKE GOLD LTD		—	522	2,309	191,694	素材
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO		124	152	482	40,063	素材
LINAMAR CORP		23	—	—	—	自動車・自動車部品
LUNDIN MINING CORP		5,521	—	—	—	素材
MAPLE LEAF FOODS INC		150	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MANULIFE FINANCIAL CORP		401	617	1,320	109,578	保険
MARTINREA INTERNATIONAL INC		63	—	—	—	自動車・自動車部品
SUNCOR ENERGY INC		1,926	1,405	6,075	504,182	エネルギー
TMX GROUP LTD		—	117	973	80,805	各種金融
THOMSON REUTERS CORP		593	—	—	—	各種金融
TORONTO-DOMINION BANK		76	—	—	—	銀行

銘柄		前期末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE		百株 302	百株 —	千カナダドル —	千円 —	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	11,481 18	5,322 11	23,438 —	1,945,170 < 3.7%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
EVOTEC AG		—	515	1,050	130,996	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ELMOS SEMICONDUCTOR AG		29	—	—	—	半導体・半導体製造装置
FRESENIUS SE & CO KGAA		—	43	202	25,230	ヘルスケア機器・サービス
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &		—	88	597	74,478	ヘルスケア機器・サービス
COVESTRO AG		172	45	222	27,803	素材
SALZGITTER AG		54	—	—	—	素材
AURUBIS AG		73	—	—	—	素材
RWE AG		—	1,124	2,522	314,541	公益事業
WIRECARD AG		509	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG		1,695	1,831	3,961	493,870	運輸
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		—	40	806	100,543	保険
ADIDAS AG		—	111	2,201	274,455	耐久消費財・アパレル
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI		—	1,162	340	42,420	電気通信サービス
SOFTWARE AG		158	158	510	63,592	ソフトウェア・サービス
BASF SE		408	—	—	—	素材
BAYER AG-REG		30	42	276	34,480	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
E.ON SE		—	3,304	3,192	398,021	公益事業
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE		—	35	53	6,691	メディア・娯楽
SCHAEFFLER AG		738	—	—	—	自動車・自動車部品
SILTRONIC AG		55	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	3,926 11	8,503 13	15,937 —	1,987,125 < 3.8%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
FINECOBANK SPA		1,502	—	—	—	銀行
SARAS SPA		924	—	—	—	エネルギー
IREN SPA		—	1,059	222	27,727	公益事業
ENI SPA		—	3,036	4,487	559,494	エネルギー
AZIMUT HOLDING SPA		103	—	—	—	各種金融
MONCLER SPA		202	74	256	32,034	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	2,733 4	4,169 3	4,966 —	619,256 < 1.2%>	

銘柄		前期末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額 邦貨換算金額		
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AIR FRANCE-KLM		1,080	—	—	—	運輸
TELEPERFORMANCE		—	59	911	113,621	商業・専門サービス
DERICHEBOURG		228	—	—	—	商業・専門サービス
UBISOFT ENTERTAINMENT		62	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LECTRA		32	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SAFRAN SA		—	46	530	66,123	資本財
AIR LIQUIDE SA		—	266	2,829	352,776	素材
SANOFI		35	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
FAURECIA		269	—	—	—	自動車・自動車部品
KERING		—	47	2,226	277,632	耐久消費財・アパレル
PEUGEOT SA		1,300	709	1,485	185,202	自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE		385	712	4,713	587,633	資本財
SOCIETE GENERALE SA		346	—	—	—	銀行
BNP PARIBAS		194	—	—	—	銀行
ERAMET		58	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	3,994	1,842	12,696	1,582,990	
	銘 柄 数<比 率>	11	6	—	< 3.0%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV		259	515	4,744	591,525	素材
STMICROELECTRONICS NV		809	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASM INTERNATIONAL NV		83	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER		—	770	4,290	534,888	商業・専門サービス
AMG ADVANCED METALLURGICAL		50	—	—	—	素材
ASML HOLDING NV		—	21	352	43,909	半導体・半導体製造装置
NN GROUP NV		—	210	783	97,679	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		2,887	515	666	83,070	自動車・自動車部品
ABN AMRO GROUP NV-CVA		—	788	1,577	196,732	銀行
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N		—	1,866	4,264	531,660	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	4,090	4,688	16,678	2,079,466	
	銘 柄 数<比 率>	5	7	—	< 4.0%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA		357	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		—	3,150	1,584	197,503	銀行
ENAGAS SA		—	131	328	40,902	エネルギー
NH HOTEL GROUP SA		787	—	—	—	消費者サービス
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		—	55	203	25,320	資本財

銘 柄		前期末	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額	
		百株	百株	千ユーロ	千円	
GRIFOLS SA		438	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		342	—	—	—	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	1,926	3,336	2,115	263,726	
	銘 柄 数<比 率>	4	3	—	< 0.5%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
KBC GROEP NV		49	—	—	—	銀行
KBC ANCORA		103	—	—	—	各種金融
BEKAERT NV		251	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	404	—	—	—	
	銘 柄 数<比 率>	3	—	—	< —%>	
(ユーロ・・・オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG		396	—	—	—	銀行
OMV AG		414	63	290	36,227	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	810	63	290	36,227	
	銘 柄 数<比 率>	2	1	—	< 0.1%>	
(ユーロ・・・フィンランド)						
VALMET OYJ		239	—	—	—	資本財
UPM-KYMMENE OYJ		66	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	306	—	—	—	
	銘 柄 数<比 率>	2	—	—	< —%>	
(ユーロ・・・ポルトガル)						
GALP ENERGIA SGPS SA		2,216	1,980	2,772	345,714	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	2,216	1,980	2,772	345,714	
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	< 0.7%>	
(ユーロ・・・その他)						
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC		50	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		901	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	952	—	—	—	
	銘 柄 数<比 率>	2	—	—	< —%>	
ユ ー ロ 計		21,360	24,585	55,458	6,914,507	
		45	34	—	<13.3%>	
(イギリス・・・英国市場)				千英ポンド		
DIAGEO PLC		520	1,040	3,160	446,529	食品・飲料・タバコ
HALMA PLC		119	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PEARSON PLC		—	623	579	81,826	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC		197	41	98	13,921	耐久消費財・アパレル

銘柄		前期末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
		百株	百株	千英ポンド	千円	
RENISHAW PLC		72	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SENIOR PLC		1,020	—	—	—	資本財
INTERTEK GROUP PLC		—	137	722	102,028	商業・専門サービス
NEXT PLC		—	22	109	15,533	小売
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		5,706	5,499	3,573	504,926	運輸
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		755	—	—	—	エネルギー
EXPERIAN PLC		—	348	712	100,609	商業・専門サービス
FERREXPO PLC		1,786	—	—	—	素材
GLENCORE PLC		3,433	—	—	—	素材
GENEL ENERGY PLC		—	384	75	10,690	エネルギー
ABCAM PLC		—	54	72	10,242	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
NATIONAL GRID PLC		—	937	796	112,501	公益事業
BOOHOO GROUP PLC		3,702	—	—	—	小売
SAGA PLC		5,253	—	—	—	保険
FEVERTREE DRINKS PLC		136	194	554	78,377	食品・飲料・タバコ
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		—	1,739	605	85,598	保険
NEX GROUP PLC		1,180	—	—	—	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	23,885	11,023	11,060	1,562,786	
	銘 柄 数<比 率>	13	12	—	< 3.0%>	
(スイス・・・スイス電子市場)				千スイスフラン		
OC OERLIKON CORP AG-REG		421	—	—	—	資本財
TEMENOS AG AMERICAN DEPOSIT		20	276	3,951	433,913	ソフトウェア・サービス
LONZA GROUP AG-REG		—	89	2,555	280,638	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
(スイス・・・VIRT-X市場)						
NOVARTIS AG-REG		429	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		298	52	1,421	156,045	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ADECCO GROUP AG-REG		639	—	—	—	商業・専門サービス
LONZA GROUP AG-REG		203	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		35	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	2,048	418	7,928	870,596	
	銘 柄 数<比 率>	7	3	—	< 1.7%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)				千スウェーデンクローナ		
ELECTROLUX AB-SER B		319	—	—	—	耐久消費財・アパレル

銘 柄		前期末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
		百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円	
ERICSSON LM-B SHS		—	5,427	46,863	556,743	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SVENSKA CELLULOSEA AB SCA-B		133	—	—	—	素材
VOLVO AB-A SHS		263	—	—	—	資本財
VOLVO AB-B SHS		3,154	625	8,311	98,741	資本財
SSAB AB - B SHARES		3,993	—	—	—	素材
SWEDBANK AB - A SHARES		—	119	2,450	29,116	銀行
ALFA LAVAL AB		806	—	—	—	資本財
XXXBOLIDEN AB		1,336	—	—	—	素材
TELE2 AB-B SHS		127	—	—	—	電気通信サービス
ATLAS COPCO AB-A SHS		327	—	—	—	資本財
xxxATLAS COPCO AB-B SHS		593	—	—	—	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	11,055	6,172	57,626	684,601	
	銘 柄 数<比 率>	10	3	—	< 1.3%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場)				千ノルウェークローネ		
NORSK HYDRO ASA		632	—	—	—	素材
DNB ASA		1,562	—	—	—	銀行
SALMAR ASA		—	359	15,514	197,967	食品・飲料・タバコ
AKER BP ASA		784	—	—	—	エネルギー
SUBSEA 7 SA		420	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	3,398	359	15,514	197,967	
	銘 柄 数<比 率>	4	1	—	< 0.4%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)				千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B		—	38	3,069	51,291	食品・飲料・タバコ
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		234	—	—	—	資本財
DANSKE BANK A/S		1,378	—	—	—	銀行
JYSKE BANK-REG		72	—	—	—	銀行
NOVO NORDISK A/S-B		1,278	1,148	37,726	630,416	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,964	1,187	40,796	681,708	
	銘 柄 数<比 率>	4	2	—	< 1.3%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)				千オーストラリアドル		
ARISTOCRAT LEISURE LTD		122	—	—	—	消費者サービス
ALTium LTD		591	433	1,172	91,874	ソフトウェア・サービス
ASX LTD		120	—	—	—	各種金融
BHP BILLITON LIMITED		1,074	—	—	—	素材
BLUESCOPE STEEL LTD		172	—	—	—	素材
COMPUTERSHARE LTD		611	—	—	—	ソフトウェア・サービス

銘 柄		前期末	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
CROWN RESORTS LTD		586	—	—	—	消費者サービス
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L		100	—	—	—	消費者サービス
FORTESCUE METALS GROUP LTD		3,064	—	—	—	素材
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		—	2,346	1,757	137,691	保険
QANTAS AIRWAYS LTD		—	5,814	3,314	259,659	運輸
RIO TINTO LTD		929	—	—	—	素材
SOUTH32 LTD		1,857	—	—	—	素材
SIMS METAL MANAGEMENT LTD		543	—	—	—	素材
STAR ENTERTAINMENT GRP LTD/T		1,038	—	—	—	消費者サービス
WESTPAC BANKING CORP		—	1,100	2,882	225,825	銀行
WESFARMERS LTD		1,642	86	288	22,588	小売
WHITEHAVEN COAL LTD		2,540	—	—	—	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD		—	2,066	6,159	482,576	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	14,998	11,848	15,573	1,220,215	
	銘 柄 数<比 率>	15	6	—	< 2.3%>	
(香港・・・香港市場)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		9,348	1,276	9,544	134,290	保険
CLP HOLDINGS LTD		—	460	4,333	60,968	公益事業
CK ASSET HOLDINGS LTD		2,280	—	—	—	不動産
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	1,044	26,914	378,684	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	11,628	2,780	40,792	573,943	
	銘 柄 数<比 率>	2	3	—	< 1.1%>	
(シンガポール・・・シンガポール市場)				千シンガポールドル		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		2,534	—	—	—	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD		149	—	—	—	銀行
SINGAPORE AIRLINES LTD		693	—	—	—	運輸
YANGZIJANG SHIPBUILDING		4,109	—	—	—	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	7,485	—	—	—	
	銘 柄 数<比 率>	4	—	—	< ー%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	179,112	102,813	—	49,850,127	
	銘 柄 数<比 率>	258	205	—	<95.7%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄		前 期 末	当	期 末	
		口 数	口 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百口	百口	千米ドル	千円
AMERICAN HOMES 4 RENT- A		73	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP		458	—	—	—
APARTMENT INVT & MGMT CO -A		—	83	411	45,497
APPLE HOSPITALITY REIT INC		556	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST		—	29	288	31,822
DOUGLAS EMMETT INC		—	84	323	35,755
DUKE REALTY CORP		—	802	2,383	263,225
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A		—	48	138	15,241
HOST HOTELS & RESORTS INC		2,701	2,454	4,501	497,185
KIMCO REALTY CORP		75	898	1,589	175,501
PROLOGIS INC		268	—	—	—
TWO HARBORS INVESTMENT CORP		419	—	—	—
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
EQUINIX INC		105	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPRTIE		285	—	—	—
LAMAR ADVERTISING CO-A		—	85	654	72,329
SBA COMMUNICATIONS CORP		340	—	—	—
小 計	金 額	5,285	4,487	10,291	1,136,559
	銘 柄 数<比 率>	10	8	—	<2.2%>
(ユーロ・・・スペイン)				千ユーロ	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		—	1,603	1,787	222,804
小 計	金 額	—	1,603	1,787	222,804
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—	<0.4%>
ユーロ計	金 額	—	1,603	1,787	222,804
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—	<0.4%>
(イギリス・・・英国市場)				千英ポンド	
DERWENT LONDON PLC		—	105	340	48,110
小 計	金 額	—	105	340	48,110
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—	<0.1%>
合 計	金 額	5,285	6,197	—	1,407,474
	銘 柄 数<比 率>	10	10	—	<2.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2019年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	49,850,127	95.7
投 資 証 券	1,407,474	2.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	821,883	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	52,079,485	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産 (51,906,584千円) の投資信託財産総額 (52,079,485千円) に対する比率は99.7%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=110.44円、1カナダドル=82.99円、1ユーロ=124.68円、1英ポンド=141.30円、1スイスフラン=109.80円、1スウェーデンクローナ=11.88円、1ノルウェークローネ=12.76円、1デンマーククローネ=16.71円、1オーストラリアドル=78.35円、1香港ドル=14.07円、1シンガポールドル=81.34円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2019年2月15日
(A) 資 産	52,105,031,882円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	760,249,235
株 式 (評価額)	49,850,127,448
投 資 証 券 (評価額)	1,407,474,618
未 収 入 金	25,546,706
未 収 配 当 金	61,547,049
差 入 委 託 証 拠 金	86,826
(B) 負 債	29,265,886
未 払 金	25,692,240
未 払 解 約 金	3,573,175
未 払 利 息	471
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	52,075,765,996
元 本	48,774,882,948
次 期 繰 越 損 益 金	3,300,883,048
(D) 受 益 権 総 口 数	48,774,882,948口
1万口当たり基準価額 (C / D)	10,677円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2018年2月16日 至 2019年2月15日
(A) 配 当 等 収 益	1,486,085,107円
受 取 配 当 金	1,486,261,768
受 取 利 息	4,666
そ の 他 収 益 金	190,944
支 払 利 息	△ 372,271
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	779,704,334
売 買 損 益	11,440,689,053
売 買 損	△10,660,984,719
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	42,818,565
取 引 損 益	64,749,743
取 引 損	△ 21,931,178
(D) 信 託 報 酬 等	△ 23,038,273
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)	2,285,569,733
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,430,065,517
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,868,491,286
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 4,283,243,488
(I) 計 (E + F + G + H)	3,300,883,048
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	3,300,883,048

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は72,214,638,930円、当作成期間中において、追加設定元本額は17,730,687,829円、同解約元本額は41,170,443,811円です。

(注5) 元本の内訳
 コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用) 46,299,904,891円
 G Sビッグデータ・ストラテジー (外国株式) 2,474,978,057円

R A M先進国株式マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2019年1月25日）
（2018年1月26日～2019年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2015年12月11日から無期限です。
運 用 方 針	①主として、先進国株式または先進国株式の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、M S C I－K O K U S A I 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、M S C I－K O K U S A I 指数（配当込み、円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の金融商品取引市場に上場する株価指数先物取引を活用することがあります。 ②株式またはE T F（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主 要 投 資 対 象	- 金融商品取引所に上場されているまたは店頭登録されている（上場予定および店頭登録予定を含みます。）先進国株式^(*)（日本の株式を除きます。以下同じ。） ^(*) D R（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書を含みます。 - 先進国株式の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）
主 な 投 資 制 限	- 株式への投資割合には、制限を設けません。 - 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落 中 率	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率				
(設定日)	円	%		%	%	%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	908,592.43	—	—	—	—	30
1期(2017年1月25日)	10,306	3.1	945,403.24	4.1	95.5	1.6	2.6	1,943
2期(2018年1月25日)	12,539	21.7	1,158,586.43	22.5	93.8	4.2	2.2	11,661
3期(2019年1月25日)	11,465	△ 8.6	1,066,031.25	△ 8.0	93.9	3.5	2.5	18,347

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）」は、MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc.に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落 率	率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2018年1月25日	12,539	—	1,158,586.43	—	93.8	4.2	2.2
1月末	12,373	△ 1.3	1,143,342.43	△ 1.3	94.8	3.1	2.2
2月末	11,810	△ 5.8	1,092,375.83	△ 5.7	94.7	3.1	2.2
3月末	11,304	△ 9.8	1,046,334.71	△ 9.7	93.1	5.4	2.3
4月末	11,813	△ 5.8	1,093,785.40	△ 5.6	91.8	6.2	2.1
5月末	11,870	△ 5.3	1,098,796.88	△ 5.2	95.1	2.8	2.2
6月末	11,965	△ 4.6	1,108,957.51	△ 4.3	89.8	8.4	2.1
7月末	12,438	△ 0.8	1,153,118.48	△ 0.5	93.4	4.5	2.3
8月末	12,711	1.4	1,177,937.57	1.7	93.6	3.0	2.3
9月末	13,035	4.0	1,208,801.26	4.3	91.3	3.6	2.2
10月末	11,884	△ 5.2	1,102,226.39	△ 4.9	92.4	5.3	2.3
11月末	12,155	△ 3.1	1,127,410.35	△ 2.7	93.7	3.9	2.4
12月末	10,886	△13.2	1,009,333.66	△12.9	86.7	12.1	2.3
(期 末)							
2019年1月25日	11,465	△ 8.6	1,066,031.25	△ 8.0	93.9	3.5	2.5

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2018年1月26日～2019年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末12,539円から当期末11,465円となり、1,074円の値下がりとなりました。

先進国株式の市況（MSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース））の下落により、基準価額は下落しました。

主に、為替市況の影響よりも先進国の株価が下落したことが作用しました。



投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、前期末と比較して下落しました。期の前半は、米国発の貿易摩擦問題や欧米の長期金利上昇が懸念されると世界的にリスク回避の動きが広がり、下落しました。期の後半は、好調な先進国企業業績の継続が下支えとなり、堅調に推移しましたが、米中貿易摩擦問題への警戒感やFRB（米連邦準備制度理事会）の政策に対する不透明感、米政府機関の一部閉鎖が再び世界的に株価の下落を引き起こし、調整色を強める展開となりました。

為替市況

為替相場は、前期末と比較して円は米ドルに対して横ばい、ユーロに対して上昇となりました。

米ドルに対しては、期の前半は米国発の貿易摩擦問題などを懸念して世界的にリスク回避の動きが広がり、円高基調で推移しました。その後は米国企業の好決算や堅調な経済指標を背景に米国の利上げが意識されて円安基調となったものの、年末以降、世界的な株安や米国の政府機関閉鎖などの政治的不透明感を背景に期初の水準まで円高となりました。

ユーロに対しては、イタリアの財政運営への懸念やイギリスのEU（欧州連合）離脱交渉の行方など欧州の政局に対する不透明感、欧州の景気鈍化懸念から、期を通じて円高傾向で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の株式を主要投資対象とし、MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、業種構成比など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。株式組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-8.6%となり、ベンチマークの-8.0%を0.6%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

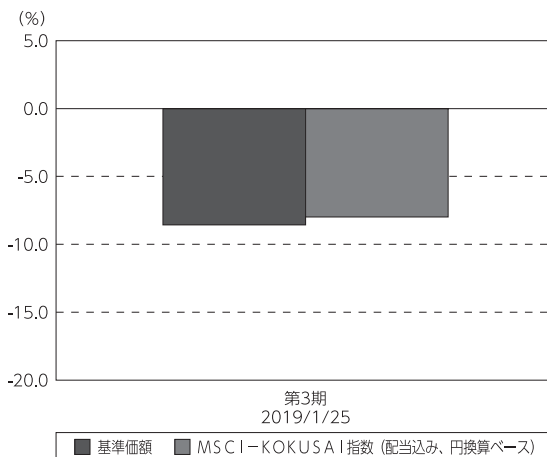
（マイナス要因）

- ・コスト負担（株式等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてMSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている日本を除く先進国の株式に投資し、MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 5	% 0.038	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(3)	(0.025)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(先物・オプション)	(1)	(0.012)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	7	0.060	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(7)	(0.058)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	12	0.099	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
(保 管 費 用)	(11)	(0.092)	
(そ の 他)	(1)	(0.007)	
合 計	24	0.197	
期中の平均基準価額は、12,020円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年1月26日～2019年1月25日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 11,505 (136)	千米ドル 89,717 (375)	百株 5,523 (67)	千米ドル 46,689 (817)
	カナダ	1,389 (27)	千カナダドル 6,907 (67)	614 (6)	千カナダドル 3,335 (38)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	944 (20)	4,273 (△ 110)	490 (ー)	2,251 (4)
	イタリア	1,900 (3)	904 (0.343)	710 (ー)	444 (0.343)
	フランス	1,018 (4)	4,589 (87)	476 (4)	2,368 (98)
	オランダ	752 (△ 31)	1,925 (△ 2)	316 (10)	967 (79)
	スペイン	1,828 (906)	1,412 (13)	1,784 (ー)	741 (13)
	ベルギー	69	475	31	245
	オーストリア	39 (ー)	136 (△ 0.879)	8	34
	ルクセンブルク	59	97	10	28
	フィンランド	368 (8)	486 (ー)	178	238
	アイルランド	89 (8)	262 (107)	34	222
	ポルトガル	124	51	56	27
	その他	ー (41)	ー (73)	41	70
	イギリス	12,033 (5,936)	千英ポンド 7,040 (32)	11,761 (96)	千英ポンド 3,746 (65)
	スイス	692 (6)	千スイスフラン 4,374 (△ 16)	317 (ー)	千スイスフラン 2,151 (0.116)
	スウェーデン	964 (149)	千スウェーデンクローナ 12,328 (1,052)	509 (70)	千スウェーデンクローナ 6,478 (1,052)
	ノルウェー	185	千ノルウェークローネ 3,037	66	千ノルウェークローネ 1,440

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	デンマーク	百株 165	千デンマーククローネ 6,010	百株 102	千デンマーククローネ 3,064
	オーストラリア	2,558 (112)	千オーストラリアドル 4,609 (85)	1,092 (54)	千オーストラリアドル 2,267 (86)
	ニュージーランド	187	千ニュージーランドドル 136	87	千ニュージーランドドル 68
	香港	3,153 (31)	千香港ドル 13,650 (ー)	1,629	千香港ドル 6,553
	シンガポール	1,452	千シンガポールドル 982	594	千シンガポールドル 490
	イスラエル	180 (0.41)	千イスラエルシェケル 419 (11)	88 (1)	千イスラエルシェケル 232 (54)

(注) 金額は受け渡し代金。

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

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	AGNC INVESTMENT CORP	1,124	22	—	—
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	434	53	206	25
	AMERICAN TOWER CORP	1,891	290	901	129
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	4,410	45	1,624	16
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	644	111	311	55
	BOSTON PROPERTIES INC	528	64	283	34
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	—	521	8
	BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	—	—	1,129	23
		(1,673)	(37)		
	CAMDEN PROPERTY TRUST	362	33	153	14
	COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	—	—	820	4
	CROWN CASTLE INTL CORP	1,824	195	881	96
	DIGITAL REALTY TRUST INC	971	106	462	51
	DUKE REALTY CORP	1,526	40	585	16
	EQUINIX INC	367	146	173	75
	EQUITY RESIDENTIAL	1,717	111	816	53
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	234	57	133	32
	EXTRA SPACE STORAGE INC	538	50	428	36
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	340	41	149	18
	GGP INC	1,197	25	—	—
				(2,894)	(65)
	HCP INC	1,487	42	775	19
	HOST HOTELS & RESORTS INC	3,461	66	1,448	30
	IRON MOUNTAIN INC	997	35	448	15
	LIBERTY PROPERTY TRUST	451	19	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	370	36	188	18
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	951	44	313	13
	PROLOGIS INC	2,884	183	1,159	77
	PUBLIC STORAGE	714	144	344	67
	REALTY INCOME CORP	975	57	683	37
	REGENCY CENTERS CORP	659	39	260	16
	SBA COMMUNICATIONS CORP	339	56	241	39
	SL GREEN REALTY CORP	486	44	192	18
	SIMON PROPERTY GROUP INC	1,374	229	681	117
	UDR INC	954	38	441	17
	VENTAS INC	1,508	83	630	34
	VEREIT INC	2,213	17	—	—
	VORNADO REALTY TRUST	634	42	348	25
	WP CAREY INC	695	46	—	—
	WELLTOWER INC	1,661	108	781	48

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	WEYERHAEUSER CO	3,067	93	1,868	63
	小 計	43,987 (1,673)	2,828 (37)	20,375 (2,894)	1,355 (65)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	602	17	—	—
	GECINA SA	284	37	154	22
	COVIVIO	195	16	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO SE	273	50	80 (469)	16 (91)
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	392 (469)	57 (91)	146	25
	小 計	1,746 (469)	179 (91)	380 (469)	63 (91)
	ユ ー ロ 計	1,746 (469)	179 (91)	380 (469)	63 (91)
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	4,559	27	3,310	21
	SEGRO PLC	4,183	25	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	3,590	32	2,420	22
	小 計	12,332	86	5,730	43
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	20,542	47	8,363	19
	GPT GROUP	13,201	70	7,299	37
	STOCKLAND	7,476	27	—	—
	DEXUS	2,769	30	—	—
	GOODMAN GROUP	3,987	44	1,924	19
	UNIBAIL-RODAMCO-WTFIELD-CDI	— (1,260)	— (19)	1,260	18
	SCENTRE GROUP	26,092	106	17,291	69
	WESTFIELD CORP	—	—	2,500 (3,425)	22 (31)
	VICINITY CENTRES	8,629	23	—	—
	小 計	82,696 (1,260)	349 (19)	38,637 (3,425)	188 (31)
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	10,000	757	7,000	528
	小 計	10,000	757	7,000	528
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	10,100 (—)	27 (△0.108)	— (—)	— (0)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	SUNTEC REIT	—	—	—	—
		(—)	(△0.116)	(—)	(0)
	小 計	10,100 (—)	27 (△0.224)	— (—)	— (0)

(注) 金額は受け渡し代金。

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

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株式先物取引	百万円 16,516	百万円 16,403	百万円 —	百万円 —

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○株式売買比率

(2018年1月26日～2019年1月25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	22,558,757千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,892,639千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.89

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年1月25日現在)

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	10	28	44	4,928	公益事業
AT&T INC	163	343	1,049	115,242	電気通信サービス
ABBVIE INC	43	71	613	67,356	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACUITY BRANDS INC	0.59	1	19	2,125	資本財
ADVANCE AUTO PARTS INC	1	3	49	5,439	小売
AETNA INC	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	6	12	93	10,284	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLY FINANCIAL INC	12	22	56	6,194	各種金融
ALTRIA GROUP INC	48	89	388	42,688	食品・飲料・タバコ
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	1	3	37	4,119	保険
AMERISOURCEBERGEN CORP	4	6	53	5,857	ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	4	5	71	7,796	各種金融
ANDEAVOR	4	—	—	—	エネルギー
ANTERO RESOURCES CORP	1	1	1	136	エネルギー
ARAMARK	5	13	42	4,624	消費者サービス
ARCONIC INC	14	18	34	3,746	資本財
ARISTA NETWORKS INC	0.75	2	50	5,568	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASSURANT INC	0.53	2	19	2,178	保険
AUTONATION INC	0.61	—	—	—	小売
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	—	7	13	1,503	各種金融
BAKER HUGHES A GE CO	12	26	60	6,646	エネルギー
BLACKROCK INC	3	5	235	25,884	各種金融
BOSTON SCIENTIFIC CORP	36	66	248	27,270	ヘルスケア機器・サービス
AFLAC INC	10	37	177	19,487	保険
AGCO CORP	0.54	—	—	—	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	42	77	379	41,621	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTION	3	4	48	5,322	ソフトウェア・サービス
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	3	11	51	5,602	食品・飲料・タバコ
BURLINGTON STORES INC	—	3	60	6,608	小売
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	9	14	71	7,892	メディア・娯楽
CBRE GROUP INC - A	6	13	61	6,742	不動産
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	3	9	40	4,452	素材
CIGNA CORP	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CIGNA CORP	—	18	350	38,508	ヘルスケア機器・サービス
CIT GROUP INC	2	2	12	1,335	銀行
CMS ENERGY CORP	7	12	62	6,842	公益事業
CSX CORP	24	39	257	28,255	運輸
ALBEMARLE CORP	3	3	23	2,591	素材
CVS HEALTH CORP	26	61	400	43,974	ヘルスケア機器・サービス
CABOT OIL & GAS CORP	8	15	39	4,343	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO	6	9	32	3,578	食品・飲料・タバコ
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	12	23	187	20,568	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	9	12	62	6,849	ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC	4	7	44	4,926	小売
CARNIVAL CORP	9	21	118	13,033	消費者サービス
CATERPILLAR INC	15	28	378	41,582	資本財

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CELANESE CORP	3	5	54	5,965	素材
CENTENE CORP	4	10	129	14,175	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC	11	20	63	6,916	公益事業
CENTURYLINK INC	25	41	61	6,746	電気通信サービス
CHEMOURS CO/THE	4	4	13	1,526	素材
CHEVRON CORP	50	90	1,025	112,588	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.92	1	57	6,264	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	4	12	79	8,681	家庭用品・パーソナル用品
ALLEGHANY CORP	0.36	0.63	38	4,268	保険
CIMAREX ENERGY CO	2	2	18	2,075	エネルギー
CITIGROUP INC	73	118	744	81,743	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	12	19	67	7,435	銀行
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	1	2	45	4,964	ソフトウェア・サービス
ALLIANT ENERGY CORP	5	9	43	4,811	公益事業
CLOROX COMPANY	3	5	77	8,481	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	108	190	909	99,803	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	21	39	245	26,948	家庭用品・パーソナル用品
ALLSTATE CORP	9	17	147	16,161	保険
COMERICA INC	3	6	56	6,232	銀行
CONAGRA BRANDS INC	12	25	53	5,869	食品・飲料・タバコ
CONCHO RESOURCES INC	4	9	115	12,703	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	31	55	367	40,289	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC	8	15	121	13,315	公益事業
CONSTELLATION BRANDS INC-A	4	8	136	15,013	食品・飲料・タバコ
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	0.76	3	17	1,938	エネルギー
COOPER COS INC/THE	1	2	55	6,120	ヘルスケア機器・サービス
CORNING INC	24	41	122	13,484	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COTY INC-CL A	7	7	5	603	家庭用品・パーソナル用品
CROWN HOLDINGS INC	1	5	27	3,048	素材
CUMMINS INC	4	7	114	12,541	資本財
DR HORTON INC	11	15	60	6,655	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	5	7	87	9,635	公益事業
DXC TECHNOLOGY CO	7	11	71	7,875	ソフトウェア・サービス
DANAHER CORP	16	30	320	35,132	ヘルスケア機器・サービス
AMEREN CORPORATION	8	10	70	7,780	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	2	5	57	6,261	消費者サービス
DAVITA INC	4	4	23	2,550	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	7	14	236	25,929	資本財
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	—	3	17	1,929	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA AIR LINES INC	6	7	36	3,959	運輸
DEVON ENERGY CORP	12	21	56	6,239	エネルギー
WALT DISNEY CO/THE	41	70	778	85,479	メディア・娯楽
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	10	17	114	12,567	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	13	24	187	20,602	公益事業
EVEREST RE GROUP LTD	0.97	1	37	4,096	保険
DOLLAR GENERAL CORP	7	13	150	16,519	小売
DOMINION ENERGY INC	16	36	250	27,500	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	0.95	1	47	5,166	消費者サービス
AMERICAN EXPRESS CO	19	35	349	38,388	各種金融
DOVER CORP	3	6	49	5,475	資本財

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
DOWDUPONT INC	63	109	617	67,788	素材
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	4	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DUKE ENERGY CORP	18	34	297	32,633	公益事業
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	0.77	—	—	—	保険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	23	43	185	20,414	保険
EOG RESOURCES INC	15	27	270	29,737	エネルギー
EQT CORP	5	—	—	—	エネルギー
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	0.35	1	20	2,298	保険
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	4	7	77	8,493	消費者サービス
EASTMAN CHEMICAL CO	4	7	58	6,452	素材
EATON VANCE CORP	3	3	14	1,564	各種金融
ECOLAB INC	7	12	193	21,278	素材
BUNGE LTD	2	7	38	4,277	食品・飲料・タバコ
EDISON INTERNATIONAL	8	13	75	8,255	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	5	10	173	19,037	ヘルスケア機器・サービス
ABBOTT LABORATORIES	44	83	589	64,692	ヘルスケア機器・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	17	30	195	21,417	資本財
ENTERGY CORP	6	7	67	7,442	公益事業
ENVISION HEALTHCARE CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EQUIFAX INC	3	5	54	5,971	商業・専門サービス
EVERGY INC	—	11	65	7,219	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	8	13	90	9,934	公益事業
EXELON CORP	25	46	220	24,212	公益事業
EXXON MOBIL CORP	112	199	1,422	156,148	エネルギー
FMC CORP	2	5	44	4,842	素材
AMERICAN WATER WORKS CO INC	4	7	72	7,916	公益事業
AMETEK INC	6	9	69	7,651	資本財
FEDEX CORP	6	12	213	23,487	運輸
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	8	16	169	18,607	ソフトウェア・サービス
FNF GROUP	8	11	40	4,445	保険
FIRST DATA CORP- CLASS A	8	22	54	5,939	ソフトウェア・サービス
AMPHENOL CORP-CL A	8	15	130	14,275	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANADARKO PETROLEUM CORP	15	25	117	12,951	エネルギー
FIRST REPUBLIC BANK/CA	5	6	62	6,896	銀行
FIRSTENERGY CORP	14	20	80	8,787	公益事業
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	2	3	71	7,833	ソフトウェア・サービス
FLUOR CORP	2	3	12	1,317	資本財
FLOWSERVE CORP	4	4	19	2,087	資本財
FORD MOTOR CO	97	184	158	17,446	自動車・自動車部品
FORTIVE CORP	8	15	109	12,000	資本財
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	2	5	24	2,701	資本財
FRANKLIN RESOURCES INC	8	16	52	5,722	各種金融
FREEPORT-MCMORAN INC	35	57	61	6,759	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	6	7	56	6,245	保険
GAP INC/THE	6	6	17	1,929	小売
GARTNER INC	2	3	48	5,366	ソフトウェア・サービス
ANTHEM INC	6	12	330	36,297	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	6	12	211	23,194	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	236	417	366	40,254	資本財
GENERAL MILLS INC	15	29	128	14,145	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	34	61	236	25,953	自動車・自動車部品

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
GENUINE PARTS CO		3	6	59	6,554	小売
APACHE CORP		12	16	51	5,613	エネルギー
GLOBAL PAYMENTS INC		4	6	72	7,995	ソフトウェア・サービス
GODADDY INC - CLASS A		—	6	44	4,875	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC		9	17	340	37,410	各種金融
WR GRACE & CO	0.57	—	—	—	—	素材
WW GRAINGER INC		1	2	58	6,409	資本財
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO		14	27	121	13,350	食品・飲料・タバコ
GRUBHUB INC		—	2	22	2,441	小売
HCA HEALTHCARE INC		8	13	179	19,692	ヘルスケア機器・サービス
HP INC		45	78	171	18,806	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO		22	43	136	14,937	エネルギー
HANESBRANDS INC		5	15	22	2,455	耐久消費財・アパレル
HARLEY-DAVIDSON INC		2	3	13	1,530	自動車・自動車部品
HARRIS CORP		3	4	70	7,727	資本財
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP		10	15	70	7,720	保険
HELMERICH & PAYNE		1	4	23	2,544	エネルギー
ARROW ELECTRONICS INC		2	2	16	1,819	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HERSHEY CO/THE		3	5	62	6,858	食品・飲料・タバコ
HESS CORP		7	11	57	6,331	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS		45	76	112	12,328	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN		5	14	103	11,318	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP		4	8	47	5,160	エネルギー
HOME DEPOT INC		31	54	958	105,226	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		18	35	500	54,938	資本財
HORMEL FOODS CORP		8	12	51	5,618	食品・飲料・タバコ
HUMANA INC		3	6	201	22,102	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	0.92	2	2	46	5,090	資本財
IDEX CORP		2	3	44	4,908	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS		8	14	194	21,342	資本財
INGREDION INC	0.99	2	2	28	3,145	食品・飲料・タバコ
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN		15	27	209	23,050	各種金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP		23	43	574	63,064	ソフトウェア・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES		1	3	49	5,407	素材
INTERNATIONAL PAPER CO		10	16	74	8,217	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC		6	16	37	4,123	メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC		3	6	82	9,077	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO		93	157	1,622	178,087	銀行
JACOBS ENGINEERING GROUP INC		2	6	42	4,682	資本財
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN		—	7	14	1,574	各種金融
JOHNSON & JOHNSON		71	125	1,600	175,653	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC		1	1	15	1,656	不動産
JUNIPER NETWORKS INC		7	14	41	4,550	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KANSAS CITY SOUTHERN		3	4	48	5,290	運輸
KELLOGG CO		5	10	62	6,905	食品・飲料・タバコ
KEYCORP		22	42	71	7,886	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN		—	8	56	6,204	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP		10	16	186	20,477	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC		52	97	169	18,650	エネルギー
ATMOS ENERGY CORP		3	5	56	6,218	公益事業
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION		2	2	7	818	運輸

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
KOHL'S CORP		5	7	48	5,356	小売
KROGER CO		27	33	95	10,456	食品・生活必需品小売り
L BRANDS INC		6	6	18	2,081	小売
L3 TECHNOLOGIES INC		1	3	60	6,690	資本財
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS		2	4	58	6,376	ヘルスケア機器・サービス
LAMB WESTON HOLDINGS INC		—	7	54	5,968	食品・飲料・タバコ
LAS VEGAS SANDS CORP		10	20	112	12,400	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		5	10	136	15,024	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP		1	3	52	5,757	自動車・自動車部品
LEGGETT & PLATT INC		3	3	14	1,591	耐久消費財・アパレル
LEIDOS HOLDINGS INC		2	7	42	4,634	ソフトウェア・サービス
LENNAR CORP-A		6	12	58	6,368	耐久消費財・アパレル
LENNOX INTERNATIONAL INC		0.6	1	43	4,828	資本財
LEUCADIA NATIIONAL CORP		4	—	—	—	各種金融
AUTOLIV INC		1	3	27	3,000	自動車・自動車部品
ELI LILLY & CO		25	45	525	57,634	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTOZONE INC		0.87	1	109	12,074	小売
LINCOLN NATIONAL CORP		6	9	53	5,895	保険
AVERY DENNISON CORP		1	4	44	4,909	素材
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN		3	6	34	3,738	メディア・娯楽
AVNET INC		1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LOCKHEED MARTIN CORP		6	12	351	38,638	資本財
LOEWS CORP		6	11	54	5,928	保険
LOWE'S COS INC		21	38	357	39,209	小売
BB&T CORP		20	37	184	20,267	銀行
M & T BANK CORP		2	5	92	10,186	銀行
MGM RESORTS INTERNATIONAL		14	21	60	6,674	消費者サービス
MSCI INC		2	3	60	6,640	各種金融
MACQUARIE INFRASTRUCTURE COR		1	—	—	—	運輸
MACY'S INC		4	16	40	4,406	小売
MANPOWERGROUP INC		1	2	20	2,296	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP		22	35	56	6,214	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP		15	33	211	23,193	エネルギー
MARKEL CORP		0.38	0.72	74	8,210	保険
MARSH & MCLENNAN COS		13	24	203	22,349	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS		1	2	46	5,120	素材
MASCO CORP		10	13	41	4,532	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A		24	43	870	95,575	ソフトウェア・サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS		2	5	62	6,906	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP		22	36	689	75,729	消費者サービス
MCKESSON CORP		5	9	124	13,703	ヘルスケア機器・サービス
BALL CORP		11	13	69	7,631	素材
MERCK & CO. INC.		74	125	915	100,518	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC		23	41	185	20,380	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL		0.81	1	62	6,914	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP		265	446	1,298	142,492	銀行
MOHAWK INDUSTRIES INC		2	2	35	3,921	耐久消費財・アパレル
MOLSON COORS BREWING CO -B		5	7	50	5,552	食品・飲料・タバコ
MONSANTO CO		11	—	—	—	素材
MOODY'S CORP		4	8	132	14,549	各種金融
MORGAN STANLEY		35	63	265	29,130	各種金融

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
MOSAIC CO/THE	6	15	47	5,248	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC	3	6	78	8,568	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC	—	15	66	7,324	公益事業
NVR INC	0.08	0.15	37	4,151	耐久消費財・アパレル
NATIONAL OILWELL VARCO INC	10	16	47	5,182	エネルギー
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	27	48	260	28,541	各種金融
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	10	—	—	—	銀行
NEWELL RUBBERMAID INC	13	25	54	5,971	耐久消費財・アパレル
NEWFIELD EXPLORATION CO	2	—	—	—	エネルギー
NEWMONT MINING CORP	14	22	71	7,827	素材
NEXTERA ENERGY INC	12	22	406	44,605	公益事業
NIKE INC -CL B	33	61	493	54,180	耐久消費財・アパレル
NISOURCE INC	6	15	41	4,565	公益事業
NOBLE ENERGY INC	10	20	43	4,741	エネルギー
NORDSTROM INC	1	2	13	1,441	小売
NORFOLK SOUTHERN CORP	7	13	226	24,882	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	4	8	218	24,020	資本財
NUCOR CORP	8	13	74	8,215	素材
OGE ENERGY CORP	2	6	26	2,951	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	19	36	239	26,334	エネルギー
OMNICOM GROUP	6	9	74	8,157	メディア・娯楽
ONEOK INC	10	20	128	14,063	エネルギー
ORACLE CORP	79	141	695	76,338	ソフトウェア・サービス
OWENS CORNING	2	2	12	1,352	資本財
P G & E CORP	13	—	—	—	公益事業
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	12	22	274	30,184	銀行
PPG INDUSTRIES INC	6	12	124	13,700	素材
PPL CORP	19	29	89	9,869	公益事業
PVH CORP	1	3	36	3,979	耐久消費財・アパレル
PACKAGING CORP OF AMERICA	2	5	46	5,107	素材
PALO ALTO NETWORKS INC	1	3	80	8,802	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	3	6	107	11,816	資本財
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	6	6	11	1,274	エネルギー
PEPSICO INC	38	66	732	80,376	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	159	275	1,128	123,866	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAXTER INTERNATIONAL INC	13	24	173	19,073	ヘルスケア機器・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	41	73	527	57,954	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	11	21	195	21,494	エネルギー
PINNACLE WEST CAPITAL	2	4	42	4,616	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	4	8	117	12,889	エネルギー
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A	2	2	4	506	エネルギー
POLARIS INDUSTRIES INC	1	1	12	1,338	耐久消費財・アパレル
PRAXAIR INC	7	—	—	—	素材
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	9	12	59	6,505	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE	68	117	1,104	121,244	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	15	28	185	20,388	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	11	20	185	20,402	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	13	25	134	14,733	公益事業
PULTEGROUP INC	5	10	29	3,185	耐久消費財・アパレル
QUEST DIAGNOSTICS INC	2	5	48	5,365	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP	1	1	18	2,045	耐久消費財・アパレル

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
RANGE RESOURCES CORP	1	—	—	—	エネルギー
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	4	5	44	4,881	各種金融
RAYTHEON COMPANY	7	13	231	25,450	資本財
RED HAT INC	3	8	154	16,918	ソフトウェア・サービス
BECTON DICKINSON AND CO	6	12	309	33,928	ヘルスケア機器・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP	31	44	69	7,594	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	1	2	39	4,368	保険
REPUBLIC SERVICES INC	7	9	73	8,116	商業・専門サービス
RESMED INC	2	5	69	7,609	ヘルスケア機器・サービス
ROBERT HALF INTL INC	3	6	40	4,457	商業・専門サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	3	5	83	9,217	資本財
ROCKWELL COLLINS INC	4	—	—	—	資本財
ROLLINS INC	1	3	12	1,397	商業・専門サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	2	5	144	15,877	資本財
S&P GLOBAL INC	6	12	230	25,273	各種金融
SALESFORCE.COM INC	17	34	501	55,072	ソフトウェア・サービス
SCANA CORP	1	—	—	—	公益事業
SCHLUMBERGER LTD	36	66	289	31,821	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	31	58	278	30,534	各種金融
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	1	—	—	—	メディア・娯楽
SEALED AIR CORP	5	5	18	2,076	素材
SEMPRA ENERGY	6	13	153	16,809	公益事業
SERVICENOW INC	5	8	162	17,795	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2	4	162	17,863	素材
AFFILIATED MANAGERS GROUP	1	2	23	2,554	各種金融
SMITH (A.O.) CORP	4	4	19	2,108	資本財
JM SMUCKER CO/THE	3	4	48	5,362	食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC	1	2	39	4,321	資本財
SOUTHERN CO/THE	25	49	235	25,896	公益事業
WR BERKLEY CORP	2	2	20	2,295	保険
SOUTHWEST AIRLINES CO	3	3	20	2,261	運輸
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	34	61	1,229	134,933	各種金融
SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	0.25	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	2	5	45	4,974	資本財
SPRINT CORP	12	43	27	3,003	電気通信サービス
SQUARE INC - A	5	15	112	12,393	ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	3	7	93	10,240	資本財
STATE STREET CORP	9	18	134	14,804	各種金融
STRYKER CORP	8	16	271	29,768	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	7	10	61	6,771	小売
SUNTRUST BANKS INC	12	22	138	15,180	銀行
SYNCHRONY FINANCIAL	20	29	87	9,574	各種金融
SYSCO CORP	12	24	151	16,631	食品・生活必需品小売り
TJX COMPANIES INC	16	60	292	32,066	小売
TAPESTRY INC	7	12	46	5,059	耐久消費財・アパレル
TARGET CORP	13	24	174	19,160	小売
TARGA RESOURCES CORP	3	9	39	4,289	エネルギー
TELEFLEX INC	1	1	50	5,576	ヘルスケア機器・サービス
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	22	52	101	11,143	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEXTRON INC	7	10	55	6,041	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	10	19	458	50,334	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
3M CO		15	27	538	59,087	資本財
TIFFANY & CO		4	4	41	4,524	小売
TIME WARNER INC		19	—	—	—	メディア・娯楽
TOLL BROTHERS INC		3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TORCHMARK CORP		3	5	46	5,053	保険
TOTAL SYSTEM SERVICES INC		4	6	59	6,530	ソフトウェア・サービス
TRANSDIGM GROUP INC		1	2	69	7,656	資本財
TRANSUNION		3	8	47	5,199	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE		7	13	163	17,926	保険
TWITTER INC		13	28	91	10,034	メディア・娯楽
TYSON FOODS INC-CL A		7	12	74	8,146	食品・飲料・タバコ
UGI CORP		4	9	51	5,685	公益事業
US BANCORP		42	73	374	41,136	銀行
UNDER ARMOUR INC-CLASS A		4	4	8	931	耐久消費財・アパレル
UNDER ARMOUR INC-CLASS C		1	1	2	314	耐久消費財・アパレル
UNION PACIFIC CORP		22	35	564	61,971	運輸
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS		1	3	30	3,357	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B		17	33	332	36,531	運輸
UNITED RENTALS INC		2	3	43	4,778	資本財
UNITED TECHNOLOGIES CORP		19	39	452	49,699	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC		25	45	1,206	132,452	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B		2	4	58	6,398	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP		5	11	39	4,282	保険
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		5	10	169	18,622	素材
VF CORP		9	17	144	15,826	耐久消費財・アパレル
VAIL RESORTS INC	0.63	1	1	32	3,556	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP		11	20	165	18,147	エネルギー
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC		2	4	61	6,759	ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A		1	5	53	5,836	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC		104	195	1,113	122,209	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		49	83	1,152	126,560	ソフトウェア・サービス
VISTRA ENERGY CORP		6	17	43	4,806	公益事業
VMWARE INC-CLASS A		1	3	46	5,073	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC		6	8	38	4,229	各種金融
VULCAN MATERIALS CO		4	7	70	7,741	素材
WABCO HOLDINGS INC		1	1	12	1,378	資本財
WEC ENERGY GROUP INC		8	15	114	12,620	公益事業
WABTEC CORP		1	2	14	1,567	資本財
WALMART INC		40	69	686	75,362	食品・生活必需品小売り
H&R BLOCK INC		5	5	14	1,610	消費者サービス
WASTE CONNECTIONS INC		6	13	110	12,105	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC		11	21	200	22,022	商業・専門サービス
WATERS CORP		1	3	86	9,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WAYFAIR INC- CLASS A		—	1	18	1,984	小売
WELLCARE HEALTH PLANS INC		—	2	70	7,784	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO		125	215	1,076	118,175	銀行
WESTAR ENERGY INC		5	—	—	—	公益事業
WESTERN UNION CO		15	23	42	4,675	ソフトウェア・サービス
WESTLAKE CHEMICAL CORP		—	1	11	1,309	素材
WESTROCK CO		6	10	44	4,931	素材
WHIRLPOOL CORP		2	2	24	2,711	耐久消費財・アパレル

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
WILLIAMS COS INC		21	59	157	17,319	エネルギー
BOEING CO/THE		15	25	925	101,543	資本財
WORKDAY INC-CLASS A		4	7	124	13,718	ソフトウェア・サービス
WORLDPAY INC-CLASS A		7	15	123	13,574	ソフトウェア・サービス
WYNDHAM DESTINATIONS INC		1	—	—	—	消費者サービス
XPO LOGISTICS INC		—	5	33	3,722	運輸
XCEL ENERGY INC		13	25	130	14,350	公益事業
XEROX CORP		5	5	13	1,457	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XYLEM INC		4	7	52	5,778	資本財
YUM! BRANDS INC		8	15	147	16,175	消費者サービス
ZAYO GROUP HOLDINGS INC		4	8	23	2,587	電気通信サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		5	10	107	11,817	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC		12	23	193	21,231	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BORGWARNER INC		4	11	45	4,944	自動車・自動車部品
AERCAP HOLDINGS NV		3	3	14	1,564	資本財
INVESCO LTD		11	11	20	2,292	各種金融
CHUBB LTD		12	22	294	32,325	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A		8	16	138	15,243	素材
ACCENTURE PLC-CL A		16	30	458	50,286	ソフトウェア・サービス
AON PLC		7	11	182	20,020	保険
TE CONNECTIVITY LTD		9	17	138	15,190	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING		3	—	—	—	資本財
INGERSOLL-RAND PLC		6	12	117	12,863	資本財
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD		5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
APTIV PLC		7	13	98	10,840	自動車・自動車部品
EATON CORP PLC		11	21	151	16,658	資本財
XL GROUP LTD		3	—	—	—	保険
TECHNIPFMC PLC		12	18	41	4,549	エネルギー
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING		—	9	42	4,640	資本財
ALLEGION PLC		3	5	42	4,646	資本財
PERRIGO CO PLC		3	3	17	1,940	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAPRI HOLDINGS LTD		—	8	33	3,692	耐久消費財・アパレル
PENTAIR PLC		5	5	20	2,238	資本財
AXALTA COATING SYSTEMS LTD		4	4	12	1,353	素材
MEDTRONIC PLC		35	64	558	61,358	ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC		9	12	31	3,421	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL		24	46	149	16,390	資本財
ALLERGAN PLC		8	16	255	28,020	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS		5	7	34	3,838	食品・飲料・タバコ
LINDE PLC		—	26	414	45,518	素材
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A		1	5	24	2,653	保険
CHENIERE ENERGY INC		4	8	55	6,141	エネルギー
ABIOMED INC		—	1	62	6,809	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC		19	35	169	18,607	メディア・娯楽
ADOBE INC		13	23	563	61,878	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES		15	37	77	8,559	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC		3	7	45	4,968	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC		1	3	69	7,678	ヘルスケア機器・サービス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC		1	3	28	3,174	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C		7	14	1,592	174,819	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		8	14	1,526	167,538	メディア・娯楽

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
AMERICAN AIRLINES GROUP INC		1	1	6	731	運輸
ANSYS INC		2	3	55	6,039	ソフトウェア・サービス
BEIGENE LTD-ADR		—	1	12	1,373	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		4	7	67	7,406	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC		5	9	318	34,967	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC		—	2	409	44,941	小売
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC		1	1	4	483	保険
BROADCOM INC		—	20	538	59,074	半導体・半導体製造装置
CBOE GLOBAL MARKETS INC		2	4	45	4,968	各種金融
CDK GLOBAL INC		1	5	26	2,888	ソフトウェア・サービス
CDW CORP/DE		4	6	52	5,755	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC		4	6	52	5,775	運輸
CME GROUP INC		9	17	319	35,116	各種金融
CA INC		5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CADENCE DESIGN SYS INC		7	11	53	5,895	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP		20	33	289	31,765	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC		6	10	128	14,056	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORP		8	12	66	7,347	ヘルスケア機器・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		5	7	227	24,970	メディア・娯楽
CINCINNATI FINANCIAL CORP		5	6	51	5,688	保険
CISCO SYSTEMS INC		135	222	1,014	111,336	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP		3	3	70	7,773	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC		3	5	57	6,261	ソフトウェア・サービス
COGNEX CORP		3	9	39	4,300	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A		15	28	192	21,168	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A		127	216	784	86,168	メディア・娯楽
COMMSCOPE HOLDING CO INC		3	7	14	1,563	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC		—	9	45	4,945	商業・専門サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH		4	7	79	8,720	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP		11	20	438	48,156	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC		0.99	1	59	6,505	商業・専門サービス
AMAZON.COM INC		10	19	3,220	353,513	小売
FLEX LTD		15	15	12	1,408	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERCO		0.06	0.06	2	227	運輸
DENTSPLY SIRONA INC		7	9	37	4,134	ヘルスケア機器・サービス
DEXCOM INC		—	4	66	7,291	ヘルスケア機器・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC		2	6	65	7,235	エネルギー
DISCOVERY INC - A		6	6	16	1,865	メディア・娯楽
DISCOVERY INC-C		3	16	41	4,572	メディア・娯楽
DISH NETWORK CORP-A		5	5	16	1,834	メディア・娯楽
DOLLAR TREE INC		6	12	114	12,528	小売
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD		9	25	44	4,833	半導体・半導体製造装置
E*TRADE FINANCIAL CORP		7	10	54	5,936	各種金融
ARCH CAPITAL GROUP LTD		3	17	49	5,431	保険
EAST WEST BANCORP INC		2	3	18	1,989	銀行
EBAY INC		26	46	153	16,816	小売
ELECTRONIC ARTS INC		8	15	139	15,353	メディア・娯楽
EXPEDIA GROUP INC		2	5	61	6,753	小売
EXPEDITORS INTL WASH INC		5	7	52	5,761	運輸
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO		15	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
FLIR SYSTEMS INC		3	3	17	1,957	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
FACEBOOK INC-A		63	113	1,655	181,720	メディア・娯楽
AMGEN INC		18	30	613	67,372	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FASTENAL CO		8	12	71	7,843	資本財
F5 NETWORKS INC		1	3	51	5,619	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP		15	27	74	8,203	銀行
ANALOG DEVICES INC		9	18	170	18,742	半導体・半導体製造装置
FISERV INC		5	19	165	18,148	ソフトウェア・サービス
FORTINET INC		5	5	43	4,728	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC		33	61	416	45,721	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC		136	226	3,462	380,075	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC		27	47	180	19,777	半導体・半導体製造装置
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO		5	5	10	1,190	自動車・自動車部品
HD SUPPLY HOLDINGS INC		3	7	28	3,107	資本財
HASBRO INC		4	5	47	5,240	耐久消費財・アパレル
JACK HENRY & ASSOCIATES INC		1	3	41	4,592	ソフトウェア・サービス
HOLOGIC INC		5	11	50	5,559	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC		2	3	39	4,329	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC		28	44	60	6,609	銀行
IAC/INTERACTIVECORP		1	3	69	7,628	メディア・娯楽
IPG PHOTONICS CORP		0.85	0.85	11	1,218	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IDEXX LABORATORIES INC		2	3	74	8,124	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC		3	7	211	23,265	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP		3	7	57	6,289	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP		126	216	1,079	118,523	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC		6	11	249	27,410	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC		3	5	293	32,190	ヘルスケア機器・サービス
KLA-TENCOR CORP		3	6	62	6,818	半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE		16	30	139	15,356	食品・飲料・タバコ
LKQ CORP		10	16	44	4,890	小売
LAM RESEARCH CORP		4	7	125	13,748	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC		5	10	146	16,114	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING		11	21	284	31,180	ソフトウェア・サービス
LIBERTY BROADBAND-C		2	4	34	3,838	メディア・娯楽
LIBERTY INTERACTIVE CORP Q-A		9	—	—	—	小売
LIBERTY SIRIUSXM GROUP-A		0.75	2	7	855	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUS GROUP-C		6	9	35	3,903	メディア・娯楽
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C		4	10	33	3,633	メディア・娯楽
LULULEMON ATHLETICA INC		1	4	65	7,168	耐久消費財・アパレル
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A		8	14	158	17,382	消費者サービス
MATTEL INC		4	13	16	1,855	耐久消費財・アパレル
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS		8	11	61	6,741	半導体・半導体製造装置
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR		4	11	23	2,568	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC		1	1	60	6,663	小売
MICROSOFT CORP		193	341	3,629	398,420	ソフトウェア・サービス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC		6	9	74	8,188	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC		28	55	204	22,452	半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP		2	2	34	3,793	資本財
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A		38	70	302	33,214	食品・飲料・タバコ
MONSTER BEVERAGE CORP		11	20	114	12,579	食品・飲料・タバコ
NASDAQ INC		3	6	51	5,653	各種金融
NEKTAR THERAPEUTICS		—	8	37	4,118	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
NETAPP INC		8	10	67	7,455	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC		11	20	674	74,012	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A		9	9	11	1,242	メディア・娯楽
NORTHERN TRUST CORP		5	8	78	8,652	各種金融
NVIDIA CORP		16	27	432	47,490	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC		2	4	136	15,038	小売
OLD DOMINION FREIGHT LINE		1	3	43	4,737	運輸
ON SEMICONDUCTOR CORP		—	16	31	3,443	半導体・半導体製造装置
PTC INC		—	5	46	5,129	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC		9	17	111	12,202	資本財
PAYCHEX INC		9	16	113	12,410	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC		29	53	492	54,115	ソフトウェア・サービス
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL		2	13	22	2,457	銀行
T ROWE PRICE GROUP INC		6	12	114	12,610	各種金融
PRICELINE GROUP INC/THE		1	—	—	—	小売
QORVO INC		4	4	26	2,935	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC		38	66	339	37,268	半導体・半導体製造装置
QURATE RETAIL INC		—	18	39	4,298	小売
REGENERON PHARMACEUTICALS		2	3	156	17,194	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC		10	18	169	18,630	小売
SEI INVESTMENTS COMPANY		4	5	26	2,862	各種金融
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS		2	8	44	4,844	ソフトウェア・サービス
SVB FINANCIAL GROUP		0.8	2	49	5,414	銀行
SABRE CORP		1	9	22	2,445	ソフトウェア・サービス
HENRY SCHEIN INC		4	7	61	6,718	ヘルスケア機器・サービス
SEATTLE GENETICS INC		1	5	39	4,359	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIGNATURE BANK		0.41	1	20	2,198	銀行
SIRIUS XM HOLDINGS INC		44	84	48	5,305	メディア・娯楽
SKYWORKS SOLUTIONS INC		5	7	50	5,573	半導体・半導体製造装置
SPLUNK INC		4	5	71	7,847	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP		37	64	418	45,886	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC		6	12	43	4,770	素材
STERICYCLE INC		1	—	—	—	商業・専門サービス
SYMANTEC CORP		15	25	51	5,648	ソフトウェア・サービス
SYNOPSYS INC		4	6	56	6,161	ソフトウェア・サービス
TD AMERITRADE HOLDING CORP		8	11	65	7,233	各種金融
T-MOBILE US INC		7	17	118	13,023	電気通信サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE		2	5	50	5,581	メディア・娯楽
TESARO INC		0.6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESLA INC		3	6	182	20,031	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC		25	46	470	51,627	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY		2	5	45	5,009	小売
TRIMBLE INC		6	13	49	5,431	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRIPADVISOR INC		1	4	26	2,906	メディア・娯楽
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A		28	51	250	27,493	メディア・娯楽
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B		13	18	90	9,983	メディア・娯楽
ULTA BEAUTY INC		1	2	69	7,618	小売
UNITED THERAPEUTICS CORP		0.22	1	19	2,158	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERISIGN INC		2	4	73	8,075	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC		4	8	96	10,595	商業・専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		6	12	228	25,027	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
VIACOM INC-CLASS B		8	15	45	4,973	メディア・娯楽
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		23	40	288	31,683	食品・生活必需品小売り
WESTERN DIGITAL CORP		7	12	49	5,476	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WYNN RESORTS LTD		1	4	47	5,262	消費者サービス
XILINX INC		6	12	131	14,482	半導体・半導体製造装置
ZILLOW GROUP INC - C		0.92	4	14	1,565	メディア・娯楽
ZIONS BANCORPORATION		3	9	48	5,292	銀行
ALKERMES PLC		2	6	20	2,225	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GARMIN LTD		1	5	34	3,748	耐久消費財・アパレル
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		1	3	38	4,195	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NXP SEMICONDUCTORS NV		8	16	141	15,481	半導体・半導体製造装置
SEAGATE TECHNOLOGY		7	11	47	5,234	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LIBERTY GLOBAL PLC-A		3	3	8	887	メディア・娯楽
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C		15	23	50	5,578	メディア・娯楽
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN		3	9	44	4,853	消費者サービス
IHS MARKIT LTD		11	20	104	11,495	商業・専門サービス
BROADCOM LTD		10	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WILLIS TOWERS WATSON PLC		3	5	85	9,422	保険
WIX.COM LTD		—	1	20	2,246	ソフトウェア・サービス
MYLAN NV		13	21	59	6,558	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD		—	1	0.948	104	食品・生活必需品小売り
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		38	74	51	5,677	不動産
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		7	10	66	7,334	資本財
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD		5	11	41	4,555	資本財
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U		40	—	—	—	運輸
小 計		株 数 ・ 金 額	8,004	14,055	106,325	11,671,402
銘 柄 数 < 比 率 >			602	593	—	<63.6%>
(カナダ)				千カナダドル		
ARC RESOURCES LTD		5	5	5	449	エネルギー
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B		12	22	158	13,072	食品・生活必需品小売り
AURORA CANNABIS INC		—	13	11	951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BCE INC		4	10	55	4,599	電気通信サービス
BAUSCH HEALTH COS INC		—	14	45	3,740	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKBERRY LTD		14	14	14	1,199	ソフトウェア・サービス
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A		23	42	234	19,259	各種金融
CAE INC		8	8	24	1,976	資本財
CCL INDUSTRIES INC - CL B		2	7	39	3,264	素材
CI FINANCIAL CORP		7	7	14	1,178	各種金融
CAMECO CORP		6	24	38	3,153	エネルギー
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		11	21	240	19,750	銀行
CANADIAN NATL RAILWAY CO		20	35	392	32,259	運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES		30	60	212	17,515	エネルギー
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		4	7	196	16,188	運輸
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A		2	2	34	2,798	小売
CANADIAN UTILITIES LTD-A		1	1	3	292	公益事業
CANOPY GROWTH CORP		—	11	67	5,518	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENOVUS ENERGY INC		32	61	62	5,169	エネルギー
CONSTELLATION SOFTWARE INC		0.57	0.87	83	6,878	ソフトウェア・サービス
ALTAGAS LTD		1	5	7	606	公益事業
CRESCENT POINT ENERGY CORP		8	—	—	—	エネルギー
DOLLARAMA INC		3	14	52	4,276	小売

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
ELEMENT FLEET MANAGEMENT COR	3	—	—	—	各種金融
EMERA INC	0.5	0.5	2	186	公益事業
EMPIRE CO LTD 'A'	1	8	26	2,143	食品・生活必需品小売り
ENCANA CORP	23	46	42	3,508	エネルギー
ENBRIDGE INC	43	97	463	38,147	エネルギー
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	0.82	1	94	7,751	保険
FINNING INTERNATIONAL INC	7	7	17	1,469	資本財
FIRST CAPITAL REALTY INC	1	1	2	168	不動産
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	14	24	31	2,558	素材
FORTIS INC	12	18	87	7,216	公益事業
FRANCO-NEVADA CORP	6	8	78	6,457	素材
GILDAN ACTIVEWEAR INC	4	11	47	3,933	耐久消費財・アパレル
GOLDCORP INC	19	40	56	4,684	素材
GREAT-WEST LIFE CO INC	8	18	51	4,235	保険
CGI GROUP INC - CLASS A	4	10	92	7,634	ソフトウェア・サービス
HUSKY ENERGY INC	13	13	21	1,806	エネルギー
HYDRO ONE LTD	5	16	33	2,739	公益事業
IGM FINANCIAL INC	0.81	0.81	2	219	各種金融
IA FINANCIAL CORP INC	—	3	14	1,201	保険
IMPERIAL OIL LTD	9	16	62	5,120	エネルギー
INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC	3	—	—	—	保険
INTACT FINANCIAL CORP	4	6	66	5,433	保険
INTER PIPELINE LTD	8	18	39	3,223	エネルギー
ATCO LTD -CLASS I	0.63	0.63	2	212	公益事業
JEAN COUTU GROUP INC-CLASS A	0.68	—	—	—	食品・生活必需品小売り
KEYERA CORP	2	8	23	1,956	エネルギー
KINROSS GOLD CORP	32	32	13	1,130	素材
LINAMAR CORP	0.39	—	—	—	自動車・自動車部品
LOBLAW COMPANIES LTD	7	8	56	4,625	食品・生活必需品小売り
LUNDIN MINING CORP	18	18	9	814	素材
MAGNA INTERNATIONAL INC	10	17	120	9,927	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP	56	99	207	17,086	保険
METHANEX CORP	3	1	9	796	素材
METRO INC	7	14	69	5,726	食品・生活必需品小売り
NATIONAL BANK OF CANADA	10	14	87	7,160	銀行
BANK OF MONTREAL	17	31	302	24,853	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA	31	59	436	35,857	銀行
NUTRIEN LTD	16	31	212	17,466	素材
BARRICK GOLD CORP	34	91	145	11,956	素材
ONEX CORPORATION	1	2	22	1,820	各種金融
OPEN TEXT CORP	7	15	73	6,064	ソフトウェア・サービス
PEMBINA PIPELINE CORP	11	21	96	7,944	エネルギー
POWER CORP OF CANADA	12	17	44	3,624	保険
POWER FINANCIAL CORP	3	10	28	2,349	保険
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	5	5	9	816	エネルギー
RESTAURANT BRANDS INTERN	6	10	91	7,484	消費者サービス
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	11	15	112	9,282	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA	37	68	679	55,871	銀行
SNC-LAVALIN GROUP INC	3	8	41	3,441	資本財
SAPUTO INC	3	11	43	3,573	食品・飲料・タバコ
SEVEN GENERATIONS ENERGY - A	4	4	4	378	エネルギー

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		外貨建金額
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
SHAW COMMUNICATIONS INC-B		10	22	59	4,900	メディア・娯楽
SHOPIFY INC - CLASS A		2	4	103	8,470	ソフトウェア・サービス
AGNICO EAGLE MINES LTD		5	10	57	4,691	素材
STARS GROUP INC/THE		—	6	14	1,215	消費者サービス
SUN LIFE FINANCIAL INC		16	26	123	10,177	保険
SUNCOR ENERGY INC		44	79	335	27,621	エネルギー
TECK RESOURCES LTD-CLS B		12	22	67	5,587	素材
TELUS CORP		3	3	14	1,217	電気通信サービス
THOMSON REUTERS CORP		6	—	—	—	各種金融
THOMSON REUTERS CORP		—	9	66	5,443	商業・専門サービス
TORONTO-DOMINION BANK		47	87	633	52,100	銀行
TOURMALINE OIL CORP		4	4	8	707	エネルギー
TRANSCANADA CORP		23	45	248	20,403	エネルギー
TURQUOISE HILL RESOURCES LTD		8	8	1	142	素材
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE		12	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERMILION ENERGY INC		0.9	5	17	1,477	エネルギー
WSP GLOBAL INC		—	6	43	3,538	資本財
WEST FRASER TIMBER CO LTD		0.55	3	24	2,046	素材
WESTON (GEORGE) LTD		0.52	2	27	2,298	食品・生活必需品小売り
WHEATON PRECIOUS METALS CORP		13	27	68	5,611	素材
BOMBARDIER INC-B		80	80	15	1,281	資本財
小 計		株 数 ・ 金 額	1,050	1,846	8,208	675,096
銘 柄 数 < 比 率 >			88	88	—	<3.7%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		5	9	191	23,792	耐久消費財・アパレル
FRESENIUS SE & CO KGAA		11	17	79	9,870	ヘルスケア機器・サービス
UNITED INTERNET AG-REG SHARE		2	2	9	1,137	電気通信サービス
FUCHS PETROLUB SE -PREF		0.56	0.56	2	283	素材
HANNOVER RUECK SE		1	2	36	4,543	保険
GEA GROUP AG		4	4	10	1,310	資本財
CONTINENTAL AG		3	4	65	8,153	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG		25	50	131	16,299	運輸
AXEL SPRINGER SE		0.35	0.35	1	221	メディア・娯楽
MERCK KGAA		3	5	51	6,387	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RWE AG		15	29	63	7,823	公益事業
SAP SE		25	47	436	54,205	ソフトウェア・サービス
E.ON SE		58	114	107	13,322	公益事業
HENKEL AG & CO KGAA		3	4	36	4,527	家庭用品・パーソナル用品
PUMA SE		—	0.2	9	1,177	耐久消費財・アパレル
BAYER AG-REG		21	44	295	36,701	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG		4	7	63	7,849	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE		23	44	284	35,344	素材
BEIERSDORF AG		2	4	38	4,818	家庭用品・パーソナル用品
HOCHTIEF AG		0.17	0.17	2	267	資本財
HEIDELBERGCEMENT AG		4	8	53	6,644	素材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &		5	9	59	7,353	ヘルスケア機器・サービス
ALLIANZ SE-REG		11	20	382	47,454	保険
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG		5	14	30	3,819	運輸
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		4	7	147	18,337	保険
VOLKSWAGEN AG		0.79	1	28	3,567	自動車・自動車部品
VOLKSWAGEN AG-PREF		5	9	137	17,067	自動車・自動車部品

銘柄		期首(前期末)	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES		25	44	228	28,379	自動車・自動車部品
MAN SE		0.28	—	—	—	資本財
THYSSENKRUPP AG		12	20	31	3,873	素材
SIEMENS AG-REG		19	37	367	45,555	資本財
1&1 DRILLISCH AG		1	1	4	590	電気通信サービス
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		54	86	67	8,400	各種金融
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		9	17	124	15,487	自動車・自動車部品
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF		2	1	7	951	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		88	164	233	28,929	電気通信サービス
SARTORIUS AG-VORZUG		—	1	18	2,271	ヘルスケア機器・サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG		30	57	111	13,812	半導体・半導体製造装置
DEUTSCHE BOERSE AG		5	9	114	14,183	各種金融
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF		4	6	39	4,854	自動車・自動車部品
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT		0.35	0.35	2	297	運輸
WIRECARD AG		2	5	84	10,534	ソフトウェア・サービス
LANXESS AG		3	1	9	1,149	素材
MTU AERO ENGINES AG		1	2	46	5,727	資本財
DEUTSCHE WOHNEN SE		11	16	68	8,489	不動産
SYMRISE AG		2	5	42	5,238	素材
BRENNTAG AG		5	7	31	3,846	資本財
K+S AG-REG		1	—	—	—	素材
EVONIK INDUSTRIES AG		3	3	9	1,144	素材
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI		6	6	1	234	電気通信サービス
HUGO BOSS AG -ORD		1	1	11	1,449	耐久消費財・アパレル
COMMERZBANK AG		33	56	38	4,778	銀行
OSRAM LICHT AG		1	1	6	832	資本財
KION GROUP AG		1	1	7	907	資本財
VONOVIA SE		13	25	111	13,778	不動産
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE		8	5	8	1,008	メディア・娯楽
SIEMENS HEALTHINEERS AG		—	4	14	1,775	ヘルスケア機器・サービス
METRO AG		1	1	2	323	食品・生活必需品小売り
INNOGY SE		2	5	20	2,518	公益事業
LINDE AG - TENDER		4	—	—	—	素材
ZALANDO SE		2	2	6	789	小売
COVESTRO AG		5	11	51	6,436	素材
SCHAEFFLER AG		1	—	—	—	自動車・自動車部品
UNIPER SE		4	11	29	3,682	公益事業
DELIVERY HERO SE		—	4	13	1,677	小売
小 計		624	1,100	4,724	586,193	
銘柄数<比率>		61	61	—	<3.2%>	
(ユーロ…イタリア)						
ASSICURAZIONI GENERALI		33	51	79	9,897	保険
INTESA SANPAOLO		360	729	147	18,352	銀行
INTESA SANPAOLO-RSP		8	—	—	—	銀行
MEDIOBANCA SPA		13	35	28	3,501	銀行
LUXOTTICA GROUP SPA		5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ENEL SPA		218	396	205	25,508	公益事業
ENI SPA		68	124	179	22,280	エネルギー
SNAM SPA		53	124	50	6,292	エネルギー
TELECOM ITALIA SPA		344	720	32	4,047	電気通信サービス
TELECOM ITALIA-RSP		97	97	3	471	電気通信サービス

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ATLANTIA SPA		13	24	49	6,186	運輸
TERNA SPA		50	81	43	5,392	公益事業
RECORDATI SPA		1	1	5	673	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEONARDO SPA		8	8	7	886	資本財
PRYSMIAN SPA		3	12	23	2,928	資本財
UNIPOLSAI SPA		8	—	—	—	保険
MONCLER SPA		—	6	20	2,574	耐久消費財・アパレル
UNICREDIT SPA		53	85	90	11,277	銀行
POSTE ITALIANE SPA		4	21	16	2,001	保険
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA		14	14	10	1,357	食品・飲料・タバコ
PIRELLI & C SPA		—	17	10	1,310	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	1,361	2,554	1,007	124,939	
	銘柄 数 < 比 率 >	19	18	—	<0.7%>	
(ユーロ…フランス)						
BOUYGUES SA		7	10	31	3,900	資本財
VEOLIA ENVIRONNEMENT		13	23	43	5,393	公益事業
L' OREAL		6	12	241	29,925	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		7	13	346	42,964	耐久消費財・アパレル
DASSAULT AVIATION SA		0.02	0.11	14	1,756	資本財
THALES SA		2	4	45	5,586	資本財
CAPGEMINI SA		4	6	65	8,128	ソフトウェア・サービス
CASINO GUICHARD PERRACHON		0.45	0.45	1	218	食品・生活必需品小売り
INGENICO GROUP		1	1	6	771	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PUBLICIS GROUPE		6	11	62	7,753	メディア・娯楽
FAURECIA		2	2	7	942	自動車・自動車部品
LAGARDERE SCA		0.94	—	—	—	メディア・娯楽
BOLLORE		7	32	11	1,408	運輸
MICHELIN (CGDE)		4	7	67	8,342	自動車・自動車部品
PERNOD RICARD SA		5	10	148	18,454	食品・飲料・タバコ
RENAULT SA		5	8	47	5,931	自動車・自動車部品
REMY COINTREAU		0.18	0.18	1	225	食品・飲料・タバコ
SEB SA		0.21	0.21	2	342	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE		15	27	164	20,406	資本財
VIVENDI		28	53	114	14,165	メディア・娯楽
ORANGE		53	100	134	16,633	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL		0.92	1	70	8,695	耐久消費財・アパレル
SOCIETE BIC SA		0.23	0.23	2	251	商業・専門サービス
DASSAULT SYSTEMES SA		2	5	60	7,564	ソフトウェア・サービス
KERING		2	3	158	19,654	耐久消費財・アパレル
CNP ASSURANCES		1	10	20	2,518	保険
CARREFOUR SA		13	26	45	5,689	食品・生活必需品小売り
ATOS SE		2	4	32	4,011	ソフトウェア・サービス
SANOFI		29	53	389	48,372	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCOR SA		5	11	43	5,359	消費者サービス
SOCIETE GENERALE SA		21	37	105	13,065	銀行
TELEPERFORMANCE		1	2	40	4,998	商業・専門サービス
EURAZEO		0.33	0.34	2	270	各種金融
SODEXO		2	4	38	4,795	消費者サービス
AXA SA		51	94	192	23,889	保険
PEUGEOT SA		18	24	53	6,679	自動車・自動車部品
JC DECAUX SA		0.6	0.6	1	193	メディア・娯楽

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ESSILORLUXOTTICA		5	14	161	20,010	耐久消費財・アパレル
CREDIT AGRICOLE SA		31	47	48	6,028	銀行
ZODIAC AEROSPACE		7	—	—	—	資本財
BNP PARIBAS		29	54	223	27,769	銀行
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		14	21	64	8,030	資本財
WENDEL		0.24	0.24	2	318	各種金融
ILIAD SA		0.98	0.98	10	1,246	電気通信サービス
IMERYS SA		0.29	0.29	1	162	素材
SAFRAN SA		9	16	179	22,324	資本財
ENGIE		51	91	125	15,594	公益事業
ALSTOM		3	9	33	4,121	資本財
EUTELSAT COMMUNICATIONS		4	4	7	926	メディア・娯楽
EDF		10	27	39	4,857	公益事業
IPSEN		0.65	1	18	2,327	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARKEMA		2	4	34	4,258	素材
LEGRAND SA		7	11	59	7,346	資本財
EIFFAGE		1	2	22	2,731	資本財
TOTAL SA		64	113	535	66,391	エネルギー
ADP		1	1	19	2,361	運輸
NATIXIS		31	31	14	1,744	各種金融
UBISOFT ENTERTAINMENT		1	3	30	3,787	メディア・娯楽
SCOR SE		3	7	31	3,897	保険
REXEL SA		7	7	8	999	資本財
VINCI SA		13	25	189	23,458	資本財
DANONE		15	30	188	23,390	食品・飲料・タバコ
AIR LIQUIDE SA		11	20	219	27,291	素材
BUREAU VERITAS SA		8	8	16	2,002	商業・専門サービス
GETLINK		10	23	29	3,715	運輸
SUEZ ENVIRONNEMENT CO		6	22	25	3,180	公益事業
EDENRED		7	14	50	6,311	商業・専門サービス
VALEO SA		6	10	29	3,600	自動車・自動車部品
BIOMERIEUX		1	1	6	844	ヘルスケア機器・サービス
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		—	0.88	7	976	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMUNDI SA		1	1	6	865	各種金融
小 計		株 数 ・ 金 額	698	1,240	5,256	652,136
銘 柄 数 < 比 率 >			70	69	—	<3.6%>
(ユーロ…オランダ)						
AIRBUS SE		15	28	270	33,619	資本財
RELX NV		25	—	—	—	商業・専門サービス
RANDSTAD NV		2	5	23	2,943	商業・専門サービス
AKZO NOBEL		7	—	—	—	素材
WOLTERS KLUWER		9	12	68	8,487	商業・専門サービス
VOPAK		0.56	0.56	2	302	エネルギー
AEGON NV		40	80	36	4,509	保険
KONINKLIJKE KPN NV		99	186	46	5,737	電気通信サービス
STMICROELECTRONICS NV		19	36	50	6,257	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE PHILIPS NV		25	46	149	18,493	ヘルスケア機器・サービス
HEINEKEN NV		7	10	83	10,341	食品・飲料・タバコ
HEINEKEN HOLDING NV		2	5	38	4,756	食品・飲料・タバコ
KONINKLIJKE DSM NV		5	7	62	7,730	素材
UNILEVER NV-CVA		41	73	343	42,634	家庭用品・パーソナル用品

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BOSKALIS WESTMINSTER		0.71	—	—	—	資本財
ASML HOLDING NV		10	19	290	35,981	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		35	60	140	17,426	食品・生活必需品小売り
FERRARI NV		3	5	54	6,795	自動車・自動車部品
CNH INDUSTRIAL NV		23	58	51	6,416	資本財
AKZO NOBEL		—	9	71	8,846	素材
NN GROUP NV		6	15	59	7,367	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		29	47	69	8,627	自動車・自動車部品
ABN AMRO GROUP NV-CVA		9	21	48	6,023	銀行
EXOR NV		3	5	30	3,819	各種金融
ALTICE NV - A		12	—	—	—	メディア・娯楽
QIAGEN N.V.		6	12	40	5,053	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ING GROEP NV-CVA		101	186	192	23,933	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	545	938	2,225	276,105	
		26	23	—	<1.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA		19	—	—	—	運輸
ENDESA SA		5	15	34	4,218	公益事業
BANKINTER SA		10	28	20	2,553	銀行
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		176	320	167	20,724	銀行
NATURGY ENERGY GROUP SA		10	19	45	5,669	公益事業
REPSOL SA		33	59	89	11,115	エネルギー
BANCO SANTANDER SA		419	771	334	41,517	銀行
TELEFONICA SA		121	228	176	21,959	電気通信サービス
ENAGAS SA		6	6	15	1,928	エネルギー
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A .		4	4	4	572	資本財
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		6	11	42	5,304	資本財
FERROVIAL SA		13	23	45	5,619	資本財
MAPFRE SA		9	9	2	292	保険
BANCO DE SABADELL SA		174	205	21	2,634	銀行
CAIXABANK S.A		112	181	60	7,447	銀行
IBERDROLA SA		154	300	213	26,486	公益事業
AMADEUS IT GROUP SA		11	21	140	17,453	ソフトウェア・サービス
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		27	13	9	1,190	運輸
RED ELECTRICA CORPORACION SA		10	15	29	3,708	公益事業
(Right)ACS ACTIVIDADES CONS Y S-RTS		6	—	—	—	資本財
(Right)ACS ACTIVIDADES CONS Y S-RTS		—	11	0.558	69	資本財
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL		29	54	132	16,423	小売
AENA SME SA		1	3	55	6,876	運輸
GRIFOLS SA		4	13	33	4,168	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANKIA SA		16	16	4	504	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,384	2,334	1,679	208,436	
		24	23	—	<1.1%>	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROEP NV		7	10	62	7,693	銀行
SOLVAY SA		1	4	42	5,304	素材
UCB SA		4	5	41	5,174	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLRUYT SA		0.54	2	18	2,243	食品・生活必需品小売り
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA		2	3	30	3,780	各種金融
PROXIMUS		2	2	5	711	電気通信サービス
TELENET GROUP HOLDING NV		1	1	7	924	メディア・娯楽

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AGEAS		4	6	27	3,447	保険
UMICORE		3	12	44	5,478	素材
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		20	37	243	30,209	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	49	87	523	64,968	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	10	—	<0.4%>	
(ユーロ…オーストリア)						
OMV AG		2	10	42	5,278	エネルギー
VERBUND AG		—	2	10	1,342	公益事業
VOESTALPINE AG		1	7	19	2,414	素材
ERSTE GROUP BANK AG		9	13	39	4,953	銀行
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA		6	12	29	3,617	銀行
ANDRITZ AG		2	7	29	3,701	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	22	52	171	21,308	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	<0.1%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
EUROFINS SCIENTIFIC		0.19	0.48	17	2,141	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENARIS SA		12	12	13	1,664	エネルギー
SES		11	22	38	4,760	メディア・娯楽
RTL GROUP		0.32	0.32	1	191	メディア・娯楽
AROUNDTOWN SA		—	27	20	2,592	不動産
ARCELORMITTAL		18	28	54	6,735	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	43	92	145	18,084	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	<0.1%>	
(ユーロ…フィンランド)						
WARTSILA OYJ ABP		4	27	38	4,789	資本財
UPM-KYMMENE OYJ		11	23	60	7,509	素材
STORA ENSO OYJ-R SHS		18	27	32	3,985	素材
SAMPO OYJ-A SHS		12	19	78	9,791	保険
FORTUM OYJ		13	24	50	6,220	公益事業
ELISA OYJ		3	7	29	3,619	電気通信サービス
METSO OYJ		0.9	0.9	2	287	資本財
NOKIA OYJ		159	280	152	18,926	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NESTE OYJ		2	6	55	6,935	エネルギー
NOKIAN RENKAAT OYJ		1	4	12	1,542	自動車・自動車部品
KONE OYJ-B		9	15	64	7,952	資本財
ORION OYJ-CLASS B		1	1	5	724	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	240	439	582	72,286	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	12	—	<0.4%>	
(ユーロ…アイルランド)						
CRH PLC		22	43	109	13,583	素材
KINGSPAN GROUP PLC		—	4	18	2,255	資本財
KERRY GROUP PLC-A		4	7	64	8,010	食品・飲料・タバコ
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		—	10	26	3,266	素材
BANK OF IRELAND GROUP PLC		16	38	20	2,569	銀行
AIB GROUP PLC		20	20	8	1,004	銀行
PADDY POWER BETFAIR PLC		2	5	35	4,372	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	66	129	282	35,063	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	7	—	<0.2%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA		44	108	33	4,126	公益事業
GALP ENERGIA SGPS SA		17	20	29	3,620	エネルギー

銘柄	株数	金額	株数	金額	業種等
期首(前期末)	株数	金額	株数	金額	業種等
当	株数	金額	株数	金額	業種等
期	株数	金額	株数	金額	業種等
末	株数	金額	株数	金額	業種等
評価	株数	金額	株数	金額	業種等
外貨建金額	株数	金額	株数	金額	業種等
邦貨換算金額	株数	金額	株数	金額	業種等
(ユーロ…ポルトガル)	百株	千円	百株	千円	
JERONIMO MARTINS	7	1,092	7	1,092	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	69	136	71	8,840
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.0%>
ユーロ計	株数・金額	5,104	9,106	16,670	2,068,362
	銘柄数<比率>	240	238	—	<11.3%>
(イギリス)				千英ポンド	
ANTOFAGASTA PLC	11	1,285	11	1,285	素材
ASHTED GROUP PLC	11	6,010	22	41	資本財
BHP BILLITON PLC	54	—	—	—	素材
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	17	3,793	48	26	耐久消費財・アパレル
SKY PLC	28	—	—	—	メディア・娯楽
AVIVA PLC	120	9,969	168	69	保険
DIAGEO PLC	66	46,219	117	321	食品・飲料・タバコ
SCHRODERS PLC	3	1,203	3	8	各種金融
DCC PLC	1	4,200	4	29	資本財
BAE SYSTEMS PLC	89	10,155	137	70	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	62	38,318	109	266	食品・飲料・タバコ
STANDARD CHARTERED PLC	89	10,390	116	72	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC	26	16,513	47	114	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC	539	85,595	939	594	銀行
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	180	9,508	257	66	保険
MEGGITT PLC	23	1,675	23	11	資本財
WM MORRISON SUPERMARKETS	31	3,019	91	20	食品・生活必需品小売り
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	11	6,607	19	45	食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC	23	4,888	37	33	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC	7	6,245	18	43	耐久消費財・アパレル
PRUDENTIAL PLC	68	27,070	125	188	保険
RIO TINTO PLC	32	30,797	56	214	素材
ST JAMES'S PLACE PLC	17	4,049	29	28	各種金融
TRAVIS PERKINS PLC	7	—	—	—	資本財
SSE PLC	22	7,281	44	50	公益事業
BP PLC	537	69,761	947	484	エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,933	28,385	3,420	197	銀行
TAYLOR WIMPEY PLC	93	4,571	190	31	耐久消費財・アパレル
TESCO PLC	218	15,577	486	108	食品・生活必需品小売り
SMITH & NEPHEW PLC	29	7,748	37	53	ヘルスケア機器・サービス
GLAXOSMITHKLINE PLC	127	49,355	235	343	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEIR GROUP PLC/THE	5	1,163	5	8	資本財
BABCOCK INTL GROUP PLC	2	159	2	1	商業・専門サービス
ASTRAZENECA PLC	32	47,364	60	329	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GKN PLC	55	—	—	—	自動車・自動車部品
BT GROUP PLC	231	14,602	429	101	電気通信サービス
CARNIVAL PLC	4	4,730	8	32	消費者サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC	28	3,827	91	26	小売
BARCLAYS PLC	460	19,486	832	135	銀行
INTERTEK GROUP PLC	4	5,391	7	37	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC	12	5,238	19	36	耐久消費財・アパレル
NEXT PLC	4	5,447	7	37	小売
KINGFISHER PLC	60	1,926	60	13	小売
ITV PLC	51	2,108	109	14	メディア・娯楽
SAINSBURY (J) PLC	36	3,836	95	26	食品・生活必需品小売り

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
RANDGOLD RESOURCES LTD		2	—	—	—	素材
G4S PLC		27	27	5	784	商業・専門サービス
ADMIRAL GROUP PLC		1	4	9	1,360	保険
BERKELEY GROUP HOLDINGS		2	7	27	3,975	耐久消費財・アパレル
CENTRICA PLC		103	259	34	5,026	公益事業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		123	217	493	70,996	エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		94	177	406	58,476	エネルギー
BUNZL PLC		10	15	36	5,288	資本財
COBHAM PLC		13	—	—	—	資本財
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		6	13	59	8,583	各種金融
UNILEVER PLC		32	54	216	31,197	家庭用品・パーソナル用品
TUI AG-DI		12	12	14	2,146	消費者サービス
INVESTEC PLC		5	23	11	1,624	各種金融
EXPERIAN PLC		25	47	91	13,200	商業・専門サービス
MONDI PLC		10	20	37	5,366	素材
SEVERN TRENT PLC		2	10	19	2,842	公益事業
WHITBREAD PLC		5	8	41	5,947	消費者サービス
HARGREAVES LANSDOWN PLC		6	15	28	4,127	各種金融
SMITHS GROUP PLC		6	18	25	3,714	資本財
ANGLO AMERICAN PLC		37	53	95	13,795	素材
3I GROUP PLC		22	53	44	6,356	各種金融
CAPITA PLC		20	—	—	—	商業・専門サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		17	32	180	25,916	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		29	98	161	23,180	商業・専門サービス
SHIRE PLC		23	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESNILLO PLC		1	1	1	230	素材
UNITED UTILITIES GROUP PLC		20	20	16	2,377	公益事業
GLENCORE PLC		333	559	161	23,208	素材
WOOD GROUP (JOHN) PLC		10	14	7	1,120	エネルギー
GVC HOLDINGS PLC		—	15	10	1,449	消費者サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		46	72	63	9,160	資本財
OLD MUTUAL PLC		159	—	—	—	保険
NMC HEALTH PLC		—	4	11	1,681	ヘルスケア機器・サービス
EASYJET PLC		1	1	1	234	運輸
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP		116	247	59	8,581	銀行
SAGE GROUP PLC/THE		35	41	26	3,743	ソフトウェア・サービス
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC		3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WPP PLC		39	57	50	7,200	メディア・娯楽
COCA-COLA HBC AG-DI		1	7	18	2,730	食品・飲料・タバコ
CONVATEC GROUP PLC		20	20	2	399	ヘルスケア機器・サービス
COMPASS GROUP PLC		42	78	127	18,273	消費者サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC		4	—	—	—	消費者サービス
MICRO FOCUS INTERNATIONAL		8	19	28	4,155	ソフトウェア・サービス
NATIONAL GRID PLC		93	167	134	19,386	公益事業
ROYAL MAIL PLC		7	29	8	1,282	運輸
MERLIN ENTERTAINMENT		23	23	8	1,156	消費者サービス
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC		—	105	27	3,985	各種金融
FERGUSON PLC		5	—	—	—	資本財
FERGUSON PLC		—	10	51	7,417	資本財
IMI PLC		8	—	—	—	資本財
BHP GROUP PLC		—	103	162	23,366	素材

