

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：<http://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リ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(FOFs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)
	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)
FWリ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)
FWリ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)
FWリそな先進国+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)
	世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	GIMFOFs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)
FWリ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)
	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)
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)
	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)
	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)
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(FOFs用)(適格機関投資家専用)
FWリそな国内リートインデックスオープン	RAM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	RAM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1期（決算日 2017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、2017年9月20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／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：<http://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			騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分	込 配	み 金			
(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

(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		騰落率	投資信託 組入比率	託券率
				騰	落			
(設定日)			円			%		%
	2017年	1月5日	10,000			—		—
	1月末		9,947			△0.5		99.2
	2月末		9,967			△0.3		86.9
	3月末		9,971			△0.3		96.6
	4月末		10,002			0.0		98.9
	5月末		10,027			0.3		98.6
	6月末		10,037			0.4		98.9
	7月末		10,007			0.1		98.6
	8月末		10,063			0.6		99.6
(期末)								
	2017年	9月20日	10,039			0.4		99.0

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2017年1月5日～2017年9月20日)

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：10,039円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 0.4% (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) 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。
- (注) 設定日(2017/1/5)の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

○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設定時10,000円から期末に10,039円となり、39円の値上がりとなりました。

投資したすべての指定投資信託証券が値上がりし、当ファンドの基準価額が上昇しました。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、設定時と比較して低下（債券価格は上昇）しました。設定当初は日銀の国債買入れ方針に対する不透明感が台頭し上昇しましたが、4月にはシリアや北朝鮮情勢の緊迫化や仏大統領選挙に向けた地政学リスクの高まりを受けて下落に転じました。その後、米国の堅調な経済指標や日銀の金融緩和の出口報道により上昇する場面も見られたものの、期末にかけては北朝鮮の地政学リスクが再燃し、設定時の国内長期金利水準を小幅に下回りました。

先進国債券市況

先進国金利は設定時と比較して、米長期金利が小幅に低下（債券価格は上昇）する一方、独長期金利は上昇しました。期の前半の先進国各国金利は米トランプ政権の政策運営を見極めたいとの見方から一進一退で推移しました。その後、6月に欧州ではECB（欧州中央銀行）総裁の発言により金融緩和縮小が意識され独長期金利は上昇しましたが、米国では物価上昇率の鈍化を背景にFRB（米連邦準備制度理事会）の利上げが緩やかに進むとの観測から長期金利の反発は限定的となりました。

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、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の当期末における投資比率および期中における騰落率

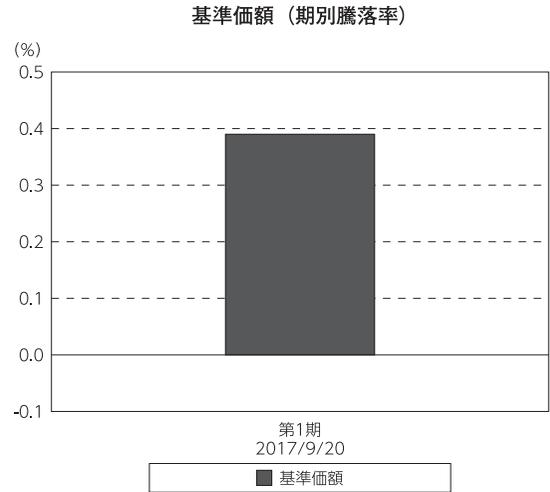
投資対象ファンド名	投資比率 (当期末)	期中の 騰落率
明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	32.8%	1.1%
アムンディ円債アクティブ・ファンド(適格機関投資家専用)	32.8%	0.0%
ネオ・ヘッジ付債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	17.7%	1.0%
三菱UFJ国際ヘッジ付外国債券オープン(適格機関投資家限定)	15.7%	0.7%

※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、投資対象ファンドにおいて分配金があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

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いません。



(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1期
	2017年1月5日～ 2017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	50

(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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 25	% 0.249	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(21)	(0.207)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.023)	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)	(0.019)	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	0.007	(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)	(0.007)	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	26	0.256	
期中の平均基準価額は、10,002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

(2017年1月5日～2017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	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)	7,205,130,060	7,220,258	—	—
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド(POFs用)(適格機関投資家専用)	7,720,319,412	8,106,878	—	—
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド(POFs用)(適格機関投資家専用)	14,314,919,229	15,068,018	—	—
	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)	15,164,909,523	15,127,138	—	—
合計		44,405,278,224	45,522,292	—	—

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月5日～2017年9月20日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	%	うち利害関係人との取引状況 D	D/C	%
投資信託証券	百万円 45,522	百万円 45,522	100.0	百万円 —	百万円 —	—

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 (2017年1月5日～2017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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

設定時残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引理由
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およびその処分

○組入資産の明細

(2017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	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	%
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)		7,205,130,060	7,255,565	15.7
ネオ・ヘッジ付債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)		7,720,319,412	8,177,362	17.7
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)		14,314,919,229	15,196,718	32.8
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)		15,164,909,523	15,190,689	32.8
合 計		44,405,278,224	45,820,336	99.0

(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

(2017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	45,820,336	98.7
コール・ローン等、その他	609,189	1.3
投資信託財産総額	46,429,525	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

(2017年1月5日～2017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 (2017年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	46,429,525,635
コール・ローン等	609,189,222
投資信託受益証券(評価額)	45,820,336,413
(B) 負債	138,409,818
未払解約金	107,647,809
未払信託報酬	29,842,171
未払利息	1,652
その他未払費用	918,186
(C) 純資産総額(A-B)	46,291,115,817
元本	46,113,186,813
次期繰越損益金	177,929,004
(D) 受益権総口数	46,113,186,813口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,039円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,000,000円、期中追加設定元本額は47,384,886,964円、期中一部解約元本額は1,272,700,151円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0039円です。

○損益の状況 (2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 338,878
支払利息	△ 338,878
(B) 有価証券売買損益	291,594,943
売買益	298,044,384
売買損	△ 6,449,441
(C) 信託報酬等	△ 57,930,928
(D) 当期損益金(A+B+C)	233,325,137
(E) 追加信託差損益金	△ 55,396,133
(配当等相当額)	(△ 1,067,957)
(売買損益相当額)	(△ 54,328,176)
(F) 計(D+E)	177,929,004
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	177,929,004
追加信託差損益金	△ 55,396,133
(配当等相当額)	(△ 1,067,957)
(売買損益相当額)	(△ 54,328,176)
分配準備積立金	233,664,015
繰越損益金	△ 338,878

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(233,664,015円)より分配対象収益は233,664,015円(1万口当たり50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。

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、「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）」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。

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	この投資信託は、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。
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。
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3期

（決算日 2017年2月27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3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)

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合		債券組入率	純資産総額
	(分配)	税金	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(設定日) 2015年9月9日	円 10,000	円 -	% -	365.08	% -	% -	百万円 0.1
(第1期) 2016年2月26日	10,419	0	4.2	379.71	4.0	98.7	119,082
(第2期) 2016年8月26日	10,659	0	2.3	386.33	1.7	99.5	125,967
(第3期) 2017年2月27日	10,486	0	△1.6	378.89	△1.9	98.9	101,868

(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) NOMURA-BPI総合はわが国の公社債市場全体の動きを捉えたものとして、野村證券株式会社により公表されている指数で、機関投資家等に広く利用されており、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。

(注4) 設定日のベンチマークは設定日前日の値を用いております。

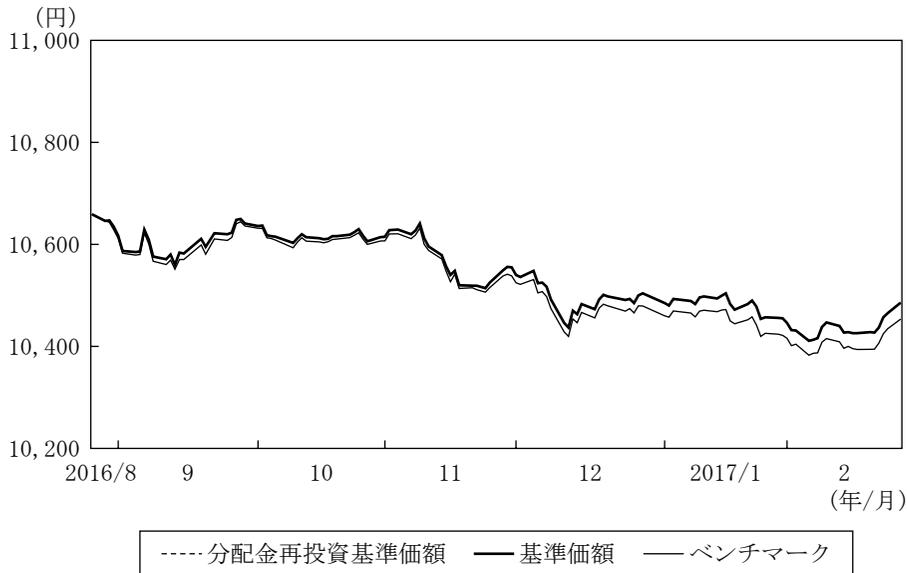
◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	騰落率	
(期首) 2016年8月26日	円 10,659	% -	% 386.33	% -	% 99.5
8月末	10,635	△0.2	385.23	△0.3	99.6
9月末	10,641	△0.2	385.50	△0.2	99.2
10月末	10,614	△0.4	384.44	△0.5	99.6
11月末	10,555	△1.0	381.96	△1.1	99.6
12月末	10,504	△1.5	379.82	△1.7	99.7
2017年1月末	10,455	△1.9	377.73	△2.2	99.3
(期末) 2017年2月27日	10,486	△1.6	378.89	△1.9	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

◎運用経過 (2016年8月27日～2017年2月27日)

■基準価額等の推移



(注)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10,659円で始まり期末10,486円で終わりました。騰落率は△1.6%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(下落要因)

- ・ マイナス金利で推移していた日本の10年金利が小幅なプラス金利まで上昇（債券価格は下落）したこと。

■投資環境

2016年9月に日銀は新たに「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を導入し、10年国債金利について「0%程度」を誘導目標としてコントロールする方針としたことから、期初から2016年10月までは金利が小動きとなり債券市場は横ばい圏で推移しました。しかし、2016年11月の米国大統領選でトランプ氏が勝利したことにより、減税やインフラ投資拡大への期待から米国金利が大幅に上昇し、マイナス金利で推移していた日本の10年金利も小幅なプラス金利まで上昇、債券市場は軟調に推移しました。

期末の10年国債利回りは+0.054%となりました。

クレジット市場は、短・中期ゾーンを中心に国債金利のマイナスが継続するなかで投資家の利回り確保の動きが強く、プラスの利回りが残る社債への投資意欲は高く市場の需給環境は良好で、概ね安定的に推移しました。対国債スプレッドは国債の金利変動の影響を受ける展開となりましたが、米国大統領選後の国債金利が上昇した局面で社債の利回りが国債金利ほどは上昇しなかったため、幅広い銘柄でスプレッドが縮小しました。

■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、金融緩和の継続や景気の先行き不透明感の高まりなどを受け金利低下（債券価格の上昇）が予想された場合には長期化とし、景気回復期待が高まった時期や国債の需給悪化が懸念され金利上昇（債券価格の下落）が予想された期間は短期化としました。

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

期を通じて非国債（円建外債、事業債等）をベンチマークに対して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	0.40%	0.01%
1年以上3年未満	17.29%	16.26%
3年以上7年未満	30.77%	33.83%
7年以上11年未満	22.22%	21.18%
11年以上	28.84%	27.65%

※組入比率は対純資産総額比

※期限前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。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
デュレーション	9.02年	8.83年
残存年数	9.23年	9.31年
複利利回り	0.40%	0.65%

※期限前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。

【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343回利付国債10年	15.66%	9.8年
2	住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	3.96%	4.8年
3	第29回ソニー無担保社債	2.73%	1.8年
4	第13回光通信無担保社債	2.68%	4.9年
5	第9回ドイツ銀行円貨社債	2.43%	2.2年
6	第17回ルノー円貨社債	2.32%	2.3年
7	第35回利付国債30年	2.08%	25.1年
8	第48回利付国債30年	2.06%	29.1年
9	第117回利付国債20年	2.03%	13.6年
10	第330回利付国債10年	2.02%	7.1年

期末

	銘柄名	組入比率	残存年数
1	第158回利付国債20年	5.34%	19.6年
2	住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	4.86%	4.3年
3	第345回利付国債10年	4.00%	9.8年
4	第30回ソニー無担保社債	3.63%	2.6年
5	第13回光通信無担保社債	3.35%	4.4年
6	第157回利付国債20年	2.88%	19.3年
7	第9回ドイツ銀行円貨社債	2.71%	1.7年
8	第2回エイチエスビーシー・ホールディングス円貨社債(TLAC)	2.55%	6.6年
9	第1回ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.47%	4.8年
10	第333回利付国債10年	2.15%	7.1年

※組入比率は対純資産総額比

※期限前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下落し、騰落率は $\Delta 1.9\%$ となりました。

また、当期の基準価額の騰落率は $\Delta 1.6\%$ とベンチマークを上回りました。上回った主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・クレジット戦略において、事業債・円建外債を中心とした非公的セクターをオーバーウェイトしたことや、銘柄選択がプラス要因となりました。

(マイナス要因)

- ・金利戦略において、金利上昇局面でのデュレーション長期化や、イールドカーブ上で割安と判断した20年国債のオーバーウェイトがマイナス要因となりました。
- ・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3期 (2016年8月27日～2017年2月27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	597

(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、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の枠組みのもとで、10年国債金利について「0%程度」を誘導目標としてコントロールする方針としています。米国大統領選でトランプ氏が勝利したことにより減税やインフラ投資拡大への期待から米国金利が大幅に上昇し、日本の10年金利もプラス利回りまで上昇しました。ただし、日銀のイールドカーブ・コントロールにより同利回りの上昇はある程度抑制され、今後についても0%を中心とした比較的狭いレンジでの推移が継続すると考えられます。クレジット市場については、国債金利の変動に社債の利回り変化が追従せず、対国債スプレッドが変動する可能性があります。利回り確保の動きにより社債へのニーズは高く、社債利回りは安定的に推移すると予想しています。

金利戦略では日銀の新たな緩和の枠組み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・円建外債の短・中期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
	2016年8月27日～2017年2月27日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	10円	0.099%	(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10,567円です。
(投信会社)	(9)	(0.088)	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) その他費用	0	0.002	(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)	(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)	(0.001)	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	0.101	

(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(2016年8月27日～2017年2月27日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	89,941,751	115,029,317
	特 殊 債 券	2,500,000	501,050
	社債券(投資法人債券を含む)	38,297,016	(191,439)
			37,556,986

(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。

◎主要な売買銘柄

○公社債

当			期		
買付		金額	売却		金額
銘柄	柄	金額	銘柄	柄	金額
		千円			千円
第344回	利付国債10年	26,505,456	第344回	利付国債10年	26,442,642
第345回	利付国債10年	10,960,731	第343回	利付国債10年	19,704,818
第333回	利付国債10年	7,777,095	第345回	利付国債10年	6,897,114
第158回	利付国債20年	6,705,556	第333回	利付国債10年	5,579,225
第332回	利付国債10年	5,100,549	第332回	利付国債10年	5,095,898
第367回	利付国債2年	4,526,992	第367回	利付国債2年	4,527,086
第129回	利付国債(5年)	3,859,164	第128回	利付国債5年	4,259,538
第30回	ソニー無担保社債	3,700,000	第129回	利付国債(5年)	3,851,319
第128回	利付国債20年	3,543,388	第29回	ソニー無担保社債	3,448,379
第128回	利付国債5年	3,447,340	第128回	利付国債20年	3,372,171

(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(2016年8月27日～2017年2月27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			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	32,202,000	34,186,995	33.6	—	30.7	1.6	1.3
特殊債証券 (除く金融債)	3,595,321	3,669,589	3.6	—	3.6	—	—
普通社債証券 (含む投資法人債券)	62,880,000	62,919,264	61.8	—	30.9	27.7	3.2
合計	98,677,321	100,775,849	98.9	—	65.1	29.2	4.5

(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
			%	千円	千円	
(国債証券)						
第373回	利付	国債2年	0.1	1,343,000	1,352,790	2019/2/15
第8回	利付	国債40年	1.4	1,414,000	1,659,060	2055/3/20
第9回	利付	国債40年	0.4	208,000	175,412	2056/3/20
第333回	利付	国債10年	0.6	2,090,000	2,188,459	2024/3/20
第345回	利付	国債10年	0.1	4,054,000	4,075,729	2026/12/20
第44回	利付	国債30年	1.7	8,000	9,870	2044/9/20
第48回	利付	国債30年	1.4	1,510,000	1,753,200	2045/9/20
第51回	利付	国債30年	0.3	647,000	564,837	2046/6/20
第53回	利付	国債30年	0.6	130,000	123,593	2046/12/20
第125回	利付	国債20年	2.2	65,000	82,206	2031/3/20
第128回	利付	国債20年	1.9	416,000	509,383	2031/6/20
第130回	利付	国債20年	1.8	378,000	458,037	2031/9/20
第133回	利付	国債20年	1.8	171,000	207,359	2031/12/20
第134回	利付	国債20年	1.8	920,000	1,116,328	2032/3/20
第137回	利付	国債20年	1.7	506,000	607,432	2032/6/20
第140回	利付	国債20年	1.7	570,000	684,530	2032/9/20
第141回	利付	国債20年	1.7	50,000	60,109	2032/12/20
第143回	利付	国債20年	1.6	230,000	272,865	2033/3/20
第145回	利付	国債20年	1.7	845,000	1,016,239	2033/6/20
第146回	利付	国債20年	1.7	1,590,000	1,912,436	2033/9/20
第148回	利付	国債20年	1.5	1,145,000	1,340,703	2034/3/20
第149回	利付	国債20年	1.5	27,000	31,601	2034/6/20
第150回	利付	国債20年	1.4	1,632,000	1,881,190	2034/9/20
第153回	利付	国債20年	1.3	891,000	1,009,681	2035/6/20
第154回	利付	国債20年	1.2	560,000	623,912	2035/9/20
第155回	利付	国債20年	1.0	154,000	165,810	2035/12/20
第157回	利付	国債20年	0.2	3,163,000	2,933,935	2036/6/20
第158回	利付	国債20年	0.5	5,558,000	5,441,671	2036/9/20
第159回	利付	国債20年	0.6	327,000	325,845	2036/12/20
第18回	メキシコ合衆国	国貨債券	0.8	900,000	905,085	2019/7/24
第21回	メキシコ合衆国	国貨債券	0.4	700,000	697,676	2019/6/14
小計				32,202,000	34,186,995	
(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	20,199	21,562	2037/11/10
第2回	貸付債権担保	住宅金融支援機構債券	2.19	22,922	24,422	2042/6/10
S種第2回	貸付債権担保	住宅金融支援機構債券	2.27	41,246	44,386	2037/11/10
第9回	貸付債権担保	住宅金融支援機構債券	2.1	24,806	26,426	2043/1/10

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	
第 19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	31,136	33,481	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	148,905	154,572	2032/11/10
第 65回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.15	284,940	296,935	2047/10/10
第 70回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	331,470	347,632	2048/3/10
第 71回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	131,204	136,302	2048/4/10
第 81回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	71,287	74,144	2049/2/10
第 88回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.93	76,960	79,405	2049/9/10
第 92回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	81,827	83,659	2050/1/10
第115回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	497,160	496,101	2051/12/10
第116回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	499,230	501,172	2052/1/10
第117回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	500,000	500,850	2052/2/10
第118回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	500,000	502,510	2052/3/10
S種第8回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	19,546	20,860	2037/5/10
第 6回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.94	54,360	56,188	2037/6/10
第 10回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.43	141,370	144,942	2038/2/10
第 11回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	0.92	15,637	15,889	2038/6/10
第 44回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.3	80,908	86,605	2041/7/10
第 51回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	20,208	21,538	2042/2/10
	小 計		3,595,321	3,669,589	
	(普通社債券(含む投資法人債券))				
第441回	東京電力(一般担保付)	3.075	10,000	10,162	2017/9/22
第477回	関西電力(一般担保付)	1.405	100,000	103,527	2019/12/20
第483回	関西電力(一般担保付)	1.155	200,000	206,852	2020/9/18
第492回	関西電力(一般担保付)	0.609	600,000	606,204	2019/3/20
第494回	関西電力(一般担保付)	0.533	600,000	605,934	2019/7/25
第498回	関西電力(一般担保付)	0.416	1,000,000	1,008,160	2020/9/18
第410回	九州電力(一般担保付)	1.419	200,000	207,632	2020/3/25
第 34回	西日本高速道路社債	0.335	500,000	503,275	2027/2/16
第 10回	大和ハウス工業無担保社債(特定社債間限定同順位特約付)	0.001	700,000	700,714	2020/2/28
	住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	0.84	5,000,000	4,947,405	2076/6/29
第 29回	双日無担保社債	1.18	100,000	102,991	2022/4/22
第 30回	双日無担保社債	1.48	200,000	209,616	2024/6/14
第 9回	東急不動産ホールディングス無担保社債	0.001	200,000	199,994	2020/2/28
第 10回	東急不動産ホールディングス無担保社債	0.455	1,000,000	1,002,660	2027/2/26
第 21回	レンゴー無担保社債	0.28	200,000	200,212	2023/12/8
第 14回	太陽日酸無担保社債	0.39	500,000	498,930	2026/12/15
第 9回	サンケン電気無担保社債	0.8	400,000	402,572	2020/6/17
第 11回	サンケン電気無担保社債	0.67	1,200,000	1,199,568	2021/9/27

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 17回	パナソニック	無担保社債	0.47	1,700,000	1,706,511	2026/9/18
第 26回	ソニー	無担保社債	2.068	300,000	313,491	2019/6/20
第 30回	ソニー	無担保社債	0.05	3,700,000	3,695,264	2019/9/20
第 2回	昭和リース株式会社	無担保社債(社債間限定同順位特約付)	0.19	400,000	398,552	2019/9/13
第 76回	伊藤忠商事	無担保社債	0.56	100,000	101,301	2021/1/29
第106回	丸紅	無担保社債	0.31	200,000	198,956	2021/2/2
第 2回	ユニー・ファミリーマートホールディングス	無担保社債	0.24	900,000	903,492	2024/2/22
	三菱商事株式会社	第5回劣後特約付	0.69	1,300,000	1,291,339	2076/9/13
	三菱商事株式会社	第6回劣後特約付	0.85	500,000	492,883	2076/9/13
第 29回	丸井グループ	無担保社債	0.05	100,000	99,745	2019/8/16
第 5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)	0.62	100,000	99,930	2026/12/8
第 7回	三井住友フィナンシャルグループ	無担保社債(劣後特約付)	0.92	800,000	823,008	2025/10/15
第 10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)	0.65	1,500,000	1,501,080	2027/1/26
第 15回	東京センチュリーリース	無担保社債	0.11	1,500,000	1,500,795	2019/4/12
第 37回	ホンダファイナンス	無担保社債	0.001	200,000	199,902	2020/3/19
第 72回	トヨタファイナンス	無担保社債	0.001	300,000	299,607	2019/10/25
第 22回	リコーリース株式会社	無担保社債(社債間限定同順位特約付)	0.001	300,000	299,751	2019/9/26
第 68回	アコム	無担保社債	0.95	500,000	509,295	2022/6/6
第 69回	アコム	無担保社債	1.21	1,200,000	1,239,804	2024/9/26
第 8回	ジャックス	無担保社債	1.13	200,000	205,158	2020/6/19
第 9回	ジャックス	無担保社債	0.79	100,000	101,439	2021/1/22
第 2回	オリエントコーポレーション	無担保社債	0.45	1,400,000	1,402,114	2020/1/22
第 9回	オリエントコーポレーション	無担保社債	0.46	1,000,000	986,860	2023/7/21
第 11回	オリエントコーポレーション	無担保社債	0.41	700,000	698,607	2021/12/16
第 12回	オリエントコーポレーション	無担保社債	0.6	800,000	798,240	2023/12/15
第 62回	日立キャピタル	無担保社債	0.001	200,000	199,782	2019/9/20
	日立キャピタル株式会社	第1回劣後特約付	1.04	200,000	200,008	2076/12/19
	日立キャピタル株式会社	第2回劣後特約付	1.31	200,000	200,373	2076/12/19
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	1,500,768	2076/12/25
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	1,500,000	1,492,891	2047/1/31
	損害保険ジャパン	日本興亜第1回劣後債	0.84	1,500,000	1,463,293	2046/8/8
	損害保険ジャパン	日本興亜第2回劣後債	0.84	1,000,000	973,774	2076/8/8
第 5回	NECキャピタルソリューション	無担保社債	0.502	900,000	905,922	2020/3/5
第 9回	NECキャピタルソリューション	無担保社債	0.14	500,000	500,395	2019/9/2
第 54回	三井不動産	無担保社債	0.001	300,000	300,180	2020/4/7
第 27回	相鉄ホールディングス	無担保社債	0.81	100,000	101,955	2020/1/28
第 28回	相鉄ホールディングス	無担保社債	0.8	200,000	204,100	2020/4/24
第 29回	相鉄ホールディングス	無担保社債	0.91	500,000	512,455	2020/6/25

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 35回	相鉄ホールディングス無担保社債		0.733	100,000	100,860	2031/6/27
第 36回	相鉄ホールディングス無担保社債		0.7	500,000	501,595	2032/1/30
第 70回	小田急電鉄無担保社債		0.12	9,000	9,016	2019/1/25
第 94回	近鉄グループホールディングス無担保社債		0.41	653,000	658,295	2020/12/18
第 40回	南海電気鉄道無担保社債		0.841	1,600,000	1,594,752	2031/6/3
第 41回	南海電気鉄道無担保社債		0.7	500,000	493,965	2031/12/8
第 53回	名古屋鉄道無担保社債		0.85	500,000	504,450	2035/2/28
第 2回	山九無担保社債		0.336	100,000	100,266	2020/9/25
第 3回	神奈川中央交通無担保社債		0.48	300,000	298,533	2026/12/7
第 2回	横浜高速鉄道無担保社債		0.455	300,000	300,219	2027/2/23
第 13回	光通信無担保社債		1.1	3,400,000	3,410,948	2021/7/22
第 15回	光通信無担保社債		1.5	500,000	499,430	2024/1/26
第 44回	ソフトバンク無担保社債		1.689	1,000,000	1,016,610	2020/11/27
第 48回	ソフトバンク無担保社債		2.13	406,000	409,158	2022/12/9
第 1回	ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)		2.5	2,500,000	2,512,175	2021/12/17
第 2回	ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)		2.5	1,002,000	1,006,809	2022/2/9
第 1回	ピー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債(TLAC)		0.64	1,500,000	1,499,940	2022/1/27
第 1回	パークレイズ・ピーエルシー円貨社債		0.623	500,000	501,430	2018/9/14
第 2回	エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債(TLAC)		0.842	2,600,000	2,599,142	2023/9/26
第 3回	エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債(TLAC)		1.207	500,000	506,700	2026/9/25
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		0.615	500,000	499,695	2021/12/15
第 9回	ドイツ銀行円貨社債		0.56	2,800,000	2,755,844	2018/11/19
小	計			62,880,000	62,919,264	
合	計			98,677,321	100,775,849	