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
VODAFONE GROUP PLC		700	1,304	187	27,033	電気通信サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC		—	9	42	6,116	消費者サービス
RSA INSURANCE GROUP PLC		19	46	24	3,537	保険
INFORMA PLC		—	70	47	6,868	メディア・娯楽
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC		58	—	—	—	各種金融
AUTO TRADER GROUP PLC		8	38	17	2,495	メディア・娯楽
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		30	30	10	1,486	保険
CRODA INTERNATIONAL PLC		2	5	28	4,113	素材
MELROSE INDUSTRIES PLC		—	274	44	6,443	資本財
JOHNSON MATTHEY PLC		4	8	26	3,742	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7,931	14,042	7,801	1,122,369	
		98	92	—	<6.1%>	
(スイス)				千スイスフラン		
BARRY CALLEBAUT AG-REG		0.02	0.02	3	371	食品・飲料・タバコ
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC		0.05	0.03	18	2,049	食品・飲料・タバコ
CLARIANT AG-REG		5	5	11	1,244	素材
TEMENOS GROUP AG-REG		—	3	46	5,132	ソフトウェア・サービス
STRAUMANN HOLDING AG-REG		0.16	0.58	41	4,626	ヘルスケア機器・サービス
SWATCH GROUP AG/THE-REG		0.41	2	15	1,675	耐久消費財・アパレル
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG		0.23	0.23	11	1,281	素材
SWISS PRIME SITE-REG		1	4	37	4,109	不動産
PARGESA HOLDING SA-BR		0.29	0.29	2	246	各種金融
DUFRI AG-REG		0.57	0.57	5	615	小売
PARTNERS GROUP HOLDING AG		0.49	0.8	54	5,998	各種金融
SCHINDLER HOLDING AG-REG		0.52	0.52	10	1,161	資本財
SIKA AG-REG		—	5	75	8,350	素材
VIFOR PHARMA AG		0.3	1	13	1,484	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR		0.05	—	—	—	素材
SGS SA-REG		0.12	0.25	59	6,555	商業・専門サービス
SWISSCOM AG-REG		0.87	1	70	7,813	電気通信サービス
GIVAUDAN-REG		0.26	0.4	98	10,806	素材
ZURICH INSURANCE GROUP AG		4	7	232	25,585	保険
NOVARTIS AG-REG		59	102	884	97,426	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG		49	92	175	19,348	資本財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		18	33	848	93,486	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO SA-REG		4	9	48	5,375	商業・専門サービス
LAFARGEHOLCIM LTD-REG		12	21	94	10,463	素材
NESTLE SA-REG		83	144	1,224	134,951	食品・飲料・タバコ
BALOISE HOLDING AG - REG		0.58	1	24	2,713	保険
SONOVA HOLDING AG-REG		0.89	2	47	5,185	ヘルスケア機器・サービス
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG		65	128	157	17,393	各種金融
SWATCH GROUP AG/THE-BR		0.96	1	47	5,239	耐久消費財・アパレル
LONZA GROUP AG-REG		2	3	87	9,691	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		0.93	1	77	8,508	保険
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		1	1	40	4,425	資本財
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG		1	3	41	4,595	運輸
GEBERIT AG-REG		1	1	65	7,172	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD		4	10	42	4,680	各種金融
SWISS RE AG		8	15	147	16,261	保険
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG		14	26	182	20,149	耐久消費財・アパレル

銘柄	株数	当期(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
UBS GROUP AG-REG		97	188	244	26,961	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	443	825	5,292	583,141	
	銘柄 数 < 比 率 >	36	37	—	<3.2%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
LUNDBERGS AB-B SHS		0.45	0.9	25	304	各種金融
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A		47	69	637	7,704	銀行
SWEDBANK AB - A SHARES		24	46	985	11,916	銀行
SWEDISH MATCH AB		5	10	412	4,986	食品・飲料・タバコ
NORDEA BANK AB		82	—	—	—	銀行
SECURITAS AB-B SHS		9	9	135	1,637	商業・専門サービス
INVESTOR AB-B SHS		12	24	968	11,704	各種金融
HENNES & MAURITZ AB-B SHS		25	39	536	6,484	小売
ERICSSON LM-B SHS		83	161	1,265	15,298	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELIA CO AB		59	130	542	6,552	電気通信サービス
SKANSKA AB-B SHS		5	13	219	2,652	資本財
LUNDIN PETROLEUM AB		1	10	289	3,499	エネルギー
ALFA LAVAL AB		6	17	350	4,236	資本財
GETINGE AB-B SHS		1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR		2	1	83	1,008	電気通信サービス
ICA GRUPPEN AB		0.65	0.65	20	251	食品・生活必需品小売り
HUSQVARNA AB-B SHS		3	3	23	281	耐久消費財・アパレル
ELECTROLUX AB-SER B		7	7	151	1,836	耐久消費財・アパレル
SKF AB-B SHARES		11	11	162	1,966	資本財
VOLVO AB-B SHS		41	83	1,013	12,258	資本財
SANDVIK AB		33	50	702	8,496	資本財
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS		1	6	117	1,415	各種金融
BOLIDEN AB		7	—	—	—	素材
HEXAGON AB-B SHS		7	11	529	6,403	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELE2 AB-B SHS		9	24	274	3,314	電気通信サービス
INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS		4	11	253	3,058	各種金融
ATLAS COPCO AB-A SHS		—	29	676	8,184	資本財
ATLAS COPCO AB-B SHS		—	23	495	5,985	資本財
BOLIDEN AB		—	16	353	4,272	素材
EPIROC AB-A		—	26	226	2,741	資本財
EPIROC AB-B		—	12	105	1,273	資本財
ESSITY AKTIEBOLAG-B		16	26	584	7,072	家庭用品・パーソナル用品
ATLAS COPCO AB-A SHS		19	—	—	—	資本財
ATLAS COPCO AB-B SHS		7	—	—	—	資本財
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS		41	65	653	7,896	銀行
ASSA ABLOY AB-B		28	44	729	8,815	資本財
NORDEA BANK ABP		—	154	1,277	15,442	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	610	1,144	14,801	178,952	
	銘柄 数 < 比 率 >	31	32	—	<1.0%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
DNB ASA		28	48	735	9,412	銀行
TELENOR ASA		20	34	584	7,480	電気通信サービス
EQUINOR ASA		32	50	949	12,148	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA		3	9	316	4,054	素材
MOWI ASA		9	20	388	4,968	食品・飲料・タバコ
NORSK HYDRO ASA		38	81	316	4,051	素材
AKER BP ASA		—	2	66	855	エネルギー

銘柄	株数	金額	期首(前期末)	株数	金額	業種等
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円		
ORKLA ASA	23	23	169	2,164	食品・飲料・タバコ	
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	6	6	94	1,210	保険	
SCHIBSTED ASA-B SHS	0.71	5	154	1,976	メディア・娯楽	
小計	163	282	3,778	48,324		
銘柄数<比率>	9	10	—	<0.3%>		
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CARLSBERG AS-B	1	5	423	7,038	食品・飲料・タバコ	
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	0.14	0.37	320	5,320	運輸	
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	0.1	0.1	80	1,342	運輸	
DANSKE BANK A/S	20	31	385	6,399	銀行	
GENMAB A/S	2	2	273	4,543	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TDC A/S	24	—	—	—	電気通信サービス	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	6	8	463	7,706	資本財	
H LUNDBECK A/S	1	1	34	572	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DSV A/S	4	8	469	7,807	運輸	
PANDORA A/S	3	4	124	2,061	耐久消費財・アパレル	
CHR HANSEN HOLDING A/S	2	4	292	4,865	素材	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	5	12	339	5,644	素材	
COLOPLAST-B	3	6	395	6,577	ヘルスケア機器・サービス	
NOVO NORDISK A/S-B	51	86	2,666	44,310	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ISS A/S	2	9	187	3,114	商業・専門サービス	
TRYG A/S	0.94	0.94	15	264	保険	
ORSTED A/S	4	8	405	6,732	公益事業	
WILLIAM DEMANT HOLDING	1	5	114	1,899	ヘルスケア機器・サービス	
小計	136	198	6,991	116,201		
銘柄数<比率>	18	17	—	<0.6%>		
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RAMSAY HEALTH CARE LTD	5	6	35	2,757	ヘルスケア機器・サービス	
AUST AND NZ BANKING GROUP	74	138	357	27,848	銀行	
AMCOR LIMITED	25	53	72	5,661	素材	
WESTPAC BANKING CORP	87	164	422	32,886	銀行	
BANK OF QUEENSLAND LTD	3	3	3	240	銀行	
FORTESCUE METALS GROUP LTD	31	95	45	3,521	素材	
TELSTRA CORP LTD	95	207	61	4,770	電気通信サービス	
BENDIGO AND ADELAIDE BANK	3	3	4	319	銀行	
COCA-COLA AMATIL LTD	4	4	3	306	食品・飲料・タバコ	
ASX LTD	3	9	60	4,677	各種金融	
BHP GROUP LTD	85	141	463	36,034	素材	
CALTEX AUSTRALIA LTD	8	8	22	1,719	エネルギー	
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD	4	4	1	120	小売	
COMPUTERSHARE LTD	10	27	48	3,806	ソフトウェア・サービス	
CSL LTD	12	21	428	33,371	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
REA GROUP LTD	0.43	0.43	3	253	メディア・娯楽	
TRANSURBAN GROUP	60	115	138	10,771	運輸	
COCHLEAR LTD	1	2	54	4,246	ヘルスケア機器・サービス	
ORIGIN ENERGY LTD	41	83	60	4,696	エネルギー	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	47	83	606	47,189	銀行	
BORAL LTD	37	37	18	1,454	素材	
RIO TINTO LTD	11	16	127	9,927	素材	
APA GROUP	36	68	61	4,788	公益事業	
ARISTOCRAT LEISURE LTD	13	27	67	5,250	消費者サービス	

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		外貨建金額
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		53	124	88	6,882	保険
TPG TELECOM LTD		2	2	2	158	電気通信サービス
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L		0.44	0.44	1	153	消費者サービス
ORICA LTD		7	23	39	3,111	素材
LENLEASE GROUP		10	35	42	3,327	不動産
BLUESCOPE STEEL LTD		21	21	27	2,115	素材
WORLEYPARSONS LTD		—	10	14	1,144	エネルギー
SUNCORP GROUP LTD		35	69	90	7,057	保険
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		69	131	323	25,183	銀行
NEWCREST MINING LTD		21	34	79	6,151	素材
OIL SEARCH LTD		35	67	51	3,983	エネルギー
INCITEC PIVOT LTD		53	53	18	1,450	素材
AMP LTD		56	116	29	2,303	各種金融
QBE INSURANCE GROUP LTD		37	63	68	5,353	保険
CHALLENGER LTD		17	17	13	1,033	各種金融
SANTOS LTD		64	86	53	4,174	エネルギー
SONIC HEALTHCARE LTD		13	13	30	2,357	ヘルスケア機器・サービス
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON		—	3	9	718	エネルギー
TABCORP HOLDINGS LTD		58	117	55	4,280	消費者サービス
WESFARMERS LTD		30	57	186	14,529	小売
ALUMINA LTD		77	77	18	1,416	素材
WOODSIDE PETROLEUM LTD		25	40	136	10,592	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD		35	65	198	15,471	食品・生活必需品小売り
SEEK LTD		9	9	15	1,241	商業・専門サービス
DOMINO'S PIZZA ENTERPRISES L		0.49	0.49	2	170	消費者サービス
BRAMBLES LTD		43	75	80	6,259	商業・専門サービス
MACQUARIE GROUP LTD		9	16	190	14,859	各種金融
CROWN RESORTS LTD		7	7	9	721	消費者サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		16	16	24	1,870	素材
TREASURY WINE ESTATES LTD		15	35	55	4,280	食品・飲料・タバコ
SYDNEY AIRPORT		22	52	34	2,685	運輸
AURIZON HOLDINGS LTD		51	106	47	3,687	運輸
HEALTHSCOPE LTD		13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AUSNET SERVICES		14	14	2	185	公益事業
MEDIBANK PRIVATE LTD		58	161	42	3,286	保険
AGL ENERGY LTD		21	36	78	6,088	公益事業
SOUTH32 LTD		143	232	76	5,985	素材
CIMIC GROUP LTD		0.82	0.82	3	292	資本財
COLES GROUP LTD		—	62	77	6,039	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	1,863	3,388	5,491	427,228	
	銘柄 数 < 比 率 >	60	62	—	<2.3%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
RYMAN HEALTHCARE LTD		15	15	17	1,316	ヘルスケア機器・サービス
A2 MILK CO LTD		—	37	46	3,435	食品・飲料・タバコ
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C		14	14	19	1,435	ヘルスケア機器・サービス
FLETCHER BUILDING LTD		9	11	5	416	素材
SPARK NEW ZEALAND LTD		35	101	41	3,110	電気通信サービス
MERCURY NZ LTD		5	—	—	—	公益事業
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD		37	37	28	2,107	運輸

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ニュージーランド)		百株	百株	千ニュージーランドドル	千円	
MERIDIAN ENERGY LTD		10	10	3	280	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	128	228	163	12,101	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<0.1%>	
(香港)				千香港ドル		
ASM PACIFIC TECHNOLOGY		2	16	121	1,696	半導体・半導体製造装置
HANG LUNG PROPERTIES LTD		30	130	211	2,953	不動産
BANK OF EAST ASIA		36	36	93	1,306	銀行
CLP HOLDINGS LTD		45	75	690	9,653	公益事業
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		33	59	1,417	19,826	各種金融
LI & FUNG LTD		40	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MTR CORP		45	80	340	4,767	運輸
FIRST PACIFIC CO		20	—	—	—	各種金融
HANG LUNG GROUP LTD		12	12	25	362	不動産
HANG SENG BANK LTD		16	33	586	8,208	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		36	90	395	5,530	不動産
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		45	80	429	6,004	公益事業
WHARF HOLDINGS LTD		20	20	45	640	不動産
HONG KONG & CHINA GAS		240	408	692	9,692	公益事業
HYSAN DEVELOPMENT CO		23	23	92	1,298	不動産
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		60	110	539	7,540	消費者サービス
KERRY PROPERTIES LTD		5	5	15	212	不動産
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		100	165	495	6,936	銀行
NWS HOLDINGS LTD		10	100	178	2,498	資本財
PCCW LTD		40	40	18	264	電気通信サービス
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG		5	5	12	180	耐久消費財・アパレル
NEW WORLD DEVELOPMENT		200	310	363	5,082	不動産
SHANGRI-LA ASIA LTD		20	20	20	280	消費者サービス
SINO LAND CO		60	180	252	3,530	不動産
SUN HUNG KAI PROPERTIES		37	72	909	12,721	不動産
SWIRE PACIFIC LTD - CL A		7	17	155	2,170	不動産
WHEELOCK & CO LTD		34	34	164	2,297	不動産
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		35	75	321	4,501	耐久消費財・アパレル
KINGSTON FINANCIAL GROUP LTD		100	—	—	—	各種金融
MINTH GROUP LTD		20	20	53	747	自動車・自動車部品
SJM HOLDINGS LTD		20	20	15	217	消費者サービス
WYNN MACAU LTD		52	52	91	1,280	消費者サービス
MGM CHINA HOLDINGS LTD		8	8	10	151	消費者サービス
ATA GROUP LTD		316	578	3,947	55,228	保険
HKT TRUST AND HKT LTD-SS		60	160	187	2,627	電気通信サービス
SANDS CHINA LTD		82	142	504	7,062	消費者サービス
SWIRE PROPERTIES LTD		50	50	145	2,032	不動産
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		40	80	417	5,836	不動産
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS		5	5	4	57	公益事業
WH GROUP LTD		330	450	307	4,306	食品・飲料・タバコ
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		75	140	1,120	15,668	資本財
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD (CKI)		14	44	274	3,841	公益事業
CK ASSET HOLDINGS LTD		75	115	737	10,320	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	2,503	4,059	16,407	229,538	
	銘 柄 数 < 比 率 >	43	40	—	<1.3%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SINGAPORE TECH ENGINEERING		30	120	44	3,554	資本財

銘 柄	株 数	期 首 (前 期 末)		当 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	
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポールドル	千円		
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	57	57	1	124	食品・飲料・タバコ	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	49	89	215	17,385	銀行	
CITY DEVELOPMENTS LTD	16	16	14	1,166	不動産	
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	1	1	3	297	小売	
SATS LTD	12	12	5	472	運輸	
SINGAPORE EXCHANGE LTD	13	45	33	2,724	各種金融	
CAPITALAND LTD	52	102	33	2,708	不動産	
GENTING SINGAPORE LTD	108	—	—	—	消費者サービス	
COMFORTDELGRO CORP LTD	67	67	15	1,211	運輸	
SINGAPORE AIRLINES LTD	23	27	26	2,122	運輸	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	37	67	173	14,007	銀行	
UOL GROUP LTD	23	21	13	1,123	不動産	
VENTURE CORP LTD	—	13	19	1,611	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	16	132	33	2,685	メディア・娯楽	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	224	365	111	9,015	電気通信サービス	
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	8	8	2	170	資本財	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	86	157	179	14,459	銀行	
WILMAR INTERNATIONAL LTD	36	106	34	2,789	食品・飲料・タバコ	
STARHUB LTD	6	—	—	—	電気通信サービス	
KEPPEL CORP LTD	46	75	45	3,711	資本財	
YANGZIJANG SHIPBUILDING	15	15	2	164	資本財	
GENTING SINGAPORE LTD	—	288	30	2,464	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	925	1,783	1,040	83,971	
銘 柄 数 < 比 率 >		21	21	—	< 0.5% >	
(イスラエル)			千イスラエルシェケル			
BANK HAPOLIM BM	25	50	123	3,677	銀行	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	40	68	164	4,886	銀行	
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	17	17	5	166	電気通信サービス	
ELBIT SYSTEMS LTD	0.52	0.52	23	699	資本財	
FRUTAROM	1	—	—	—	素材	
ISRAEL CHEMICALS LTD	4	41	87	2,606	素材	
NICE SYSTEMS LTD	1	1	60	1,790	ソフトウェア・サービス	
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	1	1	7	216	銀行	
AZRIELI GROUP	0.34	2	44	1,310	不動産	
小 計	株 数 ・ 金 額	93	184	515	15,353	
銘 柄 数 < 比 率 >		9	8	—	< 0.1% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	28,959	51,146	—	17,232,044	
銘 柄 数 < 比 率 >		1,262	1,245	—	< 93.9% >	

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

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

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AGNC INVESTMENT CORP	654	1,778	32	3,515	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	229	457	56	6,182	0.0
AMERICAN TOWER CORP	1,134	2,124	351	38,621	0.2
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	3,062	5,848	60	6,624	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	369	702	129	14,251	0.1
BOSTON PROPERTIES INC	409	654	79	8,691	0.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	521	—	—	—	—
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	—	544	9	1,049	0.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	192	401	37	4,063	0.0
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	820	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	1,091	2,034	227	24,986	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	548	1,057	110	12,077	0.1
DUKE REALTY CORP	601	1,542	43	4,813	0.0
EQUINIX INC	204	398	147	16,220	0.1
EQUITY RESIDENTIAL	967	1,868	131	14,425	0.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	181	282	73	8,097	0.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	436	546	50	5,515	0.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	126	317	40	4,408	0.0
GGP INC	1,697	—	—	—	—
HCP INC	1,316	2,028	60	6,638	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,995	4,008	68	7,562	0.0
INVITATION HOMES INC	800	800	16	1,859	0.0
IRON MOUNTAIN INC	625	1,174	42	4,627	0.0
KIMCO REALTY CORP	1,097	1,097	17	1,974	0.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	348	799	35	3,944	0.0
MACERICH CO/THE	178	178	8	879	0.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM	309	491	49	5,388	0.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	210	848	42	4,616	0.0
PROLOGIS INC	1,378	3,103	200	22,048	0.1
PUBLIC STORAGE	412	782	158	17,393	0.1
REALTY INCOME CORP	935	1,227	78	8,655	0.0
REGENCY CENTERS CORP	259	658	40	4,437	0.0
SBA COMMUNICATIONS CORP	387	485	85	9,398	0.1
SL GREEN REALTY CORP	174	468	40	4,436	0.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	812	1,505	263	28,955	0.2
UDR INC	643	1,156	48	5,316	0.0
VENTAS INC	953	1,831	113	12,451	0.1
VEREIT INC	1,599	3,812	28	3,175	0.0
VORNADO REALTY TRUST	453	739	48	5,332	0.0
WP CAREY INC	—	695	49	5,392	0.0
WELLTOWER INC	998	1,878	139	15,318	0.1

銘		柄	期首(前期末)		当 期 末		
			口 数	口 数	評 価 額		比 率
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			口	口	千米ドル	千円	%
WEYERHAEUSER CO			2, 009	3, 208	80	8, 863	0. 0
小 計	口 数 ・ 金 額		31, 131	53, 522	3, 299	362, 212	
	銘柄 数 < 比 率 >		40	39	—	<2. 0% >	
(カナダ)					千カナダドル		
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS			—	114	2	206	0. 0
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS			114	—	—	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR			130	130	3	264	0. 0
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV			53	53	1	142	0. 0
小 計	口 数 ・ 金 額		297	297	7	614	
	銘柄 数 < 比 率 >		3	3	—	<0. 0% >	
(ユーロ…フランス)					千ユーロ		
ICADE			30	30	2	270	0. 0
KLEPIERRE			683	1, 285	36	4, 546	0. 0
GECINA SA			93	223	26	3, 331	0. 0
COVIVIO			27	222	19	2, 421	0. 0
UNIBAIL-RODAMCO SE			276	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD			—	715	107	13, 327	0. 1
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額		1, 109	2, 475	192	23, 897	
	銘柄 数 < 比 率 >		5	5	—	<0. 1% >	
(イギリス)					千英ポンド		
BRITISH LAND CO PLC			3, 094	4, 343	24	3, 551	0. 0
HAMMERSON PLC			1, 987	1, 987	7	1, 009	0. 0
SEGRO PLC			1, 601	5, 784	37	5, 325	0. 0
LAND SECURITIES GROUP PLC			2, 295	3, 465	29	4, 218	0. 0
小 計	口 数 ・ 金 額		8, 977	15, 579	98	14, 103	
	銘柄 数 < 比 率 >		4	4	—	<0. 1% >	
(オーストラリア)					千オーストラリアドル		
MIRVAC GROUP			7, 208	19, 387	44	3, 499	0. 0
GPT GROUP			3, 440	9, 342	52	4, 048	0. 0
STOCKLAND			7, 747	15, 223	56	4, 429	0. 0
DEXUS			3, 337	6, 106	69	5, 439	0. 0
GOODMAN GROUP			5, 498	7, 561	88	6, 882	0. 0
SCENTRE GROUP			15, 297	24, 098	94	7, 330	0. 0
WESTFIELD CORP			5, 925	—	—	—	—
VICINITY CENTRES			8, 539	17, 168	43	3, 419	0. 0
小 計	口 数 ・ 金 額		56, 991	98, 885	450	35, 048	
	銘柄 数 < 比 率 >		8	7	—	<0. 2% >	
(香港)					千香港ドル		
LINK REIT			6, 500	9, 500	775	10, 851	0. 1
小 計	口 数 ・ 金 額		6, 500	9, 500	775	10, 851	
	銘柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0. 1% >	
(シンガポール)					千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST			8, 100	8, 100	18	1, 516	0. 0
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT			8, 600	18, 700	50	4, 045	0. 0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST			7, 600	7, 600	14	1, 134	0. 0

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		口	口	千シンガポールドル	千円	%
SUNTEC REIT		8,500	8,500	16	1,296	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	32,800	42,900	99	7,993	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	137,805	223,158	—	454,721	
	銘 柄 数 < 比 率 >	65	63	—	<2.5%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	株式先物取引	SP500MIN1903	百万円 491	百万円 —
		EUROSTX 1903	112	—
		FTSE100 1903	38	—

(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。

○投資信託財産の構成

(2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 17,232,044	% 93.9
投資証券	454,721	2.5
コール・ローン等、その他	665,194	3.6
投資信託財産総額	18,351,959	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（18,345,779千円）の投資信託財産総額（18,351,959千円）に対する比率は100.0%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.77円、1カナダドル=82.24円、1ユーロ=124.07円、1英ポンド=143.86円、1スイスフラン=110.18円、1スウェーデンクローナ=12.09円、1ノルウェークローネ=12.79円、1デンマーククローネ=16.62円、1オーストラリアドル=77.80円、1ニュージーランドドル=74.19円、1香港ドル=13.99円、1シンガポールドル=80.72円、1イスラエルシェケル=29.76円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,351,743,693
コール・ローン等	537,955,846
株式(評価額)	17,232,044,110
投資証券(評価額)	454,721,986
未収入金	12,559,956
未収配当金	12,237,517
差入委託証拠金	102,224,278
(B) 負債	3,866,564
未払金	109,334
未払解約金	3,750,000
未払利息	15
その他未払費用	7,215
(C) 純資産総額(A-B)	18,347,877,129
元本	16,003,677,154
次期繰越損益金	2,344,199,975
(D) 受益権総口数	16,003,677,154口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,465円

(注) 当ファンドの期首元本額は9,300,090,859円、期中追加設定元本額は14,178,577,653円、期中一部解約元本額は7,474,991,358円です。

(注) 2019年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国株式インデックスファンド	10,702,581,663円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	2,228,933,505円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	1,036,694,425円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	935,591,722円
・S m a r t - i 先進国株式インデックス	507,842,658円
・つみたてバランスファンド	289,786,605円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	80,870,067円
・りそなFT 先進国株式インデックス(適格機関投資家専用)	61,229,044円
・S m a r t - i 8資産バランス 成長型	58,257,086円
・S m a r t - i 8資産バランス 安定成長型	34,087,216円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	27,475,464円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	19,919,822円
・D C りそな グローバルバランス	10,986,879円
・S m a r t - i 8資産バランス 安定型	6,864,237円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	2,556,761円

(注) 1口当たり純資産額は1,1465円です。

○損益の状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	266,843,924
受取配当金	262,507,857
受取利息	4,381,356
その他収益金	24,972
支払利息	△ 70,261
(B) 有価証券売買損益	△ 440,985,687
売買益	1,085,044,088
売買損	△1,526,029,775
(C) 先物取引等取引損益	56,757,233
取引益	220,303,648
取引損	△ 163,546,415
(D) 保管費用等	△ 12,584,361
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 129,968,891
(F) 前期繰越損益金	2,361,692,961
(G) 追加信託差損益金	2,259,915,747
(H) 解約差損益金	△2,147,439,842
(I) 計(E+F+G+H)	2,344,199,975
次期繰越損益金(I)	2,344,199,975

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国＋新興国株式 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2019年9月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国＋新興国株式アクティブファンド」は、2019年9月20日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国株式へも投資を行い付加価値獲得を目指します。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率				
(設定日)	円	円		%	%	%	%	百万円
2017年1月5日	10,000	—		—	—	—	—	1
1期(2017年9月20日)	11,342	0		13.4	—	—	98.8	5,736
2期(2018年9月20日)	12,020	0		6.0	—	—	99.1	14,951
3期(2019年9月20日)	11,793	0	△	1.9	0.7	0.1	98.9	16,766

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）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」は実質比率を記載しております。

(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) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%	%	%	%
2018年9月20日	12,020	—	—	—	—	99.1
9月末	12,222	1.7	—	—	—	99.6
10月末	10,781	△10.3	—	—	—	99.5
11月末	11,337	△5.7	—	—	—	99.5
12月末	10,232	△14.9	—	—	—	99.4
2019年1月末	10,876	△9.5	—	—	—	99.6
2月末	11,593	△3.6	—	—	—	92.6
3月末	11,533	△4.1	—	—	—	98.9
4月末	12,258	2.0	—	—	—	99.3
5月末	11,261	△6.3	—	—	—	98.9
6月末	11,615	△3.4	—	—	—	99.7
7月末	12,065	0.4	—	—	—	99.8
8月末	11,088	△7.8	0.6	0.1	—	99.0
(期 末)						
2019年9月20日	11,793	△1.9	0.7	0.1	—	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

(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」は実質比率を記載しております。

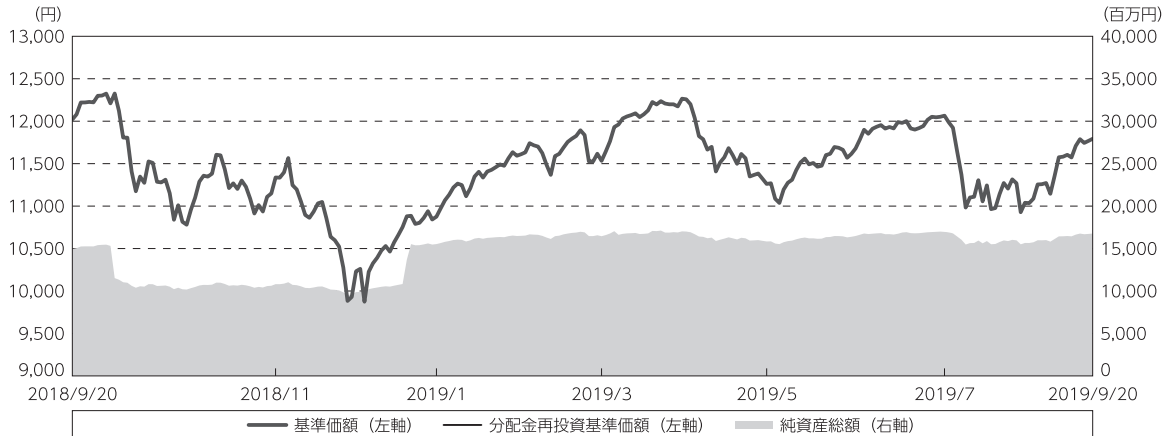
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2018年9月21日～2019年9月20日)

期中の基準価額等の推移



期 首：12,020円

期 末：11,793円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 1.9% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2018年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末12,020円から当期末11,793円となり、227円の値下がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、先進国株式ファンドでは主にアムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド(適格機関投資家専用)の下落が当ファンドの値下がり要因となりました。新興国株式ファンドでは主にシュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値下がり抑制しました。

投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、前期末と比較して概ね横ばいの推移となりました。期の前半は、FRB（米連邦準備制度理事会）の継続的な利上げや米中貿易摩擦の影響などが警戒され、2018年の年末にかけて大幅に下落しました。その後、FRBが利上げの一時停止の可能性を示唆したことなどを背景に上昇に転じましたが、米中貿易摩擦問題が再燃すると株式市場は不安定な動きとなりました。期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和期待や米欧の中央銀行の利下げ期待の高まりから投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、先進国株式市場は上昇しました。

新興国株式市況

新興国株式市場は、前期末と比較して小幅に下落しました。期の前半は、米中貿易摩擦問題が重しとなった他、トルコなど一部の新興国での資本流出懸念から通貨安が顕在化し下落しましたが、FRBが利上げの一時停止の可能性を示唆したことなどを好感し反発しました。期の後半は、再び米中貿易摩擦激化への懸念などから下落した局面もありましたが、FRBが緩和姿勢に転じたことで資本流出が止まり、期末にかけては再度上昇に転じました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルやユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期初は横ばいで推移しましたが、2019年初にかけて世界的な株安や世界景気の減速懸念、米中通商協議進展への不透明感などからリスク回避の動きが強まり、安定通貨とされる円が買われました。米中対立に対する過度な警戒感が緩和されると円安基調となりましたが、期の後半はFRBの金融緩和を織り込む動きとなり、円高が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのEU（欧州連合）離脱問題等を背景としたリスク回避の動きが強まり、期を通じて円高傾向で推移しました。

新興国通貨は、前期末と比較して、多くの通貨で米ドルに対しては上昇、円に対しては下落しました。期の前半は、FRBの継続的な利上げ観測などを背景に、下落基調で推移しました。期の後半は、米国の利下げ観測の高まりから米ドルに対しては新興国通貨高が進行する一方、金融緩和余地の少ない日本円に対しては新興国通貨安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。あわせて新興国株式へも投資を行い付加価値獲得を目指しました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

インターナショナル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)
 コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)
 RAM先進国株式マザーファンド
 RAM新興国株式マザーファンド

また、期中に以下の指定投資信託証券を除外しました。

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド (適格機関投資家専用)

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	25.9%	15.7%	－4.1%
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	27.0%	25.0%	－2.0%
アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド (適格機関投資家専用)	26.9%	－	－10.9%
インターナショナル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	－	30.7%	26.5%
コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)	－	7.3%	0.9%
アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)	6.7%	5.9%	1.5%
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF (適格機関投資家専用)	5.8%	10.0%	1.5%
UBS 新興国株式厳選投資ファンド (適格機関投資家専用)	6.8%	4.4%	1.5%
RAM先進国株式マザーファンド	－	0.8%	6.9%
RAM新興国株式マザーファンド	－	－	－

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

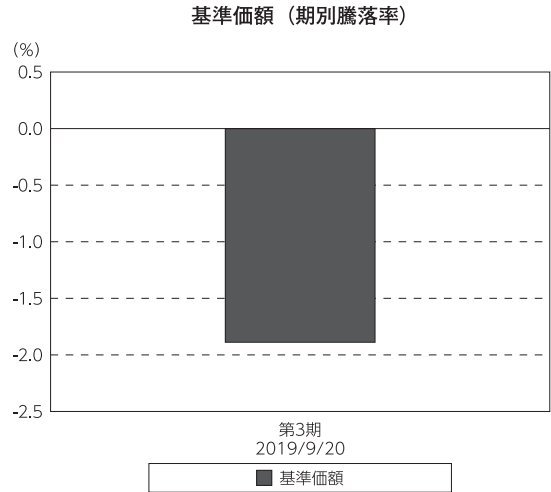
※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※期中に除外された指定投資信託証券の騰落率は、途中換金による信託財産留保金の影響が加算されないよう、前期末とファンドの運用打ち切りの通知を受領した時点の評価値を基に算出しています。

※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

〇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第3期
	2018年9月21日～ 2019年9月20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	1,792

（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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国株式へも投資を行い付加価値獲得を目指します。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 40	% 0.351	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(33)	(0.292)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(4)	(0.032)	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)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.011	(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)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	41	0.362	
期中の平均基準価額は、11,405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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	口 千円			口 千円	
	ダイワ/ケエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (POFs用) (適格機関投資家専用)	1,212,695,779	1,596,000	2,000,716,463	2,826,000
	シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	1,623,739,701	1,865,000	1,433,007,129	1,810,000
	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF (適格機関投資家専用)	713,458,393	782,000	21,197,219	25,000
	インターナショナル株式ファンド (POFs用) (適格機関投資家専用)	5,095,985,044	4,755,000	—	—
	コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)	1,123,037,151	1,230,000	—	—
	アライアンス・バースタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)	94,010,380	140,000	113,813,142	180,000
	UBS 新興国株式厳選投資ファンド (適格機関投資家専用)	159,777,631	143,000	480,941,798	440,000
	アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド (適格機関投資家専用)	748,044,629	787,000	4,121,274,856 (9,188,907)	4,655,647 (11,547)
合 計		10,770,748,708	11,298,000	8,170,950,607 (9,188,907)	9,936,647 (11,547)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
RAM先進国株式マザーファンド		千口 107,438	千円 130,000	千口 —	千円 —

○株式売買比率

(2018年9月21日～2019年9月20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	
	RAM先進国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	28,480,559千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,157,885千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.28	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月21日～2019年9月20日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国+新興国株式アクティブファンド>

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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 11,298	百万円 11,298	% 100.0	百万円 9,936	百万円 9,936	% 100.0

<RAM先進国株式マザーファンド>

該当事項はございません。

<RAM新興国株式マザーファンド>

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年9月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口	口 数	評 価 額	比 率
ダイワ/ウェリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	2,716,153,308	口	1,928,132,624	2,635,757	15.7
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	3,230,427,424	口	3,421,159,996	4,189,210	25.0
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF (適格機関投資家専用)	767,621,450	口	1,459,882,624	1,681,200	10.0
インターナショナル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	—	口	5,095,985,044	5,141,339	30.7
コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)	—	口	1,123,037,151	1,218,944	7.3
アライアンス・バースタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)	636,963,920	口	617,161,158	983,569	5.9
UBS 新興国株式厳選投資ファンド (適格機関投資家専用)	1,111,675,228	口	790,511,061	735,175	4.4
アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド (適格機関投資家専用)	3,382,419,134	口	—	—	—
合 計	11,845,260,464	口	14,435,869,658	16,585,197	98.9

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
RAM先進国株式マザーファンド	千口 ー	千口 107,438	千円 137,660

○投資信託財産の構成

(2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 16,585,197	% 98.6
RAM先進国株式マザーファンド	137,660	0.8
コール・ローン等、その他	97,972	0.6
投資信託財産総額	16,820,829	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RAM先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（36,730,090千円）の投資信託財産総額（44,408,004千円）に対する比率は82.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=108.06円、1カナダドル=81.44円、1メキシコペソ=5.56円、1ブラジルレアル=25.91円、1チリペソ=0.1508円、1コロンビアペソ=0.0319円、1ユーロ=119.37円、1英ポンド=135.32円、1スイスフラン=108.85円、1スウェーデンクローナ=11.14円、1ノルウェークローネ=12.04円、1デンマーククローネ=15.99円、1トルコリラ=18.90円、1チェココルナ=4.61円、1ハンガリーフォリント=0.3589円、1ポーランドズロチ=27.47円、1オーストラリアドル=73.25円、1ニュージーランドドル=67.97円、1香港ドル=13.80円、1シンガポールドル=78.38円、1マレーシアリンギット=25.82円、1タイバーツ=3.54円、1フィリピンペソ=2.07円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.0907円、1新台幣ドル=3.49円、1オフショア人民元=15.23円、1インドルピー=1.53円、1イスラエルシェケル=30.72円、1カタールリアル=29.59円、1南アフリカランド=7.30円、1アラブディルハム=29.47円、1サウジアラビアリアル=28.85円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,820,829,723
コール・ローン等	97,971,579
投資信託受益証券(評価額)	16,585,197,397
RAM先進国株式マザーファンド(評価額)	137,660,747
(B) 負債	53,839,392
未払解約金	23,889,049
未払信託報酬	29,056,136
未払利息	265
その他未払費用	893,942
(C) 純資産総額(A－B)	16,766,990,331
元本	14,218,246,242
次期繰越損益金	2,548,744,089
(D) 受益権総口数	14,218,246,242口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,793円

(注) 当ファンドの期首元本額は12,438,740,622円、期中追加設定元本額は7,530,019,085円、期中一部解約元本額は5,750,513,465円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.1793円です。

○損益の状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	41,447
その他収益金	235,601
支払利息	△ 194,154
(B) 有価証券売買損益	352,843,597
売買益	693,532,364
売買損	△ 340,688,767
(C) 信託報酬等	△ 52,683,329
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	300,201,715
(E) 前期繰越損益金	488,592,194
(F) 追加信託差損益金	1,759,950,180
(配当等相当額)	(1,236,552,972)
(売買損益相当額)	(523,397,208)
(G) 計(D＋E＋F)	2,548,744,089
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	2,548,744,089
追加信託差損益金	1,759,950,180
(配当等相当額)	(1,236,557,982)
(売買損益相当額)	(523,392,198)
分配準備積立金	788,793,909

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(326,527円)、費用控除後の有価証券等損益額(299,875,188円)、信託約款に規定する収益調整金(1,759,950,180円)および分配準備積立金(488,592,194円)より分配対象収益は2,548,744,089円(1万口当たり1,792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

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

○お知らせ

- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2018年12月21日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加および削除するため、約款に所要の変更を行いました。(2019年6月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

ダイワ／ウェリントン・グローバル・ オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第5期

(決算日 2019年6月17日)

(作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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／海外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	世界（日本を除きます。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCIコクサイ指数 (配当込み、円換算)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1 期末(2015年 6 月 15 日)	12,747	0	27.5	12,040	20.4	98.0	－	79,002
2 期末(2016年 6 月 15 日)	10,063	0	△21.1	9,832	△18.3	96.2	0.6	48,168
3 期末(2017年 6 月 15 日)	12,386	0	23.1	12,328	25.4	93.6	1.3	63,281
4 期末(2018年 6 月 15 日)	14,236	0	14.9	14,153	14.8	94.7	1.3	68,462
5 期末(2019年 6 月 17 日)	13,413	0	△ 5.8	14,312	1.1	95.1	0.5	11,964

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

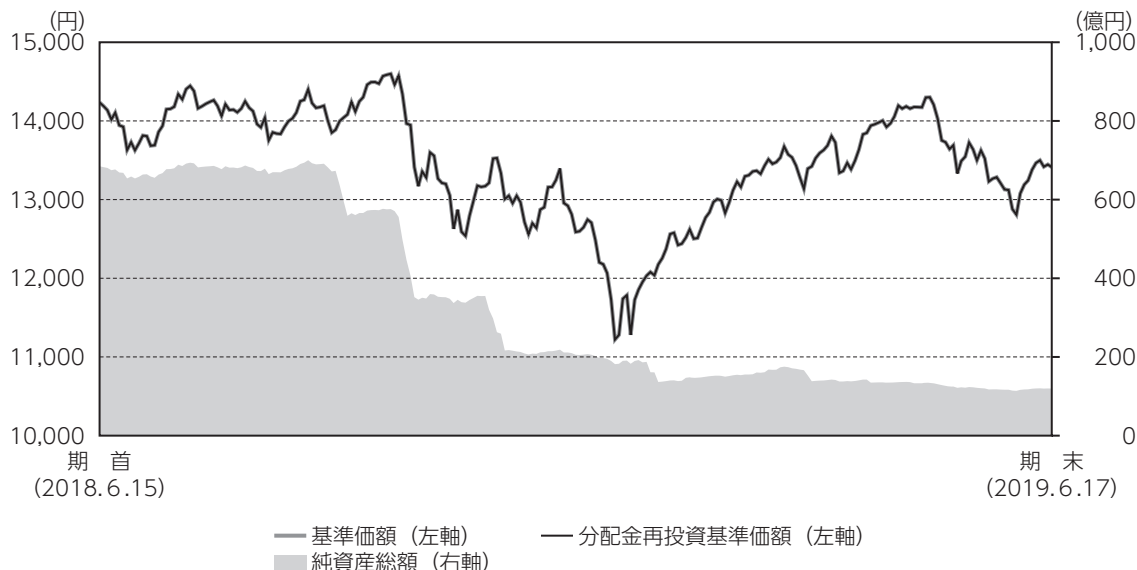
(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



*分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

*分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期 首：14,236円

期 末：13,413円（分配金0円）

騰落率：△5.8%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

日本を除く世界の株式等（※）に投資した結果、株式市況は上昇しましたが、投資した株式ポートフォリオが下落したことや為替相場が円高となったことから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

※株式等にはD R（預託証券）、R E I T、E T F（上場投資信託証券）、新株予約権証券および転換社債券を含みます。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (配 当 込 み、 円 換 算)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2018年 6 月15日	円 14,236	% －	14,153	% －	% 94.7	% 1.3
6 月末	13,717	△ 3.6	13,733	△ 3.0	93.9	1.6
7 月末	14,065	△ 1.2	14,280	0.9	94.1	1.7
8 月末	14,227	△ 0.1	14,588	3.1	92.8	1.7
9 月末	14,571	2.4	14,970	5.8	94.3	1.6
10月末	12,795	△10.1	13,650	△ 3.6	93.6	2.0
11月末	13,161	△ 7.6	13,962	△ 1.4	94.8	2.2
12月末	11,784	△17.2	12,500	△11.7	92.5	2.2
2019年 1 月末	12,646	△11.2	13,306	△ 6.0	93.7	2.1
2 月末	13,477	△ 5.3	14,132	△ 0.1	94.0	1.8
3 月末	13,496	△ 5.2	14,235	0.6	94.0	1.4
4 月末	14,208	△ 0.2	14,879	5.1	96.5	－
5 月末	13,123	△ 7.8	13,941	△ 1.5	95.0	－
(期末) 2019年 6 月17日	13,413	△ 5.8	14,312	1.1	95.1	0.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16～2019.6.17)

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦の激化が懸念される中、好調な企業業績を追い風に堅調な推移が続きましたが、2018年10月に入ると米国長期金利の急上昇を背景に投資家心理が一転し、米国発の世界同時株安の展開となりました。その後も、貿易摩擦による企業業績への影響や、世界景気の減速懸念、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる混迷などの不安要素が相次ぎ、年末にかけて海外株式市況は大幅な調整を強いられました。しかし2019年1月に、FRB（米国連邦準備制度理事会）が金融引き締めについて柔軟な姿勢を示すと投資家心理が改善し、好決算銘柄を中心に見直し買いが進みました。その後も、米中貿易協議の進展期待や米国主要企業の好決算を支援材料に回復基調が継続し、2018年10月以降の急落分を取り戻しました。しかし、5月にトランプ米国大統領が対中制裁として関税率の引き上げを表明したことを契機に世界景気減速に対する警戒感が再燃すると、当作成期末にかけて再び変動の大きい展開となりました。

■為替相場

為替相場は円高米ドル安となりました。

米ドル円相場は、当作成期首から2018年12月前半にかけては、振れ幅の大きい展開ながらもおおむね上昇基調で推移しました。12月後半に入ると、世界経済の減速懸念からリスク回避の円買いが進み、米ドルは対円で急速に下落しました。2019年1月は、パウエルFRB（米国連邦準備制度理事会）議長の発言を手掛かりに米ドルは反発し、4月中旬にかけて米中通商協議の進展期待などを背景におおむね堅調に推移しました。5月に入ると、トランプ米国大統領が中国に対する関税率の引き上げを表明したことを受けて、円高米ドル安が進みました。

前作成期末における「今後の運用方針」

日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮したうえで割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

ポートフォリオについて

(2018.6.16～2019.6.17)

参考指数（MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算））と比べ、セクター別では、コミュニケーション・サービスをオーバーウエートとしました。米国や中国における良好な消費者マインドからの恩恵が期待される一般消費財・サービスを引き続きオーバーウエートとしました。収支バランスや商品ラインアップの改善が期待できる銘柄を選別的に組み入れることにより、金融はアンダーウエート幅を縮小したほか、急成長するさまざまな分野において継続的な成長が見込まれることから、ヘルスケアをアンダーウエートから中立としました。世界景気減速懸念から需給の緩みが警戒されるエネルギーは中立からアンダーウエートへ移行し、素材はアンダーウエート幅を拡大しました。

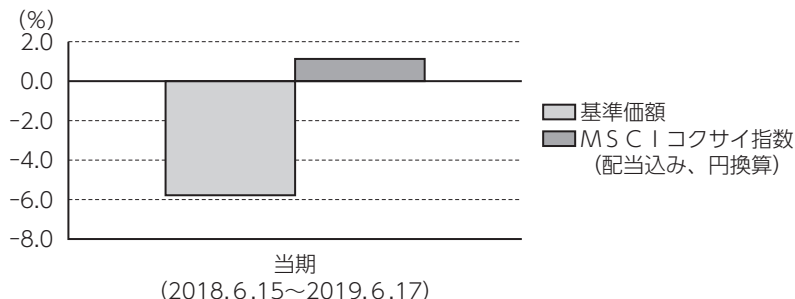
地域別では、米国をオーバーウエートから若干のアンダーウエートへ移行し、欧州はアンダーウエート幅を縮小しました。

個別銘柄では、Eコマースの強化やコスト削減による高成長が期待できるWALMART（米国、生活必需品）や、携帯サービス分野からの収益拡大を期待できるVERIZON COMMUNICATIONS（米国、コミュニケーション・サービス）などを購入した一方で、不透明なマクロ経済見通しが懸念材料となったEOG RESOURCES（米国、エネルギー）や割安感が薄れたAPPLE（米国、情報技術）などを売却し、当作成期を通して投下資本利益率の維持・改善が期待できる割安な銘柄を選別し、機動的に入れ替えました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は海外先進国株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ～2019年6月17日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	3,758

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。



今後の運用方針

日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮した上で割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2018.6.16～2019.6.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	143円	1.064%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,461円です。
(投 信 会 社)	(139)	(1.032)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(3)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	15	0.113	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(15)	(0.113)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	7	0.051	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(7)	(0.051)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	8	0.060	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(7)	(0.053)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	173	1.289	

(注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 26,532.57 (-)	千アメリカ・ドル 193,577 (-)	百株 82,735.81	千アメリカ・ドル 550,290
	カナダ	百株 2,871.3 (-)	千カナダ・ドル 2,895 (-)	百株 2,528.4	千カナダ・ドル 5,588
	オーストラリア	百株 1,586.13 (-)	千オーストラリア・ドル 2,894 (-)	百株 2,642.96	千オーストラリア・ドル 4,301
	香港	百株 296,807.51 (-)	千香港ドル 98,288 (0)	百株 244,747.42	千香港ドル 131,428
	台湾	百株 420 (-)	千台湾ドル 10,164 (-)	百株 6,736.48	千台湾ドル 157,837
	イギリス	百株 1,975.86 (-)	千イギリス・ポンド 6,899 (-)	百株 18,536.65	千イギリス・ポンド 18,653
	スイス	百株 1,195.49 (-)	千スイス・フラン 5,874 (-)	百株 7,896.25	千スイス・フラン 24,897
	インド	百株 1,026.88 (-)	千インド・ルピー 216,161 (-)	百株 5,986.89	千インド・ルピー 349,951
	韓国	百株 32.31 (-)	千韓国ウォン 143,664 (-)	百株 993.36	千韓国ウォン 4,419,980
	ユーロ (オランダ)	百株 5,510.33 (-)	千ユーロ 10,913 (-)	百株 8,698.35	千ユーロ 22,990
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 352.5 (-)	千ユーロ 699 (-)	百株 352.5	千ユーロ 550
	ユーロ (フランス)	百株 1,416.7 23.54 (-)	千ユーロ 9,836 123 (-)	百株 3,452.99	千ユーロ 21,190
	ユーロ (ドイツ)	百株 1,522.69 (-)	千ユーロ 6,593 (-)	百株 768.55	千ユーロ 4,343
	ユーロ (スペイン)	百株 289.09 294.32 (-)	千ユーロ 651 191 (-)	百株 12,869.82	千ユーロ 12,377
	ユーロ (イタリア)	百株 1,510.14 (-)	千ユーロ 1,700 (-)	百株 3,270.52	千ユーロ 3,492
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 10,601.45 (317.86)	千ユーロ 30,394 314 (-)	百株 29,412.73	千ユーロ 64,945

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 19,008 (-)	千アメリカ・ドル 3,799 (-)	千口 53,725 (-)	千アメリカ・ドル 11,075 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 買付()内は分割割当、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。

(注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	109,421,870千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,759,853千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	3.44

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株 式

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

当					期				
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
LOCKHEED MARTIN CORP (アメリカ)		25.482	983,167	38,582	ALPHABET INC-CL C (アメリカ)		12.831	1,666,652	129,892
T-MOBILE US INC (アメリカ)		127.049	939,997	7,398	NESTLE SA-REG (スイス)		173.413	1,637,683	9,443
MEDTRONIC PLC (アイルランド)		83.634	914,802	10,938	BANK OF AMERICA CORP (アメリカ)		460.938	1,548,132	3,358
WALMART INC (アメリカ)		82.593	914,167	11,068	EOG RESOURCES INC (アメリカ)		117.733	1,493,697	12,687
TD AMERITRADE HOLDING CORP (アメリカ)		139.817	886,617	6,341	CSX CORP (アメリカ)		164.118	1,337,281	8,148
MICROSOFT CORP (アメリカ)		72.854	820,064	11,256	DANAHER CORP (アメリカ)		110.728	1,327,651	11,990
HCA HEALTHCARE INC (アメリカ)		55.686	806,887	14,489	UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)		44.333	1,305,544	29,448
VERIZON COMMUNICATIONS INC (アメリカ)		114.933	740,940	6,446	TOTAL SA (フランス)		180.748	1,206,058	6,672
ADOBE INC (アメリカ)		23.524	683,274	29,045	APPLE INC (アメリカ)		53.221	1,197,473	22,500
ING GROEP NV (オランダ)		430.113	681,891	1,585	BROADCOM INC (アメリカ)		41.389	1,138,919	27,517

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
(1) 外国株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	1,060.56	198.37	1,630	177,224	ヘルスケア
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	—	114.97	1,395	151,660	情報技術
ADOBE INC	—	38.56	1,057	114,921	情報技術
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	878.38	—	—	—	エネルギー
DOMINO'S PIZZA INC	145	37.68	1,057	114,906	一般消費財・サービス
DANAHER CORP	1,157.22	151.31	2,112	229,570	ヘルスケア
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	1,198.38	249.38	2,117	230,140	金融
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	1,511.99	371.55	1,005	109,288	一般消費財・サービス
APPLE INC	530.71	—	—	—	情報技術
BOEING CO/THE	—	12.22	424	46,096	資本財・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	—	391.84	2,283	248,140	コミュニケーション・サービス
POST HOLDINGS INC	622.73	80.76	834	90,632	生活必需品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,214.71	—	—	—	ヘルスケア
JPMORGAN CHASE & CO	—	218.78	2,402	261,071	金融
SERVICENOW INC	296.95	10.2	277	30,174	情報技術
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	487.4	56.42	512	55,641	一般消費財・サービス
COTY INC-CL A	2,055.11	—	—	—	生活必需品
BROADCOM INC	424.92	59.63	1,585	172,306	情報技術
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	93.91	—	—	—	その他
ARAMARK	1,405.68	—	—	—	一般消費財・サービス
SPLUNK INC	290.28	—	—	—	情報技術
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	353.99	35.25	557	60,556	一般消費財・サービス
GLOBAL PAYMENTS INC	479	66.36	1,053	114,512	情報技術

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ASSURED GUARANTY LTD	596.57	131.69	562	61,129	金融
AIR LEASE CORP	1,185.89	—	—	—	資本財・サービス
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	271.15	94.38	923	100,307	情報技術
UGI CORP	—	267.72	1,420	154,324	公益事業
ACTIVISION BLIZZARD INC	435.83	232.24	1,059	115,122	コミュニケーション・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	153.48	28.62	406	44,172	資本財・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	330.4	—	—	—	エネルギー
BLUEBIRD BIO INC	114.82	28.64	336	36,616	ヘルスケア
KINDER MORGAN INC	2,017.8	—	—	—	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	—	48.7	616	67,009	ヘルスケア
T-MOBILE US INC	—	20.74	155	16,879	コミュニケーション・サービス
CSX CORP	1,206.27	179	1,381	150,096	資本財・サービス
EXPEDIA GROUP INC	330.08	—	—	—	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC	48.17	14.12	2,639	286,859	一般消費財・サービス
EOG RESOURCES INC	1,058.06	16.6	141	15,362	エネルギー
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	107.61	752	81,815	ヘルスケア
AERCAP HOLDINGS NV	1,160.4	142.5	695	75,531	資本財・サービス
WEIBO CORP-SPON ADR	150.95	—	—	—	コミュニケーション・サービス
GENERAL MOTORS CO	1,622.41	291.73	1,040	113,039	一般消費財・サービス
TRIPADVISOR INC	372.15	—	—	—	コミュニケーション・サービス

ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期 首 株 数	当 株 数	期 末		業 種 等
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	株 数	株 数	千アメリカ・ドル	千円	
GENERAL DYNAMICS CORP	174.34	72.49	1,241	134,889	資本財・サービス
ALPHABET INC-CL C	136.32	20.4	2,214	240,585	コミュニケーション・サービス
IHS MARKIT LTD	1,279.41	222.61	1,320	143,487	資本財・サービス
HARRIS CORP	—	47.47	904	98,313	資本財・サービス
HALLIBURTON CO	1,347	—	—	—	エネルギー
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	995.88	—	—	—	資本財・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	2,136.8	—	—	—	資本財・サービス
HOLOGIC INC	1,069.83	—	—	—	ヘルスケア
KLA-TENCOR CORP	611.27	—	—	—	情報技術
LOCKHEED MARTIN CORP	—	36.94	1,293	140,542	資本財・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	244.5	34.61	943	102,539	情報技術
LOWE'S COS INC	—	162.63	1,620	176,059	一般消費財・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	385.49	114.77	2,081	226,134	コミュニケーション・サービス
CONCHO RESOURCES INC	363.7	42.21	415	45,113	エネルギー
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	594.39	—	—	—	情報技術
MGM RESORTS INTERNATIONAL	1,772.84	—	—	—	一般消費財・サービス
MYLAN NV	719.08	—	—	—	ヘルスケア
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	—	388.37	925	100,563	情報技術
SPIRIT AIRLINES INC	404.86	—	—	—	資本財・サービス
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	293.49	93.95	1,255	136,468	一般消費財・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	188.09	38.46	799	86,924	情報技術
WAYFAIR INC- CLASS A	—	20.86	330	35,860	一般消費財・サービス
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	1,285.19	259.69	463	50,312	一般消費財・サービス
NIKE INC -CL B	1,086.91	195.77	1,633	177,496	一般消費財・サービス
APTIV PLC	557.36	75.05	565	61,431	一般消費財・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	171.16	46	665	72,271	コミュニケーション・サービス
BAUSCH HEALTH COS INC	—	243.91	523	56,902	ヘルスケア
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	—	380.76	1,216	132,187	ヘルスケア
PARKER HANNIFIN CORP	—	80.38	1,319	143,422	資本財・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	34.88	—	—	—	一般消費財・サービス
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	794.11	—	—	—	エネルギー
EDISON INTERNATIONAL	1,044.91	—	—	—	公益事業
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	45.5	1,783	193,845	コミュニケーション・サービス
SALESFORCE.COM INC	381.22	44.3	664	72,209	情報技術
TERADYNE INC	697.31	—	—	—	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	463.13	65.05	1,596	173,435	ヘルスケア
WALMART INC	—	331.71	3,617	393,127	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	499.42	109.92	1,864	202,640	情報技術
PPG INDUSTRIES INC	566.71	—	—	—	素材
NORTHERN TRUST CORP	594.45	—	—	—	金融
NVIDIA CORP	178.55	—	—	—	情報技術
NETFLIX INC	152.38	5.85	198	21,595	コミュニケーション・サービス
NETEASE INC-ADR	44.09	—	—	—	コミュニケーション・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	349.01	40.22	1,147	124,667	ヘルスケア
FIRST REPUBLIC BANK/CA	626.19	68.19	657	71,390	金融
BANK OF AMERICA CORP	4,687.51	570.53	1,599	173,830	金融
ADVANCED MICRO DEVICES	—	313.72	952	103,493	情報技術
TD AMERITRADE HOLDING CORP	—	328.05	1,657	180,083	金融
SKYWORKS SOLUTIONS INC	541.52	—	—	—	情報技術
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	712.69	—	—	—	情報技術

銘柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
TAPESTRY INC		1,469.81	—	—	—	一般消費財・サービス
NATIONAL OILWELL VARCO INC		330.69	—	—	—	エネルギー
CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR		435.4	—	—	—	一般消費財・サービス
SUNTRUST BANKS INC		485.33	—	—	—	金融
FLEX LTD		5,888.69	612.74	553	60,188	情報技術
INTUITIVE SURGICAL INC		—	18.37	912	99,113	ヘルスケア
MICROSOFT CORP		—	75.43	999	108,558	情報技術
MEDTRONIC PLC		—	100.9	983	106,896	ヘルスケア
MICRON TECHNOLOGY INC		1,057.32	—	—	—	情報技術
BLACKROCK INC		169.1	—	—	—	金融
PAYPAL HOLDINGS INC		427.18	48.62	564	61,373	情報技術
INTUIT INC		—	41.4	1,052	114,320	情報技術
BALL CORP		1,537.09	—	—	—	素材
ELECTRONIC ARTS INC		140.98	90.29	837	90,976	コミュニケーション・サービス
アメリカ・ドル 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	65,388.93 82銘柄	9,185.69 68銘柄	75,817 <68.9%>	8,238,369	
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
MAGNA INTERNATIONAL INC		582.06	—	—	—	一般消費財・サービス
ENCANA CORP		—	924.96	578	46,826	エネルギー
カナダ・ドル 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	582.06 1銘柄	924.96 1銘柄	578 < 0.4%>	46,826	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
TREASURY WINE ESTATES LTD		1,056.83	—	—	—	生活必需品
オーストラリア・ドル 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	1,056.83 1銘柄	— —	— < —>	—	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	126	3,281	45,508	金融
TENCENT HOLDINGS LTD		1,039.56	415.87	13,723	190,347	コミュニケーション・サービス
AIA GROUP LTD		—	902.86	6,663	92,417	金融
CHINA TOWER CORP LTD-H		—	55,617.54	10,678	148,111	コミュニケーション・サービス
WUXI APPTTEC CO LTD-H		—	144.52	1,300	18,040	ヘルスケア
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		3,765	689.34	6,011	83,373	金融
SUNNY OPTICAL TECH		1,031.48	—	—	—	情報技術
香 港 ド ル 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	5,836.04 3銘柄	57,896.13 6銘柄	41,658 < 4.8%>	577,798	
(台湾)		百株	百株	千台湾ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		6,336.56	20.08	473	1,634	情報技術
台 湾 ド ル 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	6,336.56 1銘柄	20.08 1銘柄	473 < 0.0%>	1,634	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
GLENCORE PLC		12,568.44	—	—	—	素材
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		1,505.8	—	—	—	生活必需品
ANGLO AMERICAN PLC		3,028.1	386.75	816	111,620	素材
INTERTEK GROUP PLC		—	154.8	856	117,148	資本財・サービス
イギリス・ポンド 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	17,102.34 3銘柄	541.55 2銘柄	1,672 < 1.9%>	228,768	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
UBS GROUP AG-REG		5,187.74	—	—	—	金融
NESTLE SA-REG		1,561.27	214.98	2,179	237,107	生活必需品
AMS AG		387.79	—	—	—	情報技術

銘柄	柄	期 首 当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千円	千円	
ALCON INC		—	221.06	1,281	139,411	ヘルスケア
スイス・フラン 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,136.8	436.04	3,461	376,518	
		3銘柄	2銘柄		< 3.1%>	
(インド)		百株	百株	千円	千円	
HDFC BANK LIMITED		371.68	338.37	82,396	129,362	金融
ICICI BANK LTD		4,926.7	—	—	—	金融
インド・ルピー 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,298.38	338.37	82,396	129,362	
		2銘柄	1銘柄		< 1.1%>	
(韓国)		百株	百株	千円	千円	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		961.05	—	—	—	情報技術
韓 国 ウォン 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	961.05	—	—	—	
		1銘柄	—		< —>	
ユーロ(オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
KONINKLIJKE PHILIPS NV		—	134.04	491	59,893	ヘルスケア
ING GROEP NV		—	689.94	677	82,577	金融
AIRBUS SE		794	108.9	1,333	162,471	資本財・サービス
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		3,047.11	—	—	—	一般消費財・サービス
FERRARI NV		364	84.21	1,145	139,572	一般消費財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,205.11	1,017.09	3,647	444,515	
		3銘柄	4銘柄		< 3.7%>	
ユーロ(フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTAL SA		1,315.91	422.17	1,994	243,100	エネルギー
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		—	21.51	761	92,798	一般消費財・サービス
CAPGEMINI SE		—	108.85	1,057	128,888	情報技術
VALEO SA		872.44	152.46	370	45,150	一般消費財・サービス
SAFRAN SA		651.71	122.32	1,503	183,208	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,840.06	827.31	5,687	693,145	
		3銘柄	5銘柄		< 5.8%>	
ユーロ(ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SIEMENS AG-REG		—	75.93	789	96,255	資本財・サービス
E.ON SE		—	799.77	794	96,834	公益事業
ALLIANZ SE-REG		—	65.72	1,363	166,112	金融
BEIERSDORF AG		—	29.37	314	38,280	生活必需品
VONOVIA SE		554.9	338.25	1,557	189,829	不動産
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	554.9	1,309.04	4,819	587,313	
		1銘柄	5銘柄		< 4.9%>	
ユーロ(スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
IBERDROLA SA		10,301.43	—	—	—	公益事業
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL		1,984.98	—	—	—	一般消費財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	12,286.41	—	—	—	
		2銘柄	—		< —>	
ユーロ(イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
FINECOBANK SPA		2,195.46	435.08	393	47,964	金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,195.46	435.08	393	47,964	
		1銘柄	1銘柄		< 0.4%>	
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	22,081.94	3,588.52	14,547	1,772,940	
		10銘柄	15銘柄		< 14.8%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	131,780.93	72,931.34	—	11,372,218	
		107銘柄	96銘柄		< 95.1%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の中値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	柄	期 首 当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
BOSTON PROPERTIES INC		—	3,923	530	57,632
PUBLIC STORAGE		38.64	—	—	—
合 計	口 数、金額 銘柄数<比率>	38.64	3,923	530	57,632
		1銘柄	1銘柄		< 0.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の中値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	11,372,218	94.1
投資信託証券	57,632	0.5
コール・ローン等、その他	659,027	5.4
投資信託財産総額	12,088,878	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の中値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.66円、1カナダ・ドル＝81.00円、1オーストラリア・ドル＝74.73円、1香港ドル＝13.87円、1台湾ドル＝3.45円、1イギリス・ポンド＝136.75円、1スイス・フラン＝108.77円、1スウェーデン・クローナ＝11.45円、1インド・ルピー＝1.57円、1ユーロ＝121.87円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（11,737,279千円）の投資信託財産総額（12,088,878千円）に対する比率は、97.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	12,122,814,089円
コール・ローン等	511,267,883
株式(評価額)	11,372,218,772
投資信託証券(評価額)	57,632,134
未収入金	172,828,357
未収配当金	8,866,943
(B) 負債	158,748,186
未払金	81,044,423
未払信託報酬	77,303,363
その他未払費用	400,400
(C) 純資産総額(A－B)	11,964,065,903
元本	8,919,931,315
次期繰越損益金	3,044,134,588
(D) 受益権総口数	8,919,931,315口
1万口当り基準価額(C／D)	13,413円

* 期首における元本額は48,089,292,505円、当作成期間中における追加設定元本額は4,210,429,347円、同解約元本額は43,379,790,537円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,413円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	343,682,644円
受取配当金	325,995,298
受取利息	16,162,929
その他収益金	2,129,947
支払利息	△ 605,530
(B) 有価証券売買損益	△ 522,266,132
売買益	5,519,123,926
売買損	△6,041,390,058
(C) 信託報酬等	△ 371,537,484
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 550,120,972
(E) 前期繰越損益金	1,830,332,825
(F) 追加信託差損益金	1,763,922,735
(配当等相当額)	(1,522,440,938)
(売買損益相当額)	(241,481,797)
(G) 合計(D + E + F)	3,044,134,588
次期繰越損益金(G)	3,044,134,588
追加信託差損益金	1,763,922,735
(配当等相当額)	(1,522,440,938)
(売買損益相当額)	(241,481,797)
分配準備積立金	1,830,332,825
繰越損益金	△ 550,120,972

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

(注4) 投資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：247,907,719円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,522,440,938
(d) 分配準備積立金	1,830,332,825
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,352,773,763
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	3,352,773,763
(h) 受益権総口数	8,919,931,315口

シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

《第3期》決算日2019年5月20日

〔計算期間：2018年5月22日～2019年5月20日〕

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年12月20日から2026年12月21日まで	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー外国株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIコクサイインデックスの構成国の株式等とします。
組入制限	当ファンド	制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年5月20日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。	
	なお、分配を行わない場合があります。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			MSCIコクサイインデックス*			株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税分	込金	期中騰落率	(円ベース)	期中騰落率	(円ベース)				
(設定日)	円							%	%	%	百万円
2016年12月20日	10,000		円	—	575.02	—		—	—	—	0.01
1期(2017年5月22日)	10,370		0	3.7	592.79	3.1		93.9	—	1.9	1,741
2期(2018年5月21日)	12,012		0	15.8	656.02	10.7		94.8	—	1.0	5,127
3期(2019年5月20日)	11,969		0	△ 0.4	658.27	0.3		97.9	—	0.6	7,230

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。
(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注) 当ファンドは複投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIコクサイインデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	基準価額		MSCIコクサイインデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	(円ベース)	騰落率	(円ベース)			
(期首)	円	%		%		%	%	%
2018年5月21日	12,012	—	656.02	—		94.8	—	1.0
5月末	11,662	△ 2.9	640.41	△ 2.4		95.3	—	1.0
6月末	11,766	△ 2.0	643.04	△ 2.0		95.9	—	1.0
7月末	12,152	1.2	668.75	1.9		95.5	—	0.9
8月末	12,373	3.0	683.48	4.2		95.3	—	0.9
9月末	12,722	5.9	696.42	6.2		98.0	—	0.9
10月末	11,444	△ 4.7	633.37	△ 3.5		98.4	—	1.0
11月末	11,728	△ 2.4	648.12	△ 1.2		96.2	—	1.1
12月末	10,511	△12.5	578.98	△11.7		95.9	—	1.1
2019年1月末	11,171	△ 7.0	620.45	△ 5.4		95.9	—	1.1
2月末	11,860	△ 1.3	653.77	△ 0.3		96.7	—	1.1
3月末	11,925	△ 0.7	654.00	△ 0.3		97.0	—	0.8
4月末	12,474	3.8	682.31	4.0		97.1	—	0.6
(期末)								
2019年5月20日	11,969	△ 0.4	658.27	0.3		97.9	—	0.6

(注) 基準価額は1万円当たり。
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 当ファンドは複投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIコクサイインデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の所有権はMSCI Inc.に帰属しております。
MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておりません。また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首12,012円でスタートした基準価額は、11,969円（分配金込み）で期末を迎え、期首比0.4%の下落となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は、上昇して終わりました。期初より、良好な内容の経済指標が支援材料となった一方で、欧州の政治情勢や世界の貿易摩擦に対する懸念が高リスク金融資産市場にとって重しとなりました。2018年6月は、世界貿易において貿易戦争を招くとの懸念を背景に、投資家のリスク志向が低下したため、上値の重い展開となりました。7月から8月にかけて、企業の決算発表で多くの地域やセクターの企業が好調な利益を発表したことが支援材料となり、また米国の経済成長が堅調であることが示されたことを受け、堅調に推移しました。9月は、米中貿易摩擦で対抗措置の応酬が拡大を見せた一方、市場の投資家は楽観的な見通しを維持し、小幅に上昇しました。10月は、大幅に下落しました。債券市場は、投資家のリスク・オフのセンチメントを反映し、米国以外の国債利回りは総じて低下しました。米国では、景気拡大の持続性に対する投資家の懸念が強まり、また、欧州では貿易摩擦の影響に対する懸念が強まったことに加えて、欧州委員会（EC）がイタリアの2019年予算案に修正を求めたことなどが注目され、市場は神経質な展開となりました。11月は一転、小幅に上昇しました。米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げペースを加速する可能性は低いと示唆したことが支援材料となりました。12月は、大幅に下落しました。米国では、景気回復と企業業績拡大がどちらも鈍化するとの見測が高まったことが、主なマイナス要因となりました。欧州では、欧州中央銀行（ECB）が、予定通りに量的金融緩和策の債券購入プログラムを年内に終了することを正式に決定したことなどが材料視されました。2019年1月は、米中貿易摩擦問題で通商交渉の進展に期待が高まったことや、FRBが利上げを休止する方針を示唆したことなどが支援材料となり、一転上昇し、2月も堅調な推移が続きました。3月は、小幅な上昇に留まり、世界景気に減速懸念が高まっていることが上値を抑える主な要因となりました。4月は、良好な経済指標や、主要中央銀行が金融政策においてハト派的な姿勢を継続したことが支援材料となり、投資家のリスク志向が高まる中、上昇しました。5月は、米中貿易摩擦が激化すると懸念の高まりを受けて、当期末にかけて下落しました。（株式市場の騰落は米ドルベースで記載しています。）

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは、期首比0.3%の上昇となり、当ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを0.7%下回る運用成果となりました。

当期、当ファンドはベンチマークを下回るパフォーマンスとなりました（円ベース）。セクター別では、コミュニケーション・サービスやヘルスケアの銘柄選択などがプラスの効果となった一方、エネルギーや一般消費財・サービスの銘柄選択などがマイナスの効果となりました。地域別では、欧州（除く英国）の銘柄選択が主にプラスの効果となった一方、北米の銘柄選択が主にマイナスの効果となりました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

経済指標に弱含みの内容がみられ、中央銀行が金融緩和策の方針を表明する中、市場センチメントは慎重な姿勢となっています。米国の景気拡大期が長期化し、企業の利益率はピークに近い水準にあり、また株価のバリュエーションが高水準となっていることから、投資家の懸念がくすぶっています。さらに、家計と企業部門の債務残高については、10年前に当時の過去最高水準に達したのち、足元でその3倍に近い水準となっていることから、これらがもし景気後退期に入ればどうなるのかについても引き続き注意が必要であると考えます。

米国では、企業債務が世界で最も増大した水準にあるものの、景気減速局面にあっても講じる対策があるという点で、相対的に有利であると考えています。一方、欧州や日本では、2016年初以降、政策金利がゼロ（もしくはそれ以下）の水準にあり、成長率とインフレ率が依然として目標を下回っている中、景気後退局面で打ち出すことができる金融刺激策に手詰まり感があるとみています。

このように米国とその他地域とで成長回復速度に差がみられる状況が、総じてコンセンサス予想に反映されているとみています。米国の予想成長率は低下する余地がある一方で、その他地域の予想成長率はより現実的な水準であると思われます。

米中貿易協議や、英国の欧州連合（ＥＵ）離脱交渉、また欧州における主要選挙などの要因が、株式市場にとって予想外の悪材料となる可能性があります。加えて、企業の収益見通しが悪化すると懸念も１年前より続いています。一方で、状況が好転する可能性も残っていると考えています。

このような環境下こそ、長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析しポジティブ・グロース・ギャップ*に着目した銘柄選択を実施することにより、超過収益獲得につながると考えます。引き続き、当運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したりサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的な優良銘柄を積み増しできる投資機会を追求します。地域固有やセクター固有の要因を考慮し、バランスを維持したポートフォリオの運用を継続する方針です。

*グロース・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○ 1 万口当たりの費用明細 (2018年 5 月22日～2019年 5 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	102 (95)	0.862 (0.808)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・ 基準価額の算出ならびに公表 ・ 運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・ 運用報告書等各種書類の交付 ・ 口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ ファンドの財産保管・管理 ・ 委託会社からの指図の実行等
(販 売 会 社)	(3)	(0.022)	
(受 託 会 社)	(4)	(0.032)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	4	0.033	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(4)	(0.033)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.048	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(6)	(0.048)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	9	0.075	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 ・ 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・ 印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用 ・ その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI：Legal Entity Identifier） 登録費用、金銭信託手数料等
(保 管 費 用)	(7)	(0.057)	
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	
(印 刷 費 用)	(1)	(0.006)	
(そ の 他)	(0)	(0.001)	
合 計	121	1.018	
期中の平均基準価額は、11,815円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況 (2018年 5 月22日～2019年 5 月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 1,940,828	千円 4,106,000	千口 987,008	千円 2,269,348

(注) 単位未満は四捨入。

○株式売買比率

(2018年 5 月22日～2019年 5 月20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	
	シュローダー外国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額		16, 194, 190千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		8, 784, 295千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		1. 84

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年 5 月22日～2019年 5 月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年 5 月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
シュローダー外国株式マザーファンド	2, 368, 103	3, 321, 923	7, 255, 414

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年 5 月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー外国株式マザーファンド	7, 255, 414	100. 0
投資信託財産総額	7, 255, 414	100. 0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（10, 784, 095千円）の投資信託財産総額（10, 896, 146千円）に対する比率は99. 0%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝110. 17円、1カナダドル＝81. 98円、1ユーロ＝122. 97円、1英ポンド＝140. 36円、1スイスフラン＝108. 94円、1スウェーデンクローナ＝11. 43円、1デンマーククローネ＝16. 47円、1オーストラリアドル＝76. 14円、1香港ドル＝14. 04円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年5月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,255,414,020
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	7,255,414,020
(B) 負債	24,814,766
未払信託報酬	24,254,334
その他未払費用	560,432
(C) 純資産総額(A－B)	7,230,599,254
元本	6,041,002,541
次期繰越損益金	1,189,596,713
(D) 受益権総口数	6,041,002,541口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,969円

[元本増減]
期首元本額 4,268,740,711円
期中追加設定元本額 3,532,641,508円
期中一部解約元本額 1,760,379,678円

○損益の状況（2018年5月22日～2019年5月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	158,742,142
売買益	271,460,122
売買損	△ 112,717,980
(B) 信託報酬等	△ 48,148,757
(C) 当期損益金(A＋B)	110,593,385
(D) 前期繰越損益金	295,256,961
(E) 追加信託差損益金	783,746,367
(配当等相当額)	(489,371,073)
(売買損益相当額)	(294,375,294)
(F) 計(C＋D＋E)	1,189,596,713
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	1,189,596,713
追加信託差損益金	783,746,367
(配当等相当額)	(494,495,577)
(売買損益相当額)	(289,250,790)
分配準備積立金	405,850,346

(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(73,428,702円)、費用控除後の有価証券等損益額(37,164,683円)、信託約款に規定する収益調整金(783,746,367円)および分配準備積立金(295,256,961円)より分配対象収益は1,189,596,713円(10,000口当たり1,969円)ですが、当期に分配した金額はありません。

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

シュローダー外国株式マザーファンド

《第19期》決算日2018年11月20日

[計算期間：2017年11月21日～2018年11月20日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首20,526円でスタートした基準価額は、20,846円で期末を迎え、期首比1.6%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス（円ベース）は、0.3%の下落で、当ファンドは、ベンチマークを1.9%上回りました。

- ・当期のファンドのリターンは、プラスとなりました（円ベース）。
- ・セクター別では、生活必需品、素材、不動産の銘柄選択が主なプラス要因となった一方、一般消費財・サービス、情報技術、エネルギーの銘柄選択が主なマイナス要因となりました。
- ・地域別では、欧州（除く英国）の銘柄選択がプラスに寄与した一方、北米の銘柄選択がマイナス要因となりました。
- ・銘柄別では、Amazon.com, Inc.（北米、一般消費財・サービス）やIntuit Inc.（北米、情報技術）のオーバーウェイトがプラスに寄与しました。一方、Cognex Corporation（北米、情報技術）やContinental AG（欧州（除く英国）、一般消費財・サービス）のオーバーウェイトがマイナス要因となりました。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。
MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておりません。また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○1万口当たりの費用明細

(2017年11月21日～2018年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式 有 価 証 券 信 託 証 券)	7 (7) (0)	% (0.032) (0.000)	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式 有 価 証 券 信 託 証 券)	12 (12) (0)	0.055 (0.055) (0.000)	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	12 (12) (0)	0.058 (0.057) (0.001)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI: Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
合 計	31	0.145	
期中の平均基準価額は、21,397円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みます。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2017年11月21日～2018年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 6,228 (71)	千米ドル 48,281 (38)	百株 4,314 (ー)	千米ドル 38,060 (38)
	カナダ	182 (80)	千カナダドル 1,438 (ー)	244	千カナダドル 1,652
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	323 (6)	2,373 (25)	329 (29)	2,459 (569)
	イタリア	814	238	2,132	493
	フランス	860	3,874	700 (ー)	3,127 (33)
	オランダ	37	401	49	649
	ベルギー	65	427	97	503
	アイルランド	101	409	126	472
	その他	64 (44)	182 (543)	371	1,093
国	イギリス	2,854 (11)	千英ポンド 3,745 (8)	11,466 (5)	千英ポンド 3,755 (33)
	スイス	334	千スイスフラン 2,729	137 (ー)	千スイスフラン 1,210 (6)
	デンマーク	40	千デンマーククローネ 4,375	27	千デンマーククローネ 1,631
	オーストラリア	63 (8)	千オーストラリアドル 198 (29)	123	千オーストラリアドル 415
	香港	406	千香港ドル 2,783	166	千香港ドル 1,094

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	SBA COMMUNICATIONS CORP	1,230	206	1,113	173

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2018年11月20日現在)

外国株式

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
AGILENT TECHNOLOGIES INC		133	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP		—	475	1,320	148,766	銀行
CITIGROUP INC		170	—	—	—	銀行
CATERPILLAR INC		23	46	583	65,747	資本財
COLGATE-PALMOLIVE CO		36	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
WALT DISNEY CO/THE		22	—	—	—	メディア・娯楽
HOME DEPOT INC		40	50	880	99,239	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		39	59	877	98,861	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO		—	55	255	28,747	素材
JOHNSON & JOHNSON		37	51	767	86,519	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO		93	130	1,449	163,270	銀行
ELI LILLY & CO		33	66	765	86,249	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC INC		—	39	356	40,218	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC		130	80	295	33,275	半導体・半導体製造装置
PFIZER INC		—	113	499	56,293	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE		101	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ROCKWELL AUTOMATION INC		30	26	437	49,263	資本財
SCHLUMBERGER LTD		63	69	335	37,802	エネルギー
TEXAS INSTRUMENTS INC		69	61	579	65,244	半導体・半導体製造装置
UNITED TECHNOLOGIES CORP		—	66	847	95,489	資本財
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		—	55	629	70,960	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO		34	51	736	82,983	資本財
APPLE INC		61	77	1,441	162,438	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC		11	7	1,116	125,747	小売
BLACKROCK INC		18	13	548	61,841	各種金融
CARNIVAL CORP		71	—	—	—	消費者サービス
DANAHER CORP		—	59	607	68,446	ヘルスケア機器・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		51	29	415	46,810	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC		29	37	688	77,557	公益事業
GENERAL MILLS INC		—	148	657	74,118	食品・飲料・タバコ
NORDSTROM INC		—	71	367	41,427	小売
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS		43	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHWEST AIRLINES CO		—	89	466	52,581	運輸
MOHAWK INDUSTRIES INC		9	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NOBLE ENERGY INC		—	66	165	18,602	エネルギー
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		98	100	739	83,315	エネルギー
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP		—	25	342	38,644	銀行
PINNACLE WEST CAPITAL		27	—	—	—	公益事業
RAYTHEON COMPANY		24	23	410	46,199	資本財
SCHWAB (CHARLES) CORP		175	180	828	93,349	各種金融
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		30	31	733	82,651	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC		34	32	862	97,181	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP		—	44	674	75,952	運輸
VF CORP		—	73	587	66,195	耐久消費財・アパレル
WALGREEN BOOTS ALLIANCE		45	40	334	37,648	食品・生活必需品小売り
CIMAREX ENERGY CO		45	—	—	—	エネルギー
NATIONAL OILWELL VARCO INC		88	—	—	—	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC		2	3	676	76,209	小売
SALESFORCE.COM INC		81	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LAS VEGAS SANDS CORP		—	125	632	71,240	消費者サービス
HEXCEL CORP		—	54	318	35,837	資本財
VISA INC-CLASS A SHARES		50	83	1,128	127,191	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		34	72	639	72,035	食品・飲料・タバコ
CHUBB LTD		—	33	455	51,337	保険

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ACCENTURE PLC-CL A		—	50	824	92,906	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.		57	116	889	100,234	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRAN		—	23	219	24,753	銀行
XYLEM INC		58	86	600	67,630	資本財
PALO ALTO NETWORKS INC		—	15	258	29,095	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BURLINGTON STORES INC		—	26	419	47,250	小売
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI		—	238	353	39,882	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALLERGAN PLC		35	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST DATA CORP- CLASS A		—	228	386	43,524	ソフトウェア・サービス
FORTIVE CORPORATION		61	72	536	60,434	資本財
ALCOA CORPORATION		95	103	345	38,933	素材
DOWDUPONTINC		92	86	498	56,110	素材
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		—	36	467	52,647	ソフトウェア・サービス
AMGEN INC		30	24	472	53,232	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COSTCO WHOLESALE CORP		32	29	678	76,465	食品・生活必需品小売り
INTEL CORP		—	99	476	53,632	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP		96	158	1,661	187,162	ソフトウェア・サービス
ADOBE INC		—	23	518	58,440	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A		195	394	1,507	169,880	メディア・娯楽
FIFTH THIRD BANCORP		214	—	—	—	銀行
INTUIT INC		26	32	644	72,575	ソフトウェア・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC		119	86	427	48,140	ソフトウェア・サービス
COGNEX CORP		54	79	325	36,639	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC		48	—	—	—	半導体・半導体製造装置
VERISK ANALYTICS INC		—	58	722	81,377	商業・専門サービス
FACEBOOK INC-A		43	—	—	—	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC		107	157	1,073	120,991	電気通信サービス
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A		—	179	879	99,131	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC		58	59	476	53,727	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A		11	12	1,316	148,287	ソフトウェア・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		21	16	533	60,086	メディア・娯楽
BROADCOM INC		—	20	477	53,774	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	3,562	5,548	45,446	5,120,446	
	銘 柄 数 < 比 率 >	57	70	—	<69.0%>	
(カナダ)				千カナダドル		
TORONTO-DOMINION BANK		111	55	398	34,115	銀行
DOLLARAMA INC		58	—	—	—	小売
NUTRIEN LTD		—	133	917	78,474	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	170	188	1,316	112,590	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.5%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
BASF SE		—	28	196	25,344	素材
SAP SE		34	29	262	33,913	ソフトウェア・サービス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		—	38	284	36,634	自動車・自動車部品
ADIDAS AG		23	31	636	82,152	耐久消費財・アパレル
CONTINENTAL AG		40	25	350	45,152	自動車・自動車部品
DEUTSCHE WOHNEN SE		187	139	570	73,585	不動産
LINDE AG - TENDER		36	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	322	293	2,300	296,782	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	6	—	<4.0%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO		1,318	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	1,318	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…フランス)						
BNP PARIBAS		109	—	—	—	銀行
SCHNEIDER ELECTRIC SE		95	91	580	74,888	資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA		11	11	309	39,891	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA		138	65	347	44,761	資本財

銘		柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)			百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTAL SA			—	346	1,715	221,280	エネルギー
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	354 4	515 4	2,952 —	380,821 <5.1%>	
(ユーロ…オランダ)							
ASML HOLDING NV			47	26	383	49,520	半導体・半導体製造装置
HEINEKEN NV			66	74	601	77,548	食品・飲料・タバコ
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	113 2	101 2	985 —	127,068 <1.7%>	
(ユーロ…ベルギー)							
KBC GROEP NV			55	82	510	65,845	銀行
UMICORE			104	44	182	23,537	素材
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	159 2	127 2	693 —	89,383 <1.2%>	
(ユーロ…アイルランド)							
KINGSPAN GROUP PLC			152	127	519	67,029	資本財
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	152 1	127 1	519 —	67,029 <0.9%>	
(ユーロ…その他)							
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS			306	—	—	—	エネルギー
LINDE PLC			—	44	622	80,312	素材
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	306 1	44 1	622 —	80,312 <1.1%>	
ユ ー ロ 計		株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,728 16	1,209 16	8,074 —	1,041,398 <14.0%>	
(イギリス)					千英ポンド		
GLAXOSMITHKLINE PLC			—	35	55	8,054	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HSBC HOLDINGS PLC			1,166	1,186	772	111,910	銀行
LLOYDS BANKING GROUP PLC			6,886	—	—	—	銀行
ANTOFAGASTA PLC			321	—	—	—	素材
ASHTREAD GROUP PLC			—	225	404	58,627	資本財
VODAFONE GROUP PLC			1,903	—	—	—	電気通信サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			63	80	521	75,480	家庭用品・パーソナル用品
OCADO GROUP PLC			—	152	114	16,539	小売
FERGUSON PLC			—	54	264	38,351	資本財
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	10,340 5	1,734 6	2,133 —	308,964 <4.2%>	
(スイス)					千スイスフラン		
NESTLE SA-REG			72	160	1,341	152,101	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG			—	110	964	109,416	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG			19	18	539	61,205	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	92 2	289 3	2,845 —	322,724 <4.3%>	
(デンマーク)					千デンマーククローネ		
AP MOLLER - MAERSK A/S - B			—	2	2,120	36,639	運輸
VESTAS WIND SYSTEMS A/S			53	63	2,903	50,165	資本財
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	53 1	65 2	5,023 —	86,804 <1.2%>	
(オーストラリア)					千オーストラリアドル		
BHP BILLITON LTD			324	273	887	72,984	素材
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	324 1	273 1	887 —	72,984 <1.0%>	
(香港)					千香港ドル		
AIA GROUP LTD			372	612	4,011	57,687	保険
小	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	372 1	612 1	4,011 —	57,687 <0.8%>	
合	計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	17,643 85	9,922 101	— —	7,123,601 <95.9%>	

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

(注) 邦貨換算金額欄のく内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
(アメリカ)			外貨建金額	邦貨換算金額
SBA COMMUNICATIONS CORP	口 4,220	口 4,337	千米ドル 750	千円 84,604
合 計	口 4,220	口 4,337	750	84,604
銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 1.1% >

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	7,123,601	95.9
投資証券	84,604	1.1
コール・ローン等、その他	217,048	3.0
投資信託財産総額	7,425,253	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(7,306,584千円)の投資信託財産総額(7,425,253千円)に対する比率は98.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=112.67円、1カナダドル=85.52円、1ユーロ=128.98円、1英ポンド=144.81円、1スイスフラン=113.42円、1デンマーククローネ=17.28円、1オーストラリアドル=82.23円、1香港ドル=14.38円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,445,532,682
コール・ローン等	208,776,576
株式(評価額)	7,123,601,146
投資証券(評価額)	84,604,824
未収入金	20,278,800
未収配当金	8,271,336
(B) 負債	20,681,211
未払金	20,285,460
未払解約金	392,277
その他未払費用	3,474
(C) 純資産総額(A－B)	7,424,851,471
元本	3,561,792,209
次期繰越損益金	3,863,059,262
(D) 受益権総口数	3,561,792,209口
1万口当たり基準価額(C／D)	20,846円