(注)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2017年2月27日現在

項	目	当	期	末
		評	価	額
			千円	%
公	社	債	100,775,849	94.4
	コ	ール・ローン等、その他	5,937,669	5.6
	投	資信託財産総額	106,713,518	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

2017年2月27日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	106,713,518,386円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,372,100,344
公 社 債(評価額)	100,775,849,542
未 収 入 金	2,360,224,250
未 収 利 息	192,222,451
前 払 費 用	12,326,806
そ の 他 未 収 収 益	794,993
(B) 負 債	4,844,545,263
未 払 金	4,741,271,040
未 払 信 託 報 酬	101,982,715
そ の 他 未 払 費 用	1,291,508
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	101,868,973,123
元 本	97,146,824,117
次 期 繰 越 損 益 金	4,722,149,006
(D) 受 益 権 総 口 数	97,146,824,117口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,486円

(注1)当ファンドの期首元本額は118,175,569,119円、期中追加設定元本額は6,741,096,538円、期中一部解約元本額は27,769,841,540円です。

(注2)1口当たり純資産額は1.0486円です。

◎損益の状況

自2016年8月27日 至2017年2月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	400,678,793円
受 取 利 息	400,026,997
そ の 他 収 益 金	651,796
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,873,328,733
売 買 益 損	481,639,567
売 買 損 益	△2,354,968,300
(C) 信 託 報 酬 等	△ 104,576,376
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,577,226,316
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,656,718,728
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,642,656,594
(配 当 等 相 当 額)	(853,634,558)
(売 買 損 益 相 当 額)	(789,022,036)
(G) 計 (D+E+F)	4,722,149,006
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	4,722,149,006
追 加 信 託 差 損 益 金	1,642,656,594
(配 当 等 相 当 額)	(853,634,558)
(売 買 損 益 相 当 額)	(789,022,036)
分 配 準 備 積 立 金	4,952,821,145
繰 越 損 益 金	△1,873,328,733

(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(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)計算期末における費用控除後の配当等収益(296,102,417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(853,634,558円)および分配準備積立金(4,656,718,728円)より分配対象収益は5,806,455,703円(10,000口当たり597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。

■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。）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。）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）

運用報告書（全体版）

第1期（決算日 2017年6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：<http://www.amundi.co.jp>

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 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	純 資 産 額 総
				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

(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。

(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、野村証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証券株式会社に帰属します。なお、野村証券株式会社は、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

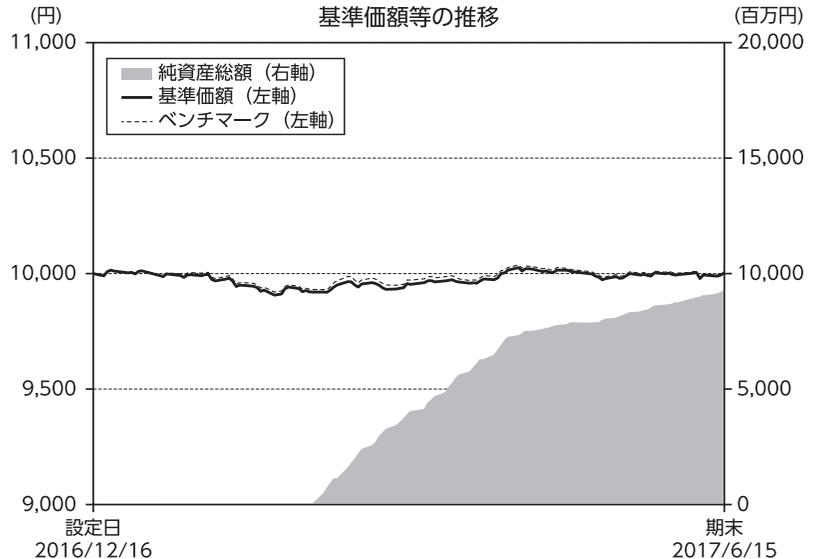
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率
			NOMURA-BPI 総 合	騰 落 率	
(設 定 日) 2016年12月16日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -
12月末	10,012	0.1	10,012	0.1	99.5
2017年 1 月 末	9,945	△0.6	9,957	△0.4	82.1
2 月 末	9,964	△0.4	9,988	△0.1	99.5
3 月 末	9,963	△0.4	9,977	△0.2	99.3
4 月 末	10,015	0.2	10,026	0.3	99.4
5 月 末	9,997	△0.0	10,005	0.0	98.1
(期 末) 2017年 6 月 15 日	10,004	0.0	10,008	0.1	99.4

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額（10,000円）です。

(注2) 騰落率は設定日比です。

【基準価額等の推移】

設定日	10,000円
第1期末	10,004円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	0.0%



(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、設定日（2016年12月16日）を10,000として指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ①2017年3月から4月にかけて、北朝鮮をめぐる地政学的リスクの高まりやフランス大統領選挙に対する懸念を受けて、債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- ②保有する債券から金利収入を得たこと

下落要因

- ①当期初から1月にかけて、日銀が金利誘導目標を引き上げるとの観測が高まったことから、債券利回りが上昇（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0.09%近辺の水準で始まりました。日銀による「長短金利操作付量的・質的金融緩和」のもとで、10年国債利回りは狭いレンジ圏での推移となりました。日銀が金利誘導目標を引き上げるとの観測により10年国債利回りは0.09%まで上昇したものの、日銀総裁が引き上げを否定する発言をしたことから0.05%まで低下しました。2017年1月、日銀が市場予想に反して残存期間1年超5年以下の長期国債買入れを見送ったことから日銀の金融緩和縮小への懸念が高まり、10年国債利回りは一時0.09%まで上昇しました。その後は、北朝鮮をめぐる地政学的リスクやフランス大統領選挙に対する懸念が高まったことから、10年国債利回りはやや低下基調となり0.05%で当期末を迎えました。

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）

【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めざ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>

ポートフォリオでは、「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」に基づいて収益の獲得をめざしました。イールドカーブ戦略では利回りを高めるため、7年・10年・20年の年限をオーバーウェイトとし、2年・5年・30年の年限をアンダーウェイトとしました。ポートフォリオ全体のデュレーションはベンチマークに対し長めを維持し、物価連動国債については保有を継続しました。クレジット戦略では、スプレッド（国債との利回り格差）の厚い円建外債とユーロ円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）戦略でも、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0.0%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率0.1%を0.1%下回りました。

マイナス要因：金利が上昇するなかで、デュレーションをベンチマーク対比で長めとしたことや、信託報酬等の費用を負担したこと

プラス要因：相対的に金利上昇幅が大きかった、30年ゾーンの組入比率を低めとしたことや、割安なRMB Sの銘柄を購入したこと

【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>

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」に基づいて収益の獲得をめざします。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します。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します。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しますが、環境の変化により機動的にウェイトを変更します。

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）

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第 1 期 (2016年12月16日 ～2017年6月15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)	16円 (13) (1) (2)	0.162% (0.135) (0.011) (0.016)	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)	0 (0) (0) (0)	0.003 (0.000) (0.003) (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	16	0.165	

期中の平均基準価額は9,982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（2016年12月16日から2017年6月15日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	千口 9,307,734	千円 9,181,236	千口 —	千円 —

(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）

■アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンドにおける主要な売買銘柄

（2016年12月16日から2017年6月15日まで）

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
第334回利付国債（10年）	2,171,897	第160回利付国債（20年）	1,402,268
第346回利付国債（10年）	1,487,186	第123回利付国債（5年）	944,352
第147回利付国債（20年）	1,443,994	第345回利付国債（10年）	756,029
第161回利付国債（20年）	1,406,272	第334回利付国債（10年）	686,391
第160回利付国債（20年）	1,394,052	第373回利付国債（2年）	636,254
第123回利付国債（5年）	947,603	第346回利付国債（10年）	502,688
第377回利付国債（2年）	944,811	第159回利付国債（20年）	297,463
第373回利付国債（2年）	636,352	第375回利付国債（2年）	261,690
第345回利付国債（10年）	558,710	第52回利付国債（30年）	260,449
第337回利付国債（10年）	461,160	第125回利付国債（5年）	255,168

（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（2016年12月16日から2017年6月15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。

■自社による当ファンドの設定・解約状況（2016年12月16日から2017年6月15日まで）

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	当初設定時または当初運用時における取得等

■組入資産の明細（2017年6月15日現在）

親投資信託残高

銘 柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	千口 9,307,734	千円 9,223,964

（注）口数・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）

■投資信託財産の構成（2017年6月15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	9,223,964	99.8
コール・ローン等、その他	20,899	0.2
投資信託財産総額	9,244,863	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

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	9,244,863,529円
コール・ローン等	20,898,729
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	9,223,964,800
(B)負 債	6,406,417
未払信託報酬	6,306,358
未払利息	49
その他未払費用	100,010
(C)純資産総額(A-B)	9,238,457,112
元 本	9,235,174,929
次期繰越損益金	3,282,183
(D)受益権総口数	9,235,174,929口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,004円

(注記事項)

期首元本額 1,000,000円

期中追加設定元本額 9,234,174,929円

期中一部解約元本額 0円

■損益の状況

当期 自2016年12月16日 至2017年6月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 3,237円
支 払 利 息	△ 3,237
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	42,728,800
売 買 益	42,728,800
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,406,451
(D)当期損益金(A+B+C)	36,319,112
(E)追加信託差損益金	△33,036,929
(配当等相当額)	(△ 1,074)
(売買損益相当額)	(△33,035,855)
(F)計 (D+E)	3,282,183
(G)収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金(F+G)	3,282,183
追加信託差損益金	△33,036,929
(配当等相当額)	(3,617,748)
(売買損益相当額)	(△36,654,677)
分配準備積立金	36,319,112

(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) (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。

■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1期》

決算日：2017年6月15日

(計算期間：2016年9月26日～2017年6月15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です。) 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 率	純 資 産 総 額
			NOMURA-BPI 総 合	期 中 騰 落 率		
(設 定 日) 2016年 9 月 26 日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	百万円 1,094
1 期 (2017年 6 月 15 日)	9,910	△0.9	9,872	△1.3	99.6	9,760

(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、野村証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証券株式会社に帰属します。なお、野村証券株式会社は、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

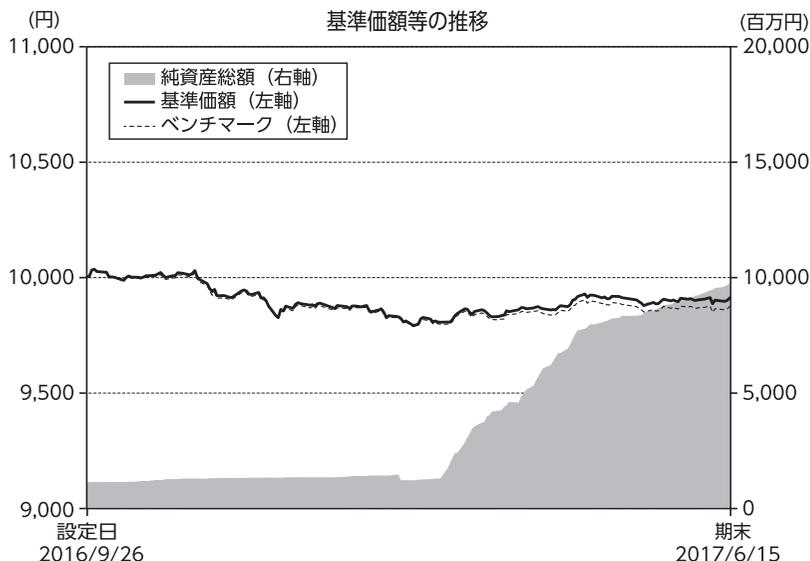
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク		債券組入 率
			NOMURA-BPI 総 合	騰 落 率	
(設 定 日) 2016年 9 月 26 日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —
9 月 末	10,024	0.2	10,024	0.2	98.4
10 月 末	10,006	0.1	9,996	△0.0	99.2
11 月 末	9,940	△0.6	9,932	△0.7	97.6
12 月 末	9,887	△1.1	9,876	△1.2	99.6
2017年 1 月 末	9,827	△1.7	9,822	△1.8	82.2
2 月 末	9,861	△1.4	9,852	△1.5	99.6
3 月 末	9,862	△1.4	9,841	△1.6	99.4
4 月 末	9,917	△0.8	9,889	△1.1	99.5
5 月 末	9,902	△1.0	9,869	△1.3	98.3
(期 末) 2017年 6 月 15 日	9,910	△0.9	9,872	△1.3	99.6

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額 (10,000円) です。

(注2) 騰落率は設定日比です。

【基準価額等の推移】

設定日	10,000円
第1期末	9,910円
騰落率	△0.9%



(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、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。

【基準価額の主な変動要因】

下落要因

- ①2016年11月から12月にかけて、米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利すると、公約である財政拡大が意識され米金利が上昇したことから、国内の債券利回りも上昇 (債券価格は下落) したこと
- ②12月から2017年1月にかけて、日銀が金利誘導目標を引き上げるとの観測が高まったことから債券利回りが上昇したこと

上昇要因

- ①3月から4月にかけて、北朝鮮をめぐる地政学的リスクの高まりやフランス大統領選に対する懸念を受けて、債券利回りが低下 (債券価格は上昇) したこと
- ②保有する債券から金利収入を得たこと

【投資環境】

＜国内債券市場＞

当期、10年国債利回りは-0.06%近辺の水準で始まりしました。日銀による「長短金利操作作量的・質的金融緩和」のもとで、10年国債利回りは横ばいでの推移が続きました。2016年11月、米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利すると、公約である財政拡大が意識され米金利が大幅に上昇したことから、10年国債利回りも0.05%近辺まで大幅に上昇しました。その後も、日銀が金利誘導目標を引き上げるとの観測により10年国債利回りは0.09%まで上昇したものの、日銀総裁が引き上げを否定する発言がなされたことから0.05%まで低下しました。2017年1月、日銀が市場予想に反して残存期間1年超5年以下の長期国債買入れを見送ったことから日銀の金融緩和縮小への懸念が高まり、10年国債利回りは一時0.09%まで上昇しました。その後は、北朝鮮をめぐる地政学的リスクやフランス大統領選挙に対する懸念が高まったことから、10年国債利回りはやや低下基調となり0.05%で当期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

当ファンドは、「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」に基づいて収益の獲得をめざしました。イールドカーブ戦略では利回りを高めるため、7年・10年・20年の年限をオーバーウェイトとし、2年・5年・30年の年限をアンダーウェイトとしました。ポートフォリオ全体のデュレーションはベンチマークに対し長めを維持し、物価連動国債については保有を継続しました。クレジット戦略では、スプレッド（国債との利回り格差）の厚い円建外債とユーロ円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）戦略でも、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-0.9%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率-1.3%を0.4%上回りました。

プラス要因：相対的に金利上昇幅が大きかった、30年ゾーンの組入比率を低めとしたことや、割安なRMB Sの銘柄を購入したこと

マイナス要因：金利が上昇するなかで、デュレーションをベンチマーク対比で長めとしたこと

【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」に基づいて収益の獲得をめざします。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します。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します。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しますが、環境の変化により機動的にウェイトを変更します。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第 1 期 (2016年 9 月 26 日 ～2017年 6 月 15 日)		項 目 の 概 要
	金額	比率	
そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	0円 (0)	0.000% (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 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	0.000	

期中の平均基準価額は9,914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 (2016年 9 月 26 日から2017年 6 月 15 日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	14,885,527	7,200,394
	特 殊 債 券	626,450	—
	社債券(投資法人債券を含む)	1,733,329	(23,990)
			308,003

(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 (2016年9月26日から2017年6月15日まで)
公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
第334回利付国債(10年)	2,224,877	第160回利付国債(20年)	1,402,268
第147回利付国債(20年)	1,829,991	第123回利付国債(5年)	944,352
第346回利付国債(10年)	1,487,186	第345回利付国債(10年)	756,029
第161回利付国債(20年)	1,406,272	第334回利付国債(10年)	717,785
第160回利付国債(20年)	1,394,052	第373回利付国債(2年)	636,254
第123回利付国債(5年)	947,603	第346回利付国債(10年)	502,688
第377回利付国債(2年)	944,811	第159回利付国債(20年)	297,463
第345回利付国債(10年)	755,966	第368回利付国債(2年)	267,398
第373回利付国債(2年)	636,352	第375回利付国債(2年)	261,690
第337回利付国債(10年)	461,160	第52回利付国債(30年)	260,449

(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) 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 (2016年9月26日から2017年6月15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 (2017年6月15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 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	7,304,000 (1,786,000)	7,694,073 (1,811,996)	78.8 (18.6)	— (—)	66.5 (17.5)	11.2 (1.0)	1.1 (—)
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	586,225 (263,135)	605,604 (276,620)	6.2 (2.8)	— (—)	6.2 (2.8)	— (—)	— (—)
普 通 社 債 券 (含 む 投 資 法 人 債 券)	1,400,000 (1,200,000)	1,420,218 (1,217,983)	14.6 (12.5)	— (—)	— (—)	7.3 (6.3)	7.2 (6.2)
合 計	9,290,225 (3,249,135)	9,719,895 (3,306,600)	99.6 (33.9)	— (—)	72.7 (20.4)	18.5 (7.3)	8.4 (6.2)

(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376回利付国債（2年）	0.1	110,000	110,460	2019/5/15
第377回利付国債（2年）	0.1	941,000	945,121	2019/6/15
第131回利付国債（5年）	0.1	50,000	50,453	2022/3/20
第9回利付国債（40年）	0.4	25,000	20,609	2056/3/20
第10回利付国債（40年）	0.9	15,000	14,719	2057/3/20
第334回利付国債（10年）	0.6	1,439,000	1,504,719	2024/6/20
第337回利付国債（10年）	0.3	450,000	461,164	2024/12/20
第346回利付国債（10年）	0.1	981,000	986,709	2027/3/20
第52回利付国債（30年）	0.5	58,000	53,811	2046/9/20
第147回利付国債（20年）	1.6	1,449,000	1,734,308	2033/12/20
第161回利付国債（20年）	0.6	1,400,000	1,411,340	2037/6/20
第21回利付国債（物価連動・10年）	0.1	156,000	163,484	2026/3/10
第22回利付国債（物価連動・10年）	0.1	130,000	137,218	2027/3/10
第1回インドネシア共和国円貨債券（2017）	0.65	100,000	99,953	2020/6/8
小 計		7,304,000	7,694,073	
特殊債券（除く金融債）	%	千円	千円	
第16回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.21	44,166	47,154	2043/8/10
第21回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.3	89,685	97,048	2044/2/10
第24回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.34	30,143	32,715	2044/5/10
第61回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.26	60,318	63,128	2047/6/10
第72回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.08	63,448	65,923	2048/5/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	99,141	99,703	2052/3/10
第119回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	99,324	99,785	2052/4/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	100,000	100,146	2052/6/10
小 計		586,225	605,604	
普通社債券（含む投資法人債券）	%	千円	千円	
第9回アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,928	2020/6/12
第16回イオン株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）	1.01	100,000	101,011	2018/11/21
第9回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債（劣後特約付）	2.01	100,000	105,594	2020/7/22
第25回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債（劣後特約付）	1.31	100,000	103,777	2020/11/12
第3回株式会社みずほ銀行無担保社債（劣後特約付）	2.04	100,000	105,771	2020/8/7
第42回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.001	100,000	99,585	2020/9/18
第4回株式会社オリエンテーション無担保社債	0.55	100,000	100,402	2020/7/24
東京電力パワーグリッド社債 第1回	0.38	100,000	99,974	2020/3/9
第16回韓国輸出入銀行円貨債券（2015）	0.37	100,000	100,182	2018/9/25
第17回ルノー円貨社債（2015）	0.75	100,000	100,855	2018/11/26
第3回ロイヤルバンク・オブ・スコットランド・ビーエルシー円貨社債	3.0	100,000	102,261	2018/6/28

アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド

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6回ソシエテ ジェネラル円貨社債（2014）		0.552	100,000	100,730	2019/6/13
QNBK 0.2 19/04/26		0.2	100,000	100,063	2019/4/26
BLX 0.46 19/06/10		0.46	100,000	100,085	2019/6/10
小	計		1,400,000	1,420,218	
合	計		9,290,225	9,719,895	

(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（2017年6月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 9,719,895	% 86.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,588,721	14.0
投 資 信 託 財 産 総 額	11,308,616	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

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	11,308,616,763円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	164,219,713
公 社 債(評価額)	9,719,895,305
未 収 入 金	1,402,268,600
未 収 利 息	11,736,213
前 払 費 用	10,496,932
(B)負 債	1,548,117,986
未 払 金	1,548,117,600
未 払 利 息	386
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	9,760,498,777
元 本	9,849,354,690
次 期 繰 越 損 益 金	△88,855,913
(D)受 益 権 総 口 数	9,849,354,690口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,910円

(注記事項)

期首元本額	1,094,500,000円
期中追加設定元本額	9,882,608,443円
期中一部解約元本額	1,127,753,753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 (適格機関投資家専用)	9,307,734,410円
アムンディ円建債券アクティブ・ファンド (ダイワ投資一任専用)	541,620,280円

■損益の状況

当期 自2016年9月26日 至2017年6月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	18,100,777円
受 取 利 息	18,195,358
支 払 利 息	△ 94,581
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	6,974,685
売 買 益	41,148,863
売 買 損	△ 34,174,178
(C)そ の 他 費 用 等	△ 12,685
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	25,062,777
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	△132,272,443
(F)解 約 差 損 益 金	18,353,753
(G) 計 (D + E + F)	△ 88,855,913
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△ 88,855,913

(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) (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3) (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。

★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
マザーファンドの運用方法	<p>①主として、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なうことにより、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ないます。</p> <p>②組み入れる債券（国債を除きます。）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上（R&I、JCR、S&P、フィッチのいずれかでBBB-以上またはムーディーズでBaa3以上）とします。</p> <p>※当ファンドにおいて先進国通貨とはシティ世界国債インデックスの構成通貨をいいます。</p> <p>③対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、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。</p> <p>④債券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。</p> <p>⑤運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。また、債券先物取引等の売建玉の時価総額が債券の組入総額を超えることがあります。</p>	
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、分配を行わないことがあります。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

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3期 (決算日 2017年6月15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3期の決算を行ないました。

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)

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

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			シティ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	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	%	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

(注1) シティ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、シティ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。

(注2) 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3) 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。

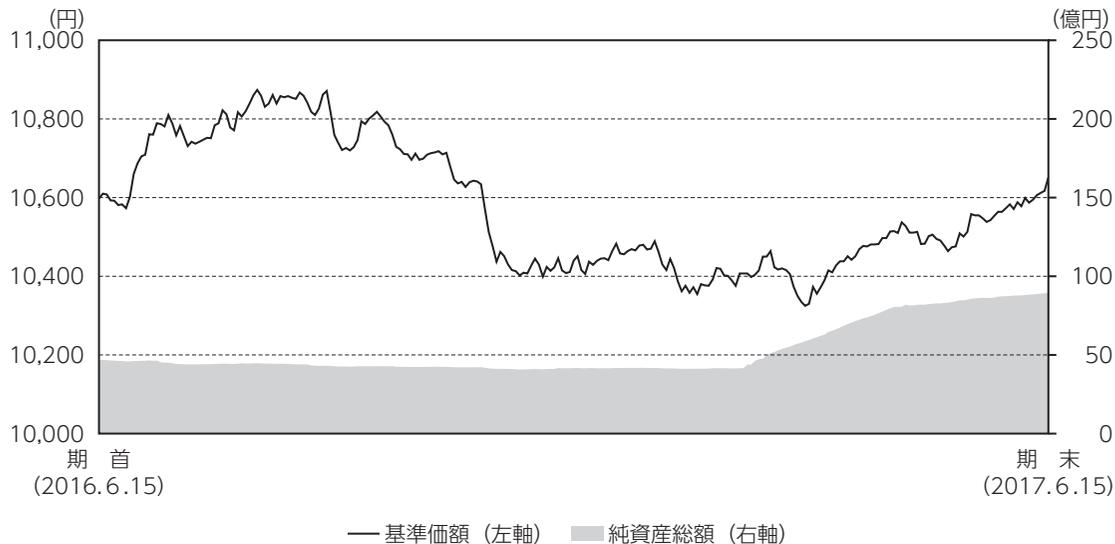
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

(注5) 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：10,598円

期末：10,651円

騰落率：0.5%

■ 基準価額の主な変動要因

投資している債券の利息収入が基準価額の主な上昇要因となりました。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

年 月 日	基 準 価 額		シティ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
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2016年 6月15日	10,598	% -	10,683	% -	96.8	% -
6 月末	10,705	1.0	10,794	1.0	99.5	-
7 月末	10,789	1.8	10,843	1.5	97.6	-
8 月末	10,859	2.5	10,866	1.7	97.6	-
9 月末	10,806	2.0	10,846	1.5	95.3	-
10月末	10,636	0.4	10,616	△0.6	96.8	-
11月末	10,445	△1.4	10,411	△2.5	102.2	-
12月末	10,483	△1.1	10,417	△2.5	96.1	△9.3
2017年 1 月末	10,358	△2.3	10,294	△3.6	94.6	△6.0
2 月末	10,450	△1.4	10,399	△2.7	89.2	△4.8
3 月末	10,442	△1.5	10,378	△2.9	94.3	-
4 月末	10,502	△0.9	10,433	△2.3	97.2	-
5 月末	10,573	△0.2	10,488	△1.8	96.9	-
(期末) 2017年 6月15日	10,651	0.5	10,550	△1.2	96.2	-

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.6.16~2017.6.15)

■海外債券市況

海外債券市況は、期を通して米国などでは金利が上昇した一方で、英国などでは金利が低下しました。期首より、英国のEU（欧州連合）離脱を問う国民投票で予想に反してEU離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、英国を中心に金利低下圧力が強まりました。2016年9月以降は、ECB（欧州中央銀行）の資産買い入れの減額観測が出たことや、米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感が強まったことなどから、金利は上昇しました。12月以降は、米国の早期利上げ観測の強まりやユーロ圏の消費者物価の伸びの加速などが金利上昇の材料となった一方で、フランス大統領選挙の先行き不透明感が高まったことなどが金利低下の材料となり、おおむね方向感のない推移となりました。その後は、トランプ大統領のロシアとの不透明な関係をめぐる疑惑への懸念が高まったことなどから、金利は低下傾向となりました。

前期における「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なうことにより、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ないます。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、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

(2016.6.16~2017.6.15)

■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なうことにより、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ないました。

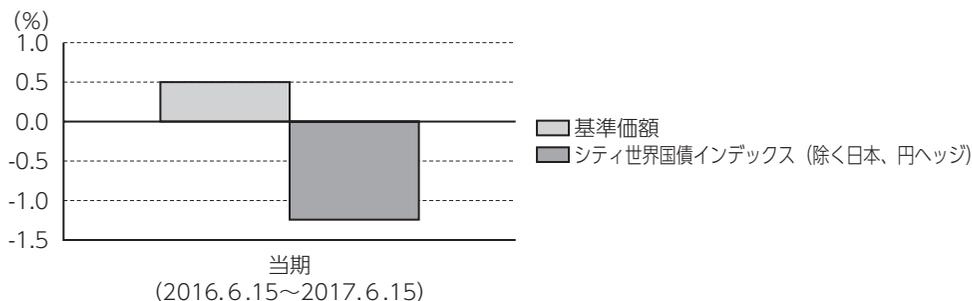
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

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	
	2016年6月16日 ～2017年6月15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)	651

(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なうことにより、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ないます。

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なうことを前提に、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 (2016.6.16~2017.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	49円	0.464%	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10,576円です。
（投 信 会 社）	(46)	(0.432)	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	0	0.002	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 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）	(0)	(0.002)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	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
そ の 他 費 用	3	0.027	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)	(0.019)	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	0.493	

(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を四捨五入してあります。

(注3) 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。

■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

(2016年6月16日から2017年6月15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	4,620,845	4,884,981	723,559	781,140

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当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	□ 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	4,376,106	8,273,392	8,925,335	8,925,335

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年6月15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	8,925,335	99.3
コール・ローン等、その他	61,913	0.7
投資信託財産総額	8,987,248	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.72円、1イギリス・ポンド=139.91円、1スウェーデン・クローネ=12.61円、1ポーランド・ズロチ=29.33円、1ユーロ=123.11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(8,777,020千円)の投資信託財産総額(9,042,413千円)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

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	8,987,248,855円
コール・ローン等	61,913,485
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド(評価額)	8,925,335,370
(B) 負債	17,603,133
未払解約金	3,009,999
未払信託報酬	14,343,055
その他未払費用	250,079
(C) 純資産総額(A - B)	8,969,645,722
元本	8,421,234,646
次期繰越損益金	548,411,076
(D) 受益権総口数	8,421,234,646口
1万口当り基準価額(C / D)	10,651円

* 期首における元本額は4,415,703,843円、当期中における追加設定元本額は5,067,115,218円、同解約元本額は1,061,584,415円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,651円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月16日 至2017年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 16,714円
受取利息	868
支払利息	△ 17,582
(B) 有価証券売買損益	139,184,904
売買益	150,574,222
売買損	△ 11,389,318
(C) 信託報酬等	△ 24,860,683
(D) 当期損益金(A + B + C)	114,307,507
(E) 前期繰越損益金	107,964,354
(F) 追加信託差損益金	326,139,215
(配当等相当額)	(195,245,347)
(売買損益相当額)	(130,893,868)
(G) 合計(D + E + F)	548,411,076
次期繰越損益金(G)	548,411,076
追加信託差損益金	326,139,215
(配当等相当額)	(195,245,347)
(売買損益相当額)	(130,893,868)
分配準備積立金	222,271,861

(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「収益分配金の計算過程(総額)」の表をご参照ください。

■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	99,281,896円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	15,025,611
(c) 収益調整金	326,139,215
(d) 分配準備積立金	107,964,354
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	548,411,076
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	548,411,076
(h) 受益権総口数	8,421,234,646口

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第3期 (決算日 2017年6月15日)

大和投資信託

Daiwa Asset Management

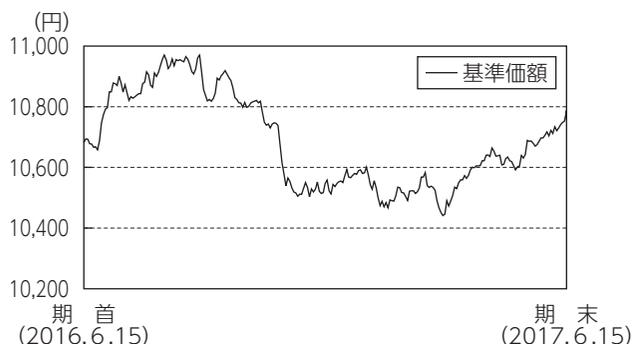
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

★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
運用方法	<p>①主として、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なうことにより、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ないます。</p> <p>②組み入れる債券 (国債を除きます。) の格付けは、取得時においてBBB格相当以上 (R&I、JCR、S&P、フィッチのいずれかでBBB-以上またはムーディーズでBaa3以上) とします。</p> <p>※当ファンドにおいて先進国通貨とはシティ世界国債インデックスの構成通貨をいいます。</p> <p>③対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、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。</p> <p>④債券の組入比率は、通常の状態です信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。</p> <p>⑤運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。また、債券先物取引等の売建玉の時価総額が債券の組入総額を超えることがあります。</p>
株式組入制限	純資産総額の10%以下とします。

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準 価 額		シティ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 比	債 先 比	券 物 率
	円	騰 落 率 %	騰 落 率 %	騰 落 率 %			
(期首)2016年6月15日	10,682	-	10,683	-	96.9	-	-
6月末	10,792	1.0	10,794	1.0	99.6	-	-
7月末	10,881	1.9	10,843	1.5	97.9	-	-
8月末	10,957	2.6	10,866	1.7	98.1	-	-
9月末	10,907	2.1	10,846	1.5	95.8	-	-
10月末	10,739	0.5	10,616	△0.6	97.3	-	-
11月末	10,550	△1.2	10,411	△2.5	102.7	-	-
12月末	10,593	△0.8	10,417	△2.5	96.6	△9.3	-
2017年1月末	10,470	△2.0	10,294	△3.6	95.1	△6.0	-
2月末	10,568	△1.1	10,399	△2.7	89.6	△4.8	-
3月末	10,564	△1.1	10,378	△2.9	94.8	-	-
4月末	10,629	△0.5	10,433	△2.3	97.6	-	-
5月末	10,706	0.2	10,488	△1.8	97.4	-	-
(期末)2017年6月15日	10,788	1.0	10,550	△1.2	96.7	-	-

- (注1) 騰落率は期首比。
 (注2) シティ世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) は、シティ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。
 (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) 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5) 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：10,682円 期末：10,788円 騰落率：1.0%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入が基準価額の主な上昇要因となりました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、期を通して米国などでは金利が上昇した一方で、英国などでは金利が低下しました。期首より、英国のEU (欧州連合) 離脱を問う国民投票で予想に反してEU離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、英国を中心に金利低下

圧力が強まりました。2016年9月以降は、ECB(欧州中央銀行)の資産買い入れの減額観測が出たことや、米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感が強まったことなどから、金利は上昇しました。12月以降は、米国の早期利上げ観測の強まりやユーロ圏の消費者物価の伸びの加速などが金利上昇の材料となった一方で、フランス大統領選挙の先行き不透明感が高まったことなどが金利低下の材料となり、おおむね方向感のない推移となりました。その後は、トランプ大統領のロシアとの不透明な関係をめぐる疑惑への懸念が高まったことなどから、金利は低下傾向となりました。

◆前期における「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なうことにより、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ないます。

組み入れる債券(国債を除く)の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、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なうことにより、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ないます。

組み入れる債券(国債を除く)の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、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。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」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なうことにより、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ないます。

組み入れる債券(国債を除く)の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、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 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(0)
合計	2

(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。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) 各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) 公社債

(2016年6月16日から2017年6月15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 21,412	千アメリカ・ドル 10,302 (-)
		社債券	6,509	1,575 (445)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 569	千イギリス・ポンド 606 (-)
		特殊債券	千スウェーデン・クローネ 37,360	千スウェーデン・クローネ (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 26,851	千ポーランド・ズロチ 9,552 (-)
	国	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 4,034
国債証券			千ユーロ 6,230	千ユーロ 9,969 (-)
ユーロ (ドイツ)		国債証券	千ユーロ 1,149	千ユーロ 2,245 (-)
		国債証券	千ユーロ 10,081	千ユーロ 8,230 (-)
ユーロ (イタリア)		国債証券	千ユーロ 13,344	千ユーロ 4,538 (-)
		国債証券	千ユーロ 34,840	千ユーロ 24,983 (-)

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

種別	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 781	百万円 774	百万円 1,210	百万円 1,192

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2027/2/15	1,006,753	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	3.75% 2021/4/25	873,157
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	1.6% 2026/6/1	617,303	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2025/5/15	275,152
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	1.45% 2022/9/15	495,185	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	1.4% 2020/1/31	270,240
Kommuninvest I Sverige AB (スウェーデン)	1% 2021/9/15	456,744	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	2.15% 2025/10/31	268,636
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	1.5% 2027/4/30	398,381	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.125% 2019/1/31	268,617
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2045/11/15	394,681	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	0.75% 2021/7/30	254,774
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2021/12/31	358,638	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	1.6% 2026/6/1	233,129
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	3.75% 2021/4/25	330,479	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2021/10/31	225,768
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.125% 2019/1/31	312,951	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	1.5% 2023/5/15	198,111
Poland Government Bond (ポーランド)	2.25% 2022/4/25	311,731	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	2.9% 2046/10/31	193,862

(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。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当		期			末		
		外 貨 建 金 額	評 価 額 邦 貨 換 算 金 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	
アメリカ	千アメリカ・ドル 35,415	千アメリカ・ドル 36,187	千円 3,970,521	% 44.5	% -	% 26.6	% 12.6	% -	% 5.3
イギリス	千イギリス・ポンド 1,200	千イギリス・ポンド 1,464	204,860	2.3	-	2.3	-	-	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 36,000	千スウェーデン・クローネ 37,318	470,584	5.3	-	-	5.3	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 18,000	千ポーランド・ズロチ 18,009	528,224	5.9	-	2.2	3.7	-	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 300	千ユーロ 308	37,970	0.4	-	0.4	-	-	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 4,000	千ユーロ 4,129	508,437	5.7	-	5.7	-	-	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 2,900	千ユーロ 3,312	407,800	4.6	-	3.1	1.4	-	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 600	千ユーロ 592	72,883	0.8	-	0.8	-	-	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 6,200	千ユーロ 6,459	795,206	8.9	-	7.0	2.0	-	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 13,100	千ユーロ 13,288	1,635,887	18.3	-	16.1	2.3	-	-
ユーロ (小計)	27,100	28,090	3,458,185	38.7	-	33.1	5.7	-	-
合 計	-	-	8,632,375	96.7	-	64.2	27.2	5.3	-

(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		償 還 年 月 日
					額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	US Treasury Inflation Indexed Bonds	国債証券	0.2500	400	409	44,877	2025/01/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	4,200	4,377	480,335	2045/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	3,200	3,241	355,710	2021/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	400	398	43,755	2019/01/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	9,100	9,186	1,007,967	2027/02/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000	1,100	1,163	127,655	2023/10/02
	JPMorgan Chase & Co	社債証券	2.7000	500	497	54,557	2023/05/18
	Suntory Holdings Ltd	社債証券	1.6500	200	200	21,946	2017/09/29
	Wal-Mart Stores Inc	社債証券	6.2000	100	136	14,954	2038/04/15
	Kraft Foods Group Inc	社債証券	3.5000	300	311	34,184	2022/06/06
	GlaxoSmithKline Capital Inc	社債証券	2.8000	600	612	67,228	2023/03/18
	Standard Chartered PLC	社債証券	1.5000	600	600	65,847	2017/09/08
	Deutsche Bank AG/London	社債証券	6.0000	1,500	1,512	165,942	2017/09/01
	Monsanto Co	社債証券	2.7500	400	406	44,591	2021/07/15
	HSBC USA Inc	社債証券	3.5000	300	311	34,165	2024/06/23
	Time Warner Cable Inc	社債証券	8.7500	400	442	48,588	2019/02/14
	Credit Agricole SA/London	社債証券	2.1250	200	200	21,999	2018/04/17
	AT&T Inc	社債証券	3.0000	200	202	22,170	2022/02/15
	MetLife Inc	社債証券	3.0000	300	303	33,278	2025/03/01
	Microsoft Corp	社債証券	2.4000	1,000	973	106,763	2026/08/08
	GE Capital International Funding Co	社債証券	3.3730	371	388	42,616	2025/11/15
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc	社債証券	2.6500	500	509	55,849	2021/02/01
	ING Groep NV	社債証券	3.1500	1,000	1,020	111,946	2022/03/29
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社債証券	2.9980	1,000	1,020	111,937	2022/02/22
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	社債証券	2.8460	500	508	55,788	2022/01/11
	General Electric Capital Corp	社債証券	3.1000	144	150	16,509	2023/01/09
	Pepsico Inc/NC	社債証券	2.7500	300	308	33,887	2022/03/05
	Verizon Communications Inc	社債証券	3.0000	500	511	56,080	2021/11/01
	CITIGROUP INC.	社債証券	3.8750	500	508	55,781	2025/03/26
	CITIGROUP INC.	社債証券	2.7500	700	701	76,917	2022/04/25
BANK OF AMERICA CORP.	社債証券	6.8750	400	426	46,842	2018/11/15	
Wells Fargo & Co	社債証券	4.1250	200	212	23,354	2023/08/15	
Wells Fargo & Co	社債証券	4.6000	200	216	23,779	2021/04/01	
MORGAN STANLEY	社債証券	3.7500	200	209	22,978	2023/02/25	
MORGAN STANLEY	社債証券	3.8750	1,000	1,035	113,646	2026/01/27	
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	4.0000	200	211	23,164	2024/03/03	
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	3.0000	300	303	33,333	2022/04/26	
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	2.7500	1,000	1,013	111,200	2020/09/15	
BNP Paribas SA	社債証券	3.2500	400	412	45,293	2023/03/03	
Telefonica Emisiones SAU	社債証券	6.2210	500	500	54,960	2017/07/03	
Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd	社債証券	4.2000	500	529	58,134	2022/07/18	
通貨小計	銘柄数 金額	41銘柄		35,415	36,187	3,970,521	
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	2.7500	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	161,274	2024/09/07
	Aegon NV	社債証券	6.6250	200	311	43,586	2039/12/16
通貨小計	銘柄数 金額	2銘柄		1,200	1,464	204,860	
スウェーデン	Kommuninvest I Sverige AB	特殊債券	1.0000	千スウェーデン・クロネ	千スウェーデン・クロネ	470,584	2021/09/15
通貨小計	銘柄数 金額	1銘柄		36,000	37,318	470,584	

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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	
ポーランド		Poland Government Bond	国債証券	2.2500	11,300	11,166	327,518	2022/04/25
		Poland Government Bond	国債証券	3.2500	6,700	6,843	200,706	2025/07/25
通貨小計	銘柄数 金 額	2銘柄			18,000	18,009	528,224	
ユーロ（オランダ）		BMW FINANCE NV	社債券	1.0000	300	308	37,970	2025/01/21
国小計	銘柄数 金 額	1銘柄			300	308	37,970	
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	1,800	1,880	231,481	2025/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.2000	300	304	37,531	2023/10/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	1,900	1,944	239,424	2027/06/22
国小計	銘柄数 金 額	3銘柄			4,000	4,129	508,437	
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	900	1,047	128,909	2021/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	2,000	2,265	278,890	2022/10/25
国小計	銘柄数 金 額	2銘柄			2,900	3,312	407,800	
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	600	592	72,883	2026/08/15
国小計	銘柄数 金 額	1銘柄			600	592	72,883	
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.4000	1,400	1,414	174,165	2022/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	3,300	3,340	411,272	2027/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	1,500	1,703	209,768	2024/10/31
国小計	銘柄数 金 額	3銘柄			6,200	6,459	795,206	
ユーロ（イタリア）		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7000	300	304	37,547	2020/05/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,600	1,643	202,306	2025/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	3,900	4,031	496,342	2022/09/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9500	2,800	2,804	345,214	2023/03/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6000	3,200	3,166	389,783	2026/06/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.4500	1,000	1,003	123,575	2021/06/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.2500	300	333	41,116	2020/03/01
国小計	銘柄数 金 額	7銘柄			13,100	13,288	1,635,887	
通貨小計	銘柄数 金 額	17銘柄			27,100	28,090	3,458,185	
合計	銘柄数 金 額	63銘柄				8,632,375		

(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) 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

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,632,375	95.5
コール・ローン等、その他	410,038	4.5
投資信託財産総額	9,042,413	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.72円、1イギリス・ポンド=139.91円、1スウェーデン・クローネ=12.61円、1ポーランド・ズロチ=29.33円、1ユーロ=123.11円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (8,777,020千円) の投資信託財産総額 (9,042,413千円) 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

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	17,651,318,822円
コール・ローン等	285,786,737
公社債(評価額)	8,632,375,681
未収入金	8,648,324,551
未収利息	41,279,367
前払費用	16,959,678
差入委託証拠金	26,592,808
(B) 負債	8,726,155,680
未払金	8,726,155,680
(C) 純資産総額(A - B)	8,925,163,142
元本	8,273,392,075
次期繰越損益金	651,771,067
(D) 受益権総口数	8,273,392,075口
1万口当り基準価額(C / D)	10,788円

* 期首における元本額は4,376,106,712円、当期中における追加設定元本額は4,620,845,281円、同解約元本額は723,559,918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) 8,273,392,075円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,788円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月16日 至2017年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	122,217,392円
受取利息	122,388,674
支払利息	△ 171,282
(B) 有価証券売買損益	27,588,810
売買益	976,943,358
売買損	△949,354,548
(C) 先物取引等損益	△ 2,210,229
取引益	6,900,422
取引損	△ 9,110,651
(D) その他費用	△ 1,019,833
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	146,576,140
(F) 前期繰越損益金	298,639,449
(G) 解約差損益金	△ 57,580,325
(H) 追加信託差損益金	264,135,803
(I) 合計(E + F + G + H)	651,771,067
次期繰越損益金(I)	651,771,067

(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。

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1期（決算日 2017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、2017年9月20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／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：<http://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			騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税分	込配	み金			
(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

(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		騰落率	投資信託 組入比率	託券率
				騰	落			
(設定日)			円			%		%
	2017年	1月5日	10,000			—		—
	1月末		10,036			0.4		98.5
	2月末		9,935			△0.7		90.0
	3月末		10,011			0.1		97.0
	4月末		10,029			0.3		99.0
	5月末		10,356			3.6		98.9
	6月末		10,704			7.0		98.1
	7月末		10,726			7.3		98.8
	8月末		10,595			6.0		99.0
(期末)								
	2017年	9月20日	10,999			10.0		99.0

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2017年1月5日～2017年9月20日)

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：10,999円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 10.0% (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) 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。
- (注) 設定日(2017/1/5)の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

○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設定時10,000円から期末に10,999円となり、999円の値上がりとなりました。

投資したすべての指定投資信託証券が値上がりし、当ファンドの基準価額が上昇しました。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、設定時と比較して上昇しました。期の前半は米トランプ政権の政策運営を見極めたいとの見方から一進一退で推移しましたが、4月にはシリアや北朝鮮情勢の緊迫化や仏大統領選挙に向けた地政学リスクの高まりを受けて下落に転じました。期の後半は、仏大統領選挙でマクロン氏が勝利し欧州の政治リスクが後退したこと、また、期末にかけては北朝鮮情勢に対する市場の感応度が低下、さらに、安倍首相が衆議院の解散・総選挙の意向を示したことを好感して国内株式は上昇しました。

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、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の当期末における投資比率および期中における騰落率

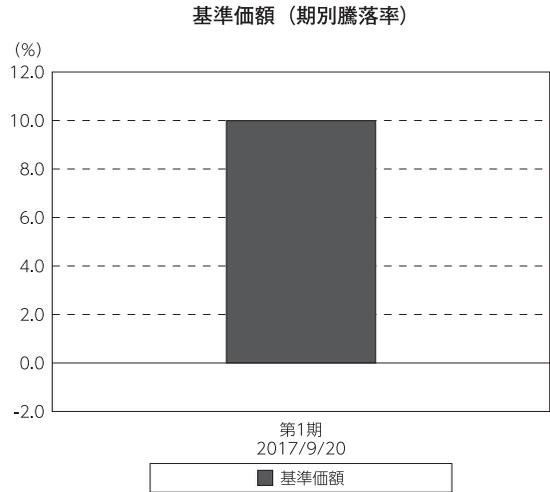
投資対象ファンド名	投資比率 (当期末)	期中の 騰落率
ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)	32.9%	18.0%
ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)	31.7%	8.9%
りそな日本株リサーチ戦略ファンド (適格機関投資家専用)	34.4%	15.1%

※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、投資対象ファンドにおいて分配金があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

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いません。



(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1期
	2017年1月5日～ 2017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	999

(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、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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	26	0.249	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(21)	(0.207)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(2)	(0.023)	交付運用報告書等各種書類の送付、口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)	(0.019)	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	0.007	(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)	(0.007)	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	27	0.256	
期中の平均基準価額は、10,299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

(2017年1月5日～2017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)	2,378,588,793	2,552,667	220,209,555	248,000
	ダイワ・バリューストック・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)	2,528,931,617	2,647,567	297,512,904	317,000
	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)	2,728,871,531	2,818,062	364,976,405	393,006
合計		7,636,391,941	8,018,296	882,698,864	958,006

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月5日～2017年9月20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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 8,018	百万円 8,018	% 100.0	百万円 958	百万円 958	% 100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは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 (2017年1月5日～2017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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引理由
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およびその処分

○組入資産の明細

(2017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	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	%
ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)		2,158,379,238	2,547,750	32.9
ダイワ・バリュース株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)		2,231,418,713	2,453,444	31.7
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)		2,363,895,126	2,664,582	34.4
合	計	6,753,693,077	7,665,778	99.0

(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

(2017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	7,665,778	98.7
コール・ローン等、その他	97,325	1.3
投資信託財産総額	7,763,103	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

(2017年1月5日～2017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 (2017年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,763,103,856
コール・ローン等	97,325,544
投資信託受益証券(評価額)	7,665,778,312
(B) 負債	23,229,903
未払解約金	18,102,947
未払信託報酬	4,973,695
未払利息	263
その他未払費用	152,998
(C) 純資産総額(A-B)	7,739,873,953
元本	7,036,803,683
次期繰越損益金	703,070,270
(D) 受益権総口数	7,036,803,683口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,999円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,000,000円、期中追加設定元本額は8,346,858,355円、期中一部解約元本額は1,311,054,672円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0999円です。

○損益の状況 (2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	27,444,537
受取配当金	27,506,541
支払利息	△ 62,004
(B) 有価証券売買損益	532,954,586
売買益	604,641,905
売買損	△ 71,687,319
(C) 信託報酬等	△ 11,093,215
(D) 当期損益金(A+B+C)	549,305,908
(E) 追加信託差損益金	153,764,362
(配当等相当額)	(12,519,808)
(売買損益相当額)	(141,244,554)
(F) 計(D+E)	703,070,270
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	703,070,270
追加信託差損益金	153,764,362
(配当等相当額)	(12,519,808)
(売買損益相当額)	(141,244,554)
分配準備積立金	549,305,908

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(26,900,969円)、費用控除後の有価証券等損益額(522,404,939円)、および信託約款に規定する収益調整金(153,764,362円)より分配対象収益は703,070,270円(1万口当たり999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。

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、「ダイワ・ジャパン・オープン（FOFs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。

★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
マザーファンドの運用方法	<p>①取得時にPER、PBRなどの指標または株価水準から見て割安と判断される銘柄のうち、今後株価の上昇が期待される銘柄に投資します。ただし、取得した後にこの条件を満たさなくなった銘柄であっても保有を継続することがあります。</p> <p>②銘柄の選定にあたっては、主に次の観点から行ないます。</p> <ul style="list-style-type: none"> イ. 事業の再構築力、新しい事業展開 ロ. 本業の技術力、市場展開力 ハ. 株主本位の経営姿勢 	
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。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

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21期

(決算日 2017年3月9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、「ダイワ・バリュー株・オープン(FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第21期の決算を行ないました。

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)

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

<2097>

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)	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
17期末(2015年3月9日)	10,366	40	14.0	1,531.76	17.9	95.6	2.4	50,957
18期末(2015年9月9日)	10,209	70	△ 0.8	1,507.37	△ 1.6	95.0	1.8	43,198
19期末(2016年3月9日)	8,928	30	△ 12.3	1,332.33	△ 11.6	95.5	2.8	48,532
20期末(2016年9月9日)	8,969	80	1.4	1,343.86	0.9	96.9	1.2	48,226
21期末(2017年3月9日)	10,561	100	18.9	1,554.68	15.7	98.1	—	40,518