[元本増減]

期首元本額	3,026,640,313円
期中追加設定元本額	1,781,174,227円
期中一部解約元本額	1,246,022,331円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダーDCAアクティブ外国株式	1,653,598,185円
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	1,908,194,024円

○損益の状況 (2017年11月21日～2018年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	131,142,049
受取配当金	130,338,026
受取利息	84,263
その他収益金	855,846
支払利息	△ 136,086
(B) 有価証券売買損益	100,309,228
売買益	908,716,342
売買損	△ 808,407,114
(C) 保管費用等	△ 4,667,096
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	226,784,181
(E) 前期繰越損益金	3,185,750,084
(F) 追加信託差損益金	2,027,137,383
(G) 解約差損益金	△ 1,576,612,386
(H) 計(D＋E＋F＋G)	3,863,059,262
次期繰越損益金(H)	3,863,059,262

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

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

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

運用報告書（全体版）

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／海外／株式
設定日	2018年9月18日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。MSCIコクサイ・インデックス（円換算）をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。実質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	インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・インターナショナル株式マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。 ・インターナショナル株式マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。
投資制限	インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 インターナショナル株式マザーファンド ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎年7月6日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。

第1期

決算日 2019年7月8日

インターナショナル株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2019年7月8日に第1期の決算を行いました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

（旧：大和住銀投信投資顧問）

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■運用報告書についてのお問い合わせ

フリーダイヤル 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCI コクサイ・インデックス (円換算)		株 式 組入比率	株式先物 組入比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
(設 定 日) 2018年 9 月 18 日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 1
第 1 期 (2019年 7 月 8 日)	10,213	0	2.1	10,177	1.8	96.5	—	8,291

MSCI コクサイ・インデックス (円換算) とは、MSCI コクサイ・インデックス (米ドルベース) を委託者が円換算し、設定日を10,000として指数化したものです。

MSCI コクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。MSCI インデックスに関する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配布、使用することは禁じられています。またこれらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

* 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

* 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI コクサイ・インデックス (円換算)		株 式 組入比率	株式先物 組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(設定日) 2018年 9 月 18 日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —
9 月末	10,172	1.7	10,281	2.8	97.9	—
10 月末	8,983	△10.2	9,374	△ 6.3	97.8	—
11 月末	9,321	△ 6.8	9,588	△ 4.1	96.4	—
12 月末	8,399	△16.0	8,584	△14.2	96.7	—
2019年 1 月末	9,230	△ 7.7	9,138	△ 8.6	96.1	—
2 月末	9,892	△ 1.1	9,705	△ 2.9	94.6	—
3 月末	9,920	△ 0.8	9,776	△ 2.2	95.1	—
4 月末	10,430	4.3	10,218	2.2	95.6	—
5 月末	9,655	△ 3.5	9,574	△ 4.3	95.3	—
6 月末	9,946	△ 0.5	9,922	△ 0.8	96.5	—
(期 末) 2019年 7 月 8 日	10,213	2.1	10,177	1.8	96.5	—

* 設定日の基準価額は、設定価額を記載しています。

* 騰落率は設定日比です。

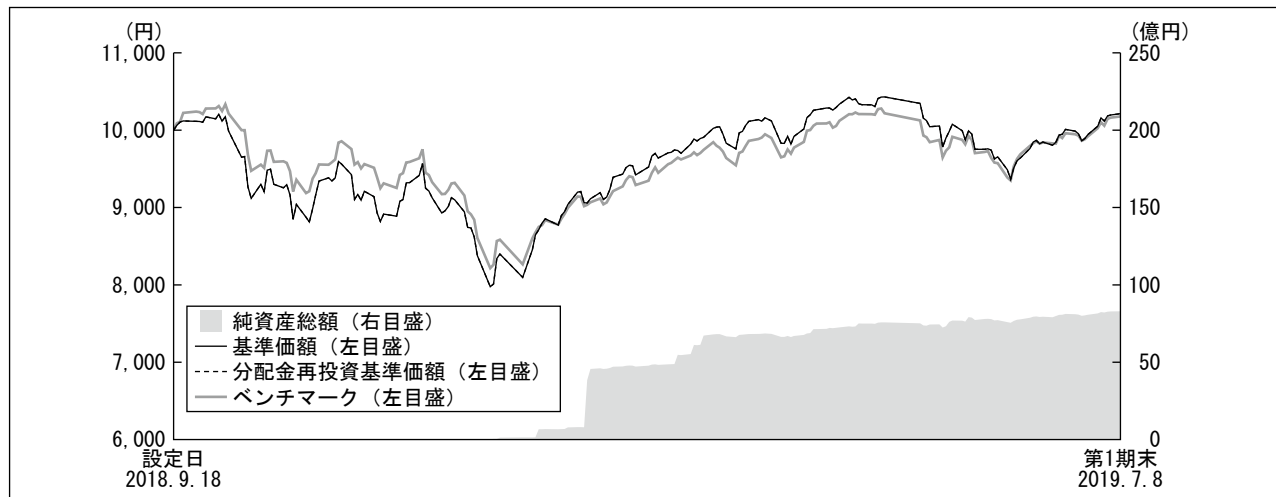
* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

* 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

運用経過

【基準価額等の推移】



* 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を表示しております。

* 当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（円換算）です。

* MSCIコクサイ・インデックス（円換算）は、MSCIコクサイ・インデックス（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。

* MSCIコクサイ・インデックス（円換算）は、設定日の基準価額を基準に指数化しております。

* 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

設定日 : 10,000円

第1期末 : 10,213円（既払分配金 0円）

騰落率 : +2.1%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、インターナショナル株式マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資しました。

（上昇要因）

金融（Axis Bank、CME Group、HDFC Bank）が最もプラスに寄与したことが上昇要因となりました。また、ヘルスケア（Exact Sciences、Ascendis Pharma、SAGE Therapeutics）がプラスに寄与したことや、コミュニケーション・サービス（Facebook、Netflix、Tencent Holdings）がプラスに寄与したことも上昇要因となりました。

（下落要因）

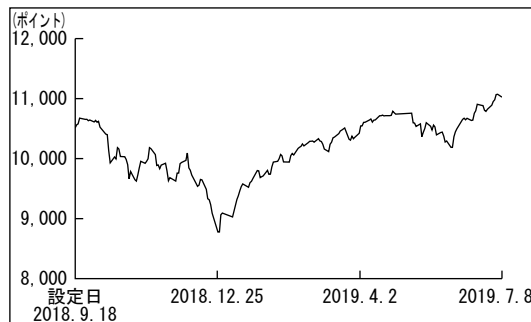
エネルギー（EOG Resources、Total）が最もマイナスとなったことが下落要因となりました。また、不動産（Derwent London）がマイナスとなったことも下落要因となりました。

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

【投資環境】

当期は、著しいボラティリティの上昇が見られたものの、やや安定していたグローバル景気（特に米国）、好調な企業業績を背景に、世界の株式市場は上昇しました。地政学の面からは、米国と貿易相手国、特に中国との緊張は市場心理の重石となりました。欧州では、イタリア、ドイツ、フランスに加えてEU離脱を控える英国の政治的な混乱に投資家は振り回されました。当期の大部分で新興国株式市場は力強く上昇しました。しかし、特にアジアでは、急落にたびたび見舞われ、マイナスのリターンとなり、上昇の大部分を吐き出しました。米国の通商政策の変更などが要因でした。セクター別では、公益事業、不動産、一般消費財・サービスがリターン上位となり、エネルギーは唯一下落しました。

MSCI コクサイ・インデックスの推移



【ポートフォリオ】

■インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

主要投資対象であるインターナショナル株式マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な株式組入比率は96.5%としました。

■インターナショナル株式マザーファンド

当期の騰落率は、+3.3%となりました。

主な売買としては、力強いファンダメンタルズは不変であり、下落時にバリュエーションは割安となったとの見方からFacebookを購入しました。また、世界のデジタル化から価値を取り込める良い立ち位置にあると考え、Alphabetを購入しました。さらに、製品サイクルなどにより利益成長、利益率改善が加速する局面に入ったと見るSamsung Electronicsを購入しました。

一方、Boeingについては、一部売却したものの、業界での複占状態、同社の生産レートの上昇を考慮し引き続き選好しています。また、株価が上昇した後、2018年10-12月期にTeslaを売り切りました。さらに、Amazon.comを急騰局面で一部売却しました。

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

【ベンチマークとの差異】

基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率は+2.1%となり、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円換算）の騰落率+1.8%を0.3%上回りました。

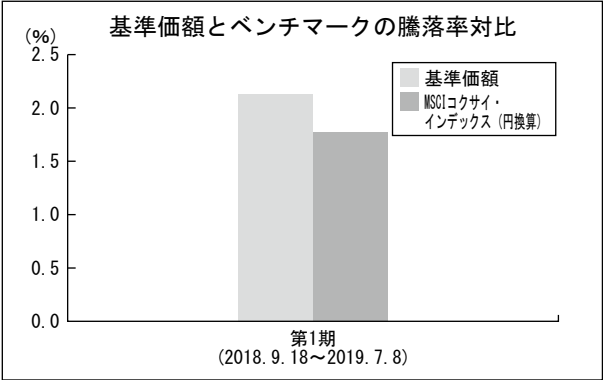
当ファンドの主要投資対象であるインターナショナル株式マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

（主なプラス要因）

金融セクターでインドの銀行Axis Bankの保有、ヘルスケアセクターで分子診断技術会社のExact Sciencesの保有などがパフォーマンスにプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

情報技術セクターでスイスに本拠を置く半導体メーカーAmsの保有、不動産セクターで英国のREITのDerwent Londonの保有などがパフォーマンスにマイナスに作用しました。



【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせて頂きました。

 なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1 万口当り・税引前）

項目		第 1 期
		2018年9月18日 ～2019年7月8日
当期分配金	(円)	0
（対基準価額比率）	(%)	0.00
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	873

※当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

■インターナショナル株式マザーファンド

世界的に財政刺激策は徐々に減少しており、当ファンドでは、低成長の世界に戻りつつあると見ています。2019年の経済成長およびインフレの見通しが下方修正されるなか、世界の主要中央銀行の政策は一層ハト派的な緩和姿勢を強めるとの見通しに変わりました。このような動きは景気後退を想定したものではなく、現在の高成長からより低い経済成長へ向かう途上に過ぎず、クラウド化、データセンターに対する需要、そして電気自動車の普及などの長期的なトレンドの多くは継続していくと見ています。

低成長に向かうなか、足元の超低金利をふまえると、株式のバリュエーションは妥当な水準にあると見ています。米国大統領選挙が近づくことから、政治的な発言も激化することが見込まれますが、それに伴うボラティリティの上昇局面は、難しい状況ではあるものの、良い投資機会につながると考えます。当ファンドでは、幅広いリサーチ基盤を活かし、一貫した意思決定プロセスのもとで、企業の経済的なリターンの改善などを見通すことに重点を置くことで、今後の困難な市場環境においても、パフォーマンスを支えることができると思っています。

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

1 万口当りの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	2018年9月18日～2019年7月8日		
	金額	比率	
信託報酬	73円	0.761%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,595円です。
（投信会社）	(71)	(0.739)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(0)	(0.004)	購入後の情報提供、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等の対価
（受託会社）	(2)	(0.017)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	6	0.063	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）	(6)	(0.060)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資証券）	(0)	(0.003)	
有価証券取引税	4	0.037	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
（株式）	(2)	(0.024)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資証券）	(1)	(0.013)	
その他費用	5	0.056	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）	(4)	(0.044)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.010)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	88	0.918	

＊「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
 ＊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。
 なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
 ＊各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2018年9月18日から2019年7月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インターナショナル株式マザーファンド	千口 1,818,420	千円 7,629,615	千口 11,722	千円 52,811

親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年9月18日から2019年7月8日まで)

項 目	当 期
	インターナショナル株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	128,943,609千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	64,212,957千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.00

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

主要な売買銘柄
 (2018年9月18日から2019年7月8日まで)

インターナショナル株式マザーファンドにおける株式の主要な売買銘柄

当				期			
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
FACEBOOK INC-CLASS A	156.7	2,828,474	18,050	BOEING CO/THE	51.25	2,115,117	41,270
ALPHABET INC-CL A	20.88	2,579,249	123,527	TESLA INC	58.265	2,003,599	34,387
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	481.272	2,013,647	4,184	AMAZON.COM INC	9.577	1,836,170	191,727
ESSITY AKTIEBOLAG-B	633.995	1,786,555	2,817	CME GROUP INC	82.1	1,732,556	21,103
AMAZON.COM INC	8.805	1,730,537	196,540	ALPHABET INC-CL A	14.26	1,676,361	117,556
AIRBUS SE	133.514	1,689,556	12,654	SCHWAB (CHARLES) CORP	313.1	1,589,313	5,076
DANAHER CORP	110.2	1,589,775	14,426	NORTHROP GRUMMAN CORP	51.2	1,568,529	30,635
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	132.178	1,553,478	11,752	JPMORGAN CHASE & CO	128.4	1,525,730	11,882
SYNOPSYS INC	144.6	1,537,257	10,631	CORNING INC	401.5	1,454,061	3,621
ROSS STORES INC	132.076	1,404,986	10,637	NEXTERA ENERGY INC	71.63	1,426,906	19,920

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等
 (2018年9月18日から2019年7月8日まで)

該当事項はございません。

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

自社による当ファンドの設定・解約状況
 (2018年9月18日から2019年7月8日まで)

設定時(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 －	百万円 1	百万円 －	当初設定時における取得とその処分

組入資産の明細
 2019年7月8日現在

親投資信託残高

	当	期	末
	口	数	評価額
インターナショナル株式マザーファンド		千口 1,806,697	千円 8,314,241

*インターナショナル株式マザーファンド全体の受益権口数は、16,643,857千口です。

投資信託財産の構成

2019年7月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
インターナショナル株式マザーファンド	8,314,241	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	8,314,241	100.0

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 1 アメリカ・ドル＝108.54円、1 オーストラリア・ドル＝75.75円、1 香港・ドル＝13.92円、1 台湾・ドル＝3.49円、1 イギリス・ポンド＝135.97円、1 スイス・フラン＝109.48円、1 デンマーク・クローネ＝16.32円、1 スウェーデン・クローナ＝11.50円、1 インド・ルピー＝1.60円、100インドネシア・ルピア＝0.77円、100韓国・ウォン＝9.23円、1 ユーロ＝121.77円
 *インターナショナル株式マザーファンド
 当期末における外貨建資産（76,066,257千円）の投資信託財産総額（77,204,223千円）に対する比率 98.5%

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年7月8日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,314,241,864円
インターナショナル株式マザーファンド(評価額)	8,314,241,864
(B) 負 債	22,469,076
未 払 信 託 報 酬	22,060,737
そ の 他 未 払 費 用	408,339
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	8,291,772,788
元 本	8,118,450,928
次 期 繰 越 損 益 金	173,321,860
(D) 受 益 権 総 口 数	8,118,450,928口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	10,213円

*元本状況
 当初設定元本額 1,000,000円
 期中追加設定元本額 8,162,768,835円
 期中一部解約元本額 45,317,907円

損益の状況

自2018年9月18日
 至2019年7月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 1円
支 払 利 息	△ 1
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	734,029,622
売 買 益	737,438,737
売 買 損	△ 3,409,115
(C) 信 託 報 酬 等	△ 30,191,782
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	703,837,839
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△530,515,979
(配 当 等 相 当 額)	(△ 8)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△530,515,971)
(F) 計 (D＋E)	173,321,860
次 期 繰 越 損 益 金(F)	173,321,860
追 加 信 託 差 損 益 金	△530,515,979
(配 当 等 相 当 額)	(5,252,601)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△535,768,580)
分 配 準 備 積 立 金	703,837,839

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
 *信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。
 *追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。
 *当期中において、親投資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、信託報酬の中から支弁している額は16,257,031円です。

<分配金の計算過程>
 信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	43,102,547円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	660,735,292
(C) 収 益 調 整 金	5,252,601
(D) 分 配 準 備 積 立 金	0
分 配 可 能 額(A＋B＋C＋D)	709,090,440
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(873.43)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

お知らせ

大和住銀投信投資顧問株式会社は、2019年4月1日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友DSアセットマネジメント株式会社となりました。

委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。（2019年4月1日付）

※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。

インターナショナル株式マザーファンド

運用報告書

決算日：2019年7月8日

(第20期：2018年7月7日～2019年7月8日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

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
信託期間	無期限
運用方針	世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
投資制限	・ 株式への投資割合には、制限を設けません。 ・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



三井住友DSアセットマネジメント

(旧：大和住銀投信投資顧問)
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1
<https://www.smd-am.co.jp>

インターナショナル株式マザーファンド

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク 期中騰落率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	円	騰 落 率					
第16期（2015年 7 月 6 日）	30,856	26.4%	20.7%	97.5%	—%	—%	百万円 52,071
第17期（2016年 7 月 6 日）	25,051	△18.8	△19.7	96.2	—	0.4	37,947
第18期（2017年 7 月 6 日）	36,376	45.2	34.1	98.4	—	—	50,836
第19期（2018年 7 月 6 日）	43,095	18.5	9.9	95.6	—	1.9	60,518
第20期（2019年 7 月 8 日）	46,019	6.8	6.5	96.2	—	1.2	76,592

当ファンドのベンチマークは、MSCI コクサイ・インデックス（円換算）です。
MSCI コクサイ・インデックス（円換算）とは、MSCI コクサイ・インデックス（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。
MSCI コクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。MSCI インデックスに関する著作権及びその他の知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配布、使用することは禁じられています。またこれらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。
*先物組入比率は、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		ベンチマーク 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率
	円	騰 落 率				
(期首) 2018年 7 月 6 日	43,095	—%	—%	95.6%	—%	1.9%
7 月末	43,544	1.0	2.6	95.4	—	1.1
8 月末	45,609	5.8	4.8	96.3	—	—
9 月末	45,644	5.9	7.6	97.9	—	—
10 月末	40,264	△ 6.6	△ 1.9	97.7	—	—
11 月末	41,811	△ 3.0	0.3	96.3	—	—
12 月末	37,746	△12.4	△10.2	96.7	—	—
2019年 1 月末	41,382	△ 4.0	△ 4.4	96.1	—	0.1
2 月末	44,410	3.1	1.5	94.6	—	0.9
3 月末	44,573	3.4	2.3	95.1	—	1.1
4 月末	46,894	8.8	6.9	95.5	—	1.3
5 月末	43,470	0.9	0.2	95.1	—	1.3
6 月末	44,807	4.0	3.8	96.3	—	1.3
(期末) 2019年 7 月 8 日	46,019	6.8	6.5	96.2	—	1.2

* 騰落率は期首比です。
* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

期 首：43,095円

期 末：46,019円

騰落率：+6.8%

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

ヘルスケア（Exact Sciences、Ascendis Pharma、Sartorius）が最もプラスに寄与したことが上昇要因となりました。また、金融（Axis Bank、CME Group、London Stock Exchange）、情報技術（Synopsis、PayPal Holdings、Workday）がプラスとなったことも上昇要因となりました。

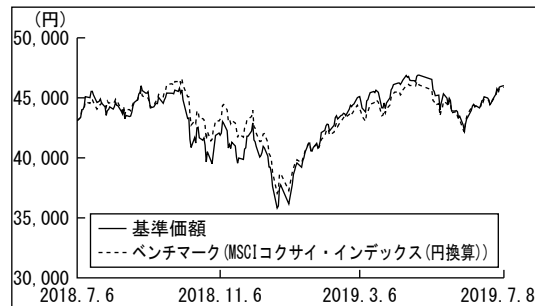
（下落要因）

エネルギー（EOG Resourcesなど）が最もマイナスとなったことが下落要因となりました。また、素材（Vulcan Materials、James Hardie Industries）、不動産（Derwent London）がマイナスとなったことも下落要因となりました。

【投資環境】

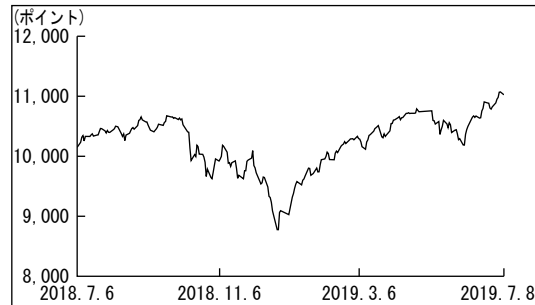
当期は、著しいボラティリティ（価格変動性）が見られたものの、やや安定していたグローバル景気（特に米国）、好調な企業業績を背景に、世界の株式市場は上昇しました。地政学の面からは、米国と貿易相手国、特に中国との緊張は市場心理の重石となりました。欧州では、イタリア、ドイツ、フランスに加えてEU（欧州連合）離脱を控える英国の政治的な混乱に投資家は振り回されました。当期の大部分で新興国株式市場は力強く上昇しました。しかし、特にアジアでは、急落にたびたび見舞われ、マイナスのリターンとなり、上昇の大部分を吐き出しました。米国の通商政策の変更などが要因でした。セクター別では、情報技術、公益事業、不動産がリターン上位となり、エネルギーは唯一下落しました。

基準価額の推移



*ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（円換算））は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

MSCIコクサイ・インデックスの推移



【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+6.8%となりました。

主な売買としては、力強いファンダメンタルズ（基礎的条件）は不変であり、下落時にバリュエーション（投資価値評価）は割安となったとの見方からFacebookを購入しました。また、欧州の生活必需品セクターにおいて、非常に優良な企業であるEssityを購入しました。さらに、世界のデジタル化から価値を取り込める良い立ち位置にあるAlphabetを購入しました。

一方、株価が上昇したあと2018年10-12月期にTeslaを売り切りました。また、短期金利の上昇から恩恵を受けると見られるCharles Schwabを一部売却しました。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円換算）の騰落率+6.5%を0.3%上回りました。

（主なプラス要因）

金融セクターでインドの銀行Axis Bankの保有、ヘルスケアセクターで分子診断技術会社のExact Sciencesの保有などがパフォーマンスにプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

情報技術セクターでスイスに本拠を置く半導体メーカーAmsや米国の半導体メーカーNVIDIAの保有、コミュニケーション・サービスセクターで中国のソーシャル・プラットフォームのTencent Holdingsの保有などがパフォーマンスにマイナスに作用しました。

今後の運用方針

世界的に財政刺激策は徐々に減少しており、当ファンドでは、低成長の世界に戻りつつあると見ています。2019年の経済成長およびインフレの見通しが下方修正されるなか、世界の主要中央銀行の金融政策は一層ハト派的な緩和姿勢を強めるとの見通しに変わりました。このような動きは景気後退を想定したものではなく、現在の高成長からより低い経済成長へ向かう途上に過ぎず、クラウド化、データセンターに対する需要、そして電気自動車の普及などの長期的なトレンドの多くは継続していくと見ています。

低成長に向かうなか、足元の超低金利をふまえると、株式のバリュエーションは妥当な水準にあると見ています。米大統領選挙が近づくことから、政治的な発言も激化することが見込まれますが、それに伴うボラティリティの上昇局面は、難しい状況ではあるものの、良い投資機会につながると考えます。当ファンドでは、幅広いリサーチ基盤を活かし、一貫した意思決定プロセスのもとで、企業の経済的なリターンの改善などを見通すことに重点を置くことで、今後の困難な市場環境においても、パフォーマンスを支えることができると見ています。

組入上位業種		(2019年7月8日現在)
	業種名	比率
1	ソフトウェア・サービス	13.6%
2	メディア・娯楽	12.5%
3	ヘルスケア機器・サービス	9.2%
4	小売	9.1%
5	各種金融	7.2%
6	半導体・半導体製造装置	6.7%
7	銀行	5.7%
8	公益事業	5.4%
9	資本財	4.9%
10	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.7%

*純資産総額に対する評価額の割合

1 万口当りの費用明細

※「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
 ※期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 ※各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(2018年7月7日から2019年7月8日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ア メ リ カ	株 4,764,078 (△ 91,246)	千アメリカ・ドル 508,123 (△ 5,879)	株 4,629,375	千アメリカ・ドル 483,004
	オ ー ス ト ラ リ ア	株 1,384,265 (5,639)	千オーストラリア・ドル 24,278 (87)	株 851,418	千オーストラリア・ドル 14,754
	香 港	株 2,227,800 (ー)	千香港・ドル 233,502 (△ 6)	株 180,700	千香港・ドル 59,423
	台 湾	株 1,241,000	千台湾・ドル 438,309	株 1,595,000	千台湾・ドル 506,944
	イ ギ リ ス	株 1,400,884	千イギリス・ポンド 5,293	株 698,978	千イギリス・ポンド 5,507
	ス イ ス	株 421,762 (ー)	千スイス・フラン 21,113 (△ 430)	株 225,034	千スイス・フラン 7,734
	デ ン マ ー ク	株 111,314	千デンマーク・クローネ 66,976	株 13,993	千デンマーク・クローネ 9,337
	ス ウ ェ ー デ ン	株 998,606	千スウェーデン・クローナ 234,048	株 819,686	千スウェーデン・クローナ 200,880

インターナショナル株式マザーファンド

			買付		売付	
			株数	金額	株数	金額
外国	インド		株 520,823	千インド・ルピー 360,065	株 972,528	千インド・ルピー 537,933
	インドネシア		株 1,416,000	千インドネシア・ルピア 40,004,548	株 2,199,000	千インドネシア・ルピア 56,508,781
	ブラジル		株 1,238,300 (224,720)	千ブラジル・レアル 51,493 ()	株 1,463,020	千ブラジル・レアル 51,963
	韓国		株 481,272	千韓国・ウォン 20,926,290	株 50,750	千韓国・ウォン 2,234,548
	中国		株 539,201	千オフショア・人民元 22,246	株 539,201	千オフショア・人民元 26,735
	ユーロ	オランダ	株 166,226	千ユーロ 19,562	株 47,943	千ユーロ 6,831
		フランス	33,711	1,745	170,396	8,166
		ドイツ	637,323	11,789	229,584	5,541
イタリア		35,568	3,598	—	—	

*金額は受渡し代金

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

■投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	CROWN CASTLE INTL CORP	口 —	千アメリカ・ドル —	口 91,700	千アメリカ・ドル 10,230
	DERWENT LONDON PLC	口 248,147	千イギリス・ポンド 8,067	口 35,046	千イギリス・ポンド 1,106

* 金額は受渡し代金

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2018年7月7日から2019年7月8日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	147,267,314千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	63,625,787千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.31

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均

インターナショナル株式マザーファンド

主要な売買銘柄
 (2018年7月7日から2019年7月8日まで)

■株式

当				期			
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
FACEBOOK INC-CLASS A	156.7	2,828,474	18,050	AMAZON.COM INC	12.037	2,347,739	195,043
ESSITY AKTIEBOLAG-B	960.239	2,772,909	2,887	FACEBOOK INC-CLASS A	126.978	2,336,398	18,400
ALPHABET INC-CL A	20.88	2,579,249	123,527	ALPHABET INC-CL A	18.808	2,291,405	121,831
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	481.272	2,013,647	4,184	TESLA INC	61.731	2,147,227	34,783
SEMPRA ENERGY	151.723	1,982,765	13,068	BOEING CO/THE	52.05	2,146,499	41,239
BOEING CO/THE	48.8	1,927,198	39,491	SCHWAB (CHARLES) CORP	359.4	1,855,875	5,163
AMAZON.COM INC	9.405	1,852,485	196,968	CME GROUP INC	82.1	1,732,556	21,103
AIRBUS SE	133.514	1,689,556	12,654	JPMORGAN CHASE & CO	132.3	1,575,355	11,907
DANAHER CORP	110.2	1,589,775	14,426	NORTHROP GRUMMAN CORP	51.2	1,568,529	30,635
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	132.178	1,553,478	11,752	CORNING INC	417.1	1,513,226	3,627

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等
 (2018年7月7日から2019年7月8日まで)

該当事項はありません。

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

インターナショナル株式マザーファンド

組入資産の明細

2019年7月8日現在

■外国株式

銘柄	期首(前期末)	当	期 末		業 種 等
			株 数	評 価 額	
	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
APPLE INC	599	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BOEING CO/THE	298.5	266	9,465	1,027,426	資本財
BECTON DICKINSON AND CO	731.78	756.78	19,237	2,088,021	ヘルスケア機器・サービス
CBOE GLOBAL MARKETS INC	617	1,017	11,227	1,218,652	各種金融
JPMORGAN CHASE & CO	1,366	1,145	12,994	1,410,434	銀行
MERCADOLIBRE INC	—	117	7,466	810,436	小売
CORNING INC	3,721	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	—	822.61	7,474	811,253	運輸
COGNEX CORP	181.46	574.23	2,551	276,980	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTUITIVE SURGICAL INC	211	251.64	13,519	1,467,391	ヘルスケア機器・サービス
BLUEBIRD BIO INC	277.3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMAZON.COM INC	134.08	107.76	20,936	2,272,480	小売
EOG RESOURCES INC	578.62	609.78	5,400	586,205	エネルギー
PAYPAL HOLDINGS INC	860.75	1,106.11	12,959	1,406,589	ソフトウェア・サービス
NEXTERA ENERGY INC	589	572.7	11,918	1,293,629	公益事業
ALPHABET INC-CL A	153.31	174.03	19,711	2,139,515	メディア・娯楽
SPLUNK INC	332.2	662.18	8,629	936,649	ソフトウェア・サービス
MARKETAXESS HOLDINGS INC	190.49	—	—	—	各種金融
ALASKA AIR GROUP INC	959	—	—	—	運輸
SAGE THERAPEUTICS INC	521.87	469.25	8,309	901,910	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LUMENTUM HOLDINGS INC	1,499.89	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELLIE MAE INC	373	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EXACT SCIENCES CORP	959.77	479	5,654	613,749	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	628.65	2,911	316,058	各種金融
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	—	4.33	39	4,318	ソフトウェア・サービス
TWILIO INC - A	—	206.83	2,901	314,896	ソフトウェア・サービス
SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A	—	895.53	3,180	345,257	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	1,163.75	1,460.97	28,693	3,114,387	メディア・娯楽
WORKDAY INC-CLASS A	400.24	418.24	9,034	980,594	ソフトウェア・サービス
NIKE INC -CL B	1,205	1,097	9,524	1,033,751	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	249	—	—	—	資本財
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	548	1,148.68	6,915	750,559	半導体・半導体製造装置
BOOKING HOLDINGS INC	48.46	—	—	—	小売
ROSS STORES INC	—	1,320.76	13,323	1,446,168	小売
TESLA INC	168.12	—	—	—	自動車・自動車部品

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ・ドル…アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
SYNOPSIS INC		—	1,160	15,706	1,704,772	ソフトウェア・サービス
SEMPRA ENERGY		890.84	1,620.09	22,418	2,433,337	公益事業
TEXAS INSTRUMENTS INC		751.85	657	7,604	825,422	半導体・半導体製造装置
SALESFORCE.COM INC		443.25	495.67	7,662	831,640	ソフトウェア・サービス
WALT DISNEY CO/THE		—	430	6,125	664,845	メディア・娯楽
VISA INC-CLASS A SHARES		614.2	855.2	15,107	1,639,818	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP		122	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NETFLIX INC		150.09	422.09	16,062	1,743,438	メディア・娯楽
TAPESTRY INC		1,751.36	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CME GROUP INC		479	366	7,422	805,675	各種金融
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR		1,781	1,046.19	4,035	437,975	小売
EQUIFAX INC		—	673	9,291	1,008,492	商業・専門サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP		2,561.28	1,796.28	7,339	796,640	各種金融
ILLUMINA INC		214.73	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DANAHER CORP		—	1,102	15,918	1,727,782	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP		816	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC		—	1,454	5,731	622,115	半導体・半導体製造装置
PACCAR INC		—	1,440	10,167	1,103,617	資本財
INTUIT INC		—	348	9,414	1,021,881	ソフトウェア・サービス
VULCAN MATERIALS CO		645.72	—	—	—	素材
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		609.71	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CANADA GOOSE HOLDINGS INC		1,002.34	1,487.77	6,068	658,687	耐久消費財・アパレル
SHOPIFY INC - CLASS A		191	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FARFETCH LTD-CLASS A		—	2,566.3	5,114	555,142	小売
FERRARI NV		—	846	14,010	1,520,711	自動車・自動車部品
GRIFOLS SA-ADR		1,883.2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		753.59	774.41	13,420	1,456,663	小売
STONECO LTD-A		—	1,234.72	3,623	393,338	ソフトウェア・サービス
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR		449.13	835.51	9,389	1,019,132	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLEGION PLC		1,032	—	—	—	資本財
DP WORLD LTD		1,407.84	—	—	—	運輸
通貨小計	株 数 、 金 額	37,487.72	37,922.29	465,620	50,538,448	
	銘柄 数 <比 率>	49銘柄	46銘柄	—	<66.0%>	
(オーストラリア・ドル…オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
AFTERPAY TOUCH GROUP LTD		—	2,019.7	5,420	410,631	ソフトウェア・サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		4,331.99	7,697.15	14,532	1,100,815	素材
通貨小計	株 数 、 金 額	4,331.99	9,716.85	19,953	1,511,446	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄	—	<2.0%>	

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(香港・ドル…香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	消費者サービス メディア・娯楽 保険
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		—	11,590	64,498	897,817	
TENCENT HOLDINGS LTD		2,427	3,774	135,788	1,890,176	
AIA GROUP LTD		—	7,534	64,980	904,532	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	2,427 1銘柄	22,898 3銘柄	265,267 —	3,692,525 <4.8%>	
(台湾・ドル…台湾)		百株	百株	千台湾・ドル	千円	半導体・半導体製造装置 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		11,200	7,690	186,867	652,165	
LARGAN PRECISION CO LTD		520	490	193,550	675,489	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	11,720 2銘柄	8,180 2銘柄	380,417 —	1,327,655 <1.7%>	
(イギリス・ポンド…イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	半導体・半導体製造装置 各種金融
IQE PLC		30,464.48	37,598.7	2,237	304,181	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		1,966.5	1,851.34	10,471	1,423,766	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	32,430.98 2銘柄	39,450.04 2銘柄	12,708 —	1,727,947 <2.3%>	
(スイス・フラン…スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	各種金融 ヘルスケア機器・サービス ソフトウェア・サービス 半導体・半導体製造装置
JULIUS BAER GROUP LTD		—	1,844.42	8,375	916,950	
ALCON INC		—	660.96	4,005	438,513	
TEMENOS AG - REG		—	88.87	1,548	169,536	
AMS AG		626.97	—	—	—	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	626.97 1銘柄	2,594.25 3銘柄	13,929 —	1,525,000 <2.0%>	
(デンマーク・クローネ…デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	公益事業 素材
ORSTED A/S		—	420.17	24,890	406,219	
CHR HANSEN HOLDING A/S		67.4	620.44	38,231	623,938	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	67.4 1銘柄	1,040.61 2銘柄	63,122 —	1,030,157 <1.3%>	
(スウェーデン・クローナ…スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	家庭用品・パーソナル用品 資本財 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ESSITY AKTIEBOLAG-B		—	6,595.99	192,536	2,214,174	
ASSA ABLOY AB-B		4,156.09	—	—	—	
HEXAGON AB-B SHS		838.64	187.94	8,662	99,614	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	4,994.73 2銘柄	6,783.93 2銘柄	201,199 —	2,313,789 <3.0%>	
(インド・ルピー…インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	保険 銀行 銀行
HDFC STANDARD LIFE INSURANCE		3,671.1	—	—	—	
AXIS BANK LTD		10,494.95	9,649	777,805	1,244,489	
HDFC BANK LIMITED		2,611.62	2,611.62	645,696	1,033,115	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄 数 <比 率>	16,777.67 3銘柄	12,260.62 2銘柄	1,423,502 —	2,277,604 <3.0%>	

インターナショナル株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
(インドネシア・ルピア…インドネシア) BANK CENTRAL ASIA TBK PT		百株 37,767	百株 29,937	千インドネシア・ルピア 89,361,945	千円 688,086	銀行
通貨小計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	37,767 1銘柄	29,937 1銘柄	89,361,945 —	688,086 <0.9%>	
(韓国・ウォン…韓国) SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		百株 —	百株 4,305.22	千韓国・ウォン 19,653,329	千円 1,814,002	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
通貨小計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	— —	4,305.22 1銘柄	19,653,329 —	1,814,002 <2.4%>	
(ユーロ…オランダ) AIRBUS SE ADYEN NV ASML HOLDING NV		百株 — 3.82 446.58	百株 1,077.63 34.69 520.91	千ユーロ 13,425 2,250 9,674	千円 1,634,776 274,066 1,178,044	資本財 ソフトウェア・サービス 半導体・半導体製造装置
国 小 計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	450.4 2銘柄	1,633.23 3銘柄	25,350 —	3,086,886 <4.0%>	
(ユーロ…フランス) TOTAL SA		百株 1,366.85	百株 —	千ユーロ —	千円 —	エネルギー
国 小 計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,366.85 1銘柄	— —	— —	— <—>	
(ユーロ…ドイツ) SARTORIUS AG-VORZUG INFINEON TECHNOLOGIES AG		百株 409.91 —	百株 411.6 4,075.7	千ユーロ 7,347 6,601	千円 894,651 803,903	ヘルスケア機器・サービス 半導体・半導体製造装置
国 小 計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	409.91 1銘柄	4,487.3 2銘柄	13,948 —	1,698,554 <2.2%>	
(ユーロ…イタリア) DIASORIN SPA		百株 —	百株 355.68	千ユーロ 3,663	千円 446,104	ヘルスケア機器・サービス
国 小 計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	— —	355.68 1銘柄	3,663 —	446,104 <0.6%>	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2,227.16 4銘柄	6,476.21 6銘柄	42,962 —	5,231,546 <6.8%>	
合 計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	150,858.62 67銘柄	181,565.02 72銘柄	— —	73,678,211 <96.2%>	

＊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。

＊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

インターナショナル株式マザーファンド

■外国投資証券

銘 柄		期首（前期末）	当 期 末		
		口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ・ドル・・・アメリカ) CROWN CASTLE INTL CORP		口 91,700	口 —	千アメリカ・ドル —	千円 —
通 貨 小 計	金 額	91,700	—	—	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	—	—	<—>
(イギリス・ポンド・・・イギリス) DERWENT LONDON PLC		口 —	口 213,101	千イギリス・ポンド 6,606	千円 898,235
通 貨 小 計	金 額	—	213,101	6,606	898,235
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	—	<1.2%>
合 計	金 額	91,700	213,101	—	898,235
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.2%>

* 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。

* 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別投資証券評価額の比率

投資信託財産の構成

2019年7月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 73,678,211	% 95.4
投 資 証 券	898,235	1.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,627,775	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	77,204,223	100.0

* 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1 アメリカ・ドル=108.54円、1 オーストラリア・ドル=75.75円、1 香港・ドル=13.92円、1 台湾・ドル=3.49円、1 イギリス・ポンド=135.97円、1 スイス・フラン=109.48円、1 デンマーク・クローネ=16.32円、1 スウェーデン・クローナ=11.50円、1 インド・ルピー=1.60円、100インドネシア・ルピア=0.77円、100韓国・ウォン=9.23円、1 ユーロ=121.77円

* 当期末における外貨建資産（76,066,257千円）の投資信託財産総額（77,204,223千円）に対する比率 98.5%

インターナショナル株式マザーファンド

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年7月8日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	78,257,787,673円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,502,902,895
株 式 (評 価 額)	73,678,211,988
投 資 証 券 (評 価 額)	898,235,632
未 収 入 金	1,103,072,103
未 収 配 当 金	75,365,055
(B) 負 債	1,664,980,917
未 払 金	1,454,317,690
未 払 解 約 金	210,662,747
そ の 他 未 払 費 用	480
(C) 純 資 産 総 額 (A − B)	76,592,806,756
元 本	16,643,857,075
次 期 繰 越 損 益 金	59,948,949,681
(D) 受 益 権 総 口 数	16,643,857,075口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	46,019円

* 元本状況	
期首元本額	14,043,015,855円
期中追加設定元本額	9,357,351,446円
期中一部解約元本額	6,756,510,226円
* 元本の内訳	
大和住銀D C 外国株式ファンド	8,115,113,650円
大和住銀D C 年金設計ファンド30	44,906,590円
大和住銀D C 年金設計ファンド50	275,267,394円
大和住銀D C 年金設計ファンド70	279,135,334円
大和住銀D C 海外株式アクティブファンド	4,506,491,011円
インターナショナル株式アクティブファンド (ラップ専用)	3,201,760円
大和住銀グローバルバランスファンドV A	3,427,878円
大和住銀 / T、ロウ・ブライズ外国株式ファンドV A	1,161,032,935円
大和住銀グローバルバランスファンドS V A	100,382,273円
大和住銀外国株式ファンドM S V A (適格機関投資家限定)	298,660,167円
大和住銀年金設計ファンド30 V A (適格機関投資家専用)	284,733円
大和住銀年金設計ファンド50 V A (適格機関投資家専用)	3,433,425円
大和住銀年金設計ファンド70 V A (適格機関投資家専用)	1,600,780円
大和住銀バランスファンド60 (適格機関投資家限定)	42,453,028円
大和住銀世界資産バランスV A (適格機関投資家限定)	1,768,478円
インターナショナル株式ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)	1,806,697,639円

お知らせ

- 信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。
 (2018年8月3日付)
- 運用再委託先の名称変更に伴う所要の約款変更を行いました。
 (2018年8月21日付)
- 委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。
 (2019年4月1日付)

損益の状況

自2018年7月7日
至2019年7月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	675,776,813円
受 取 配 当 金	663,087,655
受 取 利 息	5,052,236
そ の 他 収 益 金 息	8,478,022
支 払 利 息	△ 841,100
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,354,072,294
売 買 益	12,209,493,611
売 買 損	△ 7,855,421,317
(C) そ の 他 費 用	△ 36,517,316
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	4,993,331,791
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	46,475,734,047
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 22,496,122,003
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	30,976,005,846
(H) 計 (D + E + F + G)	59,948,949,681
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	59,948,949,681

- * 有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
- * 解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。
- * 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

※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。

Asset
Management

コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)

第2期末(2019年2月15日)		第2期	
基準価額	10,595円	騰落率	1.39%
純資産総額	49,251百万円	分配金合計	0円

(注) 騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。
主要投資対象	
本ファンド	コクサイ計量株式マザーファンドの受益証券
コクサイ計量株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

追加型投信／海外／株式

第2期(決算日2019年2月15日)

作成対象期間:2018年2月16日～2019年2月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第2期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 引 前 金 分 配	期 騰 落 率 中 率	ベンチマーク	期 騰 落 率 中 率	株式組入率 比	純 資 産 額 総 額
(設 定 日) 2017年9月8日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 1
1 期 (2018年2月15日)	10,450	0	4.5	10,428	4.3	98.9	72,140
2 期 (2019年2月15日)	10,595	0	1.4	10,819	3.8	98.8	49,251

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

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

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	株 式 組 入 率 比
(期 首) 2018年2月15日	円 10,450	% —	10,428	% —	% 98.9
2 月末	10,575	1.2	10,637	2.0	99.3
3 月末	10,255	△ 1.9	10,188	△ 2.3	98.7
4 月末	10,794	3.3	10,667	2.3	98.9
5 月末	10,915	4.4	10,699	2.6	99.1
6 月末	10,895	4.3	10,798	3.6	98.6
7 月末	11,294	8.1	11,228	7.7	99.0
8 月末	11,639	11.4	11,470	10.0	98.8
9 月末	11,758	12.5	11,770	12.9	98.5
10 月末	10,539	0.9	10,733	2.9	98.7
11 月末	10,667	2.1	10,978	5.3	98.9
12 月末	9,516	△ 8.9	9,881	△ 5.2	98.6
2019年1月末	10,237	△ 2.0	10,462	0.3	99.3
(期 末) 2019年2月15日	10,595	1.4	10,819	3.8	98.8

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

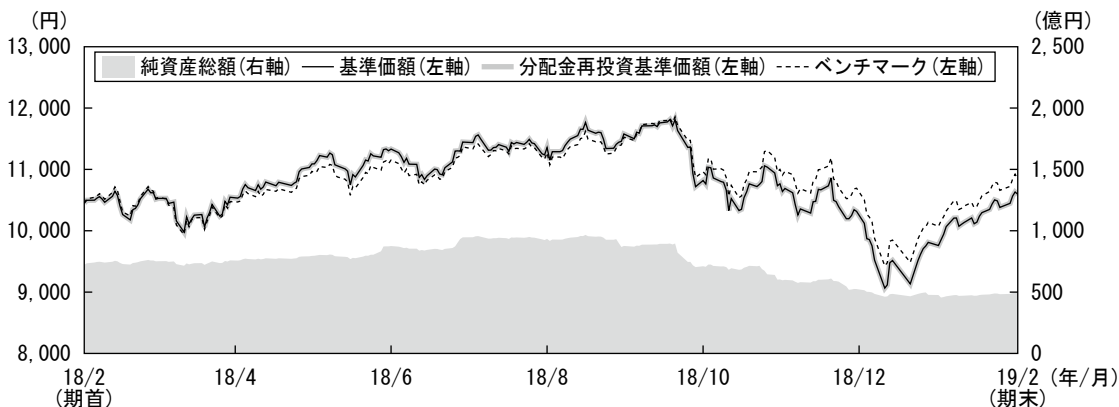
(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2018年2月16日～2019年2月15日）



第2期首：10,450円

第2期末：10,595円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+1.39%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはMSCI EAFE インデックス（配当込み、円ベース）です。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,450円から145円上昇し、期末には10,595円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

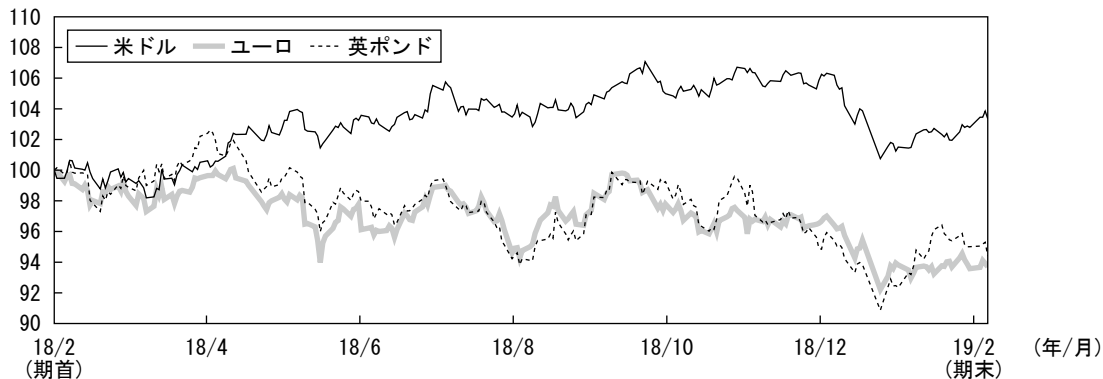
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は上昇しました。期初は、トランプ大統領が鉄鋼とアルミニウムの輸入制限を表明したことを受けて、世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながるとの懸念に加えて、米国が中国製品に高関税を課す制裁措置を発表したことから、米中貿易摩擦に対する懸念も高まり、下落しました。その後は、原油価格の上昇や概ね堅調な米企業業績などを背景に上昇しました。期の半ばにかけても、米国の概ね堅調な経済指標や企業業績などを背景に上昇基調が継続しました。2018年10月に入り、米国において、9月のISM（米供給管理協会）非製造業景況指数をはじめとする経済指標が堅調な結果となったことなどを受けて、米国債の利回りが急上昇したことなどから下落に転じました。また、半導体関連企業が市場予想を下回る業績見通しを発表したことを受けて、予想されていた米中貿易摩擦に伴うコストアップや中国での需要減速などが現実化したとの見方などから、投資家のリスク選好度が低下し、さらに下落しました。12月には、米国において長期金利が低下し、2年債利回りが5年債利回りを上回る逆イールドが発生するなど景気減速懸念が高まったことや、中国の大手通信機器会社幹部が、米当局の要請によりカナダで逮捕されたことを受けた米中関係の悪化懸念などから下落幅が拡大しました。年明け以降は、12月の米雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に上回ったことに加えて、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長による市場を意識した柔軟な金融政策を行うとの発言を受けて、米金利上昇への懸念が後退したことや、米中通商協議が再開されたことなどから投資家のリスク選好度が高まり、大幅に反発した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、米ドルは円に対して上昇した一方、英ポンドやユーロは円に対して下落しました。

○為替レート（対円）の推移



（注）各通貨は期首を100として指数化しています。

出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等へ

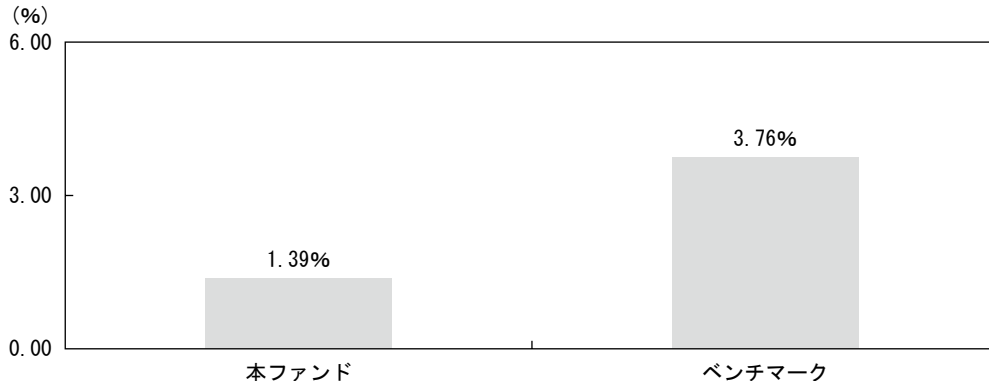
の実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

＜本マザーファンド＞

本マザーファンドでは、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



（注）基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は＋1.39％となり、ベンチマーク（＋3.76％）を下回りました。

当期は、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は分配を行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

＜本ファンド＞

今後も引き続き本マザーファンドを高位に組入れることで、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

＜本マザーファンド＞

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

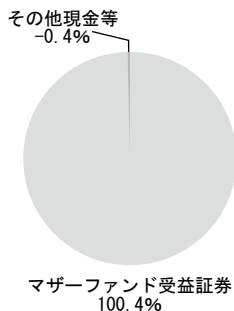
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年2月15日現在）

○組入れファンド

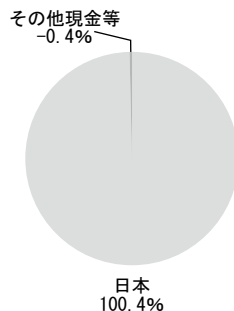
（組入銘柄数：1 銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.4%

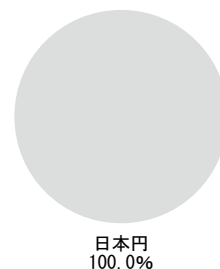
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

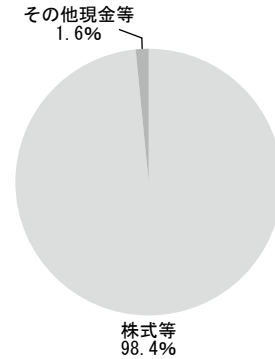
コクサイ計量株式マザーファンド（2019年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

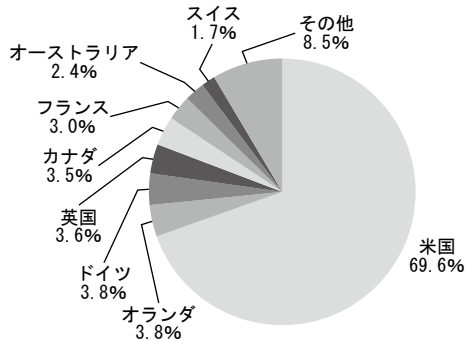
（組入銘柄数：215銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.2%
2	アマゾン・ドット・コム	米国	1.9%
3	ジョンソン・エンド・ジョンソン	米国	1.9%
4	ボーイング	米国	1.6%
5	シティグループ	米国	1.4%
6	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
7	コノフィリップス	米国	1.2%
8	インテュイット	米国	1.2%
9	プログレッシブ・コープ	米国	1.2%
10	コーニンクレッカDSM	オランダ	1.1%

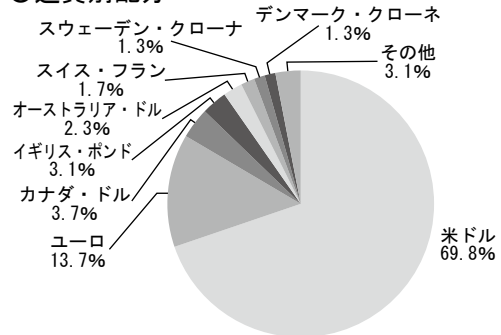
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注1）組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年2月16日～2019年2月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	61円 (58)	0.567% (0.540)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	3 (3) (0)	0.026 (0.025) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.029 (0.029)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	4 (1) (0) (2)	0.033 (0.007) (0.003) (0.023)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	71	0.655	
期中の平均基準価額は10,757円です。			

期中の平均基準価額は10,757円です。

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
- (注4) 株式には投資信託証券を含みます。

■ 売買及び取引の状況（2018年2月16日から2019年2月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
コクサイ計量株式マザーファンド	千口 17,001,557	千円 18,816,000	千口 39,701,075	千円 43,856,268

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	コクサイ計量株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	230,824,142千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	76,564,147千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.01

- (注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
- (注2) 株式には投資信託証券を含みます。
- (注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2018年2月16日から2019年2月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2019年2月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
コ ク サ イ 計 量 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 68,999,423	千口 46,299,904	千円 49,434,408

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ク サ イ 計 量 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 49,434,408	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,000	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	49,435,408	100.0

（注1）コクサイ計量株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（51,906,584千円）の投資信託財産総額（52,079,485千円）に対する比率は99.7%です。

（注2）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル＝110.44円、1カナダドル＝82.99円、1ユーロ＝124.68円、1英ポンド＝141.30円、1スイスフラン＝109.80円、1スウェーデンクローナ＝11.88円、1ノルウェークローネ＝12.76円、1デンマーククローネ＝16.71円、1オーストラリアドル＝78.35円、1香港ドル＝14.07円、1シンガポールドル＝81.34円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2019年2月15日
(A) 資 産	49,435,408,451円
コクサイ計量株式 マザーファンド(評価額)	49,434,408,452
未 収 入 金	999,999
(B) 負 債	183,550,401
未 払 解 約 金	999,999
未 払 信 託 報 酬	180,945,921
そ の 他 未 払 費 用	1,604,481
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	49,251,858,050
元 本	46,485,209,115
次 期 繰 越 損 益 金	2,766,648,935
(D) 受 益 権 総 口 数	46,485,209,115口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,595円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2018年2月16日 至 2019年2月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	558,194,146円
売 買 損 益	2,661,811,811
売 買 損 益	△2,103,617,665
(B) 信 託 報 酬 等	△ 397,939,981
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	160,254,165
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	736,447,937
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,869,946,833
(配 当 等 相 当 額)	(214,542,355)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,655,404,478)
計 (C＋D＋E)	2,766,648,935
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	2,766,648,935
追 加 信 託 差 損 益 金	1,869,946,833
(配 当 等 相 当 額)	(246,766,365)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,623,180,468)
分 配 準 備 積 立 金	1,284,188,510
繰 越 損 益 金	△ 387,486,408

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は69,034,151,495円、当作成期間中において、追加設定元本額は17,073,708,383円、同解約元本額は39,622,650,763円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

項 目	第 2 期
	2018年2月16日～2019年2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	595

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

コクサイ計量株式 マザーファンド

親投資信託

第2期(決算日2019年2月15日)

作成対象期間:2018年2月16日～2019年2月15日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	ベンチマーク	期 騰 落 中 率	株 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2017年9月8日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	百万円 1
1 期 (2018年2月15日)	10,475	4.8	10,428	4.3	98.7	75,644
2 期 (2019年2月15日)	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4	52,075

(注1) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注2) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	株 組 入 比 率
(期 首) 2018年2月15日	円 10,475	% —	10,428	% —	% 98.7
2 月末	10,602	1.2	10,637	2.0	99.3
3 月末	10,286	△ 1.8	10,188	△ 2.3	98.7
4 月末	10,831	3.4	10,667	2.3	98.8
5 月末	10,958	4.6	10,699	2.6	98.9
6 月末	10,942	4.5	10,798	3.6	98.5
7 月末	11,347	8.3	11,228	7.7	98.8
8 月末	11,699	11.7	11,470	10.0	98.7
9 月末	11,824	12.9	11,770	12.9	98.5
10 月末	10,604	1.2	10,733	2.9	98.5
11 月末	10,738	2.5	10,978	5.3	98.7
12 月末	9,586	△ 8.5	9,881	△ 5.2	98.3
2019年1月末	10,315	△ 1.5	10,462	0.3	99.0
(期 末) 2019年2月15日	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4

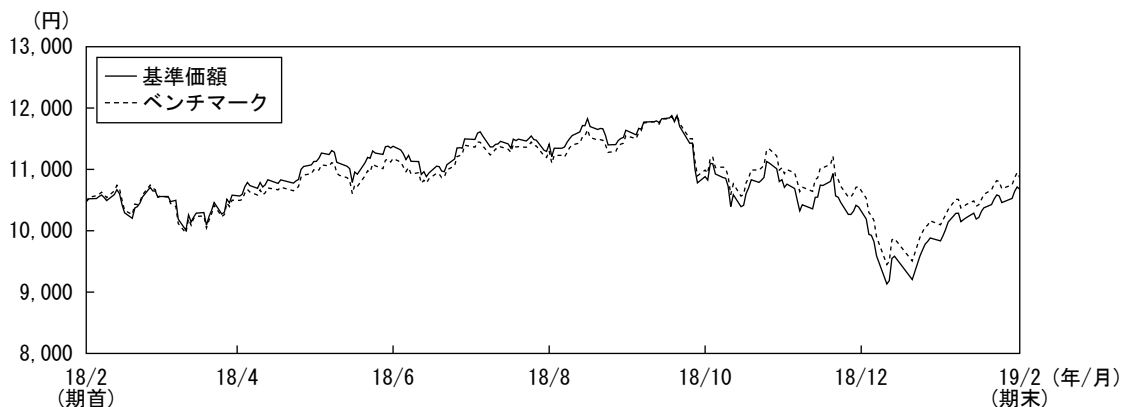
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■運用経過

◆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1）ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。

（注2）ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,475円から202円上昇し、期末には10,677円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

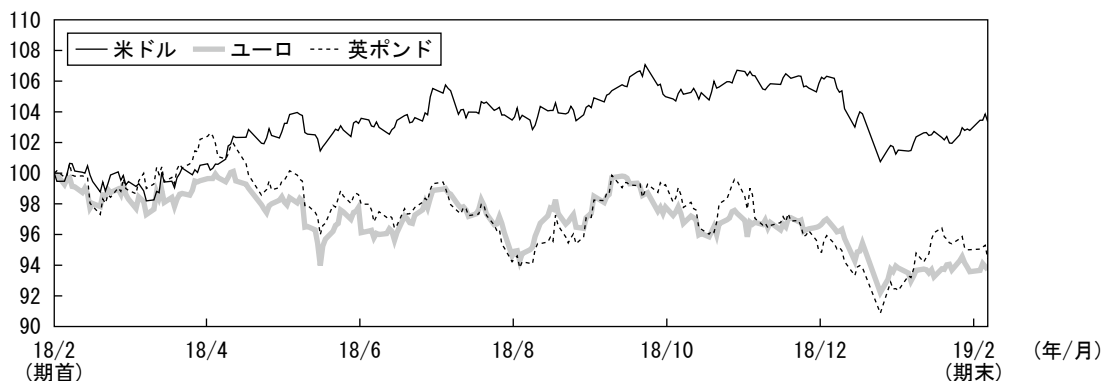
＜外国株式市場＞

当期の外国株式市場は上昇しました。期初は、トランプ大統領が鉄鋼とアルミニウムの輸入制限を表明したことを受けて、世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながるとの懸念に加えて、米国が中国製品に高関税を課す制裁措置を発表したことから、米中貿易摩擦に対する懸念も高まり、下落しました。その後は、原油価格の上昇や概ね堅調な米企業業績などを背景に上昇しました。期の半ばにかけても、米国の概ね堅調な経済指標や企業業績などを背景に上昇基調が継続しました。2018年10月に入り、米国において、9月のISM（米供給管理協会）非製造業景況指数をはじめとする経済指標が堅調な結果となったことなどを受けて、米国債の利回りが急上昇したことなどから下落に転じました。また、半導体関連企業が市場予想を下回る業績見通しを発表したことを受けて、予想されていた米中貿易摩擦に伴うコストアップや中国での需要減速などが現実化したとの見方などから、投資家のリスク選好度が低下し、さらに下落しました。12月には、米国において長期金利が低下し、2年債利回りが5年債利回りを上回る逆イールドが発生するなど景気減速懸念が高まったことや、中国の大手通信機器会社幹部が、米当局の要請によりカナダで逮捕されたことを受けた米中関係の悪化懸念などから下落幅が拡大しました。年明け以降は、12月の米雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に上回ったことに加えて、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長による市場を意識した柔軟な金融政策を行うとの発言を受けて、米金利上昇への懸念が後退したことや、米中通商協議が再開されたことなどから投資家のリスク選好度が高まり、大幅に反発した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルは円に対して上昇した一方、英ポンドやユーロは円に対して下落しました。

○為替レート（対円）の推移



（注）各通貨は期首を100として指数化しています。

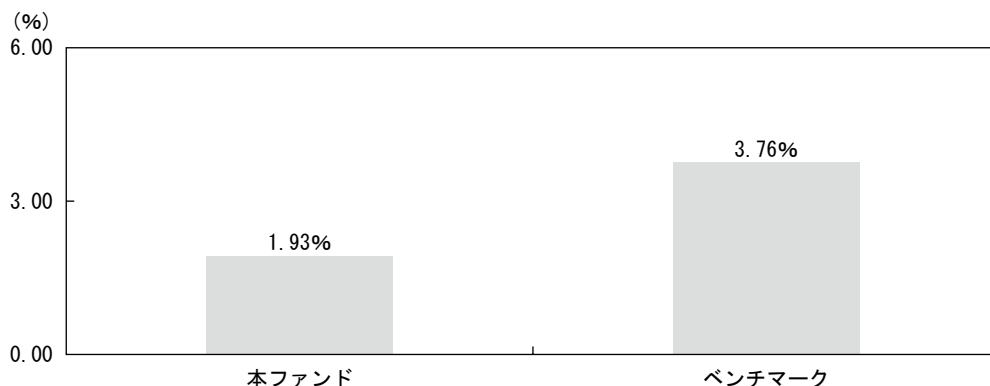
出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+1.93%となり、ベンチマーク（+3.76%）を下回りました。

当期は、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

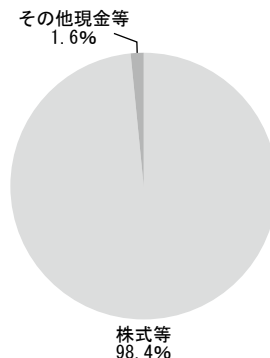
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

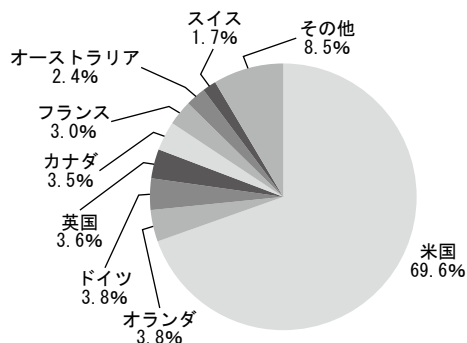
（組入銘柄数：215銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.2%
2	アマゾン・ドット・コム	米国	1.9%
3	ジョンソン・エンド・ジョンソン	米国	1.9%
4	ボーイング	米国	1.6%
5	シティグループ	米国	1.4%
6	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
7	コノフィリップス	米国	1.2%
8	インテュイット	米国	1.2%
9	プログレッシブ・コープ	米国	1.2%
10	コーニンクレッカDSM	オランダ	1.1%

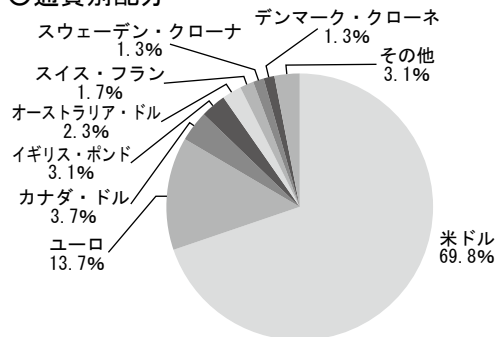
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年2月16日～2019年2月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	3円 (3) (0)	0.026% (0.025) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.029 (0.029)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (1) (2)	0.030 (0.007) (0.023)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	9	0.085	
期中の平均基準価額は10,811円です。			

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式には投資信託証券を含みます。

■ 売買及び取引の状況 (2018年2月16日から2019年2月15日まで)

(1) 株 式

			買付		売付	
			株数	金額	株数	金額
外	アメリカ		百株 100,329 (863)	千米ドル 642,394 (92)	百株 131,681 (一)	千米ドル 805,046 (92)
	カナダ		9,302 (451)	千カナダドル 30,898 (2,033)	15,461 (451)	千カナダドル 38,605 (2,033)
国	ユ	ドイツ	14,624 (10)	千ユーロ 46,565 (366)	9,954 (104)	千ユーロ 43,327 (2,197)
		イタリア	6,597	6,966	5,161	4,831
		フランス	2,464	20,933	4,616 (一)	18,866 (443)
	ロ	オランダ	10,010 (14)	32,977 (129)	7,628 (1,798)	22,771 (3,377)
		スペイン	10,966	10,329	7,951	9,715
		ベルギー	487	3,593	891	4,947
		オーストリア	461	1,928	1,207 (一)	4,886 (11)
		ルクセンブルク	1,080	2,392	1,080	2,080
		フィンランド	3,466	4,878	3,772	5,352

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	アイルランド	百株 — (160)	千ユーロ — (2,197)	百株 160	千ユーロ 2,309
		ポルトガル	738	1,215	974	1,392
		その他	168 (1,798)	439 (3,377)	2,919	6,222
	イギリス		11,115	千英ポンド 15,543	23,872 (—)	千英ポンド 16,337 (9)
	スイス		2,875	千スイスフラン 25,963	4,505 (—)	千スイスフラン 38,568 (81)
	スウェーデン		11,661 (3,525)	千スウェーデンクローナ 139,219 (34,608)	18,603 (1,465)	千スウェーデンクローナ 232,509 (24,886)
	ノルウェー		7,111	千ノルウェークローネ 42,377	10,150	千ノルウェークローネ 84,652
	デンマーク		2,229	千デンマーククローネ 82,873	4,007	千デンマーククローネ 129,697
	オーストラリア		27,035 (2,828)	千オーストラリアドル 37,989 (3,289)	31,993 (1,021)	千オーストラリアドル 47,947 (3,299)
	香港		2,018	千香港ドル 35,916	10,866	千香港ドル 75,099
	シンガポール		—	千シンガポールドル —	7,485	千シンガポールドル 4,359

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 株式には投資信託証券を含みます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株 式 先 物 取 引		百万円	百万円	百万円	百万円
		S&P 500 EMINI	12,127	12,156	2,233	2,235
		S&P/TSE 60	1,192	1,197	218	218
		SPI 200	917	916	—	—
		FTSE 100	2,582	2,580	494	492
		HANG SENG	225	225	—	—
		DJ EURO STOXX 50	5,480	5,491	1,021	1,017

(注1) 金額は受渡し代金。

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

■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	230,824,142千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	76,564,147千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.01

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■主要な売買銘柄（2018年2月16日から2019年2月15日まで）

株 式

当				期			
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
APPLE INC	130	2,692,461	20,603	BANK OF AMERICA CORP	471	1,646,329	3,491
BANK OF AMERICA CORP	614	2,018,095	3,282	APPLE INC	66	1,635,458	24,613
JOHNSON & JOHNSON	116	1,580,425	13,589	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	46	1,282,254	27,600
MEDTRONIC PLC	143	1,413,210	9,819	COMCAST CORP-SPECIAL CL A	310	1,265,977	4,083
CITIGROUP INC	158	1,245,508	7,881	BP PLC-SPONS ADR	255	1,202,251	4,713
BP PLC-SPONS ADR	255	1,244,680	4,879	MERCK & CO. INC.	162	1,182,453	7,255
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	123	1,134,825	9,183	WESFARMERS LTD	373	1,139,612	3,052
COMCAST CORP-SPECIAL CL A	310	1,091,942	3,522	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	114	1,105,798	9,680
LAM RESEARCH CORP	52	1,080,755	20,549	ADOBE INC	41	1,085,915	26,113
ZOETIS INC	116	1,071,688	9,215	MEDTRONIC PLC	110	1,066,877	9,638

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等（2018年2月16日から2019年2月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2019年2月15日現在）

(1) 外国株式

銘 柄	前期末	当 期	末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	253	—	—	—	素材
AES CORP	3,728	120	204	22,614	公益事業
ABBVIE INC	169	618	4,982	550,222	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
AECOM	—	103	311	34,398	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	163	1,258	138,980	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
AON PLC	134	—	—	—	保険
EATON CORP PLC	—	57	442	48,922	資本財
TECHNIPFMC PLC	—	165	377	41,719	エネルギー
MEDTRONIC PLC	—	332	3,030	334,706	ヘルスケア機器・サービス
ALLERGAN PLC	—	277	3,852	425,504	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	1,151	23	114	12,623	資本財
ALLSTATE CORP	657	335	3,130	345,760	保険
ALLY FINANCIAL INC	2,038	1,248	3,321	366,772	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	244	1,939	214,212	公益事業
AMERIPRISE FINANCIAL INC	95	—	—	—	各種金融
AMETEK INC	180	—	—	—	資本財
ANDEAVOR	79	—	—	—	エネルギー
ANTHEM INC	234	26	819	90,463	ヘルスケア機器・サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	412	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AUTOZONE INC	—	37	3,408	376,488	小売
BANK OF AMERICA CORP	—	1,432	4,066	449,097	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	842	—	—	—	各種金融
BAXTER INTERNATIONAL INC	424	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BERRY GLOBAL GROUP INC	—	156	809	89,377	素材
BEST BUY CO INC	824	—	—	—	小売
BLACK KNIGHT INC	—	161	840	92,771	ソフトウェア・サービス
BOEING CO/THE	270	186	7,636	843,339	資本財
BORGWARNER INC	243	—	—	—	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1,094	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	839	4,267	471,351	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
BROWN & BROWN INC	89	—	—	—	保険
BRUNSWICK CORP	51	—	—	—	耐久消費財・アパレル

銘柄	前期末	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	1,091	28	140	15,503	メディア・娯楽
CBRE GROUP INC - A	759	—	—	—	不動産
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	—	258	1,099	121,399	素材
CMS ENERGY CORP	95	903	4,745	524,043	公益事業
CNX RESOURCES CORP	446	—	—	—	エネルギー
CABLE ONE INC	—	4	387	42,745	メディア・娯楽
CARNIVAL PLC-ADR	468	—	—	—	消費者サービス
CATERPILLAR INC	437	27	370	40,878	資本財
CENTENE CORP	345	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CHEVRON CORP	714	—	—	—	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	—	33	2,012	222,288	消費者サービス
CINEMARK HOLDINGS INC	—	1,090	4,056	447,979	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	—	1,051	6,565	725,048	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	1,353	—	—	—	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	761	135	885	97,777	家庭用品・パーソナル用品
COMERICA INC	629	586	4,902	541,438	銀行
CONAGRA BRANDS INC	1,414	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONOCOPHILLIPS	754	802	5,542	612,069	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	—	56	982	108,452	食品・飲料・タバコ
COOPER COS INC/THE	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CUMMINS INC	—	11	168	18,608	資本財
DR HORTON INC	225	536	2,134	235,788	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	—	323	3,856	425,931	公益事業
DANAHER CORP	635	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DELTA AIR LINES INC	—	587	2,967	327,766	運輸
WALT DISNEY CO/THE	—	95	1,056	116,664	メディア・娯楽
DOLBY LABORATORIES INC-CL A	—	43	276	30,492	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EXELON CORP	—	796	3,812	421,034	公益事業
FIRST AMERICAN FINANCIAL	—	59	308	34,043	保険
FREEPORT-MCMORAN INC	1,326	—	—	—	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	587	—	—	—	保険
GENERAL MILLS INC	324	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	1,240	194	755	83,439	自動車・自動車部品
HCA HEALTHCARE INC	—	349	4,970	548,920	ヘルスケア機器・サービス
HP INC	917	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HERBALIFE NUTRITION LTD	—	50	292	32,256	家庭用品・パーソナル用品
HARRIS CORP	—	39	643	71,079	資本財

銘柄	前期末	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
HERSHEY CO/THE	83	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	403	123	989	109,226	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	384	281	1,604	177,179	エネルギー
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	113	1,710	188,892	資本財
HUMANA INC	153	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INGREDION INC	—	246	2,297	253,775	食品・飲料・タバコ
INTL BUSINESS MACHINES CORP	475	85	1,170	129,264	ソフトウェア・サービス
JOHNSON & JOHNSON	—	669	8,989	992,800	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC	16	—	—	—	不動産
KAR AUCTION SERVICES INC	184	—	—	—	商業・専門サービス
KANSAS CITY SOUTHERN	43	—	—	—	運輸
KEYCORP	2,705	—	—	—	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	—	112	892	98,588	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	362	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
KROGER CO	—	199	576	63,678	食品・生活必需品小売り
LAS VEGAS SANDS CORP	732	—	—	—	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	340	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	223	—	—	—	自動車・自動車部品
LOWE'S COS INC	215	—	—	—	小売
MDU RESOURCES GROUP INC	260	—	—	—	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	413	—	—	—	消費者サービス
MSCI INC	—	241	4,199	463,772	各種金融
MADISON SQUARE GARDEN CO- A	—	2	79	8,808	メディア・娯楽
MANPOWERGROUP INC	—	167	1,397	154,335	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP	273	—	—	—	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	941	553	3,547	391,771	エネルギー
MASCO CORP	1,116	—	—	—	資本財
MERCK & CO. INC.	1,313	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	26	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
MOLSON COORS BREWING CO -B	618	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NRG ENERGY INC	—	639	2,726	301,127	公益事業
OLD REPUBLIC INTL CORP	297	—	—	—	保険
OMNICOM GROUP	—	86	640	70,722	メディア・娯楽
P G & E CORP	1,047	—	—	—	公益事業
PALO ALTO NETWORKS INC	98	217	4,903	541,521	ソフトウェア・サービス

銘柄	前期末		当 期		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
PARKER HANNIFIN CORP	—	245	4, 143	457, 634	資本財
PFIZER INC	—	122	513	56, 711	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	93	765	84, 528	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	672	533	5, 099	563, 197	エネルギー
PROGRESSIVE CORP	1, 149	767	5, 428	599, 474	保険
PULTEGROUP INC	1, 673	898	2, 417	266, 972	耐久消費財・アパレル
REALOGY HOLDINGS CORP	810	—	—	—	不動産
REGIONS FINANCIAL CORP	1, 390	—	—	—	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	135	—	—	—	保険
RIO TINTO PLC-SPON ADR	919	73	412	45, 572	素材
RYDER SYSTEM INC	224	—	—	—	運輸
S&P GLOBAL INC	98	116	2, 285	252, 465	各種金融
SERVICENOW INC	—	59	1, 403	155, 051	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	119	5, 170	570, 989	素材
STATE STREET CORP	114	86	591	65, 378	各種金融
SYNOVUS FINANCIAL CORP	170	—	—	—	銀行
SYNCHRONY FINANCIAL	1, 484	—	—	—	各種金融
TARGET CORP	—	425	3, 074	339, 500	小売
THOR INDUSTRIES INC	—	421	2, 780	307, 107	自動車・自動車部品
TORCHMARK CORP	242	223	1, 827	201, 866	保険
TORO CO	166	—	—	—	資本財
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	264	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	—	738	4, 515	498, 652	食品・飲料・タバコ
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	—	105	575	63, 543	家庭用品・パーソナル用品
UNION PACIFIC CORP	—	114	1, 936	213, 829	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	378	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	—	30	405	44, 765	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	—	34	122	13, 515	保険
VAIL RESORTS INC	177	—	—	—	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP	701	524	4, 387	484, 575	エネルギー
VERIZON COMMUNICATIONS INC	555	—	—	—	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	743	—	—	—	ソフトウェア・サービス
VISTRA ENERGY CORP	123	—	—	—	公益事業
VOYA FINANCIAL INC	133	728	3, 537	390, 708	各種金融
WALMART INC	764	53	527	58, 232	食品・生活必需品小売り
WELLCARE HEALTH PLANS INC	163	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	前期末	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
WESCO INTERNATIONAL INC	—	43	238	26,310	資本財
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	24	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	—	310	1,396	154,275	銀行
WESTROCK CO	35	1,103	4,234	467,654	素材
WHIRLPOOL CORP	—	7	99	11,015	耐久消費財・アパレル
XPO LOGISTICS INC	—	78	465	51,456	運輸
YUM! BRANDS INC	85	77	726	80,275	消費者サービス
ZOETIS INC	—	382	3,569	394,187	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND PLC	—	67	699	77,304	資本財
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	218	106	460	50,829	保険
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP (アメリカ・・・米国店頭市場)	—	12	1,145	126,496	保険
ABIOMED INC	—	61	2,214	244,574	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	156	439	1,998	220,665	メディア・娯楽
ADOBE INC	365	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	332	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	6	171	18,969	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	55	40	4,513	498,481	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	49	39	4,515	498,710	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	75	56	9,187	1,014,661	小売
AMGEN INC	193	210	3,924	433,429	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
APPLE INC	228	871	14,880	1,643,395	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	766	1,247	5,079	561,003	半導体・半導体製造装置
BGC PARTNERS INC-CL A	1,717	—	—	—	各種金融
BIOGEN INC	185	67	2,198	242,814	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	—	8	1,672	184,672	小売
MYLAN NV	—	903	2,849	314,671	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
CDW CORP/DE	—	183	1,724	190,453	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CSX CORP	1,067	—	—	—	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC	188	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	730	45	416	46,037	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
CITRIX SYSTEMS INC	436	435	4,623	510,645	ソフトウェア・サービス
COSTAR GROUP INC	28	—	—	—	商業・専門サービス

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
ELECTRONIC ARTS INC	314	—	—	—	メディア・娯楽
EXELIXIS INC	799	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
EXPEDIA GROUP INC	7	7	89	9,925	小売
FACEBOOK INC-A	458	311	5,111	564,474	メディア・娯楽
F5 NETWORKS INC	157	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP	564	—	—	—	銀行
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	—	13	560	61,944	銀行
FORTINET INC	—	535	4,458	492,349	ソフトウェア・サービス
GENTEX CORP	630	—	—	—	自動車・自動車部品
GILEAD SCIENCES INC	—	187	1,245	137,523	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	1,279	3,980	439,602	保険
IDEXX LABORATORIES INC	—	237	4,905	541,764	ヘルスケア機器・サービス
INTUIT INC	155	237	5,478	605,018	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	—	55	100	11,091	運輸
LAM RESEARCH CORP	—	60	1,098	121,297	半導体・半導体製造装置
MARKETAXESS HOLDINGS INC	112	—	—	—	各種金融
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	56	—	—	—	消費者サービス
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	277	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MERCADOLIBRE INC	132	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP	200	200	2,145	236,970	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	1,320	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	—	197	1,156	127,675	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC	49	53	1,937	213,942	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	—	558	697	77,059	メディア・娯楽
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	20	777	85,919	小売
ORACLE CORP	—	103	533	58,918	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	—	555	5,246	579,417	ソフトウェア・サービス
PRICELINE GROUP INC/THE	7	—	—	—	小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	382	—	—	—	保険
ROSS STORES INC	780	—	—	—	小売
SVB FINANCIAL GROUP	244	171	4,131	456,238	銀行
T-MOBILE US INC	27	—	—	—	電気通信サービス
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	—	480	4,238	468,121	運輸
VERISIGN INC	150	23	410	45,311	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	201	255	4,754	525,038	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス

銘柄		前期末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
		百株	百株	千米ドル	千円	
VIACOM INC-CLASS B		—	808	2,308	254,978	メディア・娯楽
VODAFONE GROUP PLC-SP ADR		—	275	494	54,628	電気通信サービス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		510	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WESTERN DIGITAL CORP		685	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A		—	29	579	64,031	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZIONS BANCORP NA		—	791	3,872	427,675	銀行
XXX BROADCOM LTD		15	—	—	—	半導体・半導体製造装置
IHS MARKIT LTD		123	—	—	—	商業・専門サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	68,807	39,116	318,712	35,198,628	
	銘 柄 数<比 率>	136	130	—	<67.6%>	
(カナダ・・・トロント市場)				千カナダドル		
BRP INC/CA- SUB VOTING		103	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BANK OF NOVA SCOTIA		—	127	943	78,331	銀行
BAUSCH HEALTH COS INC		—	362	1,226	101,753	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAE INC		530	142	398	33,043	資本財
CGI INC		—	89	781	64,886	ソフトウェア・サービス
CI FINANCIAL CORP		148	—	—	—	各種金融
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		—	142	3,807	316,015	運輸
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A		108	—	—	—	小売
CANFOR CORP		693	—	—	—	素材
DOLLARAMA INC		13	—	—	—	小売
EMPIRE CO LTD 'A'		—	1,647	5,118	424,815	食品・生活必需品小売り
CGI GROUP INC - CLASS A		484	—	—	—	ソフトウェア・サービス
INTERFOR CORP		223	—	—	—	素材
KIRKLAND LAKE GOLD LTD		—	522	2,309	191,694	素材
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO		124	152	482	40,063	素材
LINAMAR CORP		23	—	—	—	自動車・自動車部品
LUNDIN MINING CORP		5,521	—	—	—	素材
MAPLE LEAF FOODS INC		150	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MANULIFE FINANCIAL CORP		401	617	1,320	109,578	保険
MARTINREA INTERNATIONAL INC		63	—	—	—	自動車・自動車部品
SUNCOR ENERGY INC		1,926	1,405	6,075	504,182	エネルギー
TMX GROUP LTD		—	117	973	80,805	各種金融
THOMSON REUTERS CORP		593	—	—	—	各種金融
TORONTO-DOMINION BANK		76	—	—	—	銀行

銘 柄		前期末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE		百株 302	百株 —	千カナダドル —	千円 —	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	11,481 18	5,322 11	23,438 —	1,945,170 < 3.7%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
EVOTEC AG		—	515	1,050	130,996	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ELMOS SEMICONDUCTOR AG		29	—	—	—	半導体・半導体製造装置
FRESENIUS SE & CO KGAA		—	43	202	25,230	ヘルスケア機器・サービス
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &		—	88	597	74,478	ヘルスケア機器・サービス
COVESTRO AG		172	45	222	27,803	素材
SALZGITTER AG		54	—	—	—	素材
AURUBIS AG		73	—	—	—	素材
RWE AG		—	1,124	2,522	314,541	公益事業
WIRECARD AG		509	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG		1,695	1,831	3,961	493,870	運輸
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		—	40	806	100,543	保険
ADIDAS AG		—	111	2,201	274,455	耐久消費財・アパレル
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI		—	1,162	340	42,420	電気通信サービス
SOFTWARE AG		158	158	510	63,592	ソフトウェア・サービス
BASF SE		408	—	—	—	素材
BAYER AG-REG		30	42	276	34,480	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
E.ON SE		—	3,304	3,192	398,021	公益事業
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE		—	35	53	6,691	メディア・娯楽
SCHAEFFLER AG		738	—	—	—	自動車・自動車部品
SILTRONIC AG		55	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	3,926 11	8,503 13	15,937 —	1,987,125 < 3.8%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
FINECOBANK SPA		1,502	—	—	—	銀行
SARAS SPA		924	—	—	—	エネルギー
IREN SPA		—	1,059	222	27,727	公益事業
ENI SPA		—	3,036	4,487	559,494	エネルギー
AZIMUT HOLDING SPA		103	—	—	—	各種金融
MONCLER SPA		202	74	256	32,034	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	2,733 4	4,169 3	4,966 —	619,256 < 1.2%>	

銘柄		前期末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AIR FRANCE-KLM		1,080	—	—	—	運輸
TELEPERFORMANCE		—	59	911	113,621	商業・専門サービス
DERICHEBOURG		228	—	—	—	商業・専門サービス
UBISOFT ENTERTAINMENT		62	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LECTRA		32	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SAFRAN SA		—	46	530	66,123	資本財
AIR LIQUIDE SA		—	266	2,829	352,776	素材
SANOFI		35	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
FAURECIA		269	—	—	—	自動車・自動車部品
KERING		—	47	2,226	277,632	耐久消費財・アパレル
PEUGEOT SA		1,300	709	1,485	185,202	自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE		385	712	4,713	587,633	資本財
SOCIETE GENERALE SA		346	—	—	—	銀行
BNP PARIBAS		194	—	—	—	銀行
ERAMET		58	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	3,994	1,842	12,696	1,582,990	
	銘 柄 数<比 率>	11	6	—	< 3.0%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV		259	515	4,744	591,525	素材
STMICROELECTRONICS NV		809	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASM INTERNATIONAL NV		83	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER		—	770	4,290	534,888	商業・専門サービス
AMG ADVANCED METALLURGICAL		50	—	—	—	素材
ASML HOLDING NV		—	21	352	43,909	半導体・半導体製造装置
NN GROUP NV		—	210	783	97,679	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		2,887	515	666	83,070	自動車・自動車部品
ABN AMRO GROUP NV-CVA		—	788	1,577	196,732	銀行
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N		—	1,866	4,264	531,660	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	4,090	4,688	16,678	2,079,466	
	銘 柄 数<比 率>	5	7	—	< 4.0%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA		357	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		—	3,150	1,584	197,503	銀行
ENAGAS SA		—	131	328	40,902	エネルギー
NH HOTEL GROUP SA		787	—	—	—	消費者サービス
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		—	55	203	25,320	資本財

銘 柄		前期末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
GRIFOLS SA		百株 438	百株 —	千ユーロ —	千円 —	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス 運輸
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		342	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,926	3,336	2,115	263,726	
	銘 柄 数<比 率>	4	3	—	< 0.5%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						銀行 各種金融 素材
KBC GROEP NV		49	—	—	—	
KBC ANCORA		103	—	—	—	
BEKAERT NV		251	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	404	—	—	—	
	銘 柄 数<比 率>	3	—	—	< —%>	
(ユーロ・・・オーストリア)						銀行 エネルギー
ERSTE GROUP BANK AG		396	—	—	—	
OMV AG		414	63	290	36,227	
小 計	株 数 ・ 金 額	810	63	290	36,227	
	銘 柄 数<比 率>	2	1	—	< 0.1%>	
(ユーロ・・・フィンランド)						資本財 素材
VALMET OYJ		239	—	—	—	
UPM-KYMMENE OYJ		66	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	306	—	—	—	
	銘 柄 数<比 率>	2	—	—	< —%>	
(ユーロ・・・ポルトガル)						エネルギー
GALP ENERGIA SGPS SA		2,216	1,980	2,772	345,714	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,216	1,980	2,772	345,714	
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	< 0.7%>	
(ユーロ・・・その他)						半導体・半導体製造装置 エネルギー
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC		50	—	—	—	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		901	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	952	—	—	—	
	銘 柄 数<比 率>	2	—	—	< —%>	
ユ ー ロ 計		21,360	24,585	55,458	6,914,507	
		45	34	—	<13.3%>	
(イギリス・・・英国市場)				千英ポンド		食品・飲料・タバコ テクノロジー・ハードウェアおよび機器 メディア・娯楽 耐久消費財・アパレル
DIAGEO PLC		520	1,040	3,160	446,529	
HALMA PLC		119	—	—	—	
PEARSON PLC		—	623	579	81,826	
PERSIMMON PLC		197	41	98	13,921	

銘柄		前期末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
		百株	百株	千英ポンド	千円	
RENISHAW PLC		72	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SENIOR PLC		1,020	—	—	—	資本財
INTERTEK GROUP PLC		—	137	722	102,028	商業・専門サービス
NEXT PLC		—	22	109	15,533	小売
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		5,706	5,499	3,573	504,926	運輸
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		755	—	—	—	エネルギー
EXPERIAN PLC		—	348	712	100,609	商業・専門サービス
FERREXPO PLC		1,786	—	—	—	素材
GLENCORE PLC		3,433	—	—	—	素材
GENEL ENERGY PLC		—	384	75	10,690	エネルギー
ABCAM PLC		—	54	72	10,242	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
NATIONAL GRID PLC		—	937	796	112,501	公益事業
BOOHOO GROUP PLC		3,702	—	—	—	小売
SAGA PLC		5,253	—	—	—	保険
FEVERTREE DRINKS PLC		136	194	554	78,377	食品・飲料・タバコ
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		—	1,739	605	85,598	保険
NEX GROUP PLC		1,180	—	—	—	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	23,885	11,023	11,060	1,562,786	
	銘 柄 数<比 率>	13	12	—	< 3.0%>	
(スイス・・・スイス電子市場)				千スイスフラン		
OC OERLIKON CORP AG-REG		421	—	—	—	資本財
TEMENOS AG AMERICAN DEPOSIT		20	276	3,951	433,913	ソフトウェア・サービス
LONZA GROUP AG-REG		—	89	2,555	280,638	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
(スイス・・・VIRT-X市場)						
NOVARTIS AG-REG		429	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		298	52	1,421	156,045	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ADECCO GROUP AG-REG		639	—	—	—	商業・専門サービス
LONZA GROUP AG-REG		203	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		35	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	2,048	418	7,928	870,596	
	銘 柄 数<比 率>	7	3	—	< 1.7%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)				千スウェーデンクローナ		
ELECTROLUX AB-SER B		319	—	—	—	耐久消費財・アパレル

銘柄		前期末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
		百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円	
ERICSSON LM-B SHS		—	5,427	46,863	556,743	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SVENSKA CELLULOSEA AB SCA-B		133	—	—	—	素材
VOLVO AB-A SHS		263	—	—	—	資本財
VOLVO AB-B SHS		3,154	625	8,311	98,741	資本財
SSAB AB - B SHARES		3,993	—	—	—	素材
SWEDBANK AB - A SHARES		—	119	2,450	29,116	銀行
ALFA LAVAL AB		806	—	—	—	資本財
XXXBOLIDEN AB		1,336	—	—	—	素材
TELE2 AB-B SHS		127	—	—	—	電気通信サービス
ATLAS COPCO AB-A SHS		327	—	—	—	資本財
xxxATLAS COPCO AB-B SHS		593	—	—	—	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	11,055	6,172	57,626	684,601	
	銘 柄 数<比 率>	10	3	—	< 1.3%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場)				千ノルウェークローネ		
NORSK HYDRO ASA		632	—	—	—	素材
DNB ASA		1,562	—	—	—	銀行
SALMAR ASA		—	359	15,514	197,967	食品・飲料・タバコ
AKER BP ASA		784	—	—	—	エネルギー
SUBSEA 7 SA		420	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	3,398	359	15,514	197,967	
	銘 柄 数<比 率>	4	1	—	< 0.4%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)				千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B		—	38	3,069	51,291	食品・飲料・タバコ
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		234	—	—	—	資本財
DANSKE BANK A/S		1,378	—	—	—	銀行
JYSKE BANK-REG		72	—	—	—	銀行
NOVO NORDISK A/S-B		1,278	1,148	37,726	630,416	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,964	1,187	40,796	681,708	
	銘 柄 数<比 率>	4	2	—	< 1.3%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)				千オーストラリアドル		
ARISTOCRAT LEISURE LTD		122	—	—	—	消費者サービス
ALTium LTD		591	433	1,172	91,874	ソフトウェア・サービス
ASX LTD		120	—	—	—	各種金融
BHP BILLITON LIMITED		1,074	—	—	—	素材
BLUESCOPE STEEL LTD		172	—	—	—	素材
COMPUTERSHARE LTD		611	—	—	—	ソフトウェア・サービス

銘 柄		前期末	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
CROWN RESORTS LTD		586	—	—	—	消費者サービス
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L		100	—	—	—	消費者サービス
FORTESCUE METALS GROUP LTD		3,064	—	—	—	素材
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		—	2,346	1,757	137,691	保険
QANTAS AIRWAYS LTD		—	5,814	3,314	259,659	運輸
RIO TINTO LTD		929	—	—	—	素材
SOUTH32 LTD		1,857	—	—	—	素材
SIMS METAL MANAGEMENT LTD		543	—	—	—	素材
STAR ENTERTAINMENT GRP LTD/T		1,038	—	—	—	消費者サービス
WESTPAC BANKING CORP		—	1,100	2,882	225,825	銀行
WESFARMERS LTD		1,642	86	288	22,588	小売
WHITEHAVEN COAL LTD		2,540	—	—	—	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD		—	2,066	6,159	482,576	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	14,998	11,848	15,573	1,220,215	
	銘 柄 数<比 率>	15	6	—	< 2.3%>	
(香港・・・香港市場)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		9,348	1,276	9,544	134,290	保険
CLP HOLDINGS LTD		—	460	4,333	60,968	公益事業
CK ASSET HOLDINGS LTD		2,280	—	—	—	不動産
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	1,044	26,914	378,684	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	11,628	2,780	40,792	573,943	
	銘 柄 数<比 率>	2	3	—	< 1.1%>	
(シンガポール・・・シンガポール市場)				千シンガポールドル		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		2,534	—	—	—	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD		149	—	—	—	銀行
SINGAPORE AIRLINES LTD		693	—	—	—	運輸
YANGZIJANG SHIPBUILDING		4,109	—	—	—	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	7,485	—	—	—	
	銘 柄 数<比 率>	4	—	—	< ー%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	179,112	102,813	—	49,850,127	
	銘 柄 数<比 率>	258	205	—	<95.7%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄	前 期 末		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)			千米ドル	千円
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	73	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	458	—	—	—
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	83	411	45,497
APPLE HOSPITALITY REIT INC	556	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	29	288	31,822
DOUGLAS EMMETT INC	—	84	323	35,755
DUKE REALTY CORP	—	802	2,383	263,225
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	48	138	15,241
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,701	2,454	4,501	497,185
KIMCO REALTY CORP	75	898	1,589	175,501
PROLOGIS INC	268	—	—	—
TWO HARBORS INVESTMENT CORP	419	—	—	—
(アメリカ・・・米国店頭市場)				
EQUINIX INC	105	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPRTIE	285	—	—	—
LAMAR ADVERTISING CO-A	—	85	654	72,329
SBA COMMUNICATIONS CORP	340	—	—	—
小 計	金 額	5,285	4,487	10,291
	銘 柄 数<比 率>	10	8	—
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	1,603	1,787	222,804
小 計	金 額	—	1,603	1,787
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—
ユーロ計	金 額	—	1,603	1,787
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—
(イギリス・・・英国市場)			千英ポンド	
DERWENT LONDON PLC	—	105	340	48,110
小 計	金 額	—	105	340
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—
合 計	金 額	5,285	6,197	—
	銘 柄 数<比 率>	10	10	—

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2019年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	49,850,127	95.7
投 資 証 券	1,407,474	2.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	821,883	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	52,079,485	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(51,906,584千円)の投資信託財産総額(52,079,485千円)に対する比率は99.7%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=110.44円、1カナダドル=82.99円、1ユーロ=124.68円、1英ポンド=141.30円、1スイスフラン=109.80円、1スウェーデンクローナ=11.88円、1ノルウェークローネ=12.76円、1デンマーククローネ=16.71円、1オーストラリアドル=78.35円、1香港ドル=14.07円、1シンガポールドル=81.34円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2019年2月15日
(A) 資 産	52,105,031,882円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	760,249,235
株 式(評価額)	49,850,127,448
投 資 証 券(評価額)	1,407,474,618
未 収 入 金	25,546,706
未 収 配 当 金	61,547,049
差 入 委 託 証 拠 金	86,826
(B) 負 債	29,265,886
未 払 金	25,692,240
未 払 解 約 金	3,573,175
未 払 利 息	471
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	52,075,765,996
元 本	48,774,882,948
次 期 繰 越 損 益 金	3,300,883,048
(D) 受 益 権 総 口 数	48,774,882,948口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,677円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2018年2月16日 至 2019年2月15日
(A) 配 当 等 収 益	1,486,085,107円
受 取 配 当 金	1,486,261,768
受 取 利 息	4,666
そ の 他 収 益 金	190,944
支 払 利 息	△ 372,271
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	779,704,334
売 買 損 益	11,440,689,053
売 買 損	△10,660,984,719
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	42,818,565
取 引 損 益	64,749,743
取 引 損	△ 21,931,178
(D) 信 託 報 酬 等	△ 23,038,273
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,285,569,733
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,430,065,517
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,868,491,286
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 4,283,243,488
(I) 計 (E+F+G+H)	3,300,883,048
次 期 繰 越 損 益 金(I)	3,300,883,048

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は72,214,638,930円、当作成期間中において、追加設定元本額は17,730,687,829円、同解約元本額は41,170,443,811円です。

(注5) 元本の内訳
 コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用) 46,299,904,891円
 G Sビッグデータ・ストラテジー(外国株式) 2,474,978,057円

R A M先進国株式マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2019年1月25日）
（2018年1月26日～2019年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2015年12月11日から無期限です。
運 用 方 針	①主として、先進国株式または先進国株式の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、M S C I－K O K U S A I 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、M S C I－K O K U S A I 指数（配当込み、円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の金融商品取引市場に上場する株価指数先物取引を活用することがあります。 ②株式またはE T F（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主 要 投 資 対 象	- 金融商品取引所に上場されているまたは店頭登録されている（上場予定および店頭登録予定を含みます。）先進国株式^(*)（日本の株式を除きます。以下同じ。） ^(*) D R（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書を含みます。 - 先進国株式の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）
主 な 投 資 制 限	- 株式への投資割合には、制限を設けません。 - 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率				
(設定日)	円	%		%	%	%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	908,592.43	—	—	—	—	30
1期(2017年1月25日)	10,306	3.1	945,403.24	4.1	95.5	1.6	2.6	1,943
2期(2018年1月25日)	12,539	21.7	1,158,586.43	22.5	93.8	4.2	2.2	11,661
3期(2019年1月25日)	11,465	△ 8.6	1,066,031.25	△ 8.0	93.9	3.5	2.5	18,347

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）」は、MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc.に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2018年1月25日	12,539	—	1,158,586.43	—	93.8	4.2	2.2
1月末	12,373	△ 1.3	1,143,342.43	△ 1.3	94.8	3.1	2.2
2月末	11,810	△ 5.8	1,092,375.83	△ 5.7	94.7	3.1	2.2
3月末	11,304	△ 9.8	1,046,334.71	△ 9.7	93.1	5.4	2.3
4月末	11,813	△ 5.8	1,093,785.40	△ 5.6	91.8	6.2	2.1
5月末	11,870	△ 5.3	1,098,796.88	△ 5.2	95.1	2.8	2.2
6月末	11,965	△ 4.6	1,108,957.51	△ 4.3	89.8	8.4	2.1
7月末	12,438	△ 0.8	1,153,118.48	△ 0.5	93.4	4.5	2.3
8月末	12,711	1.4	1,177,937.57	1.7	93.6	3.0	2.3
9月末	13,035	4.0	1,208,801.26	4.3	91.3	3.6	2.2
10月末	11,884	△ 5.2	1,102,226.39	△ 4.9	92.4	5.3	2.3
11月末	12,155	△ 3.1	1,127,410.35	△ 2.7	93.7	3.9	2.4
12月末	10,886	△ 13.2	1,009,333.66	△ 12.9	86.7	12.1	2.3
(期 末)							
2019年1月25日	11,465	△ 8.6	1,066,031.25	△ 8.0	93.9	3.5	2.5

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2018年1月26日～2019年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末12,539円から当期末11,465円となり、1,074円の値下がりとなりました。

先進国株式の市況（MSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース））の下落により、基準価額は下落しました。

主に、為替市況の影響よりも先進国の株価が下落したことが作用しました。



投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、前期末と比較して下落しました。期の前半は、米国発の貿易摩擦問題や欧米の長期金利上昇が懸念されると世界的にリスク回避の動きが広がり、下落しました。期の後半は、好調な先進国企業業績の継続が下支えとなり、堅調に推移しましたが、米中貿易摩擦問題への警戒感やFRB（米連邦準備制度理事会）の政策に対する不透明感、米政府機関の一部閉鎖が再び世界的に株価の下落を引き起こし、調整色を強める展開となりました。

為替市況

為替相場は、前期末と比較して円は米ドルに対して横ばい、ユーロに対して上昇となりました。

米ドルに対しては、期の前半は米国発の貿易摩擦問題などを懸念して世界的にリスク回避の動きが広がり、円高基調で推移しました。その後は米国企業の好決算や堅調な経済指標を背景に米国の利上げが意識されて円安基調となったものの、年末以降、世界的な株安や米国の政府機関閉鎖などの政治的不透明感を背景に期初の水準まで円高となりました。

ユーロに対しては、イタリアの財政運営への懸念やイギリスのEU（欧州連合）離脱交渉の行方など欧州の政局に対する不透明感、欧州の景気鈍化懸念から、期を通じて円高傾向で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の株式を主要投資対象とし、MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、業種構成比など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。株式組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-8.6%となり、ベンチマークの-8.0%を0.6%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

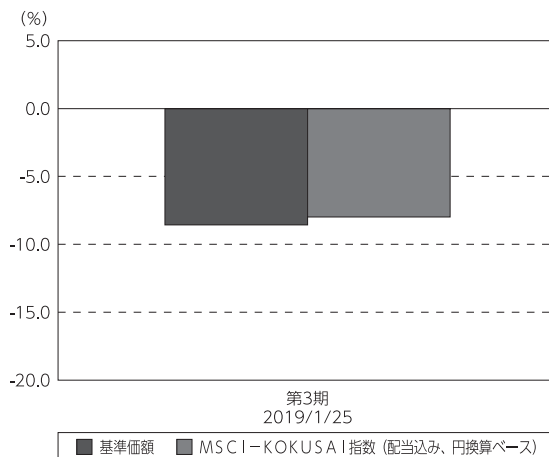
（マイナス要因）

- ・コスト負担（株式等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてMSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている日本を除く先進国の株式に投資し、MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 5	% 0.038	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(3)	(0.025)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.012)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	7	0.060	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(7)	(0.058)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	12	0.099	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
(保 管 費 用)	(11)	(0.092)	
(そ の 他)	(1)	(0.007)	
合 計	24	0.197	
期中の平均基準価額は、12,020円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年1月26日～2019年1月25日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 11,505 (136)	千米ドル 89,717 (375)	百株 5,523 (67)	千米ドル 46,689 (817)
	カナダ	1,389 (27)	千カナダドル 6,907 (67)	614 (6)	千カナダドル 3,335 (38)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	944 (20)	4,273 (△ 110)	490 (ー)	2,251 (4)
	イタリア	1,900 (3)	904 (0.343)	710 (ー)	444 (0.343)
	フランス	1,018 (4)	4,589 (87)	476 (4)	2,368 (98)
	オランダ	752 (△ 31)	1,925 (△ 2)	316 (10)	967 (79)
	スペイン	1,828 (906)	1,412 (13)	1,784 (ー)	741 (13)
	ベルギー	69	475	31	245
	オーストリア	39 (ー)	136 (△ 0.879)	8	34
	ルクセンブルク	59	97	10	28
	フィンランド	368 (8)	486 (ー)	178	238
	アイルランド	89 (8)	262 (107)	34	222
	ポルトガル	124	51	56	27
	その他	ー (41)	ー (73)	41	70
	イギリス	12,033 (5,936)	千英ポンド 7,040 (32)	11,761 (96)	千英ポンド 3,746 (65)
	スイス	692 (6)	千スイスフラン 4,374 (△ 16)	317 (ー)	千スイスフラン 2,151 (0.116)
	スウェーデン	964 (149)	千スウェーデンクローナ 12,328 (1,052)	509 (70)	千スウェーデンクローナ 6,478 (1,052)
	ノルウェー	185	千ノルウェークローネ 3,037	66	千ノルウェークローネ 1,440

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	デンマーク	百株 165	千デンマーククローネ 6,010	百株 102	千デンマーククローネ 3,064
	オーストラリア	2,558 (112)	千オーストラリアドル 4,609 (85)	1,092 (54)	千オーストラリアドル 2,267 (86)
	ニュージーランド	187	千ニュージーランドドル 136	87	千ニュージーランドドル 68
	香港	3,153 (31)	千香港ドル 13,650 (ー)	1,629	千香港ドル 6,553
	シンガポール	1,452	千シンガポールドル 982	594	千シンガポールドル 490
	イスラエル	180 (0.41)	千イスラエルシェケル 419 (11)	88 (1)	千イスラエルシェケル 232 (54)

(注) 金額は受け渡し代金。

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

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	AGNC INVESTMENT CORP	1,124	22	—	—
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	434	53	206	25
	AMERICAN TOWER CORP	1,891	290	901	129
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	4,410	45	1,624	16
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	644	111	311	55
	BOSTON PROPERTIES INC	528	64	283	34
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	—	521	8
	BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	— (1,673)	— (37)	1,129	23
	CAMDEN PROPERTY TRUST	362	33	153	14
	COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	—	—	820	4
	CROWN CASTLE INTL CORP	1,824	195	881	96
	DIGITAL REALTY TRUST INC	971	106	462	51
	DUKE REALTY CORP	1,526	40	585	16
	EQUINIX INC	367	146	173	75
	EQUITY RESIDENTIAL	1,717	111	816	53
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	234	57	133	32
	EXTRA SPACE STORAGE INC	538	50	428	36
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	340	41	149	18
	GGP INC	1,197	25	— (2,894)	— (65)
	HCP INC	1,487	42	775	19
	HOST HOTELS & RESORTS INC	3,461	66	1,448	30
	IRON MOUNTAIN INC	997	35	448	15
	LIBERTY PROPERTY TRUST	451	19	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	370	36	188	18
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	951	44	313	13
	PROLOGIS INC	2,884	183	1,159	77
	PUBLIC STORAGE	714	144	344	67
	REALTY INCOME CORP	975	57	683	37
	REGENCY CENTERS CORP	659	39	260	16
	SBA COMMUNICATIONS CORP	339	56	241	39
	SL GREEN REALTY CORP	486	44	192	18
	SIMON PROPERTY GROUP INC	1,374	229	681	117
	UDR INC	954	38	441	17
	VENTAS INC	1,508	83	630	34
	VEREIT INC	2,213	17	—	—
	VORNADO REALTY TRUST	634	42	348	25
	WP CAREY INC	695	46	—	—
	WELLTOWER INC	1,661	108	781	48

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	WEYERHAEUSER CO	3,067	93	1,868	63
	小 計	43,987 (1,673)	2,828 (37)	20,375 (2,894)	1,355 (65)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	602	17	—	—
	GECINA SA	284	37	154	22
	COVIVIO	195	16	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO SE	273	50	80 (469)	16 (91)
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	392 (469)	57 (91)	146	25
	小 計	1,746 (469)	179 (91)	380 (469)	63 (91)
	ユ ー ロ 計	1,746 (469)	179 (91)	380 (469)	63 (91)
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	4,559	27	3,310	21
	SEGRO PLC	4,183	25	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	3,590	32	2,420	22
	小 計	12,332	86	5,730	43
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	20,542	47	8,363	19
	GPT GROUP	13,201	70	7,299	37
	STOCKLAND	7,476	27	—	—
	DEXUS	2,769	30	—	—
	GOODMAN GROUP	3,987	44	1,924	19
	UNIBAIL-RODAMCO-WTFIELD-CDI	— (1,260)	— (19)	1,260	18
	SCENTRE GROUP	26,092	106	17,291	69
	WESTFIELD CORP	—	—	2,500 (3,425)	22 (31)
	VICINITY CENTRES	8,629	23	—	—
	小 計	82,696 (1,260)	349 (19)	38,637 (3,425)	188 (31)
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	10,000	757	7,000	528
	小 計	10,000	757	7,000	528
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	10,100 (—)	27 (△0.108)	— (—)	— (0)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	SUNTEC REIT	—	—	—	—
		(—)	(△0.116)	(—)	(0)
小 計		10,100	27	—	—
		(—)	(△0.224)	(—)	(0)

(注) 金額は受け渡し代金。

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

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株式先物取引	百万円 16,516	百万円 16,403	百万円 —	百万円 —

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○株式売買比率

(2018年1月26日～2019年1月25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	22,558,757千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,892,639千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.89

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年1月25日現在)

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	10	28	44	4,928	公益事業
AT&T INC	163	343	1,049	115,242	電気通信サービス
ABBVIE INC	43	71	613	67,356	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACUITY BRANDS INC	0.59	1	19	2,125	資本財
ADVANCE AUTO PARTS INC	1	3	49	5,439	小売
AETNA INC	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	6	12	93	10,284	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLY FINANCIAL INC	12	22	56	6,194	各種金融
ALTRIA GROUP INC	48	89	388	42,688	食品・飲料・タバコ
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	1	3	37	4,119	保険
AMERISOURCEBERGEN CORP	4	6	53	5,857	ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	4	5	71	7,796	各種金融
ANDEAVOR	4	—	—	—	エネルギー
ANTERO RESOURCES CORP	1	1	1	136	エネルギー
ARAMARK	5	13	42	4,624	消費者サービス
ARCONIC INC	14	18	34	3,746	資本財
ARISTA NETWORKS INC	0.75	2	50	5,568	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASSURANT INC	0.53	2	19	2,178	保険
AUTONATION INC	0.61	—	—	—	小売
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	—	7	13	1,503	各種金融
BAKER HUGHES A GE CO	12	26	60	6,646	エネルギー
BLACKROCK INC	3	5	235	25,884	各種金融
BOSTON SCIENTIFIC CORP	36	66	248	27,270	ヘルスケア機器・サービス
AFLAC INC	10	37	177	19,487	保険
AGCO CORP	0.54	—	—	—	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	42	77	379	41,621	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTION	3	4	48	5,322	ソフトウェア・サービス
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	3	11	51	5,602	食品・飲料・タバコ
BURLINGTON STORES INC	—	3	60	6,608	小売
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	9	14	71	7,892	メディア・娯楽
CBRE GROUP INC - A	6	13	61	6,742	不動産
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	3	9	40	4,452	素材
CIGNA CORP	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CIGNA CORP	—	18	350	38,508	ヘルスケア機器・サービス
CIT GROUP INC	2	2	12	1,335	銀行
CMS ENERGY CORP	7	12	62	6,842	公益事業
CSX CORP	24	39	257	28,255	運輸
ALBEMARLE CORP	3	3	23	2,591	素材
CVS HEALTH CORP	26	61	400	43,974	ヘルスケア機器・サービス
CABOT OIL & GAS CORP	8	15	39	4,343	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO	6	9	32	3,578	食品・飲料・タバコ
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	12	23	187	20,568	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	9	12	62	6,849	ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC	4	7	44	4,926	小売
CARNIVAL CORP	9	21	118	13,033	消費者サービス
CATERPILLAR INC	15	28	378	41,582	資本財

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CELANESE CORP	3	5	54	5,965	素材
CENTENE CORP	4	10	129	14,175	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC	11	20	63	6,916	公益事業
CENTURYLINK INC	25	41	61	6,746	電気通信サービス
CHEMOURS CO/THE	4	4	13	1,526	素材
CHEVRON CORP	50	90	1,025	112,588	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.92	1	57	6,264	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	4	12	79	8,681	家庭用品・パーソナル用品
ALLEGHANY CORP	0.36	0.63	38	4,268	保険
CIMAREX ENERGY CO	2	2	18	2,075	エネルギー
CITIGROUP INC	73	118	744	81,743	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	12	19	67	7,435	銀行
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	1	2	45	4,964	ソフトウェア・サービス
ALLIANT ENERGY CORP	5	9	43	4,811	公益事業
CLOROX COMPANY	3	5	77	8,481	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	108	190	909	99,803	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	21	39	245	26,948	家庭用品・パーソナル用品
ALLSTATE CORP	9	17	147	16,161	保険
COMERICA INC	3	6	56	6,232	銀行
CONAGRA BRANDS INC	12	25	53	5,869	食品・飲料・タバコ
CONCHO RESOURCES INC	4	9	115	12,703	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	31	55	367	40,289	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC	8	15	121	13,315	公益事業
CONSTELLATION BRANDS INC-A	4	8	136	15,013	食品・飲料・タバコ
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	0.76	3	17	1,938	エネルギー
COOPER COS INC/THE	1	2	55	6,120	ヘルスケア機器・サービス
CORNING INC	24	41	122	13,484	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COTY INC-CL A	7	7	5	603	家庭用品・パーソナル用品
CROWN HOLDINGS INC	1	5	27	3,048	素材
CUMMINS INC	4	7	114	12,541	資本財
DR HORTON INC	11	15	60	6,655	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	5	7	87	9,635	公益事業
DXC TECHNOLOGY CO	7	11	71	7,875	ソフトウェア・サービス
DANAHER CORP	16	30	320	35,132	ヘルスケア機器・サービス
AMEREN CORPORATION	8	10	70	7,780	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	2	5	57	6,261	消費者サービス
DAVITA INC	4	4	23	2,550	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	7	14	236	25,929	資本財
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	—	3	17	1,929	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA AIR LINES INC	6	7	36	3,959	運輸
DEVON ENERGY CORP	12	21	56	6,239	エネルギー
WALT DISNEY CO/THE	41	70	778	85,479	メディア・娯楽
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	10	17	114	12,567	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	13	24	187	20,602	公益事業
EVEREST RE GROUP LTD	0.97	1	37	4,096	保険
DOLLAR GENERAL CORP	7	13	150	16,519	小売
DOMINION ENERGY INC	16	36	250	27,500	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	0.95	1	47	5,166	消費者サービス
AMERICAN EXPRESS CO	19	35	349	38,388	各種金融
DOVER CORP	3	6	49	5,475	資本財

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
DOWDUPONT INC	63	109	617	67,788	素材
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	4	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DUKE ENERGY CORP	18	34	297	32,633	公益事業
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	0.77	—	—	—	保険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	23	43	185	20,414	保険
EOG RESOURCES INC	15	27	270	29,737	エネルギー
EQT CORP	5	—	—	—	エネルギー
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	0.35	1	20	2,298	保険
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	4	7	77	8,493	消費者サービス
EASTMAN CHEMICAL CO	4	7	58	6,452	素材
EATON VANCE CORP	3	3	14	1,564	各種金融
ECOLAB INC	7	12	193	21,278	素材
BUNGE LTD	2	7	38	4,277	食品・飲料・タバコ
EDISON INTERNATIONAL	8	13	75	8,255	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	5	10	173	19,037	ヘルスケア機器・サービス
ABBOTT LABORATORIES	44	83	589	64,692	ヘルスケア機器・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	17	30	195	21,417	資本財
ENTERGY CORP	6	7	67	7,442	公益事業
ENVISION HEALTHCARE CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EQUIFAX INC	3	5	54	5,971	商業・専門サービス
EVERGY INC	—	11	65	7,219	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	8	13	90	9,934	公益事業
EXELON CORP	25	46	220	24,212	公益事業
EXXON MOBIL CORP	112	199	1,422	156,148	エネルギー
FMC CORP	2	5	44	4,842	素材
AMERICAN WATER WORKS CO INC	4	7	72	7,916	公益事業
AMETEK INC	6	9	69	7,651	資本財
FEDEX CORP	6	12	213	23,487	運輸
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	8	16	169	18,607	ソフトウェア・サービス
FNF GROUP	8	11	40	4,445	保険
FIRST DATA CORP- CLASS A	8	22	54	5,939	ソフトウェア・サービス
AMPHENOL CORP-CL A	8	15	130	14,275	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANADARKO PETROLEUM CORP	15	25	117	12,951	エネルギー
FIRST REPUBLIC BANK/CA	5	6	62	6,896	銀行
FIRSTENERGY CORP	14	20	80	8,787	公益事業
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	2	3	71	7,833	ソフトウェア・サービス
FLUOR CORP	2	3	12	1,317	資本財
FLOWSERVE CORP	4	4	19	2,087	資本財
FORD MOTOR CO	97	184	158	17,446	自動車・自動車部品
FORTIVE CORP	8	15	109	12,000	資本財
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	2	5	24	2,701	資本財
FRANKLIN RESOURCES INC	8	16	52	5,722	各種金融
FREEPORT-MCMORAN INC	35	57	61	6,759	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	6	7	56	6,245	保険
GAP INC/THE	6	6	17	1,929	小売
GARTNER INC	2	3	48	5,366	ソフトウェア・サービス
ANTHEM INC	6	12	330	36,297	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	6	12	211	23,194	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	236	417	366	40,254	資本財
GENERAL MILLS INC	15	29	128	14,145	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	34	61	236	25,953	自動車・自動車部品

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
GENUINE PARTS CO	3	6	59	6,554	小売
APACHE CORP	12	16	51	5,613	エネルギー
GLOBAL PAYMENTS INC	4	6	72	7,995	ソフトウェア・サービス
GODADDY INC - CLASS A	—	6	44	4,875	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	9	17	340	37,410	各種金融
WR GRACE & CO	0.57	—	—	—	素材
WW GRAINGER INC	1	2	58	6,409	資本財
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	14	27	121	13,350	食品・飲料・タバコ
GRUBHUB INC	—	2	22	2,441	小売
HCA HEALTHCARE INC	8	13	179	19,692	ヘルスケア機器・サービス
HP INC	45	78	171	18,806	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	22	43	136	14,937	エネルギー
HANESBRANDS INC	5	15	22	2,455	耐久消費財・アパレル
HARLEY-DAVIDSON INC	2	3	13	1,530	自動車・自動車部品
HARRIS CORP	3	4	70	7,727	資本財
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	10	15	70	7,720	保険
HELMERICH & PAYNE	1	4	23	2,544	エネルギー
ARROW ELECTRONICS INC	2	2	16	1,819	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HERSHEY CO/THE	3	5	62	6,858	食品・飲料・タバコ
HESS CORP	7	11	57	6,331	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	45	76	112	12,328	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	5	14	103	11,318	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	4	8	47	5,160	エネルギー
HOME DEPOT INC	31	54	958	105,226	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	18	35	500	54,938	資本財
HORMEL FOODS CORP	8	12	51	5,618	食品・飲料・タバコ
HUMANA INC	3	6	201	22,102	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	0.92	2	46	5,090	資本財
IDEX CORP	2	3	44	4,908	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	8	14	194	21,342	資本財
INGREDION INC	0.99	2	28	3,145	食品・飲料・タバコ
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	15	27	209	23,050	各種金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP	23	43	574	63,064	ソフトウェア・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	1	3	49	5,407	素材
INTERNATIONAL PAPER CO	10	16	74	8,217	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	6	16	37	4,123	メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC	3	6	82	9,077	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	93	157	1,622	178,087	銀行
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	2	6	42	4,682	資本財
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	—	7	14	1,574	各種金融
JOHNSON & JOHNSON	71	125	1,600	175,653	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC	1	1	15	1,656	不動産
JUNIPER NETWORKS INC	7	14	41	4,550	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KANSAS CITY SOUTHERN	3	4	48	5,290	運輸
KELLOGG CO	5	10	62	6,905	食品・飲料・タバコ
KEYCORP	22	42	71	7,886	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	—	8	56	6,204	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	10	16	186	20,477	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	52	97	169	18,650	エネルギー
ATMOS ENERGY CORP	3	5	56	6,218	公益事業
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	2	2	7	818	運輸

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
KOHL'S CORP	5	7	48	5,356	小売
KROGER CO	27	33	95	10,456	食品・生活必需品小売り
L BRANDS INC	6	6	18	2,081	小売
L3 TECHNOLOGIES INC	1	3	60	6,690	資本財
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	2	4	58	6,376	ヘルスケア機器・サービス
LAMB WESTON HOLDINGS INC	—	7	54	5,968	食品・飲料・タバコ
LAS VEGAS SANDS CORP	10	20	112	12,400	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	5	10	136	15,024	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	1	3	52	5,757	自動車・自動車部品
LEGGETT & PLATT INC	3	3	14	1,591	耐久消費財・アパレル
LEIDOS HOLDINGS INC	2	7	42	4,634	ソフトウェア・サービス
LENNAR CORP-A	6	12	58	6,368	耐久消費財・アパレル
LENNOX INTERNATIONAL INC	0.6	1	43	4,828	資本財
LEUCADIA NATIIONAL CORP	4	—	—	—	各種金融
AUTOLIV INC	1	3	27	3,000	自動車・自動車部品
ELI LILLY & CO	25	45	525	57,634	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTOZONE INC	0.87	1	109	12,074	小売
LINCOLN NATIONAL CORP	6	9	53	5,895	保険
AVERY DENNISON CORP	1	4	44	4,909	素材
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	3	6	34	3,738	メディア・娯楽
AVNET INC	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LOCKHEED MARTIN CORP	6	12	351	38,638	資本財
LOEWS CORP	6	11	54	5,928	保険
LOWE'S COS INC	21	38	357	39,209	小売
BB&T CORP	20	37	184	20,267	銀行
M & T BANK CORP	2	5	92	10,186	銀行
MGM RESORTS INTERNATIONAL	14	21	60	6,674	消費者サービス
MSCI INC	2	3	60	6,640	各種金融
MACQUARIE INFRASTRUCTURE COR	1	—	—	—	運輸
MACY'S INC	4	16	40	4,406	小売
MANPOWERGROUP INC	1	2	20	2,296	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP	22	35	56	6,214	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	15	33	211	23,193	エネルギー
MARKEL CORP	0.38	0.72	74	8,210	保険
MARSH & MCLENNAN COS	13	24	203	22,349	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS	1	2	46	5,120	素材
MASCO CORP	10	13	41	4,532	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	24	43	870	95,575	ソフトウェア・サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	2	5	62	6,906	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	22	36	689	75,729	消費者サービス
MCKESSON CORP	5	9	124	13,703	ヘルスケア機器・サービス
BALL CORP	11	13	69	7,631	素材
MERCK & CO. INC.	74	125	915	100,518	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	23	41	185	20,380	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	0.81	1	62	6,914	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP	265	446	1,298	142,492	銀行
MOHAWK INDUSTRIES INC	2	2	35	3,921	耐久消費財・アパレル
MOLSON COORS BREWING CO -B	5	7	50	5,552	食品・飲料・タバコ
MONSANTO CO	11	—	—	—	素材
MOODY'S CORP	4	8	132	14,549	各種金融
MORGAN STANLEY	35	63	265	29,130	各種金融

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
MOSAIC CO/THE		6	15	47	5,248	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC		3	6	78	8,568	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC		—	15	66	7,324	公益事業
NVR INC		0.08	0.15	37	4,151	耐久消費財・アパレル
NATIONAL OILWELL VARCO INC		10	16	47	5,182	エネルギー
BANK OF NEW YORK MELLON CORP		27	48	260	28,541	各種金融
NEW YORK COMMUNITY BANCORP		10	—	—	—	銀行
NEWELL RUBBERMAID INC		13	25	54	5,971	耐久消費財・アパレル
NEWFIELD EXPLORATION CO		2	—	—	—	エネルギー
NEWMONT MINING CORP		14	22	71	7,827	素材
NEXTERA ENERGY INC		12	22	406	44,605	公益事業
NIKE INC -CL B		33	61	493	54,180	耐久消費財・アパレル
NISOURCE INC		6	15	41	4,565	公益事業
NOBLE ENERGY INC		10	20	43	4,741	エネルギー
NORDSTROM INC		1	2	13	1,441	小売
NORFOLK SOUTHERN CORP		7	13	226	24,882	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP		4	8	218	24,020	資本財
NUCOR CORP		8	13	74	8,215	素材
OGE ENERGY CORP		2	6	26	2,951	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		19	36	239	26,334	エネルギー
OMNICOM GROUP		6	9	74	8,157	メディア・娯楽
ONEOK INC		10	20	128	14,063	エネルギー
ORACLE CORP		79	141	695	76,338	ソフトウェア・サービス
OWENS CORNING		2	2	12	1,352	資本財
P G & E CORP		13	—	—	—	公益事業
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP		12	22	274	30,184	銀行
PPG INDUSTRIES INC		6	12	124	13,700	素材
PPL CORP		19	29	89	9,869	公益事業
PVH CORP		1	3	36	3,979	耐久消費財・アパレル
PACKAGING CORP OF AMERICA		2	5	46	5,107	素材
PALO ALTO NETWORKS INC		1	3	80	8,802	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP		3	6	107	11,816	資本財
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A		6	6	11	1,274	エネルギー
PEPSICO INC		38	66	732	80,376	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC		159	275	1,128	123,866	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAXTER INTERNATIONAL INC		13	24	173	19,073	ヘルスケア機器・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		41	73	527	57,954	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66		11	21	195	21,494	エネルギー
PINNACLE WEST CAPITAL		2	4	42	4,616	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		4	8	117	12,889	エネルギー
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A		2	2	4	506	エネルギー
POLARIS INDUSTRIES INC		1	1	12	1,338	耐久消費財・アパレル
PRAXAIR INC		7	—	—	—	素材
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP		9	12	59	6,505	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE		68	117	1,104	121,244	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP		15	28	185	20,388	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC		11	20	185	20,402	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP		13	25	134	14,733	公益事業
PULTEGROUP INC		5	10	29	3,185	耐久消費財・アパレル
QUEST DIAGNOSTICS INC		2	5	48	5,365	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP		1	1	18	2,045	耐久消費財・アパレル

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
RANGE RESOURCES CORP	1	—	—	—	エネルギー	
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	4	5	44	4,881	各種金融	
RAYTHEON COMPANY	7	13	231	25,450	資本財	
RED HAT INC	3	8	154	16,918	ソフトウェア・サービス	
BECTON DICKINSON AND CO	6	12	309	33,928	ヘルスケア機器・サービス	
REGIONS FINANCIAL CORP	31	44	69	7,594	銀行	
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	1	2	39	4,368	保険	
REPUBLIC SERVICES INC	7	9	73	8,116	商業・専門サービス	
RESMED INC	2	5	69	7,609	ヘルスケア機器・サービス	
ROBERT HALF INTL INC	3	6	40	4,457	商業・専門サービス	
ROCKWELL AUTOMATION INC	3	5	83	9,217	資本財	
ROCKWELL COLLINS INC	4	—	—	—	資本財	
ROLLINS INC	1	3	12	1,397	商業・専門サービス	
ROPER TECHNOLOGIES INC	2	5	144	15,877	資本財	
S&P GLOBAL INC	6	12	230	25,273	各種金融	
SALESFORCE.COM INC	17	34	501	55,072	ソフトウェア・サービス	
SCANA CORP	1	—	—	—	公益事業	
SCHLUMBERGER LTD	36	66	289	31,821	エネルギー	
SCHWAB (CHARLES) CORP	31	58	278	30,534	各種金融	
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	1	—	—	—	メディア・娯楽	
SEALED AIR CORP	5	5	18	2,076	素材	
SEMPRA ENERGY	6	13	153	16,809	公益事業	
SERVICENOW INC	5	8	162	17,795	ソフトウェア・サービス	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2	4	162	17,863	素材	
AFFILIATED MANAGERS GROUP	1	2	23	2,554	各種金融	
SMITH (A.O.) CORP	4	4	19	2,108	資本財	
JM SMUCKER CO/THE	3	4	48	5,362	食品・飲料・タバコ	
SNAP-ON INC	1	2	39	4,321	資本財	
SOUTHERN CO/THE	25	49	235	25,896	公益事業	
WR BERKLEY CORP	2	2	20	2,295	保険	
SOUTHWEST AIRLINES CO	3	3	20	2,261	運輸	
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	34	61	1,229	134,933	各種金融	
SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	0.25	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	2	5	45	4,974	資本財	
SPRINT CORP	12	43	27	3,003	電気通信サービス	
SQUARE INC - A	5	15	112	12,393	ソフトウェア・サービス	
STANLEY BLACK & DECKER INC	3	7	93	10,240	資本財	
STATE STREET CORP	9	18	134	14,804	各種金融	
STRYKER CORP	8	16	271	29,768	ヘルスケア機器・サービス	
BEST BUY CO INC	7	10	61	6,771	小売	
SUNTRUST BANKS INC	12	22	138	15,180	銀行	
SYNCHRONY FINANCIAL	20	29	87	9,574	各種金融	
SYSCO CORP	12	24	151	16,631	食品・生活必需品小売り	
TJX COMPANIES INC	16	60	292	32,066	小売	
TAPESTRY INC	7	12	46	5,059	耐久消費財・アパレル	
TARGET CORP	13	24	174	19,160	小売	
TARGA RESOURCES CORP	3	9	39	4,289	エネルギー	
TELEFLEX INC	1	1	50	5,576	ヘルスケア機器・サービス	
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	22	52	101	11,143	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TEXTRON INC	7	10	55	6,041	資本財	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	10	19	458	50,334	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
3M CO		15	27	538	59,087	資本財
TIFFANY & CO		4	4	41	4,524	小売
TIME WARNER INC		19	—	—	—	メディア・娯楽
TOLL BROTHERS INC		3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TORCHMARK CORP		3	5	46	5,053	保険
TOTAL SYSTEM SERVICES INC		4	6	59	6,530	ソフトウェア・サービス
TRANSDIGM GROUP INC		1	2	69	7,656	資本財
TRANSUNION		3	8	47	5,199	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE		7	13	163	17,926	保険
TWITTER INC		13	28	91	10,034	メディア・娯楽
TYSON FOODS INC-CL A		7	12	74	8,146	食品・飲料・タバコ
UGI CORP		4	9	51	5,685	公益事業
US BANCORP		42	73	374	41,136	銀行
UNDER ARMOUR INC-CLASS A		4	4	8	931	耐久消費財・アパレル
UNDER ARMOUR INC-CLASS C		1	1	2	314	耐久消費財・アパレル
UNION PACIFIC CORP		22	35	564	61,971	運輸
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS		1	3	30	3,357	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B		17	33	332	36,531	運輸
UNITED RENTALS INC		2	3	43	4,778	資本財
UNITED TECHNOLOGIES CORP		19	39	452	49,699	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC		25	45	1,206	132,452	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B		2	4	58	6,398	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP		5	11	39	4,282	保険
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		5	10	169	18,622	素材
VF CORP		9	17	144	15,826	耐久消費財・アパレル
VAIL RESORTS INC	0.63	1	1	32	3,556	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP		11	20	165	18,147	エネルギー
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC		2	4	61	6,759	ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A		1	5	53	5,836	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC		104	195	1,113	122,209	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		49	83	1,152	126,560	ソフトウェア・サービス
VISTRA ENERGY CORP		6	17	43	4,806	公益事業
VMWARE INC-CLASS A		1	3	46	5,073	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC		6	8	38	4,229	各種金融
VULCAN MATERIALS CO		4	7	70	7,741	素材
WABCO HOLDINGS INC		1	1	12	1,378	資本財
WEC ENERGY GROUP INC		8	15	114	12,620	公益事業
WABTEC CORP		1	2	14	1,567	資本財
WALMART INC		40	69	686	75,362	食品・生活必需品小売り
H&R BLOCK INC		5	5	14	1,610	消費者サービス
WASTE CONNECTIONS INC		6	13	110	12,105	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC		11	21	200	22,022	商業・専門サービス
WATERS CORP		1	3	86	9,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WAYFAIR INC- CLASS A		—	1	18	1,984	小売
WELLCARE HEALTH PLANS INC		—	2	70	7,784	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO		125	215	1,076	118,175	銀行
WESTAR ENERGY INC		5	—	—	—	公益事業
WESTERN UNION CO		15	23	42	4,675	ソフトウェア・サービス
WESTLAKE CHEMICAL CORP		—	1	11	1,309	素材
WESTROCK CO		6	10	44	4,931	素材
WHIRLPOOL CORP		2	2	24	2,711	耐久消費財・アパレル

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
WILLIAMS COS INC		21	59	157	17,319	エネルギー
BOEING CO/THE		15	25	925	101,543	資本財
WORKDAY INC-CLASS A		4	7	124	13,718	ソフトウェア・サービス
WORLDPAY INC-CLASS A		7	15	123	13,574	ソフトウェア・サービス
WYNDHAM DESTINATIONS INC		1	—	—	—	消費者サービス
XPO LOGISTICS INC		—	5	33	3,722	運輸
XCEL ENERGY INC		13	25	130	14,350	公益事業
XEROX CORP		5	5	13	1,457	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XYLEM INC		4	7	52	5,778	資本財
YUM! BRANDS INC		8	15	147	16,175	消費者サービス
ZAYO GROUP HOLDINGS INC		4	8	23	2,587	電気通信サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		5	10	107	11,817	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC		12	23	193	21,231	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BORGWARNER INC		4	11	45	4,944	自動車・自動車部品
AERCAP HOLDINGS NV		3	3	14	1,564	資本財
INVESCO LTD		11	11	20	2,292	各種金融
CHUBB LTD		12	22	294	32,325	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A		8	16	138	15,243	素材
ACCENTURE PLC-CL A		16	30	458	50,286	ソフトウェア・サービス
AON PLC		7	11	182	20,020	保険
TE CONNECTIVITY LTD		9	17	138	15,190	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING		3	—	—	—	資本財
INGERSOLL-RAND PLC		6	12	117	12,863	資本財
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD		5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
APTIV PLC		7	13	98	10,840	自動車・自動車部品
EATON CORP PLC		11	21	151	16,658	資本財
XL GROUP LTD		3	—	—	—	保険
TECHNIPFMC PLC		12	18	41	4,549	エネルギー
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING		—	9	42	4,640	資本財
ALLEGION PLC		3	5	42	4,646	資本財
PERRIGO CO PLC		3	3	17	1,940	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAPRI HOLDINGS LTD		—	8	33	3,692	耐久消費財・アパレル
PENTAIR PLC		5	5	20	2,238	資本財
AXALTA COATING SYSTEMS LTD		4	4	12	1,353	素材
MEDTRONIC PLC		35	64	558	61,358	ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC		9	12	31	3,421	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL		24	46	149	16,390	資本財
ALLERGAN PLC		8	16	255	28,020	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS		5	7	34	3,838	食品・飲料・タバコ
LINDE PLC		—	26	414	45,518	素材
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A		1	5	24	2,653	保険
CHENIERE ENERGY INC		4	8	55	6,141	エネルギー
ABIOMED INC		—	1	62	6,809	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC		19	35	169	18,607	メディア・娯楽
ADOBE INC		13	23	563	61,878	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES		15	37	77	8,559	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC		3	7	45	4,968	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC		1	3	69	7,678	ヘルスケア機器・サービス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC		1	3	28	3,174	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C		7	14	1,592	174,819	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		8	14	1,526	167,538	メディア・娯楽

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
AMERICAN AIRLINES GROUP INC		1	1	6	731	運輸
ANSYS INC		2	3	55	6,039	ソフトウェア・サービス
BEIGENE LTD-ADR		—	1	12	1,373	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		4	7	67	7,406	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC		5	9	318	34,967	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC		—	2	409	44,941	小売
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC		1	1	4	483	保険
BROADCOM INC		—	20	538	59,074	半導体・半導体製造装置
CBOE GLOBAL MARKETS INC		2	4	45	4,968	各種金融
CDK GLOBAL INC		1	5	26	2,888	ソフトウェア・サービス
CDW CORP/DE		4	6	52	5,755	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC		4	6	52	5,775	運輸
CME GROUP INC		9	17	319	35,116	各種金融
CA INC		5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CADENCE DESIGN SYS INC		7	11	53	5,895	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP		20	33	289	31,765	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC		6	10	128	14,056	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORP		8	12	66	7,347	ヘルスケア機器・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		5	7	227	24,970	メディア・娯楽
CINCINNATI FINANCIAL CORP		5	6	51	5,688	保険
CISCO SYSTEMS INC		135	222	1,014	111,336	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP		3	3	70	7,773	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC		3	5	57	6,261	ソフトウェア・サービス
COGNEX CORP		3	9	39	4,300	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A		15	28	192	21,168	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A		127	216	784	86,168	メディア・娯楽
COMMSCOPE HOLDING CO INC		3	7	14	1,563	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC		—	9	45	4,945	商業・専門サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH		4	7	79	8,720	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP		11	20	438	48,156	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC		0.99	1	59	6,505	商業・専門サービス
AMAZON.COM INC		10	19	3,220	353,513	小売
FLEX LTD		15	15	12	1,408	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERCO		0.06	0.06	2	227	運輸
DENTSPLY SIRONA INC		7	9	37	4,134	ヘルスケア機器・サービス
DEXCOM INC		—	4	66	7,291	ヘルスケア機器・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC		2	6	65	7,235	エネルギー
DISCOVERY INC - A		6	6	16	1,865	メディア・娯楽
DISCOVERY INC-C		3	16	41	4,572	メディア・娯楽
DISH NETWORK CORP-A		5	5	16	1,834	メディア・娯楽
DOLLAR TREE INC		6	12	114	12,528	小売
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD		9	25	44	4,833	半導体・半導体製造装置
E*TRADE FINANCIAL CORP		7	10	54	5,936	各種金融
ARCH CAPITAL GROUP LTD		3	17	49	5,431	保険
EAST WEST BANCORP INC		2	3	18	1,989	銀行
EBAY INC		26	46	153	16,816	小売
ELECTRONIC ARTS INC		8	15	139	15,353	メディア・娯楽
EXPEDIA GROUP INC		2	5	61	6,753	小売
EXPEDITORS INTL WASH INC		5	7	52	5,761	運輸
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO		15	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
FLIR SYSTEMS INC		3	3	17	1,957	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
FACEBOOK INC-A		63	113	1,655	181,720	メディア・娯楽
AMGEN INC		18	30	613	67,372	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FASTENAL CO		8	12	71	7,843	資本財
F5 NETWORKS INC		1	3	51	5,619	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP		15	27	74	8,203	銀行
ANALOG DEVICES INC		9	18	170	18,742	半導体・半導体製造装置
FISERV INC		5	19	165	18,148	ソフトウェア・サービス
FORTINET INC		5	5	43	4,728	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC		33	61	416	45,721	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC		136	226	3,462	380,075	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC		27	47	180	19,777	半導体・半導体製造装置
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO		5	5	10	1,190	自動車・自動車部品
HD SUPPLY HOLDINGS INC		3	7	28	3,107	資本財
HASBRO INC		4	5	47	5,240	耐久消費財・アパレル
JACK HENRY & ASSOCIATES INC		1	3	41	4,592	ソフトウェア・サービス
HOLOGIC INC		5	11	50	5,559	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC		2	3	39	4,329	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC		28	44	60	6,609	銀行
IAC/INTERACTIVECORP		1	3	69	7,628	メディア・娯楽
IPG PHOTONICS CORP		0.85	0.85	11	1,218	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IDEXX LABORATORIES INC		2	3	74	8,124	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC		3	7	211	23,265	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP		3	7	57	6,289	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP		126	216	1,079	118,523	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC		6	11	249	27,410	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC		3	5	293	32,190	ヘルスケア機器・サービス
KLA-TENCOR CORP		3	6	62	6,818	半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE		16	30	139	15,356	食品・飲料・タバコ
LKQ CORP		10	16	44	4,890	小売
LAM RESEARCH CORP		4	7	125	13,748	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC		5	10	146	16,114	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING		11	21	284	31,180	ソフトウェア・サービス
LIBERTY BROADBAND-C		2	4	34	3,838	メディア・娯楽
LIBERTY INTERACTIVE CORP Q-A		9	—	—	—	小売
LIBERTY SIRIUSXM GROUP-A		0.75	2	7	855	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUS GROUP-C		6	9	35	3,903	メディア・娯楽
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C		4	10	33	3,633	メディア・娯楽
LULULEMON ATHLETICA INC		1	4	65	7,168	耐久消費財・アパレル
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A		8	14	158	17,382	消費者サービス
MATTEL INC		4	13	16	1,855	耐久消費財・アパレル
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS		8	11	61	6,741	半導体・半導体製造装置
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR		4	11	23	2,568	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC		1	1	60	6,663	小売
MICROSOFT CORP		193	341	3,629	398,420	ソフトウェア・サービス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC		6	9	74	8,188	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC		28	55	204	22,452	半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP		2	2	34	3,793	資本財
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A		38	70	302	33,214	食品・飲料・タバコ
MONSTER BEVERAGE CORP		11	20	114	12,579	食品・飲料・タバコ
NASDAQ INC		3	6	51	5,653	各種金融
NEKTAR THERAPEUTICS		—	8	37	4,118	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
NETAPP INC	8	10	67	7,455	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	11	20	674	74,012	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	9	9	11	1,242	メディア・娯楽
NORTHERN TRUST CORP	5	8	78	8,652	各種金融
NVIDIA CORP	16	27	432	47,490	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	2	4	136	15,038	小売
OLD DOMINION FREIGHT LINE	1	3	43	4,737	運輸
ON SEMICONDUCTOR CORP	—	16	31	3,443	半導体・半導体製造装置
PTC INC	—	5	46	5,129	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC	9	17	111	12,202	資本財
PAYCHEX INC	9	16	113	12,410	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	29	53	492	54,115	ソフトウェア・サービス
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	2	13	22	2,457	銀行
T ROWE PRICE GROUP INC	6	12	114	12,610	各種金融
PRICELINE GROUP INC/THE	1	—	—	—	小売
QORVO INC	4	4	26	2,935	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	38	66	339	37,268	半導体・半導体製造装置
QURATE RETAIL INC	—	18	39	4,298	小売
REGENERON PHARMACEUTICALS	2	3	156	17,194	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	10	18	169	18,630	小売
SEI INVESTMENTS COMPANY	4	5	26	2,862	各種金融
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	2	8	44	4,844	ソフトウェア・サービス
SVB FINANCIAL GROUP	0.8	2	49	5,414	銀行
SABRE CORP	1	9	22	2,445	ソフトウェア・サービス
HENRY SCHEIN INC	4	7	61	6,718	ヘルスケア機器・サービス
SEATTLE GENETICS INC	1	5	39	4,359	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIGNATURE BANK	0.41	1	20	2,198	銀行
SIRIUS XM HOLDINGS INC	44	84	48	5,305	メディア・娯楽
SKYWORKS SOLUTIONS INC	5	7	50	5,573	半導体・半導体製造装置
SPLUNK INC	4	5	71	7,847	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	37	64	418	45,886	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	6	12	43	4,770	素材
STERICYCLE INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
SYMANTEC CORP	15	25	51	5,648	ソフトウェア・サービス
SYNOPSYS INC	4	6	56	6,161	ソフトウェア・サービス
TD AMERITRADE HOLDING CORP	8	11	65	7,233	各種金融
T-MOBILE US INC	7	17	118	13,023	電気通信サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	2	5	50	5,581	メディア・娯楽
TESARO INC	0.6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESLA INC	3	6	182	20,031	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	25	46	470	51,627	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	2	5	45	5,009	小売
TRIMBLE INC	6	13	49	5,431	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRIPADVISOR INC	1	4	26	2,906	メディア・娯楽
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	28	51	250	27,493	メディア・娯楽
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	13	18	90	9,983	メディア・娯楽
ULTA BEAUTY INC	1	2	69	7,618	小売
UNITED THERAPEUTICS CORP	0.22	1	19	2,158	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERISIGN INC	2	4	73	8,075	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC	4	8	96	10,595	商業・専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	6	12	228	25,027	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄		株数	株数	当 期 末		業 種 等
				評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
VIACOM INC-CLASS B		8	15	45	4,973	メディア・娯楽
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		23	40	288	31,683	食品・生活必需品小売り
WESTERN DIGITAL CORP		7	12	49	5,476	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WYNN RESORTS LTD		1	4	47	5,262	消費者サービス
XILINX INC		6	12	131	14,482	半導体・半導体製造装置
ZILLOW GROUP INC - C		0.92	4	14	1,565	メディア・娯楽
ZIONS BANCORPORATION		3	9	48	5,292	銀行
ALKERMES PLC		2	6	20	2,225	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GARMIN LTD		1	5	34	3,748	耐久消費財・アパレル
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		1	3	38	4,195	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NXP SEMICONDUCTORS NV		8	16	141	15,481	半導体・半導体製造装置
SEAGATE TECHNOLOGY		7	11	47	5,234	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LIBERTY GLOBAL PLC-A		3	3	8	887	メディア・娯楽
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C		15	23	50	5,578	メディア・娯楽
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN		3	9	44	4,853	消費者サービス
IHS MARKIT LTD		11	20	104	11,495	商業・専門サービス
BROADCOM LTD		10	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WILLIS TOWERS WATSON PLC		3	5	85	9,422	保険
WIX.COM LTD		—	1	20	2,246	ソフトウェア・サービス
MYLAN NV		13	21	59	6,558	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD		—	1	0.948	104	食品・生活必需品小売り
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		38	74	51	5,677	不動産
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		7	10	66	7,334	資本財
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD		5	11	41	4,555	資本財
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U		40	—	—	—	運輸
小 計		株 数 ・ 金 額	8,004	14,055	106,325	11,671,402
銘 柄 数 < 比 率 >		602	593	—	<63.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ARC RESOURCES LTD		5	5	5	449	エネルギー
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B		12	22	158	13,072	食品・生活必需品小売り
AURORA CANNABIS INC		—	13	11	951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BCE INC		4	10	55	4,599	電気通信サービス
BAUSCH HEALTH COS INC		—	14	45	3,740	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKBERRY LTD		14	14	14	1,199	ソフトウェア・サービス
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A		23	42	234	19,259	各種金融
CAE INC		8	8	24	1,976	資本財
CCL INDUSTRIES INC - CL B		2	7	39	3,264	素材
CI FINANCIAL CORP		7	7	14	1,178	各種金融
CAMECO CORP		6	24	38	3,153	エネルギー
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		11	21	240	19,750	銀行
CANADIAN NATL RAILWAY CO		20	35	392	32,259	運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES		30	60	212	17,515	エネルギー
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		4	7	196	16,188	運輸
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A		2	2	34	2,798	小売
CANADIAN UTILITIES LTD-A		1	1	3	292	公益事業
CANOPY GROWTH CORP		—	11	67	5,518	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENOVUS ENERGY INC		32	61	62	5,169	エネルギー
CONSTELLATION SOFTWARE INC		0.57	0.87	83	6,878	ソフトウェア・サービス
ALTAGAS LTD		1	5	7	606	公益事業
CRESCENT POINT ENERGY CORP		8	—	—	—	エネルギー
DOLLARAMA INC		3	14	52	4,276	小売

銘柄	株数	期首(前期末)	当期末		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
ELEMENT FLEET MANAGEMENT COR	3	—	—	—	各種金融
EMERA INC	0.5	0.5	2	186	公益事業
EMPIRE CO LTD 'A'	1	8	26	2,143	食品・生活必需品小売り
ENCANA CORP	23	46	42	3,508	エネルギー
ENBRIDGE INC	43	97	463	38,147	エネルギー
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	0.82	1	94	7,751	保険
FINNING INTERNATIONAL INC	7	7	17	1,469	資本財
FIRST CAPITAL REALTY INC	1	1	2	168	不動産
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	14	24	31	2,558	素材
FORTIS INC	12	18	87	7,216	公益事業
FRANCO-NEVADA CORP	6	8	78	6,457	素材
GILDAN ACTIVEWEAR INC	4	11	47	3,933	耐久消費財・アパレル
GOLDCORP INC	19	40	56	4,684	素材
GREAT-WEST LIFE CO INC	8	18	51	4,235	保険
CGI GROUP INC - CLASS A	4	10	92	7,634	ソフトウェア・サービス
HUSKY ENERGY INC	13	13	21	1,806	エネルギー
HYDRO ONE LTD	5	16	33	2,739	公益事業
IGM FINANCIAL INC	0.81	0.81	2	219	各種金融
IA FINANCIAL CORP INC	—	3	14	1,201	保険
IMPERIAL OIL LTD	9	16	62	5,120	エネルギー
INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC	3	—	—	—	保険
INTACT FINANCIAL CORP	4	6	66	5,433	保険
INTER PIPELINE LTD	8	18	39	3,223	エネルギー
ATCO LTD -CLASS I	0.63	0.63	2	212	公益事業
JEAN COUTU GROUP INC-CLASS A	0.68	—	—	—	食品・生活必需品小売り
KEYERA CORP	2	8	23	1,956	エネルギー
KINROSS GOLD CORP	32	32	13	1,130	素材
LINAMAR CORP	0.39	—	—	—	自動車・自動車部品
LOBLAW COMPANIES LTD	7	8	56	4,625	食品・生活必需品小売り
LUNDIN MINING CORP	18	18	9	814	素材
MAGNA INTERNATIONAL INC	10	17	120	9,927	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP	56	99	207	17,086	保険
METHANEX CORP	3	1	9	796	素材
METRO INC	7	14	69	5,726	食品・生活必需品小売り
NATIONAL BANK OF CANADA	10	14	87	7,160	銀行
BANK OF MONTREAL	17	31	302	24,853	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA	31	59	436	35,857	銀行
NUTRIEN LTD	16	31	212	17,466	素材
BARRICK GOLD CORP	34	91	145	11,956	素材
ONEX CORPORATION	1	2	22	1,820	各種金融
OPEN TEXT CORP	7	15	73	6,064	ソフトウェア・サービス
PEMBINA PIPELINE CORP	11	21	96	7,944	エネルギー
POWER CORP OF CANADA	12	17	44	3,624	保険
POWER FINANCIAL CORP	3	10	28	2,349	保険
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	5	5	9	816	エネルギー
RESTAURANT BRANDS INTERN	6	10	91	7,484	消費者サービス
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	11	15	112	9,282	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA	37	68	679	55,871	銀行
SNC-LAVALIN GROUP INC	3	8	41	3,441	資本財
SAPUTO INC	3	11	43	3,573	食品・飲料・タバコ
SEVEN GENERATIONS ENERGY - A	4	4	4	378	エネルギー

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		外貨建金額
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
SHAW COMMUNICATIONS INC-B		10	22	59	4,900	メディア・娯楽
SHOPIFY INC - CLASS A		2	4	103	8,470	ソフトウェア・サービス
AGNICO EAGLE MINES LTD		5	10	57	4,691	素材
STARS GROUP INC/THE		—	6	14	1,215	消費者サービス
SUN LIFE FINANCIAL INC		16	26	123	10,177	保険
SUNCOR ENERGY INC		44	79	335	27,621	エネルギー
TECK RESOURCES LTD-CLS B		12	22	67	5,587	素材
TELUS CORP		3	3	14	1,217	電気通信サービス
THOMSON REUTERS CORP		6	—	—	—	各種金融
THOMSON REUTERS CORP		—	9	66	5,443	商業・専門サービス
TORONTO-DOMINION BANK		47	87	633	52,100	銀行
TOURMALINE OIL CORP		4	4	8	707	エネルギー
TRANSCANADA CORP		23	45	248	20,403	エネルギー
TURQUOISE HILL RESOURCES LTD		8	8	1	142	素材
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE		12	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERMILION ENERGY INC		0.9	5	17	1,477	エネルギー
WSP GLOBAL INC		—	6	43	3,538	資本財
WEST FRASER TIMBER CO LTD		0.55	3	24	2,046	素材
WESTON (GEORGE) LTD		0.52	2	27	2,298	食品・生活必需品小売り
WHEATON PRECIOUS METALS CORP		13	27	68	5,611	素材
BOMBARDIER INC-B		80	80	15	1,281	資本財
小 計		株 数 ・ 金 額	1,050	1,846	8,208	675,096
銘 柄 数 < 比 率 >			88	88	—	<3.7%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		5	9	191	23,792	耐久消費財・アパレル
FRESENIUS SE & CO KGAA		11	17	79	9,870	ヘルスケア機器・サービス
UNITED INTERNET AG-REG SHARE		2	2	9	1,137	電気通信サービス
FUCHS PETROLUB SE -PREF		0.56	0.56	2	283	素材
HANNOVER RUECK SE		1	2	36	4,543	保険
GEA GROUP AG		4	4	10	1,310	資本財
CONTINENTAL AG		3	4	65	8,153	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG		25	50	131	16,299	運輸
AXEL SPRINGER SE		0.35	0.35	1	221	メディア・娯楽
MERCK KGAA		3	5	51	6,387	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RWE AG		15	29	63	7,823	公益事業
SAP SE		25	47	436	54,205	ソフトウェア・サービス
E.ON SE		58	114	107	13,322	公益事業
HENKEL AG & CO KGAA		3	4	36	4,527	家庭用品・パーソナル用品
PUMA SE		—	0.2	9	1,177	耐久消費財・アパレル
BAYER AG-REG		21	44	295	36,701	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG		4	7	63	7,849	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE		23	44	284	35,344	素材
BEIERSDORF AG		2	4	38	4,818	家庭用品・パーソナル用品
HOCHTIEF AG		0.17	0.17	2	267	資本財
HEIDELBERGCEMENT AG		4	8	53	6,644	素材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &		5	9	59	7,353	ヘルスケア機器・サービス
ALLIANZ SE-REG		11	20	382	47,454	保険
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG		5	14	30	3,819	運輸
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		4	7	147	18,337	保険
VOLKSWAGEN AG		0.79	1	28	3,567	自動車・自動車部品
VOLKSWAGEN AG-PREF		5	9	137	17,067	自動車・自動車部品

銘柄		期首(前期末)	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES		25	44	228	28,379	自動車・自動車部品
MAN SE		0.28	—	—	—	資本財
THYSSENKRUPP AG		12	20	31	3,873	素材
SIEMENS AG-REG		19	37	367	45,555	資本財
1&1 DRILLISCH AG		1	1	4	590	電気通信サービス
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		54	86	67	8,400	各種金融
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		9	17	124	15,487	自動車・自動車部品
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF		2	1	7	951	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		88	164	233	28,929	電気通信サービス
SARTORIUS AG-VORZUG		—	1	18	2,271	ヘルスケア機器・サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG		30	57	111	13,812	半導体・半導体製造装置
DEUTSCHE BOERSE AG		5	9	114	14,183	各種金融
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF		4	6	39	4,854	自動車・自動車部品
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT		0.35	0.35	2	297	運輸
WIRECARD AG		2	5	84	10,534	ソフトウェア・サービス
LANXESS AG		3	1	9	1,149	素材
MTU AERO ENGINES AG		1	2	46	5,727	資本財
DEUTSCHE WOHNEN SE		11	16	68	8,489	不動産
SYMRISE AG		2	5	42	5,238	素材
BRENNTAG AG		5	7	31	3,846	資本財
K+S AG-REG		1	—	—	—	素材
EVONIK INDUSTRIES AG		3	3	9	1,144	素材
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI		6	6	1	234	電気通信サービス
HUGO BOSS AG -ORD		1	1	11	1,449	耐久消費財・アパレル
COMMERZBANK AG		33	56	38	4,778	銀行
OSRAM LICHT AG		1	1	6	832	資本財
KION GROUP AG		1	1	7	907	資本財
VONOVIA SE		13	25	111	13,778	不動産
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE		8	5	8	1,008	メディア・娯楽
SIEMENS HEALTHINEERS AG		—	4	14	1,775	ヘルスケア機器・サービス
METRO AG		1	1	2	323	食品・生活必需品小売り
INNOGY SE		2	5	20	2,518	公益事業
LINDE AG - TENDER		4	—	—	—	素材
ZALANDO SE		2	2	6	789	小売
COVESTRO AG		5	11	51	6,436	素材
SCHAEFFLER AG		1	—	—	—	自動車・自動車部品
UNIPER SE		4	11	29	3,682	公益事業
DELIVERY HERO SE		—	4	13	1,677	小売
小 計		624	1,100	4,724	586,193	
銘柄数<比率>		61	61	—	<3.2%>	
(ユーロ…イタリア)						
ASSICURAZIONI GENERALI		33	51	79	9,897	保険
INTESA SANPAOLO		360	729	147	18,352	銀行
INTESA SANPAOLO-RSP		8	—	—	—	銀行
MEDIOBANCA SPA		13	35	28	3,501	銀行
LUXOTTICA GROUP SPA		5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ENEL SPA		218	396	205	25,508	公益事業
ENI SPA		68	124	179	22,280	エネルギー
SNAM SPA		53	124	50	6,292	エネルギー
TELECOM ITALIA SPA		344	720	32	4,047	電気通信サービス
TELECOM ITALIA-RSP		97	97	3	471	電気通信サービス

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ATLANTIA SPA		13	24	49	6,186	運輸
TERNA SPA		50	81	43	5,392	公益事業
RECORDATI SPA		1	1	5	673	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEONARDO SPA		8	8	7	886	資本財
PRYSMIAN SPA		3	12	23	2,928	資本財
UNIPOLSAI SPA		8	—	—	—	保険
MONCLER SPA		—	6	20	2,574	耐久消費財・アパレル
UNICREDIT SPA		53	85	90	11,277	銀行
POSTE ITALIANE SPA		4	21	16	2,001	保険
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA		14	14	10	1,357	食品・飲料・タバコ
PIRELLI & C SPA		—	17	10	1,310	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	1,361	2,554	1,007	124,939	
	銘 柄 数 < 比 率 >	19	18	—	<0.7%>	
(ユーロ…フランス)						
BOUYGUES SA		7	10	31	3,900	資本財
VEOLIA ENVIRONNEMENT		13	23	43	5,393	公益事業
L'OREAL		6	12	241	29,925	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		7	13	346	42,964	耐久消費財・アパレル
DASSAULT AVIATION SA		0.02	0.11	14	1,756	資本財
THALES SA		2	4	45	5,586	資本財
CAPGEMINI SA		4	6	65	8,128	ソフトウェア・サービス
CASINO GUICHARD PERRACHON		0.45	0.45	1	218	食品・生活必需品小売り
INGENICO GROUP		1	1	6	771	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PUBLICIS GROUPE		6	11	62	7,753	メディア・娯楽
FAURECIA		2	2	7	942	自動車・自動車部品
LAGARDERE SCA		0.94	—	—	—	メディア・娯楽
BOLLORE		7	32	11	1,408	運輸
MICHELIN (CGDE)		4	7	67	8,342	自動車・自動車部品
PERNOD RICARD SA		5	10	148	18,454	食品・飲料・タバコ
RENAULT SA		5	8	47	5,931	自動車・自動車部品
REMY COINTREAU		0.18	0.18	1	225	食品・飲料・タバコ
SEB SA		0.21	0.21	2	342	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE		15	27	164	20,406	資本財
VIVENDI		28	53	114	14,165	メディア・娯楽
ORANGE		53	100	134	16,633	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL		0.92	1	70	8,695	耐久消費財・アパレル
SOCIETE BIC SA		0.23	0.23	2	251	商業・専門サービス
DASSAULT SYSTEMES SA		2	5	60	7,564	ソフトウェア・サービス
KERING		2	3	158	19,654	耐久消費財・アパレル
CNP ASSURANCES		1	10	20	2,518	保険
CARREFOUR SA		13	26	45	5,689	食品・生活必需品小売り
ATOS SE		2	4	32	4,011	ソフトウェア・サービス
SANOFI		29	53	389	48,372	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCOR SA		5	11	43	5,359	消費者サービス
SOCIETE GENERALE SA		21	37	105	13,065	銀行
TELEPERFORMANCE		1	2	40	4,998	商業・専門サービス
EURAZEO		0.33	0.34	2	270	各種金融
SODEXO		2	4	38	4,795	消費者サービス
AXA SA		51	94	192	23,889	保険
PEUGEOT SA		18	24	53	6,679	自動車・自動車部品
JC DECAUX SA		0.6	0.6	1	193	メディア・娯楽

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ESSILORLUXOTTICA		5	14	161	20,010	耐久消費財・アパレル
CREDIT AGRICOLE SA		31	47	48	6,028	銀行
ZODIAC AEROSPACE		7	—	—	—	資本財
BNP PARIBAS		29	54	223	27,769	銀行
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		14	21	64	8,030	資本財
WENDEL		0.24	0.24	2	318	各種金融
ILIAD SA		0.98	0.98	10	1,246	電気通信サービス
IMERYS SA		0.29	0.29	1	162	素材
SAFRAN SA		9	16	179	22,324	資本財
ENGIE		51	91	125	15,594	公益事業
ALSTOM		3	9	33	4,121	資本財
EUTELSAT COMMUNICATIONS		4	4	7	926	メディア・娯楽
EDF		10	27	39	4,857	公益事業
IPSEN		0.65	1	18	2,327	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARKEMA		2	4	34	4,258	素材
LEGRAND SA		7	11	59	7,346	資本財
EIFFAGE		1	2	22	2,731	資本財
TOTAL SA		64	113	535	66,391	エネルギー
ADP		1	1	19	2,361	運輸
NATIXIS		31	31	14	1,744	各種金融
UBISOFT ENTERTAINMENT		1	3	30	3,787	メディア・娯楽
SCOR SE		3	7	31	3,897	保険
REXEL SA		7	7	8	999	資本財
VINCI SA		13	25	189	23,458	資本財
DANONE		15	30	188	23,390	食品・飲料・タバコ
AIR LIQUIDE SA		11	20	219	27,291	素材
BUREAU VERITAS SA		8	8	16	2,002	商業・専門サービス
GETLINK		10	23	29	3,715	運輸
SUEZ ENVIRONNEMENT CO		6	22	25	3,180	公益事業
EDENRED		7	14	50	6,311	商業・専門サービス
VALEO SA		6	10	29	3,600	自動車・自動車部品
BIOMERIEUX		1	1	6	844	ヘルスケア機器・サービス
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		—	0.88	7	976	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMUNDI SA		1	1	6	865	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	698	1,240	5,256	652,136	
	銘柄 数 < 比 率 >	70	69	—	<3.6%>	
(ユーロ…オランダ)						
AIRBUS SE		15	28	270	33,619	資本財
RELX NV		25	—	—	—	商業・専門サービス
RANDSTAD NV		2	5	23	2,943	商業・専門サービス
AKZO NOBEL		7	—	—	—	素材
WOLTERS KLUWER		9	12	68	8,487	商業・専門サービス
VOPAK		0.56	0.56	2	302	エネルギー
AEGON NV		40	80	36	4,509	保険
KONINKLIJKE KPN NV		99	186	46	5,737	電気通信サービス
STMICROELECTRONICS NV		19	36	50	6,257	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE PHILIPS NV		25	46	149	18,493	ヘルスケア機器・サービス
HEINEKEN NV		7	10	83	10,341	食品・飲料・タバコ
HEINEKEN HOLDING NV		2	5	38	4,756	食品・飲料・タバコ
KONINKLIJKE DSM NV		5	7	62	7,730	素材
UNILEVER NV-CVA		41	73	343	42,634	家庭用品・パーソナル用品

銘柄		株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BOSKALIS WESTMINSTER		0.71	—	—	—	資本財
ASML HOLDING NV		10	19	290	35,981	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		35	60	140	17,426	食品・生活必需品小売り
FERRARI NV		3	5	54	6,795	自動車・自動車部品
CNH INDUSTRIAL NV		23	58	51	6,416	資本財
AKZO NOBEL		—	9	71	8,846	素材
NN GROUP NV		6	15	59	7,367	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		29	47	69	8,627	自動車・自動車部品
ABN AMRO GROUP NV-CVA		9	21	48	6,023	銀行
EXOR NV		3	5	30	3,819	各種金融
ALTICE NV - A		12	—	—	—	メディア・娯楽
QIAGEN N.V.		6	12	40	5,053	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ING GROEP NV-CVA		101	186	192	23,933	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	545 26	938 23	2,225 —	276,105 <1.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA		19	—	—	—	運輸
ENDESA SA		5	15	34	4,218	公益事業
BANKINTER SA		10	28	20	2,553	銀行
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		176	320	167	20,724	銀行
NATURGY ENERGY GROUP SA		10	19	45	5,669	公益事業
REPSOL SA		33	59	89	11,115	エネルギー
BANCO SANTANDER SA		419	771	334	41,517	銀行
TELEFONICA SA		121	228	176	21,959	電気通信サービス
ENAGAS SA		6	6	15	1,928	エネルギー
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.		4	4	4	572	資本財
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		6	11	42	5,304	資本財
FERROVIAL SA		13	23	45	5,619	資本財
MAPFRE SA		9	9	2	292	保険
BANCO DE SABADELL SA		174	205	21	2,634	銀行
CAIXABANK S.A		112	181	60	7,447	銀行
IBERDROLA SA		154	300	213	26,486	公益事業
AMADEUS IT GROUP SA		11	21	140	17,453	ソフトウェア・サービス
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		27	13	9	1,190	運輸
RED ELECTRICA CORPORACION SA		10	15	29	3,708	公益事業
(Right)ACS ACTIVIDADES CONS Y S-RTS		6	—	—	—	資本財
(Right)ACS ACTIVIDADES CONS Y S-RTS		—	11	0.558	69	資本財
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL		29	54	132	16,423	小売
AENA SME SA		1	3	55	6,876	運輸
GRIFOLS SA		4	13	33	4,168	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANKIA SA		16	16	4	504	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,384 24	2,334 23	1,679 —	208,436 <1.1%>	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROEP NV		7	10	62	7,693	銀行
SOLVAY SA		1	4	42	5,304	素材
UCB SA		4	5	41	5,174	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLRUYT SA		0.54	2	18	2,243	食品・生活必需品小売り
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA		2	3	30	3,780	各種金融
PROXIMUS		2	2	5	711	電気通信サービス
TELENET GROUP HOLDING NV		1	1	7	924	メディア・娯楽

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AGEAS		4	6	27	3,447	保険
UMICORE		3	12	44	5,478	素材
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		20	37	243	30,209	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	49	87	523	64,968	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	10	—	<0.4%>	
(ユーロ…オーストリア)						
OMV AG		2	10	42	5,278	エネルギー
VERBUND AG		—	2	10	1,342	公益事業
VOESTALPINE AG		1	7	19	2,414	素材
ERSTE GROUP BANK AG		9	13	39	4,953	銀行
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA		6	12	29	3,617	銀行
ANDRITZ AG		2	7	29	3,701	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	22	52	171	21,308	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	<0.1%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
EUROFINS SCIENTIFIC		0.19	0.48	17	2,141	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENARIS SA		12	12	13	1,664	エネルギー
SES		11	22	38	4,760	メディア・娯楽
RTL GROUP		0.32	0.32	1	191	メディア・娯楽
AROUNDTOWN SA		—	27	20	2,592	不動産
ARCELORMITTAL		18	28	54	6,735	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	43	92	145	18,084	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	<0.1%>	
(ユーロ…フィンランド)						
WARTSILA OYJ ABP		4	27	38	4,789	資本財
UPM-KYMMENE OYJ		11	23	60	7,509	素材
STORA ENSO OYJ-R SHS		18	27	32	3,985	素材
SAMPO OYJ-A SHS		12	19	78	9,791	保険
FORTUM OYJ		13	24	50	6,220	公益事業
ELISA OYJ		3	7	29	3,619	電気通信サービス
METSO OYJ		0.9	0.9	2	287	資本財
NOKIA OYJ		159	280	152	18,926	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NESTE OYJ		2	6	55	6,935	エネルギー
NOKIAN RENKAAT OYJ		1	4	12	1,542	自動車・自動車部品
KONE OYJ-B		9	15	64	7,952	資本財
ORION OYJ-CLASS B		1	1	5	724	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	240	439	582	72,286	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	12	—	<0.4%>	
(ユーロ…アイルランド)						
CRH PLC		22	43	109	13,583	素材
KINGSPAN GROUP PLC		—	4	18	2,255	資本財
KERRY GROUP PLC-A		4	7	64	8,010	食品・飲料・タバコ
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		—	10	26	3,266	素材
BANK OF IRELAND GROUP PLC		16	38	20	2,569	銀行
AIB GROUP PLC		20	20	8	1,004	銀行
PADDY POWER BETFAIR PLC		2	5	35	4,372	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	66	129	282	35,063	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	7	—	<0.2%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA		44	108	33	4,126	公益事業
GALP ENERGIA SGPS SA		17	20	29	3,620	エネルギー

銘柄	株数	当期(前期末)		当期		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…ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円	
JERONIMO MARTINS	7	7	8	1,092		食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	69	136	71	8,840	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.0%>	
ユーロ計	株数・金額	5,104	9,106	16,670	2,068,362	
	銘柄数<比率>	240	238	—	<11.3%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ANTOFAGASTA PLC	11	11	8	1,285		素材
ASHTED GROUP PLC	11	22	41	6,010		資本財
BHP BILLITON PLC	54	—	—	—		素材
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	17	48	26	3,793		耐久消費財・アパレル
SKY PLC	28	—	—	—		メディア・娯楽
AVIVA PLC	120	168	69	9,969		保険
DIAGEO PLC	66	117	321	46,219		食品・飲料・タバコ
SCHRODERS PLC	3	3	8	1,203		各種金融
DCC PLC	1	4	29	4,200		資本財
BAE SYSTEMS PLC	89	137	70	10,155		資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	62	109	266	38,318		食品・飲料・タバコ
STANDARD CHARTERED PLC	89	116	72	10,390		銀行
IMPERIAL BRANDS PLC	26	47	114	16,513		食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC	539	939	594	85,595		銀行
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	180	257	66	9,508		保険
MEGGITT PLC	23	23	11	1,675		資本財
WM MORRISON SUPERMARKETS	31	91	20	3,019		食品・生活必需品小売り
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	11	19	45	6,607		食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC	23	37	33	4,888		メディア・娯楽
PERSIMMON PLC	7	18	43	6,245		耐久消費財・アパレル
PRUDENTIAL PLC	68	125	188	27,070		保険
RIO TINTO PLC	32	56	214	30,797		素材
ST JAMES'S PLACE PLC	17	29	28	4,049		各種金融
TRAVIS PERKINS PLC	7	—	—	—		資本財
SSE PLC	22	44	50	7,281		公益事業
BP PLC	537	947	484	69,761		エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,933	3,420	197	28,385		銀行
TAYLOR WIMPEY PLC	93	190	31	4,571		耐久消費財・アパレル
TESCO PLC	218	486	108	15,577		食品・生活必需品小売り
SMITH & NEPHEW PLC	29	37	53	7,748		ヘルスケア機器・サービス
GLAXOSMITHKLINE PLC	127	235	343	49,355		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEIR GROUP PLC/THE	5	5	8	1,163		資本財
BABCOCK INTL GROUP PLC	2	2	1	159		商業・専門サービス
ASTRAZENECA PLC	32	60	329	47,364		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GKN PLC	55	—	—	—		自動車・自動車部品
BT GROUP PLC	231	429	101	14,602		電気通信サービス
CARNIVAL PLC	4	8	32	4,730		消費者サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC	28	91	26	3,827		小売
BARCLAYS PLC	460	832	135	19,486		銀行
INTERTEK GROUP PLC	4	7	37	5,391		商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC	12	19	36	5,238		耐久消費財・アパレル
NEXT PLC	4	7	37	5,447		小売
KINGFISHER PLC	60	60	13	1,926		小売
ITV PLC	51	109	14	2,108		メディア・娯楽
SAINSBURY (J) PLC	36	95	26	3,836		食品・生活必需品小売り

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
RANDGOLD RESOURCES LTD		2	—	—	—	素材
G4S PLC		27	27	5	784	商業・専門サービス
ADMIRAL GROUP PLC		1	4	9	1,360	保険
BERKELEY GROUP HOLDINGS		2	7	27	3,975	耐久消費財・アパレル
CENTRICA PLC		103	259	34	5,026	公益事業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		123	217	493	70,996	エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		94	177	406	58,476	エネルギー
BUNZL PLC		10	15	36	5,288	資本財
COBHAM PLC		13	—	—	—	資本財
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		6	13	59	8,583	各種金融
UNILEVER PLC		32	54	216	31,197	家庭用品・パーソナル用品
TUI AG-DI		12	12	14	2,146	消費者サービス
INVESTEC PLC		5	23	11	1,624	各種金融
EXPERIAN PLC		25	47	91	13,200	商業・専門サービス
MONDI PLC		10	20	37	5,366	素材
SEVERN TRENT PLC		2	10	19	2,842	公益事業
WHITBREAD PLC		5	8	41	5,947	消費者サービス
HARGREAVES LANSDOWN PLC		6	15	28	4,127	各種金融
SMITHS GROUP PLC		6	18	25	3,714	資本財
ANGLO AMERICAN PLC		37	53	95	13,795	素材
3I GROUP PLC		22	53	44	6,356	各種金融
CAPITA PLC		20	—	—	—	商業・専門サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		17	32	180	25,916	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		29	98	161	23,180	商業・専門サービス
SHIRE PLC		23	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESNILLO PLC		1	1	1	230	素材
UNITED UTILITIES GROUP PLC		20	20	16	2,377	公益事業
GLENCORE PLC		333	559	161	23,208	素材
WOOD GROUP (JOHN) PLC		10	14	7	1,120	エネルギー
GVC HOLDINGS PLC		—	15	10	1,449	消費者サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		46	72	63	9,160	資本財
OLD MUTUAL PLC		159	—	—	—	保険
NMC HEALTH PLC		—	4	11	1,681	ヘルスケア機器・サービス
EASYJET PLC		1	1	1	234	運輸
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP		116	247	59	8,581	銀行
SAGE GROUP PLC/THE		35	41	26	3,743	ソフトウェア・サービス
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC		3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WPP PLC		39	57	50	7,200	メディア・娯楽
COCA-COLA HBC AG-DI		1	7	18	2,730	食品・飲料・タバコ
CONVATEC GROUP PLC		20	20	2	399	ヘルスケア機器・サービス
COMPASS GROUP PLC		42	78	127	18,273	消費者サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC		4	—	—	—	消費者サービス
MICRO FOCUS INTERNATIONAL		8	19	28	4,155	ソフトウェア・サービス
NATIONAL GRID PLC		93	167	134	19,386	公益事業
ROYAL MAIL PLC		7	29	8	1,282	運輸
MERLIN ENTERTAINMENT		23	23	8	1,156	消費者サービス
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC		—	105	27	3,985	各種金融
FERGUSON PLC		5	—	—	—	資本財
FERGUSON PLC		—	10	51	7,417	資本財
IMI PLC		8	—	—	—	資本財
BHP GROUP PLC		—	103	162	23,366	素材

銘柄		期首(前期末)		当 期		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
VODAFONE GROUP PLC		700	1,304	187	27,033	電気通信サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC		—	9	42	6,116	消費者サービス
RSA INSURANCE GROUP PLC		19	46	24	3,537	保険
INFORMA PLC		—	70	47	6,868	メディア・娯楽
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC		58	—	—	—	各種金融
AUTO TRADER GROUP PLC		8	38	17	2,495	メディア・娯楽
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		30	30	10	1,486	保険
CRODA INTERNATIONAL PLC		2	5	28	4,113	素材
MELROSE INDUSTRIES PLC		—	274	44	6,443	資本財
JOHNSON MATTHEY PLC		4	8	26	3,742	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7,931	14,042	7,801	1,122,369	
		98	92	—	<6.1%>	
(スイス)				千スイスフラン		
BARRY CALLEBAUT AG-REG		0.02	0.02	3	371	食品・飲料・タバコ
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC		0.05	0.03	18	2,049	食品・飲料・タバコ
CLARIANT AG-REG		5	5	11	1,244	素材
TEMENOS GROUP AG-REG		—	3	46	5,132	ソフトウェア・サービス
STRAUMANN HOLDING AG-REG		0.16	0.58	41	4,626	ヘルスケア機器・サービス
SWATCH GROUP AG/THE-REG		0.41	2	15	1,675	耐久消費財・アパレル
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG		0.23	0.23	11	1,281	素材
SWISS PRIME SITE-REG		1	4	37	4,109	不動産
PARGESA HOLDING SA-BR		0.29	0.29	2	246	各種金融
DUFREY AG-REG		0.57	0.57	5	615	小売
PARTNERS GROUP HOLDING AG		0.49	0.8	54	5,998	各種金融
SCHINDLER HOLDING AG-REG		0.52	0.52	10	1,161	資本財
SIKA AG-REG		—	5	75	8,350	素材
VIFOR PHARMA AG		0.3	1	13	1,484	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR		0.05	—	—	—	素材
SGS SA-REG		0.12	0.25	59	6,555	商業・専門サービス
SWISSCOM AG-REG		0.87	1	70	7,813	電気通信サービス
GIVAUDAN-REG		0.26	0.4	98	10,806	素材
ZURICH INSURANCE GROUP AG		4	7	232	25,585	保険
NOVARTIS AG-REG		59	102	884	97,426	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG		49	92	175	19,348	資本財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		18	33	848	93,486	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO SA-REG		4	9	48	5,375	商業・専門サービス
LAFARGEHOLCIM LTD-REG		12	21	94	10,463	素材
NESTLE SA-REG		83	144	1,224	134,951	食品・飲料・タバコ
BALOISE HOLDING AG - REG		0.58	1	24	2,713	保険
SONOVA HOLDING AG-REG		0.89	2	47	5,185	ヘルスケア機器・サービス
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG		65	128	157	17,393	各種金融
SWATCH GROUP AG/THE-BR		0.96	1	47	5,239	耐久消費財・アパレル
LONZA GROUP AG-REG		2	3	87	9,691	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		0.93	1	77	8,508	保険
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		1	1	40	4,425	資本財
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG		1	3	41	4,595	運輸
GEBERIT AG-REG		1	1	65	7,172	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD		4	10	42	4,680	各種金融
SWISS RE AG		8	15	147	16,261	保険
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG		14	26	182	20,149	耐久消費財・アパレル

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
UBS GROUP AG-REG		97	188	244	26,961	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	443	825	5,292	583,141	
	銘柄 数 < 比 率 >	36	37	—	<3.2%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
LUNDBERGS AB-B SHS	0.45	0.9	25	304	各種金融	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	47	69	637	7,704	銀行	
SWEDBANK AB - A SHARES	24	46	985	11,916	銀行	
SWEDISH MATCH AB	5	10	412	4,986	食品・飲料・タバコ	
NORDEA BANK AB	82	—	—	—	銀行	
SECURITAS AB-B SHS	9	9	135	1,637	商業・専門サービス	
INVESTOR AB-B SHS	12	24	968	11,704	各種金融	
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	25	39	536	6,484	小売	
ERICSSON LM-B SHS	83	161	1,265	15,298	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TELIA CO AB	59	130	542	6,552	電気通信サービス	
SKANSKA AB-B SHS	5	13	219	2,652	資本財	
LUNDIN PETROLEUM AB	1	10	289	3,499	エネルギー	
ALFA LAVAL AB	6	17	350	4,236	資本財	
GETINGE AB-B SHS	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	2	1	83	1,008	電気通信サービス	
ICA GRUPPEN AB	0.65	0.65	20	251	食品・生活必需品小売り	
HUSQVARNA AB-B SHS	3	3	23	281	耐久消費財・アパレル	
ELECTROLUX AB-SER B	7	7	151	1,836	耐久消費財・アパレル	
SKF AB-B SHARES	11	11	162	1,966	資本財	
VOLVO AB-B SHS	41	83	1,013	12,258	資本財	
SANDVIK AB	33	50	702	8,496	資本財	
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	1	6	117	1,415	各種金融	
BOLIDEN AB	7	—	—	—	素材	
HEXAGON AB-B SHS	7	11	529	6,403	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TELE2 AB-B SHS	9	24	274	3,314	電気通信サービス	
INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS	4	11	253	3,058	各種金融	
ATLAS COPCO AB-A SHS	—	29	676	8,184	資本財	
ATLAS COPCO AB-B SHS	—	23	495	5,985	資本財	
BOLIDEN AB	—	16	353	4,272	素材	
EPIROC AB-A	—	26	226	2,741	資本財	
EPIROC AB-B	—	12	105	1,273	資本財	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	16	26	584	7,072	家庭用品・パーソナル用品	
ATLAS COPCO AB-A SHS	19	—	—	—	資本財	
ATLAS COPCO AB-B SHS	7	—	—	—	資本財	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	41	65	653	7,896	銀行	
ASSA ABLOY AB-B	28	44	729	8,815	資本財	
NORDEA BANK ABP	—	154	1,277	15,442	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	610	1,144	14,801	178,952	
	銘柄 数 < 比 率 >	31	32	—	<1.0%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
DNB ASA	28	48	735	9,412	銀行	
TELENOR ASA	20	34	584	7,480	電気通信サービス	
EQUINOR ASA	32	50	949	12,148	エネルギー	
YARA INTERNATIONAL ASA	3	9	316	4,054	素材	
MOWI ASA	9	20	388	4,968	食品・飲料・タバコ	
NORSK HYDRO ASA	38	81	316	4,051	素材	
AKER BP ASA	—	2	66	855	エネルギー	