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

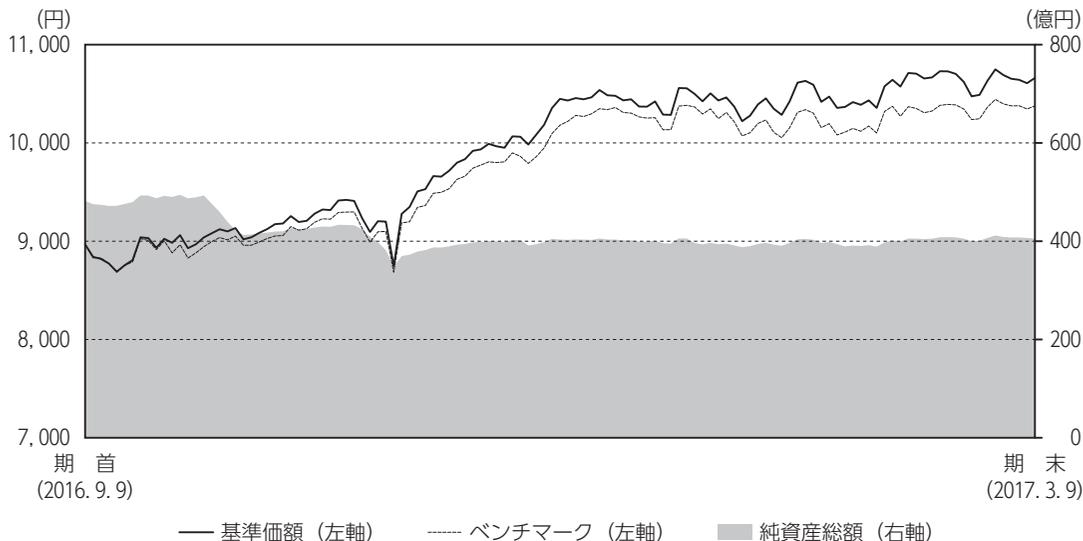
(注2) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注1) 期末の基準価額は分配金込みです。

(注2) 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。

*ベンチマークはTOPIXです。

基準価額・騰落率

期首：8,969円

期末：10,561円 (分配金100円)

騰落率：18.9% (分配金込み)

基準価額の主な変動要因

米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、米国の景気刺激政策への期待が高まったことや円安米ドル高の進行などから国内株式市況が上昇し、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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)2016年9月9日	8,969	—	1,343.86	—	96.9	1.2
9月末	8,929	△ 0.4	1,322.78	△ 1.6	96.3	1.2
10月末	9,421	5.0	1,393.02	3.7	96.0	2.0
11月末	9,951	10.9	1,469.43	9.3	97.9	—
12月末	10,286	14.7	1,518.61	13.0	97.9	—
2017年1月末	10,419	16.2	1,521.67	13.2	97.7	—
2月末	10,489	16.9	1,535.32	14.2	97.3	—
(期末)2017年3月9日	10,661	18.9	1,554.68	15.7	98.1	—

(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

(2016. 9. 10 ~ 2017. 3. 9)

国内株式市況

国内株式市況は、期首から2016年10月前半までは、日米の金融政策や米国大統領選挙に関する見方が交錯し、一進一退で推移しました。その後は、円安米ドル高の進行や、日本や中国の底堅い経済指標の発表などが好感され、上昇基調となりました。11月には、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、一時的に投資家のリスク回避姿勢が強まり株価も下落しましたが、その後はインフラ（社会基盤）投資や減税などトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まったことによる円安米ドル高が進行したこともあり、12月前半まで株価は上昇基調で推移しました。12月後半以降は、内外の経済指標に良好なものが多かったことや、米国新政権によるインフラ投資や減税への期待などは株価の上昇要因となりましたが、米国の保護主義的な政策や欧州の選挙に対する懸念などが上値を抑える要因となり、期末まで一進一退の推移が続きました。

前期における「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ないます。

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

世界経済の先行き不透明感や内外の金融政策などの政策対応に対する思惑などから、国内株式市況は一進一退の推移が続いています。しかし、堅調な米国経済指標や日銀によるETF（上場投資信託）購入が株価の下支え要因になり、徐々に下値を切上げていくと想定しています。株式組入比率（株式先物を含む。）は90%程度以上の高位を維持する方針です。銘柄の選定にあたっては、PER（株価収益率）やPBR（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標や業績動向のほか、事業の再構築力、本業の技術力、株主還元姿勢などにも注目してまいります。

ポートフォリオについて

(2016. 9. 10 ~ 2017. 3. 9)

■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ないました。

■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の改善傾向は続くとの想定のもと、95～99%程度で推移させました。

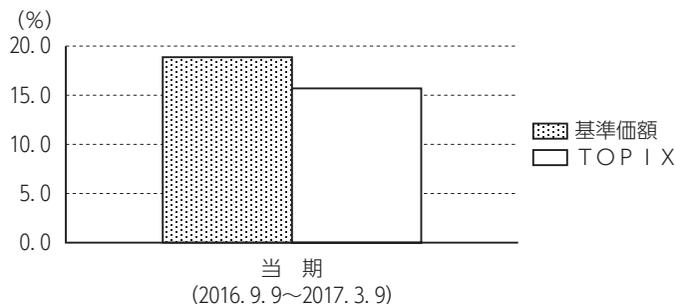
業種構成は、機械、非鉄金属、卸売業などの比率を引き上げる一方、情報・通信業、陸運業、食料品などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、米国金利の上昇や円安米ドル高の進行に加え、個別銘柄の業績見通しやバリュエーション指標などを総合的に勘案して、野村ホールディングス、三菱UFJフィナンシャルG、みずほフィナンシャルGなどを買付けました。一方で、内外の景況感の改善や円安米ドル高からの恩恵が相対的に小さいKDDI、日本電信電話、全国保証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15.7%となりました。一方、当ファンドの騰落率は18.9%となりました。TOPIXの騰落率を下回った医薬品のアンダーウエートやTOPIXの騰落率を上回った保険業のオーバーウエートなどがプラス要因となりましたが、TOPIXの騰落率を下回った建設業や情報・通信業のオーバーウエートなどはマイナス要因となりました。個別銘柄では、SUMCO、三菱UFJフィナンシャルG、T&Dホールディングスなどがプラスに寄与しましたが、ディー・エヌ・エー、UACJ、日新電機などは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

当期の1万口当り分配金（税込み）は、100円といたしました。

収益分配金の決定根拠は下記の「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	
	2016年9月10日 ～2017年3月9日	
当期分配金（税込み）（円）		100
対基準価額比率（％）		0.94
当期の収益（円）		100
当期の収益以外（円）		—
翌期繰越分配対象額（円）		4,136

- (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却等損益」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	109.60円
(b) 経費控除後の有価証券売却等損益	322.06
(c) 収益調整金	2,800.41
(d) 分配準備積立金	1,004.21
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	4,236.30
(f) 分配金	100.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	4,136.30

(注) 下線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ないます。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

国内株式市況は、米国新政権の政策動向や欧州の選挙などが波乱要因と考えられますが、堅調な内外の経済指標や米国の景気刺激政策への期待などから、中期的な上昇基調は継続すると想定しています。株式組入比率（株式先物を含む）は90%程度以上の高位を維持する方針です。個別銘柄は、P E RやP B Rなどのバリュエーション指標の割安な銘柄の中から、業績動向、事業の再構築力、本業の技術力、株主還元姿勢などにも注目し、選別してまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2016. 9. 10～2017. 3. 9)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	28円	0. 284%	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, 928円です。
(投 信 会 社)	(26)	(0. 257)	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、運用報告書の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0. 005)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、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. 018	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 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. 018)	
(先 物)	(0)	(0. 000)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	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
そ の 他 費 用	0	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 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
合 計	30	0. 304	

(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を四捨五入してあります。

(注 3) 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。

■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

(2016年9月10日から2017年3月9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, 103, 355	2, 384, 000	8, 303, 369	17, 217, 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

(2016年9月10日から2017年3月9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	125, 293, 495千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	135, 845, 978千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.92

(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

(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当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期中の利害関係人との取引状況

(2016年9月10日から2017年3月9日まで)

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	53, 995	14, 740	27.3	71, 297	20, 215	28.4
株式先物取引	1, 383	1, 383	100.0	3, 010	3, 010	100.0
コール・ローン	363, 047	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合30.1%

※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) 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

(2016年9月10日から2017年3月9日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	7, 571千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2, 439千円
(B) / (A)	32.2%

(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、当期中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	24, 353, 249	17, 153, 234	40, 828, 129

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年3月9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	40, 828, 129	99.5
コール・ローン等、その他	192, 536	0.5
投資信託財産総額	41, 020, 666	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	41,020,666,591円
コール・ローン等	192,536,787
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド (評価額)	40,828,129,804
(B) 負債	502,587,065
未払収益分配金	383,642,487
未払信託報酬	117,902,635
その他未払費用	1,041,943
(C) 純資産総額 (A - B)	40,518,079,526
元本	38,364,248,701
次期繰越損益金	2,153,830,825
(D) 受益権総口数	38,364,248,701口
1万口当り基準価額 (C / D)	10,561円

* 期首における元本額は53,769,332,929円、当期中における追加設定元本額は2,564,619,304円、同解約元本額は17,969,703,532円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,561円です。

■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	420,506,611円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,235,563,824
(c) 収益調整金	10,743,594,749
(d) 分配準備積立金	3,852,608,196
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	16,252,273,380
(f) 分配金	383,642,487
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	15,868,630,893
(h) 受益権総口数	38,364,248,701口

収益分配金のお知らせ

1万口当り分配金	100円
----------	------

■損益の状況

当期 自2016年9月10日 至2017年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 41,627円
受取利息	3,314
支払利息	△ 44,941
(B) 有価証券売買損益	6,416,159,072
売買益	7,002,358,993
売買損	△ 586,199,921
(C) 信託報酬等	△ 118,944,578
(D) 当期損益金 (A + B + C)	6,297,172,867
(E) 前期繰越損益金	△ 788,494,236
(F) 追加信託差損益金	△ 2,971,205,319
(配当等相当額)	(10,743,594,749)
(売買損益相当額)	(△ 13,714,800,068)
(G) 合計 (D + E + F)	2,537,473,312
(H) 収益分配金	△ 383,642,487
次期繰越損益金 (G + H)	2,153,830,825
追加信託差損益金	△ 2,971,205,319
(配当等相当額)	(10,743,594,749)
(売買損益相当額)	(△ 13,714,800,068)
分配準備積立金	5,125,036,144

(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「収益分配金の計算過程 (総額)」の表をご参照ください。

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16期 (決算日 2017年3月9日)

大和投資信託

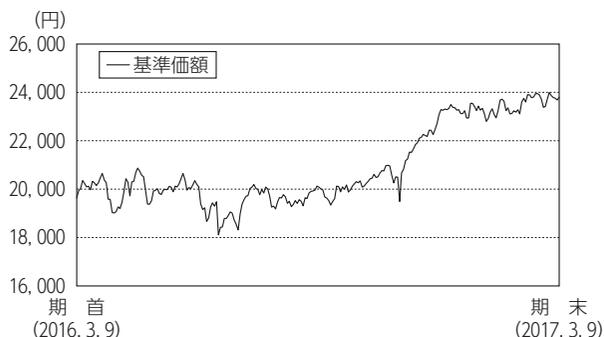
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
http://www.daiwa-am.co.jp/

★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
運用方法	①取得時にP E R、P B Rなどの指標または株価水準から見て割安と判断される銘柄のうち、今後株価の上昇が期待される銘柄に投資します。ただし、取得した後にこの条件を満たさなくなった銘柄であっても保有を継続することがあります。 ②銘柄の選定にあたっては、主に次の観点から行ないます。 イ. 事業の再構築力、新しい事業展開 ロ. 本業の技術力、市場展開力 ハ. 株主本位の経営姿勢
株式組入制限	無制限

■当期中の基準価額と市況の推移



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)2016年3月9日	19,639	—	1,332.33	—	95.3	2.8
3月末	20,256	3.1	1,347.20	1.1	95.8	2.3
4月末	19,926	1.5	1,340.55	0.6	97.6	1.2
5月末	20,647	5.1	1,379.80	3.6	97.7	1.2
6月末	18,788	△ 4.3	1,245.82	△ 6.5	97.2	1.2
7月末	20,086	2.3	1,322.74	△ 0.7	96.5	1.2
8月末	19,841	1.0	1,329.54	△ 0.2	95.8	1.2
9月末	19,880	1.2	1,322.78	△ 0.7	96.4	1.2
10月末	20,986	6.9	1,393.02	4.6	96.1	2.0
11月末	22,180	12.9	1,469.43	10.3	98.0	—
12月末	22,937	16.8	1,518.61	14.0	98.0	—
2017年1月末	23,247	18.4	1,521.67	14.2	97.8	—
2月末	23,414	19.2	1,535.32	15.2	97.4	—
(期末)2017年3月9日	23,802	21.2	1,554.68	16.7	97.4	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 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：19,639円 期末：23,802円 騰落率：21.2%

【基準価額の主な変動要因】

米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、米国の景気刺激政策への期待が高まったことや円安米ドル高の進行などから国内株式市況が上昇し、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首から2016年5月までは、日米金融政策や米国の為替政策への思惑で為替相場が不安定になり、株価も乱高下しました。6月は、日銀による追加金融緩和が見送られたことを受けて円高が進んだことや、英国でのEU(欧州連合)残留の是非を問う国民投票で離脱派多数となったことなどから、株価は下落しました。7月中旬には、米国の良好な経済指標の発表や安倍政権による経済対策への期待などから反発しましたが、その後は日米の金融政策や米国大統領選挙に関する見方が交錯し、一進一退で推移しました。11月は、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、一時的に投資家のリスク回避姿勢が強まり株価も下落しましたが、その後はインフラ(社会基盤)投資や減税などトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まったことによる円安米ドル高が進行したこともあり、12月前半まで株価は上昇基調で推移しました。12月後半以降は、トランプ氏の政策に対する期待と不透明感の交錯などから、期末まで一進一退の推移が続きました。

◆前期における「今後の運用方針」

世界経済の先行き不透明感などから、金融市場全般にリスク回避姿勢が強まっています。しかし、日米が景気後退に陥らなければ金融市場は徐々に落ち着きを取り戻し、下値を切上げていくと想定しています。株式組入比率(株式先物を含む)は90%程度以上の高位を維持する方針です。銘柄の選定にあたっては、PER(株価収益率)やPBR(株価純資産倍率)などのバリュエーション指標や業績動向のほか、事業の再構築力、本業の技術力、株主還元姿勢などにも注目してまいります。

◆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の改善傾向は続くとの想定のもと、95~100%程度で推移させました。

業種構成は、機械、保険業、輸送用機器などの比率を引き上げる一方、情報・通信業、陸運業、食料品などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、業績見通しやバリュエーション指標の割安感のほか、米国金利の上昇や円安米ドル高の進行による思惑への期待などから、本田技研、三菱UFJフィナンシャルG、T&Dホールディングス、SOMPホールディングスなどを買い付けました。一方で、今後の業績変化率や、内外の景況感の改善や円安米ドル高からの思惑が相対的に小さいことなどから、日本電信電話、大東建託、SCSK、KDDI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16.7%となりました。一方、当ファンドの騰落率は21.2%となりました。TOPIXの騰落率を下回った医薬品のアンダーウエートやTOPIXの騰落率を上回った保険業のオーバーウエートなどがプラス要因となりましたが、TOPIXの騰落率を下回った建設業やその他金融業のオーバーウエートなどはマイナス要因となりました。個別銘柄では、SUMCO、ディー・エヌ・エー、三菱UFJフィナンシャルGなどがプラスに寄

与しましたが、カシオ、日本水産、日本電信電話などはマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

国内株式市況は、米国新政権の政策動向や欧州の選挙などが波乱要因と考えられますが、堅調な内外の経済指標や米国の景気刺激政策への期待などから、中期的な上昇基調は継続すると想定しています。株式組入比率(株式先物を含む)は90%程度以上の高位を維持する方針です。個別銘柄は、PERやPBRなどのバリュエーション指標の割安な銘柄の中から、業績動向、事業の再構築力、本業の技術力、株主還元姿勢などにも注目し、選別してまいります。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買取手手数料 (株式) (先物)	8円 (8) (0)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	8

(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。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) 各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

(1)株 式

(2016年3月10日から2017年3月9日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 116,131.2 (△ 6,016)	千円 101,648,136 (—)	千株 132,406.8	千円 119,037,174

(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)先物取引の種類別取引状況

(2016年3月10日から2017年3月9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 4,742	百万円 8,626	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。

■主要な売買銘柄
株 式

(2016年3月10日から2017年3月9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
本田技研	750	2,216,064	2,954	日本航空	700	2,302,340	3,289
第一生命HLDGS	1,300	2,097,484	1,613	みずほフィナンシャルG	14,000	2,226,579	159
JFEホールディングス	1,040.3	1,813,446	1,743	ディー・エヌ・エー	640	1,955,320	3,055
野村ホールディングス	2,796	1,643,895	587	東海旅客鉄道	100	1,753,942	17,539
T&Dホールディングス	1,400	1,565,968	1,118	三井物産	1,300	1,701,105	1,308
アルバック	380	1,544,522	4,064	第一生命HLDGS	1,223.5	1,698,686	1,388
トヨタ自動車	228	1,425,672	6,252	大東建託	100	1,660,480	16,604
日本水産	2,243.3	1,408,563	627	日本電信電話	344.1	1,608,843	4,675
新生銀行	8,000	1,368,785	171	新生銀行	8,000	1,499,621	187
みずほフィナンシャルG	6,433	1,362,137	211	S C S K	372.5	1,431,993	3,844

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■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	株 数	評 価 額		株 数	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円	
水産・農林業 (一)					化学 (5.4%)					ガラス・土石製品 (2.0%)				
サカタのタネ	218.8	—	—	—	クラレ	600	—	—	—	住友大阪セメント	1,252	—	—	—
鉱業 (0.1%)					旭化成	1,100	961	1,029,231	—	太平洋セメント	—	2,300	936,100	—
三井松島	—	96.8	152,653	—	住友化学	—	1,400	911,400	—	ジオスター	505	462.6	509,785	—
国際石油開発帝石	900	—	—	—	セントラル硝子	—	820	415,740	—	日本碍子	—	369	903,312	—
建設業 (4.2%)					大阪ソーダ	263	—	—	—	ニチアス	—	385	423,885	—
大林組	1,200	—	—	—	関東電化	964	—	—	—	ニチハ	300.6	—	—	—
飛島建設	—	187.3	32,590	—	第一稀元素化学工	55.2	—	—	—	鉄鋼 (2.7%)				
大豊建設	1,472	1,472	766,912	—	カネカ	600	900	827,100	—	新日鐵住金	363.1	227.9	632,080	—
熊谷組	—	1,350	417,150	—	東京応化工業	172.8	—	—	—	神戸製鋼所	—	251.5	283,692	—
ピーエス三菱	398.8	210	91,770	—	三菱ケミカルHLDGS	—	743.8	662,353	—	JFEホールディングス	—	540.3	1,139,222	—
大東建託	100	—	—	—	ダイセル	—	600	829,800	—	日新製鋼	660	—	—	—
東洋建設	925.4	—	—	—	積水化学	700	250	477,250	—	大和工業	—	210	660,450	—
大和ハウス	—	300	950,400	—	宇部興産	3,800	—	—	—	日立金属	563	600	989,400	—
ライト工業	—	668.4	788,043	—	日立化成	450	—	—	—	非鉄金属 (5.0%)				
積水ハウス	800	280.7	528,277	—	第一工業製薬	—	200	88,400	—	日本軽金属HD	6,275.7	3,275.7	871,336	—
関電工	950	850	830,450	—	中国塗料	616	—	—	—	三井金属	—	2,000	810,000	—
九電工	382	—	—	—	太陽ホールディングス	—	110.8	557,324	—	東邦亜鉛	—	1,488	867,504	—
日揮	—	452.9	966,941	—	D I C	—	58.3	251,564	—	三菱マテリアル	—	330.1	1,221,370	—
OSJBHD	—	1,660.8	468,345	—	富士フィルムHLDGS	200	160.1	708,122	—	住友鉱山	650	600	948,600	—
千代田化工建	900	—	—	—	メック	—	142.5	164,160	—	古河機金	2,364	—	—	—
食料品 (0.5%)					信越ポリマー	646.1	646.1	511,711	—	UACJ	2,081	2,705	751,990	—
森永製菓	1,795	89	459,240	—	ニフコ	205	—	—	住友電工	—	355.7	678,319	—	
江崎グリコ	201.7	—	—	—	医薬品 (0.4%)				フジクラ	—	1,000	833,000	—	
森永乳業	972	—	—	—	参天製薬	517.1	367.1	594,702	—	リョービ	1,456	—	—	—
雪印メグミルク	218.2	—	—	—	ダイト	220.1	—	—	—	金属製品 (1.9%)				
不二製油グループ	—	73.8	191,584	—	大塚ホールディングス	100	—	—	—	SUMCO	—	600	999,000	—
ニチレイ	432	—	—	—	石油・石炭製品 (2.0%)				東京製鋼	4,935	493.5	942,091	—	
繊維製品 (1.2%)					JXホールディングス	2,400	3,048.4	1,691,252	—	パイオラックス	81.6	81.6	654,432	—
日本毛織	453	453	406,794	—	コスモエネルギーHLDGS	—	578	1,115,540	—	機械 (9.1%)				
帝人	2,400	—	—	—	ゴム製品 (0.5%)				タクマ	749	—	—	—	
東レ	—	950	944,205	—	横浜ゴム	—	106	246,450	—	東芝機械	—	160	81,280	—
アツギ	2,620	2,620	361,560	—	ブリヂストン	200	101.3	467,296	—	富士機械製造	—	421	637,394	—
パルプ・紙 (一)					住友ゴム	600	—	—	—	牧野フライス	—	1,200	1,310,400	—
王子ホールディングス	2,000	—	—	—										

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	千円		株数	千株	株数	千円		株数	千株	株数	千円
ソディック	—	501.4	603,184	—	精密機器 (0.3%)	—	—	—	30	477,000	—	—	—	43,512
ディスコ	128.5	73.5	1,302,420	—		ブイ・テクノロジー	—	—	—	—	—	50	—	—
中村超硬	79.2	—	—	—	その他製品 (0.6%)	—	—	—	260	880,100	740.2	—	—	—
平田機工	—	51.3	425,277	—		バンダイナムコ HLDGS	—	—	260	880,100	—	—	—	—
SMC	31	31	1,005,330	—	トッパン・フォームズ	435.2	—	—	—	—	650	—	—	—
住友重機械	—	1,300	1,088,100	—	イトーキ	528.9	—	—	—	—	200	—	—	—
TOWA	—	267.2	518,100	—	電気・ガス業 (1.2%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
荏原製作所	—	200	702,000	—		中部電力	—	280.7	407,576	—	—	—	895.5	559,597
ダイキン工業	110	40	437,200	—	関西電力	—	219.2	275,972	—	—	2,500	—	—	—
ダイフク	672.5	—	—	—	中国電力	800	—	—	—	—	7,529.6	8,559.8	6,478,912	—
加藤製作所	—	95	275,025	—	電源開発	—	99.8	260,977	—	—	—	583.8	381,688	—
タダノ	—	650	976,950	—	東京瓦斯	—	721	369,512	—	—	—	104.8	427,479	—
竹内製作所	221.4	180	405,720	—	大阪瓦斯	—	707	308,817	—	—	1,100	1,077.5	4,661,265	—
ツバキ・ナカシマ	—	218.7	430,839	—	東邦瓦斯	1,264	—	—	—	—	14,000	6,433	1,359,292	—
日本精工	—	600	1,012,200	—	陸運業 (2.0%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
NTN	—	1,500	886,500	—		京成電鉄	654	—	—	—	—	1,500	2,796	2,070,438
三菱重工業	—	1,082	478,352	—	東日本旅客鉄道	—	80	790,880	—	—	—	—	—	—
IHI	4,200	—	—	—	東海旅客鉄道	100	37.8	691,929	—	—	—	322.3	1,363,006	—
電気機器 (11.1%)	—	—	—	—	阪急阪神 HLDGS	1,200	—	—	—	—	—	550	514.5	1,944,295
	—	272.9	298,825	—	山九	810	580	416,440	—	—	1,000	1,076.5	2,436,657	—
コニカミノルタ	—	1,300	1,151,771	—	センコー	597	—	—	—	—	440	463.4	2,288,732	—
日立	1,300	600	1,002,900	—	ニッコンホールディングス	288.9	—	—	—	—	—	1,000	1,832,000	—
三菱電機	800	—	—	—	日立物流	509.4	354.4	847,370	—	—	—	—	—	—
明電舎	1,164	—	—	—	海運業 (0.7%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ダブル・スコープ	165.7	131.4	218,649	—		空船三井	—	2,400	921,600	—	—	—	—	—
日新電機	494	—	—	—	空運業 (1.1%)	—	—	—	—	—	—	1,300	1,154.7	2,003,404
オムロン	220	100	501,000	—		日本航空	700	401.2	1,467,188	—	—	—	—	—
日本電気	—	912	257,184	—	情報・通信業 (6.7%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
電気興業	966	788	468,860	—		ポルトゥウィン・ピットフル	178.2	—	—	—	—	—	—	—
アルパック	—	180	948,600	—	コロプラ	400	—	—	—	—	442.9	442.9	506,677	—
能美防災	452.7	161.4	242,745	—	SRA ホールディングス	—	42.2	128,499	—	—	215.4	—	—	—
日立国際電気	—	400	1,043,200	—	伊藤忠テクノソリューションズ	310	—	—	—	—	79.7	—	—	—
ソニー	564.7	404.7	1,429,400	—	電通国際情報 S	—	241.5	584,671	—	—	—	—	—	—
TDK	150	100	751,000	—	デジタルガレージ	—	210	494,550	—	—	—	—	—	—
アルプス電気	—	250	840,000	—	日本テレビ HLDGS	450	—	—	—	—	—	—	—	—
SMK	907	—	—	—	スカパー JSATHD	1,395	—	—	—	—	—	—	—	—
ホシデン	—	464.1	493,802	—	日本電信電話	1,034.2	690.1	3,373,898	—	—	—	500	160	389,920
パナソニックデバイス	500.7	—	—	—	KDDI	800	320	947,680	—	—	—	122.8	—	—
フェロテック	625.8	—	—	—	スクウェア・エニックス・HD	300	120	423,000	—	—	—	—	—	—
山一電機	—	366.5	538,755	—	カブコン	—	190	452,390	—	—	—	—	—	—
カシオ	700	560	887,040	—	S C S K	372.5	—	—	—	—	—	—	—	—
ファナック	35	35	767,900	—	アイネス	735.9	320.2	365,348	—	—	—	—	—	—
ローム	—	120	925,200	—	ソフトバンクグループ	200	300	2,498,400	—	—	—	—	—	—
京セラ	—	74	465,978	—	卸売業 (6.9%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
村田製作所	142	122	1,980,060	—		横浜冷凍	476.9	—	—	—	—	—	—	—
双葉電子工業	208	—	—	—	ダイワボウHD	—	591	190,302	—	—	—	—	—	—
リコー	—	251.4	249,137	—	ドゥンシヤ	366.5	—	—	—	—	—	—	—	—
象印マホービン	300	—	—	—	伊藤忠	1,101	1,062.9	1,753,253	—	—	—	—	—	—
輸送用機器 (10.3%)	—	—	—	—	丸紅	—	584.3	426,246	—	—	—	—	—	—
	—	—	—	—	三井物産	1,300	800	1,357,600	—	—	—	—	—	—
日産自動車	1,500	622.5	710,583	—	日立ハイテクノロジー	—	180	874,800	—	—	—	—	—	—
トヨタ自動車	900	1,028	6,614,152	—	住友商事	—	867.2	1,317,276	—	—	—	—	—	—
三菱自動車工業	—	1,300	937,300	—	三菱商事	1,000	1,147.3	2,882,017	—	—	—	—	—	—
プレス工業	—	1,052.8	625,363	—	阪和興業	—	920	748,880	—	—	—	—	—	—
太平洋工業	—	380.4	570,600	—	稲畑産業	392.8	—	—	—	—	—	—	—	—
アイシン精機	—	90	521,100	—	トラスコ中山	142.8	—	—	—	—	—	—	—	—
マツダ	—	327.1	529,574	—	小売業 (1.5%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
本田技研	150	900	3,187,800	—		DCM ホールディングス	—	417.1	420,436	—	—	—	—	—
富士重工業	300	150	653,250	—	J. フロントリテイリング	—	670	1,163,790	—	—	—	—	—	—
エフ・シー・シー	350	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