銘柄	株数	金額	期首(前期末)	株数	金額	業種等
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円		
ORKLA ASA	23	23	169	2,164	食品・飲料・タバコ	
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	6	6	94	1,210	保険	
SCHIBSTED ASA-B SHS	0.71	5	154	1,976	メディア・娯楽	
小計	163	282	3,778	48,324		
銘柄数<比率>	9	10	—	<0.3%>		
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CARLSBERG AS-B	1	5	423	7,038	食品・飲料・タバコ	
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	0.14	0.37	320	5,320	運輸	
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	0.1	0.1	80	1,342	運輸	
DANSKE BANK A/S	20	31	385	6,399	銀行	
GENMAB A/S	2	2	273	4,543	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TDC A/S	24	—	—	—	電気通信サービス	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	6	8	463	7,706	資本財	
H LUNDBECK A/S	1	1	34	572	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DSV A/S	4	8	469	7,807	運輸	
PANDORA A/S	3	4	124	2,061	耐久消費財・アパレル	
CHR HANSEN HOLDING A/S	2	4	292	4,865	素材	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	5	12	339	5,644	素材	
COLOPLAST-B	3	6	395	6,577	ヘルスケア機器・サービス	
NOVO NORDISK A/S-B	51	86	2,666	44,310	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ISS A/S	2	9	187	3,114	商業・専門サービス	
TRYG A/S	0.94	0.94	15	264	保険	
ORSTED A/S	4	8	405	6,732	公益事業	
WILLIAM DEMANT HOLDING	1	5	114	1,899	ヘルスケア機器・サービス	
小計	136	198	6,991	116,201		
銘柄数<比率>	18	17	—	<0.6%>		
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RAMSAY HEALTH CARE LTD	5	6	35	2,757	ヘルスケア機器・サービス	
AUST AND NZ BANKING GROUP	74	138	357	27,848	銀行	
AMCOR LIMITED	25	53	72	5,661	素材	
WESTPAC BANKING CORP	87	164	422	32,886	銀行	
BANK OF QUEENSLAND LTD	3	3	3	240	銀行	
FORTESCUE METALS GROUP LTD	31	95	45	3,521	素材	
TELSTRA CORP LTD	95	207	61	4,770	電気通信サービス	
BENDIGO AND ADELAIDE BANK	3	3	4	319	銀行	
COCA-COLA AMATIL LTD	4	4	3	306	食品・飲料・タバコ	
ASX LTD	3	9	60	4,677	各種金融	
BHP GROUP LTD	85	141	463	36,034	素材	
CALTEX AUSTRALIA LTD	8	8	22	1,719	エネルギー	
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD	4	4	1	120	小売	
COMPUTERSHARE LTD	10	27	48	3,806	ソフトウェア・サービス	
CSL LTD	12	21	428	33,371	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
REA GROUP LTD	0.43	0.43	3	253	メディア・娯楽	
TRANSURBAN GROUP	60	115	138	10,771	運輸	
COCHLEAR LTD	1	2	54	4,246	ヘルスケア機器・サービス	
ORIGIN ENERGY LTD	41	83	60	4,696	エネルギー	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	47	83	606	47,189	銀行	
BORAL LTD	37	37	18	1,454	素材	
RIO TINTO LTD	11	16	127	9,927	素材	
APA GROUP	36	68	61	4,788	公益事業	
ARISTOCRAT LEISURE LTD	13	27	67	5,250	消費者サービス	

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		外貨建金額
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		53	124	88	6,882	保険
TPG TELECOM LTD		2	2	2	158	電気通信サービス
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L		0.44	0.44	1	153	消費者サービス
ORICA LTD		7	23	39	3,111	素材
LENLEASE GROUP		10	35	42	3,327	不動産
BLUESCOPE STEEL LTD		21	21	27	2,115	素材
WORLEYPARSONS LTD		—	10	14	1,144	エネルギー
SUNCORP GROUP LTD		35	69	90	7,057	保険
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		69	131	323	25,183	銀行
NEWCREST MINING LTD		21	34	79	6,151	素材
OIL SEARCH LTD		35	67	51	3,983	エネルギー
INCITEC PIVOT LTD		53	53	18	1,450	素材
AMP LTD		56	116	29	2,303	各種金融
QBE INSURANCE GROUP LTD		37	63	68	5,353	保険
CHALLENGER LTD		17	17	13	1,033	各種金融
SANTOS LTD		64	86	53	4,174	エネルギー
SONIC HEALTHCARE LTD		13	13	30	2,357	ヘルスケア機器・サービス
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON		—	3	9	718	エネルギー
TABCORP HOLDINGS LTD		58	117	55	4,280	消費者サービス
WESFARMERS LTD		30	57	186	14,529	小売
ALUMINA LTD		77	77	18	1,416	素材
WOODSIDE PETROLEUM LTD		25	40	136	10,592	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD		35	65	198	15,471	食品・生活必需品小売り
SEEK LTD		9	9	15	1,241	商業・専門サービス
DOMINO'S PIZZA ENTERPRISES L		0.49	0.49	2	170	消費者サービス
BRAMBLES LTD		43	75	80	6,259	商業・専門サービス
MACQUARIE GROUP LTD		9	16	190	14,859	各種金融
CROWN RESORTS LTD		7	7	9	721	消費者サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		16	16	24	1,870	素材
TREASURY WINE ESTATES LTD		15	35	55	4,280	食品・飲料・タバコ
SYDNEY AIRPORT		22	52	34	2,685	運輸
AURIZON HOLDINGS LTD		51	106	47	3,687	運輸
HEALTHSCOPE LTD		13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AUSNET SERVICES		14	14	2	185	公益事業
MEDIBANK PRIVATE LTD		58	161	42	3,286	保険
AGL ENERGY LTD		21	36	78	6,088	公益事業
SOUTH32 LTD		143	232	76	5,985	素材
CIMIC GROUP LTD		0.82	0.82	3	292	資本財
COLES GROUP LTD		—	62	77	6,039	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	1,863	3,388	5,491	427,228	
	銘柄 数 < 比 率 >	60	62	—	<2.3%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
RYMAN HEALTHCARE LTD		15	15	17	1,316	ヘルスケア機器・サービス
A2 MILK CO LTD		—	37	46	3,435	食品・飲料・タバコ
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C		14	14	19	1,435	ヘルスケア機器・サービス
FLETCHER BUILDING LTD		9	11	5	416	素材
SPARK NEW ZEALAND LTD		35	101	41	3,110	電気通信サービス
MERCURY NZ LTD		5	—	—	—	公益事業
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD		37	37	28	2,107	運輸

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ニュージーランド)		百株	百株	千ニュージーランドドル	千円	
MERIDIAN ENERGY LTD		10	10	3	280	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	128	228	163	12,101	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<0.1%>	
(香港)				千香港ドル		
ASM PACIFIC TECHNOLOGY		2	16	121	1,696	半導体・半導体製造装置
HANG LUNG PROPERTIES LTD		30	130	211	2,953	不動産
BANK OF EAST ASIA		36	36	93	1,306	銀行
CLP HOLDINGS LTD		45	75	690	9,653	公益事業
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		33	59	1,417	19,826	各種金融
LI & FUNG LTD		40	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MTR CORP		45	80	340	4,767	運輸
FIRST PACIFIC CO		20	—	—	—	各種金融
HANG LUNG GROUP LTD		12	12	25	362	不動産
HANG SENG BANK LTD		16	33	586	8,208	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		36	90	395	5,530	不動産
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		45	80	429	6,004	公益事業
WHARF HOLDINGS LTD		20	20	45	640	不動産
HONG KONG & CHINA GAS		240	408	692	9,692	公益事業
HYSAN DEVELOPMENT CO		23	23	92	1,298	不動産
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		60	110	539	7,540	消費者サービス
KERRY PROPERTIES LTD		5	5	15	212	不動産
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		100	165	495	6,936	銀行
NWS HOLDINGS LTD		10	100	178	2,498	資本財
PCCW LTD		40	40	18	264	電気通信サービス
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG		5	5	12	180	耐久消費財・アパレル
NEW WORLD DEVELOPMENT		200	310	363	5,082	不動産
SHANGRI-LA ASIA LTD		20	20	20	280	消費者サービス
SINO LAND CO		60	180	252	3,530	不動産
SUN HUNG KAI PROPERTIES		37	72	909	12,721	不動産
SWIRE PACIFIC LTD - CL A		7	17	155	2,170	不動産
WHEELOCK & CO LTD		34	34	164	2,297	不動産
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		35	75	321	4,501	耐久消費財・アパレル
KINGSTON FINANCIAL GROUP LTD		100	—	—	—	各種金融
MINTH GROUP LTD		20	20	53	747	自動車・自動車部品
SJM HOLDINGS LTD		20	20	15	217	消費者サービス
WYNN MACAU LTD		52	52	91	1,280	消費者サービス
MGM CHINA HOLDINGS LTD		8	8	10	151	消費者サービス
ATA GROUP LTD		316	578	3,947	55,228	保険
HKT TRUST AND HKT LTD-SS		60	160	187	2,627	電気通信サービス
SANDS CHINA LTD		82	142	504	7,062	消費者サービス
SWIRE PROPERTIES LTD		50	50	145	2,032	不動産
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		40	80	417	5,836	不動産
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS		5	5	4	57	公益事業
WH GROUP LTD		330	450	307	4,306	食品・飲料・タバコ
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		75	140	1,120	15,668	資本財
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD (CKI)		14	44	274	3,841	公益事業
CK ASSET HOLDINGS LTD		75	115	737	10,320	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	2,503	4,059	16,407	229,538	
	銘柄 数 < 比 率 >	43	40	—	<1.3%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SINGAPORE TECH ENGINEERING		30	120	44	3,554	資本財

銘 柄	株 数	期 首 (前 期 末)		当 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	
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポールドル	千円		
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	57	57	1	124	食品・飲料・タバコ	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	49	89	215	17,385	銀行	
CITY DEVELOPMENTS LTD	16	16	14	1,166	不動産	
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	1	1	3	297	小売	
SATS LTD	12	12	5	472	運輸	
SINGAPORE EXCHANGE LTD	13	45	33	2,724	各種金融	
CAPITALAND LTD	52	102	33	2,708	不動産	
GENTING SINGAPORE LTD	108	—	—	—	消費者サービス	
COMFORTDELGRO CORP LTD	67	67	15	1,211	運輸	
SINGAPORE AIRLINES LTD	23	27	26	2,122	運輸	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	37	67	173	14,007	銀行	
UOL GROUP LTD	23	21	13	1,123	不動産	
VENTURE CORP LTD	—	13	19	1,611	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	16	132	33	2,685	メディア・娯楽	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	224	365	111	9,015	電気通信サービス	
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	8	8	2	170	資本財	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	86	157	179	14,459	銀行	
WILMAR INTERNATIONAL LTD	36	106	34	2,789	食品・飲料・タバコ	
STARHUB LTD	6	—	—	—	電気通信サービス	
KEPPEL CORP LTD	46	75	45	3,711	資本財	
YANGZIJANG SHIPBUILDING	15	15	2	164	資本財	
GENTING SINGAPORE LTD	—	288	30	2,464	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	925	1,783	1,040	83,971	
銘 柄 数 < 比 率 >		21	21	—	< 0.5% >	
(イスラエル)			千イスラエルシェケル			
BANK HAPOLIM BM	25	50	123	3,677	銀行	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	40	68	164	4,886	銀行	
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	17	17	5	166	電気通信サービス	
ELBIT SYSTEMS LTD	0.52	0.52	23	699	資本財	
FRUTAROM	1	—	—	—	素材	
ISRAEL CHEMICALS LTD	4	41	87	2,606	素材	
NICE SYSTEMS LTD	1	1	60	1,790	ソフトウェア・サービス	
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	1	1	7	216	銀行	
AZRIELI GROUP	0.34	2	44	1,310	不動産	
小 計	株 数 ・ 金 額	93	184	515	15,353	
銘 柄 数 < 比 率 >		9	8	—	< 0.1% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	28,959	51,146	—	17,232,044	
銘 柄 数 < 比 率 >		1,262	1,245	—	< 93.9% >	

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

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

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AGNC INVESTMENT CORP	654	1,778	32	3,515	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	229	457	56	6,182	0.0
AMERICAN TOWER CORP	1,134	2,124	351	38,621	0.2
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	3,062	5,848	60	6,624	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	369	702	129	14,251	0.1
BOSTON PROPERTIES INC	409	654	79	8,691	0.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	521	—	—	—	—
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	—	544	9	1,049	0.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	192	401	37	4,063	0.0
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	820	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	1,091	2,034	227	24,986	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	548	1,057	110	12,077	0.1
DUKE REALTY CORP	601	1,542	43	4,813	0.0
EQUINIX INC	204	398	147	16,220	0.1
EQUITY RESIDENTIAL	967	1,868	131	14,425	0.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	181	282	73	8,097	0.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	436	546	50	5,515	0.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	126	317	40	4,408	0.0
GGP INC	1,697	—	—	—	—
HCP INC	1,316	2,028	60	6,638	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,995	4,008	68	7,562	0.0
INVITATION HOMES INC	800	800	16	1,859	0.0
IRON MOUNTAIN INC	625	1,174	42	4,627	0.0
KIMCO REALTY CORP	1,097	1,097	17	1,974	0.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	348	799	35	3,944	0.0
MACERICH CO/THE	178	178	8	879	0.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM	309	491	49	5,388	0.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	210	848	42	4,616	0.0
PROLOGIS INC	1,378	3,103	200	22,048	0.1
PUBLIC STORAGE	412	782	158	17,393	0.1
REALTY INCOME CORP	935	1,227	78	8,655	0.0
REGENCY CENTERS CORP	259	658	40	4,437	0.0
SBA COMMUNICATIONS CORP	387	485	85	9,398	0.1
SL GREEN REALTY CORP	174	468	40	4,436	0.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	812	1,505	263	28,955	0.2
UDR INC	643	1,156	48	5,316	0.0
VENTAS INC	953	1,831	113	12,451	0.1
VEREIT INC	1,599	3,812	28	3,175	0.0
VORNADO REALTY TRUST	453	739	48	5,332	0.0
WP CAREY INC	—	695	49	5,392	0.0
WELLTOWER INC	998	1,878	139	15,318	0.1

銘		柄	期首(前期末)		当 期 末		
			口 数	口 数	評 価 額		比 率
(アメリカ)			口	口	千米ドル	千円	
WEYERHAEUSER CO			2,009	3,208	80	8,863	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		31,131	53,522	3,299	362,212	
	銘柄 数 < 比 率 >		40	39	—	<2.0%>	
(カナダ)					千カナダドル		
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS			—	114	2	206	0.0
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS			114	—	—	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR			130	130	3	264	0.0
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV			53	53	1	142	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		297	297	7	614	
	銘柄 数 < 比 率 >		3	3	—	<0.0%>	
(ユーロ…フランス)					千ユーロ		
ICADE			30	30	2	270	0.0
KLEPIERRE			683	1,285	36	4,546	0.0
GECINA SA			93	223	26	3,331	0.0
COVIVIO			27	222	19	2,421	0.0
UNIBAIL-RODAMCO SE			276	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD			—	715	107	13,327	0.1
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額		1,109	2,475	192	23,897	
	銘柄 数 < 比 率 >		5	5	—	<0.1%>	
(イギリス)					千英ポンド		
BRITISH LAND CO PLC			3,094	4,343	24	3,551	0.0
HAMMERSON PLC			1,987	1,987	7	1,009	0.0
SEGRO PLC			1,601	5,784	37	5,325	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC			2,295	3,465	29	4,218	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		8,977	15,579	98	14,103	
	銘柄 数 < 比 率 >		4	4	—	<0.1%>	
(オーストラリア)					千オーストラリアドル		
MIRVAC GROUP			7,208	19,387	44	3,499	0.0
GPT GROUP			3,440	9,342	52	4,048	0.0
STOCKLAND			7,747	15,223	56	4,429	0.0
DEXUS			3,337	6,106	69	5,439	0.0
GOODMAN GROUP			5,498	7,561	88	6,882	0.0
SCENTRE GROUP			15,297	24,098	94	7,330	0.0
WESTFIELD CORP			5,925	—	—	—	—
VICINITY CENTRES			8,539	17,168	43	3,419	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		56,991	98,885	450	35,048	
	銘柄 数 < 比 率 >		8	7	—	<0.2%>	
(香港)					千香港ドル		
LINK REIT			6,500	9,500	775	10,851	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額		6,500	9,500	775	10,851	
	銘柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.1%>	
(シンガポール)					千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST			8,100	8,100	18	1,516	0.0
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT			8,600	18,700	50	4,045	0.0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST			7,600	7,600	14	1,134	0.0

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		口	口	千シンガポールドル	千円	%
SUNTEC REIT		8,500	8,500	16	1,296	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	32,800	42,900	99	7,993	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	137,805	223,158	—	454,721	
	銘 柄 数 < 比 率 >	65	63	—	<2.5%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末
			買 建 額 売 建 額
外 国	株式先物取引		百万円 百万円
		SP500MIN1903	491 —
		EUROSTX 1903	112 —
		FTSE100 1903	38 —

(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。

○投資信託財産の構成

(2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
	千円 %
株式	17,232,044 93.9
投資証券	454,721 2.5
コール・ローン等、その他	665,194 3.6
投資信託財産総額	18,351,959 100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（18,345,779千円）の投資信託財産総額（18,351,959千円）に対する比率は100.0%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.77円、1カナダドル=82.24円、1ユーロ=124.07円、1英ポンド=143.86円、1スイスフラン=110.18円、1スウェーデンクローナ=12.09円、1ノルウェークローネ=12.79円、1デンマーククローネ=16.62円、1オーストラリアドル=77.80円、1ニュージーランドドル=74.19円、1香港ドル=13.99円、1シンガポールドル=80.72円、1イスラエルシェケル=29.76円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,351,743,693
コール・ローン等	537,955,846
株式(評価額)	17,232,044,110
投資証券(評価額)	454,721,986
未収入金	12,559,956
未収配当金	12,237,517
差入委託証拠金	102,224,278
(B) 負債	3,866,564
未払金	109,334
未払解約金	3,750,000
未払利息	15
その他未払費用	7,215
(C) 純資産総額(A-B)	18,347,877,129
元本	16,003,677,154
次期繰越損益金	2,344,199,975
(D) 受益権総口数	16,003,677,154口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,465円

(注) 当ファンドの期首元本額は9,300,090,859円、期中追加設定元本額は14,178,577,653円、期中一部解約元本額は7,474,991,358円です。

(注) 2019年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国株式インデックスファンド	10,702,581,663円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	2,228,933,505円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	1,036,694,425円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	935,591,722円
・S m a r t - i 先進国株式インデックス	507,842,658円
・つみたてバランスファンド	289,786,605円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	80,870,067円
・りそなFT 先進国株式インデックス(適格機関投資家専用)	61,229,044円
・S m a r t - i 8資産バランス 成長型	58,257,086円
・S m a r t - i 8資産バランス 安定成長型	34,087,216円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	27,475,464円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	19,919,822円
・D C りそな グローバルバランス	10,986,879円
・S m a r t - i 8資産バランス 安定型	6,864,237円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	2,556,761円

(注) 1口当たり純資産額は1,1465円です。

○損益の状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	266,843,924
受取配当金	262,507,857
受取利息	4,381,356
その他収益金	24,972
支払利息	△ 70,261
(B) 有価証券売買損益	△ 440,985,687
売買益	1,085,044,088
売買損	△1,526,029,775
(C) 先物取引等取引損益	56,757,233
取引益	220,303,648
取引損	△ 163,546,415
(D) 保管費用等	△ 12,584,361
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 129,968,891
(F) 前期繰越損益金	2,361,692,961
(G) 追加信託差損益金	2,259,915,747
(H) 解約差損益金	△2,147,439,842
(I) 計(E+F+G+H)	2,344,199,975
次期繰越損益金(I)	2,344,199,975

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用のお知らせ

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／株式
第13期(決算日2019年5月29日)
作成対象期間(2018年5月30日～2019年5月29日)

●当ファンドの仕組み
当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限。ただし、信託約款所定の事由が生じたときは、信託契約を解約し、信託を終了（償還）することがあります。	
運用方針	主として「ABエマージング・グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、新興国の株式に分散投資することにより、長期的な投資信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。	
主運用対象	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	主としてABエマージング・グロース株式マザーファンド受益証券に投資します。
	ABエマージング・グロース株式マザーファンド	主として新興国の株式に投資します。
組入制限	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	①株式への実質投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。 ③同一株式への実質投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	ABエマージング・グロース株式マザーファンド	①株式への投資には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資には制限を設けません。
分配方針	信託財産から生ずる利益は、期中には収益分配を行わず、信託終了時までに信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび第13期の決算を行いました。

ここに、当期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011
東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント
お問合せ先 お客様窓口
電話番号 03-5962-9687
(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰 落 率		騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
9期(2015年5月29日)	16,391	24.6	17,825.71	21.0	98.3	—	—	1,517
10期(2016年5月30日)	12,655	△22.8	13,080.76	△26.6	98.1	—	—	1,616
11期(2017年5月29日)	16,120	27.4	16,936.35	29.5	98.6	—	—	2,547
12期(2018年5月29日)	18,182	12.8	19,001.63	12.2	95.9	—	—	5,927
13期(2019年5月29日)	15,290	△15.9	16,936.31	△10.9	92.1	2.8	—	6,398

(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」「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

(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		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2018年5月29日	18,182	—	19,001.63	—	95.9	—	—
5月末	17,841	△ 1.9	18,506.80	△ 2.6	96.4	—	—
6月末	17,164	△ 5.6	17,781.64	△ 6.4	94.7	—	—
7月末	17,552	△ 3.5	18,693.23	△ 1.6	94.3	0.3	—
8月末	16,464	△ 9.4	18,183.63	△ 4.3	97.2	2.3	—
9月末	16,207	△10.9	18,518.84	△ 2.5	95.5	3.6	—
10月末	13,769	△24.3	16,464.79	△13.4	96.3	3.1	—
11月末	14,633	△19.5	17,593.88	△ 7.4	97.8	1.5	—
12月末	13,687	△24.7	16,466.04	△13.3	96.9	1.8	—
2019年1月末	14,722	△19.0	17,601.51	△ 7.4	98.3	0.6	—
2月末	15,701	△13.6	18,357.93	△ 3.4	96.4	2.2	—
3月末	15,961	△12.2	18,128.96	△ 4.6	97.1	1.3	—
4月末	16,712	△ 8.1	18,838.46	△ 0.9	98.5	0.5	—
(期 末)							
2019年5月29日	15,290	△15.9	16,936.31	△10.9	92.1	2.8	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(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」「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて

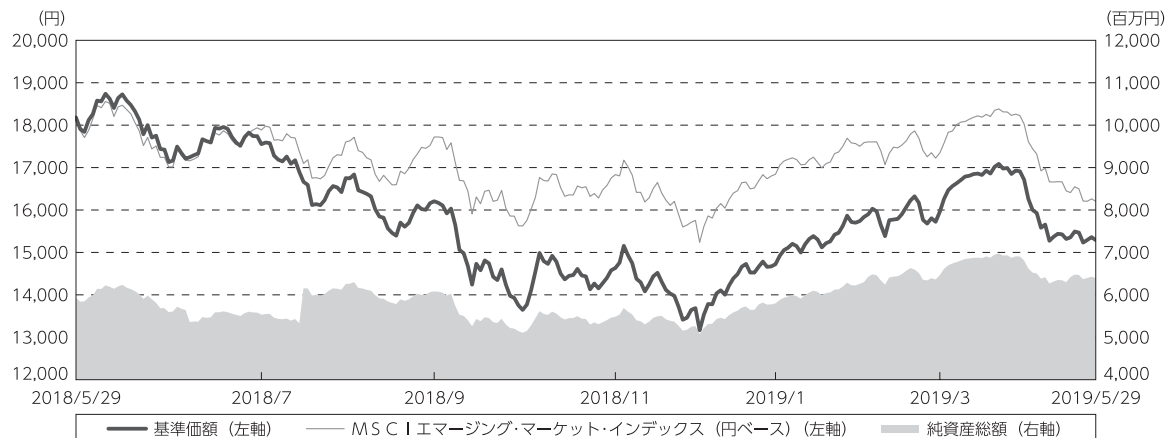
当ファンドのベンチマークは「MSC I エマージング・マーケット・インデックス（円ベース）」です。「MSC I エマージング・マーケット・インデックス（円ベース）」の数値は、原則として基準価額計算日前日付のMSC I エマージング・マーケット・インデックス（ドルベース）の値を、委託会社が計算日付の円ドル・レート（株式会社三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値）で邦貨換算したものです。ここでは当初設定日（2006年5月29日）を10,000として指数化しております。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2018年5月30日～2019年5月29日）



（注）当ファンドのベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）です。詳細は前ページの※印の注記をご参照ください。

（注）MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、期首（2018年5月29日）の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比－15.9%と、ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）の同－10.9%を下回るパフォーマンスとなりました。

○基準価額の主な変動要因

成長の可能性が高いと判断し保有した新興国株式が、前期末比で下落したことから、基準価額は下落しました。

投資環境

(2018年5月30日～2019年5月29日)

【株式市場】

新興国株式市場は、2018年12月下旬にかけては、米中貿易摩擦への懸念や米国の利上げ加速観測、中国経済の成長減速懸念などから下落しました。その後、米国が利上げに慎重な姿勢を示したことや米中通商協議進展への期待などを背景に上昇に転じたものの、2019年5月には、米中貿易摩擦懸念が再燃し、反落しました。

【為替市場】

為替相場は、2018年12月下旬にかけては、米国金利上昇などから円安ドル高で推移したものの、2019年初めには、世界的な株安を背景に急速に円高ドル安が進みました。その後、円安ドル高に転じたものの、5月以降再び円高ドル安基調となり、期末は1ドル＝109円台となりました。

運用概況

(2018年5月30日～2019年5月29日)

当ファンドはA Bエマージング・グロース株式マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券への投資を通じて、新興国の株式に分散投資することにより、長期的な信託財産の成長を目指します。

当ファンドはほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

<マザーファンド>

エマージング諸国の株式を対象に、市場予想を上回る成長が期待され、優れたコーポレート・ガバナンスを有する企業の株式に投資するアクティブ運用を行います。運用にあたっては、当期も引き続き、ファンダメンタル分析をベースとして市場で過小評価された潜在成長力を有する企業に投資する方針で臨みました。その結果、セクター配分では、生活必需品セクターなどの組入比率が上昇した一方、情報技術セクターなどの組入比率が減少しました。国別では、インドなどの組入比率が上昇した一方、中国などの組入比率が低下しました。

個別銘柄では、イギリスの家庭用品メーカーのユニリーバなどを新規に買い付けたほか、インドのコングロマリットのITCなどを買い増しました。一方、中国の銀行の中国建設銀行などを全て売却したほか、中国の電子商取引会社のアリババ・グループ・ホールディングなどを一部売却しました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2018年5月30日～2019年5月29日）

ベンチマークとの比較では、当期は、セクター配分はベンチマーク並みとなったものの、銘柄選択はマイナス要因となりました。

セクター配分では、金融セクターのオーバーウェイトなどはプラス要因、エネルギー・セクターのアンダーウェイトなどはマイナス要因となりました。銘柄選択では、金融セクターや情報技術セクターにおける選択などがマイナス要因となりました。

今後の運用方針

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

<マザーファンド>

新興国市場では国やセクター間、企業間のファンダメンタルズの格差が大きく、また為替や金利への感応度にも差が大きいことから、選別的なアクティブ投資に適した環境と考えています。マザーファンドでは個別企業のファンダメンタルズに着目し、長期的な観点から高いクオリティや財務健全性が過小評価されている企業、あるいは力強い成長性を持ち、魅力的な長期トレンドを捉えている企業に重点的に投資していく考えです。また、リスク管理の観点から経済サイクルやマクロ経済上のリスクを抑制し、企業統治の劣る企業を避けるとともに、経済的・政治的リスクのある国については慎重に対応します。

マザーファンドが採用する地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年5月30日～2019年5月29日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 154	% 0.972	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(137)	(0.864)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.022)	購入後の情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(14)	(0.086)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	37	0.230	(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)	(34)	(0.214)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(オブション証券等)	(2)	(0.012)	
(先物・オブション)	(1)	(0.004)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	36	0.230	(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
(株 式)	(36)	(0.230)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(オブション証券等)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	25	0.155	(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)	(13)	(0.080)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	
(そ の 他)	(11)	(0.071)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	252	1.587	
期中の平均基準価額は、15,867円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

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

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

○売買及び取引の状況

(2018年5月30日～2019年5月29日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	1, 138, 637	2, 430, 291	460, 349	1, 009, 300

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年5月30日～2019年5月29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 Bエマージング・グロース株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	15, 044, 309千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5, 599, 210千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2. 68

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年5月30日～2019年5月29日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年5月29日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	2, 460, 750	3, 139, 038	6, 397, 673

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年5月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	千円 6,397,673	% 99.5
コール・ローン等、その他	29,944	0.5
投資信託財産総額	6,427,617	100.0

- (注) 評価額の単位未満は切り捨て。
- (注) A Bエマージング・グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(6,378,126千円)の投資信託財産総額(6,501,226千円)に対する比率は98.1%です。
- (注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=109.28円、1メキシコペソ=5.70円、1ブラジルレアル=27.14円、1ユーロ=122.03円、1英ポンド=138.27円、1香港ドル=13.92円、1マレーシアリングgit=26.06円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=9.18円、1新台幣ドル=3.47円、1インドルピー=1.58円、1ケニアシリング=1.08円、1南アフリカランド=7.44円、1中国元=15.78円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年5月29日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,427,617,290
コール・ローン等	343,423
A Bエマージング・グロース株式 マザーファンド(評価額)	6,397,673,867
未収入金	29,600,000
(B) 負債	29,506,369
未払信託報酬	29,398,369
その他未払費用	108,000
(C) 純資産総額(A－B)	6,398,110,921
元本	4,184,576,639
次期繰越損益金	2,213,534,282
(D) 受益権総口数	4,184,576,639口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,290円

(注) 期首元本額3,260,166,510円、期中追加設定元本額1,619,044,598円、期中一部解約元本額694,634,469円。当期末現在における1口当たり純資産額15,290円。

○損益の状況（2018年5月30日～2019年5月29日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	474
その他収益金	3,220
支払利息	△ 2,746
(B) 有価証券売買損益	△ 847,489,237
売買益	94,779,422
売買損	△ 942,268,659
(C) 信託報酬等	△ 57,619,863
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 905,108,626
(E) 前期繰越損益金	440,806,155
(F) 追加信託差損益金	2,677,836,753
(配当等相当額)	(2,961,401,345)
(売買損益相当額)	(△ 283,564,592)
(G) 計(D＋E＋F)	2,213,534,282
次期繰越損益金(G)	2,213,534,282
追加信託差損益金	2,677,836,753
(配当等相当額)	(2,961,401,345)
(売買損益相当額)	(△ 283,564,592)
分配準備積立金	440,807,965
繰越損益金	△ 905,110,436

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬、監査報酬などの諸費用とそれら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) 第13期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(0円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、収益調整金額(2,961,401,345円)および分配準備積立金額(440,807,965円)より分配対象収益額は3,402,209,310円(10,000口当たり8,130円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2019年5月29日現在）

< A Bエマージング・グロース株式マザーファンド >

下記は、A Bエマージング・グロース株式マザーファンド全体(3,139,038千口)の内容です。

外国株式

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)						
		百株	百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR		209	81	1,268	138,673	小売
BANCO MACRO SA-ADR		97	—	—	—	銀行
58.COM INC-ADR		—	89	488	53,330	メディア・娯楽
FOUR SEASONS EDUCATION CAYMAN ADR		325	168	37	4,133	消費者サービス
INFOSYS LTD-SP ADR		—	283	291	31,854	ソフトウェア・サービス
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR		—	940	790	86,413	銀行
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR		—	119	989	108,089	消費者サービス
CREDICORP LTD		18	18	415	45,380	銀行
BAOZUN INC SPN ADR		123	137	521	57,035	小売
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR		323	—	—	—	小売
51JOB INC-ADR		73	39	274	30,047	商業・専門サービス
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR		29	—	—	—	銀行
HUAZHU GROUP LDR-ADR		—	80	253	27,753	消費者サービス
MOMO INC-SPON ADR		—	152	416	45,482	メディア・娯楽
TARENA INTERNATIONAL INC ADR		11	—	—	—	消費者サービス
YANDEX NV-A		—	442	1,585	173,233	メディア・娯楽
MAKEMYTRIP LTD		82	—	—	—	小売
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S		678	1,022	911	99,557	運輸
LENTA LTD-REG S		732	—	—	—	食品・生活必需品小売り
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S		22	—	—	—	エネルギー
LUKOIL PJSC-SPON ADR		54	17	132	14,451	エネルギー
SBERBANK-SPONSORED ADR		636	1,135	1,619	177,018	銀行
TCS GROUP HOLDING-REG S		224	420	820	89,628	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	3,641	5,149	10,817	1,182,082	
	銘 柄 数 < 比 率 >	16	16	—	<18.5%>	
(メキシコ)						
				千メキシコペソ		
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD		—	1,178	21,575	122,977	食品・飲料・タバコ
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		—	1,949	20,905	119,162	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	3,127	42,480	242,140	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	2	—	<3.8%>	
(ブラジル)						
				千ブラジルレアル		
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PREF		2,751	2,681	7,185	195,003	エネルギー
LOCALIZA RENT A CAR		—	430	1,626	44,148	運輸
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		178	146	1,208	32,797	公益事業
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		—	335	1,197	32,494	各種金融
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC		384	—	—	—	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	3,313	3,592	11,217	304,443	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<4.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
				千ユーロ		
HEINEKEN NV		—	106	1,033	126,174	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	—	106	1,033	126,174	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<2.0%>	

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	期末額	
(ユーロ…ギリシャ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
OPAP SA	—	1,548	1,421	173,481	消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— 1,548	— 1,421	— 173,481	<2.7%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	— 2	2,455 —	299,656 <4.7%>	
(イギリス)			千英ポンド		
PRUDENTIAL PLC	436	—	—	—	保険
UNILEVER PLC	—	362	1,762	243,706	家庭用品・パーソナル用品
NMC HEALTH PLC	—	468	1,228	169,867	ヘルスケア機器・サービス
COCA-COLA HBC AG-DI	—	162	467	64,621	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	436 1	994 3	3,458 —	478,195 <7.5%>
(ポーランド)			千ポーランドズロチ		
KRUK SA	37	—	—	—	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	37 1	— —	— <—%>	
(香港)			千香港ドル		
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	—	1,030	1,711	23,829	ソフトウェア・サービス
TONGDA GROUP HOLDINGS LTD	14,300	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CNOOC LTD	—	6,660	8,618	119,963	エネルギー
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	1,295	11,098	154,486	保険
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	15,700	—	—	—	銀行
MINH GROUP LTD	560	—	—	—	自動車・自動車部品
CHINA MERCHANTS BANK	1,895	—	—	—	銀行
IND & COMM BANK OF CHINA-H	16,410	—	—	—	銀行
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP	830	510	3,529	49,126	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIA GROUP LTD	1,854	1,826	14,151	196,988	保険
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	4,040	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FU SHOU YUAN INTERNATIONAL	—	8,030	5,091	70,866	消費者サービス
TENCENT HOLDINGS LTD	718	267	8,693	121,013	メディア・娯楽
YESTAR HEALTHCARE HOLDINGS	8,275	8,275	1,406	19,581	ヘルスケア機器・サービス
IMAX CHINA HOLDING INC	507	—	—	—	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	65,089 11	27,893 8	54,300 —	755,856 <11.8%>
(マレーシア)			千マレーシアリンギット		
MY EG SERVICES BHD	3,968	8,042	1,093	28,502	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,968 1	8,042 1	1,093 —	28,502 <0.4%>
(フィリピン)			千フィリピンペソ		
PREMIUM LEISURE CORP	51,030	—	—	—	消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	51,030 1	— —	— <—%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア		
BANK MANDIRI PERSERO TBK	15,370	30,770	22,692,875	174,735	銀行
BANK CENTRAL ASIA PT	4,965	8,705	24,961,587	192,204	銀行
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	5,305	—	—	—	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	25,640 3	39,475 2	47,654,462 —	366,939 <5.7%>
(韓国)			千韓国ウォン		
SK HYNIX INC	—	158	1,042,538	95,704	半導体・半導体製造装置
SAMSUNG SDI CO LTD	—	19	408,660	37,514	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	—	165	702,075	64,450	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	148	519	1,762,122	161,762	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDY TOX INC	6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUGEL INC	24	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	179 3	862 4	3,915,395 —	359,433 <5.6%>

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
(台湾)		百株	百株	外貨建金額 千新台幣ドル	千円
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP		490	—	—	—
ELITE MATERIAL CO LTD		2,690	910	7,280	25,261
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		3,186	1,560	35,958	124,774
CHAILLEASE HOLDING CO LTD		2,470	—	—	—
SUNNY FRIEND ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY		—	710	18,531	64,302
SILERGY CORP		—	140	6,440	22,346
TCI CO LTD		—	170	8,806	30,556
LAND MARK OPTOELECTRONICS		110	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	8,946	3,490	77,015	267,242
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<4.2%>
(インド)				千インドルピー	
INDUSIND BANK LTD		203	501	81,189	128,279
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE		750	757	162,783	257,197
MRF LTD		1	—	—	—
HCL TECHNOLOGIES LTD		—	188	20,226	31,957
MANAPPURAM FINANCE LTD		—	3,380	44,819	70,814
ITC LTD		603	4,610	133,208	210,469
SUN TV NETWORK LTD		105	—	—	—
MAX FINANCIAL SERVICES LTD		160	—	—	—
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON		—	1,050	43,357	68,504
MUTHOOT FINANCE LTD		—	486	30,851	48,746
HDFC BANK LIMITED		750	618	149,468	236,160
REPCO HOME FINANCE LTD		—	511	21,476	33,932
INDIABULLS HOUSING FINANCE L		786	1,264	99,174	156,695
HDFC STANDARD LIFE INSURANCE		252	—	—	—
JSW STEEL LTD		1,039	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	4,652	13,370	786,555	1,242,756
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	10	—	<19.4%>
(ケニア)				千ケニアシリング	
SAFARICOM LTD		19,106	30,912	87,637	94,648
小 計	株 数 ・ 金 額	19,106	30,912	87,637	94,648
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.5%>
(南アフリカ)				千南アフリカランド	
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD		—	15	2,001	14,892
NASPERS LTD-N SHS		92	24	7,512	55,891
小 計	株 数 ・ 金 額	92	39	9,513	70,783
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<1.1%>
(中国…ストックコネクト)				千中国元	
HAN'S LASER TECH INDUSTRY		—	289	945	14,924
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		649	97	1,002	15,819
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL A		2,568	—	—	—
KWEICHOW MOUTAI CO LTD A		149	11	978	15,435
小 計	株 数 ・ 金 額	3,366	397	2,926	46,178
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.7%>
合 計	株 数 ・ 金 額	189,499	139,001	—	5,738,859
	銘 柄 数 < 比 率 >	60	63	—	<89.7%>

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

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

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

外国オプション証券等

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		証 券 数	証 券 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		証券	証券	千米ドル	千円
HAN'S LASER TECH(UBS) 6/3/2020		—	43,900	207	22,678
MOBILE WORLD IN (CW/MACQ) 3/31/2020		18,790	25,053	94	10,322
VINCOM RETAIL (CW/CITI) 2/15/2019		191,500	—	—	—
VINCOM RETAIL (CW/MACQ) 3/31/2020		—	745,622	1,102	120,512
合 計	証 券 数 ・ 金 額	210,290	814,575	1,404	153,513
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<2.4%>

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末
			買 建 額 売 建 額
外 国	株式先物取引	MSCI EM FUT	百万円 百万円 177 —

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。



ABエマージング・グロース株式マザーファンド

第14期(決算日2018年12月20日)

(計算期間：2017年12月21日～2018年12月20日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運 用 方 針	長期的な信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主 要 運 用 対 象	主として新興国の株式に投資します。
組 入 制 限	①株式への投資には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資には制限を設けません。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電 話 番 号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

○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	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 書 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率					
	円	%		%	%	%	%	%	百万円
10期(2014年12月22日)	19,232	21.2	19,351.93	11.8	96.8	—	—	—	1,682
11期(2015年12月21日)	17,673	△ 8.1	16,818.69	△13.1	98.8	—	—	—	1,506
12期(2016年12月20日)	18,456	4.4	17,922.87	6.6	99.2	—	—	—	2,162
13期(2017年12月20日)	24,209	31.2	23,504.40	31.1	98.3	—	—	—	4,671
14期(2018年12月20日)	18,550	△23.4	20,508.84	△12.7	94.8	4.3	—	—	5,371

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

(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	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 書 組 入 比 率
	騰 落 率	率	騰 落 率	率				
(期 首)	円	%		%	%	%	%	%
2017年12月20日	24,209	—	23,504.40	—	98.3	—	—	—
12月末	24,678	1.9	23,998.13	2.1	95.8	—	—	—
2018年1月末	25,756	6.4	24,995.80	6.3	93.9	—	—	—
2月末	24,936	3.0	24,000.87	2.1	97.5	—	—	—
3月末	24,126	△ 0.3	22,947.51	△ 2.4	97.7	—	—	—
4月末	23,626	△ 2.4	23,137.86	△ 1.6	97.4	—	—	—
5月末	23,629	△ 2.4	22,413.71	△ 4.6	96.4	—	—	—
6月末	22,750	△ 6.0	21,535.46	△ 8.4	94.6	—	—	—
7月末	23,275	△ 3.9	22,639.50	△ 3.7	94.1	0.3	—	—
8月末	21,797	△10.0	22,022.32	△ 6.3	97.0	2.3	—	—
9月末	21,469	△11.3	22,428.29	△ 4.6	95.2	3.5	—	—
10月末	18,257	△24.6	19,940.61	△15.2	96.0	3.1	—	—
11月末	19,414	△19.8	21,308.06	△ 9.3	97.8	1.5	—	—
(期 末)								
2018年12月20日	18,550	△23.4	20,508.84	△12.7	94.8	4.3	—	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※参考指数について

当マザーファンドの参考指数は「MSC I エマージング・マーケット・インデックス (円ベース)」です。「MSC I エマージング・マーケット・インデックス (円ベース)」は、原則として基準価額計算日前日付けのMSC I エマージング・マーケット・インデックス (米ドルベース) の値を、委託会社が計算日付けの円ドル・レート (株式会社三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値) を用いて円換算したものです。ここでは当マザーファンドの当初設定日 (2005年9月21日) を10,000として指数化しております。

運用経過

ABエマージング・グロース株式マザーファンド（以下「当マザーファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

(2017年12月21日～2018年12月20日)

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比－23.4%と、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）の同－12.7%を下回るパフォーマンスとなりました。

○基準価額の主な変動要因

成長の可能性が高いと判断し保有した新興国株式が、期を通じて下落したことなどから、基準価額は下落しました。



*参考指数については前ページ「※参考指数について」をご参照ください。

投資環境

(2017年12月21日～2018年12月20日)

【株式市場】

新興国株式市場は、前期末比で下落しました。

期初から2018年1月末にかけては、世界経済の成長加速見通しなどを背景に上昇しました。しかし、2月上旬には米国の長期金利の上昇を受けて世界的に株価が大きく下落し、新興国株式も下落しました。その後も、米中間の貿易摩擦への根強い懸念や米ドル高および米国金利の上昇のほか、ブラジルやアルゼンチンなどの国内政治情勢や国際政治情勢の不透明感により、投資家のリスク回避志向が強まったことなどから、軟調な展開となりました。トルコと米国との関係悪化による通貨リラの急落、インドのインフラ開発金融大手の信用不安、中国経済の成長減速への懸念なども、株価を下押ししました。

【為替市場】

円ドル相場は、前期末比ではほぼ変わらずとなりました。

2018年3月下旬にかけては、米中貿易摩擦への懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まり株式市場が急落したことや、ムニューシン米財務長官によるドル安容認発言を受け、円高ドル安が進みました。その後は、米国金利の上昇などから円安ドル高に転じ、期末にかけて円安基調で推移しました。

運用概況

(2017年12月21日～2018年12月20日)

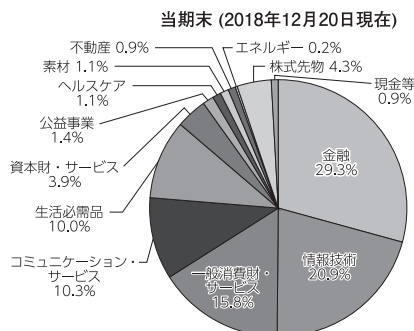
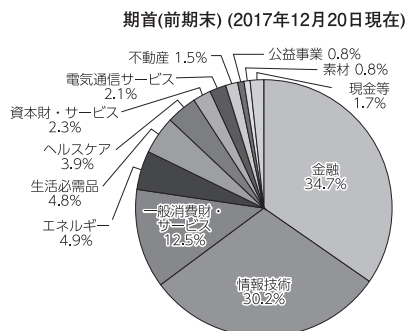
当マザーファンドは、エマージング諸国の株式を対象に、市場予想を上回る成長が期待され、優れたコーポレート・ガバナンスを有する企業の株式に投資するアクティブ運用を行います。

運用にあたっては、当期も引き続き、ファンダメンタル分析をベースとして市場で過小評価された潜在成長力を有する企業に投資する方針で臨みました。その結果、セクター配分においては、生活必需品セクターや一般消費財・サービス・セクターなどの組入比率が上昇する一方、情報技術セクターや金融セクターなどの組入比率が減少しました。国別においては、インドなどの組入比率が上昇する一方、台湾や中国などの組入比率が減少しました。また、イギリスやギリシャの銘柄などを新たに組み入れました。

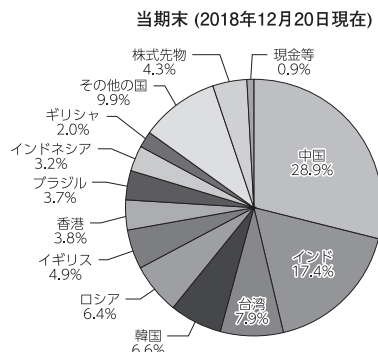
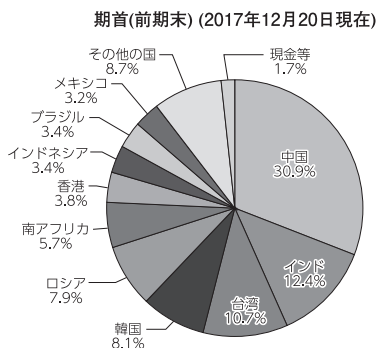
個別銘柄では、イギリスの保険会社のブルデンシャルなどを新規に買い付けたほか、中国のインターネット・サービス会社のテンセント・ホールディングスなどを買い増しました。一方、中国の商業銀行の中国建設銀行などを全て売却したほか、南アフリカのメディア企業のナスパーズなどを一部売却しました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

当マザーファンドのセクター別組入比率



当マザーファンドの国別組入比率



※組入比率はABエマージング・グロース株式マザーファンドの純資産総額に対する割合です。
 セクター配分は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS) の分類で区分しています。
 前期末から当期末にかけてGICSによるセクター分類が一部変更されております。
 国別配分は、発行体の国籍や事業基盤等を考慮して区分しています。

今後の運用方針

新興国市場では国やセクター間、企業間のファンダメンタルズの格差が大きく、また為替や金利への感応度にも差が大きいことから、選別的なアクティブ投資に適した環境と考えています。当マザーファンドでは個別企業のファンダメンタルズにフォーカスし、長期的な観点から高いクオリティや財務健全性が過小評価されている企業、あるいは力強い成長性を持ち、魅力的な長期トレンドを捉えている企業に重点的に投資していく考えです。また、リスク管理の観点から経済サイクルやマクロ経済上のリスクを抑制し、企業統治の劣る企業を避けるとともに、経済的・政治的リスクのある国については慎重に対応します。

当マザーファンドが採用する地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月21日～2018年12月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	41	0.178	(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)	(40)	(0.174)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(オプション証券等)	(1)	(0.002)	
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	39	0.170	(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
(株 式)	(39)	(0.170)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用	31	0.137	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(17)	(0.075)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(14)	(0.062)	
合 計	111	0.485	
期中の平均基準価額は、22,809円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

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

○売買及び取引の状況

(2017年12月21日～2018年12月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 4,542 (227)	千米ドル 13,048 (—)	百株 3,388	千米ドル 8,076
	メキシコ	1,940	千メキシコペソ 22,217	2,425	千メキシコペソ 27,929
	ブラジル	2,920	千ブラジルレアル 8,509	4,280	千ブラジルレアル 8,683
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	オランダ	40	322	—	—
	ギリシャ	1,050	968	—	—
	イギリス	1,000	千英ポンド 2,410	—	千英ポンド —
	ポーランド	12	千ポーランドズロチ 120	37	千ポーランドズロチ 823
	香港	51,306 (85)	千香港ドル 86,589 (20)	59,077 (—)	千香港ドル 84,305 (20)
	マレーシア	8,042	千マレーシアリンギット 1,404	—	千マレーシアリンギット —
	フィリピン	161	千フィリピンペソ 15,020	54,091	千フィリピンペソ 36,868
	インドネシア	14,445	千インドネシアルピア 16,643,484	22,410	千インドネシアルピア 13,058,078
	韓国	921 (210)	千韓国ウォン 5,968,902 (—)	280	千韓国ウォン 4,529,736
	台湾	8,390 (49)	千新台幣ドル 177,980 (410)	7,779 (—)	千新台幣ドル 142,411 (493)
	インド	8,350	千インドルピー 474,383	4,214	千インドルピー 205,896
	ケニア	12,651	千ケニアシリング 37,870	846	千ケニアシリング 1,997
	南アフリカ	21	千南アフリカランド 6,495	90	千南アフリカランド 27,626
	中国	6,999	千中国元 34,066	2,184	千中国元 7,838

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) () 内は株式分割、予約権行使（株式転換）、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。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

オプション証券等

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外国	アメリカ	証券 308,180 (98,700)	千米ドル 677 (205)	証券 191,500 (49,350)	千米ドル 402 (205)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) () 内は株式分割、予約権行使（株式転換）、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。

(注) 単位未満は切り捨て。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	百万円 1,516	百万円 1,266	百万円 —	百万円 —

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

○株式売買比率

(2017年12月21日～2018年12月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	10,811,350千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,416,846千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.99

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建資産は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年12月21日～2018年12月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2018年12月20日現在)

外国株式

銘柄		期首(前期末)		当 期		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR		147	210	2,883	324,698	小売
BANCO MACRO SA-ADR		40	184	710	80,041	銀行
58.COM INC-ADR		—	143	776	87,472	メディア・娯楽
FOUR SEASONS EDUCATION CAYMAN ADR		494	168	56	6,322	消費者サービス
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR		—	681	600	67,647	銀行
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR		19	—	—	—	消費者サービス
QUDIAN INC-SPON ADR		25	—	—	—	各種金融
SEA LTD-ADR		200	—	—	—	ソフトウェア・サービス
YPF S. A. -SPONSORED ADR		92	—	—	—	エネルギー
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR		—	208	323	36,372	運輸
CREDICORP LTD		41	22	474	53,465	銀行
BAOZUN INC SPN ADR		—	151	458	51,586	小売
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR		246	463	1,218	137,244	小売
51JOB INC-ADR		48	95	593	66,806	商業・専門サービス
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR		29	—	—	—	銀行
HUAZHU GROUP LDR-ADR		—	80	229	25,856	消費者サービス
NETEASE INC-ADR		22	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TARENA INTERNATIONAL INC ADR		278	—	—	—	消費者サービス
CHINA BIOLOGIC PRODUCTS HOLD		46	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLO		32	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YANDEX NV-A		—	214	584	65,778	メディア・娯楽
MAKEMYTRIP LTD		21	159	357	40,258	小売
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S		507	1,048	927	104,464	運輸
LENTA LTD-REG S		497	—	—	—	食品・生活必需品小売り
MAIL.RU GROUP LTD-GDR REGS		—	118	293	33,086	メディア・娯楽
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S		53	—	—	—	エネルギー
LUKOIL PJSC-SPON ADR		96	—	—	—	エネルギー
SBERBANK-SPONSORED ADR		554	755	840	94,661	銀行
TCS GROUP HOLDING-REG S		—	273	415	46,770	銀行
X5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		102	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	3,597	4,977	11,745	1,322,533	
	銘柄 数 < 比 率 >	22	17	—	<24.6%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		2,425	1,940	18,511	103,663	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	2,425	1,940	18,511	103,663	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.9%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PREF		1,408	204	453	13,113	エネルギー
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		168	370	2,599	75,103	公益事業
CIELO SA		490	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AMBEV SA		111	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC		—	243	1,445	41,770	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,177	817	4,499	129,986	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<2.4%>	

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

銘	柄	期首(前期末)	当 期		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円
HEINEKEN NV		—	40	323	41,479
小 計	株 数 ・ 金 額	—	40	323	41,479
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.8%>
(ユーロ…ギリシャ)		—	1,050	856	109,765
OPAP SA		—	1,050	856	109,765
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,050	856	109,765
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<2.0%>
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	—	1,091	1,179	151,244
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	2	—	<2.8%>
(イギリス)		—	—	千英ポンド	—
PRUDENTIAL PLC		—	677	953	135,571
UNILEVER PLC		—	217	915	130,050
NMC HEALTH PLC		—	86	241	34,288
COCA-COLA HBC AG		—	19	45	6,528
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,000	2,156	306,438
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	4	—	<5.7%>
(ポーランド)		—	—	千ポーランドズロチ	—
KRUK SA		37	—	—	—
DINO POLSKA SA		—	12	123	3,689
小 計	株 数 ・ 金 額	37	12	123	3,689
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.1%>
(香港)		—	—	千香港ドル	—
TONGDA GROUP HOLDINGS LTD		3,400	19,800	1,544	22,208
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		15,300	—	—	—
CHINA MERCHANTS BANK		2,175	—	—	—
IND & COMM BANK OF CHINA-H		13,130	—	—	—
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP		310	540	3,715	53,424
ATA GROUP LTD		1,654	1,738	11,201	161,076
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING		2,700	—	—	—
FU SHOU YUAN INTERNATIONAL		—	2,640	1,504	21,639
TENCENT HOLDINGS LTD		192	530	16,059	230,928
YESTAR HEALTHCARE HOLDINGS		2,400	8,275	1,572	22,608
IMAX CHINA HOLDING INC		507	687	1,425	20,499
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC		128	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	41,896	34,210	37,022	532,384
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	7	—	<9.9%>
(マレーシア)		—	—	千マレーシアリンギット	—
MY EG SERVICES BHD		—	8,042	679	18,293
小 計	株 数 ・ 金 額	—	8,042	679	18,293
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.3%>
(フィリピン)		—	—	千フィリピンペソ	—
AYALA LAND INC		2,820	—	—	—
SM INVESTMENTS CORP		80	—	—	—
PREMIUM LEISURE CORP		51,030	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	53,930	—	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	—	—	<—%>
(インドネシア)		—	—	千インドネシアルピア	—
BANK MANDIRI PERSERO TBK		8,780	4,640	3,445,200	26,872
BANK CENTRAL ASIA PT		3,590	6,805	17,795,075	138,801
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE		5,305	2,545	931,470	7,265

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	評価額	
(インドネシア)	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額
SARANA MENARA NUSANTARA PT	百株 4,280	百株 —	千インドネシアルピア —	千円 —
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	21,955 4	13,990 3	22,171,745 — <3.2%>
(韓国)	株数	株数	千韓国ウォン	
LG HOUSEHOLD HEALTH CARE	1	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SK HYNIX INC	—	81	489,636	48,963 半導体・半導体製造装置
SAMSUNG SDI CO LTD	—	12	259,530	25,953 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	7	246	963,815	96,381 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	4	519	1,668,558	166,855 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMOREPACIFIC CORP	4	—	—	— 家庭用品・パーソナル用品
KOH YOUNG TECHNOLOGY INC	—	19	160,974	16,097 半導体・半導体製造装置
MEDY TOX INC	3	—	—	— 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUGEL INC	6	—	—	— 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	27 6	879 5	3,542,513 — <6.6%>
(台湾)	株数	株数	千新台幣ドル	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	490	260	3,770	13,760 半導体・半導体製造装置
ELITE MATERIAL CO LTD	1,920	4,460	30,060	109,720 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LARGAN PRECISION CO LTD	20	—	—	— テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	3,676	3,676	82,908	302,615 半導体・半導体製造装置
CHAILEASE HOLDING CO LTD	2,150	—	—	— 各種金融
SILERGY CORP	—	520	25,428	92,812 半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,256 5	8,916 4	142,166 — <9.7%>
(インド)	株数	株数	千インドルピー	
INDUSIND BANK LTD	164	374	60,429	96,686 銀行
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	459	652	129,363	206,981 銀行
MRF LTD	—	2	18,510	29,616 自動車・自動車部品
MANAPPURAM FINANCE LTD	—	2,049	18,698	29,918 各種金融
ITC LTD	930	2,495	70,723	113,157 食品・飲料・タバコ
SUN TV NETWORK LTD	144	317	18,939	30,303 メディア・娯楽
MAX FINANCIAL SERVICES LTD	160	—	—	— 保険
MUTHOOT FINANCE LTD	—	396	19,976	31,962 各種金融
HDFC BANK LIMITED	383	458	97,426	155,881 銀行
REPCO HOME FINANCE LTD	—	511	18,968	30,349 各種金融
INDIABULLS HOUSING FINANCE L	473	834	70,102	112,163 銀行
HDFC STANDARD LIFE INSURANCE	252	—	—	— 保険
WELSPUN INDIA LTD	1,343	—	—	— 耐久消費財・アパレル
JSW STEEL LTD	784	1,138	35,410	56,656 素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,096 10	9,232 11	558,549 — <16.6%>
(ケニア)	株数	株数	千ケニアシリング	
SAFARICOM LTD	19,106	30,912	70,789	78,576 電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	19,106 1	30,912 1	70,789 — <1.5%>
(南アフリカ)	株数	株数	千南アフリカランド	
NASPERS LTD-N SHS	92	23	6,618	51,955 メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	92 1	23 1	6,618 — <1.0%>
(中国…ストックコネクト)	株数	株数	千中国元	
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY-A	—	2,346	2,903	47,357 テクノロジー・ハードウェアおよび機器

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国…ストックコネクト)		百株	百株	千中国元	千円	
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		—	988	5,195	84,742	食品・飲料・タバコ
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL A		1,032	2,397	6,512	106,226	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KWEICHOW MOUTAI CO LTD A		51	166	9,596	156,521	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	1,083	5,897	24,208	394,846	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	4	—	<7.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	159,682	121,943	—	5,033,392	
	銘 柄 数 < 比 率 >	71	65	—	<93.7%>	

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

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

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

外国オプション証券等

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		
		証 券 数	証 券 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		証券	証券	千米ドル	千円
VINCOM RETAIL(CW/CITI) 2/8/2018		191,500	—	—	—
MOBILE WORLD IN (CW/MACQ) 3/31/2020		—	25,053	92	10,384
VINCOM RETAIL(CW/CITI) 2/15/2019		—	234,587	313	35,245
VINCOM RETAIL(CW/MACQ) 3/31/2020		—	97,890	130	14,707
合 計	証 券 数 ・ 金 額	191,500	357,530	535	60,336
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<1.1%>

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末	
			買建額	売建額
外国	株式先物取引	MSCI EM FUT	百万円 230	百万円 －

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2018年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 5,033,392	% 92.4
オプション証券等	60,336	1.1
コール・ローン等、その他	355,584	6.5
投資信託財産総額	5,449,312	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産（5,359,986千円）の投資信託財産総額（5,449,312千円）に対する比率は98.4%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル＝112.60円、1メキシコペソ＝5.60円、1ブラジルレアル＝28.89円、1ユーロ＝128.18円、1英ポンド＝142.12円、1ポーランドズロチ＝29.89円、1香港ドル＝14.38円、1マレーシアリングット＝26.92円、100インドネシアルピア＝0.78円、100韓国ウォン＝10.00円、1新台湾ドル＝3.65円、1インドルピー＝1.60円、1ケニアシリング＝1.11円、1南アフリカランド＝7.85円、1中国元＝16.31円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年12月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,483,794,948
コール・ローン等	267,983,822
株式(評価額)	5,033,392,083
オプション証券等(評価額)	60,336,670
未収入金	100,096,013
未収配当金	623,311
差入委託証拠金	21,363,049
(B) 負債	112,305,648
未払金	112,305,615
未払利息	33
(C) 純資産総額(A－B)	5,371,489,300
元本	2,895,752,766
次期繰越損益金	2,475,736,534
(D) 受益権総口数	2,895,752,766口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,550円

(注) 期首元本額1,929,597,040円、期中追加設定元本額1,528,692,952円、期中一部解約元本額562,537,226円。当期末現在における1口当たり純資産額1,8550円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

アライアンス・パースタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

2,895,752,766円

○お知らせ

該当事項はございません。

○損益の状況（2017年12月21日～2018年12月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	102,870,500
受取配当金	101,320,719
受取利息	1,468,858
その他収益金	125,313
支払利息	△ 44,390
(B) 有価証券売買損益	△1,640,027,851
売買益	311,891,460
売買損	△1,951,919,311
(C) 先物取引等取引損益	△ 21,537,171
取引益	8,901,248
取引損	△ 30,438,419
(D) 保管費用等	△ 7,888,321
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△1,566,582,843
(F) 前期繰越損益金	2,741,833,591
(G) 追加信託差損益金	2,027,168,560
(H) 解約差損益金	△ 726,682,774
(I) 計(E＋F＋G＋H)	2,475,736,534
次期繰越損益金(I)	2,475,736,534

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

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

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

シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）
《第25期》決算日2019年6月7日

[計算期間：2018年12月8日～2019年6月7日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIエマージング・マーケット・インデックスの構成国の株式とします。
組入制限	当ファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年6月および12月の各7日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入および売買益（評価益を含みます。）等から、市況動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(円ベース)	期中騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
21期（2017年6月7日）	10,673	60	16.1	111,269.99	13.1	94.9	—	2.0	815
22期（2017年12月7日）	12,132	100	14.6	123,895.45	11.3	96.9	—	1.0	1,427
23期（2018年6月7日）	12,394	0	2.2	126,702.29	2.3	95.1	—	1.0	2,217
24期（2018年12月7日）	10,954	0	△11.6	110,413.29	△12.9	95.7	—	1.0	2,311
25期（2019年6月7日）	10,943	0	△0.1	108,818.43	△1.4	95.2	—	1.0	3,061

(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。
(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	(円ベース)	騰落率			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2018年12月7日	10,954	—	110,413.29	—	95.7	—	1.0
12月末	10,460	△4.5	105,708.96	△4.3	95.7	—	1.0
2019年1月末	11,221	2.4	112,951.64	2.3	96.7	—	1.0
2月末	11,683	6.7	117,662.23	6.6	97.2	—	1.0
3月末	11,528	5.2	116,008.41	5.1	97.2	—	1.0
4月末	11,992	9.5	120,430.46	9.1	97.9	—	1.0
5月末	10,895	△0.5	108,805.22	△1.5	96.4	—	1.0
(期末) 2019年6月7日	10,943	△0.1	108,818.43	△1.4	95.2	—	1.0

(注) 基準価額は1万円当たり。
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。
当指数に関する著作権、およびその他の所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。
MSCI Inc. は情報の確実性および完全性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首10,954円でスタートした基準価額は、10,943円で期末を迎え、期首比0.1%の下落となりました。

◎市況

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

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

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

当期を通じ、ファンドではシュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドを高位に組み入れ、期中の実質株式組入比率は概ねフルインベストメントを維持しました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは期首に比べ1.4%の下落となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを1.3%上回る運用成果となりました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

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

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

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年12月 8 日～2019年 6 月 7 日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	58円 (53)	0.517% (0.469)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
(販売会社)	(1)	(0.005)	・運用報告書等各種書類の交付
(受託会社)	(5)	(0.043)	・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	4	0.037	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(4)	(0.037)	
(c) 有価証券取引税	6	0.052	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(6)	(0.052)	
(d) その他費用 (保管費用)	15 (12)	0.132 (0.108)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用 ・その他は、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
(監査費用)	(0)	(0.004)	
(印刷費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(2)	(0.018)	
合計	83	0.738	
期中の平均基準価額は、11,296円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2018年12月 8 日～2019年 6 月 7 日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

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

(注) 単位未満は切捨て。

○ 株 式 売 買 比 率

(2018年12月 8 日～2019年 6 月 7 日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	5,249,491千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	8,918,623千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.58

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 単位未満は切捨て。

○ 利 害 関 係 人 と の 取 引 状 況 等

(2018年12月 8 日～2019年 6 月 7 日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年 6 月 7 日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千口 1, 078, 421	千口 1, 421, 585	千円 3, 075, 742

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年 6 月 7 日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千円 3, 075, 742	% 100. 0
投 資 信 託 財 産 総 額	3, 075, 742	100. 0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（8,717,605千円）の投資信託財産総額（8,864,093千円）に対する比率は98.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝108.52円、1ブラジルレアル＝27.95円、1ユーロ＝122.30円、1トルコリラ＝18.77円、1ハンガリーフォリント＝0.3811円、1ポーランドズロチ＝28.63円、1香港ドル＝13.84円、1タイバツ＝3.46円、1インドネシアルピア＝0.0076円、1韓国ウォン＝0.0922円、1台湾ドル＝3.46円、1インドルピー＝1.58円、1パキスタンルピー＝0.074円、1エジプトポンド＝6.46円、1南アフリカランド＝7.24円、1UAEディルハム＝29.59円、1クエートディナール＝357.92円、1オファショア元＝15.66円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年 6 月 7 日現在)

○損益の状況 (2018年12月 8 日～2019年 6 月 7 日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3, 075, 742, 089円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド(評価額)	3, 075, 742, 089
(B) 負 債	14, 233, 428
未 払 信 託 報 酬	14, 084, 667
そ の 他 未 払 費 用	148, 761
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	3, 061, 508, 661
元 本	2, 797, 668, 473
次 期 繰 越 損 益 金	263, 840, 188
(D) 受 益 権 総 口 数	2, 797, 668, 473口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	10, 943円

[元本増減]

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

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	8, 465, 610円
売 買 損 益	10, 413, 341
売 買 損	△ 1, 947, 731
(B) 信 託 報 酬 等	△ 14, 233, 428
(C) 当 期 繰 越 損 益 金 (A＋B)	△ 5, 767, 818
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 89, 624, 044
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	359, 232, 050
(配 当 等 相 当 額)	(1, 648, 417, 742)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1, 289, 185, 692)
(F) 計 (C＋D＋E)	263, 840, 188
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)	263, 840, 188
追 加 信 託 差 損 益 金	359, 232, 050
(配 当 等 相 当 額)	(1, 649, 394, 482)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1, 290, 162, 432)
分 配 準 備 積 立 金	189, 373, 586
繰 越 損 益 金	△ 284, 765, 448

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（17,426,403円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（1,649,394,482円）および分配準備金（171,947,183円）より分配対象収益は1,838,768,068円（10,000口当たり6,572円）ですが、当期に分配した金額はありません。

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

シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド 《第13期》決算日2018年11月15日

[計算期間：2017年11月16日～2018年11月15日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首24,080円でスタートした基準価額は、21,555円で期末を迎え、期首比10.5%の下落となりました。

◎ベンチマークとの比較

ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、13.3%の下落で、当ファンドは、ベンチマークを2.8%上回りました。

（プラス要因）

国別配分では、ブラジルやロシアのオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

銘柄選択では、原油価格の上昇が好感された石油会社のCNOOC（エネルギー）やChina Petroleum & Chemical（エネルギー）のオーバーウェイトが奏功するなど、中国の銘柄選択等がプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

国別配分では、韓国のオーバーウェイトやインドのアンダーウェイト等がマイナスに影響しました。

銘柄選択では、Apple社のスマートフォンiPhoneの軟調な需要見通しが嫌気された電子製品受託製造サービスHon Hai Precision（情報技術）のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

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

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年11月16日～2018年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 15 (15)	% 0.065 (0.065)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	16 (16)	0.069 (0.069)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	57 (57) (0)	0.241 (0.240) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・ その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI : Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	88	0.375	
期中の平均基準価額は、23,561円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2017年11月16日～2018年11月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 4,391 (57)	千米ドル 10,736 (ー)	百株 4,638	千米ドル 9,372
	メキシコ	ー	千メキシコペソ ー	7	千メキシコペソ 138
	ブラジル	1,654 (127)	千ブラジルリアル 4,640 (ー)	1,730	千ブラジルリアル 2,462
	チリ	24 (6)	千チリペソ 15,259 (87)	367 (ー)	千チリペソ 199,518 (87)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	7,002 (562)	504 (167)	312 (5,624)	119 (167)
	イギリス	ー	千英ポンド ー	150	千英ポンド 100
	トルコ	724	千トルコリラ 3,907	3,069	千トルコリラ 4,022
	ハンガリー	361	千ハンガリーフォリント 180,126	160	千ハンガリーフォリント 144,583
	ポーランド	1,453	千ポーランドズロチ 6,408	759	千ポーランドズロチ 3,172
	香港	44,902 (3,112)	千香港ドル 81,726 (ー)	22,641 (ー)	千香港ドル 42,110 (43)
	シンガポール	3,116	千シンガポールドル 259	4,464	千シンガポールドル 306
	タイ	2,630	千タイバーツ 44,721	2,002	千タイバーツ 27,679
	インドネシア	5,933	千インドネシアルピア 3,979,573	ー	千インドネシアルピア ー
	韓国	750 (1,204)	千韓国ウォン 8,300,728 (ー)	497	千韓国ウォン 4,822,776
	台湾	9,100 (△ 1,705)	千台湾ドル 130,445 (0)	7,700 (834)	千台湾ドル 89,321 (1,260)
	インド	1,910 (659)	千インドルピー 184,699 (ー)	580 (22)	千インドルピー 95,532 (2,163)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	エジプト	百株 —	千エジプトポンド —	百株 115	千エジプトポンド 963
	南アフリカ	2,604	千南アフリカランド 39,751	2,203	千南アフリカランド 19,915
	アラブ首長国連邦	873	千UAEディルハム 430	1,646	千UAEディルハム 1,104

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。
(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	1,580	218	238	33

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2018年11月15日現在)

外国株式

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	—	531	717	81,543	電気通信サービス
ENEL AMERICAS SA ADR	354	—	—	—	公益事業
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	50	147	446	50,768	銀行
TELEF BRASIL-ADR	272	—	—	—	電気通信サービス
BBVA BANCO FRANCES SA-ADR	146	157	180	20,525	銀行
CREDICORP LTD	7	26	592	67,335	銀行
BANCOLOMBIA S. A. -SPONS ADR	12	—	—	—	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	29	96	826	94,004	食品・飲料・タバコ
PETROLEO BRASILEIRO S. A. -ADR	209	419	596	67,825	エネルギー
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	233	235	309	35,187	エネルギー
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	472	—	—	—	素材
VALE SA-SP ADR	538	786	1,143	129,971	素材
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	98	—	—	—	素材
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	131	64	377	42,920	消費者サービス
BANCO BRADESCO-ADR	867	519	484	55,077	銀行
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	519	1,260	1,698	193,066	銀行
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	27	—	—	—	公益事業
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	1,572	984	1,186	134,878	銀行
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	212	222	3,344	380,212	ソフトウェア・サービス
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	—	81	188	21,463	ソフトウェア・サービス
IQIYI INC-ADR	—	71	145	16,579	ソフトウェア・サービス
NOVATEK PJSC GDR REGS	—	52	911	103,618	エネルギー
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	308	628	291	33,181	銀行
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	154	60	140	15,983	食品・生活必需品小売り
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	118	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MEGAFON-REG S GDR	219	—	—	—	電気通信サービス
POLYUS PJSC-REG S-GDR-WI	43	—	—	—	素材
LUKOIL PJSC	260	311	2,237	254,304	エネルギー
DP WORLD LTD	151	163	291	33,152	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7,011 25	6,822 20	16,113 —	1,831,600 <20.9%>
(メキシコ)			千メキシコペソ		
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	7	—	—	—	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7 1	— —	— —	— <—%>
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
WEG SA	360	790	1,455	43,684	資本財
LOJAS RENNER S. A.	620	803	3,044	91,355	小売
KROTON EDUCACIONAL SA	323	—	—	—	消費者サービス
CCR SA	1,073	—	—	—	運輸
LIGHT SA	221	—	—	—	公益事業
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	148	233	1,632	48,991	公益事業
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	—	689	1,793	53,831	各種金融
RAIA DROGASIL SA	146	226	1,506	45,201	食品・生活必需品小売り
KLABIN SA - UNIT	508	708	1,247	37,438	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,399 8	3,451 6	10,679 —	320,503 <3.6%>

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	金額	
(チリ)	百株	百株	千円	
S. A. C. I. FALABELLA	336	—	—	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	336 1	— —	— <—%>
(ユーロ…ギリシャ)		千ユーロ		
ALPHA BANK A.E.	1,368	2,388	297	銀行
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	309	353	360	電気通信サービス
NATIONAL BANK OF GREECE	—	562	68	銀行
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,677 2	3,305 3	726 —
(イギリス)		千英ポンド		
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	150	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	150 1	— —	— <—%>
(トルコ)		千トルコリラ		
AKBANK T. A. S.	754	—	—	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	—	238	2,900	エネルギー
KOC HOLDING AS	1,003	—	—	資本財
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	825	—	—	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,583 3	238 1	2,900 —
(ハンガリー)		千ハンガリーフォリント		
RICHTER GEDEON NYRT.	—	245	129,482	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	277	340	105,297	エネルギー
OTP BANK PLC	258	150	174,394	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	535 2	736 3	409,174 —
(ポーランド)		千ポーランドズロチ		
BANK PEKAO SA	252	216	2,326	銀行
PKO BANK POLSKI SA	—	1,010	4,182	銀行
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	459	417	1,727	保険
PLAY COMMUNICATIONS SA	249	9	14	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	961 3	1,655 4	8,250 —
(香港)		千香港ドル		
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	1,280	1,540	4,319	食品・飲料・タバコ
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	16,448	19,308	12,569	エネルギー
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	3,760	—	—	電気通信サービス
CHINA MOBILE LTD	465	1,235	9,274	電気通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	1,050	1,150	4,835	素材
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	2,980	8,580	7,078	保険
CNOOC LTD	5,920	8,270	10,502	エネルギー
TENCENT HOLDINGS LTD	1,010	1,190	32,391	ソフトウェア・サービス
CHINA MENGNIU DAIRY CO	2,420	3,550	8,733	食品・飲料・タバコ
LI NING CO LTD	—	635	504	耐久消費財・アパレル
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	26,892	33,032	21,207	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	640	720	6,678	耐久消費財・アパレル
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	1,840	—	—	自動車・自動車部品
IND & COMM BK OF CHINA - H	—	6,680	3,580	銀行
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD	656	676	2,900	資本財
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	2,634	2,990	9,059	保険
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	—	2,912	2,326	自動車・自動車部品
AIA GROUP LTD	1,676	2,080	13,208	保険
MEITUAN DIANPING-CLASS B	—	496	2,824	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	69,671 15	95,045 17	151,995 —

銘柄	株数	当期(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポールドル	千円	
THAI BEVERAGE PCL		1,780	432	28	2,370	食品・飲料・タバコ
小計	銘柄数・金額	1,780	432	28	2,370	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>	
(タイ)				千タイバーツ		
KASIKORNBANK PCL-NVDR		1,579	1,279	25,580	88,506	銀行
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR		284	870	18,270	63,214	銀行
THAI OIL PCL-NVDR		737	—	—	—	エネルギー
PTT EXPLORATION & PROD-FOR		—	1,079	14,134	48,906	エネルギー
小計	銘柄数・金額	2,600	3,228	57,984	200,627	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.3%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT		—	5,933	4,850,227	37,346	自動車・自動車部品
小計	銘柄数・金額	—	5,933	4,850,227	37,346	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.4%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SAMSUNG FIRE & MARINE INS		12	—	—	—	保険
HYUNDAI MOTOR CO		66	65	667,971	67,131	自動車・自動車部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		21	1,312	5,786,802	581,573	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK HYNIX INC		31	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD		84	226	975,654	98,053	銀行
NCSOFT CORP		21	16	738,754	74,244	ソフトウェア・サービス
LG CHEM LTD		20	36	1,254,940	126,121	素材
KOREA ZINC CO LTD		9	10	470,335	47,268	素材
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF		33	48	329,897	33,154	自動車・自動車部品
CJ CGV CO LTD		36	—	—	—	メディア・娯楽
HANA FINANCIAL GROUP		219	204	778,954	78,284	銀行
AMOREPACIFIC CORP		16	28	435,438	43,761	家庭用品・パーソナル用品
SK INNOVATOIN CO LTD		42	69	1,351,017	135,777	エネルギー
LG INNOTEK CO LTD		—	15	159,300	16,009	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK C&C CO LTD		—	20	564,333	56,715	資本財
DGB FINANCIAL GROUP INC		237	205	181,838	18,274	銀行
KOLMAR KOREA CO LTD		37	34	191,739	19,269	家庭用品・パーソナル用品
SAMSUNG C&T CORPORATION		—	32	343,508	34,522	資本財
NETMARBLE CORPORATION		21	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NAVER		6	48	563,755	56,657	ソフトウェア・サービス
MEDY-TOX INC		3	3	212,003	21,306	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	銘柄数・金額	924	2,381	15,006,242	1,508,127	
	銘柄数<比率>	18	17	—	<17.2%>	
(台湾)				千台湾ドル		
ENNOCONN CORP		170	170	3,884	14,256	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORMOSA PLASTICS CORP		1,160	—	—	—	素材
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR		2,320	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		4,840	5,830	133,228	488,948	半導体・半導体製造装置
TAIWAN MOBILE CO LTD		1,070	—	—	—	電気通信サービス
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO		5,380	6,920	34,881	128,014	保険
HON HAI PRECISION INDUSTRY		5,093	3,338	24,472	89,814	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD		1,130	—	—	—	電気通信サービス
LARGAN PRECISION CO LTD		—	80	25,520	93,658	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO		—	3,685	21,926	80,470	半導体・半導体製造装置
小計	銘柄数・金額	21,165	20,025	243,913	895,162	
	銘柄数<比率>	8	6	—	<10.2%>	
(インド)				千インドルピー		
HDFC BANK LTD		352	507	99,273	156,852	銀行
INFOSYS LTD		222	1,434	93,711	148,064	ソフトウェア・サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		44	38	28,392	44,860	自動車・自動車部品

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等
			評 価 額	評 価 額	
(インド)	百株	百株	千円	千円	
ITC LTD	765	1,465	40,511	64,007	食品・飲料・タバコ
HINDUSTAN UNILEVER LTD	328	269	46,241	73,061	家庭用品・パーソナル用品
ULTRATECH CEMENT LTD	34	—	—	—	素材
小 計	株数・金額	3,715	308,131	486,847	
	銘柄数<比率>	5	—	<5.5%>	
(エジプト)			千エジプトポンド		
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN	409	294	2,370	15,027	銀行
小 計	株数・金額	294	2,370	15,027	
	銘柄数<比率>	1	—	<0.2%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
FIRSTSTRAND LTD	—	1,815	12,472	98,910	各種金融
NASPERS LTD-N SHS	40	67	18,281	144,974	メディア・娯楽
THE FOSCHINI GROUP LTD	149	—	—	—	小売
AVI LTD	255	373	3,716	29,474	食品・飲料・タバコ
ABSA GROUP LTD	383	245	3,799	30,133	銀行
SIBANYE GOLD LTD	1,378	—	—	—	素材
BID CORP LTD	—	107	3,079	24,424	食品・生活必需品小売り
小 計	株数・金額	2,207	41,351	327,916	
	銘柄数<比率>	5	—	<3.7%>	
(アラブ首長国連邦)			千UAEディルハム		
EMAAR PROPERTIES PJSC	2,566	1,793	880	27,305	不動産
小 計	株数・金額	1,793	880	27,305	
	銘柄数<比率>	1	—	<0.3%>	
合 計	株数・金額	151,667	—	8,423,818	
	銘柄数<比率>	94	—	<95.9%>	

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

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

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	当 期 末		比 率
			評 価 額	評 価 額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	4,758	6,099	756	85,985	1.0
合 計	口数・金額	6,099	756	85,985	
	銘柄数<比率>	1	—	<1.0%>	

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

(注) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	8,423,818	94.9
投資証券	85,985	1.0
コール・ローン等、その他	370,564	4.1
投資信託財産総額	8,880,367	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(8,666,699千円)の投資信託財産総額(8,880,367千円)に対する比率は97.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=113.67円、1ブラジルレアル=30.01円、1チリペソ=0.1664円、1ユーロ=128.63円、1トルコリラ=20.80円、1ハンガリーフォリント=0.3987円、1ポーランドズロチ=29.95円、1香港ドル=14.52円、1シンガポールドル=82.51円、1タイバーツ=3.46円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.1005円、1台湾ドル=3.67円、1インドルピー=1.58円、1エジプトポンド=6.34円、1南アフリカランド=7.93円、1UAEディルハム=31.00円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,880,367,716
コール・ローン等	338,111,405
株式(評価額)	8,423,818,818
投資証券(評価額)	85,985,375
未収入金	27,437,527
未収配当金	5,014,591
(B) 負債	99,142,734
未払金	96,737,160
未払解約金	2,403,511
その他未払費用	2,063
(C) 純資産総額(A－B)	8,781,224,982
元本	4,073,901,167
次期繰越損益金	4,707,323,815
(D) 受益権総口数	4,073,901,167口
1万口当たり基準価額(C／D)	21,555円

[元本増減]

期首元本額	3,383,027,319円
期中追加設定元本額	1,805,613,427円
期中一部解約元本額	1,114,739,579円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー・エマージング株式ファンド(3ヵ月決算型)	206,883,819円
シュローダー・エマージング株式ファンド(1年決算型)	2,794,315,228円
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	1,072,702,120円

○損益の状況 (2017年11月16日～2018年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	193,139,854
受取配当金	191,727,269
受取利息	1,569,482
支払利息	△ 156,897
(B) 有価証券売買損益	△1,122,567,594
売買益	554,304,948
売買損	△1,676,872,542
(C) 保管費用等	△ 20,365,329
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 949,793,069
(E) 前期繰越損益金	4,763,401,205
(F) 追加信託差損益金	2,393,330,018
(G) 解約差損益金	△1,499,614,339
(H) 計(D+E+F+G)	4,707,323,815
次期繰越損益金(H)	4,707,323,815

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

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

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

* 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／海外／株式	
信託期間	信託設定日（2018年6月1日）から原則として無期限	
運用方針	新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	UBS新興国株式厳選投資マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	マザーファンドへの投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	①株式への投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定します。 ⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則にしたがい当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時（毎年11月25日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益（マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち信託財産に属するとみなした額（以下「みなし配当等収益」といいます。）を含みます。）および売買益（評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額をいいます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。	

UBS
新興国株式厳選投資ファンド
（適格機関投資家専用）

第1期 運用報告書（全体版）
決算日 2018年11月26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、「UBS新興国株式厳選投資ファンド（適格機関投資家専用）」は、去る11月26日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町 1-5-1
大手町ファーストスクエア イーストタワー

* 設定以来の運用実績 *

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 総 額
		分 配	騰 落 中 率				
(設 定 日) 2018年6月1日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	百万円 0.1
1 期 (2018年11月26日)	8,692	0	△13.1	96.9	—	—	957

(注1) 基準価額は1万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) 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」、「投資信託証券比率」は実質比率を記載しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注6) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

* 当期中の基準価額等の推移 *

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 比 率
(設 定 日) 2018年 6 月 1 日	円 10,000	% —	% —	% —	% —
6月末	9,509	△ 4.9	97.9	—	—
7月末	9,757	△ 2.4	97.0	—	—
8月末	9,466	△ 5.3	97.0	—	—
9月末	9,543	△ 4.6	97.6	—	—
10月末	8,398	△16.0	96.6	—	—
(期 末) 2018年11月26日	8,692	△13.1	96.9	—	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 騰落率は設定日比です。

(注3) 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」、「投資信託証券比率」は実質比率を記載しております。

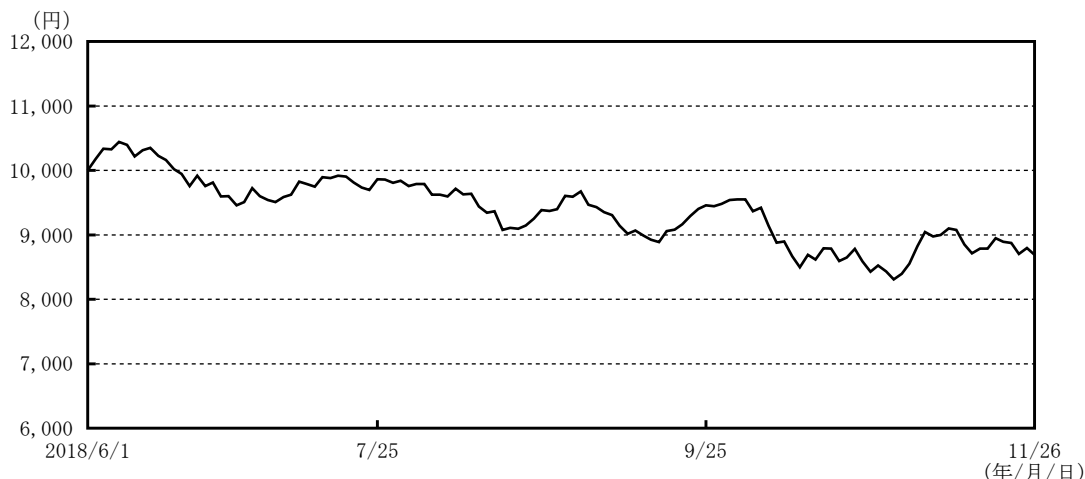
(注4) 株式組入比率は、当ファンドの追加解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります。

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注6) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

* 当期の運用状況 *

＜当期の基準価額の推移＞
 （2018年6月1日から2018年11月26日）



■当期の基準価額は、1,308円値下がりしました。なお、基準価額の騰落率は－13.1%となりました。

投資環境について

■新興国株式市場

当期の新興国株式市場は下落しました。現地通貨ベースではブラジル、ロシアなどが上昇しましたが、中国、韓国などが大きく下落したことから、新興国株式市場全体ではマイナスとなりました。しかし、為替市場で円安・新興国通貨高が進行したため、円ベースのリターンは、小幅ながらマイナスが縮小しました。

当期は、米中貿易摩擦問題の長期化に対する懸念、米国の金融引き締め姿勢、トルコリラ急落を受けた投資家のリスク回避姿勢の強まりなどの悪影響から、新興国株式市場全体としては、ほぼ一貫して下落する展開となりました。

運用経過

＜当ファンドのポートフォリオについて＞

■期を通じてマザーファンドを高位に組入れました。

＜マザーファンドのポートフォリオについて＞

■当ファンドは、主として新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証書等を含みます。）を主要投資対象として、長期的な成長見通しとの対比で見た投資魅力度と相対的に高いクオリティを兼ね備えた銘柄を選定しました。なお、期中の株式組入比率は概ね高位を維持しました。

○期中の主な動き

個別企業のファンダメンタルズ調査に基づく独自のバリュエーション分析から導き出した本源的投資価値と比較して割安度が高く、かつ競争優位性や収益の持続力、ガバナンス面から見たクオリティに優れる企業に厳選投資した結果として、期を通じて金融や情報技術、一般消費財・サービス、素材の各セクターを中心としたポートフォリオ運営を行いました。

金融では、不良債権処理負担の緩和と相対的な収益力の高さが株価に反映されていないと見る中国建設銀行や、経済成長に伴う可処分所得の増加で主力の生保事業が拡大する素地が整う中国平安保険、情報技術では、半導体を中心に多様な成長源泉を有するサムスン電子（韓国）や台湾セミコンダクター、一般消費財・サービスでは、中国の高い教育熱と一人っ子政策の廃止を背景に、所得増加に伴う教育向け支出の伸びを取り込み、高成長が期待できる放課後個別指導サービスの好未来教育集团（TALエデュケーション／中国）、また素材では、中国の環境規制強化で需要が拡大する高付加価値の鉄鉱石に強みを持つヴァーレ（ブラジル）などが、各セクターの代表的な銘柄です。

※業種はGICSによる分類に準拠しています。

＜基準価額の主な変動要因＞

■当ファンドの基準価額の下落要因は、組入れていたマザーファンドの基準価額が値下がりしたことです。マザーファンドの基準価額は、主として中国や韓国株式の下落などのマイナス（下落）要因が、為替市場における円安・新興国通貨高の進行などのプラス（上昇）要因を上回ったため、値下がりしました。

＜ベンチマークとの差異について＞

■当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

分配金について

■当期は、基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配を行わないこととしました。分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

（1万口当たり・税引前）

項 目	第1期
	2018年6月1日～2018年11月26日
当期分配金	－円
（対基準価額比率）	（－％）
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	95円

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）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3）「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

<投資環境の見通し>

■米中貿易摩擦、中国の債務削減と規制強化、堅調な景気動向を背景とした米国の金融引き締めと米ドル高などが重石となり、**2018年**の新興国株式市場はボラティリティの高い展開となりました。しかし、中国政府が景気重視の政策運営に転換し、米国経済が徐々に減速に向かうと見込まれる中、新興国株式市場を取り巻く環境は改善していく可能性が高いと思われます。一方、リスク要因として、米中貿易摩擦の行方や、中国当局の政策リスクに引き続き注意が必要と考えます。また、**2019年**はインド、タイ、インドネシアなどの国で選挙が予定されており、選挙をめぐる不透明感から市場のボラティリティが上昇する可能性にも留意しています。ただし、こうした不安材料の多くは概ね株価に織り込まれたと見ています。中長期的には、新興国の良好なファンダメンタルズや企業業績への期待などが新興国株式市場を支え、消費関連、インターネット・Eコマース、金融などのセクターを中心に、魅力的な投資機会を見出しうる状況にあると考えています。

<当ファンドの今後の運用方針>

■今後も引き続きマザーファンドを高位に組入れ、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

<マザーファンドの今後の運用方針>

■上記の見通しを踏まえリスクに留意しつつ、引き続き長期的な成長見通しに照らして投資魅力の見込まれる新興国企業に厳選投資を行っていきます。

* 1万口当たりの費用明細 *

項 目	当期 2018/6/1～2018/11/26		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	45円	0.487%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は9,334円です。
（投信会社）	（42）	（0.450）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（ 1）	（0.011）	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の 情報提供等の対価
（受託会社）	（ 2）	（0.026）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	6	0.068	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）	（ 6）	（0.068）	株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
（新株予約権証券）	（ 0）	（0.000）	新株予約権証券を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）	投資信託証券を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	6	0.062	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
（株式）	（ 5）	（0.056）	有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
（新株予約権証券）	（ 0）	（0.003）	
（オプション証券等）	（ 0）	（0.002）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）	
その他費用	9	0.095	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）	（ 7）	（0.079）	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	（ 0）	（0.005）	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（その他）	（ 1）	（0.012）	配当金に係る税金等
合 計	66	0.712	

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

（注2）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注3）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。

* 親投資信託受益証券の設定、解約状況 *（自 2018年6月1日 至 2018年11月26日）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド	1,313,165	1,173,000	125,671	110,000

（注）単位未満は切り捨て。

* 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 *

項 目	当 期
	UBS新興国株式厳選投資マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,705,782千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,359,884千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.80

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

* UBS新興国株式厳選投資マザーファンドにおける主要な売買銘柄 *（自 2018年6月1日 至 2018年11月26日）

(1) 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
CHINA MOBILE LTD(香港)	117	130,233	1,108	IND & COMM BK OF CHINA-H(香港)	1,540	122,163	79
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	10	121,946	11,955	HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A(中国オフショア)	188	76,959	407
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A(中国オフショア)	188	100,344	531	LOTTE CHEMICAL CORP(韓国)	2	75,687	33,123
BHARAT PETROLEUM CORP LTD(インド)	139	89,070	637	BHARAT PETROLEUM CORP LTD(インド)	139	60,788	435
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	4	84,807	20,644	NASPERS LTD-N SHS(南アフリカ)	2	49,346	23,861
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD(韓国)	18	84,792	4,587	HDFC BANK LTD-ADR(アメリカ)	4	49,334	10,632
LG CHEM LTD(韓国)	2	83,397	37,065	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	1	25,759	17,752
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC(台湾)	98	81,981	836	GRUPO FINANCIERO BANORTE-O(メキシコ)	32	22,928	716
CIMB GROUP HOLDINGS BHD(マレーシア)	456	75,480	165	CHINA CONSTRUCTION BANK-H(香港)	241	22,552	93
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR(タイ)	100	72,148	717	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE(韓国)	0.181	22,231	122,824