株数、金額	128,609.4	106,317.8	138,728.671
合計	140銘柄	156銘柄	<97.4%>

(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

2017年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	138,728,671	91.6
コール・ローン等、その他	12,731,403	8.4
投資信託財産総額	151,460,074	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

2017年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	151,460,074,910円
コール・ローン等	3,516,551,754
株式（評価額）	138,728,671,630
未収入金	9,175,357,226
未収配当金	39,494,300
(B) 負債	8,971,950,987
未払金	8,971,950,987
(C) 純資産総額（A－B）	142,488,123,923
元本	59,863,680,588
次期繰越損益金	82,624,443,335
(D) 受益権総口数	59,863,680,588口
1万口当り基準価額（C/D）	23,802円

* 期首における元本額は71,008,679,597円、当期中における追加設定元本額は6,447,473,629円、同解約元本額は17,592,472,638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・バリュース株・オープンV A 1,515,833,677円、適格機関投資家専用・ダイワ・バリュース株・オープンV A2 515,788,372円、ダイワ・バリュース株・オープンV A3 1,181,844,351円、ダイワ・バリュース株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）17,153,234,940円、ダイワFOFs用バリュース株・オープン（適格機関投資家専用）8,461,290,868円、ダイワ・バリュース株・オープン9,304,414,396円、ダイワ・バリュース株・オープン（SMA専用）438,599,082円、DC・ダイワ・バリュース株・オープン21,292,674,902円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は23,802円です。

■損益の状況

当期 自2016年3月10日 至2017年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,081,820,493円
受取配当金	3,080,701,998
受取利息	677
その他収益金	2,497,423
支払利息	△ 1,379,605
(B) 有価証券売買損益	23,262,790,561
売買益	31,834,927,030
売買損	△ 8,572,136,469
(C) 先物取引等損益	△ 74,173,496
取引益	73,218,521
取引損	△ 147,392,017
(D) その他費用	△ 7,211
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	26,270,430,347
(F) 前期繰越損益金	68,442,465,707
(G) 解約差損益金	△ 18,907,929,090
(H) 追加信託差損益金	6,819,476,371
(I) 合計（E＋F＋G＋H）	82,624,443,335
次期繰越損益金（I）	82,624,443,335

(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(評価益を含みません)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1期(決算日 2017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: <http://www.amundi.co.jp>

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）

◆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 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

(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、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質組入比率を記載しております。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

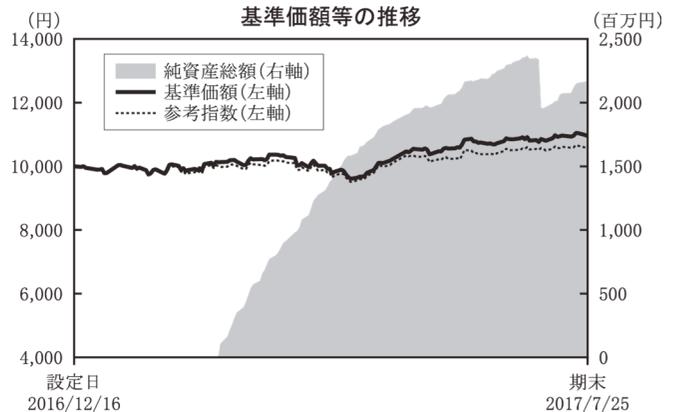
年月日	基準価額		東証株価指数 TOPIX (配当込み)		株式組入 比率	株式先物 比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(設定日) 2016年12月16日	円 10,000	% —	ポイント 2,207.48	% —	% —	% —
12月末	9,790	△2.1	2,164.57	△1.9	96.9	1.4
2017年1月末	9,885	△1.2	2,169.23	△1.7	97.8	0.6
2月末	10,046	0.5	2,189.71	△0.8	98.1	0.6
3月末	10,014	0.1	2,176.87	△1.4	97.8	0.3
4月末	10,102	1.0	2,204.51	△0.1	97.5	0.6
5月末	10,588	5.9	2,257.27	2.3	97.8	—
6月末	10,807	8.1	2,324.06	5.3	98.2	—
(期末) 2017年7月25日	10,952	9.5	2,331.53	5.6	98.7	—

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額（10,000円）を表示しております。

(注2) 騰落率は設定日比です。

【基準価額等の推移】

設定日	10,000円
第1期末	10,952円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	9.5%



(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、設定日 (2016年12月16日) を10,000として指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ① 世界景気の持続的な成長の恩恵を受けた企業の好業績が国内株式市場を支えたこと
- ② 2017年4月後半からは、フランス大統領選挙の第一回投票の穏当な結果を受けて政治的な不透明感が薄れるなか、2016年度決算で株主還元策の強化や好業績を発表した銘柄が物色されたこと

下落要因

- ① 長期金利がマイナス圏を脱したことで、不動産など一部業種に逆風となったこと
- ② 2017年4月のフランス大統領選挙第一回投票など、重要な政治イベントの前にリスクを警戒する動きがみられたこと
- ③ 陸運、建設など人手不足の目立つ業種や、石油・石炭、鉄鋼など商品価格低迷の影響を受けた業種では業績が悪化する企業があったこと

【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。

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）

【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方針につきましては、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 1 期 (2016年12月16日 ～2017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)	43円 (40) (1) (2)	0. 427% (0. 394) (0. 013) (0. 020)	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种書類の送付、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)	24 (24) (0)	0. 240 (0. 240) (0. 000)	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)	0 (0) (0)	0. 003 (0. 003) (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 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	67	0. 670	

期中の平均基準価額は10,176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) 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 (2016年12月16日から2017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	2, 242, 782	2, 390, 754	347, 301	393, 006

(注) 単位未満は切捨てです。

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）

◆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	24,237,725千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	14,068,389千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.72

(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（2016年12月16日から2017年7月25日まで）

アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンドにおける主要な売買銘柄
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
日本電産	33.2	338,084	10,183	トヨタ自動車	106.7	668,011	6,260
三井住友フィナンシャルグループ	69	296,381	4,295	三菱UFJフィナンシャル・グループ	646	460,648	713
花王	49	291,547	5,949	SBIホールディングス	298	452,223	1,517
西日本旅客鉄道	34.2	257,826	7,538	野村ホールディングス	648	442,104	682
ブリヂストン	54	245,236	4,541	三井住友フィナンシャルグループ	87	386,449	4,441
任天堂	9.4	242,786	25,828	日本電産	35	378,908	10,825
ジェイエフイーホールディングス	116	240,234	2,070	ソフトバンクグループ	41.6	359,153	8,633
オリックス	132	231,020	1,750	オリックス	198	343,270	1,733
JXTGホールディングス	424	229,793	541	任天堂	8.6	298,417	34,699
積水ハウス	119	225,208	1,892	ソニー	69.5	258,937	3,725

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 単位未満は切捨てです。ただし、株数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（2016年12月16日から2017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。

◆自社による当ファンドの設定・解約状況（2016年12月16日から2017年7月25日まで）

当 期 設 定 本 元	当 期 解 約 本 元	期 末 残 高 本 (元)	取引の理由
百万円 1	百万円 —	百万円 1	当初設定時又は当初運用時における取得等

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）

◆組入資産の明細（2017年7月25日現在）

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		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		1,895,481	2,165,018

(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10,988,710千口です。

◆投資信託財産の構成（2017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	2,165,018	99.6
コール・ローン等、その他	9,056	0.4
投資信託財産総額	2,174,074	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

(2017年7月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,174,074,280円
コール・ローン等	9,055,880
アムンディ日本株リサーチ 戦略マザーファンド(評価額)	2,165,018,400
(B) 負 債	1,716,684
未払信託報酬	1,680,621
未払利息	21
その他未払費用	36,042
(C) 純資産総額(A-B)	2,172,357,596
元 本	1,983,494,834
次期繰越損益金	188,862,762
(D) 受益権総口数	1,983,494,834口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,952円

(注記事項)

期首元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	2,347,471,239円
期中一部解約元本額	364,976,405円

◆損益の状況

当期(自2016年12月16日 至2017年7月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△2,019円
支 払 利 息	△2,019
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	145,603,132
売 買 益 損	167,270,502
△21,667,370	
(C) 信 託 報 酬 等	△4,966,262
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	140,634,851
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	48,227,911
(配 当 等 相 当 額)	(△781)
(売 買 損 益 相 当 額)	(48,228,692)
(F) 計 (D+E)	188,862,762
(G) 収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金(F+G)	188,862,762
追加信託差損益金	48,227,911
(配 当 等 相 当 額)	(8,411,451)
(売 買 損 益 相 当 額)	(39,816,460)
分 配 準 備 積 立 金	140,634,851

(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) (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

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。

アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド

運用報告書

《第1期》

決算日：2017年7月25日

(計算期間：2016年12月2日～2017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 TOPIX (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

(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) 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(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

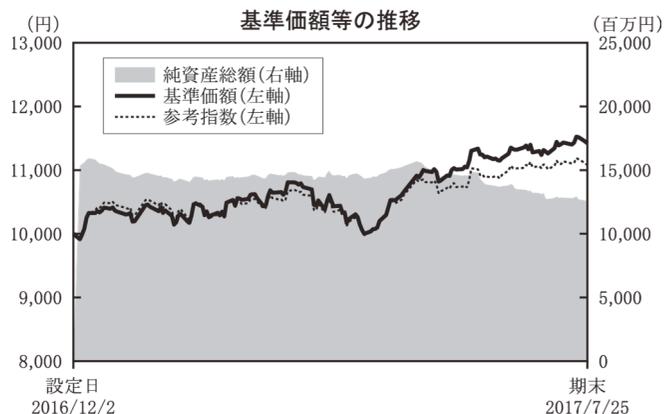
年 月 日	基 準 価 額		東証株式指数 TOPIX (配当込み) (参考指数)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(設 定 日) 2016年12月2日	円	%	ポイント	%	%	%
	10,000	—	2,104.12	—	—	—
12月末	10,195	2.0	2,164.57	2.9	97.4	1.4
2017年1月末	10,292	2.9	2,169.23	3.1	98.2	0.6
2月末	10,445	4.5	2,189.71	4.1	98.4	0.6
3月末	10,432	4.3	2,176.87	3.5	98.1	0.3
4月末	10,525	5.3	2,204.51	4.8	97.8	0.6
5月末	11,043	10.4	2,257.27	7.3	98.1	—
6月末	11,279	12.8	2,324.06	10.5	98.5	—
(期 末) 2017年7月25日	11,422	14.2	2,331.53	10.8	99.0	—

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額 (10,000円) を表示しております。

(注2) 騰落率は設定日比です。

【基準価額等の推移】

設 定 日	10,000円
第1期末	11,422円
騰落率	14.2%



(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、設定日 (2016年12月2日) を10,000として指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ① 世界景気の持続的な成長の恩恵を受けた企業の好業績が国内株式市場を支えたこと
- ② マザーファンド設定当初の2016年12月は、トランプ新政権の政策の恩恵による景気加速期待が強まったことに加え、FRB（米連邦準備理事会）の利上げを控えて米ドル高・円安が進行し、国内株式市場がほぼ全面高となったこと
- ③ 2017年4月後半からは、フランス大統領選挙の第一回投票の穏当な結果を受けて政治的な不透明感が薄れるなか、2016年度決算で株主還元策の強化や好業績を発表した銘柄が物色されたこと

下落要因

- ① 長期金利がマイナス圏を脱したことで、不動産など一部業種に逆風となったこと
- ② 2017年4月のフランス大統領選挙第一回投票など、重要な政治イベントの前にリスクを警戒する動きがみられたこと
- ③ 陸運、建設など人手不足の目立つ業種や、石油・石炭、鉄鋼など商品価格低迷の影響を受けた業種では業績が悪化する企業があったこと

【投資環境】

<国内株式市場>

当期の国内株式市場は、海外の政治・地政学的リスクなど不安材料が強く意識される局面もありましたが、不安材料が払拭（ふっしょく）されると好業績を支えに上昇基調となり、期中高値圏で当期末を迎えました。

当期初においては、2016年11月に米国大統領に当選したトランプ氏の政策への期待や米国・中国・欧州の経済統計の改善を背景に世界的に株価が上昇しました。為替市場で円安が進んだことも手伝って、国内株式市場も年末まで大きく上昇しました。2017年に入るとトランプ大統領に対する期待は一服し、為替も円高方向に戻す動きとなり、株価の上値は重くなりました。フランス大統領選挙をめぐる不透明感などから、3月から4月半ばにかけて株価は小反落となりました。しかし、投資家の不安はフランス大統領選挙の第一回投票で欧州統合推進派の中道候補のマクロン氏が最も票を集めると払拭（ふっしょく）され、2016年度決算で好業績や株主還元の強化が確認されたことなどから、株価は成長株を中心に上昇基調で当期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

当マザーファンドの基準価額は、2016年12月の当初設定から2017年3月まで株式市場全般の上昇と個別銘柄選択の寄与で堅調に推移した後、3月半ばから4月半ばまで海外の政治要因で反落しました。4月中旬以降、海外の政治的な不透明感が薄れると、市場全般が反発に転じ、株主還元策の強化や好業績を発表した銘柄がけん引役となり、基準価額は期中の高値圏で当期末を迎えました。ポートフォリオは3月以降、割安株や出遅れセクターの物色が一巡したと判断し、配分については金融を引き下げ、消費財・サービスを引き上げて、いずれも中立付近に戻し、個別銘柄の業績と成長材料の独自性を重視した選別を強化しました。特に、独自のビジネスモデルで需要を喚起できる企業、安全対策・人手不足などの社会的要請を売上増に結びつけることができる企業、こだわり消費関連企業など、景気に左右されにくく持続的なROE（株主資本利益率）の改善が見込める銘柄への投資を積極的に行いました。

(株式会社りそな銀行)

【今後の運用方針】

世界景気の緩やかな拡大局面は後半戦に入り、欧米の金融当局は、金融緩和政策から金融引き締め、金利の正常化政策にかじを切りつつあります。国内では日銀による異次元緩和が継続していますが、外部環境から追加の緩和策は期待しにくい状況にあります。また、政治・政策面では、各国とも期待と不安・リスクが入り交った状況が続いています。こうした状況下では、引き続き個別企業の業況や成長性、会社が持つ魅力に注目が集まりそうです。当ファンドでは、内需外需にこだわらず、持続的にROE水準を高める企業の選別を進めていく方針です。なかでも、独自性、社会的要請の取り込みで新たな需要の拡大が期待できる企業に注目しています。

(株式会社りそな銀行)

◆ 1万口当たりの費用明細

項 目	第 1 期 (2016年12月 2 日 ～2017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)	25円 (25) (0)	0.237% (0.237) (0.000)	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)	0.000 (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 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	25	0.237	

期中の平均基準価額は10,601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 (2016年12月 2 日から2017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	千円	千株	千円
		7,064	11,805,009	9,584	15,480,766
		(180)	(-)		

(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	百万円	百万円	百万円	百万円
	428	431	-	-

◆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	27,285,776千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	14,068,389千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.93

(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 (2016年12月2日から2017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
日本電産	38.2	388,359	10,166	トヨタ自動車	111.7	703,752	6,300
三井住友フィナンシャルグループ	83	360,236	4,340	野村ホールディングス	753	519,979	690
花王	49	291,547	5,949	三菱UFJフィナンシャル・グループ	646	460,648	713
任天堂	10.4	270,359	25,996	SBIホールディングス	298	452,223	1,517
オリックス	147	258,484	1,758	日本電産	39.5	423,662	10,725
西日本旅客鉄道	34.2	257,826	7,538	三井住友フィナンシャルグループ	89	395,838	4,447
ブリヂストン	54	245,236	4,541	ソフトバンクグループ	43	370,045	8,605
ジェイエフイーホールディングス	116	240,234	2,070	オリックス	198	343,270	1,733
JXTGホールディングス	424	229,793	541	ソニー	81.5	299,184	3,670
積水ハウス	119	225,208	1,892	任天堂	8.6	298,417	34,699

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 単位未満は切捨てです。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載しております。

◆利害関係人との取引状況等 (2016年12月2日から2017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 (2017年7月25日現在)

国内株式

銘柄	当期末	
	株数	評価額
	千株	千円
建設業(4.1%)		
前田建設工業	84	114,576
東鉄工業	28.1	97,788
積水ハウス	115	222,122
九電工	17	74,800
食料品(4.3%)		
アサヒグループホールディングス	26	114,712
麒麟ホールディングス	66	162,228
味の素	28	66,808
日本たばこ産業	49	186,543
化学(7.3%)		
住友化学	134	89,378
東ソー	68	89,896
信越化学工業	28.7	301,206
三菱ケミカルホールディングス	109	106,187
花王	28.6	195,938
コーセー	6	72,300
ユニ・チャーム	20	57,550
医薬品(3.5%)		
塩野義製薬	17	102,221
中外製薬	46	212,520
大塚ホールディングス	25.5	121,048
石油・石炭製品(0.8%)		
JXTGホールディングス	209	102,744
ゴム製品(1.7%)		
ブリヂストン	44.8	211,993
ガラス・土石製品(0.3%)		
ニチハ	9	35,640
鉄鋼(1.6%)		
ジェイエフイーホールディングス	36	74,556
日立金属	74	123,062

銘柄	当期末	
	株数	評価額
	千株	千円
非鉄金属(2.1%)		
三井金属鉱業	263	128,607
住友電気工業	74	128,390
機械(6.6%)		
ディスコ	2.2	44,044
SMC	6.9	245,433
ダイキン工業	14.1	168,495
タダノ	47	62,604
日本精工	33	47,553
NTN	190	98,990
THK	42	147,000
電気機器(16.0%)		
ミネベアミツミ	62	117,056
マブチモーター	12.7	72,263
日本電産	28.3	333,798
パナソニック	102.9	153,784
ソニー	64	285,888
アルプス電気	25	78,875
キーエンス	6.1	313,906
日本シイエムケイ	131	137,812
ローム	9.6	87,552
太陽誘電	54	100,008
村田製作所	7.9	136,591
小糸製作所	14	82,180
東京エレクトロン	5.5	90,502
輸送用機器(5.1%)		
デンソー	20.5	98,338
日産自動車	144	162,720
いすゞ自動車	59	83,485
アイシン精機	21	129,150
SUBARU	39.3	157,042

銘柄	当期末	
	株数	評価額
	千株	千円
その他製品 (3.5%)		
パンダイナムコホールディングス	38	147,060
任天堂	8.3	292,990
陸運業 (4.3%)		
東日本旅客鉄道	16.3	169,846
西日本旅客鉄道	32.6	256,333
山九	49	36,456
セイノーホールディングス	46	67,298
空運業 (1.1%)		
ANAホールディングス	365	141,474
情報・通信業 (10.9%)		
トレンドマイクロ	35.6	202,208
大塚商会	14.5	108,750
日本電信電話	64.4	343,058
NTTドコモ	38	98,230
エヌ・ティ・ティ・データ	117	144,729
SCSK	27	135,270
ソフトバンクグループ	34.2	319,017
卸売業 (3.8%)		
伊藤忠商事	147	250,488
三井物産	106	167,586
ミスミグループ本社	18	49,248
小売業 (4.7%)		
ツルハホールディングス	9	106,740
良品計画	3	85,290
ドンキホーテホールディングス	49	197,225
ニトリホールディングス	12.9	200,079
銀行業 (6.7%)		
三菱UFJフィナンシャル・グループ	570	401,679
三井住友フィナンシャルグループ	69	288,834
千葉銀行	180	143,820
証券、商品先物取引業 (1.6%)		
SBIホールディングス	129	193,500

銘柄	当期末		
	株数	評価額	
	千株	千円	
保険業 (3.5%)			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	32	124,288	
東京海上ホールディングス	47.2	220,707	
T&Dホールディングス	57	92,824	
その他金融業 (2.5%)			
オリックス	180	316,260	
不動産業 (0.8%)			
三井不動産	40	100,440	
サービス業 (3.2%)			
サイバーエージェント	47	173,900	
エン・ジャパン	10.2	32,079	
リクルートホールディングス	99.5	196,313	
合計	株数・金額	5,439	12,431,910
	銘柄数 < 比率 >	83	< 99.0% >

(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) 評価額の単位未満は切捨てです。

◆投資信託財産の構成 (2017年7月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	12,431,910	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	245,970	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	12,677,880	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

(2017年7月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	12,844,080,052円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	122,612,434
株 式 (評価額)	12,431,910,650
未 収 入 金	107,682,968
未 収 配 当 金	15,674,000
差 入 委 託 証 拠 金	166,200,000
(B) 負 債	292,395,993
未 払 金	48,195,701
未 払 解 約 金	78,000,000
未 払 利 息	292
差入委託証拠金代用有価証券	166,200,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	12,551,684,059
元 本	10,988,710,729
次 期 繰 越 損 益 金	1,562,973,330
(D) 受 益 権 総 口 数	10,988,710,729口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	11,422円

(注記事項)

期首元本額	10,000円
期中追加設定元本額	18,239,872,105円
期中一部解約元本額	7,251,171,376円

(当期末元本の内訳)

りそな日本株リサーチ戦略ファンド (オープン型)	9,093,229,727円
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)	1,895,481,002円

◆損益の状況

当期 (自2016年12月2日 至2017年7月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	184,956,853円
受 取 配 当 金	184,892,220
そ の 他 収 益 金	203,311
支 払 利 息	△138,678
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,836,638,253
売 買 益	2,327,771,389
売 買 損	△491,133,136
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	2,809,760
取 引 益	5,936,640
取 引 損	△3,126,880
(D) そ の 他 費 用 等	△8,407
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	2,024,396,459
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	157,911,495
(G) 解 約 差 損 益 金	△619,334,624
(H) 計 (E + F + G)	1,562,973,330
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,562,973,330

(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) (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。

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1期（決算日 2017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、2017年9月20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／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：<http://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		騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分	込 配 み 金			
(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

(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		騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分	込 配 み 金			
(設定日)	円		円	%		%
2017年1月5日	10,000		—	—	—	—
1月末	9,910			△0.9		99.1
2月末	9,824			△1.8		81.9
3月末	9,784			△2.2		95.3
4月末	9,883			△1.2		98.5
5月末	10,013			0.1		98.7
6月末	10,255			2.6		98.3
7月末	10,229			2.3		98.1
8月末	10,303			3.0		99.2
(期末)						
2017年9月20日	10,413			4.1		98.6

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2017年1月5日～2017年9月20日)

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：10,413円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 4.1% (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) 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。
- (注) 設定日(2017/1/5)の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

○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設定時10,000円から期末に10,413円となり、413円の値上がりとなりました。

投資したすべての指定投資信託証券が値上がりし、当ファンドの基準価額が上昇しました。

投資環境

先進国債券市況

先進国金利は設定時と比較して、米長期金利が小幅に低下（債券価格は上昇）する一方、独長期金利は上昇しました。期の前半の先進国各国金利は米トランプ政権の政策運営を見極めたいとの見方から一進一退で推移しました。その後、6月に欧州ではECB（欧州中央銀行）総裁の発言により金融緩和縮小が意識され独長期金利は上昇しましたが、米国では物価上昇率の鈍化を背景にFRB（米連邦準備制度理事会）の利上げが緩やかに進むとの観測から長期金利の反発は限定的となりました。

為替市況

為替相場は、設定時と比較して円が米ドルに対して上昇、ユーロに対して下落しました。ドルに対しては、2016年末までに米トランプ政権の経済政策への警戒感を織り込んだ反動から、設定当初より円高基調で始まり、その後も米国金利が上昇一服となるなか、北朝鮮などの地政学リスクが台頭したことで円高が進みました。ユーロに対しては、期の前半こそ、仏大統領選挙を控えて円高に振れる場面が見られましたが、6月にECB（欧州中央銀行）総裁の金融緩和縮小を示唆する発言をきっかけに欧州金利が上昇に転じてからは、円安が進みました。

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、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の当期末における投資比率および期中における騰落率

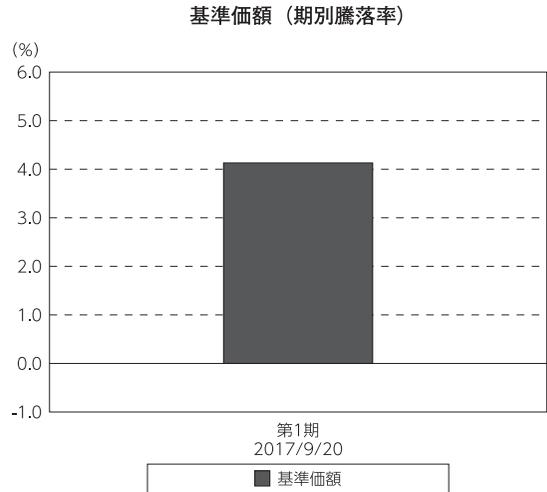
投資対象ファンド名	投資比率 (当期末)	期中の 騰落率
三菱UFJ国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	33.5%	3.4%
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	32.6%	1.8%
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	32.5%	2.8%

※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、投資対象ファンドにおいて分配金があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

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いません。



(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1期
	2017年1月5日～ 2017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	444

(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、い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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 25	% 0.249	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(21)	(0.207)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.023)	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)	(0.019)	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	0.007	(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)	(0.007)	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	26	0.256	
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) 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

(2017年1月5日～2017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
	ノムラPPIs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	917,147,608	890,237	105,753,953	106,000
	三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	929,672,326	907,107	107,058,756	108,000
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	904,503,467	891,597	101,472,724	103,000
合計		2,751,323,401	2,688,941	314,285,433	317,000

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月5日～2017年9月20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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 2,688	百万円 2,688	% 100.0	百万円 317	百万円 317	% 100.0

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

○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 (2017年1月5日～2017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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引理由
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およびその処分

○組入資産の明細

(2017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	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		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）		811,393,655	825,917	32.6
三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）		822,613,570	850,335	33.5
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）		803,030,743	825,194	32.5
合 計		2,437,037,968	2,501,447	98.6

(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

(2017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	2,501,447	98.1
コール・ローン等、その他	47,905	1.9
投資信託財産総額	2,549,352	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

(2017年1月5日～2017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 (2017年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,549,352,300
コール・ローン等	47,904,661
投資信託受益証券(評価額)	2,501,447,639
(B) 負債	12,501,545
未払解約金	10,783,560
未払信託報酬	1,666,616
未払利息	129
その他未払費用	51,240
(C) 純資産総額(A-B)	2,536,850,755
元本	2,436,270,490
次期繰越損益金	100,580,265
(D) 受益権総口数	2,436,270,490口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,413円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,000,000円、期中追加設定元本額は2,904,740,787円、期中一部解約元本額は469,470,297円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0413円です。

○損益の状況 (2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 27,888
支払利息	△ 27,888
(B) 有価証券売買損益	111,896,691
売買益	129,110,821
売買損	△ 17,214,130
(C) 信託報酬等	△ 3,718,688
(D) 当期損益金(A+B+C)	108,150,115
(E) 追加信託差損益金	△ 7,569,850
(配当等相当額)	(△ 76,267)
(売買損益相当額)	(△ 7,493,583)
(F) 計(D+E)	100,580,265
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	100,580,265
追加信託差損益金	△ 7,569,850
(配当等相当額)	(△ 76,267)
(売買損益相当額)	(△ 7,493,583)
分配準備積立金	108,178,003
繰越損益金	△ 27,888

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(108,178,003円)より分配対象収益は108,178,003円(1万口当たり444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。

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、「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）」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。



グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)

第1期末(2017年6月15日)		第1期	
基準価額	9,883円	騰落率	-1.17%
純資産総額	1,292百万円	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1期(決算日2017年6月15日)

作成対象期間: 2017年1月6日～2017年6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、「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1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	10,000	—	—	10,000	—	—	—	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

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(設 定 日) 2017年 1 月 6 日	10,000	—	10,000	—	—	—
1 月 末	9,833	△1.7	9,738	△2.6	99.0	17.0
2 月 末	9,778	△2.2	9,715	△2.8	96.0	17.4
3 月 末	9,772	△2.3	9,688	△3.1	98.8	17.0
4 月 末	9,787	△2.1	9,814	△1.9	98.8	17.1
5 月 末	9,929	△0.7	9,906	△0.9	97.3	23.6
(期 末) 2017年 6 月 15 日	9,883	△1.2	9,905	△0.9	98.1	19.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

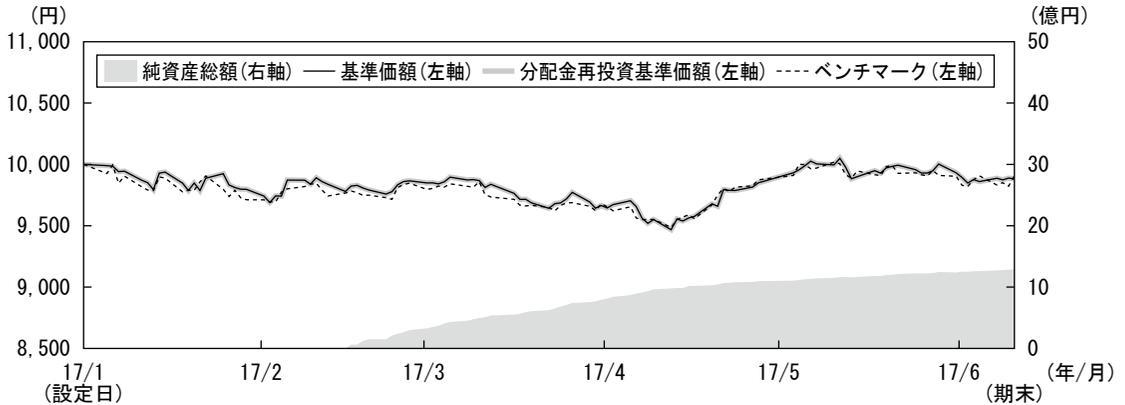
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2017年1月6日～2017年6月15日）



設定日：10,000円

第1期末：9,883円

（当中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：-1.17%（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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、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、設定日（2017年1月6日）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、設定日の10,000円から117円下落し、期末には9,883円となりました。

上昇要因

主要投資対象である米国、ドイツ、英国などの主要先進国の国債利回りが概ね低下（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

主要投資対象通貨である米ドルなど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

＜海外債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね低下しました。

米国では、期初は概ねレンジ内での推移となりましたが、2017年2月末以降は、F R B（米連邦準備制度理事会）高官による3月の利上げに前向きな発言が相次いだことなどから、利回りは上昇しました。しかし、3月14－15日に開催されたF O M C（米連邦公開市場委員会）において利上げが決定されたものの、イエレンF R B議長が追加利上げに対して慎重な姿勢を示し、米国の利上げペースが加速するとの見方が後退したことなどから、利回りは一転して低下しました。その後も、米軍によるシリアへの攻撃やフランス大統領選挙をめぐる不透明感などを背景に、利回りの低下基調が継続しました。期末にかけては、堅調な米経済指標などを背景に利回りが上昇する局面がある一方、トランプ政権とロシアをめぐる疑惑に関する報道が相次ぎ、政権運営への不安が高まった局面では利回りが低下するなど一進一退の推移となり、結局、利回りは設定日を下回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、域内の経済指標の結果や、E C B（欧州中央銀行）の金融政策動向、フランス大統領選挙をはじめとする政治動向などに影響を受け、ドイツ国債の利回りは期初から概ねレンジ内で一進一退の推移が続きました。期末にかけて、米トランプ政権の政権運営への不安などを受けて、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、結局、設定日を下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、米ドルに対して円高が進んだ一方で、ユーロに対して小幅に円安が進みました。

米ドルは、トランプ大統領の政策に対する期待などを背景とした米国金利の上昇が一服したことや、欧米の政治的不透明感などを受けて、期初から下落基調での推移が続きました。また、3月のF O M Cを受けて米国の利上げペースが加速するとの見方が後退したことや、北朝鮮情勢の緊迫化などの地政学リスクを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことも、円高米ドル安要因となりました。期の終盤は、4月の米雇用統計をはじめ、概ね良好な米経済指標などを背景にいったんは上昇したものの、期末にかけてトランプ大統領のロシアとの関係をめぐる疑惑などを背景に政治的不透明感が強まり、再び下落基調となった結果、設定日と比べて円高米ドル安となる水準で期を終えました。ユーロも米ドルと同様、期初から円に対して下落基調で推移しました。フランス大統領選挙の先行き不透明感や、E C Bの量的緩和縮小観測が後退したことなどを受けて、期中盤は下落基調が強まりましたが、期の終盤は、フランス大統領選挙の第1回投票で、E U（欧州連合）との関係強化を重視するマクロン候補が首位となり、E Uの先行き懸念が和らいだことなどから、ユーロを買い戻す動きが強まり、結局、設定日と比べて小幅に円安ユーロ高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

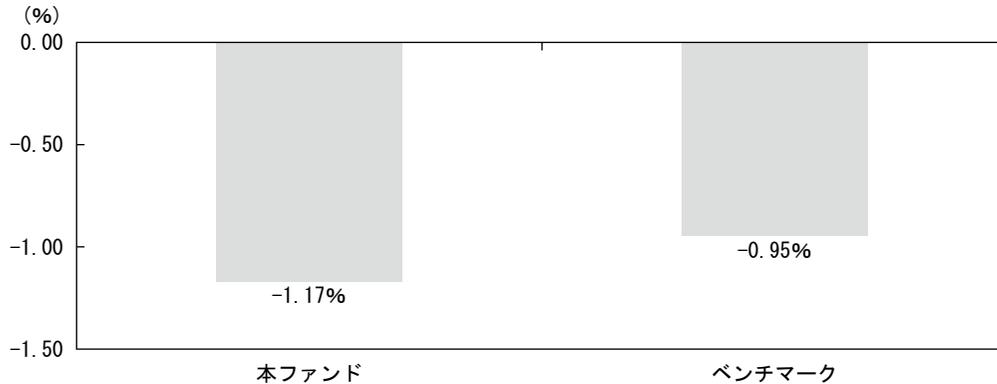
設定時においては、デュレーション戦略における金利上昇を見込んだ米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における豪州のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。一方、期末においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略におけるユーロ圏のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。

通貨

設定時においては、ユーロや日本円などをアンダーウェイトとする一方で、米ドルやスウェーデン・クローナなどをオーバーウェイトとしました。一方、期末においては、ユーロや日本円などをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやノルウェー・クローネ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-1.17%となり、ベンチマーク（-0.95%）を下回りました。

当期においては、国別配分戦略やセクター配分戦略などがプラス寄与となった一方、デュレーション戦略や通貨配分戦略、クロス・マクロ戦略がマイナス寄与となりました。

国別配分戦略では、豪州のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイトなどがプラス寄与となりました。セクター配分戦略では、非政府系モーゲージ証券や資産担保証券のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。一方、デュレーション戦略では、米国の短期化ポジションなどがマイナス寄与となりました。通貨配分戦略では、ユーロのアンダーウェイトやノルウェー・クローネのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。また、クロス・マクロ戦略では、米国の金利および通貨に対して英国の金利および通貨が割高であるとの見方に基づくポジション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では、米国における雇用市場の逼迫化や金融政策の正常化などによる金利上昇圧力の高まりを見込み、米国の短期化ポジションを継続しています。国別配分戦略では、金融政策の違いなどを背景にユーロ圏をオーバーウェイトとする一方、米国や英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、経済成長が市場予想を下回り、緩和的な金融政策が維持されるとの見方から英ポンドをアンダーウェイトとする一方、堅調な国内経済が市場に織り込まれていないとの考えからスウェーデン・クローナのオーバーウェイトを継続しています。セクター配分戦略では、社債に対してやや弱気の見方をしています。企業の利益率が改善していることや、世界の経済成長見通しが良好であることなどが支援材料になると考えているものの、バリュエーションが割高であることに加え、負債比率の上昇や自社株買いなど信用力の悪化につながる恐れのある企業活動が増加していること、米政権の政策動向に不透明感があることなどが懸念材料と考えています。

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2017年6月15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

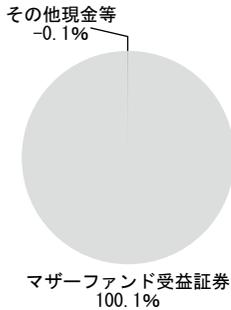
◆本ファンドの組入資産の内容（2017年6月15日現在）

○組入れファンド

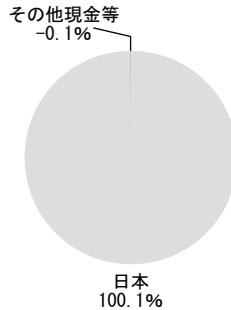
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.1%

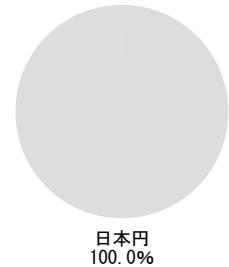
○資産別配分



○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。

◆組入上位ファンドの概要

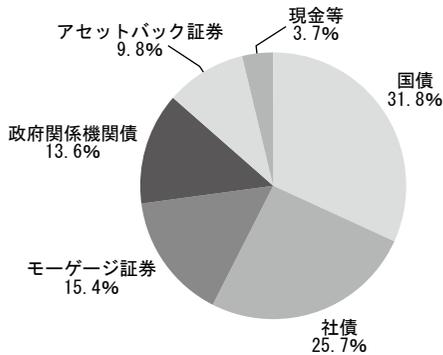
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2017年6月15日現在）

○債券特性値

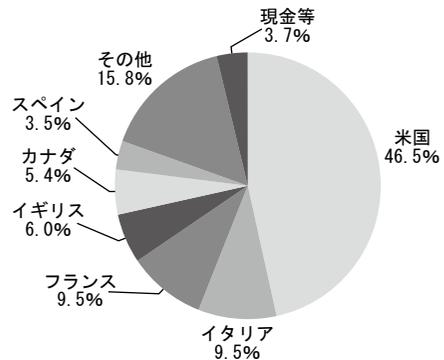
最終利回り : 2.35%

デュレーション : 6.38年

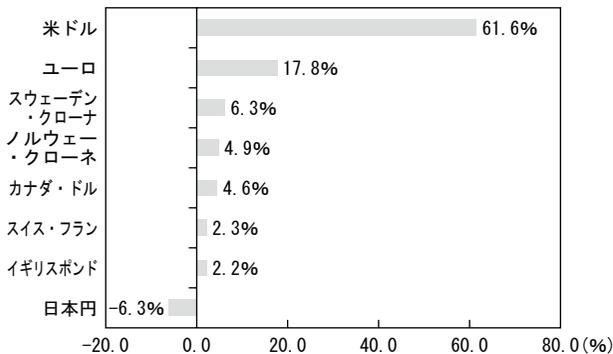
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 799銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	イタリア国債 2.15% 2017年11月12日	国債	EUR	3.1%
2	アメリカ国債 1.25% 2018年11月30日	国債	USD	2.7%
3	フランス国債 3.5% 2026年4月25日	国債	EUR	2.2%
4	フランス国債 0% 2021年5月25日	国債	EUR	2.2%
5	イタリア国債 5.25% 2017年8月1日	国債	EUR	2.0%
6	スペイン国債 3.8% 2024年4月30日	国債	EUR	2.0%
7	フランス国債 0% 2018年2月25日	国債	EUR	1.8%
8	アメリカ国債 0.625% 2024年1月15日	国債	USD	1.6%
9	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	1.5%
10	デクシア・クレディ・ローカル 0.04% 2019年12月11日	政府関係機関債	EUR	1.5%

(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
	2017年1月6日～2017年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	24円 (21)	0.243% (0.214)	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)	(0.010)	
(受託会社)	(2)	(0.019)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.010 (0.010)	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 (1)	0.030 (0.010)	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 法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、公告費用、格付費用、証拠金利息の調整金額、支払外国税等
(監査費用)	(2)	(0.018)	
(その他)	(0)	(0.003)	
合計	28	0.283	
期中の平均基準価額は9,819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（2017年1月6日から2017年6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
	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	618,496	1,278,535	—	—

■ 利害関係人との取引状況等（2017年1月6日から2017年6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（2017年6月15日現在）
親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千口 618,496	千円 1,294,142

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千円 1,294,142	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,294,142	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（57,280,567千円）の投資信託財産総額（64,178,227千円）に対する比率は89.3%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=109.72円、1カナダドル=82.89円、1メキシコペソ=6.12円、1ユーロ=123.11円、1英ポンド=139.91円、1スウェーデンクローナ=12.61円、1ノルウェークローネ=13.03円、1デンマーククローネ=16.56円、1チェココルナ=4.70円、1ハンガリーフォリント=0.4023円、1ポーランドズロチ=29.33円、1ロシアルーブル=1.92円、1オーストラリアドル=83.28円、1ニュージーランドドル=79.51円、1マレーシアリングギット=25.80円、1タイバーツ=3.24円、1韓国ウォン=0.098円、1イスラエルシェケル=31.15円、1南アフリカランド=8.70円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2017年 6 月 15 日
(A) 資 産	1,294,142,677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)	1,294,142,677
(B) 負 債	1,603,381
未 払 信 託 報 酬	1,473,782
そ の 他 未 払 費 用	129,599
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,292,539,296
元 本	1,307,857,751
次 期 繰 越 損 益 金	△ 15,318,455
(D) 受 益 権 総 口 数	1,307,857,751口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,883円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2017年 1 月 6 日 至 2017年 6 月 15 日
(A) 配 当 等 収 益	△ 5円
支 払 利 息	△ 5
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	15,607,647
売 買 益	15,607,647
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,603,381
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	14,004,261
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△29,322,716
(配 当 等 相 当 額)	(△ 11,156)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△29,311,560)
(F) 計 (D + E)	△15,318,455
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	△15,318,455
追 加 信 託 差 損 益 金	△29,322,716
(配 当 等 相 当 額)	(3,140,478)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△32,463,194)
分 配 準 備 積 立 金	14,004,261

(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585,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,307,272,751円、同解約元本額は0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 1 期
	2017年 1 月 6 日～2017年 6 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	131

(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。

<お知らせ>

約款変更について

- ・投資対象とする親投資信託の名称を変更しました。
- ・当社グループ会社の組織変更に伴い、運用に関する権限の委託先の一部を変更しました。

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15期(決算日2017年6月15日)

作成対象期間: 2016年6月16日～2017年6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	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	騰落率		ベンチマーク	債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
		期騰	期中率				
	円		%		%	%	百万円
11期(2013年6月17日)	16,727		29.1	15,768		8.5	122,645
12期(2014年6月16日)	19,225		14.9	17,770		△11.0	108,118
13期(2015年6月15日)	22,200		15.5	20,597		26.4	96,081
14期(2016年6月15日)	19,921		△10.3	18,487		2.8	70,091
15期(2017年6月15日)	20,924		5.0	19,312		19.6	59,383

(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	債券組入率 比	債券先物率 比
		騰落	率			
(期首) 2016年6月15日	円 19,921		% —	18,487	% 102.8	% 2.8
6月末	19,362		△2.8	17,947		5.3
7月末	19,785		△0.7	18,125		1.6
8月末	19,702		△1.1	18,266		3.8
9月末	19,351		△2.9	17,915		0.8
10月末	19,544		△1.9	18,125		11.3
11月末	20,449		2.7	19,067		14.3
12月末	21,149		6.2	19,529		13.5
2017年1月末	20,773		4.3	18,987		17.0
2月末	20,667		3.7	18,942		17.4
3月末	20,664		3.7	18,888		17.0
4月末	20,706		3.9	19,135		17.1
5月末	21,016		5.5	19,314		23.5
(期末) 2017年6月15日	20,924		5.0	19,312		19.6

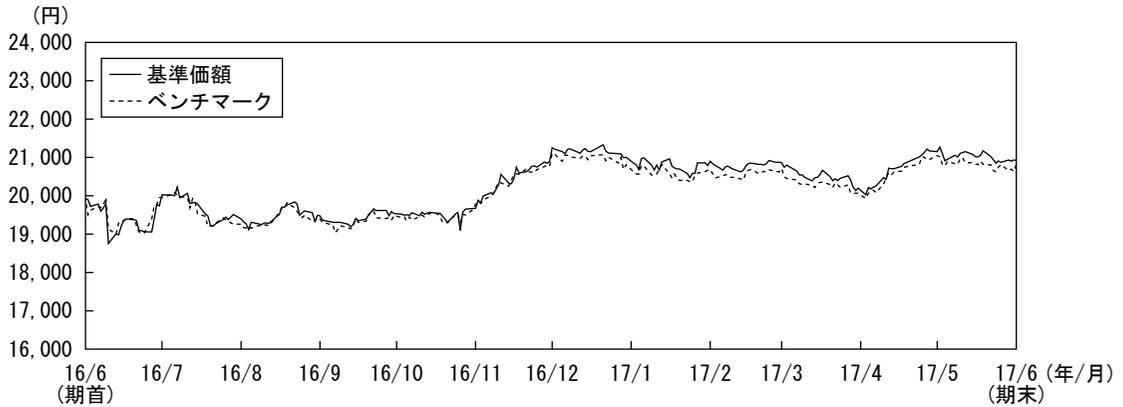
(注1) 騰落率は期首比です。

(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（2016年6月16日～2017年6月15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19,921円から1,003円上昇し、期末には20,924円となりました。

上昇要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロなどが対円で上昇したことや、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

主要投資対象である米国、ドイツをはじめとする主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）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

＜海外債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。米国では、期初は、2016年6月23日に実施された英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱派が勝利したことを受けて世界的に金融市場が混乱し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから国債利回りは低下したものの、その後はFRB（米連邦準備制度理事会）やECB（欧州中央銀行）など先進国の中央銀行の金融政策をめぐる市場の思惑などに左右され、緩やかな上昇基調となりました。期中盤は、11月8日に実施された米大統領選挙で共和党候補のトランプ氏が勝利し、同氏が掲げるインフラ投資や大型減税などの政策が意識され財政悪化懸念が高まり、国債を売る動きが強まったことなどから、利回りは大幅に上昇しました。期の終盤は、2017年3月14-15日に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）において利上げが決定されたものの、イエレンFRB議長が追加利上げに対して慎重な姿勢を示し、米国の利上げペースが加速するとの見方が後退したことや、米軍によるシリアへの攻撃やフランス大統領選挙をめぐる不透明感、トランプ政権とロシアをめぐる疑惑に関する報道が相次ぎ、政権運営への不安が高まったことなどから、利回りは概ね低下基調となったものの、結局利回りは前期末を上回る水準で期を終えました。ユーロ圏では、期の序盤は概ね一進一退の展開となりましたが、期中盤は、ECBが量的緩和策の規模を縮小するとの観測などを背景に、ドイツ国債利回りは上昇しました。期の終盤は、域内の経済指標の結果や、ECBの金融政策動向、フランス大統領選挙をはじめとする政治動向などに影響を受け、利回りは概ねレンジ内で一進一退の推移が続き、結局、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、ユーロなどに対して円安が進みました。米ドルは、期初は、英国のEU離脱決定を受けて、安全資産とされる円の需要が高まったことなどから、対円で下落したものの、その後は一進一退の展開となりました。期の半ばにかけて、米大統領選挙に勝利したトランプ氏が掲げる景気刺激策や減税への期待に加えて、12月のFOMCにおいて利上げが決定され、長期金利の見通しが引き上げられたことなどから、対円で上昇しました。期の後半は、トランプ大統領の政策への期待などを背景とした米国金利の上昇が一服したことや、3月のFOMCを受けて米国の利上げペースが加速するとの見方が後退したことなどから概ね下落したものの、結局、前期末比で円安米ドル高となる水準で期を終えました。ユーロも米ドルと同様に、期初は、英国のEU離脱決定を受けて欧州経済への影響が懸念されたことなどから対円で下落した後、一進一退の展開となりました。期の半ばにかけては、米大統領選挙に勝利したトランプ氏が掲げる政策への期待などから投資家のリスク回避姿勢が後退した結果、対円で上昇しました。期の後半は、フランス大統領選挙の先行き不透明感や、ECBの量的緩和縮小観測が後退したことなどをを受けて下落したものの、期末にかけて、フランス大統領選挙の第1回投票で、EUとの関係強化を重視するマクロン候補が首位となり、EUの先行き懸念が和らいだことなどから、ユーロを買い戻す動きが強まり、結局、前期末比で円安ユーロ高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

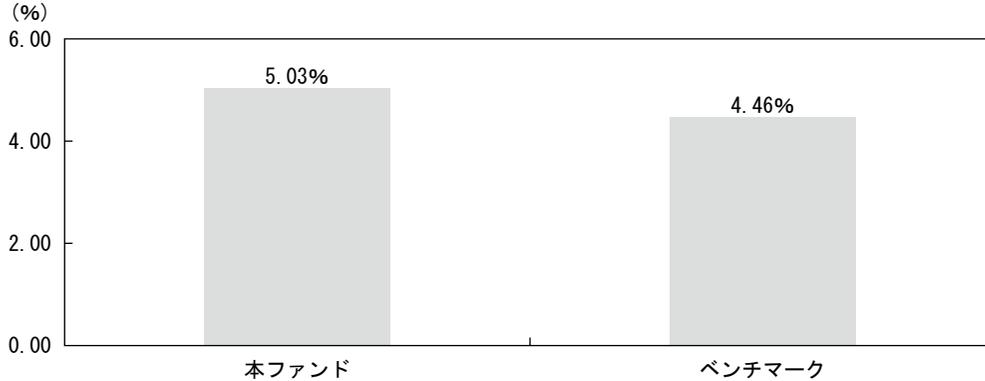
期首においては、デュレーション戦略における金利上昇を見込んだ米国の短期化ポジションや、国別配分戦略におけるユーロ圏やカナダのオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。一方、期末においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略におけるユーロ圏のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、カナダ・ドルやニュージーランド・ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、米ドルやスウェーデン・クローナなどをオーバーウェイトとしました。一方、期末においては、ユーロや日本円などをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやノルウェー・クローネ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+5.03%となり、ベンチマーク（+4.46%）を上回りました。当期においては、国別配分戦略や通貨配分戦略、セクター配分戦略などがプラス寄与となった一方、デュレーション戦略やクロス・マクロ戦略がマイナス寄与となりました。

国別配分戦略では、カナダのオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイトなどがプラス寄与となりました。また、通貨配分戦略では、スウェーデン・クローナのオーバーウェイトや英ポンドのアンダーウェイトなどがプラス寄与となりました。セクター配分戦略では、非政府系モーゲージ証券や資産担保証券のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。一方、デュレーション戦略では、金利低下局面における米国の短期化ポジションなどがマイナス寄与となりました。クロス・マクロ戦略では、米国の金利および通貨に対して英国の金利および通貨が割高であるとの見方に基づくポジション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では、米国における雇用市場の逼迫化や金融政策の正常化などによる金利上昇圧力の高まりを見込み、米国の短期化ポジションを継続しています。国別配分戦略では、金融政策の違いなどを背景にユーロ圏をオーバーウェイトとする一方、米国や英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、経済成長が市場予想を下回り、緩和的な金融政策が維持されるとの見方から英ポンドをアンダーウェイトとする一方、堅調な国内経済が市場に織り込まれていないとの考えからスウェーデン・クローナのオーバーウェイトを継続しています。セクター配分戦略では、社債に対してやや弱気の見方をしています。企業の利益率が改善していることや、世界の経済成長見通しが良好であることなどが支援材料になると考えているものの、バリュエーションが割高であることに加え、負債比率の上昇や自社株買いなど信用力の悪化につながる恐れのある企業活動が増加していること、米政権の政策動向に不透明感があることなどが懸念材料と考えています。