(注) 金額は受け渡し代金。

(2) オプション証券等

買 付			売 付		
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
	千円			千円	
MERRILL-CW18 HANGZHOU HIKV(アメリカ)	2,096		MERRILL-CW18 KWEICHOW MOUT(アメリカ)	85,022	
			MERRILL-CW18 HANGZHOU HIKV(アメリカ)	66,468	

(注) 金額は受け渡し代金。

(3) 投資信託証券

買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
		千円			千円
—	口 —	—	ISHARES MSCI INDIA ETF(アメリカ)	15,835	58,633

(注) 金額は受け渡し代金。（償還分は含まれておりません。）

*** 利害関係人等との取引状況等 ***（自 2018年6月1日 至 2018年11月26日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

（注）利害関係人等とは、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等です。

*** 組入資産の明細 ***

親投資信託残高

（2018年11月26日現在）

項 目	当 期 末	
	口 数	評 価 額
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド	千口 1,187,494	千円 955,932

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨て。

*** 投資信託財産の構成 ***

（2018年11月26日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド	千円 955,932	% 99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,099	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	961,031	100.0

（注1）評価額の単位未満は切り捨て。

（注2）UBS新興国株式厳選投資マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（3,226,251千円）の投資信託財産総額（3,227,768千円）に対する比率は100.0%です。

（注3）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1オフショア元＝16.28円、1米ドル＝113.04円、1メキシコ・ペソ＝5.54円、1ブラジル・レアル＝29.51円、1イギリス・ポンド＝144.86円、100ハンガリー・フォリント＝39.73円、1香港ドル＝14.44円、1シンガポール・ドル＝82.20円、1マレーシア・リングgit＝26.93円、1タイ・バーツ＝3.43円、100インドネシア・ルピア＝0.78円、100韓国ウォン＝9.99円、1新台湾ドル＝3.66円、1インド・ルピー＝1.61円、1南アフリカ・ランド＝8.16円です。

* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 *

(2018年11月26日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	961,031,189円
コーラル・ローン等	5,098,439
UBS新興国株式厳選投資 マザーファンド(評価額)	955,932,750
(B) 負 債	3,854,248
未払信託報酬	3,808,793
未払利息	14
その他未払費用	45,441
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	957,176,941
元 本	1,101,185,249
次期繰越損益金	△ 144,008,308
(D) 受 益 権 総 口 数	1,101,185,249口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,692円

[元本増減]

期首元本額	100,000円
期中追加設定元本額	1,164,759,238円
期中一部解約元本額	63,673,989円
1口当たり純資産額	0.8692円
純資産総額が元本を下回っており、その差額は144,008,308円です。	

* 損益の状況 *

(自2018年6月1日 至2018年11月26日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,576円
支 払 利 息	△ 1,576
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△105,266,259
売 買 益	1,663,677
売 買 損	△106,929,936
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,854,234
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△109,122,069
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 34,886,239
(配 当 等 相 当 額)	(△ 22)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 34,886,217)
(F) 計 (D+E)	△144,008,308
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△144,008,308
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 34,886,239
(配 当 等 相 当 額)	(5,018,417)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 39,904,656)
分 配 準 備 積 立 金	5,483,719
繰 越 損 益 金	△114,605,788

- (注1) 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2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,483,719円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(5,018,417円)より分配対象収益は10,502,136円(10,000口当たり95円)ですが、分配を行っておりません。

UBS新興国株式厳選投資マザーファンド

第 1 期（2018年11月26日決算）

（計算期間：2018年1月16日～2018年11月26日）

《 運 用 報 告 書 》

受益者のみなさまへ

「UBS新興国株式厳選投資マザーファンド」は、＜UBS新興国株式厳選投資ファンド（適格機関投資家専用）＞が投資対象とする親投資信託で、信託財産の実質的な運用を行っております。

ここにマザーファンドの第 1 期の運用状況をご報告申し上げます。

* 当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	この投資信託は、新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	①株式への投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定します。 ⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則にしたがい当該比率以内となるよう調整を行うこととします。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町 1-5-1

大手町ファーストスクエア イーストタワー

〈お問い合わせ先〉

投信営業部

03-5293-3700

〈受付時間〉

営業日の午前 9 時～午後 5 時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

〈UBS新興国株式厳選投資マザーファンド〉

* 設定以来の運用実績 *

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 率	株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 額
		中 率				
(設 定 日) 2018年1月16日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 600
1 期 (2018年11月26日)	8,050	△19.5	97.0	—	—	3,208

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率—売建比率。

(注5) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

* 当期中の基準価額等の推移 *

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 証 券 比 率
		騰 落 率			
(設 定 日) 2018年 1月16日	円 10,000	% —	% —	% —	% —
1月末	10,052	0.5	96.1	—	2.2
2月末	9,684	△ 3.2	93.6	—	2.0
3月末	9,234	△ 7.7	96.8	—	2.1
4月末	9,215	△ 7.9	95.6	—	2.2
5月末	9,191	△ 8.1	95.6	—	2.1
6月末	8,809	△11.9	97.9	—	—
7月末	9,047	△ 9.5	97.0	—	—
8月末	8,785	△12.2	96.9	—	—
9月末	8,863	△11.4	97.4	—	—
10月末	7,771	△22.3	96.8	—	—
(期 末) 2018年11月26日	8,050	△19.5	97.0	—	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。

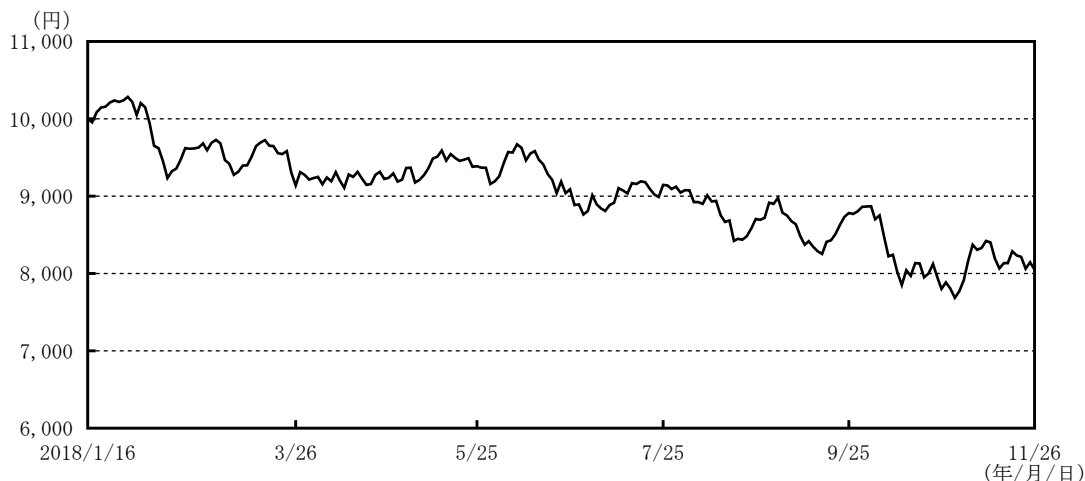
(注2) 騰落率は設定日比です。

(注3) 株式先物比率は買建比率—売建比率。

(注4) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

* 当期の運用状況 *

＜当期の基準価額の推移＞
(2018年1月16日から2018年11月26日)



■基準価額は期首比で1,950円値下がりしました。なお、基準価額の騰落率は－19.5%となりました。

投資環境について

2ページをご参照下さい。

運用経過

＜ポートフォリオについて＞

■当ファンドは、主として新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象として、長期的な成長見通しとの対比で見た投資魅力度と相対的に高いクオリティを兼ね備えた銘柄を選定しました。なお、期中の株式組入比率は概ね高位を維持しました。

○期中の主な動き

1月中旬のファンド設定以降、個別企業のファンダメンタルズ調査に基づく独自のバリュエーション分析から導き出した本源的投資価値と比較して割安度が高く、かつ競争優位性や収益の持続力、ガバナンス面から見たクオリティに優れる企業に厳選投資した結果として、期を通じて金融や情報技術、一般消費財・サービス、素材の各セクターを中心としたポートフォリオ運営を行いました。

金融では、不良債権処理負担の緩和と相対的な収益力の高さが株価に反映されていないと見る中国建設銀行や、経済成長に伴う可処分所得の増加で主力の生保事業が拡大する素地が整う中国平安保険、情報技術では、半導体を中心に多様な成長源泉を有するサムスン電子（韓国）や台湾セミコンダクター、一般消費財・サービスでは、中国の高い教育熱と一人っ子政策の廃止を背景に、所得増加に伴う教育向け支出の伸びを取り込み、高成長が期待できる放課後個別指導サービスの好未来教育集团（TALエデュケーション／中国）、また素材では、中国の環境規制強化で需要が拡大する高付加価値の鉄鉱石に強みを持つヴァーレ（ブラジル）などが、各セクターの代表的な銘柄です。

※業種はGICSによる分類に準拠しています。

＜基準価額の主な変動要因＞

■当期の基準価額は、主として中国や韓国株式の下落、為替市場における円高・新興国通貨安の進行などのマイナス（下落）要因が、その他のプラス（上昇）要因を上回ったため、値下がりしました。

＜ベンチマークとの差異について＞

■当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

今後の運用方針

＜投資環境の見通し＞

■米中貿易摩擦、中国の債務削減と規制強化、堅調な景気動向を背景とした米国の金融引き締めと米ドル高などが重石となり、**2018年**の新興国株式市場はボラティリティの高い展開となりました。しかし、中国政府が景気重視の政策運営に転換し、米国経済が徐々に減速に向かうと見込まれる中、新興国株式市場を取り巻く環境は改善していく可能性が高いと思われます。一方、リスク要因として、米中貿易摩擦の行方や、中国当局の政策リスクに引き続き注意が必要と考えます。また、**2019年**はインド、タイ、インドネシアなどの国で選挙が予定されており、選挙をめぐる不透明感から市場のボラティリティが上昇する可能性にも留意しています。ただし、こうした不安材料の多くは概ね株価に織り込まれたと見ています。中長期的には、新興国の良好なファンダメンタルズや企業業績への期待などが新興国株式市場を支え、消費関連、インターネット・Eコマース、金融などのセクターを中心に、魅力的な投資機会を見出している状況にあると考えています。

＜当ファンドの今後の運用方針＞

■上記の見通しを踏まえリスクに留意しつつ、引き続き長期的な成長見通しに照らして投資魅力の見込まれる新興国企業に厳選投資を行っていきます。

* 1万口当たりの費用明細 *

項 目	当期 2018/1/16～2018/11/26		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (投資信託証券)	13円 (10) (2) (0)	0.138% (0.113) (0.024) (0.002)	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 株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料 新株予約権証券を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料 投資信託証券を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (投資信託証券)	12 (11) (0) (0) (0)	0.132 (0.125) (0.004) (0.003) (0.000)	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 有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用) (その他)	18 (16) (2)	0.197 (0.177) (0.020)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用 配当金に係る税金等
合 計	43	0.467	

※期中の平均基準価額は9,065円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

* 期中の売買及び取引の状況 * (自 2018年1月16日 至 2018年11月26日)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国		百株		百株	
	ア メ リ カ	6,798 (55)	千米ドル 14,445 (—)	932	千米ドル 2,669
	メ キ シ コ	1,470	千メキシコ・ペソ 16,866	320	千メキシコ・ペソ 3,992
	ブ ラ ジ ル	916	千ブラジル・レアル 3,213	—	千ブラジル・レアル —
	イ ギ リ ス	295	千イギリス・ポンド 586	19	千イギリス・ポンド 34
	ハ ン ガ リ ー	259	千ハンガリー・フォリント 275,516	—	千ハンガリー・フォリント —
	香 港	46,777	千香港ドル 76,278	19,961	千香港ドル 15,379
	シ ン ガ ポ ー ル	1,356	千シンガポール・ドル 126	1,356	千シンガポール・ドル 111
	マ レ ー シ ア	4,562 (53)	千マレーシア・リンギット 2,763 (28)	465	千マレーシア・リンギット 269
	タ イ	1,005	千タイ・バーツ 21,173	73	千タイ・バーツ 1,532
	イ ン ド ネ シ ア	17,254	千インドネシア・ルピア 12,473,616	—	千インドネシア・ルピア —
	韓 国	419	千韓国ウォン 5,711,747	46	千韓国ウォン 1,272,287
	台 湾	980	千新台湾ドル 22,561	—	千新台湾ドル —
	イ ン ド	3,563	千インド・ルピー 105,602	1,396	千インド・ルピー 38,769
	南 ア フ リ カ	84	千南アフリカ・ランド 27,971	20	千南アフリカ・ランド 6,400
	中 国 オ フ シ ョ ア	1,989	千中国・オフショア人民元 13,683	1,895	千中国・オフショア人民元 5,230

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) オプション証券等

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外国		証 券		証 券	
	ア メ リ カ	135,692	千米ドル 1,672	135,692	千米ドル 1,363

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。

(3) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国					
	アメリカ				
	ISHARES MSCI INDIA ETF	口 15,835	千米ドル 550	口 15,835	千米ドル 530
	小 計 証 券 数 ・ 金 額	15,835	550	15,835	530

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。

* 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 *

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	5,460,146千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,504,364千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.18

(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 * (自 2018年1月16日 至 2018年11月26日)

(1) 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
NASPERS LTD-N SHS(南アフリカ)	8	244,251	28,799	IND & COMM BK OF CHINA-H(香港)	1,540	122,163	79
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	11	241,939	20,198	LOTTE CHEMICAL CORP(韓国)	2	84,315	33,957
CHINA CONSTRUCTION BANK-H(香港)	1,981	216,400	109	HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A(中国オフショア)	188	76,959	407
TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	36	205,522	5,693	BHARAT PETROLEUM CORP LTD(インド)	139	60,788	435
SAMSUNG ELECTR-GDR(アメリカ)	1	184,395	124,088	NASPERS LTD-N SHS(南アフリカ)	2	49,346	23,861
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)	36	165,316	4,504	HDFC BANK LTD-ADR(アメリカ)	4	49,334	10,632
TAL EDUCATION GROUP- ADR(アメリカ)	37	144,248	3,826	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)	7	36,082	4,567
PING AN INSURANCE GROUP CO-H(香港)	127	144,121	1,130	SAMSUNG ELECTR-GDR(アメリカ)	0.261	29,584	113,351
IND & COMM BK OF CHINA-H(香港)	1,540	140,057	90	POSCO- SPON ADR(アメリカ)	3	26,177	7,415
SK HYNIX INC(韓国)	16	134,810	8,104	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	1	25,759	17,752

(注) 金額は受け渡し代金。

(2) オプション証券等

買 付			売 付		
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
	千円			千円	
MERRILL-CW18 HANGZHOU HIKV(アメリカ)	91,549		MERRILL-CW18 KWEICHOW MOUT(アメリカ)	85,022	
MERRILL-CW18 KWEICHOW MOUT(アメリカ)	88,105		MERRILL-CW18 HANGZHOU HIKV(アメリカ)	66,468	

(注) 金額は受け渡し代金。

(3) 投資信託証券

買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
	口	千円		口	千円
ISHARES MSCI INDIA ETF(アメリカ)	15,835	59,502	ISHARES MSCI INDIA ETF(アメリカ)	15,835	58,633

(注) 金額は受け渡し代金。(株式からの転換および償還等による増減は含まれておりません。)

* 利害関係人等との取引状況等 * (自 2018年1月16日 至 2018年11月26日)

(1) 期中の利害関係人等との取引状況

区 分	買 付 額 等 A	うち利害関係人等 との取引状況 B	B A	売 付 額 等 C	うち利害関係人等 との取引状況 D	D C
為 替 直 物 取 引	百万円 7,524	百万円 14	% 0.2	百万円 3,751	百万円 14	% 0.4

(注) 利害関係人等とは、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等であり、当期における当ファンドに係る利害関係人等とはユーピーエス・エイ・ジー（銀行）です。

(2) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人等への支払比率

該当事項はありません。

* 組入資産明細表 * (2018年11月26日現在)

外国株式

銘 柄		当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		百株	千米ドル	千円	
SBERBANK OF RUSSIA PJSC		2,743	816	92,300	銀行
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		288	1,035	117,069	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
POSCO- SPON ADR		67	367	41,570	素材
VALE SA-SP ADR		469	621	70,298	素材
HDFC BANK LTD-ADR		77	747	84,508	銀行
SAMSUNG ELECTR-GDR		12	1,150	130,096	テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器
BANCO BRADESCO-ADR		793	762	86,234	銀行
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR		619	659	74,529	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
BANK MANDIRI TBK-UNSPON ADR		299	296	33,511	銀行
TAL EDUCATION GROUP- ADR		331	894	101,061	消 費 者 サ ー ビ ス
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		105	1,582	178,888	小 売
LUKOIL PJSC-SPON ADR		115	811	91,709	エ ネ ル ギ ー
小 計	株 数 ・ 金 額	5,921	9,746	1,101,779	
	銘 柄 数 < 比 率 >	12	—	<34.3%>	
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		1,150	11,048	61,206	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	1,150	11,048	61,206	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< 1.9%>	
(ブラジル)			千ブラジル・レアル		
VALE SA		271	1,366	40,332	素材
BANCO BRADESCO SA-PREF		645	2,368	69,892	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	916	3,735	110,225	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	< 3.4%>	
(イギリス)			千イギリス・ポンド		
MONDI PLC		275	479	69,524	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	275	479	69,524	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< 2.2%>	
(ハンガリー)			千ハンガリー・フォリント		
OTP BANK PLC		259	295,242	117,299	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	259	295,242	117,299	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< 3.7%>	
(香港)			千香港ドル		
CNOOC LTD		3,230	4,089	59,047	エ ネ ル ギ ー
CHINA MOBILE LTD		1,060	8,045	116,175	電 気 通 信 サ ー ビ ス
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE		2,260	1,525	22,028	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		1,055	7,854	113,418	保 険
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		17,400	11,275	162,813	銀行
TENCENT HOLDINGS LTD		325	9,464	136,660	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CHINA VANKE CO LTD-H		1,486	3,871	55,897	不 動 産
小 計	株 数 ・ 金 額	26,816	46,124	666,041	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	—	<20.8%>	

銘柄		当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
(マレーシア)			千円		
CIMB GROUP HOLDINGS BHD		百株 4,150	千ギット 2,336	62,921	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	4,150 1	2,336 —	62,921 < 2.0%>	
(タイ)			千タイ・パーツ		
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR		932	19,106	65,533	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	932 1	19,106 —	65,533 < 2.0%>	
(インドネシア)			千インドネシア・ルピア		
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT		17,254	12,595,420	98,244	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	17,254 1	12,595,420 —	98,244 < 3.1%>	
(韓国)			千韓国ウォン		
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE		9	1,029,182	102,815	家庭用品・パーソナル用品
LG CHEM LTD		20	662,913	66,225	素材
SK HYNIX INC		148	1,029,867	102,883	半導体・半導体製造装置
POSCO		10	258,362	25,810	素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		184	783,764	78,298	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	373 5	3,764,088 —	376,032 <11.7%>	
(台湾)			千新台幣ドル		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		980	21,413	78,371	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	980 1	21,413 —	78,371 < 2.4%>	
(インド)			千インド・ルピー		
POWER GRID CORP OF INDIA LTD		2,117	38,075	61,302	公益事業
HDFC BANK LIMITED-FOREIGN		50	10,027	16,144	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,167 2	48,103 —	77,446 < 2.4%>	
(南アフリカ)			千南アフリカ・ランド		
NASPERS LTD-N SHS		64	17,426	142,197	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	64 1	17,426 —	142,197 < 4.4%>	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		94	5,234	85,223	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	94 1	5,234 —	85,223 < 2.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	61,353 37	— —	3,112,048 <97.0%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

* 投資信託財産の構成 *

(2018年11月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3, 112, 048	% 96. 4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	115, 720	3. 6
投 資 信 託 財 産 総 額	3, 227, 768	100. 0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (3, 226, 251千円) の投資信託財産総額 (3, 227, 768千円) に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1オプショア元=16.28円、1米ドル=113.04円、1メキシコ・ペソ=5.54円、1ブラジル・レアル=29.51円、1イギリス・ポンド=144.86円、100ハンガリー・フォリント=39.73円、1香港ドル=14.44円、1シンガポール・ドル=82.20円、1マレーシア・リンギット=26.93円、1タイ・バーツ=3.43円、100インドネシア・ルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.99円、1新台湾ドル=3.66円、1インド・ルピー=1.61円、1南アフリカ・ランド=8.16円です。

* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 *

(2018年11月26日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3, 245, 768, 955円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	109, 638, 132
株 式 (評価額)	3, 112, 048, 228
未 収 入 金	23, 035, 365
未 収 配 当 金	1, 047, 230
(B) 負 債	37, 566, 489
未 払 金	19, 566, 489
未 払 解 約 金	18, 000, 000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	3, 208, 202, 466
元 本	3, 985, 361, 529
次 期 繰 越 損 益 金	△ 777, 159, 063
(D) 受 益 権 総 口 数	3, 985, 361, 529口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	8, 050円

[元本増減]

期首元本額 600, 000, 000円
 期中追加設定元本額 4, 259, 873, 169円
 期中一部解約元本額 874, 511, 640円
 1 口当たり純資産額 0. 8050円
 純資産総額が元本を下回っており、その差額は777, 159, 063円です。

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBS新興国株式厳選投資ファンド 2, 797, 867, 429円
 UBS新興国株式厳選投資ファンド (適格機関投資家専用) 1, 187, 494, 100円

* 損益の状況 *

(自2018年1月16日 至2018年11月26日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	51, 839, 135円
受 取 配 当 金	51, 645, 558
受 取 利 息	199, 431
支 払 利 息	△ 5, 854
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△615, 769, 298
売 買 益	133, 585, 781
売 買 損	△749, 355, 079
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5, 367, 371
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△569, 297, 534
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△323, 373, 169
(F) 解 約 差 損 益 金	115, 511, 640
(G) 計 (D+E+F)	△777, 159, 063
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△777, 159, 063

(注1) 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2) 損益の状況の中で(C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 損益の状況の中で(F) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

FWりそな絶対収益 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2019年9月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな絶対収益アクティブファンド」は、2019年9月20日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として絶対収益*を追求する複数の投資信託証券へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 *「絶対収益」とは、特定の市場の変動の影響を受けない投資元本に対する収益を意味します。また、必ず収益を得られるという意味ではありません。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率		
(設定日)	円		円	%	%	百万円
2017年 1 月 5 日	10,000	—	—	—	—	1
1 期(2017年 9 月20日)	10,089	0	0.9	99.0	9,726	
2 期(2018年 9 月20日)	9,939	0	△1.5	99.4	21,365	
3 期(2019年 9 月20日)	10,085	0	1.5	99.6	23,470	

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

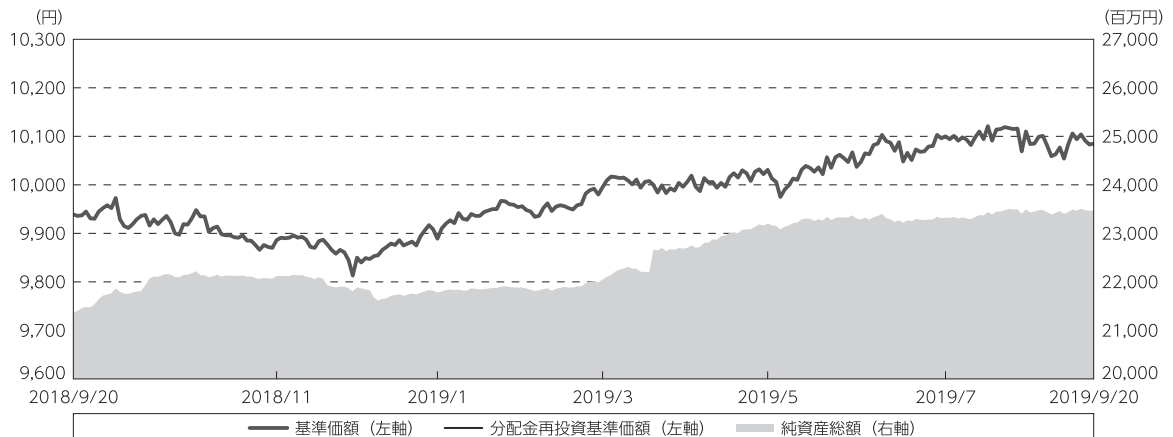
年	月	日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
				騰 落	率	
	(期 首)		円		%	%
	2018年 9 月	20日	9, 939		—	99. 4
	9 月末		9, 930		△0. 1	99. 2
	10月末		9, 918		△0. 2	99. 6
	11月末		9, 886		△0. 5	99. 7
	12月末		9, 850		△0. 9	99. 4
	2019年 1 月	末	9, 889		△0. 5	99. 3
	2 月末		9, 954		0. 2	99. 5
	3 月末		9, 995		0. 6	99. 2
	4 月末		10, 006		0. 7	99. 6
	5 月末		10, 031		0. 9	99. 2
	6 月末		10, 067		1. 3	99. 6
	7 月末		10, 100		1. 6	99. 7
	8 月末		10, 085		1. 5	99. 6
	(期 末)					
	2019年 9 月	20日	10, 085		1. 5	99. 6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年9月21日～2019年9月20日)

期中の基準価額等の推移



期 首：9,939円

期 末：10,085円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 1.5% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2018年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末9,939円から当期末10,085円となり、146円の値上がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、主にニッセイ・リスク抑制型バランスファンド(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、前期末と比較して下落しました。期の前半は、F R B（米連邦準備制度理事会）の継続的な利上げや米中貿易摩擦の影響などが警戒され、2018年の年末にかけて大幅に下落しました。その後、米中通商協議の交渉進展やF R Bが利下げ姿勢に転じたことから緩やかに上昇しましたが、世界景気の先行き不透明感が高まると再び不安定な動きとなりました。期末にかけては米中対立の緩和期待や米欧の中央銀行の利下げ期待の高まりから投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、国内株式市場は上昇基調となりました。

先進国株式市況

先進国株式市場は、前期末と比較して概ね横ばいの推移となりました。期の前半は、F R Bの継続的な利上げや米中貿易摩擦の影響などが警戒され、2018年の年末にかけて大幅に下落しました。その後、F R Bが利上げの一時停止の可能性を示唆したことなどを背景に上昇に転じましたが、米中貿易摩擦問題が再燃すると株式市場は不安定な動きとなりました。期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和期待や米欧の中央銀行の利下げ期待の高まりから投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、先進国株式市場は上昇しました。

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して低下（債券価格は上昇）しました。期の前半は、米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念からリスク回避の姿勢が強まり、長期金利は低下基調となりました。期の後半はF R Bによる利下げ観測等を受け世界的に金利が低下し、国内長期金利にも一層の低下圧力がかかりました。期末にかけては米中対立の緩和期待からリスク回避姿勢が和らぎ、国内長期金利は小幅に上昇しました。

先進国債券市況

先進国金利は、前期末と比較して、欧米ともに長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

米長期金利は、期の前半は米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念からリスク回避の姿勢が強まり、低下基調となりました。期の後半は、F R Bの利下げ観測が高まり、約10年半ぶりの利下げが決定すると、長期金利は約3年ぶりの水準まで低下しました。欧州各国の長期金利は、欧州景気の先行き懸念からE C B（欧州中央銀行）の緩和観測が高まり、ドイツ長期金利がマイナス圏に転じるなど、欧州各国の長期金利は大幅に低下しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルやユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期初は横ばいで推移しましたが、2019年初にかけて世界的な株安や世界景気の減速懸念、米中通商協議進展への不透明感などからリスク回避の動きが強まり、安定通貨とされる円が買われました。米中対立に対する過度な警戒感が緩和されると円安基調となりましたが、期の後半はF R Bの金融緩和を織り込む動きとなり、円高が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのE U（欧州連合）離脱問題等を背景としたリスク回避の動きが強まり、期を通じて円高傾向で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として絶対収益を追求する複数の指定投資信託証券へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用）
RAMマネーマザーファンド

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
ダイワ・トピックス・ニュートラル(FOFs用) (適格機関投資家専用)	43.7%	14.0%	－3.2%
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド(適格機関投資家専用)	43.9%	40.2%	3.8%
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	11.8%	36.2%	4.7%
国内高配当株ベータヘッジ(FOFs用) (適格機関投資家専用)	－	9.2%	－0.8%
RAMマネーマザーファンド	－	－	－

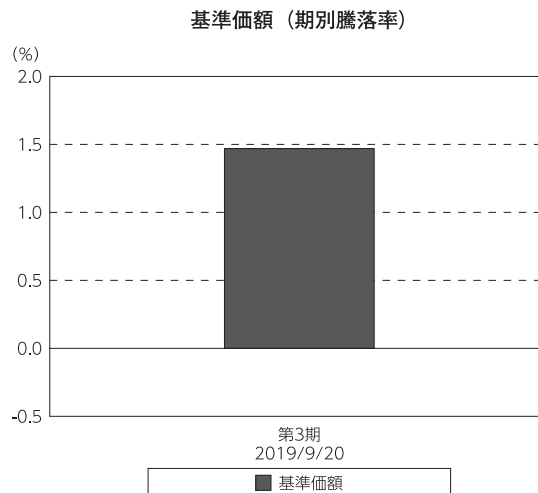
※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第3期
	2018年9月21日～ 2019年9月20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	134

（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

当ファンドは、主として絶対収益を追求する複数の指定投資信託証券へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 35	% 0.351	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(29)	(0.292)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.032)	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)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.011	(b) 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)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	36	0.362	
期中の平均基準価額は、9,975円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ダイワ・トピックス・ニュートラル (FOFs用) (適格機関投資家専用)	290,506,171	298,000	6,005,565,816	6,149,000
	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	6,057,776,921	6,225,000	482,253,085	500,000
	ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)	967,567,621	975,000	1,253,655,610	1,300,000
	国内高配当株ベータヘッジ (FOFs用) (適格機関投資家専用)	2,184,921,474	2,180,000	—	—
合 計		9,500,772,187	9,678,000	7,741,474,511	7,949,000

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月21日～2019年9月20日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな絶対収益アクティブファンド>

区 分	買付額等			売付額等	うち利害関係人との取引状況	
	A	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	C	D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 9,678	百万円 9,678	% 100.0	百万円 7,949	百万円 7,949	% 100.0

<RAMマネーマザーファンド>

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社リそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年9月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
ダイワ・トビックス・ニュートラル (FOfs用) (適格機関投資家専用)		8,971,953,038	3,256,893,393	3,280,017	14.0
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)		2,504,698,164	8,080,222,000	8,495,545	36.2
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)		9,300,630,027	9,014,542,038	9,426,506	40.2
国内高配当株ベータヘッジ (FOfs用) (適格機関投資家専用)		—	2,184,921,474	2,163,072	9.2
合 計		20,777,281,229	22,536,578,905	23,365,141	99.6

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	23,365,141	99.2
コール・ローン等、その他	193,012	0.8
投資信託財産総額	23,558,153	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	23,558,153,968
コール・ローン等	193,012,354
投資信託受益証券(評価額)	23,365,141,614
(B) 負債	87,423,912
未払解約金	45,413,118
未払信託報酬	40,756,318
未払利息	523
その他未払費用	1,253,953
(C) 純資産総額(A－B)	23,470,730,056
元本	23,273,081,324
次期繰越損益金	197,648,732
(D) 受益権総口数	23,273,081,324口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,085円

(注) 当ファンドの期首元本額は21,496,673,417円、期中追加設定元本額は5,927,308,034円、期中一部解約元本額は4,150,900,127円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0085円です。

○損益の状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 200,226
支払利息	△ 200,226
(B) 有価証券売買損益	396,928,281
売買益	640,251,483
売買損	△243,323,202
(C) 信託報酬等	△ 81,320,500
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	315,407,555
(E) 前期繰越損益金	△187,180,088
(F) 追加信託差損益金	69,421,265
(配当等相当額)	(185,313,691)
(売買損益相当額)	(△115,892,426)
(G) 計(D＋E＋F)	197,648,732
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	197,648,732
追加信託差損益金	69,421,265
(配当等相当額)	(185,313,691)
(売買損益相当額)	(△115,892,426)
分配準備積立金	128,427,693
繰越損益金	△ 200,226

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(77,571,204円)、信託約款に規定する収益調整金(185,313,691円)および分配準備積立金(50,856,489円)より分配対象収益は313,741,384円(1万口当たり134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

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

○お知らせ

・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2019年6月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

なお、組入ファンドのうち、「国内高配当株ベータヘッジ（FOF s 用）（適格機関投資家専用）」については、当運用報告書作成時点において開示できる情報はございません。

ダイワ・トピックス・ ニュートラル（FOFs用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第12期

（決算日 2019年2月25日）
（作成対象期間 2018年2月27日～2019年2月25日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、「マーケット・ニュートラル戦略」を採用することにより、マーケットの状況にかかわらず、安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9：00～17：00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式／特殊型（絶対収益追求型）	
信託期間	無期限	
運用方針	マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券および株価指数先物取引
	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みません。）
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

最近5期の運用実績

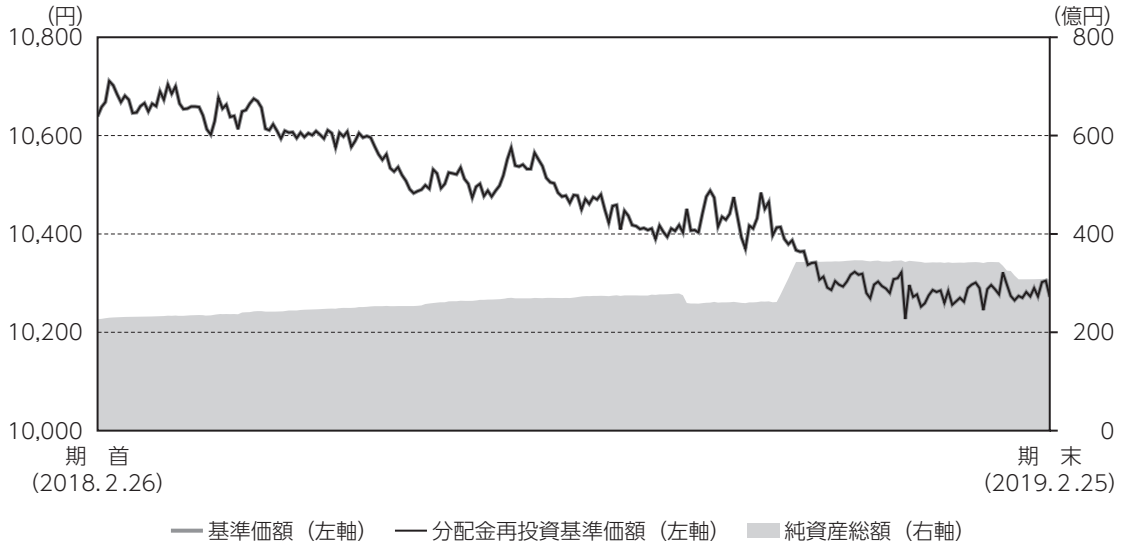
決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 分 配 金		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
8 期末(2015年 2 月25日)	円 10,465	円 70	% 0.8	% 75.3	% △75.5	百万円 17,719
9 期末(2016年 2 月25日)	10,416	50	0.0	76.2	△76.5	39,389
10期末(2017年 2 月27日)	10,424	150	1.5	73.2	△73.2	22,178
11期末(2018年 2 月26日)	10,639	0	2.1	75.9	△76.2	22,673
12期末(2019年 2 月25日)	10,272	0	△3.4	74.2	△74.4	30,778

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



- * 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- * 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

期首：10,639円
 期末：10,272円（分配金0円）
 騰落率：△3.4%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額変動の主要因は、現物株式ポートフォリオ部分（マザーファンドで運用）の収益率が、TOPIXの騰落率とかい離したことによりです。

当作成期中の主なかい離要因は以下の通りです。

- ・ 当作成期を通して、業績予想が上方修正された銘柄や、予想収益面から見て相対的に割安感がある銘柄の組入比率を高め維持したことが、プラスに寄与しました。
- ・ 2018年6月から当作成期末にかけて海外投資家の現物株の売越しが継続したことを受けて、需給要因が支配的な相場環境となりバリュエーション効果が劣化したことで、スペシフィック要因（個別株要因）が最大の損失となりました。またファクター効果を得られやすくなるために、ファンド全体を小型株寄りにしていたことも損失要因の一つとなりました。

年 月 日	基 準	価 額	株 組 入 比 率	式 率	株 式 先 物 率
		騰 落 率			
(期首) 2018年 2 月26日	円	%	%	%	%
	10,639	－	75.9		△76.2
2 月末	10,668	0.3	75.1		△75.1
3 月末	10,655	0.2	74.2		△74.4
4 月末	10,614	△0.2	74.0		△74.5
5 月末	10,608	△0.3	73.2		△73.0
6 月末	10,492	△1.4	72.8		△72.9
7 月末	10,575	△0.6	73.4		△72.7
8 月末	10,480	△1.5	74.3		△74.1
9 月末	10,411	△2.1	75.3		△75.3
10月末	10,432	△1.9	73.2		△73.0
11月末	10,297	△3.2	74.0		△74.1
12月末	10,272	△3.4	72.6		△72.5
2019年 1 月末	10,288	△3.3	74.0		△74.0
(期末) 2019年 2 月25日	10,272	△3.4	74.2		△74.4

(注 1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注 2) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。

投資環境について

(2018.2.27～2019.2.25)

■国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国長期金利が急上昇したことや2018年3月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、下落しました。4月以降は、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあり、株価は横ばい圏で推移しました。9月半ばからは、米中貿易摩擦でいったん悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株価は下落しました。11月は株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中貿易摩擦の緩和に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され下落しました。しかし2019年1月には、F R B議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感され、株価は反発しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

引き続き、ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を組み入れるとともに、おおむね70～80%の現物株式と同程度の先物売建てポジションにより、実質0%程度の株式比率（ニュートラル）を維持し、マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざします。

■ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるT O P I Xへの連動を考慮しながら、長期的にT O P I Xを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2018.2.27～2019.2.25)

■当ファンド

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を70～80％程度組み入れました。その一方で、マザーファンドを通じて保有する株式とほぼ同額の株価指数先物を、当ファンドで売建てました。

■ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

当ファンドは、以下のような流れで運用するファンドです。

1. 「大和ストック・バリュエーション・モデル」により、投資魅力度の高い銘柄を探します。「大和ストック・バリュエーション・モデル」は、企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定し、実際の株価との比較により個別銘柄の投資魅力度を算出するモデルです。
2. 算出された個別銘柄の投資魅力度を使い、トラッキング・エラー（TOPIXとファンドの株式部分の動きの差）を管理し、TOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

このスキームに従い、ポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

分配金について

当作成期は、運用効率を考慮し、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項 目	当 期	
	2018年2月27日 ～2019年2月25日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	887

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。



今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を組み入れるとともに、おおむね70～80%の現物株式と同程度の先物売建ポジションにより、実質0%程度の株式比率（ニュートラル）を維持し、マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざします。

■ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるTOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2018.2.27～2019.2.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	46円	0.441%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,470円です。
（投 信 会 社）	(38)	(0.366)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(2)	(0.021)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 銀 行）	(6)	(0.054)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.023	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株 式）	(0)	(0.001)	
（先物・オプション）	(2)	(0.022)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.008	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	50	0.473	

(注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 先物取引の種類別取引状況

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	百万円 －	百万円 －	百万円 96,787	百万円 90,029

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	4,456,573	16,765,500	2,281,361	8,585,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

項 目	当 期 ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	87,582,994千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,465,139千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	4.27

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
株式	百万円 47,861	百万円 23	% 0.0	百万円 39,721	百万円 42	% 0.1
新株予約権証券	－	－	－	0	－	－
コール・ローン	95,783	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となつて発行される有価証券

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

種 類	当 期
	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド 買 付 額
株式	百万円 4

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 当作成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

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	6,395千円
うち利害関係人への支払額 (B)	93千円
(B)÷(A)	1.5%

(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マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

(1) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 T O P I X	百万円 －	百万円 22,891

(注) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	4,267,991	6,443,203	23,457,770

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年2月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	23,457,770	74.0
コール・ローン等、その他	8,227,851	26.0
投資信託財産総額	31,685,621	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年2月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	31,685,621,927円
コール・ローン等	6,974,108,255
ダイワ・パリュエーション・トピックス・マザーファンド(評価額)	23,457,770,072
差入委託証拠金	1,253,743,600
(B) 負債	907,590,440
未払金	838,555,000
未払信託報酬	68,196,148
その他未払費用	839,292
(C) 純資産総額(A－B)	30,778,031,487
元本	29,962,548,335
次期繰越損益金	815,483,152
(D) 受益権総口数	29,962,548,335口
1万口当り基準価額(C／D)	10,272円

* 期首における元本額は21,312,875,490円、当作成期間中における追加設定元本額は14,461,233,086円、同解約元本額は5,811,560,241円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,272円です。

■損益の状況

当期 自2018年2月27日 至2019年2月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 3,889,880円
受取利息	633,568
支払利息	△ 4,523,448
(B) 有価証券売買損益	△1,746,739,006
売買益	332,909,567
売買損	△2,079,648,573
(C) 先物取引等損益	1,012,269,895
取引益	2,827,191,393
取引損	△1,814,921,498
(D) 信託報酬等	△ 125,608,963
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 863,967,954
(F) 前期繰越損益金	215,799,318
(G) 追加信託差損益金	1,463,651,788
(配当等相当額)	(2,020,373,527)
(売買損益相当額)	(△ 556,721,739)
(H) 合計(E + F + G)	815,483,152
次期繰越損益金(H)	815,483,152
追加信託差損益金	1,463,651,788
(配当等相当額)	(2,020,373,527)
(売買損益相当額)	(△ 556,721,739)
分配準備積立金	639,758,287
繰越損益金	△1,287,926,923

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	368,559,156円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	2,020,373,527
(d) 分配準備積立金	271,199,131
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,660,131,814
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	2,660,131,814
(h) 受益権総口数	29,962,548,335口

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

運用報告書 第32期（決算日 2019年2月25日）

（作成対象期間 2018年8月28日～2019年2月25日）

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
株 式 組 入 制 限	無制限

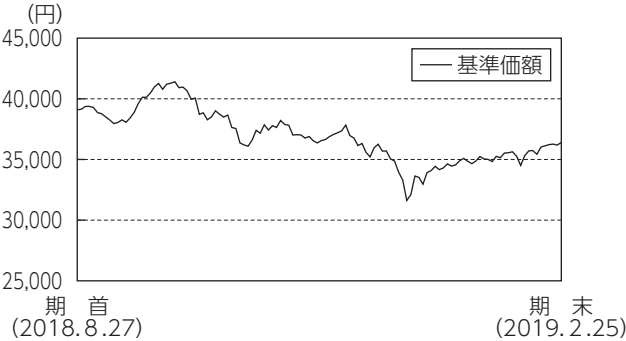
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 組 入 率	株 式 先 物 比 率
	円	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率		
(期首)2018年8月27日	39,090	%	1,728.95	%	98.7	%
8月末	39,283	0.5	1,735.35	0.4	98.7	—
9月末	41,203	5.4	1,817.25	5.1	98.1	—
10月末	37,402	△ 4.3	1,646.12	△ 4.8	97.9	—
11月末	37,354	△ 4.4	1,667.45	△ 3.6	96.1	—
12月末	33,522	△ 14.2	1,494.09	△ 13.6	97.8	—
2019年1月末	35,254	△ 9.8	1,567.49	△ 9.3	98.0	—
(期末)2019年2月25日	36,407	△ 6.9	1,620.87	△ 6.3	97.3	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注3) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。
(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：39,090円 期末：36,407円 騰落率：△6.9%
【基準価額の主な変動要因】

T O P I Xへの連動を考慮しながら、長期的にT O P I Xを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築した結果、T O P I Xの動きを反映して、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 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。
国内株式市況は、当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあり、株価は横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中貿易摩擦でいったん悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株価は下落しました。11月は株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中貿易摩擦の緩和に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると中国

経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され下落しました。しかし2019年1月には、F R B議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感され、株価は反発しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるT O P I Xへの連動を考慮しながら、長期的にT O P I Xを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

◆ ポートフォリオについて

当ファンドは、以下のような流れで運用するファンドです。
1. 「大和ストック・バリュエーション・モデル」により、投資魅力度の高い銘柄を探します。「大和ストック・バリュエーション・モデル」は、企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定し、実際の株価との比較により個別銘柄の投資魅力度を算出するモデルです。
2. 算出された個別銘柄の投資魅力度を使い、トラッキング・エラー（T O P I Xとファンドの株式部分の動きの差）を管理し、T O P I Xへの連動を考慮しながら、長期的にT O P I Xを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。
このスキームに従い、ポートフォリオを構築しました。

◆ ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（T O P I X）の騰落率は△6.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△6.9%となりました。ベンチマークとの主な差異要因は以下の通りです。
・ 当作成期を通して、業績予想が上方修正された銘柄の組入比率を高めに維持したことが、プラスに寄りました。
・ 当作成期において海外投資家の現物株の売り越しが継続したことを受けて、需給要因が支配的な相場環境となりバリュエーション効果が劣化したことで、スペシフィック要因（個別株要因）が最大の損失となりました。またファクター効果を得られやすくするために、ファンド全体を小型株寄りになっていたことも、損失要因の一つとなりました。

《今後の運用方針》

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるT O P I Xへの連動を考慮しながら、長期的にT O P I Xを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	0円 (0)
有価証券取引税	－
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	0

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
 (注 2) 項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2018年8月28日から2019年2月25日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 15,361.3 (△ 956.99)	千円 31,216,653 (－)	千株 14,726.81	千円 27,166,740

(注 1) 金額は受渡し代金。
 (注 2) ()内は株式分割、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。
 (注 3) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2018年8月28日から2019年2月25日まで)

当					期				
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
中外製薬		54.8	357,827	6,529	トヨタ自動車		86.5	598,051	6,913
ビジョン		53.6	289,177	5,395	日本電信電話		71.4	364,121	5,099
セブン&アイ・HLDGS		58.7	271,449	4,624	三井住友フィナンシャルG		77.9	354,528	4,551
ディップ		114.9	269,353	2,344	キーエンス		5.4	322,881	59,792
IHI		67.5	267,112	3,957	KDDI		95.4	287,650	3,015
イオン		102.9	251,053	2,439	中外製薬		39	280,342	7,188
花王		28.7	242,677	8,455	日本電産		18.2	277,282	15,235
沖電気		176	242,482	1,377	昭和シエル石油		147.8	266,551	1,803
セコム		26.8	242,428	9,045	三菱商事		75.4	262,165	3,477
SUMCO		146.2	240,408	1,644	みずほフィナンシャルG		1,314.6	259,275	197

(注 1) 金額は受渡し代金。
 (注 2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 新株予約権証券

(2018年8月28日から2019年2月25日まで)

	買 付		売 付	
	証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
国内	証券 － (4,400)	千円 － (－)	証券 4,400 (－)	千円 965 (－)

(注 1) 金額は受渡し代金。
 (注 2) ()内は、割当、権利行使及び権利行使期間満了等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注 3) 単位未満は切捨て。

ダイワ・トピックス・ニュートラル（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■組入資産明細表
国内株式

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	評価額	株数	評価額		株数	評価額	株数	評価額		株数	評価額	株数	評価額
	千株	千円	千株	千円		千株	千円	千株	千円		千株	千円	千株	千円
鉱業（1.0%）					ザ・パップ	0.5	—	—	—	日本特殊陶業	20.6	—	—	—
三井松島HLDGS	11.8	91.7	130,489		化学（9.0%）					品川リフラクトリーズ	—	8.8	30,932	
国際石油開発帝石	—	95.7	108,523		クラレ	72.1	86.6	132,065		黒崎播磨	—	18.4	109,296	
建設業（3.7%）					旭化成	—	93.3	114,105		鉄鋼（1.6%）				
ミライト・ホールディングス	94.4	—	—		共和レザー	6.8	—	—		新日鐵住金	—	53.1	107,819	
ファーストコーポレーション	7.8	—	—		昭和電工	36.3	35.5	141,112		JFEホールディングス	—	56.2	109,084	
東急建設	42.7	—	—		住友化学	158	—	—		共英製鋼	—	9.6	16,876	
コムシスホールディングス	—	44.5	130,162		日産化学	—	26.1	151,902		大和工業	38.8	39.3	121,240	
ソネック	—	0.9	648		東亞合成	58.7	—	—		東京鐵鋼	7.4	—	—	
大林組	—	140.2	148,191		デンカ	—	26	88,270		モリ工業	18.3	—	—	
飛島建設	541.9	—	—		信越化学	12.4	11.5	109,940		愛知製鋼	20.8	—	—	
長谷工コーポレーション	115.1	98.4	137,464		三井化学	56.1	49.1	136,154		大平洋金属	33.5	—	—	
松井建設	7.6	—	—		三菱ケミカルHLDGS	125.5	133.2	109,903		虹技	2.6	—	—	
大木建設	7.6	43.2	41,558		ダイセル	85.2	114.8	132,479		新家工業	2.9	—	—	
西松建設	40.7	—	—		タイガースポリマー	105.3	90	56,430		非鉄金属（1.0%）				
佐田建設	4.6	—	—		森六ホールディングス	—	3.9	10,104		日本軽金属HD	595.7	—	—	
植木組	2.4	—	—		日本化薬	—	93	123,690		住友鉱山	—	36	120,420	
大東建託	—	7	112,175		花王	12.4	13.3	113,568		住友電工	—	71.5	112,040	
東亜道路	5.5	—	—		富士フイルムHLDGS	—	21.7	109,563		昭和電線HLDGS	19.3	—	—	
日本道路	2.6	—	—		資生堂	—	15.1	110,698		アサヒHD	68.3	—	—	
世紀東急	78.7	62.6	39,375		コーセー	5.4	7.7	140,602		金属製品（0.5%）				
大和ハウス	—	32.8	113,291		ノビアホールディングス	4.4	—	—		稲葉製作所	—	9.7	12,289	
積水ハウス	—	67.7	111,975		日本高純度化学	0.9	0.1	235		アルファCO	7.5	—	—	
北陸電気工事	2.9	—	—		JCU	—	27.4	49,840		SUMCO	5.9	5.8	8,740	
四電工	0.6	—	—		日東電工	—	18.2	108,854		東洋製罐グループHD	—	4	9,356	
ヤマト	40.2	—	—		ユニ・チャーム	1.7	31.2	112,507		ホッカンホールディングス	103	—	—	
食料品（3.4%）					医薬品（5.1%）					駒井ハルテック	0.9	—	—	
日東富士製粉	11.6	9.6	62,304		協和発酵キリン	—	64.4	135,175		三洋工業	6.8	—	—	
東洋精糖	—	9.8	10,074		武田薬品	—	24.3	107,503		ジューテクト	44.1	—	—	
明治ホールディングス	—	19.9	173,329		アステラス製薬	134.4	64.7	109,116		東プレ	52.4	35	84,525	
アサヒグループホールディン	13.3	22.9	111,706		塩野義製薬	27.9	15.7	111,799		中央発條	5.2	1.7	5,050	
キリンHD	39.6	42.4	106,699		ピオフェルミン製薬	19.7	23.8	56,763		機械（6.1%）				
サントリー食品インター	34.8	—	—		中外製薬	10.4	26.2	198,858		日本ドライケミカル	0.6	—	—	
かどや製油	1.8	2.7	13,689		エーザイ	—	12.5	112,662		アマダホールディングス	—	110.7	131,400	
J-オイルミルズ	4.2	—	—		小野薬品	27.5	48.1	109,884		滝澤鉄工所	9	—	—	
キッコーマン	—	9.7	54,708		参天製薬	78.1	—	—		FUJI	77.7	—	—	
味の素	—	65.8	110,313		第一三共	—	28.8	113,760		牧野フライス	162	—	—	
エバラ食品工業	2.2	3.7	8,051		大塚ホールディングス	0.9	24.6	111,733		日東工器	5.4	—	—	
日本たばこ産業	65.4	39	112,281		ペプシドリーム	5.5	—	—		NCホールディングス	1	—	—	
北の達人コーポ	—	14.4	6,969		石油・石炭製品（0.4%）					フリュー	—	21.1	21,880	
繊維製品（1.1%）					昭和シエル石油	81.5	—	—		SMC	—	2.8	115,444	
帝人	76.5	68.2	127,738		富士石油	212.1	—	—		小松製作所	—	39.5	112,614	
東レ	—	137.2	108,305		JXTGホールディングス	—	190.5	102,146		住友重機械	47.6	34.4	134,848	
サカイオーベックス	33.8	8	15,000		ゴム製品（1.0%）					日立建機	—	16.9	49,314	
日本フエルト	2.9	—	—		ブリヂストン	34.4	24.8	110,409		丸山製作所	0.7	—	—	
イチカワ	27	—	—		フコク	125.4	124.6	110,395		北川鉄工所	27.9	16.3	39,136	
日東製網	7.4	—	—		ガラス・土石製品（1.9%）					クボタ	—	71.3	112,047	
ソトー	—	0.5	488		AGC	31.6	—	—		ダイキン工業	0.1	9	109,800	
パルプ・紙（-）					東海カーボン	59.4	82.5	132,495		サムコ	5.6	—	—	
トーモク	15.7	—	—		日本カーボン	15.8	32.3	171,513		油研工業	8.8	0.3	564	

ダイワ・トピックス・ニュートラル (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首			銘柄	期首			銘柄	期首		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円
平和	—	38.5	85,393	いすゞ自動車	—	69.2	111,169	ヤマトホールディングス	—	37.1	107,552
SANKYO	36.6	30.2	123,216	トヨタ自動車	93.4	16.4	111,093	山丸	—	23.5	127,605
日本ピストンリング	65.3	63.5	107,759	三菱自動車工業	13.7	212.7	135,064	丸連	11.7	—	—
T P R	6.4	—	—	エフテック	24.6	—	—	丸全昭和運輸	60	—	—
大豊工業	2	—	—	ファルテック	9.5	—	—	ニッコンホールディングス	52.4	—	—
前澤給装工業	19.8	—	—	日産車体	21.7	—	—	日石輸送	12.8	2.3	6,934
三菱重工業	—	25.4	111,810	日信工業	—	108.7	171,093	セイノーホールディングス	—	57.1	88,676
スター精密	79.1	77.8	134,516	ティラド	14.9	—	—	九州旅客鉄道	51.3	—	—
電気機器 (11.8%)				タチエス	13.1	—	—	海運業 (—)			
コニカミノルタ	109.4	126.1	137,827	アイシン精機	35.1	—	—	乾汽船	45.7	—	—
日立	312	31.1	108,850	マツダ	—	85.2	110,589	空運業 (1.0%)			
三菱電機	—	75.7	108,478	今仙電機製作所	19.1	—	—	日本航空	36	27.1	111,245
オリジン電気	7.1	11.5	26,565	本田技研	32.7	36.4	114,696	ANAホールディングス	18.5	26.7	110,271
マブチモーター	6.8	—	—	スズキ	—	19.1	110,550	倉庫・運輸関連業 (—)			
日本電産	15.2	8.1	114,331	S U B A R U	23.5	38.3	108,925	上組	25.8	—	—
トレックス・セミコンダクター	4.9	—	—	ショーワ	—	24.4	38,966	情報・通信業 (7.0%)			
ヤーマン	—	113.6	163,924	T B K	28.5	—	—	コーエーテクモHD	—	93.6	181,490
テクノメディカ	9.2	4.6	9,710	エクセディ	0.1	—	—	ネクソン	133.6	—	—
富士通	—	14.1	107,075	日本ブラスト	77.7	—	—	ティーガイア	—	15.5	31,108
沖電気	—	90.8	118,403	エフ・シー・シー	—	5.2	13,868	ガハ・オンライン・エンター	—	137.6	42,656
ナカヨ	14	1	1,412	シマノ	12.1	10.7	187,999	朝日ネット	—	24	12,576
セイコーエプソン	—	79.6	133,330	精密機器 (2.9%)				オービック	0.8	—	—
ワコム	—	85.7	40,364	デルモ	—	16.3	108,949	トレンドマイクロ	—	26.6	142,310
アルバック	36.1	—	—	プイ・テクノロジー	8.4	11.7	177,372	日本オラクル	12.7	15.5	128,495
パナソニック	—	104.9	110,512	愛知時計	2.8	—	—	東計電算	1.8	—	—
アンリツ	—	57.6	127,123	東京精密	41	40.4	118,695	エックスネット	1.1	—	—
ソニー	30.5	21.5	115,605	ニコン	88.1	81.5	141,321	ウェザーニューズ	33.1	20.4	64,464
T D K	—	9.6	86,688	H O Y A	—	16.1	110,896	東洋ビジネスエンジ	2.8	4	8,144
帝国通信工業	33.4	31.9	38,630	その他製品 (2.4%)				マーベラス	—	160.8	145,684
古野電気	31.1	—	—	永大産業	46.3	—	—	日本テレビH L D S	15	—	—
アイコム	3.3	9.8	22,010	アートネイチャー	40.8	32.6	21,092	日本B S放送	3.2	—	—
共和電業	15.6	—	—	バンダイナムコH L D G S	4.4	22.8	109,782	日本電信電話	74.4	23.6	112,784
アドバンテスト	66.4	48.3	125,966	アイフィスジャパン	3.4	17.2	9,855	K D D I	103.6	40.8	110,670
小野測器	21.4	16.4	10,069	大日本印刷	—	58.5	153,621	ソフトバンク	—	82.2	112,819
キーエンス	5.6	1.7	115,685	ビジョン	—	29.7	142,560	N T T ドコモ	92.3	42.2	110,015
シスメックス	—	16.4	113,373	兼松サステック	1.2	—	—	N T T データ	—	120.2	147,485
アイ・オー・データ	50.5	—	—	キングジム	5.7	—	—	コナミホールディングス	—	28.9	131,928
スタンレー電気	35.3	21.2	68,794	任天堂	3.5	3.7	112,184	ソフトバンクグループ	21.8	10.5	107,887
ファナック	11.9	5.6	108,248	美津濃	0.6	—	—	卸売業 (5.0%)			
浜松ホトニクス	27.9	—	—	電気・ガス業 (1.5%)				J A L U X	—	0.8	2,008
新光電気工業	16.3	—	—	中部電力	—	64	113,984	双日	439.6	323.6	134,294
京セラ	—	17.5	109,567	関西電力	—	68.5	113,401	U K Cホールディングス	—	30	61,560
村田製作所	2	6.3	112,896	北海道電力	38.2	—	—	三洋貿易	4.2	11.9	25,632
S C R E E Nホールディングス	3.9	—	—	東京瓦斯	40.6	36.6	112,215	明治電機工業	—	0.1	181
キャノン電子	10.2	—	—	北海道瓦斯	6	—	—	富士興産	12.5	—	—
キャノン	71.8	34.2	111,423	広島ガス	41.5	—	—	小野建	37.4	—	—
リコー	—	130.8	149,635	陸運業 (3.5%)				リックス	2.3	—	—
東京エレクトロン	—	6.9	107,709	新京成電鉄	6.8	—	—	エスケイジャパン	—	63.2	45,061
輸送用機器 (6.3%)				東日本旅客鉄道	24.5	10.5	110,985	オーハシテクニカ	25	42.2	61,654
デンソー	—	22.8	110,511	西日本旅客鉄道	—	13.5	111,550	伊藤忠	52.6	54.1	108,200
東海理化電機	52.4	—	—	東海旅客鉄道	11.7	4.5	112,005	丸紅	—	135.6	109,049
日産自動車	—	115.3	109,857	日本通運	—	20.5	130,995	高島	1.6	1.3	2,362

ダイワ・トピックス・ニュートラル（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首当期末			銘柄	期首当期末			銘柄	期首当期末		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円
長瀬産業	22.9	—	—	ほくほくフィナンシャルG	—	34.1	42,215	ツカダ・グローバルHOLD	18.2	—	—
蝶理	—	0.4	617	山陰合同銀行	—	76.7	61,743	博報堂DYHLDGS	98.4	—	—
豊田通商	—	35.1	125,482	宮崎銀行	2.5	4.9	13,283	電通	—	34.1	164,191
三井物産	—	61.5	109,162	みずほフィナンシャルG	1,333	624.4	109,582	オリエンタルランド	11.8	9	109,575
日立ハイテクノロジーズ	26.8	—	—	高知銀行	3.3	—	—	ユー・エス・エス	79.3	16.4	33,144
カメイ	6.1	—	—	トモニホールディングス	—	2.3	933	フルキャストホールディングス	—	37.2	82,621
東都水産	0.8	—	—	証券・商品先物取引業（1.1%）	—	—	—	エン・ジャパン	—	13.8	52,716
山善	24.1	34.8	41,446	F P G	—	46.5	47,941	インターワークス	—	14.5	10,773
椿本興業	—	1.6	6,032	野村ホールディングス	—	244.2	108,327	ファーストロジック	—	21.4	15,044
住友商事	62.2	67.2	109,603	いちよし証券	140	—	—	アサシテ	1.2	—	—
三菱商事	85.7	34.3	109,760	極東証券	2	—	—	E R Iホールディングス	4.2	—	—
第一実業	1.3	—	—	岩井コスモホールディング	105.5	63.9	83,709	リクルートホールディングス	14.9	36.9	113,356
東京産業	7.6	—	—	保険業（3.0%）	—	—	—	スプリックス	37.9	—	—
神鋼商事	10.6	—	—	かんぽ生命保険	6	—	—	イチネンホールディングス	4.6	—	—
菱電商事	17.5	—	—	S O M P Oホールディングス	1.8	26.7	112,006	長大	69.3	—	—
ニチモウ	—	1.6	2,806	M S & A D	4.7	32.9	110,346	燦ホールディングス	19.8	21.7	54,749
東陽テクニカ	3.2	—	—	S O N Y F H	—	62.2	131,988	スバル興業	15.2	17.9	106,684
ヤマタネ	6.3	—	—	第一生命HLDGS	79.2	63.8	110,533	西尾レントオール	18.6	—	—
日鉄住金物産	—	4.8	22,872	東京海上HD	3.8	19.9	110,106	セコム	—	11.8	113,209
イエローハット	—	3.5	10,290	T & Dホールディングス	23.5	79.3	110,385	学究社	12.9	—	—
杉本商事	12.4	17.5	31,832	アドバンスクリエイト	5.9	1.6	2,758	ステップ	2.8	—	—
蔵王産業	5.5	8.2	10,914	その他金融業（0.6%）	—	—	—				
小売業（4.4%）				オリックス	—	66.7	108,054	合 計	株数・金額	千株	千株
エーピーシー・マート	12.8	19.2	123,648	アサックス	64.1	31.8	17,935		銘柄数<比率>	269銘柄	257銘柄
グオホールディングス	—	9.8	15,974	N E Cキャピタルソリューション	4.9	—	—				
J.フロントリテイリング	—	39.2	48,882	不動産業（3.6%）	—	—	—				
オンリー	17.8	38.6	38,522	三栄建築設計	5.9	—	—				
セブン&アイ・HLDGS	11.9	22.1	109,660	サムディ	4.4	—	—				
サンマルクホールディングス	—	12	31,056	プレサンスコーポレーション	95.9	75.7	107,645				
L I X I L ビバ	84.3	—	—	日本管理センター	—	6.7	5,226				
はるやまHLDGS	47.9	19.7	17,040	フージャースHD	—	52.3	35,720				
ライトオン	11.6	—	—	オープンハウス	0.5	—	—				
良品計画	5.6	5.6	150,248	飯田GHD	81.6	—	—				
フジ・コーポレーション	5.7	—	—	ファーストブラザーズ	4.3	—	—				
丸井グループ	—	64.2	127,822	三井不動産	—	40.8	107,732				
イオン	—	46.8	110,471	三菱地所	—	58.7	111,970				
ゼビオホールディングス	17.7	—	—	東京建物	3.6	—	—				
アークランドサカモト	26.5	11	15,807	住友不動産	—	26.4	111,936				
ニトリホールディングス	8.8	7.7	109,070	日本エスリード	11	—	—				
ファーストリテイリング	—	2.2	113,190	タカラレーベン	262.1	—	—				
銀行業（4.8%）				ファースト住建	1.5	—	—				
富山第一銀行	25.8	10.3	3,955	穴吹興産	11.8	16.5	46,761				
関西みらいFG	150.7	5.8	4,779	サンフロンティア不動産	—	134.8	167,556				
あおぞら銀行	—	40.5	131,017	エフ・ジェー・ネクスト	155.2	136.6	120,754				
三菱UFJフィナンシャルG	348.8	186.9	108,869	サービス業（5.5%）	—	—	—				
リソナホールディングス	—	212.1	108,234	ジェイエイシールクルートメント	—	43.2	108,259				
三井住友トラストHD	—	26.2	109,961	E・Jホールディングス	2.9	—	—				
三井住友フィナンシャルG	84.8	27.1	108,264	G C A	32.9	—	—				
千葉興業銀行	296.1	302.6	101,371	スタジオアリス	9.3	14.6	34,237				
ふくおかフィナンシャルG	—	53.6	130,944	N J S	30.4	43.4	64,926				
静岡銀行	—	67.6	59,623	カカフコム	48.3	—	—				
十六銀行	1.5	—	—	ディップ	—	87	181,395				

（注1）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2）合計欄の「<」内は、純資産総額に対する評価額の比率。
（注3）評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年2月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	22,823,317	97.3
コール・ローン等、その他	634,462	2.7
投資信託財産総額	23,457,780	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年2月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	23,457,780,494円
コール・ローン等	573,405,784
株式(評価額)	22,823,317,910
未収配当金	61,056,800
(B) 負債	235
その他未払費用	235
(C) 純資産総額(A－B)	23,457,780,259
元本	6,443,203,250
次期繰越損益金	17,014,577,009
(D) 受益権総口数	6,443,203,250口
1万口当り基準価額(C／D)	36,407円

* 期首における元本額は5,295,417,543円、当作成期間中における追加設定元本額は3,250,666,788円、同解約元本額は2,102,881,081円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・トピックス・ニュートラル（FOFs用）（適格機関投資家専用）6,443,203,250円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は36,407円です。

■損益の状況

当期 自2018年8月28日 至2019年2月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	243,825,460円
受取配当金	243,821,107
受取利息	38
その他収益金	244,932
支払利息	△ 240,617
(B) 有価証券売買損益	△ 1,664,538,301
売買益	1,107,829,668
売買損	△ 2,772,367,969
(C) その他費用	△ 47,586
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 1,420,760,427
(E) 前期繰越損益金	15,404,123,143
(F) 解約差損益金	△ 5,773,118,919
(G) 追加信託差損益金	8,804,333,212
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	17,014,577,009
次期繰越損益金(H)	17,014,577,009

（注1）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

第3期末（2019年6月24日）

基準価額	10,423円
純資産総額	96億円
騰落率	2.9%
分配金	0円

当ファンドは、「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条第1項第1号の規定に基づき、投資信託約款第57条において、当運用報告書を受益者に交付しない旨を定めています。

ニッセイ・リスク抑制型 バランスファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2018年6月26日～2019年6月24日

第3期（決算日 2019年6月24日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび第3期の決算を行いました。

当ファンドは、主に「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

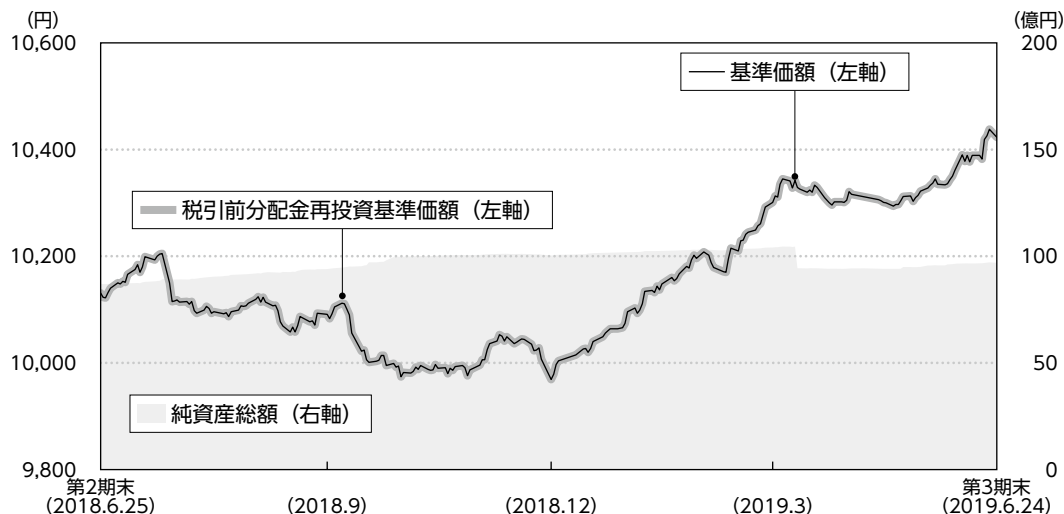
NISSAY
ASSET MANAGEMENT

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
<https://www.nam.co.jp/>

運用経過

2018年6月26日～2019年6月24日

基準価額等の推移



第3期首	10,131円	既払分配金	0円
第3期末	10,423円	騰落率 (分配金再投資ベース)	2.9%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。以下同じです。

基準価額の主な変動要因

期初から2018年9月にかけては、景気に対する期待感から株価が上昇するとともに金利も緩やかに上昇（債券価格は下落）する展開となり、基準価額はおおむね横ばい圏で推移しました。10月になると米利上げ加速への警戒感から金利が上昇したことをきっかけに株価が急落し、株安によるリスク調整部分のマイナスを金利低下による利回り追求部分のプラスでカバーできない展開となったことから、基準価額は下落しました。1月から3月にかけては欧米の中央銀行が利上げに対して慎重な姿勢を示したことを受けて金利が大幅に低下し、利回り追求部分がプラス寄与するとともに、米中貿易協議への期待感等を背景とした株価上昇でリスク調整部分もプラス寄与となったことから、基準価額は上昇しました。4月は株価上昇の一方で金利が上昇、5月は株価が下落する一方で金利が低下となり、基準価額は横ばい圏での推移となりましたが、6月に入ると米利下げへの期待感が急速に高まる中で内外金利が低下するとともに株価が上昇する展開となり、利回り追求部分とリスク調整部分のいずれもプラス寄与するかたちで基準価額は上昇しました。

1 万口当たりの費用明細

項目	第 3 期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	48円	0.474%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,151円です。
(投信会社)	(42)	(0.409)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.021)	購入後の情報提供、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および事務手続き等の対価
(受託会社)	(4)	(0.043)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	2	0.019	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(株式)	(1)	(0.007)	
(先物・オプション)	(1)	(0.012)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	0	0.002	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$ 有価証券取引税：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)	(0.002)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	9	0.089	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)	(1)	(0.007)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.007)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(8)	(0.076)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	59	0.584	

(注 1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、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マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注 3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第 3 位未満は四捨五入しています。

投資環境

期初から2018年9月にかけては、好調な米経済指標や日銀の金利目標柔軟化などを背景に国内外の金利が上昇するとともに、内外株価も上昇基調が続きました。10月になると、米利上げペース加速への警戒感から金利が大きく上昇したことをきっかけに株価が急落し、一時、株式と債券が同時に下落する展開となりました。11月から12月にかけては、米中貿易摩擦や企業業績悪化への警戒感から株価下落が続きましたが、景気の減速や株安を受けて米連邦準備制度理事会（F R B）が利上げペースを緩めるとの見方が強まり、金利は低下に転じました。

1月から3月にかけては、米利上げ観測が一段と後退し内外金利が大きく低下するとともに、米中貿易交渉への期待感等から内外株価が上昇し、株式と債券が同時に上昇する展開となりました。

4月は株価上昇が続く中で金利が上昇、5月は米中貿易摩擦の再燃により株価が下落する中で金利が低下しました。6月に入ると、パウエルF R B議長による利下げを示唆する発言などを受けて、米利下げへの期待感が高まるかたちとなり、内外金利が一段と低下するとともに、海外を中心に株価は上昇しました。しかし、国内株式については貿易摩擦への警戒感や円高を受けて横ばいでの動きにとどまりました。

この結果、期を通じて見ると、金利については内外ともに低下、株価については外国株式が上昇する一方、国内株式は下落となりました。また米ドル／円レートについては、米金利の低下などを受けて円高・米ドル安となりました。

ポートフォリオ

■当ファンド

主に「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。なお、運用に際しては、「ニッセイクレジットキャリーマザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の社債等に投資を行いました。

■マザーファンド

<ニッセイ安定収益追求マザーファンド>

国内外の公社債および株式に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざしました。

<ニッセイクレジットキャリーマザーファンド>

国内外の先進国の短中期の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざしました。

ベンチマークとの差異

当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2018年6月26日～2019年6月24日
当期分配金（税引前）	—
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	422円

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。

（注2）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

主に「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。なお、運用に際しては、「ニッセイクレジットキャリーマザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の社債等に投資を行うことがあります。

引き続き、債券などの利回り追求部分と株式などのリスク調整部分の値動きの違いを活用することで、ファンド全体の価格変動を抑えつつ、債券の利息収入などを中心とした安定収益を着実に積み上げていくことをめざします。

■マザーファンド

<ニッセイ安定収益追求マザーファンド>

国内外の公社債および株式に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざします。

国内債券および外国債券（為替ヘッジあり）については、金利等収益を効率的に得る観点から、日本国債および外国国債（為替ヘッジあり）へ分散投資を行います。外国債券（為替ヘッジなし）については、主要先進国の国債へ分散投資を行います。また株式については、国内外へ分散投資を行います。

<ニッセイクレジットキャリーマザーファンド>

引き続き、個別銘柄分析に基づき、償還まで保有が可能な信用力が高いと考える銘柄を中心に組み入れ、取引コストを抑制しながら安定したキャリー収益（債券を一定期間保有することで獲得できる利回り分等の収益）の確保をめざします。通貨配分については、為替ヘッジコスト控除後においても利回りが高い通貨を中心に組み入れることで、為替リスクを低減しながら国内外の金利差・社債スプレッド格差を享受することをめざします。ただし、各国での利上げを受けた為替ヘッジコストの動向に注視し、利回りがヘッジコストを恒常的に下回る銘柄については、市場動向次第で機動的に入れ替えを検討します。また、同一発行体の債券の中でも、割安に放置されている通貨・銘柄を発掘し、リターンの底上げを図ります。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額＋ 累計分配金	株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	債券 先物比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
(設定日)	円	円	%	円	%	%	%	%	%	百万円
2016年12月22日	10,000	－	－	10,000	－	－	－	－	－	1
1期(2017年 6 月26日)	10,148	0	1.5	10,148	－	－	48.4	19.3	18.6	3,366
2期(2018年 6 月25日)	10,131	0	△0.2	10,131	13.5	△2.2	41.9	24.0	0.1	8,699
3期(2019年 6 月24日)	10,423	0	2.9	10,423	14.9	△1.5	39.8	31.3	0.1	9,695

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注3) 「基準価額＋累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注4) 当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。以下同じです。

(注5) 先物比率は買建比率－売建比率です。以下同じです。

(注6) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

(注7) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	債券 先物比率	投資信託 証券 組入比率
	円	%	%	%	%	%	%
(期首)2018年 6 月25日	10,131	－	13.5	△ 2.2	41.9	24.0	0.1
6 月末	10,140	0.1	13.4	△ 2.2	36.1	27.1	0.1
7 月末	10,110	△0.2	13.6	△10.9	39.5	6.0	0.1
8 月末	10,114	△0.2	13.5	△ 1.3	52.6	26.4	0.1
9 月末	10,105	△0.3	14.6	△ 0.4	49.4	25.0	0.1
10月末	9,992	△1.4	13.4	△ 7.5	45.3	12.0	0.1
11月末	10,036	△0.9	13.5	△ 3.3	43.5	29.5	0.1
12月末	10,004	△1.3	12.2	△ 3.3	39.1	32.7	0.1
2019年 1 月末	10,111	△0.2	12.8	△ 4.1	43.4	37.3	0.1
2 月末	10,188	0.6	13.2	△ 4.3	45.8	37.8	0.1
3 月末	10,345	2.1	13.0	△ 4.3	45.8	37.8	0.1
4 月末	10,316	1.8	14.5	△ 9.3	41.1	12.6	0.1
5 月末	10,335	2.0	13.3	△ 4.9	46.1	28.8	0.1
(期末)2019年 6 月24日	10,423	2.9	14.9	△ 1.5	39.8	31.3	0.1

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

2018年6月26日～2019年6月24日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ安定収益追求マザーファンド	1,439,480	1,545,500	776,589	859,035
ニッセイクレジットキャリーマザーファンド	82,075	84,950	50,445	52,380

(注) 単位未満は切り捨てています。

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
	ニッセイ安定収益追求マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,104,992千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,411,244千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.41

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末の国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等

2018年6月26日～2019年6月24日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高

2019年6月24日現在

種類	期首（前期末）	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイ安定収益追求マザーファンド	6,656,168	7,319,059	8,188,563
ニッセイクレジットキャリマザーファンド	426,466	458,097	478,162

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるマザーファンド全体の口数は、ニッセイ安定収益追求マザーファンドが41,972,898千口、ニッセイクレジットキャリマザーファンドが65,141,292千口です。

投資信託財産の構成

2019年6月24日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ安定収益追求マザーファンド	8,188,563	84.3
ニッセイクレジットキャリマザーファンド	478,162	4.9
コール・ローン等、その他	1,052,488	10.8
投資信託財産総額	9,719,214	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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、6月24日における邦貨換算レートは、1米ドル107.42円、1カナダ・ドル81.39円、1オーストラリア・ドル74.72円、1香港ドル13.75円、1シンガポール・ドル79.36円、1ニュージーランド・ドル70.86円、1イギリス・ポンド136.94円、1スイス・フラン110.02円、1デンマーク・クローネ16.37円、1ノルウェー・クローネ12.65円、1スウェーデン・クローナ11.50円、1ユーロ122.24円です。

(注2) ニッセイ安定収益追求マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（15,177,880千円）の投資信託財産総額（49,604,666千円）に対する比率は30.6%です。

ニッセイクレジットキャリマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（40,910,518千円）の投資信託財産総額（71,444,647千円）に対する比率は57.3%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

特定資産の価格等の調査

マザーファンドで行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格などの調査が必要とされた資産の取引については有限責任監査法人トーマツへ調査を委託しました。

当期中、ニッセイ安定収益追求マザーファンドにおいて該当の取引はありませんが、前期中に金利スワップ取引を2件行っており、該当取引については当該監査法人からの調査報告書を受領しました。

金利スワップ取引については、取引相手方の名称、銘柄、数量等の内容に関することについて調査を依頼しました。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年6月24日現在)

項目	当期末
(A) 資産	9,719,214,721円
コール・ローン等	1,052,043,652
ニッセイ安定収益追求 マザーファンド(評価額)	8,188,563,944
ニッセイクレジットキャリー マザーファンド(評価額)	478,162,221
未収入金	444,904
(B) 負債	23,702,266
未払信託報酬	23,366,253
その他未払費用	336,013
(C) 純資産総額(A-B)	9,695,512,455
元本	9,302,266,685
次期繰越損益金	393,245,770
(D) 受益権総口数	9,302,266,685口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,423円

(注) 期首元本額	8,586,604,354円
期中追加設定元本額	1,682,593,294円
期中一部解約元本額	966,930,963円

損益の状況

当期 (2018年6月26日～2019年6月24日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 803,225円
受取利息	78,862
支払利息	△ 882,087
(B) 有価証券売買損益	323,534,377
売買益	344,971,212
売買損	△ 21,436,835
(C) 信託報酬等	△ 46,757,563
(D) 当期損益金(A+B+C)	275,973,589
(E) 前期繰越損益金 (分配準備積立金)	18,106,461 (62,654,439)
(繰越欠損金)	(△ 44,547,978)
(F) 追加信託差損益金*	99,165,720
(配当等相当額)	(83,310,282)
(売買損益相当額)	(15,855,438)
(G) 合計(D+E+F)	393,245,770
次期繰越損益金(G)	393,245,770
追加信託差損益金	99,165,720
(配当等相当額)	(84,394,230)
(売買損益相当額)	(14,771,490)
分配準備積立金	294,080,050

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	69,315,911円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	162,109,700円
(c) 信託約款に定める収益調整金	99,165,720円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	62,654,439円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	393,245,770円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	422.74円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■ 自社による当ファンドの設定解約状況

当期における自社による当ファンドの設定解約はありません。なお当期末現在、自社による当ファンドの保有残高は1百万円（元本1百万円、ファンド全体の0.0%）です。当社は当該保有分を解約することがあります。

当ファンドの概要

信託期間		無期限
運用方針		主にニッセイ安定収益追求マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。なお、運用に際しては、ニッセイクレジットキャリマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の社債等に投資を行うことがあります。
主要運用対象	ニッセイ・リスク抑制型 バランスファンド （適格機関投資家専用）	「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」および「ニッセイクレジットキャリマザーファンド」受益証券
	ニッセイ 安定収益追求 マザーファンド	国内外の公社債および株式
	ニッセイクレジット キャリマザーファンド	日本および世界の先進国の公社債
運用方法	ニッセイ・リスク抑制型 バランスファンド （適格機関投資家専用）	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイ 安定収益追求 マザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイクレジット キャリマザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資は転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針		毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。

ニッセイ安定収益追求 マザーファンド

運用報告書

第 6 期

(計算期間：2018年2月27日～2019年2月25日)

運用方針	①主に国内外の公社債および株式に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。	主要運用 対象	国内外の公社債および株式
	②国内外の公社債および株式への資産配分は、市場環境および投資対象資産のリスク水準等に応じて、変更を行います。 ③組入外貨建資産については、為替ヘッジを活用し為替変動リスクの抑制を図ります。	運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2018年2月27日～2019年2月25日

投資環境

■国内債券市況

当期の国内長期金利は、日銀によるイールドカーブコントロール（長短金利操作）政策が維持される中、狭い範囲内で上下する展開が続きましたが、期を通じて見ると低下しました。0.05%程度でスタートした10年国債金利は、7月下旬になると日銀の操作レンジの上限が0.1%から0.2%程度へ引き上げられたことから急上昇し、10月には一時0.1%台半ばまで上昇しました。しかし10月後半以降は、海外金利の低下を受けて低下に転じ、-0.04%程度で当期末を迎えました。

■海外債券市況

当期の海外長期金利は低下しました。米国10年国債金利は、8月頃まで横ばい圏で推移した後、9月から10月にかけては好調な景気指標や株高を背景に上昇しました。しかし11月後半以降は、利上げ打ち止め観測の台頭や株価の急落を受けて低下に転じ、前期末よりやや低い水準で当期末を迎えました。ドイツ10年国債金利は、5月から6月にかけてイタリアやスペインの政局不安を受けて低下した後、9月から10月にかけては、イタリア政局不安の緩和や米金利上昇によりやや上昇しました。しかし11月後半以降は、イギリスの欧州連合（EU）離脱交渉の難航や株価下落、米金利の低下を背景に再び低下に転じ、前期末より低い水準で当期末を迎えました。

■海外社債市況

当期の社債利回り（バークレイズ米国クレジット（1—3年）インデックス 利回り）は、政策金利の引き上げに伴う米国債利回りの上昇を主因に上昇しました。また、リスク資産に対する市場の見方が米中貿易摩擦等の動向に左右される中で大きく振れ、社債スプレッド（国債に対する上乗せ金利）はボラタイル（変動が激しい）に推移しました。

期初から11月までの社債利回りは、上下に振れながらも金利要因で上昇基調となりました。期初から9月までは、市場予想通りに米国が段階的な利上げを実施したことで国債利回りが上昇基調となり、社債利回りも上昇しました。

他方、社債スプレッドはボラタイルな推移となりました。期初から3月にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念の高まり等を背景とした米株式市場の調整を受けて、同様にリスク資産である社債需要も軟調となったことでスプレッドは拡大しました。4月から5月は、米企業決算が無難な内容であったことから反転し縮小しました。6月から9月にかけては、米国発の貿易摩擦が世界経済に与える影響が懸念されたことで拡大する場面もありましたが、好調な米企業業績や経済指標を受けて縮小しました。

12月以降の社債利回りは、米連邦準備制度理事会（FRB）が金融政策に対し強いハト派（金融緩和推進派）姿勢を示したことや、欧州においても欧州中央銀行（ECB）による金融政策姿勢の引き締めが遅れるとの思惑が強まったことなどから低下しました。社債スプレッドは、12月に米中対立が激化したほか、米景気がピークアウトするとの懸念が高まる中でゼネラル・エレクトリック（GE）、アップルの業績不振も市場の重荷となり大幅に拡大しましたが、1月以降は、米中貿易摩擦に対する懸念の後退や景気に配慮したFRBの姿勢などを背景に市場のリスク選好度合いが改善したことで、スプレッドは大幅に縮小しました。

■国内株式市況

当期の国内株式市場は下落しました。期初から9月にかけては、米中貿易摩擦の動向などに応じて上下しつつ、おおむね横ばい圏で推移しました。しかし10月になると、同貿易摩擦への警戒感の高まりや米国株の下落を背景に急落し、12月以降も、景気減速懸念の高まりや米中対立の激化、米国株の急落により株式市場は大きく下落しました。1月以降は、米中貿易協議への期待感や海外株価の上昇を受けて上昇に転じましたが、前期末を下回る水準で当期末を迎えました。

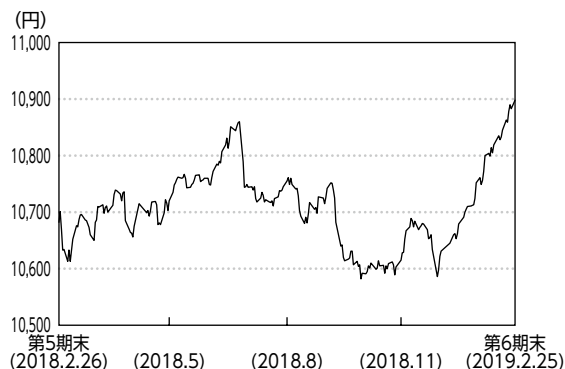
■海外株式市況

当期の海外株式市場は、北米は横ばい、欧州・アジアは下落となりました。期初から9月にかけては、貿易をめぐる米中間の対立が続く中で、北米が上昇する一方、欧州は横ばい、アジアは下落とまちまちの動きとなりました。10月になると、貿易摩擦や金利上昇をきっかけに北米が急落したことから、欧州・アジアも同様に下落し、12月以降も、米中対立の激化や景気減速懸念の高まり、米国における一部政府機関閉鎖を受けて各地域とも大幅な下落となりました。1月から期末にかけては、米中貿易協議への期待感や米景気指標の持ち直しを背景に北米・欧州・アジアともに反発に転じましたが、結局、北米は前期末とおおむね同水準、欧州・アジアは前期末を下回る水準で当期末を迎えました。

■為替市況

当期の米ドル／円レートは、期初から9月にかけて株安の一巡や米金利の上昇を背景に円安／米ドル高が進みました。12月になると、米国における利上げ打ち止め観測の高まりや株安からいったん円高／米ドル安となりましたが、1月以降は、株高を受けて再び円安／米ドル高へ戻す展開となり、期を通じて見ると円安／米ドル高となりました。ユーロ／円レートは、おおむね横ばい圏での推移が続きましたが、12月になると、投資家のリスク回避姿勢の高まりや欧州景気への警戒感を背景に円高／ユーロ安が進み、期を通じて円高／ユーロ安となりました。

基準価額等の推移



■基準価額の主な変動要因

国内外の株価下落によりリスク調整部分がマイナス寄与しましたが、国内外の金利低下（債券価格は上昇）により利回り追求部分がプラス寄与となったことから、当期の基準価額は上昇しました。

期初から7月中旬にかけては、金利上昇が一服する一方、株価もおおむね横ばい圏での動きにとどまったことから、主に利回り追求部分がプラス寄与するかたちで基準価額は上昇しましたが、7月下旬になると、日銀の金利目標柔軟化の思惑から内外金利が急上昇する一方で株価も下落する展開となり、基準価額はやや下落しました。10月以降も、米利上

げ加速への警戒感から金利が上昇したことをきっかけに株価が急落し、株安によるリスク調整部分のマイナスを金利低下でカバーできない展開となったことから基準価額は下落しましたが、2019年1月から期末にかけては、米中貿易協議への期待感等を背景とした株価上昇でリスク調整部分がプラス寄与するとともに、欧米の中央銀行が利上げに対して慎重な姿勢を示したことを受けて金利が低下し、利回り追求部分もプラス寄与となったことから、基準価額は上昇しました。

ポートフォリオ

国内外の公社債および株式に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

<国内株式>

市場との連動性を高めに保ちつつ、配当利回りを市場平均よりも高めに維持するかたちで分散投資を行いました。国内株式の比率は、外国株式の北米・欧州・アジアパシフィックの3地域を加えた計4地域において、おおむねリスク量が均等となる配分としています。

<国内債券>

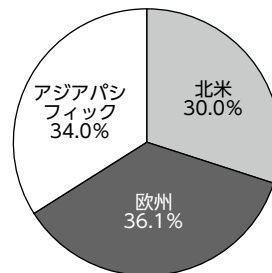
超長期国債を含む日本国債に投資を行い、金利等収益の確保を図りました。

<外国株式>

地域別配分

北米・欧州・アジアパシフィックの3地域に分散投資を行いました。当期末時点における地域別配分比率は右図の通りです。

【地域別組入状況】



(注) 比率は対組入株式等評価額比です。

<外国債券>

国・地域別配分

【為替ヘッジあり】

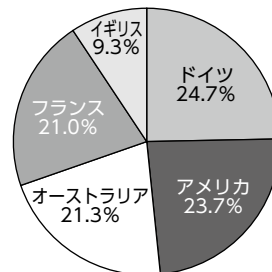
金利等収益を効率的に得る観点から、アメリカ、ドイツ、フランス、イギリス、オーストラリアの5カ国の国債へ分散投資を行いました。

【為替ヘッジなし】

アメリカ、ドイツ、フランス、イギリス、オーストラリアの5カ国の国債へ分散投資を行いました。

当期末時点における外国債券全体の国・地域別配分比率は右図の通りです。

【国・地域別組入状況】



(注) 比率は対組入債券評価額比です。

ベンチマークとの差異

当マザーファンドは、国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

■ 今後の運用方針

国内外の公社債および株式に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

国内債券および外国債券（為替ヘッジあり）については、金利等収益を効率的に得る観点から、日本国債および外国国債（為替ヘッジあり）へ分散投資を行います。外国債券（為替ヘッジなし）については、主要先進国の国債へ分散投資を行います。また株式については、国内外へ分散投資を行います。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中 騰落率	株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	債券 先物比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
2期(2015年 2月25日)	10,688	4.5	—	—	57.0	—	4.1	8,824
3期(2016年 2月25日)	10,570	△1.1	—	—	82.7	—	4.4	14,515
4期(2017年 2月27日)	10,538	△0.3	—	—	36.2	29.4	21.3	14,754
5期(2018年 2月26日)	10,682	1.4	7.9	—	59.0	17.6	0.1	37,869
6期(2019年 2月25日)	10,898	2.0	15.7	△5.1	49.8	45.0	0.1	47,424