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2017年6月15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

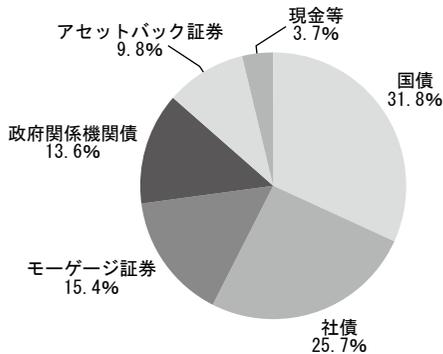
◆本ファンドの組入資産の内容（2017年6月15日現在）

○債券特性値

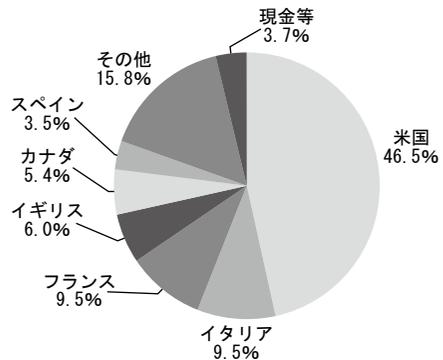
最終利回り : 2.35%

デュレーション : 6.38年

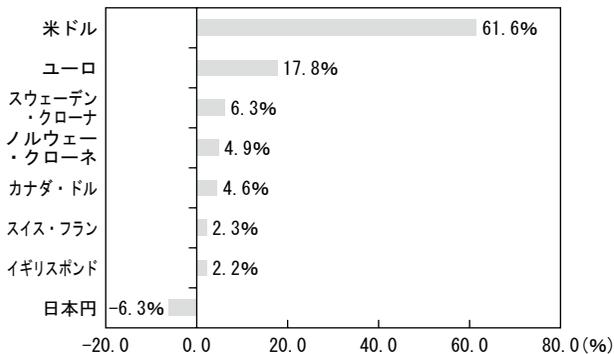
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 799銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	イタリア国債 2.15% 2017年11月12日	国債	EUR	3.1%
2	アメリカ国債 1.25% 2018年11月30日	国債	USD	2.7%
3	フランス国債 3.5% 2026年4月25日	国債	EUR	2.2%
4	フランス国債 0% 2021年5月25日	国債	EUR	2.2%
5	イタリア国債 5.25% 2017年8月1日	国債	EUR	2.0%
6	スペイン国債 3.8% 2024年4月30日	国債	EUR	2.0%
7	フランス国債 0% 2018年2月25日	国債	EUR	1.8%
8	アメリカ国債 0.625% 2024年1月15日	国債	USD	1.6%
9	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	1.5%
10	デクシア・クレディ・ローカル 0.04% 2019年12月11日	政府関係機関債	EUR	1.5%

(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
	2016年6月16日～2017年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	2円 (2)	0.011% (0.011)	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)	3 (3) (0)	0.016 (0.015) (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 証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	5	0.027	

期中の平均基準価額は20,264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（2016年6月16日から2017年6月15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	78,796	76,111	
					特 殊 債 券	457,304	482,669 (22,081)	
					社債券(投資法人債券を含む)	102,522	64,008 (26,294)	
	カ	ナ	ダ	国債証券	13,844	79,664		
				特 殊 債 券	2,691	—		
	メ	キ	シ	コ	国債証券	15,242	42,914 (4,381)	
					国債証券	24,163	23,737	
	国	ユ	ド	イ	ツ	特 殊 債 券	9,802	6,756
						社債券(投資法人債券を含む)	103	572
						国債証券	21,953	18,748
		イ	タ	リ	ア	社債券(投資法人債券を含む)	2,533	1,699 (6,000)
						国債証券	70,370	62,561
特 殊 債 券						—	111	
フ		ラ	ン	ス	社債券(投資法人債券を含む)	4,309	6,619	
					社債券(投資法人債券を含む)	3,812	9,308	
					国債証券	14,771	18,021	
ス		ペ	イ	ン	社債券(投資法人債券を含む)	3,851	2,570	
					国債証券	4,158	2,485	
					社債券(投資法人債券を含む)	—	4,163	
ベ	ル	ギ	ー	国債証券	—	543		
				国債証券	—	—		

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

			買 付 額	売 付 額	
外 国	ユー ロ	フィンランド	千ユーロ	千ユーロ	
		国債証券	1,164	2,096	
		特殊債証券	8,404	23,439	
	そ の 他	社債券(投資法人債券を含む)	1,861	6,564 (4,080)	
		イ ギ リ ス	千英ポンド	千英ポンド	
			国債証券	10,600	10,346
	特殊債証券		—	2,376	
	ノ ル ウ ェ ー	社債券(投資法人債券を含む)	4,819	4,054 (781)	
		デ ン マ ー ク	国債証券	千ノルウェークローネ 12,278	千ノルウェークローネ —
			国債証券	千デンマーククローネ 9,399	千デンマーククローネ 9,415
ポ ー ラ ン ド	国債証券		千ポーランドズロチ 5,347	千ポーランドズロチ —	
	オ ー ス ト ラ リ ア	社債券(投資法人債券を含む)	千オーストラリアドル —	千オーストラリアドル 479 (73)	

(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	百万円	百万円	百万円	百万円		
		米国国債先物ウルトラ 10年	2,711	2,210	6,761	6,854	
		米 国 国 債 先 物 10年	9,418	6,653	14,859	19,601	
		米 国 国 債 先 物 2年	88	1,184	34,594	30,822	
		米 国 国 債 先 物 20年	419	415	4,850	5,486	
		米 国 国 債 先 物 30年	14,637	14,850	—	—	
		米 国 国 債 先 物 5年	11,730	11,966	49,166	41,908	
		カナダ国債先物 10年	6,309	6,772	—	—	
		オーストラリア国債先物 10年	1,887	2,494	—	—	
		オーストラリア国債先物 3年	22,826	19,174	—	—	
		英 国 国 債 先 物 10年	3,073	4,660	3,183	1,903	
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	40,900	28,574	1,234	1,233	
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	2,496	2,615	—	—	
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	18,288	18,190	212	212	
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	3,488	2,646	—	945	
		フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	2,982	2,984	741	731	
		ド イ ツ 国 債 先 物 2年	2,123	3,042	—	—	
		そ の 他 先 物 取 引	E U R O \$ 90 D A Y S 金利先物	—	—	8,617	4,281
			カナダ銀行引受手形先物 3ヶ月	13,463	1,498	—	—
	英ポンド金利先物 3ヶ月		14,032	14,287	—	—	
ユーロ金利先物 3ヶ月	—		—	3,113	3,179		

(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) スワップ及び先渡取引契約金額

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	12,987

百万円

(注) 金額は受渡し代金。

■主要な売買銘柄（2016年6月16日から2017年6月15日まで）
公社債

当		期	
買	付	売	付
銘	柄 金 額	銘	柄 金 額
	千円		千円
FRANCE O. A. T. 0% 21/5/25	3,430,948	CANADA-GOV' T 0.75% 21/3/1	5,377,872
FNCL 3% TBA Dec' 16 46/12/1	2,546,724	G2SF 4% TBA Aug' 16 46/8/1	2,555,352
G2SF 4% TBA Aug' 16 46/8/1	2,545,789	FNCL 3% TBA Dec' 16 46/12/1	2,534,247
FNCL 3.5% TBA Dec' 16 46/12/1	2,365,786	FNCL 3.5% TBA Dec' 16 46/12/1	2,379,819
G2SF 4% TBA May' 17 47/5/1	2,231,404	FRANCE O. A. T. 0% 21/5/25	2,343,830
FNCL 3% TBA Nov' 16 46/11/1	2,183,687	G2SF 4% TBA May' 17 47/5/1	2,228,648
US TREASURY N/B 2% 21/12/31	2,077,232	FNCL 3% TBA Nov' 16 46/11/1	2,183,104
BTAN 1.75% 17/2/25	2,038,235	US TREASURY N/B 2% 21/12/31	2,086,258
US TREASURY N/B 1.25% 18/11/30	2,008,522	BTAN 1.75% 17/2/25	2,046,363
FNCL 3.5% TBA Nov' 16 46/11/1	1,833,962	FNCL 3.5% TBA Nov' 16 46/11/1	1,818,024

(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（2016年6月16日から2017年6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（2017年6月15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	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 〈売付債券〉	千米ドル 295,688 〈 9,000〉	千米ドル 307,636 〈 9,367〉	千円 33,753,865 〈 1,027,772〉	56.8 〈 1.7〉	2.9 〈 — 〉	38.4 〈 1.7〉	10.4 〈 — 〉	8.1 〈 — 〉	
カナダ	千カナダドル 28,790	千カナダドル 31,530	2,613,530	4.4	—	0.8	1.4	2.2	
メキシコ	千メキシコペソ 31,522	千メキシコペソ 34,675	212,216	0.4	—	0.2	—	0.2	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
ドイ ツ	3,100	3,137	386,252	0.7	—	—	0.6	0.0	
イタリ ア	39,726	42,030	5,174,326	8.7	—	2.8	0.8	5.1	
フ ラ ン ス	37,790	40,703	5,011,025	8.4	0.3	2.9	3.7	1.8	
オ ラ ン ダ	2,750	2,937	361,672	0.6	0.0	0.6	—	—	
ス ペ イ ン	13,850	16,776	2,065,334	3.5	—	3.5	0.0	—	
ベルギー	2,450	2,568	316,174	0.5	—	0.5	—	—	
オーストリア	1,570	2,435	299,814	0.5	—	0.5	—	—	
アイルランド	2,100	2,453	302,088	0.5	—	0.2	0.3	—	
そ の 他	11,792	12,175	1,498,969	2.5	—	1.3	0.4	0.8	
イギリス	千英ポンド 17,988	千英ポンド 21,885	3,062,069	5.2	—	4.5	—	0.6	
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 42,792	539,617	0.9	—	0.1	0.8	—	
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 12,448	162,201	0.3	—	0.3	—	—	
デンマーク	千デンマーククローネ 5,100	千デンマーククローネ 8,701	144,099	0.2	—	0.2	—	—	
チエコ	千チェココルナ 33,720	千チェココルナ 35,103	164,985	0.3	—	—	0.3	—	
ポーランド	千ポーランドズロチ 10,600	千ポーランドズロチ 10,618	311,432	0.5	—	0.1	0.4	—	
ロシア	千ロシアルーブル 25,430	千ロシアルーブル 24,425	46,896	0.1	0.1	0.1	—	—	
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,900	千オーストラリアドル 6,590	548,874	0.9	—	—	0.9	—	
マレーシア	千マレーシアリンギット 8,000	千マレーシアリンギット 8,146	210,167	0.4	—	—	0.4	—	
タイ	千タイバーツ 76,000	千タイバーツ 79,793	258,531	0.4	—	—	0.4	—	
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 4,921	153,307	0.3	—	—	0.3	—	
南アフリカ	千南アフリカランド 64,590	千南アフリカランド 67,490	587,164	1.0	—	1.0	—	—	
合 計	—	—	57,156,844	96.3	3.2	56.4	21.1	18.8	

(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	
	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	650	839	92,089	2024/5/21
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	262	28,801	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	220	24,220	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	980	1,291	141,664	2044/1/15
	REPUBLIC OF GHIL 3.125%	3.125	1,206	1,240	136,126	2026/1/21
	TSY INF1 IX N/B 0.125%	0.125	240	250	27,538	2020/4/15
	TSY INF1 IX N/B 0.375%	0.375	1,830	1,944	213,351	2023/7/15
	TSY INF1 IX N/B 0.625%	0.625	8,020	8,581	941,533	2024/1/15
	US TREASURY N/B 1.125%	1.125	4,000	3,909	428,970	2021/9/30
	US TREASURY N/B 1.25%	1.25	14,500	14,490	1,589,858	2018/11/30
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	4,565	500,974	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	2,795	306,770	2035/4/1
特殊債券(除く金融債)	DEXIA CREDIT LOC 1.875%	1.875	3,400	3,393	372,376	2019/3/28
	FG A46278	5.0	143	158	17,408	2035/7/1
	FG A61440	5.0	11	12	1,355	2037/2/1
	FG A83883	5.0	20	22	2,520	2034/11/1
	FG A85726	5.0	163	181	19,895	2039/4/1
	FG A87812	5.0	177	195	21,468	2039/8/1
	FG C01492	5.0	144	158	17,371	2033/2/1
	FG G07505	7.0	615	716	78,573	2039/2/1
	FG G08341	5.0	274	303	33,265	2039/4/1
	FGCI B10055	5.0	0	0	45	2018/10/1
	FGCI B10079	5.0	0	0	13	2018/8/1
	FGCI B10151	5.0	0	0	35	2018/10/1
	FGCI B10172	5.0	0	0	59	2018/10/1
	FGCI B10178	5.0	7	7	852	2018/10/1
	FGCI B10181	5.0	0	0	90	2018/10/1
	FGCI B10277	5.0	0	0	89	2018/11/1
	FGCI B10302	5.0	0	0	30	2018/10/1
	FGCI B10306	5.0	0	0	58	2018/10/1
	FGCI B10356	5.0	0	0	90	2018/11/1
	FGCI B10370	5.0	0	0	15	2018/11/1
	FGCI B10372	5.0	0	0	104	2018/11/1
	FGCI B10393	5.0	0	0	52	2018/10/1
	FGCI B10555	5.0	0	0	59	2018/11/1
	FGCI B10575	5.0	0	0	28	2018/11/1
	FGCI B10643	5.0	0	0	49	2018/11/1
	FGCI B10974	5.0	0	0	26	2018/11/1
	FGCI B11221	5.0	0	0	27	2018/12/1
	FGCI B11269	5.0	0	0	32	2018/12/1
	FGCI B11387	5.0	0	0	84	2018/12/1
	FGCI B11396	5.0	0	0	35	2018/12/1
	FGCI B11478	5.0	0	0	75	2018/12/1
	FGCI B11535	5.0	0	0	49	2019/1/1
	FGCI B11938	5.0	0	0	61	2019/1/1
	FGCI B12934	5.0	0	0	77	2019/3/1
	FGCI E01207	5.0	0	0	2	2017/9/1
	FGCI E01307	5.0	0	0	60	2018/2/1
	FGCI E01378	5.0	1	2	221	2018/5/1
	FGCI E01538	5.0	34	35	3,904	2018/12/1
	FGCI E91171	5.0	0	0	1	2017/9/1
	FGCI E91228	5.0	0	0	3	2017/9/1
	FGCI E91229	5.0	0	0	6	2017/9/1

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	償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
	FGCI E91296	5.0	0	0	6	2017/9/1	
	FGCI E91297	5.0	0	0	6	2017/9/1	
	FGCI E91306	5.0	0	0	29	2017/9/1	
	FGCI E91330	5.0	0	0	3	2017/9/1	
	FGCI E91356	5.0	0	0	7	2017/9/1	
	FGCI E91381	5.0	0	0	2	2017/9/1	
	FGCI E91398	5.0	0	0	4	2017/9/1	
	FGCI E91403	5.0	0	0	16	2017/9/1	
	FGCI E91465	5.0	0	0	5	2017/9/1	
	FGCI E91475	5.0	0	0	5	2017/9/1	
	FGCI E91481	5.0	0	0	4	2017/9/1	
	FGCI E91513	5.0	0	0	12	2017/10/1	
	FGCI E91514	5.0	0	0	3	2017/10/1	
	FGCI E91517	5.0	0	0	12	2017/10/1	
	FGCI E91531	5.0	0	0	5	2017/10/1	
	FGCI E91565	5.0	0	0	2	2017/9/1	
	FGCI E91571	5.0	0	0	6	2017/10/1	
	FGCI E91584	5.5	1	1	118	2017/10/1	
	FGCI E91656	5.0	0	0	3	2017/10/1	
	FGCI E91681	5.0	0	0	10	2017/10/1	
	FGCI E91695	5.0	0	0	7	2017/10/1	
	FGCI E91696	5.0	0	0	10	2017/10/1	
	FGCI E91716	5.0	0	0	14	2017/10/1	
	FGCI E91818	5.0	0	0	13	2017/10/1	
	FGCI E91819	5.0	0	0	8	2017/10/1	
	FGCI E91840	5.0	0	0	9	2017/10/1	
	FGCI E91863	5.0	0	0	14	2017/10/1	
	FGCI E91875	5.0	0	0	5	2017/10/1	
	FGCI E91895	5.0	0	0	5	2017/10/1	
	FGCI E91910	5.0	0	0	8	2017/10/1	
	FGCI E91935	5.0	0	0	23	2017/10/1	
	FGCI E91938	5.0	0	0	12	2017/10/1	
	FGCI E91973	5.0	0	0	2	2017/10/1	
	FGCI E91991	5.0	0	0	6	2017/10/1	
	FGCI E92032	5.0	0	0	0	2017/10/1	
	FGCI E92063	5.0	0	0	19	2017/11/1	
	FGCI E92114	5.0	0	0	6	2017/10/1	
	FGCI E92116	5.0	0	0	17	2017/11/1	
	FGCI E92261	5.0	0	0	10	2017/11/1	
	FGCI E92273	5.0	0	0	10	2017/11/1	
	FGCI E92280	5.0	0	0	9	2017/11/1	
	FGCI E92286	5.0	0	0	4	2017/11/1	
	FGCI E92307	5.0	0	0	8	2017/11/1	
	FGCI E92433	5.0	0	0	16	2017/11/1	
	FGCI E92476	5.0	0	0	7	2017/11/1	
	FGCI E92493	5.0	0	0	14	2017/11/1	
	FGCI E92551	5.0	0	0	9	2017/11/1	
	FGCI E92722	5.0	0	0	25	2017/11/1	
	FGCI E92829	5.0	0	0	11	2017/12/1	
	FGCI E92878	5.0	0	0	17	2017/12/1	
	FGCI E92925	5.0	0	0	11	2017/12/1	
	FGCI E92939	5.0	0	0	18	2017/12/1	
	FGCI E93080	5.0	0	0	20	2017/12/1	
	FGCI E93081	5.0	0	0	5	2017/12/1	
	FGCI E93088	5.0	0	0	9	2017/12/1	
	FGCI E93110	5.0	0	0	21	2017/12/1	

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	償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
	FGCI E93178	5.0	0	0	5	2017/12/1	
	FGCI E93179	5.0	0	0	7	2017/12/1	
	FGCI E93180	5.0	0	0	9	2017/12/1	
	FGCI E93181	5.0	0	0	5	2017/12/1	
	FGCI E93213	5.0	0	0	5	2017/12/1	
	FGCI E93230	5.0	0	0	8	2018/1/1	
	FGCI E93500	5.0	0	0	10	2017/12/1	
	FGCI E93560	5.0	0	0	16	2017/12/1	
	FGCI E93589	5.0	0	0	6	2018/1/1	
	FGCI E93628	5.0	0	0	20	2018/1/1	
	FGCI E93653	5.0	0	0	17	2018/1/1	
	FGCI E93657	5.0	0	0	4	2018/1/1	
	FGCI E93674	5.0	0	0	28	2018/1/1	
	FGCI E93760	5.0	0	0	8	2018/1/1	
	FGCI E93773	5.0	0	0	13	2018/1/1	
	FGCI E93792	5.0	0	0	16	2018/1/1	
	FGCI E93822	5.0	0	0	15	2018/1/1	
	FGCI E93841	5.0	0	0	2	2018/1/1	
	FGCI E93842	5.0	0	0	23	2018/1/1	
	FGCI E93921	5.0	0	0	14	2018/1/1	
	FGCI E94051	5.0	0	0	11	2018/2/1	
	FGCI E94056	5.0	0	0	44	2018/2/1	
	FGCI E94068	5.0	0	0	16	2018/1/1	
	FGCI E94069	5.0	0	0	17	2018/1/1	
	FGCI E94121	5.0	0	0	8	2018/1/1	
	FGCI E94135	5.0	0	0	12	2018/1/1	
	FGCI E94138	5.0	0	0	23	2018/1/1	
	FGCI E94203	5.0	0	0	9	2018/2/1	
	FGCI E94204	5.0	0	0	22	2018/2/1	
	FGCI E94232	5.0	0	0	17	2018/2/1	
	FGCI E94234	5.0	0	0	29	2018/2/1	
	FGCI E94373	5.0	0	0	16	2018/2/1	
	FGCI E94376	5.0	0	0	18	2018/2/1	
	FGCI E94406	5.0	0	0	18	2018/2/1	
	FGCI E94407	5.0	0	0	5	2018/2/1	
	FGCI E94412	5.0	0	0	3	2018/2/1	
	FGCI E94414	5.0	0	0	12	2018/2/1	
	FGCI E94497	5.0	1	1	197	2018/2/1	
	FGCI E94561	5.0	0	0	19	2018/2/1	
	FGCI E94562	5.0	0	0	37	2018/2/1	
	FGCI E94563	5.0	0	0	28	2018/2/1	
	FGCI E94632	5.0	0	0	37	2018/2/1	
	FGCI E94635	5.0	0	0	28	2018/2/1	
	FGCI E94655	5.0	0	0	32	2018/3/1	
	FGCI E94750	5.0	0	0	22	2018/3/1	
	FGCI E94757	5.0	0	0	6	2018/3/1	
	FGCI E94772	5.0	0	0	14	2018/2/1	
	FGCI E94790	5.0	0	0	14	2018/2/1	
	FGCI E94796	5.0	0	0	13	2018/3/1	
	FGCI E94812	5.0	0	0	8	2018/2/1	
	FGCI E94813	5.0	0	0	3	2018/2/1	
	FGCI E94823	5.0	0	0	22	2018/3/1	
	FGCI E94840	5.0	0	0	30	2018/2/1	
	FGCI E94843	5.0	0	0	11	2018/3/1	
	FGCI E94844	5.0	0	0	24	2018/3/1	
	FGCI E94845	5.0	0	0	16	2018/3/1	

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	償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
FGCI E94854		5.0	0	0	16	2018/3/1	
FGCI E94877		5.0	0	0	16	2018/3/1	
FGCI E94907		5.0	0	0	18	2018/3/1	
FGCI E94921		5.0	0	0	24	2018/3/1	
FGCI E94930		5.0	0	0	31	2018/3/1	
FGCI E94964		5.0	0	0	16	2018/3/1	
FGCI E94968		5.0	0	0	37	2018/3/1	
FGCI E94989		5.0	0	0	44	2018/3/1	
FGCI E94994		5.0	0	0	18	2018/3/1	
FGCI E95005		5.0	0	0	31	2018/4/1	
FGCI E95021		5.0	0	0	15	2018/3/1	
FGCI E95035		5.0	0	0	1	2018/3/1	
FGCI E95036		5.0	0	0	17	2018/3/1	
FGCI E95050		5.0	0	0	27	2018/3/1	
FGCI E95065		5.0	0	0	39	2018/3/1	
FGCI E95078		5.0	0	0	50	2018/3/1	
FGCI E95129		5.0	0	0	43	2018/3/1	
FGCI E95152		5.0	0	0	10	2018/3/1	
FGCI E95157		5.0	0	0	11	2018/3/1	
FGCI E95198		5.0	0	0	4	2018/3/1	
FGCI E95222		5.5	5	5	639	2018/3/1	
FGCI E95254		5.0	0	0	11	2018/4/1	
FGCI E95255		5.0	0	0	28	2018/4/1	
FGCI E95292		5.5	2	2	229	2018/3/1	
FGCI E95298		5.0	0	0	34	2018/3/1	
FGCI E95308		5.5	1	1	127	2018/3/1	
FGCI E95321		5.0	0	0	21	2018/3/1	
FGCI E95328		5.0	0	0	30	2018/3/1	
FGCI E95388		5.0	0	0	24	2018/3/1	
FGCI E95400		5.0	0	0	13	2018/4/1	
FGCI E95407		5.0	0	0	48	2018/4/1	
FGCI E95408		5.0	0	0	30	2018/4/1	
FGCI E95423		5.0	0	0	59	2018/4/1	
FGCI E95436		5.0	0	0	44	2018/4/1	
FGCI E95437		5.0	0	0	46	2018/4/1	
FGCI E95456		5.5	1	1	113	2018/4/1	
FGCI E95505		5.0	0	0	25	2018/4/1	
FGCI E95567		5.0	0	0	13	2018/4/1	
FGCI E95574		5.0	0	0	13	2018/4/1	
FGCI E95578		5.5	1	1	158	2018/4/1	
FGCI E95587		5.0	0	0	27	2018/4/1	
FGCI E95648		5.0	0	0	7	2018/4/1	
FGCI E95649		5.0	0	0	11	2018/4/1	
FGCI E95655		5.0	0	0	13	2018/4/1	
FGCI E95673		5.0	0	0	35	2018/4/1	
FGCI E95674		5.0	0	0	27	2018/4/1	
FGCI E95689		5.0	0	0	16	2018/4/1	
FGCI E95694		5.0	0	0	4	2018/4/1	
FGCI E95699		5.0	0	0	34	2018/4/1	
FGCI E95734		5.0	0	0	17	2018/3/1	
FGCI E95737		5.0	0	0	10	2018/3/1	
FGCI E95752		5.0	0	0	27	2018/5/1	
FGCI E95759		5.0	0	0	10	2018/4/1	
FGCI E95765		5.0	0	0	30	2018/4/1	
FGCI E95787		5.0	0	0	15	2018/4/1	
FGCI E95800		5.0	0	0	11	2018/4/1	