(注1) 当マザーファンドは、国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。以下同じです。

(注2) 先物比率は買建比率－売建比率です。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	債券 先物比率	投資信託 証券 組入比率
	円	%	%	%	%	%	%
(期首)2018年 2月26日	10,682	—	7.9	—	59.0	17.6	0.1
2月末	10,669	△0.1	16.6	—	45.4	35.9	0.1
3月末	10,709	0.3	15.3	△ 1.9	41.2	36.1	0.1
4月末	10,675	△0.1	19.2	△ 5.1	45.6	34.2	0.1
5月末	10,758	0.7	16.4	△ 4.2	53.3	23.9	0.1
6月末	10,772	0.8	16.3	△ 2.7	39.3	32.9	0.1
7月末	10,739	0.5	16.5	△13.3	42.9	7.3	0.1
8月末	10,749	0.6	16.4	△ 1.6	58.7	32.1	0.1
9月末	10,742	0.6	17.4	△ 0.5	53.7	29.8	0.1
10月末	10,605	△0.7	16.0	△ 9.0	49.0	14.4	0.1
11月末	10,667	△0.1	16.2	△ 4.0	47.0	35.3	0.1
12月末	10,631	△0.5	14.6	△ 3.9	42.0	39.1	0.1
2019年 1月末	10,772	0.8	15.3	△ 4.9	47.1	44.5	0.1
(期末)2019年 2月25日	10,898	2.0	15.7	△ 5.1	49.8	45.0	0.1

(注) 騰落率は期首比です。

1 万口当たりの費用明細

2018年2月27日～2019年2月25日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料	3円	0.024%	
（株式）	(1)	(0.012)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
（先物・オプション）	(1)	(0.012)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	1	0.006	
（株式）	(1)	(0.006)	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
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	11	0.102	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）	(1)	(0.012)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(10)	(0.090)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	14	0.132	

（注 1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

（注 2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

（注 3）比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（10,709円）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います。

売買および取引の状況

2018年2月27日～2019年2月25日

(1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 1,101 (△ 24)	千円 2,171,293	千株 242	千円 438,980
	アメリカ	百株 1,505 (18)	千米ドル 11,744 (△ 129)	百株 154	千米ドル 1,092
外国	カナダ	178	千カナダ・ドル 880	21	千カナダ・ドル 72
	オーストラリア	2,994 (114)	千オーストラリア・ドル 5,917	116	千オーストラリア・ドル 359
	香港	3,069 (31)	千香港ドル 17,941	674	千香港ドル 983
	シンガポール	2,638	千シンガポール・ドル 1,110	—	千シンガポール・ドル —
	ニュージーランド	196	千ニュージーランド・ドル 117	226	千ニュージーランド・ドル 68
	イギリス	3,447 (5,338)	千イギリス・ポンド 2,120 (△ 8)	5,638	千イギリス・ポンド 179
	スイス	237 (10)	千スイス・フラン 1,415 (△ 14)	12	千スイス・フラン 30
	デンマーク	86	千デンマーク・クローネ 2,512	10	千デンマーク・クローネ 405
	ノルウェー	40	千ノルウェー・クローネ 706	13	千ノルウェー・クローネ 212
	スウェーデン	290 (49)	千スウェーデン・クローナ 3,964	145	千スウェーデン・クローナ 1,338
	ユーロ	20	千ユーロ 77	—	千ユーロ —
		200 (△ 1)	621 (△ 8)	49	108
		14	125	—	—
		22	65	—	—
		294	1,520 (△ 3)	42	118
		298 (17)	1,468 (△ 10)	45	261
		576	444	65	64
		750	295	583	57

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

			買付		売付	
			株数	金額	株数	金額
外国	ユーロ	フィンランド	百株 113	千ユーロ 100	百株 12	千ユーロ 50

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注4) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 公社債

			買付額	売付額
国内	国債証券		千円 69,901,513	千円 72,687,945
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 35,700	千米ドル 43,012
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 59,021	千オーストラリア・ドル 43,398
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 23,548	千イギリス・ポンド 21,883
	ユーロ	フランス	千ユーロ 21,846	千ユーロ -
	ユーロ	ドイツ	千ユーロ 32,148	千ユーロ 30,840

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(3) 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	(アメリカ) VANGUARD REAL ESTATE ETF	千口 4	千米ドル 315	千口 0.247	千米ドル 19

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 口数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(4) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	株式先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 7,285	百万円 6,413
外国	株式先物取引	4	3	15,207	13,806
外国	債券先物取引	112,806	98,550	-	-

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 外貨建取引の金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注3) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2018年2月27日～2019年2月25日

(1) 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
トヨタ自動車	11	78,890	7,043	日産自動車	44	45,726	1,020
日本電信電話	10	54,470	5,043	松井証券	32	37,405	1,140
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	8	54,400	6,448	ショーボンドホールディングス	3	28,232	9,107
武田薬品工業	9	50,455	5,096	S U B A R U	10	27,749	2,617
AIA GROUP LTD	52	47,473	909	第一三共	4	22,905	4,873
三井住友フィナンシャルグループ	10	46,572	4,565	日本特殊陶業	9	21,583	2,320
APPLE INC	2	44,276	20,152	ヤマダ電機	40	21,398	528
ブリヂストン	9	44,006	4,536	鴻池運輸	11	20,972	1,855
WESTPAC BANKING CORP	16	43,648	2,620	ファナック	1	20,751	18,864
三菱UFJフィナンシャル・グループ	55	40,463	725	因幡電機産業	4	18,566	4,420

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
第388回 利付国債（2年）	27,867,636	第163回 利付国債（20年）	22,047,896
第163回 利付国債（20年）	22,130,564	第388回 利付国債（2年）	19,633,302
第165回 利付国債（20年）	19,903,313	第381回 利付国債（2年）	17,147,177
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4,183,781	第165回 利付国債（20年）	11,577,106
US TREASURY	3,934,837	US TREASURY	4,780,327
AUSTRALIAN GOVERNMENT	3,556,888	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3,972,912
UK TREASURY	3,420,604	UK TREASURY	3,169,222
FRANCE (GOVT OF)	2,802,383	第160回 利付国債（20年）	2,282,462
AUSTRALIAN GOVERNMENT	1,262,858	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1,878,630
—	—	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1,646,720

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

組入価証券明細表

2019年2月25日現在

(1) 国内株式
上場株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業 (4.3%)			
ショーボンドホールディングス	0.700	—	—
大和ハウス工業	1	9	31,086
積水ハウス	2	11	18,359
協和エクシオ	1	7	20,369
東芝プラントシステム	2	8	18,216
食料品 (2.4%)			
太陽化学	—	1	2,170
日本たばこ産業	3	16	47,503
繊維製品 (0.9%)			
帝人	2	10	19,479
化学 (6.9%)			
住友化学	15	42	23,869
デンカ	—	6	20,370
J S R	2	14	27,327
アイカ工業	—	6	26,979
花王	0.900	3	29,886
パルカー	1	6	14,527
医薬品 (7.3%)			
武田薬品工業	1	11	51,318
アステラス製薬	6	25	43,005
第一三共	2	6	27,255
大塚ホールディングス	2	6	29,523
石油・石炭製品 (0.8%)			
J X T Gホールディングス	7	31	16,997
ゴム製品 (2.6%)			
ブリヂストン	2	11	52,978
ガラス・土石製品 (1.2%)			
A G C	—	3	14,263
日本特殊陶業	2	—	—
ニチアス	—	5	11,388
鉄鋼 (0.8%)			
新日鐵住金	1	7	16,040
金属製品 (0.5%)			
トーカロ	—	12	11,052
機械 (7.5%)			
アマダホールディングス	4	19	23,383
小松製作所	2	12	34,497
日工	—	0.800	1,784
クボタ	2	10	17,129
アマノ	—	5	14,071
ツバキ・ナカシマ	2	11	22,264
日本精工	3	20	21,396
スター精密	2	11	20,402
電気機器 (12.7%)			
日立製作所	10	11	40,950

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
三菱電機	4	17	25,650
マブチモーター	1	6	26,520
I D E C	1	8	17,024
アズビル	2	13	33,605
オーデリック	0.400	1	6,993
カシオ計算機	4	9	14,774
ファナック	0.200	—	—
ローム	0.500	2	21,489
キャノン	2	12	39,747
東京エレクトロン	—	2	34,342
輸送用機器 (8.3%)			
デンソー	1	6	29,566
日産自動車	10	—	—
トヨタ自動車	3	14	98,223
本田技研工業	2	13	42,223
S U B A R U	2	—	—
精密機器 (0.2%)			
大研医器	—	5	3,261
電気・ガス業 (3.7%)			
中国電力	7	32	46,464
東京瓦斯	2	10	30,660
陸運業 (1.6%)			
西日本旅客鉄道	—	3	32,225
鴻池運輸	2	—	—
空運業 (1.4%)			
日本航空	2	7	29,556
情報・通信業 (8.0%)			
N E C ネットエスアイ	1	6	18,112
コネクシオ	1	7	10,989
日本電信電話	3	13	65,950
K D D I	2	8	22,513
N T T ドコモ	4	18	47,708
卸売業 (8.3%)			
T O K A I ホールディングス	3	16	14,800
第一興商	0.900	3	21,411
アズワン	0.900	3	30,204
伊藤忠商事	2	8	17,000
三井物産	3	16	28,755
住友商事	6	27	44,526
三菱商事	1	4	13,440
因幡電機産業	1	—	—
小売業 (3.2%)			
ローソン	1	3	22,506
セブン&アイ・ホールディングス	—	4	21,336
V T ホールディングス	12	51	21,497

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
銀行業 (6.7%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	17	73	42,697
りそなホールディングス	9	39	19,901
三井住友フィナンシャルグループ	3	13	53,533
みずほフィナンシャルグループ	29	124	21,884
証券、商品先物取引業 (1.2%)			
野村ホールディングス	—	57	25,595
松井証券	7	—	—
保険業 (3.4%)			
MS & ADインシュアランスグループホールディングス	1	5	19,117
東京海上ホールディングス	2	9	50,903
その他金融業 (1.7%)			
オリックス	5	22	35,640
不動産業 (0.9%)			
パーク24	2	6	18,429

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
サービス業 (3.4%)			
日本M&Aセンター	1	4	12,379
夢真ホールディングス	5	2	1,794
テクノプロ・ホールディングス	1	3	18,817
日本郵政	3	14	18,844
メイテック	1	3	17,820
合計	株数・金額	278	1,112
	銘柄数<比率>	73	78
			2,060,281
			<4.3%>

(注1) 銘柄欄の()内は、当期末における国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 外国株式

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
3M CO	2	4	104	11,572	資本財
ABBOTT LABORATORIES	6	13	102	11,309	ヘルスケア機器・サービス
ABBVIE INC	5	11	94	10,442	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABIOMED INC	－	0.61	21	2,382	ヘルスケア機器・サービス
ACCENTURE PLC	2	5	87	9,696	ソフトウェア・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	3	6	27	3,052	メディア・娯楽
ADOBE INC	1	4	104	11,615	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES INC	－	8	20	2,320	半導体・半導体製造装置
AETNA INC	1	－	－	－	ヘルスケア機器・サービス
AFFILIATED MANAGERS GROUP	0.59	2	24	2,756	各種金融
AFLAC INC	1	7	37	4,180	保険
AGILENT TECHNOLOGIES INC	2	5	39	4,404	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	1	3	58	6,524	素材
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	0.97	2	25	2,874	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	0.44	0.75	19	2,110	ヘルスケア機器・サービス
ALLERGAN PLC	1	2	36	3,997	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLIANT ENERGY CORP	3	8	38	4,235	公益事業
ALLSTATE CORP	1	4	42	4,703	保険
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	0.45	－	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC－CL A	1	2	262	29,067	メディア・娯楽
ALPHABET INC－CL C	1	2	287	31,858	メディア・娯楽
ALTRIA GROUP INC	6	14	75	8,346	食品・飲料・タバコ
AMAZON.COM INC	1	3	520	57,657	小売
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	2	4	38	4,291	公益事業
AMERICAN EXPRESS CO	2	5	60	6,689	各種金融
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	3	10	46	5,205	保険
AMERIPRISE FINANCIAL INC	0.88	1	26	2,943	各種金融
AMGEN INC	2	5	98	10,884	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMPHENOL CORP—CL A	2	4	44	4,964	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANADARKO PETROLEUM CORP	3	5	25	2,860	エネルギー
ANALOG DEVICES INC	1	3	38	4,270	半導体・半導体製造装置
ANTHEM INC	1	2	70	7,755	ヘルスケア機器・サービス
AON PLC	1	2	41	4,631	保険
APACHE CORP	2	5	19	2,169	エネルギー
APPLE INC	17	38	660	73,178	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	4	9	35	3,961	半導体・半導体製造装置
APTIV PLC	1	3	29	3,311	自動車・自動車部品
ARAMARK	—	6	20	2,245	消費者サービス
ARCHER—DANIELS—MIDLAND CO	3	6	28	3,172	食品・飲料・タバコ
AT&T INC	20	53	167	18,596	電気通信サービス
AUTODESK INC	1	2	40	4,473	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	1	3	58	6,533	ソフトウェア・サービス
AUTOZONE INC	0.18	0.34	30	3,433	小売
BALL CORP	3	6	37	4,187	素材
BANK OF AMERICA CORP	34	73	213	23,600	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	4	8	46	5,135	各種金融
BAXTER INTERNATIONAL INC	2	5	40	4,442	ヘルスケア機器・サービス
BB&T CORPORATION	3	7	39	4,369	銀行
BECTON DICKINSON & CO	0.94	2	55	6,167	ヘルスケア機器・サービス
BERKSHIRE HATHAWAY INC—CL B	3	10	202	22,389	各種金融
BEST BUY CO INC	—	3	18	2,015	小売
BIOGEN INC	0.80	1	56	6,270	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	0.47	0.95	41	4,596	各種金融
BOEING CO	2	4	187	20,716	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	0.19	0.42	80	8,889	小売
BOSTON SCIENTIFIC CORP	6	13	53	5,938	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL—MYERS SQUIBB CO	5	14	76	8,420	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC	—	3	85	9,526	半導体・半導体製造装置
BROADCOM LTD	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CA Inc	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	2	4	36	4,020	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC	1	—	—	—	小売
CARNIVAL CORP	2	4	27	3,049	消費者サービス
CATERPILLAR INC	2	4	68	7,635	資本財
CBS CORP—CL B	2	5	27	3,029	メディア・娯楽
CELGENE CORP	2	5	52	5,865	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENTENE CORP	—	5	33	3,744	ヘルスケア機器・サービス
CENTURYLINK INC	—	11	15	1,722	電気通信サービス
CERNER CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CHARLES SCHWAB CORP	5	10	48	5,416	各種金融
CHARTER COMMUNICATIONS—CL A	0.79	1	54	6,088	メディア・娯楽
CHEVRON CORP	6	15	180	20,024	エネルギー
CHUBB LTD	1	3	48	5,334	保険
CHURCH & DWIGHT CO INC	2	4	30	3,421	家庭用品・パーソナル用品
CIGNA CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CIGNA CORP	—	3	67	7,470	ヘルスケア機器・サービス

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CISCO SYSTEMS INC	17	36	182	20,178	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITIGROUP INC	9	18	116	12,910	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	3	7	27	2,998	銀行
CLOROX CO	0.98	1	31	3,447	家庭用品・パーソナル用品
CME GROUP INC	1	2	50	5,641	各種金融
CMS ENERGY CORP	2	7	38	4,233	公益事業
COCA-COLA CO	12	31	140	15,585	食品・飲料・タバコ
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	2	5	40	4,530	ソフトウェア・サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	3	6	43	4,809	家庭用品・パーソナル用品
COMCAST CORP	16	34	134	14,867	メディア・娯楽
CONAGRA BRANDS INC	3	7	17	1,983	食品・飲料・タバコ
CONCHO RESOURCES INC	1	2	21	2,384	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	4	9	65	7,309	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	0.79	1	30	3,427	食品・飲料・タバコ
CORNING INC	4	11	39	4,408	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COSTCO WHOLESALE CORP	1	3	78	8,649	食品・生活必需品小売り
CSX CORP	3	7	54	5,985	運輸
CUMMINS INC	1	2	32	3,633	資本財
CVS HEALTH CORP	3	10	67	7,466	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	2	5	67	7,479	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	1	3	55	6,104	資本財
DEVON ENERGY CORPORATION	3	7	23	2,604	エネルギー
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2	4	31	3,435	各種金融
DOLLAR GENERAL CORP	1	3	35	3,934	小売
DOLLAR TREE INC	1	2	27	3,065	小売
DOMINION ENERGY INC	2	6	50	5,570	公益事業
DOVER CORP	1	3	32	3,549	資本財
DOWDUPONT INC	7	19	106	11,850	素材
DUKE ENERGY CORP	2	5	52	5,786	公益事業
DXC TECHNOLOGY CO	1	2	19	2,171	ソフトウェア・サービス
E*TRADE FINANCIAL	-	5	28	3,130	各種金融
EATON CORP PLC	2	4	40	4,466	資本財
EATON VANCE CORP	2	6	25	2,855	各種金融
EBAY INC	5	10	40	4,514	小売
ECOLAB INC	1	2	47	5,217	素材
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	1	2	40	4,452	ヘルスケア機器・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	1	3	29	3,251	メディア・娯楽
ELI LILLY & CO	3	7	95	10,618	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMERSON ELECTRIC CO	3	6	44	4,981	資本財
ENTERGY CORP	1	3	34	3,823	公益事業
EOG RESOURCES INC	2	4	42	4,677	エネルギー
ESTEE LAUDER COS INC	-	2	42	4,667	家庭用品・パーソナル用品
EXELON CORP	3	8	40	4,540	公益事業
EXPEDIA GROUP INC	0.74	-	-	-	小売
EXPEDITORS INTERNATIONAL WASHINGTON INC	2	4	35	3,946	運輸
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	2	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
EXXON MOBIL CORP	13	33	259	28,720	エネルギー
FACEBOOK INC-A	8	19	310	34,451	メディア・娯楽
FEDEX CORP	1	2	39	4,378	運輸

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首（前期末）	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	2	4	46	5,172	ソフトウェア・サービス
FIFTH THIRD BANCORP	5	10	28	3,184	銀行
FIRST REPUBLIC BANK/CA	1	2	28	3,204	銀行
FISERV INC	1	6	51	5,689	ソフトウェア・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	0.68	1	33	3,745	ソフトウェア・サービス
FORD MOTOR CO	16	36	31	3,500	自動車・自動車部品
FORTIVE CORP	2	5	40	4,525	資本財
FREEPORT－MCMORAN INC	7	14	18	2,067	素材
GARTNER INC	1	2	31	3,468	ソフトウェア・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	1	2	37	4,185	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	30	78	80	8,876	資本財
GENERAL MILLS INC	2	6	32	3,575	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	5	12	48	5,413	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	1	2	26	2,909	小売
GILEAD SCIENCES INC	4	11	73	8,120	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1	2	54	6,036	各種金融
HALLIBURTON CO	4	9	28	3,133	エネルギー
HARRIS CORP	1	2	38	4,318	資本財
HCA HEALTHCARE INC	1	2	41	4,627	ヘルスケア機器・サービス
HESS CORP	2	3	21	2,349	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	8	15	25	2,878	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	－	4	39	4,398	消費者サービス
HOLOGIC INC	2	－	－	－	ヘルスケア機器・サービス
HOME DEPOT INC	4	9	175	19,437	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	2	6	100	11,116	資本財
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	46	122	88	9,839	不動産
HP INC	7	16	38	4,210	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUMANA INC	0.62	1	40	4,528	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON BANCSHARES INC	8	19	27	3,073	銀行
IDEXX LABORATORIES INC	－	1	23	2,549	ヘルスケア機器・サービス
IHS MARKIT LTD	2	6	34	3,794	商業・専門サービス
ILLINOIS TOOL WORKS INC	1	3	44	4,941	資本財
ILLUMINA INC	0.62	1	41	4,602	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	0.87	－	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INGERSOLL－RAND PLC	1	3	40	4,511	資本財
INTEL CORP	15	35	184	20,427	半導体・半導体製造装置
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	2	5	41	4,605	各種金融
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	3	7	107	11,908	ソフトウェア・サービス
INTERNATIONAL PAPER CO	2	5	25	2,863	素材
INTUIT INC	1	2	69	7,728	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	0.49	1	60	6,663	ヘルスケア機器・サービス
INVESCO LTD	3	13	24	2,756	各種金融
IQVIA HOLDINGS INC	－	2	35	3,961	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON & JOHNSON	8	21	287	31,823	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	4	12	42	4,755	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	11	25	264	29,265	銀行
KEYCORP	7	14	25	2,831	銀行
KIMBERLY－CLARK CORP	1	3	39	4,419	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	8	21	42	4,678	エネルギー

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
KLA－TENCOR CORP	－	2	23	2,562	半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE	2	5	20	2,319	食品・飲料・タバコ
KROGER CO	4	8	24	2,672	食品・生活必需品小売り
LAM RESEARCH CORP	0.81	1	30	3,335	半導体・半導体製造装置
LAS VEGAS SANDS CORP	2	3	18	2,102	消費者サービス
LENNAR CORP－CL A	－	7	36	4,019	耐久消費財・アパレル
LIBERTY GLOBAL PLC－SERIES C	4	9	23	2,657	メディア・娯楽
LIBERTY MEDIA COR－SIRIUSXM C	2	－	－	－	メディア・娯楽
LINDE PLC	－	5	92	10,263	素材
LOWE'S COS INC	3	7	75	8,323	小売
LYONDELLBASELL INDU－CL A	1	3	32	3,614	素材
MARATHON OIL CORP	－	9	15	1,695	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	2	7	47	5,214	エネルギー
MARRIOTT INTERNATIONAL INC	1	3	42	4,652	消費者サービス
MARSH & MCLENNAN COS INC	2	4	39	4,357	保険
MASTERCARD INC－CLASS A	3	6	154	17,119	ソフトウェア・サービス
MCCORMICK & CO－NON VTG SHRS	1	2	27	3,052	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	2	5	108	12,073	消費者サービス
MCKESSON CORP	0.94	1	25	2,811	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	4	10	103	11,416	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO INC	9	20	167	18,539	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	3	8	37	4,133	保険
METTLER－TOLEDO INTERNATIONAL	0.20	0.46	31	3,459	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1	3	31	3,452	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	4	9	38	4,296	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	24	56	628	69,641	ソフトウェア・サービス
MOLSON COORS BREWING CO －B	1	－	－	－	食品・飲料・タバコ
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	5	12	57	6,412	食品・飲料・タバコ
MONSANTO CO	1	－	－	－	素材
MONSTER BEVERAGE CORP	1	4	27	3,023	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	1	2	40	4,534	各種金融
MORGAN STANLEY	5	11	46	5,097	各種金融
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1	3	47	5,287	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MYLAN NV	－	7	23	2,604	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NETFLIX INC	1	3	138	15,322	メディア・娯楽
NEWELL BRANDS INC	3	－	－	－	耐久消費財・アパレル
NEWMONT MINING CORP	2	9	33	3,665	素材
NEXTERA ENERGY INC	1	3	71	7,877	公益事業
NIKE INC	4	10	89	9,868	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	1	2	52	5,807	運輸
NORTHERN TRUST CORP	1	3	28	3,109	各種金融
NORTHROP GRUMMAN CORP	0.71	－	－	－	資本財
NUCOR CORP	2	4	29	3,314	素材
NVIDIA CORP	2	4	78	8,658	半導体・半導体製造装置
NXP SEMICONDUCTORS NV	3	7	71	7,967	半導体・半導体製造装置
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	3	6	44	4,893	エネルギー
OMNICOM GROUP	1	3	29	3,309	メディア・娯楽
ONEOK INC	2	5	35	3,894	エネルギー
ORACLE CORP	10	24	128	14,249	ソフトウェア・サービス

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	0.48	0.93	35	3,956	小売
PACCAR INC	2	4	34	3,824	資本財
PALO ALTO NETWORKS INC	－	1	26	2,880	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	0.97	2	38	4,264	資本財
PAYCHEX INC	2	5	39	4,363	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	4	8	83	9,239	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	4	11	129	14,357	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	18	45	195	21,634	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PG&E CORP	2	－	－	－	公益事業
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	5	11	102	11,401	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	2	4	41	4,583	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	0.94	1	25	2,834	エネルギー
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	1	3	47	5,240	銀行
PPG INDUSTRIES INC	1	3	39	4,382	素材
PRAXAIR INC	1	－	－	－	素材
PROCTER & GAMBLE CO	7	19	192	21,378	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	3	6	45	5,075	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	2	4	38	4,210	保険
QUALCOMM INC	5	13	69	7,655	半導体・半導体製造装置
QUEST DIAGNOSTICS	1	2	22	2,480	ヘルスケア機器・サービス
RAYTHEON CO	1	2	47	5,209	資本財
RED HAT INC	1	2	43	4,860	ソフトウェア・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.36	0.77	32	3,604	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REGIONS FINANCIAL CORP	8	16	26	2,921	銀行
RESMED INC	－	2	30	3,353	ヘルスケア機器・サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	0.99	2	38	4,268	資本財
ROCKWELL COLLINS INC.	1	－	－	－	資本財
ROPER TECHNOLOGIES INC	0.76	1	49	5,446	資本財
ROSS STORES INC	2	4	42	4,725	小売
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1	2	26	2,947	消費者サービス
S&P GLOBAL INC	1	2	52	5,837	各種金融
SALESFORCE.COM INC	2	5	95	10,596	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	5	13	61	6,850	エネルギー
SEMPRA ENERGY	1	2	31	3,478	公益事業
SERVICENOW INC	1	2	53	5,909	ソフトウェア・サービス
SHERWIN－WILLIAMS CO/THE	0.45	1	44	4,921	素材
SKYWORKS SOLUTIONS INC	1	－	－	－	半導体・半導体製造装置
SOUTHERN CO	3	8	41	4,570	公益事業
SPLUNK INC	－	1	26	2,891	ソフトウェア・サービス
SQUARE INC － A	－	2	21	2,393	ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	1	2	35	3,893	資本財
STARBUCKS CORP	5	11	81	9,075	消費者サービス
STATE STREET CORP	1	5	36	4,050	各種金融
STRYKER CORP	1	2	51	5,685	ヘルスケア機器・サービス
SUNTRUST BANKS INC	2	5	36	4,059	銀行
SYMANTEC CORP	4	－	－	－	ソフトウェア・サービス
SYNCHRONY FINANCIAL	3	8	26	2,881	各種金融
SYNOPSYS INC	1	3	38	4,215	ソフトウェア・サービス
SYSCO CORP	2	4	33	3,707	食品・生活必需品小売り

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等
			株数	株数	評価額	
					外貨建金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
T ROWE PRICE GROUP INC		1	3	34	3,801	各種金融
TARGET CORP		2	4	35	3,921	小売
TE CONNECTIVITY LTD		2	5	45	5,050	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TECHNIPFMC PLC		3	7	17	1,904	エネルギー
TESLA, INC.		0.56	1	34	3,819	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC		3	7	76	8,476	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		1	3	84	9,383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TIME WARNER INC		2	—	—	—	メディア・娯楽
TJX COS INC		2	11	59	6,581	小売
T—MOBILE US INC		—	3	27	3,081	電気通信サービス
TRAVELERS COS INC/THE		1	3	40	4,470	保険
TWENTY—FIRST CENTURY FOX INC		6	12	63	7,068	メディア・娯楽
TWITTER INC		—	7	23	2,624	メディア・娯楽
TYSON FOODS INC—CL A		1	3	21	2,420	食品・飲料・タバコ
ULTA BEAUTY INC		—	0.78	24	2,684	小売
UNION PACIFIC CORP		2	5	98	10,870	運輸
UNITED PARCEL SERVICE INC		2	6	66	7,347	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP		2	8	102	11,351	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC		3	7	196	21,778	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP		5	11	57	6,419	銀行
VALERO ENERGY CORP		2	4	39	4,338	エネルギー
VERISIGN INC		1	2	47	5,268	ソフトウェア・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC		12	30	174	19,332	電気通信サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		1	2	39	4,383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VF CORP		1	3	30	3,401	耐久消費財・アパレル
VISA INC—CLASS A SHARES		6	14	209	23,221	ソフトウェア・サービス
VULCAN MATERIALS CO		0.93	—	—	—	素材
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		3	6	45	5,016	食品・生活必需品小売り
WALMART INC		4	11	114	12,671	食品・生活必需品小売り
WALT DISNEY CO		5	11	132	14,733	メディア・娯楽
WASTE MANAGEMENT INC		2	5	56	6,297	商業・専門サービス
WATERS CORP		0.61	1	32	3,651	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEC ENERGY GROUP INC		2	4	36	4,058	公益事業
WELLS FARGO & CO		15	34	170	18,887	銀行
WESTERN DIGITAL CORP		1	2	14	1,606	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WILLIAMS COS INC		4	14	38	4,318	エネルギー
WORKDAY INC—CLASS A		—	1	32	3,558	ソフトウェア・サービス
WORLDPAY INC		—	3	28	3,167	ソフトウェア・サービス
XILINX INC		—	2	35	3,984	半導体・半導体製造装置
XYLEM INC		2	3	27	3,007	資本財
YUM! BRANDS INC		2	3	37	4,205	消費者サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		1	2	28	3,143	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC		2	5	50	5,586	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,057 288	2,427 292	19,021 —	2,107,246 <4.4%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
ALIMENTATION COUCHE—TARD —B		2	5	36	3,115	食品・生活必需品小売り
BANK OF MONTREAL		2	6	63	5,361	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA		4	10	77	6,572	銀行

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等	
			株数	株数	評価額		
					外貨建金額		邦貨換算金額
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
BARRICK GOLD CORP		7	16	28	2,413	素材	
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC		4	9	54	4,612	各種金融	
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE		1	5	66	5,645	銀行	
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO		3	6	70	5,962	運輸	
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD		5	14	52	4,442	エネルギー	
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		0.88	1	51	4,337	運輸	
CCL INDUSTRIES INC – CL B		1	–	–	–	素材	
ENBRIDGE INC		6	14	69	5,840	エネルギー	
FIRST CAPITAL REALTY INC		12	35	77	6,508	不動産	
FORTIS INC		4	10	50	4,216	公益事業	
FRANCO–NEVADA CORP		1	4	45	3,853	素材	
MAGNA INTERNATIONAL INC		2	6	43	3,645	自動車・自動車部品	
MANULIFE FINANCIAL CORP		9	20	45	3,871	保険	
NATIONAL BANK OF CANADA		3	7	45	3,836	銀行	
NUTRIEN LTD		4	7	52	4,407	素材	
PEMBINA PIPELINE CORP		5	11	57	4,836	エネルギー	
POWER CORP OF CANADA		6	13	38	3,223	保険	
RESTAURANT BRANDS INTERN		1	4	39	3,356	消費者サービス	
ROYAL BANK OF CANADA		4	11	113	9,609	銀行	
SUN LIFE FINANCIAL INC		3	12	63	5,314	保険	
SUNCOR ENERGY INC		7	15	68	5,814	エネルギー	
TORONTO–DOMINION BANK		5	14	107	9,095	銀行	
TRANSCANADA CORP		4	8	51	4,377	エネルギー	
小計	株数・金額	118	275	1,473	124,271		
	銘柄数<比率>	26	25	–	<0.3%>		
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル			
AGL ENERGY LTD		24	52	112	8,958	公益事業	
AMCOR LTD		37	104	156	12,416	素材	
AMP LTD		272	574	134	10,706	各種金融	
ARISTOCRAT LEISURE LTD		25	54	140	11,122	消費者サービス	
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP		127	269	752	59,668	銀行	
BHP GROUP LIMITED		120	266	1,004	79,651	素材	
BRAMBLES LTD		50	158	184	14,615	商業・専門サービス	
CALTEX AUSTRALIA LIMITED		29	62	169	13,454	エネルギー	
CIMIC GROUP LIMITED		19	39	195	15,485	資本財	
COCA–COLA AMATIL LIMITED		95	202	166	13,226	食品・飲料・タバコ	
COCHLEAR LTD		3	7	128	10,185	ヘルスケア機器・サービス	
COLES GROUP LTD		–	114	132	10,487	食品・生活必需品小売り	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA		76	155	1,151	91,316	銀行	
CROWN RESORTS LTD		62	133	153	12,204	消費者サービス	
CSL LIMITED		21	40	751	59,601	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FORTESCUE METALS GROUP LTD		88	185	117	9,316	素材	
JAMES HARDIE INDUSTRIES–CDI		61	105	189	15,054	素材	
MACQUARIE GROUP LTD		9	26	342	27,204	各種金融	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		125	264	652	51,780	銀行	
NEWCREST MINING LIMITED		45	95	243	19,276	素材	
ORICA LTD		35	74	133	10,565	素材	
ORIGIN ENERGY LIMITED		54	151	115	9,182	エネルギー	
QBE INSURANCE GROUP LTD		81	172	198	15,747	保険	

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
RIO TINTO LTD		20	43	411	32,660	素材
SANTOS LTD		—	159	111	8,883	エネルギー
SOUTH32 LTD		190	402	154	12,228	素材
TELSTRA CORP LTD		329	696	225	17,896	電気通信サービス
TREASURY WINE ESTATES LTD		85	125	186	14,803	食品・飲料・タバコ
WESFARMERS LIMITED		61	114	403	31,989	小売
WESTPAC BANKING CORP		150	317	849	67,371	銀行
WOODSIDE PETROLEUM LTD		40	91	323	25,668	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD		80	157	449	35,685	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,429	5,422	10,443	828,416	
		30	32	—	<1.7%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		474	962	7,364	103,907	保険
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		140	295	970	13,694	銀行
CK ASSET HOLDINGS LTD		100	235	1,569	22,149	不動産
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		95	205	1,695	23,921	資本財
CLP HOLDINGS LTD		150	285	2,760	38,946	公益事業
FIRST PACIFIC CO		260	—	—	—	各種金融
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD		90	200	1,143	16,127	消費者サービス
HANG LUNG PROPERTIES LTD		190	390	744	10,499	不動産
HANG SENG BANK LTD		44	93	1,778	25,089	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		150	341	1,548	21,844	不動産
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		49	102	2,721	38,398	各種金融
KERRY PROPERTIES LTD		135	240	799	11,276	不動産
MTR CORP		170	355	1,593	22,490	運輸
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		110	225	1,212	17,111	公益事業
SANDS CHINA LTD		84	216	842	11,886	消費者サービス
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD		80	160	2,137	30,161	不動産
SWIRE PACIFIC LTD		85	180	1,701	24,001	不動産
WHARF HOLDINGS LTD		100	210	533	7,526	不動産
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		100	210	1,184	16,711	不動産
WYNN MACAU LTD		52	180	357	5,044	消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,658	5,084	32,656	460,790	
		20	19	—	<1.0%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
CAPITALAND LTD		366	779	269	22,126	不動産
DBS GROUP HOLDINGS LTD		67	141	352	28,948	銀行
GOLDEN AGRI—RESOURCES LTD		1,202	2,537	72	5,935	食品・飲料・タバコ
KEPPEL CORP LTD		88	185	117	9,628	資本財
OVERSEA—CHINESE BANKING CORP		122	258	293	24,123	銀行
SINGAPORE AIRLINES LTD		65	134	136	11,187	運輸
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		399	843	258	21,244	電気通信サービス
UNITED OVERSEAS BANK LTD		63	133	340	27,928	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,372	5,010	1,840	151,121	
		8	8	—	<0.3%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランド・ドル		
A2 MILK CO LTD		—	80	116	8,901	食品・飲料・タバコ
MERIDIAN ENERGY LTD		110	—	—	—	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	110	80	116	8,901	
		1	1	—	<0.0%>	

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等	
			株数	株数	評価額		
					外貨建金額		邦貨換算金額
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
ANGLO AMERICAN PLC		13	27	56	8,203	素材	
ASHTREAD GROUP PLC		－	23	47	6,902	資本財	
ASTRAZENECA PLC		10	24	153	22,218	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AVIVA PLC		52	137	58	8,470	保険	
BAE SYSTEMS PLC		43	113	53	7,713	資本財	
BARCLAYS PLC		167	420	65	9,507	銀行	
BHP GROUP PLC		22	50	91	13,287	素材	
BP PLC		150	365	196	28,393	エネルギー	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		17	43	125	18,160	食品・飲料・タバコ	
BT GROUP PLC		80	213	48	7,042	電気通信サービス	
COMPASS GROUP PLC		19	41	72	10,426	消費者サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC		5	12	62	9,012	素材	
DIAGEO PLC		20	45	138	20,010	食品・飲料・タバコ	
EXPERIAN PLC		15	41	85	12,393	商業・専門サービス	
GLAXOSMITHKLINE PLC		38	94	145	20,990	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GLENCORE PLC		112	232	71	10,381	素材	
HSBC HOLDINGS PLC		146	332	207	29,969	銀行	
IMPERIAL BRANDS PLC		10	25	65	9,518	食品・飲料・タバコ	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC		4	13	59	8,684	消費者サービス	
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		90	228	62	9,010	保険	
LLOYDS BANKING GROUP PLC		597	1,300	78	11,296	銀行	
MONDI PLC/WI		10	24	45	6,642	素材	
NATIONAL GRID PLC		31	85	73	10,693	公益事業	
OLD MUTUAL PLC		87	－	－	－	保険	
PRUDENTIAL PLC		23	51	78	11,412	保険	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		5	13	80	11,616	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC		17	58	103	15,018	商業・専門サービス	
RIO TINTO PLC		10	20	91	13,224	素材	
ROLLS－ROYCE HOLDINGS PLC		20	45	44	6,507	資本財	
ROYAL DUTCH SHELL PLC－B SHS		58	139	337	48,870	エネルギー	
RSA INSURANCE GROUP PLC		37	96	51	7,515	保険	
SHIRE PLC		8	－	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SSE PLC		16	46	54	7,879	公益事業	
STANDARD CHARTERED PLC		33	72	43	6,348	銀行	
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC		50	130	30	4,447	各種金融	
TESCO PLC		99	283	63	9,152	食品・生活必需品小売り	
UNILEVER PLC		10	21	91	13,210	家庭用品・パーソナル用品	
UNITED UTILITIES GROUP PLC		26	63	54	7,861	公益事業	
VODAFONE GROUP PLC		209	557	79	11,441	電気通信サービス	
WPP PLC		17	44	37	5,449	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	2,396	5,543	3,308	478,885		
	銘柄数<比率>	39	38	－	<1.0%>		
(スイス)				千スイス・フラン			
ABB LTD		21	57	116	12,946	資本財	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT－REG		－	0.01	73	8,145	食品・飲料・タバコ	
CIE FINANCIERE RICHEMON－REG		5	16	120	13,349	耐久消費財・アパレル	
CREDIT SUISSE GROUP AG		25	66	78	8,742	各種金融	
GEBERIT AG－REG		0.99	2	104	11,631	資本財	
LAFARGEHOLCIM LTD－REG		6	19	97	10,781	素材	

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首（前期末）	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
LONZA GROUP AG		1	2	77	8,572	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA		22	53	487	54,078	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG		16	40	364	40,367	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG		5	12	352	39,013	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWATCH GROUP AG		0.69	2	58	6,517	耐久消費財・アパレル
SWISS PRIME SITE－REG		4	12	108	12,000	不動産
SWISS RE AG		3	9	93	10,309	保険
UBS GROUP AG		34	88	108	12,074	各種金融
ZURICH INSURANCE GROUP AG		1	3	107	11,860	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	151 14	387 15	2,349 －	260,390 <0.5%>	
(デンマーク)				千デンマーク・クローネ		
CARLSBERG AS－B		－	5	459	7,734	食品・飲料・タバコ
DANSKE BANK A/S		9	23	280	4,727	銀行
DSV A/S		3	8	460	7,751	運輸
ISS A/S		7	23	490	8,266	商業・専門サービス
NOVO－NORDISK A/S		15	37	1,230	20,726	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRYGVESTA AS		12	31	550	9,268	保険
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		3	－	－	－	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	52 6	129 6	3,472 －	58,475 <0.1%>	
(ノルウェー)				千ノルウェー・クローネ		
DNB ASA		13	－	－	－	銀行
EQUINOR ASA		12	28	565	7,286	エネルギー
TELENOR ASA		10	34	585	7,543	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	36 3	63 2	1,150 －	14,829 <0.0%>	
(スウェーデン)				千スウェーデン・クローナ		
ASSA ABLOY AB		16	36	704	8,356	資本財
ATLAS COPCO AB		11	30	715	8,487	資本財
HENNES & MAURITZ AB		9	－	－	－	小売
NORDEA BANK AB		28	－	－	－	銀行
NORDEA BANK ABP		－	64	523	6,213	銀行
SANDVIK AB		19	50	777	9,228	資本財
SWEDBANK AB－A SHARES		12	29	501	5,950	銀行
SWEDISH MATCH AB		8	11	528	6,278	食品・飲料・タバコ
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON		37	85	747	8,876	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VOLVO AB		18	50	697	8,274	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	163 9	357 8	5,195 －	61,666 <0.1%>	
(ユーロ／アイルランド)				千ユーロ		
CRH PLC		10	28	77	9,751	素材
KERRY GROUP PLC－A		2	6	56	7,123	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13 2	34 2	134 －	16,874 <0.0%>	
(ユーロ／オランダ)						
AIRBUS SE		5	13	148	18,663	資本財
AKZO NOBEL NV		3	9	74	9,319	素材
ASML HOLDING NV		3	8	141	17,829	半導体・半導体製造装置

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首 (前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ／オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		—	36	47	5,960	自動車・自動車部品
ING GROEP NV－CVA		33	83	92	11,571	銀行
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		15	35	81	10,274	食品・生活必需品小売り
KONINKLIJKE PHILIPS NV		11	30	105	13,270	ヘルスケア機器・サービス
RELX NV		18	—	—	—	商業・専門サービス
UNILEVER NV		13	29	144	18,166	家庭用品・パーソナル用品
WOLTERS KLUWER NV		7	16	93	11,737	商業・専門サービス
小計	株数・金額	112	262	929	116,794	
	銘柄数<比率>	9	9	—	<0.2%>	
(ユーロ／ベルギー)						
ANHEUSER－BUSCH INBEV SA/NV		6	15	104	13,135	食品・飲料・タバコ
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA		3	8	69	8,742	各種金融
小計	株数・金額	9	24	174	21,877	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.0%>	
(ユーロ／ルクセンブルグ)						
ARCELORMITTAL		—	22	47	5,908	素材
小計	株数・金額	—	22	47	5,908	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.0%>	
(ユーロ／フランス)						
AIR LIQUIDE		4	11	121	15,276	素材
AXA		16	37	80	10,102	保険
BNP PARIBAS		9	21	90	11,424	銀行
CARREFOUR SA		10	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CIE DE SAINT－GOBAIN		8	22	72	9,153	資本財
DANONE		6	15	101	12,807	食品・飲料・タバコ
ENGIE		19	51	73	9,180	公益事業
ESSILORLUXOTTICA		2	6	70	8,862	耐久消費財・アパレル
KERING		0.89	1	90	11,342	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA		5	14	85	10,768	資本財
L'OREAL SA		1	5	122	15,391	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		2	6	184	23,170	耐久消費財・アパレル
MICHELIN (C.G.D.E.)		2	7	80	10,159	自動車・自動車部品
ORANGE S.A.		22	64	87	11,019	電気通信サービス
PERNOD－RICARD		2	7	110	13,880	食品・飲料・タバコ
PUBLICIS GROUPE		4	10	49	6,200	メディア・娯楽
RENAULT SA		2	7	42	5,391	自動車・自動車部品
SAFRAN SA		4	8	98	12,382	資本財
SANOFI		9	21	158	19,893	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHNEIDER ELECTRIC SE		6	15	104	13,150	資本財
SOCIETE GENERALE		7	20	52	6,540	銀行
TOTAL SA		17	44	223	28,097	エネルギー
VALEO SA		4	—	—	—	自動車・自動車部品
VINCI SA		5	14	118	14,948	資本財
VIVENDI SA		13	28	69	8,749	メディア・娯楽
小計	株数・金額	191	444	2,290	287,894	
	銘柄数<比率>	25	23	—	<0.6%>	
(ユーロ／ドイツ)						
ADIDAS AG		1	4	87	10,953	耐久消費財・アパレル
ALLIANZ SE		3	7	141	17,781	保険

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首（前期末）	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ／ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BASF SE		7	18	120	15,205	素材
BAYER AG		6	17	119	15,074	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		3	8	58	7,353	自動車・自動車部品
BRENNTAG AG		5	14	65	8,170	資本財
CONTINENTAL AG		1	4	60	7,596	自動車・自動車部品
DAIMLER AG		8	17	89	11,278	自動車・自動車部品
DEUTSCHE BANK AG		－	51	39	4,976	各種金融
DEUTSCHE BOERSE AG		－	5	58	7,340	各種金融
DEUTSCHE POST AG		10	23	62	7,867	運輸
DEUTSCHE TELEKOM AG		30	70	103	12,952	電気通信サービス
DEUTSCHE WOHNEN SE		7	16	67	8,511	不動産
E.ON SE		26	59	58	7,333	公益事業
FRESENIUS SE & CO KGAA		4	12	61	7,761	ヘルスケア機器・サービス
HENKEL AG & CO KGAA		2	6	50	6,346	家庭用品・パーソナル用品
INFINEON TECHNOLOGIES AG		13	30	60	7,615	半導体・半導体製造装置
LINDE AG		2	－	－	－	素材
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG		1	3	81	10,195	保険
SAP SE		7	18	178	22,449	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG		6	14	142	17,852	資本財
VOLKSWAGEN AG		1	4	62	7,855	自動車・自動車部品
VONOVIA SE		7	19	83	10,502	不動産
WIRECARD AG		－	3	37	4,730	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	162	432	1,891	237,704	
	銘柄数<比率>	21	23	－	<0.5%>	
(ユーロ／スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA		6	12	85	10,734	ソフトウェア・サービス
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA		63	166	87	10,951	銀行
BANCO SANTANDER SA		134	288	118	14,952	銀行
CAIXABANK		58	129	39	4,901	銀行
IBERDROLA SA		58	132	97	12,314	公益事業
INDITEX SA		9	25	64	8,063	小売
REPSOL SA		20	41	62	7,886	エネルギー
TELEFONICA SA		47	115	89	11,293	電気通信サービス
小計	株数・金額	399	911	645	81,098	
	銘柄数<比率>	8	8	－	<0.2%>	
(ユーロ／イタリア)						
ASSICURAZIONI GENERALI SPA		17	40	62	7,860	保険
ENEL SPA		82	162	85	10,774	公益事業
ENI－ENTE NAZIONALE IDROCARBURI SPA		27	55	85	10,687	エネルギー
INTESA SANPAOLO		139	341	69	8,759	銀行
TELECOM ITALIA SPA		275	－	－	－	電気通信サービス
TERNA SPA		58	143	77	9,779	公益事業
UNICREDIT SPA		19	45	51	6,418	銀行
小計	株数・金額	621	789	431	54,280	
	銘柄数<比率>	7	6	－	<0.1%>	
(ユーロ／フィンランド)						
ELISA OYJ		7	12	46	5,782	電気通信サービス
NOKIA OYJ		61	161	88	11,083	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄		期首（前期末）	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ／フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	保険
SAMPO OYJ		4	－	－	－	
小計	株数・金額	73	174	134	16,866	
	銘柄数<比率>	3	2	－	<0.0%>	
ユーロ計	株数・金額	1,584	3,095	6,677	839,299	
	銘柄数<比率>	77	76	－	<1.8%>	
合計	株数・金額	13,130	27,875	－	5,394,295	
	銘柄数<比率>	521	522	－	<11.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注4) 業種はG I C S 分類（産業グループ）によるものです。なお、G I C S に関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。

(3) 国内（邦貨建）公社債

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちB B格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	16,568,500	16,770,361	35.4	－	18.0	－	17.3
合計	16,568,500	16,770,361	35.4	－	18.0	－	17.3

(注1) 評価については、原則として証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。ただし、残存期間1年以内の公社債については、償却原価法により評価しています。以下同じです。

(注2) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

(国内公社債の内訳)

債券種別	銘柄	利率	償還年月日	額面金額	評価額
		%		千円	千円
国債証券	第388回 利付国債（2年）	0.1000	2020/5/15	8,198,800	8,227,659
	第165回 利付国債（20年）	0.5000	2038/6/20	8,369,700	8,542,701
	合計	－	－	－	16,770,361

(4) 外国（外貨建）公社債

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 26,493	千オーストラリア・ドル 31,605	千円 2,506,936	% 5.3	% —	% 5.3	% —	% —
イギリス	千イギリス・ポンド 4,390	千イギリス・ポンド 5,780	836,789	1.8	—	1.8	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	21,750	22,343	2,808,389	5.9	—	5.9	—	—
ドイツ	3,770	5,486	689,572	1.5	—	1.5	—	—
合計	—	—	6,841,687	14.4	—	14.4	—	—

(注1) 外貨建金額は、原則として証券会社、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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。以下同じです。

(注2) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額（評価額）の比率です。

(注3) 格付については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

(外国公社債の内訳)

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
						邦貨換算金額
オーストラリア		%		千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.7500	2037/04/21	26,493	31,605	2,506,936
小計		—	—	—	—	2,506,936
イギリス				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	
国債証券	UK TREASURY	3.2500	2044/01/22	4,390	5,780	836,789
小計		—	—	—	—	836,789
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ	
フランス						
国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.7500	2028/05/25	21,750	22,343	2,808,389
小計		—	—	—	—	2,808,389
ドイツ						
国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5000	2046/08/15	3,770	5,486	689,572
小計		—	—	—	—	689,572
ユーロ小計		—	—	—	—	3,497,961
合計		—	—	—	—	6,841,687

(5) 外国（外貨建）投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千米ドル	千円
VANGUARD REAL ESTATE ETF		2	6	581	64,451
合計	口数・金額	2	6	581	64,451
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率です。

(注3) 口数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(6) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
国内	TOPIX	百万円 —	百万円 876
	S&P 500 EMINI FUTURE	—	1,128
外国	SPI 200	—	85
	HANG SENG INDEX FUTURES	—	40
	FTSE 100	—	93
	DJ EURO STOXX 50	—	217
	10 YEAR US TREASURY NOTE FUTUR	6,115	—
	US TREASURY BOND FUTURES	551	—
	ASX 10YEAR TREASURY BOND FUTUR	3,492	—
	LONG GILT FUTURES	1,789	—
	EURO-BUND FUTURES(FGBL)	6,261	—
	EURO-OAT FUTURES	3,106	—

(注1) 外貨建ての評価額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(7) スワップおよび先渡取引残高

種類	取引契約残高	
	契約相手方の名称	当期末想定元本額
金利スワップ	みずほ証券株式会社	百万円 1,318

(注) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

投資信託財産の構成

2019年 2月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	7,454,577	15.6
公社債	23,612,049	49.6
投資信託証券	64,451	0.1
コール・ローン等、その他	16,509,620	34.7
投資信託財産総額	47,640,698	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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2月25日における邦貨換算レートは、1米ドル110.78円、1カナダ・ドル84.33円、1オーストラリア・ドル79.32円、1香港ドル14.11円、1シンガポール・ドル82.09円、1ニュージーランド・ドル76.17円、1イギリス・ポンド144.76円、1スイス・フラン110.82円、1デンマーク・クローネ16.84円、1ノルウェー・クローネ12.89円、1スウェーデン・クローナ11.87円、1ユーロ125.69円です。

(注2) 外貨建純資産（15,253,856千円）の投資信託財産総額（47,640,698千円）に対する比率は32.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

特定資産の価格等の調査

当マザーファンドで行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格などの調査が必要とされた取引については有限責任監査法人トーマツへ調査を委託しています。

当期中、当マザーファンドにおいて該当の取引はありません。なお、前期中に金利スワップ取引を2件行っていますが、当ファンドの決算日時点において調査報告書が未受領のため、次回以降の運用報告書にて開示します。金利スワップ取引については、取引相手方の名称、銘柄、数量等の内容に関するについて調査を依頼しています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年2月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	55,182,730,214円
コール・ローン等	13,395,861,575
株式(評価額)	7,454,577,150
公社債(評価額)	23,612,049,240
投資信託証券(評価額)	64,451,272
未収入金	7,957,017,679
未収配当金	16,904,302
未収利息	45,660,078
前払費用	17,280,645
差入委託証拠金	2,618,928,273
(B) 負債	7,757,739,512
未払金	7,757,281,904
未払解約金	446,061
その他未払費用	11,547
(C) 純資産総額(A-B)	47,424,990,702
元本	43,517,428,559
次期繰越損益金	3,907,562,143
(D) 受益権総口数	43,517,428,559口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,898円

(注1) 期首元本額 35,452,996,740円
 期中追加設定元本額 10,841,531,427円
 期中一部解約元本額 2,777,099,608円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。

DCニッセイ安定収益追求ファンド 24,163,594,419円
 ニッセイ・リスクコントロール・プロファンド(適格機関投資家限定) 10,993,164,413円
 ニッセイ安定収益追求ファンド 416,358,588円
 ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド(適格機関投資家専用) 7,944,311,139円

損益の状況

当期(2018年2月27日～2019年2月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	406,248,797円
受取配当金	205,187,952
受取利息	210,944,955
その他収益金	105,905
支払利息	△ 9,990,015
(B) 有価証券売買損益	△ 73,888,376
売買益	2,662,230,993
売買損	△ 2,736,119,369
(C) 先物取引等損益	603,410,175
取引益	1,294,910,132
取引損	△ 691,499,957
(D) 信託報酬等	△ 44,175,483
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	891,595,113
(F) 前期繰越損益金	2,416,714,829
(G) 追加信託差損益金	801,021,625
(H) 解約差損益金	△ 201,769,424
(I) 合計(E+F+G+H)	3,907,562,143
次期繰越損益金(I)	3,907,562,143

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (G)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (H)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

ニッセイクレジットキャリー マザーファンド

運用報告書

第 7 期

(計算期間：2017年12月21日～2018年12月20日)

運用方針	①日本および世界の先進国の短中期の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。 ②債券への投資割合は、原則として高位を保ちます。 ③外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図ることをめざします。
主要運用対象	日本および世界の先進国の公社債

運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資は転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
------	--



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2017年12月21日～2018年12月20日

海外社債市況

【バークレイズ米国クレジット（1－3年）インデックス利回りの推移】



(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

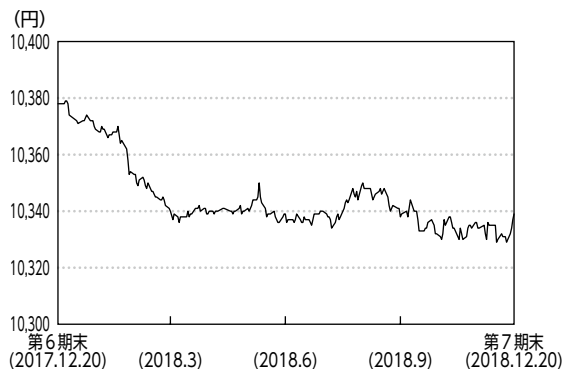
当期の社債利回り（バークレイズ米国クレジット（1－3年）インデックス利回り）は、政策金利の段階的な引き上げを受けて米国債利回りの上昇が続いたことに加え、期末付近でのリスク資産に対する懸念の高まりを受けて社債スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大したことから上昇しました。

期初より9月までは、米国において市場予想通りの段階的な利上げが実施されたことで国債利回りが上昇基調となり、社債利回りは上昇しました。他方、社債スプレッドはボラタイル（変動が激しい）な推移となり、社債利回りは、金利要因で上昇基調となりました。

社債スプレッドについては、米暫定予算延長合意や良好な米経済指標の結果を受け、期初から2018年1月までは、縮小傾向で推移しました。2月から3月にかけては、米中貿易摩擦懸念の高まりなどを背景に米株式市場の調整を受けて同様にリスク資産である社債需要も軟調となったことで、スプレッドは拡大しました。4月から5月は、米企業決算が無難な内容となったことから反転、縮小しました。6月から9月にかけては、米国発の貿易摩擦が世界経済に与える影響が懸念されたことで拡大する場面もありましたが、好調な米企業業績や経済指標を受けて縮小しました。

10月以降の社債利回りは、スプレッド要因で上昇継続となりました。パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長による金融引き締めに慎重な発言を受け、政策金利の引き上げペースが想定よりも緩やかになるとの予想が大勢となる中、米景気への悲観的な見方も相まって、国債利回りは横ばい後、低下に転じました。他方、米中対立が激化したほか、米景気がピークアウトするとの懸念が高まる中でゼネラル・エレクトリック（GE）、アップルの業績不振も市場の重荷となりスプレッドが大幅に拡大したことで社債利回りは上昇しました。

基準価額等の推移



■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、期初から2018年3月にかけては、社債スプレッドが拡大する中で国債利回りが上昇（債券価格は下落）し、社債利回りが上昇推移したことから下落する展開となりました。

4月から9月は、国債利回りは上昇が継続しましたが、社債スプレッドが縮小したことで、基準価額は横ばい推移となりました。

10月以降は、国債利回りは横ばい後に低下しましたが、社債スプレッドが急拡大し、基準価額は横ばいながらボラタイルな推移となりました。

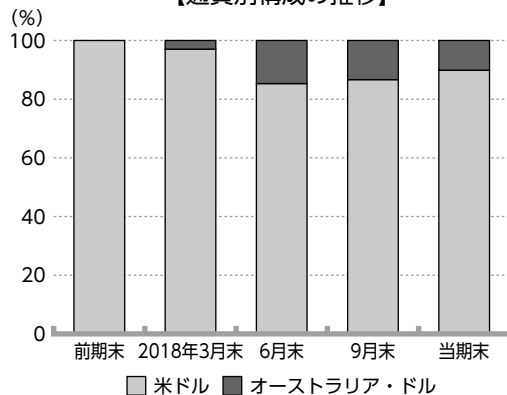
ポートフォリオ

国内外の先進国の短中期の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざしました。

<通貨別構成>

期初は米ドル建てのみの保有としていましたが、オーストラリアの金融政策は住宅市場のピークアウトとともに利上げに転じにくいため他の地域と比べ横ばい推移の可能性が高いと判断し、オーストラリア・ドルの投資割合を拡大しました。米ドル建てについては、為替ヘッジコストや金利上昇リスクがあるものの、コスト控除後においても相対的に高い利回りが確保できるため、組み入れを継続しました。また、従来好調であった社債市場も、GEのようにネガティブ事象が増えてきたため、より分散効果を享受するため、銘柄数を従来よりも増やしました。

【通貨別構成の推移】



(注1) 比率は対組入債券評価額比です。以下同じです。

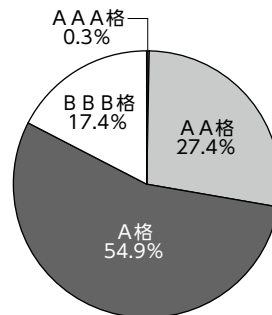
(注2) 為替ヘッジ考慮前の数値です。

＜格付別投資状況＞

償還まで保有が可能な信用力が高いと考える銘柄を中心に組み入れています。当期末の格付分布は右図の通りです。

(注) 格付は、ムーディーズ社、S & P社のうち、上位の格付を採用しています。

【格付別組入状況】



参考指標との差異

当期の基準価額騰落率は-0.4%となり、参考指標騰落率（-0.0%）を下回りました。

個別銘柄分析に基づき、抑制的なスタンスで運用を行いましたが、期初から2018年3月にかけて金利上昇による保有銘柄の価格下落がマイナス寄与しました。

(注) 当マザーファンドの参考指標につきましては、後掲の運用実績をご参照ください。

今後の運用方針

引き続き、個別銘柄分析に基づき、償還まで保有が可能な信用力が高いと考える銘柄を中心に組み入れ、取引コストを抑制しながら、安定したキャリア収益の確保をめざします。通貨配分については、為替ヘッジコスト控除後においても利回りが高い通貨を中心に組み入れることで、為替リスクを低減しながら、国内外の金利差・社債スプレッド格差を享受することをめざします。ただし、米国での利上げを受けた為替ヘッジコストの動向を注視し、市場動向によって機動的に対応します。

また、同一発行体の債券の中でも、割安に放置されている通貨・銘柄を発掘し、リターンの底上げを図ります。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中 騰落率	参考指標	期中 騰落率	債券 組入比率	純資産 総額
	円	%		%	%	百万円
3期(2014年12月22日)	10,362	0.8	10,048	0.1	67.1	65,445
4期(2015年12月21日)	10,379	0.2	10,058	0.1	70.0	87,679
5期(2016年12月20日)	10,391	0.1	10,058	0.0	64.1	122,784
6期(2017年12月20日)	10,378	△0.1	10,056	△0.0	63.8	52,582
7期(2018年12月20日)	10,339	△0.4	10,051	△0.0	78.0	67,759

(注) 参考指標は円L i b o r (3 カ月) で、設定時を10,000として指数化しています。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	参考指標	騰落率	債券 組入比率
	円	%		%	%
(期首) 2017年12月20日	10,378	—	10,056	—	63.8
12月末	10,374	△0.0	10,056	0.0	63.8
2018年 1 月末	10,367	△0.1	10,056	△0.0	68.7
2 月末	10,349	△0.3	10,056	△0.0	70.3
3 月末	10,338	△0.4	10,055	△0.0	68.4
4 月末	10,340	△0.4	10,055	△0.0	68.6
5 月末	10,345	△0.3	10,054	△0.0	72.5
6 月末	10,339	△0.4	10,054	△0.0	75.1
7 月末	10,338	△0.4	10,054	△0.0	82.9
8 月末	10,346	△0.3	10,054	△0.0	84.6
9 月末	10,344	△0.3	10,053	△0.0	86.1
10月末	10,336	△0.4	10,053	△0.0	85.3
11月末	10,335	△0.4	10,052	△0.0	82.1
(期末) 2018年12月20日	10,339	△0.4	10,051	△0.0	78.0

(注) 騰落率は期首比です。

1 万口当たりの費用明細

2017年12月21日～2018年12月20日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	1円	0.011%	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)	(1)	(0.007)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.004)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	1	0.011	

(注 1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注 3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（10,344円）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います。

売買および取引の状況

2017年12月21日～2018年12月20日

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	社債券	千米ドル	千米ドル
			260,039	82,639 (49,966)
	オーストラリア	特殊債券	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
		社債券	4,002 93,898	— 17,111 (13,320)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注3) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注4) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2017年12月21日～2018年12月20日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
PSA INTERNATIONAL PTE LT	2,115,936	JPMORGAN CHASE & CO	2,160,385
AOZORA BANK	1,624,580	NISSAN FIN SERVICES AU	1,246,752
NATIONAL AUSTRALIA BANK	1,363,931	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	1,110,133
KELLOGG CO	1,239,256	AMERICAN HONDA FINANCE	1,106,519
NISSAN FIN SERVICES AU	1,234,987	CITIGROUP INC	994,544
COMMONWEALTH BK AUSTR NY	1,088,057	CAPITAL ONE BANK USA NA	776,959
CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	996,433	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	558,622
AURIZON NETWORK PTY LTD	994,963	BNP PARIBAS	444,186
NATIONAL GRID NA INC	967,764	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	339,355
JPMORGAN CHASE & CO	889,106	NISSAN MOTOR ACCEPTANCE	337,812

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

組入有価証券明細表

2018年12月20日現在

外国（外貨建）公社債

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちB B格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	423,769	421,853	47,500,710	70.1	—	—	18.3	51.8
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル						
オーストラリア	64,990	66,762	5,352,987	7.9	—	—	2.0	5.9
合計	—	—	52,853,698	78.0	—	—	20.3	57.7

(注1) 外貨建金額は、原則として証券会社、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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。以下同じです。

(注2) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額（評価額）の比率です。

(注3) 格付については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

(外国公社債の内訳)

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額		
					邦貨換算金額		
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円	
地方債証券	TOKYO METROPOLITAN GOVT	2.1250	2019/05/20	19,000	18,954	2,134,308	
社債券	AMERICAN EXPRESS CREDIT	1.8750	2019/05/03	5,000	4,978	560,607	
	AMERICAN EXPRESS CREDIT	2.2500	2019/08/15	1,500	1,492	168,052	
	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN	2.6500	2021/02/01	1,500	1,476	166,211	
	AOZORA BANK	2.7500	2020/03/09	15,000	14,877	1,675,200	
	AT&T INC	3.8750	2021/08/15	3,000	3,023	340,438	
	AUST & NZ BANKING GROUP	2.2500	2019/12/19	3,000	2,971	334,607	
	AUST & NZ BANKING GRP NY	2.2500	2020/11/09	1,000	980	110,363	
	BNP PARIBAS	5.0000	2021/01/15	4,000	4,124	464,362	
	CAPITAL ONE NA	1.8500	2019/09/13	2,000	1,977	222,661	
	CARGILL INC	3.0500	2021/04/19	3,160	3,141	353,691	
	CATERPILLAR FINANCIAL SE	7.1500	2019/02/15	3,935	3,958	445,699	
	CENTRAL NIPPON EXPRESSWAY	2.1700	2019/08/05	1,000	994	111,988	
	CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.2930	2021/04/23	4,060	3,957	445,617	
	CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.3620	2021/05/28	9,200	8,968	1,009,866	
	CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.0910	2021/09/14	750	724	81,536	
	CHUGOKU ELECTRIC POWER	2.7010	2020/03/16	3,000	2,972	334,692	
	CISCO SYSTEMS INC	1.4000	2019/09/20	10,000	9,886	1,113,264	
	CITIGROUP INC	2.5500	2019/04/08	10,000	9,986	1,124,434	
	CITIGROUP INC	2.7000	2021/03/30	7,300	7,174	807,825	
	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	2.4000	2020/11/02	10,000	9,813	1,104,955	
	DAIMLER FINANCE NA LLC	2.2000	2020/05/05	1,000	982	110,653	
	DAIMLER FINANCE NA LLC	3.0000	2021/02/22	5,000	4,932	555,388	
	FIFTH THIRD BANK	3.3500	2021/07/26	3,000	2,998	337,620	
	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	2.9430	2019/01/08	10,000	9,999	1,125,966	
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.6250	2019/01/31	18,900	18,889	2,126,948	

ニッセイクレジットキャリーマザーファンド

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					邦貨換算金額	
アメリカ		%		千円ドル	千円ドル	千円
社債券	HARLEY-DAVIDSON FINL SER	2.8500	2021/01/15	5,000	4,895	551,177
	HARLEY-DAVIDSON FINL SER	3.5500	2021/05/21	1,000	998	112,402
	ING BANK NV	2.7000	2020/08/17	5,000	4,939	556,159
	JAPAN TOBACCO INC	2.0000	2021/04/13	1,050	1,018	114,651
	JOHN DEERE CAPITAL CORP	1.7000	2020/01/15	2,000	1,969	221,743
	JPMORGAN CHASE & CO	2.3500	2019/01/28	200	199	22,506
	JPMORGAN CHASE & CO	4.2500	2020/10/15	5,000	5,081	572,205
	JPMORGAN CHASE & CO	4.6250	2021/05/10	7,700	7,893	888,860
	KELLOGG CO	4.0000	2020/12/15	11,000	11,159	1,256,559
	LLOYDS BANK PLC	5.8000	2020/01/13	2,000	2,044	230,239
	LLOYDS BANK PLC	2.4000	2020/03/17	5,000	4,919	553,885
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	3.1000	2021/07/06	6,000	5,870	661,047
	MACQUARIE GROUP LTD	6.0000	2020/01/14	2,290	2,349	264,498
	MARRIOTT INTERNATIONAL	3.3750	2020/10/15	2,000	1,988	223,902
	MCDONALD'S CORP	2.2000	2020/05/26	3,000	2,958	333,084
	MCDONALD'S CORP	2.7500	2020/12/09	1,000	991	111,611
	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	2.9500	2021/03/01	3,000	2,959	333,259
	MITSUBISHI UFJ LEASE&FIN	2.2500	2021/09/07	1,610	1,532	172,593
	MIZUHO BANK LTD	2.4500	2019/04/16	13,000	12,972	1,460,682
	MIZUHO FINANCIAL GROUP	2.6320	2021/04/12	1,000	979	110,282
	MORGAN STANLEY	2.4500	2019/02/01	10,000	9,991	1,125,042
	MORGAN STANLEY	7.3000	2019/05/13	5,000	5,079	571,901
	MUFG BANK LTD	2.3000	2019/03/10	16,000	15,974	1,798,699
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	4.3750	2020/12/10	12,000	12,211	1,374,981
	NATIONAL GRID NA INC	2.3750	2020/09/30	9,000	8,806	991,611
	NISSAN MOTOR ACCEPTANCE	2.3500	2019/03/04	1,266	1,264	142,401
	NOMURA HOLDINGS INC	6.7000	2020/03/04	300	311	35,075
	NORDEA BANK AB	2.2500	2021/05/27	7,750	7,525	847,369
	ORANGE SA	2.7500	2019/02/06	5,017	5,013	564,513
	ORANGE SA	1.6250	2019/11/03	7,000	6,898	776,747
	ORIX CORP	2.6500	2021/04/13	3,800	3,700	416,695
	PHILIP MORRIS INTL INC	1.8750	2019/01/15	331	330	37,237
	PHILIP MORRIS INTL INC	1.6250	2019/02/21	3,000	2,991	336,887
	PSA INTERNATIONAL PTE LT	4.6250	2019/09/11	1,000	1,010	113,817
	PSA INTERNATIONAL PTE LT	3.8750	2021/02/11	18,900	19,147	2,156,061
	ROYAL BANK OF CANADA	1.6250	2019/04/15	10,000	9,953	1,120,809
	SHELL INTERNATIONAL FIN	1.3750	2019/05/10	15,000	14,913	1,679,288
	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	1.3000	2019/09/13	5,000	4,936	555,855
	SKY PLC	2.6250	2019/09/16	1,400	1,390	156,609
	SMBC AVIATION CAPITAL FI	2.6500	2021/07/15	5,080	4,931	555,265
	STARBUCKS CORP	2.1000	2021/02/04	5,000	4,883	549,853
	SUMITOMO MITSUI BANKING	2.4500	2020/10/20	2,000	1,966	221,468
	SUNTORY HOLDINGS LTD	2.5500	2019/09/29	2,550	2,530	284,988
	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	2.5000	2019/01/25	2,250	2,248	253,190
	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	5.1250	2020/03/30	2,000	2,046	230,422

ニッセイクレジットキャリーマザーファンド

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					邦貨換算金額	
アメリカ		%		千円ドル	千円ドル	千円
社債券	TEMASEK FINANCIAL I LTD	4.3000	2019/10/25	1,400	1,414	159,314
	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	2.1000	2019/01/17	4,000	3,997	450,116
	TRANSCANADA PIPELINES	2.1250	2019/11/15	5,650	5,591	629,548
	TRANSCANADA PIPELINES	3.8000	2020/10/01	1,650	1,661	187,066
	UNITEDHEALTH GROUP INC	1.9500	2020/10/15	6,500	6,369	717,254
	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	4.0000	2020/08/12	2,000	2,010	226,366
	WALT DISNEY COMPANY/THE	5.5000	2019/03/15	3,000	3,015	339,600
	WALT DISNEY COMPANY/THE	1.9500	2020/03/04	3,000	2,966	334,030
	WELLS FARGO & COMPANY	2.1500	2019/01/15	8,670	8,664	975,587
	WESTPAC BANKING CORP	1.6500	2019/05/13	1,100	1,093	123,166
	WOOLWORTHS GROUP LTD	4.5500	2021/04/12	3,000	3,051	343,549
小計		—	—	—	—	47,500,710
オーストラリア				千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	
特殊債券	TELSTRA CORP LTD	2.9000	2021/04/19	4,000	4,007	321,316
社債券	ABN AMRO BANK NV	5.2500	2019/07/23	4,300	4,364	349,966
	ABN AMRO BANK NV	5.2500	2021/03/17	10,000	10,510	842,763
	AURIZON NETWORK PTY LTD	5.7500	2020/10/28	11,550	12,147	974,022
	AUST & NZ BANKING GROUP	5.2500	2020/12/18	4,000	4,203	337,028
	BANK OF QUEENSLAND LTD	4.0000	2019/11/06	7,820	7,903	633,716
	COMMONWEALTH BANK AUST	2.2700	2019/04/17	9,020	9,000	721,675
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.0000	2019/08/21	2,700	2,740	219,772
	ING BANK NV/SYDNEY	5.5000	2019/09/27	1,000	1,022	81,967
	JPMORGAN CHASE & CO	3.7500	2019/12/09	1,000	1,011	81,089
	MORGAN STANLEY	5.0000	2021/09/30	2,300	2,424	194,379
	UBS AG AUSTRALIA	2.7000	2020/08/10	1,000	1,000	80,250
	VICINITY CENTRES FIN	5.7500	2019/12/13	2,000	2,058	165,058
	WESTPAC BANKING CORP	3.5000	2020/07/28	4,300	4,364	349,980
小計		—	—	—	—	5,352,987
合計		—	—	—	—	52,853,698

投資信託財産の構成

2018年12月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	52,853,698	78.0
コール・ローン等、その他	14,915,114	22.0
投資信託財産総額	67,768,812	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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12月20日における邦貨換算レートは、1米ドル112.60円、1オーストラリア・ドル80.18円です。

(注2) 外貨建純資産（54,431,883千円）の投資信託財産総額（67,768,812千円）に対する比率は80.3%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	122,638,857,365円
コール・ローン等	13,665,492,374
公社債(評価額)	52,853,698,111
未収利息	55,673,835,937
未払費用	427,068,663
前払費	18,762,280
(B) 負債	54,879,135,364
未払解約金	54,878,001,359
未払金	976,217
その他未払費用	157,788
(C) 純資産総額(A-B)	67,759,722,001
元本	65,539,582,458
次期繰越損益金	2,220,139,543
(D) 受益権総口数	65,539,582,458口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,339円

- (注1) 期首元本額 50,665,881,273円
 期中追加設定元本額 18,421,271,368円
 期中一部解約元本額 3,547,570,183円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。

ニッセイクレジットキャリーファンド (適格機関投資家限定)	1,923,632,684円
ニッセイクレジットキャリーファンドアロケーション専用 (適格機関投資家限定)	15,582,713,837円
ニッセイリスク抑制型バランスDB (適格機関投資家限定)	7,476,386,593円
ニッセイリスク抑制型バランスファンド (一般投資家私募)	2,073,014,287円
ニッセイリスク抑制型バランスファンドⅡ (適格機関投資家限定)	487,432,101円
DCニッセイ安定収益追求ファンド	1,415,963,486円
ニッセイ・リスクコントロール・プロファンド (適格機関投資家限定)	840,850,202円
ニッセイ安定収益追求ファンド	28,901,969円
スワップション付ニッセイリスク抑制型バランス (適格機関投資家限定)	5,267,230,476円
ニッセイリスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家限定)	4,357,629,004円
ニッセイリスク抑制型バランスファンドⅣ (適格機関投資家限定)	240,791,267円
ニッセイ低ボラティリティ・インカムファンド (適格機関投資家限定)	11,532,109,078円
ニッセイ低ボラティリティ・インカムファンドDB (適格機関投資家限定)	5,434,438,993円
ニッセイ低ボラティリティ・インカムファンド (一般投資家私募)	654,556,870円
ニッセイインカム追求・ローリスクバランスファンド (適格機関投資家限定)	7,726,643,271円
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)	497,288,340円

損益の状況

当期 (2017年12月21日～2018年12月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	1,352,313,957円
受取利息	1,363,071,613
支払利息	△ 10,757,656
(B) 有価証券売買損益	△ 1,558,169,640
売却益	3,108,268,778
売却損	△ 4,666,438,418
(C) 信託報酬等	△ 6,507,406
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 212,363,089
(E) 前期繰越損益金	1,916,744,373
(F) 追加信託差損益金	634,256,396
(G) 解約差損益金	△ 118,498,137
(H) 合計(D+E+F+G)	2,220,139,543
次期繰越損益金(H)	2,220,139,543

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

運用報告書 (全体版)

第3期<決算日2019年6月10日>

グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

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	2017年1月4日から無期限です。	
運用方針	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。	
主要投資対象	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	DIAMグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	DIAMグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンド	国内外の債券先物、国内外の債券および短期金融資産を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略により、絶対収益の獲得をめざします。 当社独自の定量モデルを活用した、以下の3つの戦略を組み合わせることを基本に、安定した超過収益の獲得をめざします。 ・長期コア戦略 (α1) : 各国のインカム水準とリスクをベースに中長期的にアルファの獲得をめざします。 ・市場間レラティブバリューストック戦略 (α2) : 各国間の相対スプレッドの推移から短期的な歪みを捉えてアルファの獲得をめざします。 ・市場内 (イールドカーブ) レラティブバリューストック戦略 (α3) : 各国内のイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉えてアルファの獲得をめざします。 各戦略へのリスク配分は、α1 : α2 : α3 = 4 : 2 : 1 とすることを基本とします。ただし、市場環境や収益獲得機会の有無等によっては上記のような比率にならない場合があります。 ファンド全体の金利変動リスクを極力回避するため、各戦略内およびファンド全体のデュレーションは概ねゼロとすることを基本とします。 実質外貨建て資産については、原則として為替フルヘッジを行います。	
組入制限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	決算日 (原則として毎年6月10日。休業日の場合は翌営業日。) に、経費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、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2019年6月10日に第3期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			無 担 保 コ レ ー ル 期 騰 落 率 (参考指数)	コ レ ー ル 期 騰 落 率	債 組 比	券 入 率	債 先 比	券 物 率	純 資 産 額
	税 込 分 配 金	期 騰 落 率	中 率							
(設 定 日) 2017年1月4日	円 10,000	円 -	% -	ポイント 10,027.70	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2017年6月12日)	10,411	0	4.1	10,025.56	△0.0	-	-	△8.4	5,878	
2期(2018年6月11日)	9,945	0	△4.5	10,020.41	△0.1	-	-	△30.5	8,792	
3期(2019年6月10日)	10,312	0	3.7	10,014.30	△0.1	-	-	85.2	21,321	

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注4) 無担保コール翌日物レートは、当社が独自に指数化して表示しています。また、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略(積極型)マザーファンドの設定日前日(2011年12月9日)を10,000として指数化しています(以下同じ)。

(注5) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		無 担 保 コ レ ー ル 期 騰 落 率 (参 考 指 数)	コ レ ー ル 期 騰 落 率	債 組 比	券 入 率	債 先 比	券 物 率
	騰 落 率	騰 落 率						
(期 首) 2018年6月11日	円 9,945	% -	ポイント 10,020.41	% -	% -	% -	% -	% △30.5
6 月 末	10,019	0.7	10,020.06	△0.0	-	-	△31.6	
7 月 末	10,004	0.6	10,019.45	△0.0	-	-	△33.6	
8 月 末	10,083	1.4	10,018.94	△0.0	-	-	△33.9	
9 月 末	9,993	0.5	10,018.49	△0.0	-	-	△36.2	
10 月 末	10,230	2.9	10,017.95	△0.0	-	-	△25.2	
11 月 末	10,199	2.6	10,017.37	△0.0	-	-	△1.7	
12 月 末	10,017	0.7	10,016.85	△0.0	-	-	△5.4	
2019年1月 末	10,150	2.1	10,016.27	△0.0	-	-	53.2	
2 月 末	10,232	2.9	10,015.85	△0.0	-	-	87.8	
3 月 末	10,308	3.7	10,015.50	△0.0	-	-	96.1	
4 月 末	10,356	4.1	10,015.00	△0.1	-	-	85.0	
5 月 末	10,348	4.1	10,014.45	△0.1	-	-	84.0	
(期 末) 2019年6月10日	10,312	3.7	10,014.30	△0.1	-	-	85.2	

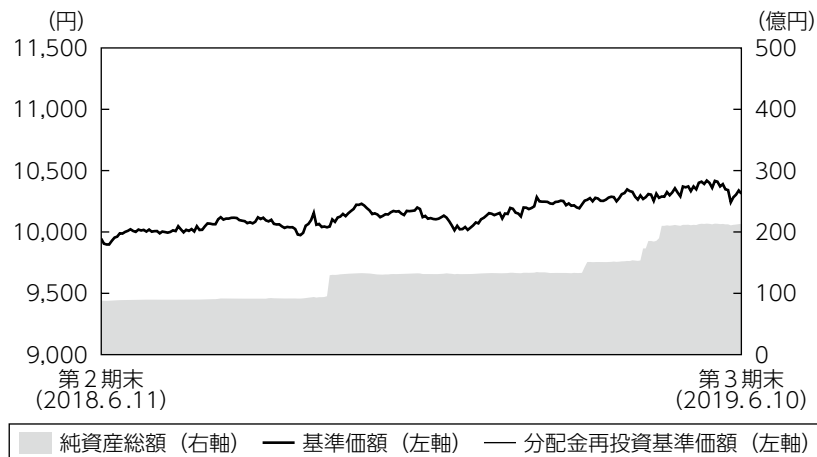
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

■当期の運用経過（2018年6月12日から2019年6月10日まで）

基準価額等の推移



第3期首： 9,945円
第3期末： 10,312円
(既払分配金0円)
騰落率： 3.7%
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

当ファンドでは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略（買いと売りを組合わせた投資戦略）を行っています。当期は、利回り面の魅力度に着目するα1戦略で買い建てていたドイツ5年・10年国債先物や豪州10年国債先物が大幅に上昇したことや、各国間の金利差の変動に着目するα2戦略で、米国とドイツの間で行った機動的な売買がプラス寄与したことなどから、基準価額は上昇しました。

投資環境

当期の債券市場は、各国で大幅に上昇（利回りは低下）しました。当期前半には債券が軟調な局面もありましたが、当期後半は、米中の貿易摩擦への懸念等から世界的に景気減速懸念が強まる中、米国で行われてきた利上げが休止され、市場では今後利下げに転じるとの見方が強まってきたことや、欧州の軟調な経済指標等を背景に債券は世界的に上昇しました。豪州では、経済的に関係の深い中国の景気減速懸念等から利下げ観測が強まり、債券の上昇幅が特に大きくなりました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入比率を期を通じて高位に維持しました。

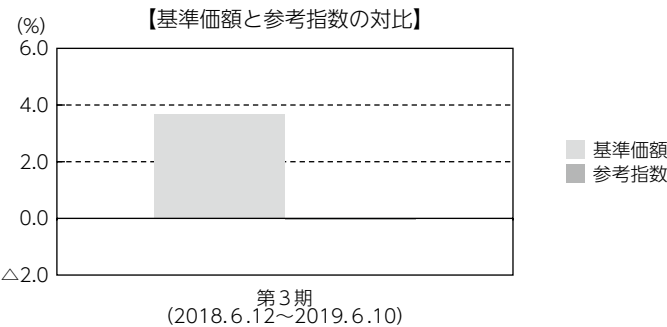
●D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

計量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略（ $\alpha 1 \cdot \alpha 2 \cdot \alpha 3$ 戦略）を組合わせて債券先物のポジションを決定しました。 $\alpha 1$ 戦略では、利回り面の魅力度等を元にロング・ショートのポジションを構築し、月次でリバランスを行いました。当期中は、利回り面の魅力度が相対的に高い状況であったドイツや豪州を中心に買い建てる一方、日本やカナダを売り建てる局面が多くなりました。各国間の金利差の変動に着目する $\alpha 2$ 戦略では、当期中は日本・米国・ドイツの中の2国間を中心に、比較的活発にロング・ショートポジションを構築・解消しました。米国・ドイツのイールドカーブに着目する $\alpha 3$ 戦略では、主に米国内でイールドカーブの動きに応じてポジションをとりました。

また、対円で為替ヘッジを行い、為替リスクの低減をめざしました。

参考指数との差異

当ファンドはベンチマークを定めておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数である無担保コール翌日物レートの騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

今後の運用方針

●当ファンド

引き続き、D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

引き続き、計量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略を組合わせて運用し、安定した超過収益の獲得をめざします。各戦略の概要は以下の通りです。

- ・α1戦略：利回り水準に着目し、中長期的な観点から超過収益の獲得をめざす戦略
- ・α2戦略：各国間の金利差の推移から短期的な歪みを捉え、超過収益の獲得をめざす戦略
- ・α3戦略：米国・ドイツのイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉え、超過収益獲得をめざす戦略

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第3期		項目の概要
	(2018年6月12日 ～2019年6月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	53円	0.522%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,153円です。
（投信会社）	(48)	(0.474)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(2)	(0.021)	販売会社分は、購入後の情報提供、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等の対価
（受託銀行）	(3)	(0.027)	受託銀行分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	22	0.218	(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
（先物・オプション）	(22)	(0.218)	売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(c) その他費用	4	0.041	(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)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	(4)	(0.039)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	79	0.781	

(注1) 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・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2018年6月12日から2019年6月10日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
D I A M グ ロ ー バ ル ・ ボ ン ド アルファ戦略（積極型）マザーファンド	千□ 10,947,715	千円 12,195,000	千□ 191,431	千円 213,000

■利害関係人との取引状況等（2018年6月12日から2019年6月10日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

親投資信託残高

	期 首（前期末）	当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価	額
D I A M グ ロ ー バ ル ・ ボ ン ド アルファ戦略（積極型）マザーファンド	千□ 8,116,851	千□ 18,873,134		千円 21,303,994

<補足情報>

■D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入資産の明細

下記は、D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド（18,873,134,614口）の内容です。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	長期国債	百万円 －	百万円 6,755
外国	US 5YR NOTE CBT	百万円 －	百万円 45,255
	US 2YR NOTE CBT	17,798	－
	US 10YR NOTE FUT	16,373	－
	US LONG BOND CBT	－	11,604
	CAN 10YR BOND FUT	－	9,313
	AUST 10Y BOND FUT	17,810	－
	AUST 3YR BOND FUT	－	11,479
	LONG GILT FUTURE	7,700	－
	EURO-SCHATZ FUT	35,997	－
	EURO-BOBL FUTURE	－	1,811
	EURO-BUND FUTURE	8,711	－

(注) 外貨建の評価額は、2019年6月10日現在の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2019年6月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
D I A M グ ロ ー バ ル ・ ボ ン ド アルファ戦略（積極型）マザーファンド	千円 21,303,994	% 99.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	59,213	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	21,363,208	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
- (注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2019年6月10日現在、D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドは5,485,763千円、24.6％です。
- (注3) 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、2019年6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.52円、1カナダ・ドル＝81.75円、1オーストラリア・ドル＝75.84円、1イギリス・ポンド＝138.07円、1ユーロ＝122.83円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年6月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	21,363,208,000円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	59,213,648
D I A M グ ロ ー バ ル ・ ボ ン ド アルファ戦略 (積極型) マザーファンド(評価額)	21,303,994,352
(B) 負 債	42,023,652
未 払 信 託 報 酬	41,873,377
そ の 他 未 払 費 用	150,275
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	21,321,184,348
元 本	20,675,869,193
次 期 繰 越 損 益 金	645,315,155
(D) 受 益 権 総 口 数	20,675,869,193口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	10,312円

(注) 期首における元本額は8,840,243,942円、当期中における追加設定元本額は12,041,739,535円、同解約元本額は206,114,284円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月12日 至2019年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△15,981円
受 取 利 息	99
支 払 利 息	△16,080
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	527,057,358
売 買 損 益	531,444,701
売 買 損 益	△4,387,343
(C) 信 託 報 酬 等	△69,284,484
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	457,756,893
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△183,040,741
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	370,599,003
(配 当 等 相 当 額)	(339,770,549)
(売 買 損 益 相 当 額)	(30,828,454)
(G) 合 計(D＋E＋F)	645,315,155
次 期 繰 越 損 益 金(G)	645,315,155
追 加 信 託 差 損 益 金	370,599,003
(配 当 等 相 当 額)	(339,876,147)
(売 買 損 益 相 当 額)	(30,722,856)
分 配 準 備 積 立 金	274,716,152

(注1) (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2) (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3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,169,046円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	174,957,800
(c) 収 益 調 整 金	370,599,003
(d) 分 配 準 備 積 立 金	97,589,306
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	645,315,155
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	312.11
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド 運用報告書

第8期（決算日 2019年2月14日）

（計算期間 2018年2月15日～2019年2月14日）

D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの第8期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2011年12月12日から無期限です。
運 用 方 針	信託財産の安定的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 投 資 対 象	国内外の債券先物、国内外の債券および短期金融資産を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		無 担 保 コ ー ル 翌 日 物 レ ー ト		債券組入 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
4期(2015年2月16日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
	11,066	3.1	10,023.94	0.1	53.2	△40.4	5,277
5期(2016年2月15日)	11,465	3.6	10,031.18	0.1	29.7	29.8	5,402
6期(2017年2月14日)	10,915	△4.8	10,027.15	△0.0	－	△72.5	4,499
7期(2018年2月14日)	10,668	△2.3	10,022.35	△0.0	－	△63.0	10,473
8期(2019年2月14日)	11,198	5.0	10,016.07	△0.1	－	94.7	13,419

（注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注2）無担保コール翌日物レートは、当社が独自に指数化して表示しています。また、設定日前日（2011年12月9日）を10,000として指数化しています（以下同じ）。

（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

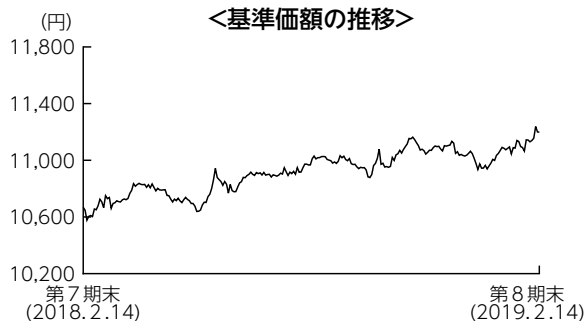
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		無 担 保 日 物 (参考指数)	コ ー ル レ ー ト 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率				
(期 首) 2018 年 2 月 14 日	円 10,668	% －	ポイント 10,022.35	% －	% －	% △63.0
2 月 末	10,706	0.4	10,022.18	△0.0	－	△53.5
3 月 末	10,830	1.5	10,021.68	△0.0	－	△24.5
4 月 末	10,732	0.6	10,021.21	△0.0	－	△22.1
5 月 末	10,878	2.0	10,020.62	△0.0	－	△43.3
6 月 末	10,913	2.3	10,020.06	△0.0	－	△31.6
7 月 末	10,902	2.2	10,019.45	△0.0	－	△33.6
8 月 末	10,993	3.0	10,018.94	△0.0	－	△33.9
9 月 末	10,899	2.2	10,018.49	△0.0	－	△36.2
10 月 末	11,163	4.6	10,017.95	△0.0	－	△25.2
11 月 末	11,134	4.4	10,017.37	△0.0	－	△1.7
12 月 末	10,939	2.5	10,016.85	△0.1	－	△5.4
2019 年 1 月 末	11,090	4.0	10,016.27	△0.1	－	53.3
(期 末) 2019 年 2 月 14 日	11,198	5.0	10,016.07	△0.1	－	94.7

(注 1) 騰落率は期首比です。

(注 2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2018年2月15日から2019年2月14日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は11,198円となり、前期末比で5.0%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドでは、国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略（買いと売りを組合わせた投資戦略）を行っています。当期は、利回り面の魅力度に着目する α 1戦略で買い建てていたドイツ10年国債先物やオーストラリア10年国債先物が大幅に上昇したことや、各国間の金利差の変動に着目する α 2戦略で、日本や米国とドイツとの間で行った機動的な売買がプラスに寄与したことなどから、基準価額は上昇しました。

投資環境

当期の債券市場は、米中間の貿易摩擦や世界的な景気減速懸念を背景に、各国で概ね債券価格は上昇（利回りは低下）しました。米国では2018年に4回の利上げが行われ、短期債は下落（利回りは上昇）しましたが、利上げ打ち止め観測が強まったこともあり、中長期債は上昇しました。欧州では、イタリア財政に対する不安や経済指標の軟化などを受けてドイツ国債が大幅に上昇し、オーストラリア国債もオーストラリア経済と関係の深い中国経済の減速懸念等から上昇幅が大きくなりました。

ポートフォリオについて

定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略（ α 1・ α 2・ α 3戦略）を組合わせて債券先物のポジションを決定しました。 α 1戦略では、利回り面の魅力度等を元にロング・ショートのポジションを構築し、月次でリバランスを行いました。当期中は、利回り面の魅力度が相対的に高い状況であったドイツやオーストラリアを中心に買い建てる一方、日本や英国を売り建てる局面が多くなりました。各国間の金利差の変動に着目する α 2戦略では、当期中は主に日本・ドイツ・米国・英国の中の2国間でロング・ショートポジションを機動的に構築・解消しました。米国・ドイツのイールドカーブに着目する α 3戦略では、当期は米国内でイールドカーブの動きに応じてポジションをとりました。また、対円を為替ヘッジを行い、為替リスクの低減をめざしました。

今後の運用方針

引き続き、定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略を組合わせて運用し、安定した超過収益の獲得をめざします。各戦略の概要は以下の通りです。

- ・ α 1戦略：利回り水準に着目し、中長期的な観点から超過収益の獲得を目指す戦略
- ・ α 2戦略：各国間の金利差の推移から短期的な歪みを捉え、超過収益の獲得を目指す戦略
- ・ α 3戦略：米国・ドイツのイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉え、超過収益獲得を目指す戦略

1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	24円 (24)	0.216% (0.216)
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	5 (5)	0.042 (0.042)
合 計	28	0.258

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(10,921円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については前掲の「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

派生商品取引状況等

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘 柄 別			買 建		売 建		当 期 末 評 価 額		
			新 買 付 額	決 済 額	新 売 付 額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評価損益
国内	債券	長期国債	百万円 －	百万円 －	百万円 63,061	百万円 68,989	百万円 －	百万円 8,556	百万円 △14
外 債	債	US 5YR NOTE CBT	91,036	115,865	36,682	7,955	－	28,834	△4
		US 2YR NOTE CBT	46,921	13,056	34,744	44,517	33,753	－	32
		US 10YR NOTE FUT	48,876	33,545	37,278	38,051	15,444	－	49
		US LONG BOND CBT	－	－	29,351	27,469	－	7,327	△313
		CAN 10YR BOND FUT	4,629	4,628	26,118	26,494	－	3,421	△27
		AUST 10Y BOND FUT	50,647	53,922	－	－	5,536	－	130
		AUST 3YR BOND FUT	－	－	47,611	44,596	－	11,184	△74
		LONG GILT FUTURE	11,755	10,832	30,118	32,852	866	－	0
		EURO-SCHATZ FUT	3,992	1,691	46,815	54,923	2,292	－	△1
		EURO-BOBL FUTURE	39,265	39,993	－	－	2,411	－	15
国 債	債	EURO-BUND FUTURE	54,265	53,177	－	－	11,729	－	183

(注) 金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等（2018年2月15日から2019年2月14日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	長期国債	百万円 －	百万円 8,556
外国	US 5YR NOTE CBT	百万円 －	百万円 28,834
	US 2YR NOTE CBT	33,753	－
	US 10YR NOTE FUT	15,444	－
	US LONG BOND CBT	－	7,327
	CAN 10YR BOND FUT	－	3,421
	AUST 10Y BOND FUT	5,536	－
	AUST 3YR BOND FUT	－	11,184
	LONG GILT FUTURE	866	－
	EURO - SCHATZ FUT	2,292	－
	EURO - BOBL FUTURE	2,411	－
国	EURO - BUND FUTURE	11,729	－

(注) 外貨建の評価額は、期末の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2019年2月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 13,988,310	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	13,988,310	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,005,769千円、28.6%です。

(注3) 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、2019年2月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.98円、1カナダ・ドル=83.73円、1オーストラリア・ドル=78.72円、1イギリス・ポンド=142.64円、1ユーロ=124.97円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年2月14日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	17,889,506,071円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,331,090,637
未 収 入 金	4,511,715,662
差 入 委 託 証 拠 金	4,046,699,772
(B) 負 債	4,469,676,704
未 払 金	4,469,676,704
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	13,419,829,367
元 本	11,983,968,563
次 期 繰 越 損 益 金	1,435,860,804
(D) 受 益 権 総 口 数	11,983,968,563口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,198円

(注1) 期首元本額 9,816,848,969円
追加設定元本額 5,077,197,582円
一部解約元本額 2,910,077,988円

(注2) 期末における元本の内訳
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) 11,983,968,563円
期末元本合計 11,983,968,563円

■損益の状況

当期 自2018年2月15日 至2019年2月14日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△239,068円
そ の 他 収 益 金	6,999,074
支 払 利 息	△7,238,142
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△33,369,726
売 買 益	279,835,493
売 買 損	△313,205,219
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	664,948,471
取 引 益	3,006,496,558
取 引 損	△2,341,548,087
(D) そ の 他 費 用	△5,025,323
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	626,314,354
(F) 前期繰越損益金	656,237,646
(G) 解約差損益金	△309,193,614
(H) 追加信託差損益金	462,502,418
(I) 合 計(E+F+G+H)	1,435,860,804
次 期 繰 越 損 益 金(I)	1,435,860,804

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (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3) (H)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。

FWりそな国内リート インデックスオープン

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2019年9月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな国内リートインデックスオープン」は、2019年9月20日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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／不動産投信／インデックス型
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。
主要投資対象	RAM国内リートマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①不動産投資信託証券および株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③外貨建資産への投資は、行いません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金		期 騰 落 中 率		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み) (ベンチマーク)		不動産投信 指 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		分 配	み	騰	落	期 騰	落			
(設定日)	円		円		%		%			百万円
2017年 1 月 5 日	10,000		—		—	3,417.90	—	—	—	0.1
1 期(2017年 9 月20日)	9,248		0	△	7.5	3,171.89	△	5.0	90.3	2,272
2 期(2018年 9 月20日)	10,049		0		8.7	3,462.40	9.2	6.9	92.9	3,450
3 期(2019年 9 月20日)	12,668		0		26.1	4,384.38	26.6	2.5	97.3	5,068

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「不動産投信指数先物比率」は実質比率を記載しております。

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

(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「東証REIT指数（配当込み）」は、東京証券取引所に上場している不動産投資信託（REIT）全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。なお、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み) (ベンチマーク)		不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2018年9月20日	円 10,049	% —	3,462.40	% —	% 6.9	% 92.9
9月末	10,196	1.5	3,513.39	1.5	7.0	92.6
10月末	10,032	△ 0.2	3,459.73	△ 0.1	5.5	94.4
11月末	10,465	4.1	3,610.49	4.3	5.4	94.4
12月末	10,268	2.2	3,543.83	2.4	5.5	95.1
2019年1月末	10,743	6.9	3,709.11	7.1	4.4	95.5
2月末	10,796	7.4	3,728.00	7.7	4.5	95.3
3月末	11,149	10.9	3,851.10	11.2	3.6	96.4
4月末	11,064	10.1	3,822.76	10.4	2.2	98.0
5月末	11,253	12.0	3,889.57	12.3	2.1	95.1
6月末	11,418	13.6	3,947.76	14.0	2.1	97.7
7月末	11,913	18.5	4,120.33	19.0	1.6	98.3
8月末	12,357	23.0	4,275.94	23.5	2.1	97.7
(期 末) 2019年9月20日	12,668	26.1	4,384.38	26.6	2.5	97.3

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「不動産投信指数先物比率」は実質比率を記載しております。

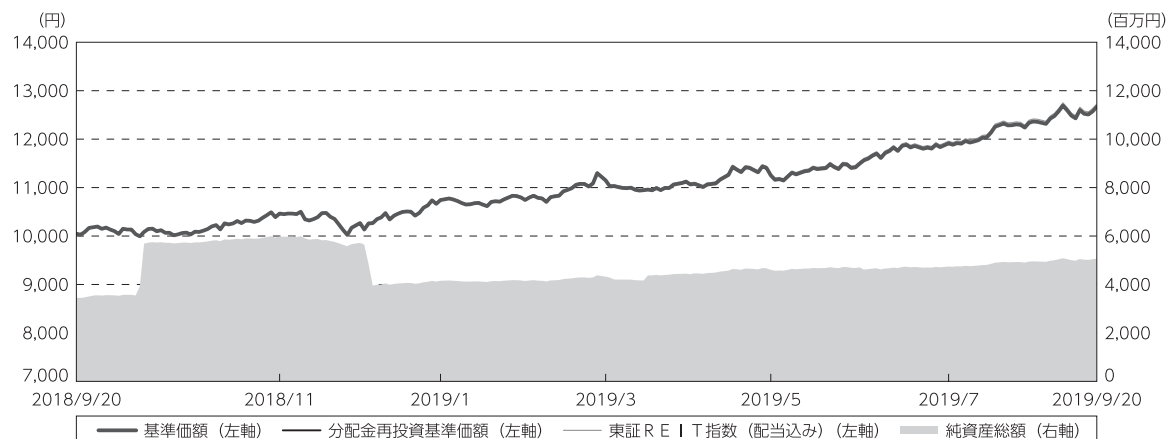
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2018年9月21日～2019年9月20日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,049円

期 末：12,668円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 26.1% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額および東証REIT指数(配当込み)は、期首(2018年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 東証REIT指数(配当込み)は当ファンドのベンチマークです。
- (注) 東証REIT指数(配当込み)は、東京証券取引所に上場している不動産投資信託(REIT)全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。なお、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

マザーファンドを通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末10,049円から当期末12,668円となり、2,619円の大規模な値上がりとなりました。

国内リートの市況(東証REIT指数(配当込み))の上昇により、基準価額は値上がりしました。

投資環境

国内リート市況

国内リート市場は、前期末と比較して大幅に上昇しました。期の前半は、リート銘柄の高い分配金利回りなどを背景に底堅く推移しました。2018年の年末から期の後半にかけては、世界的にリスク回避の姿勢が強まったことから調整する場面もありましたが、国内外の長期金利がマイナス圏まで低下する中、国内長期金利や株式配当利回りに比べ相対的に高い分配金利回りを求める投資資金の流入が続き、期の後半も上昇トレンドとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RAM国内リートマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行いました。

RAM国内リートマザーファンド

国内の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（用途別の比率など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。不動産投資信託証券の組入比率は期を通じて高位に維持しました。

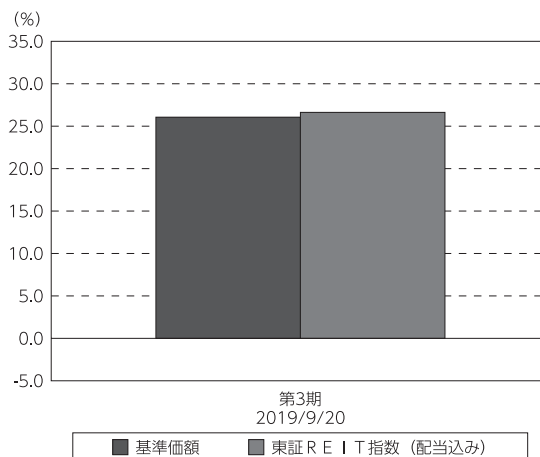
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+26.1%となり、ベンチマークの+26.6%を0.6%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（マイナス要因）

- ・ 信託報酬などの諸費用が生じたこと
- ・ コスト負担（リート等に係る取引費用）が生じたこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第3期
	2018年9月21日～ 2019年9月20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	3,006

(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

当ファンド

引き続き、RAM国内リートマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行う方針です。

RAM国内リートマザーファンド

引き続き、主として東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 9 月21日～2019年 9 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 36	% 0.324	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(28)	(0.259)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(4)	(0.032)	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)	(4)	(0.032)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.014	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.012)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.011	(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)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	39	0.349	
期中の平均基準価額は、10,971円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
RAM国内リートマザーファンド	2,485,684	2,857,330	1,993,416	2,331,410

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年9月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
RAM国内リートマザーファンド	3,048,304	3,540,572	5,066,205

○投資信託財産の構成

(2019年 9 月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RAM国内リートマザーファンド	5,066,205	99.5
コール・ローン等、その他	27,289	0.5
投資信託財産総額	5,093,494	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年 9 月21日～2019年 9 月20日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,093,494,751
コール・ローン等	15,489,115
RAM国内リートマザーファンド(評価額)	5,066,205,636
未収入金	11,800,000
(B) 負債	24,841,752
未払解約金	17,015,276
未払信託報酬	7,574,058
未払利息	42
その他未払費用	252,376
(C) 純資産総額(A－B)	5,068,652,999
元本	4,001,044,378
次期繰越損益金	1,067,608,621
(D) 受益権総口数	4,001,044,378口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,668円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,433,413,359円、期中追加設定元本額は3,305,376,702円、期中一部解約元本額は2,737,745,683円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.2668円です。

○損益の状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 10,437
支払利息	△ 10,437
(B) 有価証券売買損益	980,508,868
売買益	1,088,609,210
売買損	△ 108,100,342
(C) 信託報酬等	△ 15,815,618
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	964,682,813
(E) 前期繰越損益金	86,240,019
(F) 追加信託差損益金	16,685,789
(配当等相当額)	(149,680,499)
(売買損益相当額)	(△ 132,994,710)
(G) 計(D＋E＋F)	1,067,608,621
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	1,067,608,621
追加信託差損益金	16,685,789
(配当等相当額)	(152,035,637)
(売買損益相当額)	(△ 135,349,848)
分配準備積立金	1,050,922,832

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(165,936,602円)、費用控除後の有価証券等損益額(798,746,211円)、信託約款に規定する収益調整金(152,035,637円)および分配準備積立金(86,240,019円)より分配対象収益は1,202,958,469円(1万口当たり3,006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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

RAM国内リートマザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2019年1月25日）
（2018年1月26日～2019年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、東証REIT指数（配当込み）への連動性を高めるため、東証REIT指数（配当込み）を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または不動産投信指数先物取引を活用することがあります。 ②不動産投資信託証券またはETF（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に規定する不動産投資信託証券をいいます。）
主な投資制限	・不動産投資信託証券および株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資は、行いません。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		不 動 産 投 信 指 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率			
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	3,066.27	—	—	—	50
1期(2017年1月25日)	11,104	11.0	3,390.95	10.6	1.8	97.9	3,869
2期(2018年1月25日)	11,040	△ 0.6	3,378.86	△ 0.4	3.4	96.8	14,593
3期(2019年1月25日)	11,929	8.1	3,654.11	8.1	4.4	95.6	12,367

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「東証REIT指数（配当込み）」は、東京証券取引所に上場している不動産投資信託（REIT）全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。なお、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		不 動 産 投 信 指 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2018年1月25日	11,040	—	3,378.86	—	3.4	96.8
1月末	10,969	△0.6	3,357.09	△0.6	3.5	96.5
2月末	10,754	△2.6	3,291.44	△2.6	3.6	96.5
3月末	10,700	△3.1	3,274.92	△3.1	3.7	96.5
4月末	10,976	△0.6	3,358.59	△0.6	4.7	95.4
5月末	11,043	0.0	3,379.45	0.0	4.9	91.4
6月末	11,274	2.1	3,450.92	2.1	7.2	92.8
7月末	11,333	2.7	3,468.88	2.7	6.9	93.1
8月末	11,296	2.3	3,457.71	2.3	7.3	92.2
9月末	11,477	4.0	3,513.39	4.0	7.0	92.6
10月末	11,296	2.3	3,459.73	2.4	5.5	94.5
11月末	11,787	6.8	3,610.49	6.9	5.4	94.4
12月末	11,568	4.8	3,543.83	4.9	5.5	95.1
(期 末)						
2019年1月25日	11,929	8.1	3,654.11	8.1	4.4	95.6

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2018年1月26日～2019年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末11,040円から当期末11,929円となり、889円の値上がりとなりました。

国内リートの市況(東証REIT指数(配当込み))の上昇により、基準価額は上昇しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内リート市況

国内リート市場は、前期末と比較して上昇しました。期の前半は、一時、米国発の貿易摩擦問題などを懸念した世界的なリスク回避の動きに連れて急落する場面が見られたものの、分配金利回りから見た割安感を受けて堅調に推移しました。期の後半も、国内の長期金利上昇が限定的となるなか、世界的な株価下落に連れて急落は一時的なものに留まり、海外市況・為替動向の影響を比較的受けにくい資産として着目した買いから、堅調な値動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

国内の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、東証REIT指数(配当込み)の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値(用途別の比率など)をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。不動産投資信託証券の組入比率は期を通じて高位に維持しました。

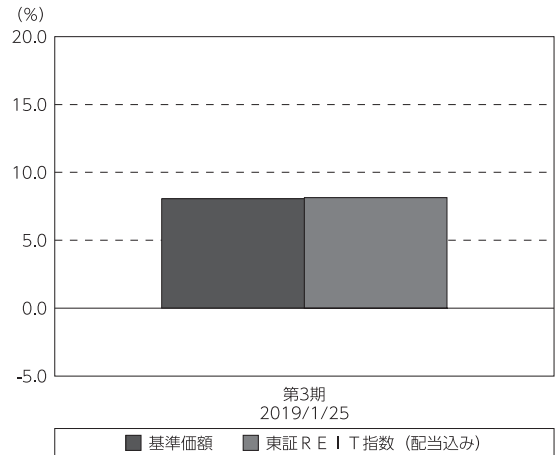
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+8.1%となり、ベンチマークの+8.1%と同等のリターンとなりました。主な差異要因は以下の通りです。

(マイナス要因)

- ・コスト負担（リート等に係る売買費用）が生じたこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主として東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 8	% 0.068	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(7)	(0.065)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.003)	
(b) そ の 他 費 用	0	0.000	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	8	0.068	
期中の平均基準価額は、11,206円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年1月26日～2019年1月25日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	日本アコモデーションファンド投資法人	口 521	千円 256,682	口 668	千円 325,295
	MCUBS Midcity投資法人	1,932	158,169	2,228	181,689
	森ヒルズリート投資法人	1,799	251,348	2,178	300,379
	産業ファンド投資法人	1,938	230,118	2,319	275,938
		(1,440)	(-)		
	アドバンス・レジデンス投資法人	1,483	420,017	1,827	512,733
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	882	148,091	995	161,715
		(496)	(15,616)		
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	794	380,377	898	425,302
	GLP投資法人	4,289	491,340	4,103	477,325
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	628	161,033	767	196,483
	日本プロロジスリート投資法人	2,216	507,000	2,662	609,799
	星野リゾート・リート投資法人	251	138,030	317	174,815
	One リート投資法人	222	54,677	223	55,735
	イオンリート投資法人	1,536	183,007	1,854	220,525
	ヒューリックリート投資法人	1,225	202,000	1,355	225,068
	日本リート投資法人	479	163,312	526	174,649
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	10,368	158,651	10,358	158,402
		(6,832)	(-)		
	日本ヘルスケア投資法人	76	13,300	101	17,320
	積水ハウス・リート投資法人	3,299	250,466	3,518	283,208
		(2,517)	(124,191)		
	トーセイ・リート投資法人	299	33,712	328	36,828
	ケネディクス商業リート投資法人	570	135,315	727	173,165
	ヘルスケア&メディカル投資法人	198	21,695	240	25,891
	サムティ・レジデンシャル投資法人	307	28,698	349	32,608
	ジャパン・シニアリビング投資法人	4	614	4	631
		(△ 97)	(△ 15,616)		
	野村不動産マスターファンド投資法人	4,758	718,914	5,900	886,681
	いちごホテルリート投資法人	257	34,494	304	39,598
	ラサールロジポート投資法人	1,178	127,819	1,512	166,560
	スターアジア不動産投資法人	522	55,283	478	50,192
	マリモ地方創生リート投資法人	129	14,671	157	17,688
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	329	113,910	389	131,800
	大江戸温泉リート投資法人	259	22,695	342	29,365
	さくら総合リート投資法人	358	32,960	496	45,295
	投資法人みらい	436	81,651	306	57,039
	森トラスト・ホテルリート投資法人	350	49,783	422	59,604
	三菱地所物流リート投資法人	167	43,279	190	49,695

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	C R E ロジスティクスファンド投資法人	口 303	千円 34, 045	口 171	千円 19, 001
	ザイマックス・リート投資法人	279	31, 745	157	17, 865
	タカラレーベン不動産投資法人	249	22, 493	52	4, 547
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	246	23, 270	42	3, 550
	日本ビルファンド投資法人	1, 522	949, 392	1, 950	1, 210, 056
	ジャパンリアルエステイト投資法人	1, 624	929, 168	1, 969	1, 125, 144
	日本リートールファンド投資法人	2, 908	597, 717	3, 803	779, 444
	オリックス不動産投資法人	3, 198	547, 543	3, 968	678, 358
	日本プライムリアルティ投資法人	988	394, 021	1, 265	500, 599
	プレミアム投資法人	1, 439	161, 615	1, 776	197, 556
	東急リアル・エステート投資法人	1, 051	157, 704	1, 348	200, 824
	グローバル・ワン不動産投資法人	926 (777)	109, 836 (—)	1, 143	139, 840
	ユナイテッド・アーバン投資法人	3, 455	592, 843	4, 430	747, 991
	森トラスト総合リート投資法人	1, 122	180, 252	1, 438	229, 253
	インヴィンシブル投資法人	5, 343	260, 077	5, 557	271, 083
	フロンティア不動産投資法人	530	235, 163	680	300, 810
	平和不動産リート投資法人	974	104, 512	1, 250	132, 794
	日本ロジスティクスファンド投資法人	1, 039	230, 020	1, 342	297, 324
	福岡リート投資法人	860	147, 068	1, 033	175, 024
	ケネディクス・オフィス投資法人	496	338, 783	603	405, 595
	積水ハウス・レジデンシャル投資法人	272 (△ 1, 016)	32, 010 (△ 124, 191)	591	69, 144
	いちごオフィスリート投資法人	1, 239	107, 433	1, 509	127, 159
	大和証券オフィス投資法人	348	225, 526	424	269, 798
	阪急阪神リート投資法人	774	107, 281	902	123, 510
	スターツプロシード投資法人	247	41, 152	316	52, 238
	大和ハウスリート投資法人	2, 093	538, 385	2, 252	575, 744
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	4, 956	396, 782	5, 795	457, 819
	日本賃貸住宅投資法人	1, 765	152, 765	2, 262	191, 206
	ジャパンエクセレント投資法人	1, 404	201, 960	1, 800	256, 652
合 計		85, 709 (10, 949)	13, 533, 701 (—)	98, 869	16, 138, 981

(注) 金額は受け渡し代金。
(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	不動産投信指数先物取引	百万円 3, 132	百万円 3, 131	百万円 —	百万円 —

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年1月25日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	585	438	244,842	2.0
MCUBS M i d C i t y 投資法人	1,782	1,486	134,928	1.1
森ヒルズリート投資法人	1,892	1,513	218,779	1.8
産業ファンド投資法人	478	1,537	179,982	1.5
アドバンス・レジデンス投資法人	1,630	1,286	412,806	3.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	400	783	141,488	1.1
アクティビア・プロパティーズ投資法人	797	693	323,284	2.6
GLP投資法人	3,083	3,269	362,532	2.9
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	642	503	148,133	1.2
日本プロロジスリート投資法人	2,215	1,769	407,754	3.3
星野リゾート・リート投資法人	267	201	107,334	0.9
One リート投資法人	193	192	52,070	0.4
イオンリート投資法人	1,672	1,354	177,780	1.4
ヒューリックリート投資法人	1,196	1,066	188,362	1.5
日本リート投資法人	473	426	159,963	1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	976	7,818	126,651	1.0
日本ヘルスケア投資法人	85	60	10,212	0.1
積水ハウス・リート投資法人	1,105	3,403	251,822	2.0
トーセイ・リート投資法人	283	254	28,829	0.2
ケネディクス商業リート投資法人	640	483	125,000	1.0
ヘルスケア&メディカル投資法人	217	175	20,562	0.2
サムティ・レジデンシャル投資法人	306	264	24,288	0.2
ジャパン・シニアリビング投資法人	97	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人	5,052	3,910	597,448	4.8
いちごホテルリート投資法人	278	231	32,663	0.3
ラサールロジポート投資法人	1,329	995	106,664	0.9
スターアジア不動産投資法人	366	410	44,731	0.4
マリモ地方創生リート投資法人	141	113	12,158	0.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	285	225	77,512	0.6
大江戸温泉リート投資法人	296	213	17,679	0.1
さくら総合リート投資法人	423	285	24,082	0.2
投資法人みらい	225	355	67,805	0.5
森トラスト・ホテルリート投資法人	381	309	41,344	0.3
三菱地所物流リート投資法人	163	140	34,678	0.3
CREロジスティクスファンド投資法人	—	132	13,662	0.1
ザイマックス・リート投資法人	—	122	13,993	0.1
タカラレーベン不動産投資法人	—	197	18,064	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	—	204	18,115	0.1
日本ビルファンド投資法人	1,705	1,277	892,623	7.2
ジャパンリアルエステイト投資法人	1,664	1,319	840,203	6.8
日本リテールファンド投資法人	3,388	2,493	549,706	4.4
オリックス不動産投資法人	3,398	2,628	484,866	3.9

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
日本プライムリアルティ投資法人		1,112	835	363,642	2.9
プレミア投資法人		1,591	1,254	166,155	1.3
東急リアル・エステート投資法人		1,181	884	148,070	1.2
グローバル・ワン不動産投資法人		283	843	104,026	0.8
ユナイテッド・アーバン投資法人		3,884	2,909	491,911	4.0
森トラスト総合リート投資法人		1,259	943	160,310	1.3
インヴィンシブル投資法人		4,830	4,616	217,413	1.8
フロンティア不動産投資法人		599	449	201,152	1.6
平和不動産リート投資法人		1,097	821	99,505	0.8
日本ロジスティクスファンド投資法人		1,173	870	199,839	1.6
福岡リート投資法人		855	682	114,098	0.9
ケネディクス・オフィス投資法人		515	408	302,328	2.4
積水ハウス・レジデンシャル投資法人		1,335	—	—	—
いちごオフィスリート投資法人		1,364	1,094	109,071	0.9
大和証券オフィス投資法人		380	304	217,664	1.8
阪急阪神リート投資法人		722	594	84,466	0.7
スターツプロシード投資法人		277	208	35,713	0.3
大和ハウスリート投資法人		1,811	1,652	416,469	3.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人		5,085	4,246	345,199	2.8
日本賃貸住宅投資法人		1,981	1,484	129,108	1.0
ジャパンエクセレント投資法人		1,577	1,181	181,165	1.5
合 計	口 数 ・ 金 額	73,019	70,808	11,822,718	
	銘 柄 数<比 率>	59	61	<95.6%>	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。
(注) 当社または当社の利害関係人が資産運用会社または一般事務受託会社となっている投資法人はありません。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末
			買 建 額 売 建 額
国内	不動産投信指数先物取引	東証REIT指数	百万円
			541 百万円 —

○投資信託財産の構成 (2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	11,822,718	95.0
コール・ローン等、その他	622,538	5.0
投資信託財産総額	12,445,256	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,445,256,802
コール・ローン等	499,078,750
投資証券(評価額)	11,822,718,300
未収入金	13,985,208
未収配当金	108,542,044
差入委託証拠金	932,500
(B) 負債	77,901,220
未払金	34,774,450
未払解約金	43,120,000
未払利息	1,353
その他未払費用	5,417
(C) 純資産総額(A-B)	12,367,355,582
元本	10,367,134,330
次期繰越損益金	2,000,221,252
(D) 受益権総口数	10,367,134,330口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,929円

(注) 当ファンドの期首元本額は13,219,196,566円、期中追加設定元本額は12,737,396,322円、期中一部解約元本額は15,589,458,558円です。

(注) 2019年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな国内リートインデックスオープン	3,426,205,794円
・J-REITインデックスファンド(適格機関投資家専用)	3,192,071,956円
・FWりそな国内リートインデックスファンド	1,665,464,619円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	604,302,723円
・Smart-i Jリートインデックス	532,685,843円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	490,024,986円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	260,989,493円
・つみたてバランスファンド	141,223,715円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	17,449,180円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	12,140,440円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	7,884,230円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	5,865,569円
・DCりそな グローバルバランス	4,805,170円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	4,131,242円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	1,318,896円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	570,474円

(注) 1口当たり純資産額は1,1929円です。

○損益の状況

(2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	485,635,041
受取配当金	483,164,795
その他収益金	3,163,694
支払利息	△ 693,448
(B) 有価証券売買損益	307,081,429
売買益	796,181,188
売買損	△ 489,099,759
(C) 先物取引等取引損益	49,338,328
取引益	79,495,880
取引損	△ 30,157,552
(D) 保管費用等	△ 31,813
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	842,022,985
(F) 前期繰越損益金	1,374,485,131
(G) 追加信託差損益金	1,381,612,578
(H) 解約差損益金	△1,597,899,442
(I) 計(E+F+G+H)	2,000,221,252
次期繰越損益金(I)	2,000,221,252

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国リート インデックスオープン

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2019年9月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国リートインデックスオープン」は、2019年9月20日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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／海外／不動産投信／インデックス型
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	S＆P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。
主要投資対象	RAM先進国リートマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①不動産投資信託証券および株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5％以下とします。 ③外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】
・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率			
(設定日)	円	円	%			百万円
2017年1月5日	10,000	—	—	118,805.77	—	0.1
1期(2017年9月20日)	9,965	0	△0.4	119,821.41	0.9	3,066
2期(2018年9月20日)	10,255	0	2.9	125,149.43	4.4	5,339
3期(2019年9月20日)	11,039	0	7.6	136,631.18	9.2	6,637

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）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」は実質比率を記載しております。

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

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）」は、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み）は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが有するS & Pグローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託（REIT）および同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数であり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCに帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (除く日本、配当込み、円換算ベース) (ベンチマーク)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2018年9月20日	円 10,255	% —	125,149.43	% —	% —	% 99.5
9月末	10,204	△0.5	124,660.21	△0.4	—	99.4
10月末	10,038	△2.1	122,854.06	△1.8	—	99.7
11月末	10,269	0.1	125,696.31	0.4	—	99.7
12月末	9,353	△8.8	114,497.86	△8.5	—	99.5
2019年1月末	10,212	△0.4	125,279.31	0.1	—	99.6
2月末	10,451	1.9	128,472.03	2.7	—	99.5
3月末	10,829	5.6	133,215.20	6.4	—	99.2
4月末	10,792	5.2	132,848.94	6.2	—	99.5
5月末	10,486	2.3	129,142.44	3.2	—	99.4
6月末	10,507	2.5	129,636.53	3.6	—	99.2
7月末	10,765	5.0	132,945.01	6.2	—	99.6
8月末	10,678	4.1	132,025.50	5.5	—	99.5
(期 末) 2019年9月20日	11,039	7.6	136,631.18	9.2	—	99.6

(注) 騰落率は期首比です。

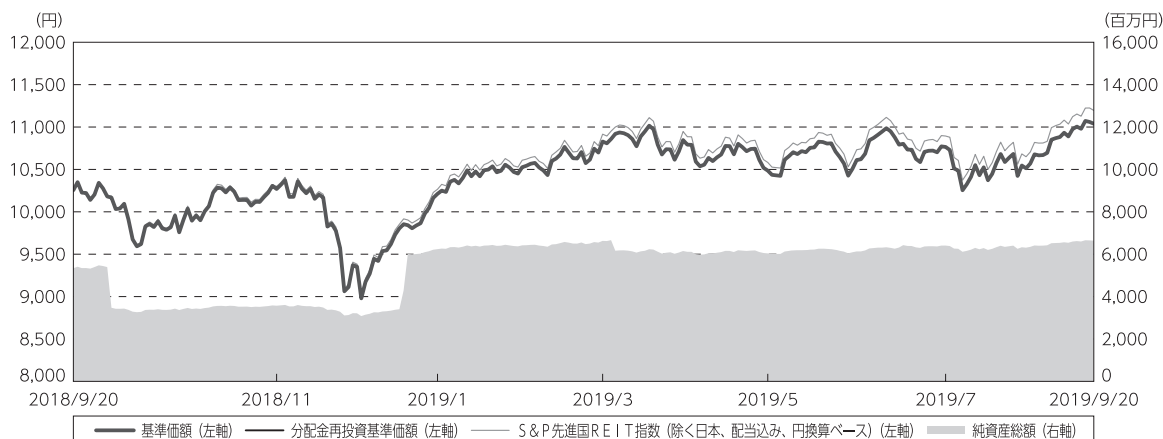
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

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

○運用経過

(2018年9月21日～2019年9月20日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,255円

期 末：11,039円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 7.6% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)は、期首(2018年9月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)は当ファンドのベンチマークです。
- (注) S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)は、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み)をもとに委託会社が円換算して計算したものです。S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み)は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが有するS & Pグローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託(REIT)および同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数であり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCに帰属します。
- (注) 上記騰落率は、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

マザーファンドを通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末10,255円から当期末11,039円となり、784円の値上がりとなりました。

先進国リーートの市況(S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース))の上昇により、基準価額は値上がりしました。

主に、為替市況の影響よりも先進国のリート価格が上昇したことが寄与しました。

投資環境

先進国リート市況

先進国リート市場は、前期末と比較して上昇しました。期の前半は、リートの安定した業績に着目した買いなどから堅調に推移していましたが、世界的な株価下落などを背景に2018年の年末にかけて大きく下落しました。2019年の年初にF R B（米連邦準備制度理事会）が利上げの一時停止の可能性を示唆したことなどを受けて上昇に転じ、期の後半は、世界的な金利低下を背景に堅調に推移しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルやユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期初は横ばいで推移しましたが、2019年初にかけて世界的な株安や世界景気の減速懸念、米中通商協議進展への不透明感などからリスク回避の動きが強まり、安定通貨とされる円が買われました。米中対立に対する過度な警戒感が緩和されると円安基調となりましたが、期の後半はF R Bの金融緩和を織り込む動きとなり、円高が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのE U（欧州連合）離脱問題等を背景としたリスク回避の動きが強まり、期を通じて円高傾向で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

R A M先進国リートマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行いました。

R A M先進国リートマザーファンド

日本を除く先進国の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、S & P先進国R E I T指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、用途別の比率など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。不動産投資信託証券の組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+7.6%となり、ベンチマークの+9.2%を1.5%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

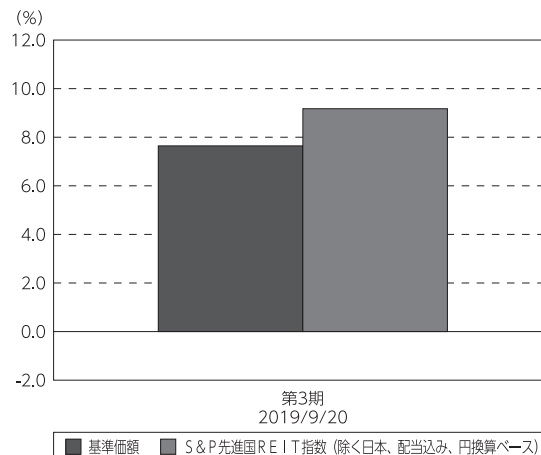
(マイナス要因)

- ・信託報酬などの諸費用が生じたこと
- ・コスト負担（リート等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

(その他の要因)

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

〇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第3期
	2018年9月21日～ 2019年9月20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	1,572

(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

当ファンド

引き続き、RAM先進国リートマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行う方針です。

RAM先進国リートマザーファンド

引き続き、主としてS & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券および不動産関連株式に投資し、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 45	% 0.432	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(38)	(0.367)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.032)	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)	(3)	(0.032)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	8	0.079	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(8)	(0.079)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.041	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(4)	(0.041)	
(d) そ の 他 費 用	17	0.166	(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)	(7)	(0.072)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(9)	(0.083)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	74	0.718	
期中の平均基準価額は、10,382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。

○売買及び取引の状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
RAM先進国リートマザーファンド	3,316,238	3,467,100	2,568,497	2,776,180

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月21日～2019年9月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年 9 月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
R AM先進国リートマザーファンド	4, 983, 996	5, 731, 737	6, 634, 486

○投資信託財産の構成

(2019年 9 月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
R AM先進国リートマザーファンド	6, 634, 486	99. 7
コール・ローン等、その他	21, 711	0. 3
投資信託財産総額	6, 656, 197	100. 0

- (注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
- (注) R AM先進国リートマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（16, 696, 149千円）の投資信託財産総額（18, 016, 123千円）に対する比率は92. 7%です。
- (注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=108. 06円、1カナダドル=81. 44円、1ユーロ=119. 37円、1英ポンド=135. 32円、1オーストラリアドル=73. 25円、1ニュージーランドドル=67. 97円、1香港ドル=13. 80円、1シンガポールドル=78. 38円、1韓国ウォン=0. 0907円、1イスラエルシェケル=30. 72円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年 9 月21日～2019年 9 月20日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,656,197,340
コール・ローン等	20,611,028
RAM先進国リートマザーファンド(評価額)	6,634,486,312
未収入金	1,100,000
(B) 負債	18,542,319
未払解約金	4,559,318
未払信託報酬	13,641,984
未払利息	55
その他未払費用	340,962
(C) 純資産総額(A－B)	6,637,655,021
元本	6,012,888,546
次期繰越損益金	624,766,475
(D) 受益権総口数	6,012,888,546口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,039円

(注) 当ファンドの期首元本額は5,206,942,785円、期中追加設定元本額は4,073,305,703円、期中一部解約元本額は3,267,359,942円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.1039円です。

○損益の状況 (2018年9月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 12,021
支払利息	△ 12,021
(B) 有価証券売買損益	550,839,686
売買益	645,128,965
売買損	△ 94,289,279
(C) 信託報酬等	△ 23,843,505
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	526,984,160
(E) 前期繰越損益金	109,920,623
(F) 追加信託差損益金	△ 12,138,308
(配当等相当額)	(297,293,229)
(売買損益相当額)	(△309,431,537)
(G) 計(D＋E＋F)	624,766,475
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	624,766,475
追加信託差損益金	△ 12,138,308
(配当等相当額)	(308,340,271)
(売買損益相当額)	(△320,478,579)
分配準備積立金	636,904,783

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(205,696,778円)、費用控除後の有価証券等損益額(321,287,382円)、信託約款に規定する収益調整金(308,340,271円)および分配準備積立金(109,920,623円)より分配対象収益は945,245,054円(1万口当たり1,572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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

R A M先進国リートマザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2019年1月25日）
（2018年1月26日～2019年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2015年12月11日から無期限です。
運 用 方 針	①主として、先進国の不動産投資信託証券および不動産関連株式または先進国の不動産投資信託証券に関する指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、S & P先進国R E I T指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、S & P先進国R E I T指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の金融商品取引市場に上場する指数先物取引を活用することがあります。 ②不動産投資信託証券またはE T F（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。
主 要 投 資 対 象	- 先進国（除く日本）の金融商品取引所に上場（上場予定を含みます。）されているまたは店頭登録されている（登録予定を含みます。）不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に規定する不動産投資信託証券をいいます。） - 先進国（除く日本）の金融商品取引所に上場（上場予定を含みます。）されているまたは店頭登録されている（登録予定を含みます。）不動産関連株式 - 先進国の不動産投資信託証券に関する指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）
主 な 投 資 制 限	- 不動産投資信託証券および株式への投資割合には、制限を設けません。 - 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

りそなアセットマネジメント 株式会社

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落			
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	112,558.82	—	—	—	100
1期(2017年1月25日)	10,065	0.7	115,671.31	2.8	—	99.3	917
2期(2018年1月25日)	10,205	1.4	118,414.40	2.4	—	99.7	7,034
3期(2019年1月25日)	10,313	1.1	121,176.83	2.3	—	99.8	11,593

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）」は、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み）は、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが有するS & P グローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託（R E I T）および同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数であり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はS & P ダウ・ジョーンズ・インデックスLLCに帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2018年1月25日	10,205	—	118,414.40	—	—	99.7
1月末	9,917	△2.8	115,087.85	△2.8	—	99.7
2月末	9,228	△9.6	107,183.18	△9.5	—	99.6
3月末	9,387	△8.0	109,095.48	△7.9	—	99.4
4月末	9,666	△5.3	112,432.61	△5.1	—	99.7
5月末	10,033	△1.7	116,731.34	△1.4	—	99.7
6月末	10,431	2.2	121,653.84	2.7	2.5	96.9
7月末	10,465	2.5	122,169.90	3.2	—	99.5
8月末	10,794	5.8	126,198.03	6.6	0.0	99.1
9月末	10,653	4.4	124,660.21	5.3	—	99.4
10月末	10,484	2.7	122,854.06	3.7	—	99.7
11月末	10,729	5.1	125,696.31	6.1	—	99.7
12月末	9,775	△4.2	114,497.86	△3.3	—	99.6
(期 末)						
2019年1月25日	10,313	1.1	121,176.83	2.3	—	99.8

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年1月26日～2019年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末10,205円から当期末10,313円となり、108円の値上がりとなりました。

先進国リートの市況（S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース））の上昇により、基準価額は上昇しました。

主に、為替市況の影響よりも先進国のリート価格が上昇したことが寄与しました。



投資環境

先進国リート市況

先進国リート市場は、前期末と比較して小幅に上昇しました。期の前半は、米国発の貿易摩擦問題などを懸念して世界的にリスク回避の動きが広がり、調整色が強まりました。期の後半は、安定的な業績に着目した買いから堅調に推移しましたが、世界的な株価下落に連れて調整色を強める展開となりました。

為替市況

為替相場は、前期末と比較して円は米ドルに対して横ばい、ユーロに対して上昇となりました。

米ドルに対しては、期の前半は米国発の貿易摩擦問題などを懸念して世界的にリスク回避の動きが広がり、円高基調で推移しました。その後は米国企業の好決算や堅調な経済指標を背景に米国の利上げが意識されて円安基調となったものの、年末以降、世界的な株安や米国の政府機関閉鎖などの政治的不透明感を背景に期初の水準まで円高となりました。

ユーロに対しては、イタリアの財政運営への懸念やイギリスのEU（欧州連合）離脱交渉の行方など欧州の政局に対する不透明感、欧州の景気鈍化懸念から、期を通じて円高傾向で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、用途別の比率など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。不動産投資信託証券の組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+1.1%となり、ベンチマークの+2.3%を1.3%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

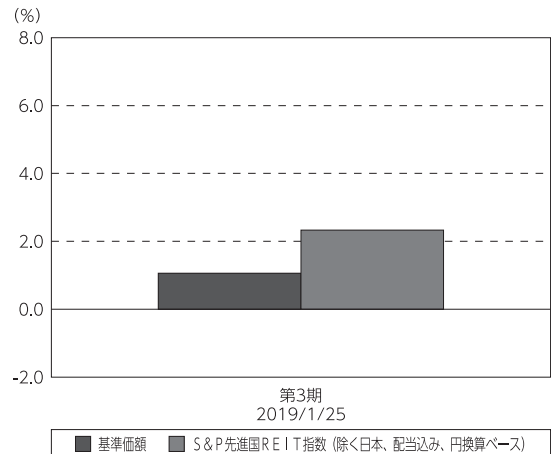
（マイナス要因）

- ・コスト負担（リート等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてS & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券および不動産関連株式に投資し、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 10	% 0.094	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(9)	(0.094)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	7	0.066	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(0)	(0.002)	
(投資信託証券)	(7)	(0.064)	
(c) そ の 他 費 用	27	0.265	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
(保 管 費 用)	(10)	(0.096)	
(そ の 他)	(17)	(0.169)	
合 計	44	0.425	
期中の平均基準価額は、10,130円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年1月26日～2019年1月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 — (3)	千米ドル — (7)	百株 3	千米ドル 6
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	24 (61)	474 (1, 231)	1 (84)	27 (1, 675)
	オーストラリア	— (58)	千オーストラリアドル — (8)	58	千オーストラリアドル 7

(注) 金額は受け渡し代金。

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

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	口	千米ドル
	ACADIA REALTY TRUST	6,959	184	4,073
	AGREE REALTY CORP	3,569	192	1,773
	ALEXANDER & BALDWIN INC	3,621	90	6,958
	ALEXANDER' S INC	268	94	141
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	9,544	1,182	5,002
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	3,566	134	2,387
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	11,483	469	6,165
	AMERICAN FINANCE TRUST INC	5,269	70	—
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	21,824	456	11,660
	AMERICOLD REALTY TRUST	8,243	183	2,571
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	12,622	542	6,516
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	17,638	300	9,049
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	1,500	22	4,220
	ASHFORD HOSPITALITY PRIME IN	2,000	18	—
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	7,958	54	4,834
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	11,868	2,065	6,458
	BRT APARTMENTS CORP	877	12	—
	BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	1,300	11	—
	BOSTON PROPERTIES INC	13,977	1,715	7,975
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	2,000	23	2,301
	BRANDYWINE REALTY TRUST	14,490	226	6,578
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	25,564	414	14,596
	BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	—	—	48,119
	(48,119)	(1,070)		927
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	2,000	11	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	7,840	696	4,108
	CARETRUST REIT INC	6,217	111	2,785
	CEDAR REALTY TRUST INC	3,000	13	—
	CHATHAM LODGING TRUST	3,096	62	894
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	4,984	143	2,801
	CITY OFFICE REIT INC	4,200	51	2,225
	CLIPPER REALTY INC	700	6	—
	(—)	(△ 0.03)	(—)	(0)
	COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	17,900	122	14,499
	COLONY CAPITAL INC	28,372	166	15,285
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	10,340	221	5,889
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	1,420	43	577
	CORESITE REALTY CORP	3,188	325	1,510
	CORECIVIC INC	9,451	205	5,017
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	9,333	240	4,848
	COUSINS PROPERTIES INC	36,013	319	20,361
	CUBESMART	15,014	436	7,399
				207

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	CYRUSONE INC	9,226	509	4,272	239
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	4,551 (△ 7,504)	274 (△ 450)	2,145	119
	DDR CORP	7,700 (△ 9,954)	59 (—)	5,155	38
	DDR CORP	1,735	24	2,558 (—)	33 (30)
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	17,682	195	8,195	89
	DIGITAL REALTY TRUST INC	17,903	1,949	9,780	1,051
	DOUGLAS EMMETT INC	13,365	495	7,128	261
	DUKE REALTY CORP	29,786	817	15,381	414
	EPR PROPERTIES	6,967	459	3,445	216
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	4,591	84	1,316	24
	EASTGROUP PROPERTIES INC	3,359	310	1,765	155
	EDUCATION REALTY TRUST INC	3,469	125	7,580	301
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	12,009	198	5,180	85
	EQUITY COMMONWEALTH	9,953	306	5,647	177
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	6,992	654	3,487	318
	EQUITY RESIDENTIAL	32,116	2,088	17,842	1,149
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	3,432	47	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	5,686	1,386	3,119	757
	EXTRA SPACE STORAGE INC	11,048	1,002	6,042	523
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	6,070	742	3,103	375
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	9,969	311	4,888	148
	FOREST CITY REALTY TRUST- A	16,675	378	31,647	765
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	4,375	111	1,265	31
	FRANKLIN STREET PROPERTIES C	4,274	33	—	—
	FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	3,875	43	—	—
	GEO GROUP INC/THE	9,834	231	4,789	108
	GGP INC	31,270	660	16,857 (49,646)	344 (1,105)
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	17,195	599	9,581	328
	GETTY REALTY CORP	3,019	87	1,921	54
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	2,632	51	1,288	24
	GLADSTONE LAND CORP	693	7	—	—
	GLOBAL NET LEASE INC	6,389	124	3,138	58
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	1,416	13	—	—
	GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	6,036	88	5,656 (6,172)	76 (99)
	GRAMERCY PROPERTY TRUST	7,395	187	16,582	435
	HCP INC	43,274	1,132	24,032	590
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	10,859	315	5,693	159
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	17,061	450	9,057	234
	HERSHA HOSPITALITY TRUST	2,536	49	1,101	24

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	8,423	376	4,583	206
	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	14,751	396	8,343	224
	HOST HOTELS & RESORTS INC	63,945	1,233	34,834	683
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	13,268	426	6,750	218
	ISTAR INC	2,100	22	5,440	62
	INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	4,583	42	—	—
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	4,103	83	800	17
	(2,927)	(71)			
	INFRAREIT INC	3,070	64	1,319	29
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	972	48	—	—
	INVESTORS REAL ESTATE TRUST	6,900	35	4,000	23
	(△ 8,010)	(—)			
	INVESTORS REAL ESTATE TRUST	255	14	—	—
	INVITATION HOMES INC	24,791	544	12,319	278
	IRON MOUNTAIN INC	23,012	789	11,601	387
	JBG SMITH PROPERTIES	9,217	337	3,848	136
	KILROY REALTY CORP	8,909	629	4,691	333
	KIMCO REALTY CORP	34,869	548	18,273	276
	KITE REALTY GROUP TRUST	6,080	97	2,586	42
	LTC PROPERTIES INC	2,843	121	1,334	56
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	6,844	213	6,034	192
	(△ 7,463)	(△ 234)			
	LEXINGTON REALTY TRUST	14,779	128	7,734	61
	LIBERTY PROPERTY TRUST	13,159	561	7,518	307
	LIFE STORAGE INC	3,818	352	2,108	190
	MACERICH CO/THE	8,620	461	4,780	264
	MACK-CALI REALTY CORP	6,771	132	3,347	67
	MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	1,850	18	—	—
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	29,851	439	15,521	210
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	9,419	910	5,126	490
	MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	8,426	125	3,858	62
	NATL HEALTH INVESTORS INC	3,801	282	2,017	141
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	13,230	586	6,943	288
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	4,829	136	2,279	56
	NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	5,700	45	3,312	24
	NEXPOINT RESIDENTIAL	1,396	46	571	19
	NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	1,205	19	—	—
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	1,551	50	—	—
	(3,057)	(153)			
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	16,331	523	8,053	236
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	370	9	—	—
	PS BUSINESS PARKS INC/CA	1,745	224	913	110
	PARAMOUNT GROUP INC	15,969	230	7,712	112
	PARK HOTELS & RESORTS INC	19,347	557	9,155	272

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	6,797 (6,865)	232 (234)	5,432	187
	PENN REAL ESTATE INVEST TST	6,671	61	4,498	45
	PHYSICIANS REALTY TRUST	14,442	232	7,610	119
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	9,413	176	5,378	97
	PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	5,663	91	3,211	54
	PROLOGIS INC	49,281 (7,654)	3,164 (450)	27,188	1,747
	PUBLIC STORAGE	13,002	2,686	7,139	1,441
	QTS REALTY TRUST INC-CL A	4,252	171	2,155	83
	QUALITY CARE PROPERTIES	4,639	86	9,260	189
	RLJ LODGING TRUST	15,178	306	7,791	160
	RPT REALTY	2,513	31	—	—
	RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	4,380	55	3,156	41
	REALTY INCOME CORP	25,819	1,485	13,632	747
	REGENCY CENTERS CORP	14,652	898	7,066	433
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	9,520	169	4,204	75
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	19,994	242	12,018	145
	RETAIL VALUE INC	877 (995)	26 (30)	467	14
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	8,014	247	3,398	103
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	4,466	348	2,303	183
	SL GREEN REALTY CORP	6,597	624	3,841	368
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	14,129	279	7,370	146
	SAFETY INCOME & GROWTH INC	700	13	—	—
	SAUL CENTERS INC	566	30	—	—
	SELECT INCOME REIT	4,930	101	2,604 (5,825)	56 (125)
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	19,534	302	10,473	170
	SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	1,597	66	593	28
	SIMON PROPERTY GROUP INC	26,387	4,440	14,463	2,397
	SITE CENTERS CORP	4,847	60	—	—
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	22,824 (△ 22,350)	186 (ー)	21,406 (ー)	168 (25)
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	2,568	94	—	—
	SPIRIT MTA REIT	— (2,853)	— (25)	—	—
	STAG INDUSTRIAL INC	9,754	253	4,593	115
	STORE CAPITAL CORP	16,516	454	7,615	202
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	6,880	84	3,182	44
	SUN COMMUNITIES INC	6,879	676	3,219	308
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	19,907	305	10,410	161	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	7,417	168	3,677	81	
TAUBMAN CENTERS INC	4,681	260	2,354	135	

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	TERRENO REALTY CORP	4,791	179	2,419	86
	TIER REIT INC	4,819	104	2,084	48
	UDR INC	22,374	857	11,063	419
	UMH PROPERTIES INC	1,062	13	—	—
	UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	1,008	63	426	27
	URBAN EDGE PROPERTIES	8,899	187	3,904	83
	URSTADT BIDDLE - CLASS A	2,020	43	594	12
	VENTAS INC	30,299	1,712	16,586	863
	VEREIT INC	79,115	585	42,245	298
	VICI PROPERTIES INC	35,866	769	1,740	37
	VORNADO REALTY TRUST	14,797	1,015	8,077	561
	WP CAREY INC	14,403	966	5,025	318
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	10,914	63	2,636	18
	WASHINGTON REIT	5,860	160	2,590	78
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	10,958	311	5,970	171
	WELLTOWER INC	32,627	2,084	17,635	1,041
	WHEELER REAL ESTATE INVESTME	—	—	150	0.632
	WHITESTONE REIT	2,017	27	745	10
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	9,015	188	3,868	83
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	98,500	84	27,700	22
		(—)	(△ 1)		
	小 計	1,962,357 (17,189)	68,672 (1,350)	1,085,074 (61,643)	37,467 (1,386)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA	1,400	17	—	—
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	5,507	238	3,257	138
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	7,800	95	5,310	65
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	2,660	117	1,854	86
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	1,176	14	—	—
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	7,309	311	4,266	177
	CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	550	27	1,100 (1,529)	54 (70)
	CHOICE PROPERTIES REIT	10,302 (3,205)	124 (28)	2,354	28
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	5,873	72	2,514	29
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	6,700	85	5,400	68
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	2,100	19	—	—
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	7,614	102	4,569	66
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	1,948	105	922	50
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	5,015	107	2,302	44
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	6,893	140	4,200	87
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	4,168	46	—	—
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	2,949	44	—	—
	MINTO APARTMENT REAL ESTATE	759	14	—	—

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	カナダ	口	千カナダドル	口	千カナダドル
	MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT	1,403	23	—	—
	MORGUARD REAL ESTATE-TR UTS	1,300	17	1,950	24
	NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	1,880	49	963	24
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	1,593	16	—	—
	PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	2,900	23	9,700	78
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	13,870	336	8,543	204
	SLATE OFFICE REIT	3,130	25	3,061	24
	SLATE RETAIL REIT - U	1,400	18	—	—
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	7,527	228	4,652	137
	SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	2,200	17	—	—
	TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	2,000	13	—	—
	小 計	119,926 (3,205)	2,457 (28)	66,917 (1,529)	1,391 (70)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	HAMBORNER REIT AG	6,098	55	3,074	28
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	15,166 (—)	192 (△ 3)	7,253	91
	小 計	21,264 (—)	247 (△ 3)	10,327	119
	イタリア				
	BENI STABILI SPA	65,000 (△ 62,406)	49 (△ 46)	49,464	36
	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	— (△ 20,970)	— (—)	—	—
	(Right) IMMOBILIARE GRANDE DIST-R	— (2,330)	— (1)	2,330	2
	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	3,590	25	2,600 (—)	17 (1)
	小 計	68,590 (△ 81,046)	75 (△ 44)	54,394 (—)	56 (1)
	フランス				
	ICADE	3,693	288	1,935	152
	ALTAREA	285 (—)	53 (△ 2)	148	29
	KLEPIERRE	18,207	569	10,201	319
	GECINA SA	5,071	699	2,529	358
	COVIVIO	5,484	481	2,663	235
	MERCIALYS	4,368	66	2,550	36
	UNIBAIL-RODAMCO SE	2,692	517	2,150 (6,103)	397 (1,231)
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	7,758 (8,450)	1,275 (1,675)	3,208	541

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	フランス				
	COVIVIO	(514)	(46)	514	43
	小 計	47,558 (8,964)	3,953 (1,719)	25,898 (6,103)	2,114 (1,231)
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPRIETÉ-CV	3,952	129	2,805	89
	VASTNED RETAIL NV	918	31	—	—
	WERELDHAVE NV	3,917	118	2,265	68
	NSI NV	1,000	34	449	15
	小 計	9,787	314	5,519	174
	スペイン				
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	26,813 (430)	246 (4)	18,007	166
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	5,084 (—)	45 (△ 2)	3,635	32
	HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	5,115	87	11,055	201
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	31,877 (—)	377 (△ 4)	15,581	187
	AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	800 (△ 232)	13 (△ 4)	4,150	67
	小 計	69,689 (198)	771 (△ 6)	52,428	655
	ベルギー				
	BEFIMMO	1,157	58	470	22
	COFINIMMO	2,007	217	1,094 (—)	115 (0.888)
	RETAIL ESTATES	541	40	— (—)	— (0.388)
	INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	1,337	28	— (—)	— (0.843)
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	1,420	160	658	71
	MONTEA	476	28	—	—
	AEDIFICA	1,646	129	961	72
	(Right)COFINIMMO SA - RTS	— (1,234)	— (0.888)	1,234	0.93
	(Right)RETAIL ESTATES-RTS	— (461)	— (0.388)	461	0.345
	(Right)INTERVEST OFFICES&WAREHO-	— (1,434)	— (0.843)	1,434	0.668
	小 計	8,584 (3,129)	664 (2)	6,312 (—)	284 (2)
	アイルランド				
	GREEN REIT PLC	26,183	38	10,848	16

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	68,077	97	35,688	51
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	51,424	73	35,257	49
	小 計	145,684	208	81,793	117
	ユ ー ロ 計	371,156 (△ 68,755)	6,234 (1,666)	236,671 (6,103)	3,523 (1,235)
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	83,344	516	48,555	300
	CAPITAL & REGIONAL PLC	49,000	25	22,000	11
	DERWENT LONDON PLC	9,874	299	5,267	158
	BIG YELLOW GROUP PLC	12,336	112	5,567	51
	HAMMERSON PLC	73,335	342	44,031	216
	INTU PROPERTIES PLC	67,266	111	34,693	63
	UNITE GROUP PLC	22,854	192	11,229	94
	SHAFTESBURY PLC	21,963	203	13,469	126
	HANSTEEN HOLDINGS PLC	52,773 (—)	58 (△ 11)	30,734	31
	UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	94,619	83	28,000	24
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	15,553	84	6,900	35
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	57,584	104	31,908	57
	SEGRO PLC	80,873	511	41,766	257
	WORKSPACE GROUP PLC	11,320	111	5,901	57
	RDI REIT PLC	80,764	25	37,726	12
	NEWRIVER REIT PLC	28,389	76	17,365	47
	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	55,727	58	—	—
	AEW UK LONG LEASE REIT PLC	—	—	3,400	3
	TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	33,121	34	—	—
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	18,337 (19,713)	128 (127)	11,151	74
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	127,587	186	62,093	91
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	37,500	33	16,774	16
	ASSURA PLC	224,371	127	126,774	72
	LXI REIT PLC	29,142	34	—	—
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	64,964	75	21,726	24
	LAND SECURITIES GROUP PLC	63,457	579	34,783	316
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	5,300	34	— (22,868)	— (148)
	小 計	1,421,353 (19,713)	4,153 (115)	661,812 (22,868)	2,145 (148)
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	BWP TRUST	40,800	136	17,703	58
	MIRVAC GROUP	329,811	736	181,922	403
	INVESTA OFFICE FUND	26,900	130	53,221	281
	CROMWELL PROPERTY GROUP	189,399	199	95,229	102

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	オーストラリア	口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	CHARTER HALL RETAIL REIT	24,388	104	7,979	33
	GPT GROUP	154,125	790	84,180	411
	ABACUS PROPERTY GROUP	24,426	85	8,000	30
	STOCKLAND	208,570	830	110,879	447
	DEXUS	80,738	822	42,737	416
	GOODMAN GROUP	135,356	1,360	74,759	699
	CHARTER HALL GROUP	43,073	287	23,540	147
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	17,918	66	8,133	31
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	14,757	44	7,080	21
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	62,803	155	22,682	54
	ARENA REIT	24,922	59	15,656	37
	PROPERTYLINK GROUP	15,000	16	—	—
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	10,690	43	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WTFIELD-CDI	—	—	42,900	635
		(42,900)	(631)		
	NATIONAL STORAGE REIT	47,046	77	16,789	27
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	15,500	47	7,000	21
	GDI PROPERTY GROUP	36,298	48	13,054	17
	RURAL FUNDS GROUP	23,797	50	12,063	26
	SCENTRE GROUP	447,230	1,830	240,244	933
	WESTFIELD CORP	52,645	460	43,000	366
				(116,363)	(1,050)
	FOLKESTONE EDUCATION TRUST	17,500	48	9,000	25
	VICINITY CENTRES	261,941	685	136,311	340
	VIVA ENERGY REIT	16,502	36	—	—
	小 計	2,322,135 (42,900)	9,154 (631)	1,274,061 (116,363)	5,571 (1,050)
	ニュージーランド		千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
	PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	108,513	150	60,488	80
	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	6,500	13	—	—
	GOODMAN PROPERTY TRUST	61,475	91	20,178	31
	ARGOSY PROPERTY LTD	33,106	38	—	—
	INVESTORE PROPERTY LTD	11,600	17	20,077	30
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	152,089	208	90,771	123
	小 計	373,283	520	191,514	265
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	178,900	13,200	100,000	7,060
	PROSPERITY REIT	43,000	145	—	—
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	130,000	682	91,000	470
	CHAMPION REIT	197,000	1,080	121,000	664
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	104,000	562	59,000	316
	FORTUNE REIT	139,000	1,313	75,000	705
	SPRING REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	21,000	69	77,000	238
	小 計	812,900	17,054	523,000	9,456

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	CAPITALAND MALL TRUST	229,000	497	116,400	246
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	236,900 (-)	635 (△ 2)	125,500 (-)	330 (0)
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	225,200	401	111,900	202
	SUNTEC REIT	197,700 (-)	377 (△ 2)	103,200 (-)	194 (0)
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	212,000 (-)	270 (△ 0.765)	105,000 (-)	128 (0)
	STARHILL GLOBAL REIT	75,900 (-)	54 (△ 0.18)	-	-
	ASCOTT RESIDENCE TRUST	134,300 (-)	152 (△ 2)	83,400	93
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	69,900 (-)	101 (△ 1)	45,800 (-)	66 (0)
	KEPPEL REIT	166,900 (-)	197 (△ 0.038)	87,700	105
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	47,600	106	17,100	38
	ESR REIT	123,300	67	-	-
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	116,400 (-)	189 (△ 0.313)	84,200	136
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	80,800 (-)	122 (△ 0.375)	61,200	92
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	13,000 (-)	18 (△ 1)	-	-
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	19,800 (-)	54 (△ 0.537)	-	-
	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	61,000 (-)	25 (△ 1)	-	-
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	125,000 (-)	245 (△ 0.138)	72,800	145
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	173,300	284	93,300	149
	CACHE LOGISTICS TRUST	31,000 (-)	25 (△ 0.063)	-	-
	AIMS AMP CAPITAL INDUSTRIAL	11,100 (-)	15 (△ 0.158)	-	-
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	203,400 (-)	238 (△ 1)	89,800	103
	ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	51,700 (-)	43 (△ 0.558)	30,600	24
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	30,000	19	-	-
	SPH REIT	56,100	56	20,000	19
	OUE HOSPITALITY TRUST	54,000	39	37,600	26
	SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	40,000	26	-	-
	FRASERS HOSPITALITY TRUST	58,500	41	-	-

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	KEPPEL DC REIT	101,900	141	44,800	62
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	168,400	179	88,500	96
		(-)	(△ 1)		
	小 計	3,114,100	4,629	1,418,800	2,264
		(-)	(△ 17)	(-)	(0)
	韓国		千韓国ウォン		千韓国ウォン
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	4,100	22,769	—	—
	小 計	4,100	22,769	—	—
	イスラエル		千イスラエルシェケル		千イスラエルシェケル
	REIT 1 LTD	11,500	164	6,035	88
	小 計	11,500	164	6,035	88

(注) 金額は受け渡し代金。
(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率 (2018年1月26日～2019年1月25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	65,528千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	103,263千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.63

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等 (2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年1月25日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ACADIA REALTY TRUST	4,909	7,795	207	22,726	0.2
AGREE REALTY CORP	1,500	3,296	203	22,366	0.2
ALEXANDER & BALDWIN INC	2,350	—	—	—	—
ALEXANDER'S INC	227	354	112	12,303	0.1
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	5,611	10,153	1,251	137,361	1.2
AMERICAN ASSETS TRUST INC	2,444	3,623	147	16,233	0.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	7,677	12,995	572	62,835	0.5
AMERICAN FINANCE TRUST INC	—	5,269	67	7,362	0.1
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	14,262	24,426	515	56,574	0.5
AMERICOLD REALTY TRUST	—	5,672	157	17,290	0.1
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	8,637	14,743	700	76,887	0.7
APPLE HOSPITALITY REIT INC	11,986	20,575	315	34,600	0.3
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	2,720	—	—	—	—
ASHFORD HOSPITALITY PRIME IN	1,110	—	—	—	—
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	5,070	8,194	37	4,155	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	7,691	13,101	2,423	265,975	2.3
BRT APARTMENTS CORP	—	877	11	1,225	0.0
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	920	2,220	23	2,556	0.0
BOSTON PROPERTIES INC	8,572	14,574	1,764	193,686	1.7
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	—	2,809	28	3,095	0.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	9,092	17,004	248	27,288	0.2
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	17,463	28,431	460	50,589	0.4
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	10,565	12,565	29	3,199	0.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	5,084	8,816	813	89,341	0.8
CARETRUST REIT INC	4,605	8,037	166	18,297	0.2
CEDAR REALTY TRUST INC	4,920	7,920	27	2,990	0.0
CHATHAM LODGING TRUST	2,195	4,397	85	9,344	0.1
CHESAPEAKE LODGING TRUST	3,688	5,871	157	17,290	0.1
CITY OFFICE REIT INC	1,200	3,175	35	3,910	0.0
CLIPPER REALTY INC	650	1,350	17	1,944	0.0
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	30,177	—	—	—	—
COLONY CAPITAL INC	—	46,665	253	27,814	0.2
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	6,785	11,236	233	25,666	0.2
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	900	1,743	55	6,084	0.1
CORESITE REALTY CORP	1,821	3,499	328	36,111	0.3
CORECIVIC INC	6,946	11,380	218	23,971	0.2
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	5,878	10,363	246	27,016	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	24,262	39,914	338	37,153	0.3
CUBESMART	10,005	17,620	512	56,283	0.5
CYRUSONE INC	5,093	10,047	504	55,407	0.5

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	5,098	—	—	—	—	
DDR CORP	17,362	—	—	—	—	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	10,591	20,078	195	21,466	0.2	
DIGITAL REALTY TRUST INC	11,445	19,568	2,036	223,583	1.9	
DOUGLAS EMMETT INC	9,045	15,282	553	60,725	0.5	
DUKE REALTY CORP	19,460	33,865	963	105,721	0.9	
EPR PROPERTIES	3,538	7,060	500	54,969	0.5	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	2,525	5,800	99	10,886	0.1	
EASTGROUP PROPERTIES INC	1,831	3,425	335	36,840	0.3	
EDUCATION REALTY TRUST INC	4,111	—	—	—	—	
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	6,549	13,378	195	21,498	0.2	
EQUITY COMMONWEALTH	7,222	11,528	358	39,354	0.3	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	4,988	8,493	858	94,197	0.8	
EQUITY RESIDENTIAL	20,648	34,922	2,456	269,678	2.3	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	3,432	52	5,722	0.0	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	3,673	6,240	1,632	179,186	1.5	
EXTRA SPACE STORAGE INC	6,936	11,942	1,099	120,639	1.0	
FARMLAND PARTNERS INC	1,320	1,320	7	794	0.0	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	4,017	6,984	884	97,124	0.8	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	6,911	11,992	376	41,307	0.4	
FOREST CITY REALTY TRUST- A	14,972	—	—	—	—	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	3,420	6,530	175	19,246	0.2	
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	5,980	10,254	71	7,811	0.1	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	—	3,875	39	4,330	0.0	
GEO GROUP INC/THE	6,604	11,649	259	28,451	0.2	
GGP INC	35,233	—	—	—	—	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	11,459	19,073	684	75,161	0.6	
GETTY REALTY CORP	2,045	3,143	96	10,595	0.1	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	1,520	2,864	55	6,111	0.1	
GLADSTONE LAND CORP	420	1,113	12	1,398	0.0	
GLOBAL NET LEASE INC	4,044	7,295	146	16,039	0.1	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	800	2,216	21	2,344	0.0	
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	5,792	—	—	—	—	
GRAMERCY PROPERTY TRUST	9,187	—	—	—	—	
HCP INC	25,845	45,087	1,344	147,585	1.3	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	6,724	11,890	367	40,342	0.3	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	11,597	19,601	532	58,502	0.5	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	2,258	3,693	65	7,199	0.1	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	5,970	9,810	423	46,519	0.4	
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	9,274	15,682	406	44,567	0.4	
HOST HOTELS & RESORTS INC	41,098	70,209	1,206	132,480	1.1	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	8,330	14,848	456	50,118	0.4	
ISTAR INC	3,340	—	—	—	—	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	4,150	8,733	88	9,739	0.1	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	—	6,230	126	13,882	0.1	

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
INFREAREIT INC	2,160	3,911	82	9,036	0.1	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	—	972	56	6,177	0.1	
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	6,000	—	—	—	—	
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	—	1,145	65	7,184	0.1	
INVITATION HOMES INC	15,657	28,129	595	65,367	0.6	
IRON MOUNTAIN INC	15,613	27,024	970	106,524	0.9	
JBG SMITH PROPERTIES	4,952	10,321	386	42,439	0.4	
KILROY REALTY CORP	5,312	9,530	644	70,727	0.6	
KIMCO REALTY CORP	23,289	39,885	654	71,802	0.6	
KITE REALTY GROUP TRUST	4,576	8,070	125	13,783	0.1	
LTC PROPERTIES INC	2,288	3,797	169	18,568	0.2	
LASALLE HOTEL PROPERTIES	6,653	—	—	—	—	
LEXINGTON REALTY TRUST	13,055	20,100	183	20,188	0.2	
LIBERTY PROPERTY TRUST	8,347	13,988	629	69,049	0.6	
LIFE STORAGE INC	2,701	4,411	413	45,359	0.4	
MACERICH CO/THE	6,192	10,032	451	49,543	0.4	
MACK-CALI REALTY CORP	5,207	8,631	177	19,460	0.2	
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	1,300	3,150	34	3,813	0.0	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	20,218	34,548	592	65,076	0.6	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	6,470	10,763	1,075	118,110	1.0	
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	4,150	8,718	114	12,603	0.1	
NATL HEALTH INVESTORS INC	2,230	4,014	319	35,077	0.3	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	8,768	15,055	746	81,951	0.7	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	2,850	5,400	144	15,820	0.1	
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	3,930	6,318	30	3,363	0.0	
NEXPOINT RESIDENTIAL	1,200	2,025	72	8,008	0.1	
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	3,640	4,845	78	8,583	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	—	4,608	146	16,039	0.1	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	10,705	18,983	732	80,391	0.7	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	1,050	1,420	38	4,213	0.0	
PS BUSINESS PARKS INC/CA	1,068	1,900	262	28,790	0.2	
PARAMOUNT GROUP INC	11,150	19,407	264	28,993	0.3	
PARK HOTELS & RESORTS INC	8,940	19,132	537	58,950	0.5	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	3,989	12,219	365	40,090	0.3	
PENN REAL ESTATE INVEST TST	3,712	5,885	42	4,670	0.0	
PHYSICIANS REALTY TRUST	10,507	17,339	294	32,337	0.3	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	8,196	12,231	225	24,757	0.2	
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	1,640	4,092	66	7,245	0.1	
PROLOGIS INC	29,912	59,659	3,861	423,901	3.7	
PUBLIC STORAGE	8,370	14,233	2,884	316,580	2.7	
QTS REALTY TRUST INC-CL A	2,806	4,903	196	21,549	0.2	
QUALITY CARE PROPERTIES	4,621	—	—	—	—	
RLJ LODGING TRUST	9,389	16,776	299	32,889	0.3	
RPT REALTY	—	7,485	94	10,319	0.1	
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	3,748	—	—	—	—	

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
REALTY INCOME CORP	15,669	27,856	1,790	196,491	1.7	
REGENCY CENTERS CORP	8,429	16,015	983	108,009	0.9	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	5,596	10,912	184	20,290	0.2	
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	12,570	20,546	241	26,545	0.2	
RETAIL VALUE INC	—	1,405	41	4,597	0.0	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	4,215	8,831	287	31,543	0.3	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	2,738	4,901	367	40,332	0.3	
SL GREEN REALTY CORP	5,307	8,063	696	76,426	0.7	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	10,181	16,940	332	36,520	0.3	
SAFETY INCOME & GROWTH INC	—	700	11	1,288	0.0	
SAUL CENTERS INC	500	1,066	55	6,059	0.1	
SELECT INCOME REIT	3,499	—	—	—	—	
SENIOR HOUSING PROP TRUST	13,547	22,608	298	32,733	0.3	
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	1,597	2,601	101	11,126	0.1	
SIMON PROPERTY GROUP INC	17,375	29,299	5,135	563,694	4.9	
SITE CENTERS CORP	—	13,977	176	19,346	0.2	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	26,519	—	—	—	—	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	8,155	305	33,533	0.3	
SPIRIT MTA REIT	—	2,853	21	2,358	0.0	
STAG INDUSTRIAL INC	5,204	10,365	275	30,275	0.3	
STORE CAPITAL CORP	9,035	17,936	540	59,281	0.5	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	6,210	9,908	104	11,474	0.1	
SUN COMMUNITIES INC	4,512	8,172	856	93,982	0.8	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	12,359	21,856	300	32,940	0.3	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	5,239	8,979	202	22,196	0.2	
TAUBMAN CENTERS INC	3,485	5,812	284	31,197	0.3	
TERRENO REALTY CORP	3,274	5,646	217	23,867	0.2	
TIER REIT INC	2,400	5,135	112	12,344	0.1	
UDR INC	14,741	26,052	1,091	119,822	1.0	
UMH PROPERTIES INC	2,280	3,342	42	4,644	0.0	
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	650	1,232	82	9,008	0.1	
URBAN EDGE PROPERTIES	5,924	10,919	216	23,731	0.2	
URSTADT BIDDLE - CLASS A	1,525	2,951	59	6,540	0.1	
VENTAS INC	20,085	33,798	2,093	229,834	2.0	
VEREIT INC	54,634	91,504	694	76,236	0.7	
VICI PROPERTIES INC	—	34,126	721	79,153	0.7	
VORNADO REALTY TRUST	9,635	16,355	1,075	118,004	1.0	
WP CAREY INC	5,837	15,215	1,075	118,062	1.0	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	9,096	17,374	92	10,165	0.1	
WASHINGTON REIT	4,360	7,630	182	20,084	0.2	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	6,364	11,352	306	33,682	0.3	
WELLTOWER INC	20,619	35,611	2,646	290,479	2.5	
WHEELER REAL ESTATE INVESTME	150	—	—	—	—	
WHITESTONE REIT	2,400	3,672	51	5,630	0.0	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	5,727	10,874	196	21,569	0.2	

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
MANULIFE US REAL ESTATE INV		50,000	120,800	101	11,138	0.1
小計	口 数 ・ 金 額	1,294,395	2,128,211	76,238	8,368,662	
	銘 柄 数 < 比 率 >	158	157	—	<72.2%>	
(カナダ)				千カナダドル		
AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA		220	1,620	23	1,897	0.0
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		2,734	4,984	232	19,096	0.2
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT		3,709	6,199	62	5,143	0.0
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		1,370	2,176	84	6,966	0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR		2,120	3,296	41	3,380	0.0
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		3,889	6,932	321	26,406	0.2
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST		2,079	—	—	—	—
CHOICE PROPERTIES REIT		2,430	13,583	168	13,885	0.1
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U		5,780	9,139	107	8,831	0.1
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME		2,160	3,460	47	3,881	0.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV		2,242	2,242	51	4,248	0.0
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		1,300	3,400	36	2,966	0.0
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV		5,180	8,225	106	8,739	0.1
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		1,243	2,269	132	10,891	0.1
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		—	13,593	299	24,660	0.2
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		8,187	—	—	—	—
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		1,480	5,648	76	6,275	0.1
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		1,600	4,549	77	6,337	0.1
MINTO APARTMENT REAL ESTATE		—	759	14	1,182	0.0
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT		720	2,123	35	2,919	0.0
MORGUARD REAL ESTATE-TR UTS		650	—	—	—	—
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST		1,475	2,392	63	5,222	0.0
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT		3,395	4,988	52	4,344	0.0
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE		6,800	—	—	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		9,216	14,543	360	29,613	0.3
SLATE OFFICE REIT		1,500	1,569	10	842	0.0
SLATE RETAIL REIT - U		720	2,120	26	2,175	0.0
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		3,605	6,480	212	17,463	0.2
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI		1,100	3,300	34	2,814	0.0
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E		—	2,000	12	1,029	0.0
小計	口 数 ・ 金 額	76,904	131,589	2,689	221,216	
	銘 柄 数 < 比 率 >	27	26	—	<1.9%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
HAMBORNER REIT AG		4,100	7,124	64	7,972	0.1
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		7,353	15,266	197	24,490	0.2
小計	口 数 ・ 金 額	11,453	22,390	261	32,462	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.3%>	
(ユーロ…イタリア)						
BENI STABILI SPA		46,870	—	—	—	—
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		23,300	—	—	—	—

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…イタリア)		口	口	千ユーロ	千円	%
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		—	3,320	19	2,466	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	70,170	3,320	19	2,466	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…フランス)						
ICADE		2,549	4,307	312	38,768	0.3
ALTAREA		222	359	63	7,919	0.1
KLEPIERRE		11,703	19,709	562	69,739	0.6
GECINA SA		2,660	5,202	626	77,707	0.7
COVIVIO		3,113	5,934	521	64,714	0.6
MERCIALYS		2,708	4,526	58	7,277	0.1
UNIBAIL-RODAMCO SE		5,561	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		—	13,000	1,953	242,323	2.1
小 計	口 数 ・ 金 額	28,516	53,037	4,098	508,451	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<4.4%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV		2,819	3,966	108	13,492	0.1
VASTNED RETAIL NV		759	1,677	53	6,616	0.1
WERELDHAVE NV		2,272	3,924	112	13,928	0.1
NSI NV		1,111	1,662	61	7,619	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	6,961	11,229	335	41,656	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.4%>	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		17,200	26,436	236	29,355	0.3
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		4,820	6,269	51	6,339	0.1
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		5,940	—	—	—	—
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		18,690	34,986	412	51,220	0.4
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA		3,582	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	50,232	67,691	700	86,914	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	3	—	<0.7%>	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO		1,281	1,968	97	12,135	0.1
COFINIMMO		1,124	2,037	229	28,432	0.2
RETAIL ESTATES		241	782	58	7,286	0.1
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES		934	2,271	47	5,931	0.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		906	1,668	206	25,620	0.2
MONTEA		—	476	29	3,614	0.0
AEDIFICA		1,112	1,797	138	17,189	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	5,598	10,999	807	100,209	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	7	—	<0.9%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		42,173	57,508	83	10,317	0.1
HIBERNIA REIT PLC		38,321	70,710	90	11,246	0.1

銘柄	期首(前期末)	当期末			
		口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…アイルランド)	口	口	千ユーロ	千円	%
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	17,700	33,867	48	6,075	0.1
小計	口数・金額	98,194	162,085	222	27,640
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.2%>
ユーロ計	口数・金額	271,124	330,751	6,446	799,801
	銘柄数<比率>	29	27	—	<6.9%>
(イギリス)			千英ポンド		
BRITISH LAND CO PLC	57,638	92,427	525	75,577	0.7
CAPITAL & REGIONAL PLC	19,200	46,200	12	1,794	0.0
DERWENT LONDON PLC	5,920	10,527	321	46,219	0.4
BIG YELLOW GROUP PLC	8,213	14,982	142	20,453	0.2
HAMMERSON PLC	44,080	73,384	259	37,266	0.3
INTU PROPERTIES PLC	48,082	80,655	86	12,392	0.1
UNITE GROUP PLC	13,550	25,175	224	32,287	0.3
SHAFTESBURY PLC	13,563	22,057	185	26,733	0.2
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	39,200	39,200	20	3,017	0.0
HANSTEEN HOLDINGS PLC	19,999	42,038	37	5,460	0.0
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	—	66,619	58	8,385	0.1
SAFESTORE HOLDINGS PLC	11,905	20,558	113	16,399	0.1
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	41,022	66,698	119	17,261	0.1
SEGRO PLC	56,447	95,554	611	87,976	0.8
WORKSPACE GROUP PLC	7,085	12,504	113	16,297	0.1
RDI REIT PLC	85,871	128,909	36	5,313	0.0
NEWRIVER REIT PLC	15,600	26,624	55	7,928	0.1
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	6,200	61,927	62	8,997	0.1
AEW UK LONG LEASE REIT PLC	3,400	—	—	—	—
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	—	33,121	33	4,836	0.0
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	26,899	196	28,252	0.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC	75,357	140,851	196	28,266	0.2
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	27,400	48,126	43	6,307	0.1
ASSURA PLC	131,213	228,810	126	18,137	0.2
LXI REIT PLC	6,200	35,342	42	6,075	0.1
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	29,954	73,192	81	11,792	0.1
REGIONAL REIT LTD	21,400	21,400	20	3,013	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	42,426	71,100	601	86,553	0.7
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	17,568	—	—	—	—
小計	口数・金額	848,493	1,604,879	4,330	622,998
	銘柄数<比率>	26	27	—	<5.4%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
BWP TRUST	24,255	47,352	172	13,409	0.1
MIRVAC GROUP	203,977	351,866	816	63,510	0.5
INVESTA OFFICE FUND	26,321	—	—	—	—
CROMWELL PROPERTY GROUP	66,923	161,093	169	13,222	0.1
CHARTER HALL RETAIL REIT	15,992	32,401	147	11,469	0.1
GPT GROUP	100,306	170,251	948	73,777	0.6
ABACUS PROPERTY GROUP	15,800	32,226	110	8,624	0.1

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	口	口	千オーストラリアドル	千円	%	
STOCKLAND	133,380	231,071	864	67,235	0.6	
DEXUS	57,640	95,641	1,095	85,197	0.7	
GOODMAN GROUP	90,985	151,582	1,773	137,979	1.2	
CHARTER HALL GROUP	24,903	44,436	353	27,518	0.2	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	16,900	26,685	100	7,826	0.1	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	11,400	19,077	56	4,378	0.0	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	45,627	85,748	215	16,744	0.1	
ARENA REIT	13,900	23,166	58	4,577	0.0	
PROPERTYLINK GROUP	22,600	37,600	43	3,378	0.0	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	7,100	17,790	76	5,979	0.1	
INDUSTRIA REIT	5,250	5,250	14	1,106	0.0	
NATIONAL STORAGE REIT	25,500	55,757	98	7,634	0.1	
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	6,020	14,520	45	3,501	0.0	
GDI PROPERTY GROUP	29,000	52,244	71	5,548	0.0	
CHARTER HALL EDUCATION TRUST	—	17,600	54	4,272	0.0	
RURAL FUNDS GROUP	18,000	29,734	66	5,135	0.0	
SCENTRE GROUP	296,382	503,368	1,968	153,123	1.3	
WESTFIELD CORP	106,718	—	—	—	—	
FOLKESTONE EDUCATION TRUST	9,100	—	—	—	—	
VICINITY CENTRES	179,703	305,333	781	60,812	0.5	
VIVA ENERGY REIT	27,450	43,952	97	7,591	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,581,132	2,555,743	10,199	793,557	
	銘 柄 数 < 比 率 >	27	25	—	<6.8%>	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	57,373	105,398	155	11,572	0.1	
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	20,200	26,700	56	4,159	0.0	
GOODMAN PROPERTY TRUST	49,948	91,245	143	10,661	0.1	
ARGOSY PROPERTY LTD	57,000	90,106	105	7,854	0.1	
INVESTORE PROPERTY LTD	8,477	—	—	—	—	
STRIDE STAPLED GROUP	22,111	22,111	41	3,083	0.0	
KIWI PROPERTY GROUP LTD	83,937	145,255	200	14,871	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	299,046	480,815	703	52,204	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	6	—	<0.5%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	122,000	200,900	16,403	229,484	2.0	
PROSPERITY REIT	53,000	96,000	299	4,190	0.0	
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	75,000	114,000	606	8,484	0.1	
CHAMPION REIT	118,000	194,000	1,113	15,578	0.1	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	58,000	103,000	552	7,723	0.1	
FORTUNE REIT	72,000	136,000	1,332	18,645	0.2	
SPRING REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	56,000	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	554,000	843,900	20,307	284,107	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	6	—	<2.5%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND MALL TRUST	154,600	267,200	619	50,038	0.4	

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		口	口	千シンガポールドル	千円	%
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		131,600	243,000	651	52,568	0.5
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		151,800	265,100	490	39,587	0.3
SUNTEC REIT		120,800	215,300	406	32,846	0.3
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		118,500	225,500	308	24,937	0.2
STARHILL GLOBAL REIT		62,600	138,500	100	8,105	0.1
ASCOTT RESIDENCE TRUST		70,900	121,800	140	11,306	0.1
FRASERS COMMERCIAL TRUST		39,200	63,300	92	7,459	0.1
KEPPEL REIT		96,900	176,100	206	16,631	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST		27,200	57,700	130	10,572	0.1
ESR REIT		72,000	195,300	103	8,355	0.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS		46,100	78,300	121	9,796	0.1
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS		36,500	56,100	78	6,339	0.1
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST		31,000	44,000	44	3,622	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		19,500	39,300	108	8,723	0.1
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL		77,000	138,000	28	2,339	0.0
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		69,000	121,200	242	19,566	0.2
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		101,500	181,500	321	25,931	0.2
CACHE LOGISTICS TRUST		55,400	86,400	63	5,160	0.0
AIMS AMP CAPITAL INDUSTRIAL		41,700	52,800	72	5,838	0.1
SABANA SHARIAH COMP IND REIT		38,400	38,400	15	1,270	0.0
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		92,500	206,100	249	20,130	0.2
ASCENDAS HOSPITALITY TRUST		34,000	55,100	45	3,669	0.0
FAR EAST HOSPITALITY TRUST		53,200	83,200	52	4,197	0.0
SPH REIT		32,500	68,600	69	5,648	0.0
OUE HOSPITALITY TRUST		70,300	86,700	60	4,863	0.0
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI		25,900	65,900	40	3,271	0.0
FRASERS HOSPITALITY TRUST		—	58,500	42	3,399	0.0
KEPPEL DC REIT		38,400	95,500	141	11,408	0.1
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI		70,000	149,900	161	13,067	0.1
小計	口 数 ・ 金 額	1,979,000	3,674,300	5,211	420,657	
	銘 柄 数 < 比 率 >	29	30	—	<3.6%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD		—	4,100	22,673	2,212	0.0
小計	口 数 ・ 金 額	—	4,100	22,673	2,212	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.0%>	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD		8,900	14,365	203	6,049	0.1
小計	口 数 ・ 金 額	8,900	14,365	203	6,049	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.1%>	
合計	口 数 ・ 金 額	6,912,994	11,768,653	—	11,571,469	
	銘 柄 数 < 比 率 >	311	306	—	<99.8%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2019年 1 月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	11,571,469	99.2
コール・ローン等、その他	88,910	0.8
投資信託財産総額	11,660,379	100.0

- (注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
- (注) 当期末における外貨建純資産（11,587,482千円）の投資信託財産総額（11,660,379千円）に対する比率は99.4%です。
- (注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.77円、1カナダドル=82.24円、1ユーロ=124.07円、1英ポンド=143.86円、1オーストラリアドル=77.80円、1ニュージーランドドル=74.19円、1香港ドル=13.99円、1シンガポールドル=80.72円、1韓国ウォン=0.0976円、1イスラエルシェケル=29.76円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年 1 月26日～2019年 1 月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,664,212,566
コール・ローン等	78,190,463
投資証券(評価額)	11,571,469,270
未収入金	3,874,997
未収配当金	10,677,836
(B) 負債	70,967,478
未払金	69,466,159
未払解約金	1,500,000
未払利息	19
その他未払費用	1,300
(C) 純資産総額(A-B)	11,593,245,088
元本	11,241,072,465
次期繰越損益金	352,172,623
(D) 受益権総口数	11,241,072,465口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,313円

(注) 当ファンドの期首元本額は6,893,342,517円、期中追加設定元本額は10,156,793,079円、期中一部解約元本額は5,809,063,131円です。

(注) 2019年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国リートインデックスオープン	5,838,374,636円
・FWりそな先進国リートインデックスファンド	2,412,477,871円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	1,045,927,045円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	1,028,975,564円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	478,484,308円
・S m a r t - i 先進国リートインデックス	286,971,740円
・つみたてバランスファンド	80,741,930円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	22,588,757円
・S m a r t - i 8資産バランス 成長型	16,292,058円
・S m a r t - i 8資産バランス 安定成長型	9,065,608円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	7,371,983円
・D C りそな グローバルバランス	5,671,175円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	5,479,064円
・S m a r t - i 8資産バランス 安定型	1,516,075円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	1,134,651円

(注) 1口当たり純資産額は1.0313円です。

○損益の状況 (2018年1月26日～2019年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	339,228,882
受取配当金	339,061,816
受取利息	253,674
支払利息	△ 86,608
(B) 有価証券売買損益	△179,773,283
売買益	648,420,367
売買損	△828,193,650
(C) 保管費用等	△ 21,869,029
(D) 当期損益金(A+B+C)	137,586,570
(E) 前期繰越損益金	141,001,101
(F) 追加信託差損益金	95,570,721
(G) 解約差損益金	△ 21,985,769
(H) 計(D+E+F+G)	352,172,623
次期繰越損益金(H)	352,172,623

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。