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			償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	千 円	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
FGCI E95857		5.0	0	0	25	2018/4/1	
FGCI E95879		5.0	0	0	29	2018/4/1	
FGCI E95903		5.0	0	0	21	2018/5/1	
FGCI E95914		5.0	0	0	19	2018/5/1	
FGCI E95936		5.0	0	0	25	2018/5/1	
FGCI E96046		5.0	0	0	25	2018/4/1	
FGCI E96093		5.0	0	0	17	2018/5/1	
FGCI E96113		5.0	0	0	16	2018/5/1	
FGCI E96189		5.0	0	0	31	2018/4/1	
FGCI E96214		5.0	0	0	65	2018/5/1	
FGCI E96349		5.0	0	0	27	2018/5/1	
FGCI E96372		5.0	0	0	25	2018/5/1	
FGCI E96445		5.0	0	0	7	2018/6/1	
FGCI E96539		5.0	1	1	131	2018/5/1	
FGCI E96541		5.0	0	0	77	2018/5/1	
FGCI E96574		5.0	0	0	64	2018/6/1	
FGCI E96603		5.0	0	0	25	2018/6/1	
FGCI E96830		5.0	1	1	112	2018/6/1	
FGCI E97160		5.0	0	0	30	2018/6/1	
FGCI E97478		5.0	0	0	53	2018/7/1	
FGCI E97694		5.0	0	0	34	2018/7/1	
FGCI E97754		5.0	0	0	76	2018/7/1	
FGCI E98139		5.0	0	0	56	2018/7/1	
FGCI E98188		5.0	0	0	51	2018/7/1	
FGCI E98276		5.0	0	0	20	2018/8/1	
FGCI E98279		5.0	0	0	20	2018/8/1	
FGCI E98881		5.0	0	0	40	2018/9/1	
FGCI E99763		4.5	1	1	164	2018/9/1	
FGCI E99764		4.5	0	0	98	2018/9/1	
FGCI G11444		5.0	0	0	26	2018/8/1	
FGCI G11445		5.0	0	0	37	2018/9/1	
FGCI G11597		5.0	26	27	2,981	2019/6/1	
FGCI G11719		5.0	158	163	17,953	2020/6/1	
FGCI G12850		5.0	9	9	1,069	2018/8/1	
FGCI G12852		5.0	19	20	2,209	2020/7/1	
FGCI G12882		5.0	24	25	2,744	2019/11/1	
FGCI G12883		5.0	32	32	3,591	2018/12/1	
FGLMC A15851		5.5	6	7	783	2033/12/1	
FGLMC A16199		7.0	17	19	2,153	2031/4/1	
FGLMC A23264		6.5	5	6	674	2034/4/1	
FGLMC A41945		5.5	1	1	200	2036/1/1	
FGLMC A41947		5.5	118	134	14,724	2036/1/1	
FGLMC G01981		5.0	6	7	841	2035/12/1	
FGLMC G04594		5.5	7	8	956	2036/1/1	
FGTW C90211		6.5	0	0	11	2018/4/1	
FGTW C90227		6.5	3	3	377	2018/8/1	
FGTW C90230		6.5	6	6	681	2018/9/1	
FGTW C90235		6.5	1	1	124	2018/10/1	
FGTW C90247		6.5	5	5	616	2019/1/1	
FGTW C90429		6.5	5	6	682	2021/3/1	
FGTW C90718		4.5	194	210	23,114	2023/10/1	
FGTW C90766		5.5	1	2	240	2023/12/1	
FGTW D94489		6.5	0	0	32	2020/3/1	
FGTW D94541		6.5	8	9	1,018	2021/3/1	
FGTW D94554		6.5	1	2	229	2021/3/1	
FGTW D96866		5.5	20	22	2,506	2025/11/1	

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			償 還 年 月 日	
		利 率	額 面 金 額	評 価		外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
				千 米 ド ル	千 米 ド ル			
	FHR 1725 D	7.0	481	523		57,445	2024/4/15	
	FHR 2338 ZC	6.5	414	473		51,934	2031/7/15	
	FHR 2343 ZU	6.5	760	868		95,262	2031/8/15	
	FHR 2755 ZA	5.0	741	817		89,735	2034/2/15	
	FHR 3001 PD	4.5	1,752	1,851		203,125	2025/7/15	
	FN 256749	6.0	25	28		3,145	2037/6/1	
	FN 710619	5.0	295	326		35,790	2033/5/1	
	FN 723852	5.0	10	11		1,215	2033/7/1	
	FN 889983	6.0	198	227		24,946	2038/10/1	
	FN 892370	6.0	1	1		171	2036/7/1	
	FN 893180	6.0	22	26		2,857	2037/11/1	
	FN 909117	5.0	78	89		9,780	2037/11/1	
	FN 933165	6.0	76	87		9,592	2037/11/1	
	FN 934943	4.5	13	14		1,609	2039/9/1	
	FN 944214	6.0	590	679		74,567	2037/7/1	
	FN 948092	6.0	2	2		309	2037/11/1	
	FN 950929	6.0	0	1		123	2037/11/1	
	FN 961988	5.0	36	40		4,451	2038/3/1	
	FN 967265	6.0	40	46		5,132	2037/11/1	
	FN 990062	6.0	71	82		9,056	2038/11/1	
	FN 995876	6.0	178	204		22,456	2038/11/1	
	FN AA4666	4.5	10	11		1,283	2039/5/1	
	FN AA7452	4.5	12	13		1,516	2039/5/1	
	FN AA8266	4.5	19	21		2,311	2039/6/1	
	FN AC1579	4.5	80	88		9,721	2039/8/1	
	FN AD0095	6.0	94	108		11,857	2038/11/1	
	FN AD0336	5.0	66	69		7,677	2024/2/1	
	FN AE0371	6.0	65	75		8,282	2039/9/1	
	FN AE0378	5.5	175	181		19,865	2025/5/1	
	FN A11709	5.0	160	176		19,390	2041/4/1	
	FN A14169	5.0	12	13		1,494	2041/6/1	
	FN A18842	4.5	89	96		10,608	2041/8/1	
	FN AJ1028	5.0	345	381		41,821	2041/9/1	
	FN AJ7016	5.0	280	310		34,021	2041/11/1	
	FN AL2617	6.0	54	62		6,827	2040/10/1	
	FN AL3350	6.0	77	89		9,795	2041/5/1	
	FN AL3679	6.0	147	168		18,531	2039/9/1	
	FN AL4316	7.0	332	387		42,521	2039/3/1	
	FN AL5160	5.0	262	288		31,708	2042/4/1	
	FN AL7230	3.5	5,221	5,439		596,819	2045/8/1	
	FN A02310	3.0	53	54		6,012	2042/12/1	
	FN AP8670	3.0	27	27		3,035	2043/1/1	
	FN AQ0667	3.0	31	32		3,556	2042/11/1	
	FN AQ2101	3.0	28	28		3,171	2042/12/1	
	FN AQ2895	3.0	69	70		7,714	2042/12/1	
	FN AQ4055	3.0	151	153		16,893	2043/4/1	
	FN AQ5701	3.0	25	25		2,852	2043/1/1	
	FN AQ6570	3.0	31	31		3,501	2043/1/1	
	FN AQ7146	3.0	143	145		15,981	2043/1/1	
	FN AQ7310	3.0	111	113		12,472	2043/1/1	
	FN AQ7988	3.0	21	21		2,363	2043/1/1	
	FN AQ8330	3.0	61	63		6,916	2042/12/1	
	FN AQ8656	3.0	109	111		12,239	2042/12/1	
	FN AQ9120	3.0	25	25		2,847	2042/12/1	
	FN AQ9317	3.0	295	300		32,950	2043/1/1	
	FN AQ9691	3.0	62	63		7,019	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 AQ9855	3.0	26	26	2,951	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	44	45	5,007	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	43	43	4,810	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	26	27	2,971	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	37	38	4,204	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	35	36	3,955	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	42	43	4,774	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	63	64	7,075	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	83	84	9,302	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	312	317	34,873	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	267	272	29,923	2043/4/1
	FNCL 685505	5.0	0	0	90	2018/5/1
	FNCL 705578	5.0	0	0	33	2018/4/1
	FNCL 705709	5.0	0	0	89	2018/5/1
	FNCL 720391	5.5	13	13	1,519	2018/7/1
	FNCL 720415	5.5	38	39	4,279	2018/7/1
	FNCL 724867	5.0	0	0	26	2018/6/1
	FNCL 730338	5.0	117	119	13,132	2018/9/1
	FNCL 750989	5.0	0	0	30	2018/11/1
	FNCL 770681	5.0	0	0	61	2019/4/1
	FNCL 357850	5.5	12	13	1,502	2035/7/1
	FNCL 555692	5.5	2	2	312	2033/7/1
	FNCL 688980	5.5	0	0	19	2033/5/1
	FNCL 727181	5.0	7	8	888	2033/8/1
	FNCL 730727	5.0	23	25	2,800	2033/8/1
	FNCL 735504	6.0	141	160	17,622	2035/4/1
	FNCL 741862	5.5	3	4	475	2033/9/1
	FNCL 745563	5.5	13	15	1,672	2034/8/1
	FNCL 754222	5.5	2	3	351	2033/12/1
	FNCL 766197	5.5	4	5	594	2034/2/1
	FNCL 766284	5.5	3	4	473	2034/3/1
	FNCL 767528	5.5	11	12	1,364	2034/2/1
	FNCL 775776	5.5	16	18	2,036	2034/5/1
	FNCL 776974	5.5	0	1	121	2034/4/1
	FNCL 776975	5.5	5	5	624	2034/4/1
	FNCL 781629	5.5	32	36	4,008	2034/12/1
	FNCL 782671	5.5	0	0	14	2034/6/1
	FNCL 787331	5.5	2	2	262	2034/7/1
	FNCL 794728	5.5	11	12	1,377	2034/10/1
	FNCL 796100	5.5	0	0	79	2034/10/1
	FNCL 803848	5.5	78	88	9,747	2034/12/1
	FNCL 820242	5.0	3	4	439	2035/7/1
	FNCL 822815	5.5	13	15	1,694	2035/4/1
	FNCL 824555	5.5	7	7	869	2035/7/1
	FNCL 826453	5.5	0	0	95	2035/7/1
	FNCL 828371	5.5	3	4	442	2035/6/1
	FNCL 829220	5.5	1	1	167	2035/8/1
	FNCL 834626	5.5	3	4	440	2035/8/1
	FNCL 838452	5.5	6	7	801	2035/9/1
	FNCL 845420	6.0	1	1	208	2036/2/1
	FNCL 850761	6.0	28	32	3,568	2035/12/1
	FNCL 865171	5.5	0	0	14	2036/2/1
	FNCL 865709	6.0	8	9	1,044	2036/3/1
	FNCL 865854	6.0	10	11	1,311	2036/3/1
	FNCL 867303	6.0	11	13	1,454	2036/2/1
	FNCL 871838	5.5	3	3	397	2036/4/1

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			償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		外 貨 換 算 金 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
FNCL 878558		6.0	2	2	269	2036/3/1	
FNCL 880125		6.0	4	4	529	2036/4/1	
FNCL 889839		5.5	5	6	742	2035/12/1	
FNCL 889989		5.5	27	31	3,426	2038/4/1	
FNCL 891474		6.0	25	28	3,180	2036/4/1	
FNCL 899119		5.5	0	0	95	2037/4/1	
FNCL 907829		5.5	2	2	267	2037/2/1	
FNCL 909139		5.0	71	80	8,849	2038/1/1	
FNCL 911576		5.5	0	0	9	2037/4/1	
FNCL 911582		5.5	21	23	2,616	2037/4/1	
FNCL 918619		5.5	2	3	345	2037/6/1	
FNCL 928062		5.5	0	0	47	2037/2/1	
FNCL 929427		5.5	7	8	940	2038/5/1	
FNCL 930477		5.0	123	137	15,066	2039/1/1	
FNCL 930962		5.5	4	5	561	2039/4/1	
FNCL 930971		5.5	2	2	306	2039/4/1	
FNCL 939493		5.5	0	0	25	2037/6/1	
FNCL 942239		5.5	2	2	273	2037/7/1	
FNCL 948687		5.5	0	0	81	2037/8/1	
FNCL 962122		5.5	4	5	618	2038/3/1	
FNCL 962701		5.5	2	3	345	2038/4/1	
FNCL 963607		5.5	0	0	17	2038/6/1	
FNCL 964930		5.5	0	0	43	2038/8/1	
FNCL 966403		5.5	0	0	26	2037/12/1	
FNCL 966608		5.5	0	0	57	2038/2/1	
FNCL 968371		5.5	0	1	114	2038/9/1	
FNCL 970131		5.5	1	1	141	2038/3/1	
FNCL 973159		5.5	2	2	304	2038/3/1	
FNCL 975819		5.5	1	2	242	2038/4/1	
FNCL 981313		5.5	1	1	161	2038/6/1	
FNCL 983003		5.5	0	0	44	2038/5/1	
FNCL 984346		5.5	0	0	18	2038/5/1	
FNCL 985108		5.5	1	1	124	2038/7/1	
FNCL 987032		5.5	0	0	75	2038/8/1	
FNCL 987414		5.5	0	0	16	2038/7/1	
FNCL 987815		5.5	0	0	4	2038/9/1	
FNCL 993050		5.5	0	0	39	2038/12/1	
FNCL AA0606		5.5	9	10	1,133	2039/2/1	
FNCL AC2861		4.5	36	40	4,425	2039/8/1	
FNCT 254001		7.0	11	12	1,334	2021/9/1	
FNCT 254387		7.0	46	50	5,546	2022/6/1	
FNCT 254453		7.0	19	21	2,348	2022/7/1	
FNR 1998-59 Z		6.5	110	120	13,230	2028/10/25	
FNR 2004-22 PE		4.0	1,015	1,029	112,954	2019/4/25	
FNR 2005-45 BE		4.5	2,972	3,132	343,715	2025/6/25	
FNR 2012-111 B		7.0	177	205	22,494	2042/10/25	
FNR 2012-153 B		7.0	651	758	83,240	2042/7/25	
FREDDIE MAC 6.75%		6.75	5,700	8,362	917,548	2031/3/15	
G2 81179		2.25	1,031	1,072	117,667	2034/12/20	
G2 850063		2.125	75	78	8,587	2034/9/20	
G2 MA2522		4.0	690	733	80,460	2045/1/20	
G2 MA2962		4.0	4,912	5,203	570,894	2045/7/20	
G2 MA3035		4.0	775	821	90,099	2045/8/20	
G2 MA3106		4.0	2,925	3,098	340,011	2045/9/20	
G2 MA3174		4.0	2,937	3,109	341,200	2045/10/20	
G2 MA3245		4.0	961	1,017	111,640	2045/11/20	

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		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
G2 MA3377		4.0	1,870	1,978	217,036	2046/1/20
G2 MA3455		4.0	1,387	1,467	160,966	2046/2/20
G2 MA3598		4.0	3,317	3,509	385,071	2046/4/20
G2 MA3664		4.0	1,825	1,930	211,851	2046/5/20
G2 MA4452		4.0	2,099	2,223	243,914	2047/5/20
G2AR 80031		2.375	22	22	2,491	2027/1/20
G2AR 80032		2.375	18	18	2,051	2027/1/20
G2AR 80044		2.375	14	15	1,651	2027/2/20
G2AR 80059		2.125	53	54	5,994	2027/4/20
G2AR 80060		2.125	63	64	7,117	2027/4/20
G2AR 80070		2.125	11	12	1,334	2027/5/20
G2AR 80082		2.125	14	15	1,682	2027/6/20
G2AR 80133		2.25	5	5	656	2027/11/20
G2AR 80141		2.25	17	18	2,008	2027/12/20
G2AR 80154		2.375	39	40	4,457	2028/1/20
G2AR 80168		2.375	14	14	1,583	2028/2/20
G2AR 80178		2.375	16	16	1,834	2028/3/20
G2AR 80296		2.125	62	64	7,073	2029/7/20
G2AR 80309		2.125	39	40	4,433	2029/8/20
G2AR 80317		2.125	7	7	854	2029/9/20
G2AR 80329		2.25	22	23	2,537	2029/10/20
G2AR 80331		2.25	13	13	1,513	2029/10/20
G2AR 80344		2.25	18	18	2,060	2029/11/20
G2AR 80346		2.25	28	28	3,160	2029/11/20
G2AR 80354		2.25	8	8	971	2029/12/20
G2AR 80356		2.25	1	1	124	2029/12/20
G2AR 80364		2.375	13	13	1,523	2030/1/20
G2AR 80376		2.375	6	6	681	2030/2/20
G2AR 80385		2.375	34	35	3,928	2030/3/20
G2AR 80393		2.125	10	10	1,126	2030/4/20
G2AR 80395		2.125	32	33	3,656	2030/4/20
G2AR 80406		2.125	5	5	566	2030/5/20
G2AR 80408		2.125	58	59	6,549	2030/5/20
G2AR 80409		2.125	48	50	5,514	2030/5/20
G2AR 80413		2.125	10	10	1,167	2030/6/20
G2AR 80428		2.125	100	103	11,372	2030/7/20
G2AR 80455		2.125	15	15	1,690	2030/9/20
G2AR 80460		2.25	33	34	3,782	2030/10/20
G2AR 8218		2.125	27	27	3,018	2023/6/20
G2AR 8228		2.125	13	13	1,511	2023/7/20
G2AR 8259		2.125	13	13	1,466	2023/8/20
G2AR 8280		2.125	34	35	3,858	2023/9/20
G2AR 8395		2.375	11	11	1,260	2024/3/20
G2AR 8399		2.125	63	64	7,071	2024/4/20
G2AR 8408		2.125	33	33	3,723	2024/4/20
G2AR 8421		2.125	10	10	1,185	2024/5/20
G2AR 8445		2.125	25	26	2,900	2024/6/20
G2AR 8447		2.125	52	53	5,826	2024/6/20
G2AR 8449		2.125	18	18	2,084	2024/6/20
G2AR 8456		2.125	27	27	3,014	2024/7/20
G2AR 8466		2.125	29	30	3,345	2024/7/20
G2AR 8482		2.125	51	51	5,698	2024/8/20
G2AR 8484		2.125	25	25	2,837	2024/8/20
G2AR 8502		2.125	9	9	1,043	2024/9/20
G2AR 8503		2.125	14	15	1,673	2024/9/20
G2AR 8547		2.25	30	31	3,444	2024/11/20

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	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 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
	G2AR 8565	2.25	12	12	1,382	2024/12/20	
	G2AR 8567	2.5	21	21	2,359	2024/12/20	
	G2AR 8580	2.375	21	21	2,374	2025/1/20	
	G2AR 8595	2.375	11	12	1,329	2025/2/20	
	G2AR 8631	2.125	42	43	4,783	2025/5/20	
	G2AR 8663	2.125	33	34	3,799	2025/7/20	
	G2AR 8815	2.375	15	15	1,684	2026/2/20	
	G2AR 8913	2.125	0	0	89	2026/7/20	
	G2SF 4% TBA Jul'17	—	5,000	5,278	579,201	2047/7/1	
	G2SF 4% TBA Jun'17	—	9,000	9,513	1,043,835	2047/6/1	
	GOAL 2010-1 A	1.88867	1,417	1,410	154,770	2048/8/25	
	IO FNR 2004-47 E1	—	175	0	40	2034/6/25	
	IO FNR 2004-62 D1	—	61	0	14	2033/7/25	
	IO GNR 2013-113 SD	5.70756	1,143	206	22,698	2043/8/16	
	JPN BANK FOR INT 2.125%	2.125	3,400	3,406	373,749	2020/6/1	
	KWFSL 2010-1 A	2.13867	1,114	1,116	122,468	2042/2/25	
	PETROLEOS MEXICA 5.5%	5.5	17	15	1,720	2044/6/27	
	PETROLEOS MEXICA 6.375%	6.375	25	27	3,015	2021/2/4	
	PETROLEOS MEXICA 6.375%	6.375	30	30	3,372	2045/1/23	
	PPHEA 2011-1 A2	2.09761	3,881	3,899	427,876	2024/7/1	
	ACTAVIS FUNDING 3%	3.0	200	204	22,433	2020/3/12	
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	1,400	1,446	158,684	2022/5/26	
	AERCAP IRELAND C 3.75%	3.75	1,350	1,385	151,981	2019/5/15	
	AERCAP IRELAND C 4.625%	4.625	1,350	1,452	159,413	2022/7/1	
	AMERICAN INTL GR 3.875%	3.875	250	243	26,741	2035/1/15	
	AMERICAN INTL GR 4.8%	4.8	400	432	47,462	2045/7/10	
	ANADARKO PETROLE 6.45%	6.45	650	775	85,043	2036/9/15	
	ANHEUSER-BUSCH I 2.65%	2.65	1,300	1,322	145,085	2021/2/1	
	ANHEUSER-BUSCH I 3.3%	3.3	350	361	39,717	2023/2/1	
	ANHEUSER-BUSCH I 3.65%	3.65	900	934	102,489	2026/2/1	
	ANHEUSER-BUSCH I 4.95%	4.95	425	475	52,176	2042/1/15	
	AT&T INC 2.45%	2.45	500	501	55,078	2020/6/30	
	AT&T INC 2.8%	2.8	1,250	1,266	138,961	2021/2/17	
	AT&T INC 3%	3.0	150	150	16,549	2022/6/30	
	AT&T INC 3.2%	3.2	900	914	100,309	2022/3/1	
	BAFC 2006-1 1A1	3.132761	1,130	1,125	123,490	2036/12/20	
	BANK OF AMERICA VAR	3.824	1,300	1,331	146,123	2028/1/20	
	BANK OF AMERICA 2.6%	2.6	1,050	1,058	116,150	2019/1/15	
	BANK OF AMERICA 2.65%	2.65	150	151	16,626	2019/4/1	
	BANK OF AMERICA 3.248%	3.248	600	583	63,967	2027/10/21	
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	1,050	1,061	116,516	2026/4/19	
	BANK OF AMERICA 3.875%	3.875	1,100	1,144	125,526	2025/8/1	
	BANK OF AMERICA 4.183%	4.183	550	563	61,801	2027/11/25	
	BANK OF AMERICA 5%	5.0	500	546	59,908	2021/5/13	
	BANK OF AMERICA 5.65%	5.65	1,650	1,703	186,944	2018/5/1	
	BANK OF AMERICA 5.7%	5.7	1,020	1,150	126,284	2022/1/24	
	BANK OF AMERICA 5.75%	5.75	1,550	1,578	173,242	2017/12/1	
	BANK OF AMERICA 6.11%	6.11	100	122	13,445	2037/1/29	
	BANK OF AMERICA 6.875%	6.875	1,550	1,616	177,315	2018/4/25	
	BARCLAYS BANK PL 10.179%	10.179	450	567	62,221	2021/6/12	
	BARCLAYS PLC 3.684%	3.684	1,200	1,234	135,419	2023/1/10	
	BARCLAYS PLC 4.337%	4.337	1,000	1,041	114,265	2028/1/10	
	BAT INTL FINANCE 2.75%	2.75	1,100	1,116	122,481	2020/6/15	
	BAT INTL FINANCE 3.5%	3.5	350	361	39,715	2022/6/15	
	BECTON DICKINSON 2.894%	2.894	1,000	1,004	110,165	2022/6/6	
	BECTON DICKINSON 3.363%	3.363	1,100	1,108	121,650	2024/6/6	

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	
	BK TOKYO-MITSUBI 1.7%	1.7	1,700	1,700	186,546	2018/3/5
	BNP PARIBAS 3.8%	3.8	650	676	74,275	2024/1/10
	BP CAPITAL MARKE 3.017%	3.017	100	98	10,844	2027/1/16
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	159	17,448	2024/2/10
	BROADCOM CRP / 3%	3.0	350	354	38,855	2022/1/15
	BROADCOM CRP / 3.625%	3.625	450	463	50,820	2024/1/15
	BROADCOM CRP / 3.875%	3.875	450	464	50,943	2027/1/15
	BSCMS 2007-PW18 A1A	5.602	4,812	4,859	533,151	2050/6/11
	BUCKEYE PARTNERS 4.15%	4.15	1,500	1,565	171,760	2023/7/1
	CAPITAL ONE FINA 2.5%	2.5	1,000	1,003	110,131	2020/5/12
	CAPITAL ONE FINA 4.2%	4.2	1,100	1,122	123,179	2025/10/29
	CARDINAL HEALTH 1.948%	1.948	550	549	60,300	2019/6/14
	CARDINAL HEALTH 2.616%	2.616	550	550	60,439	2022/6/15
	CARDINAL HEALTH 3.079%	3.079	300	302	33,181	2024/6/15
	CGCMT 2008-C7 A1A	6.299138	2,006	2,012	220,856	2049/12/10
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,400	1,532	168,192	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT 3.579%	3.579	400	414	45,517	2020/7/23
	CITIGROUP INC 3.2%	3.2	1,050	1,029	112,919	2026/10/21
	CLOVERIE PLC ZUR VAR	5.625	800	872	95,746	2046/6/24
	COLUMBIA PIPELIN 2.45%	2.45	200	201	22,055	2018/6/1
	COLUMBIA PIPELIN 3.3%	3.3	200	205	22,554	2020/6/1
	CREDIT AGRICOLE 3.375%	3.375	600	616	67,591	2022/1/10
	CREDIT AGRICOLE 4.125%	4.125	600	623	68,402	2027/1/10
	CWHEL 2006-HW 2A1A	1.13911	1,930	1,632	179,074	2036/11/15
	DEUTSCHE BANK AG 2.85%	2.85	100	100	11,058	2019/5/10
	DEUTSCHE BANK AG 3.125%	3.125	100	100	11,041	2021/1/13
	DEVON ENERGY COR 3.25%	3.25	800	807	88,560	2022/5/15
	DEVON ENERGY COR 4.75%	4.75	400	401	44,005	2042/5/15
	DEVON ENERGY COR 5%	5.0	300	306	33,651	2045/6/15
	DEVON ENERGY COR 5.6%	5.6	50	54	5,927	2041/7/15
	DISCOVER BANK 3.1%	3.1	1,100	1,120	122,983	2020/6/4
	DOLPHIN ENERGY 5.888% SI	5.888	690	710	77,994	2019/6/15
	EMD FINANCE LLC 3.25%	3.25	50	50	5,544	2025/3/19
	ENERGY TRANSFER 5.2%	5.2	50	54	6,006	2022/2/1
	ENTERPRISE PRODU 2.85%	2.85	400	406	44,638	2021/4/15
	ENTERPRISE PRODU 3.75%	3.75	750	780	85,588	2025/2/15
	EXELON CORP 3.497%	3.497	600	615	67,553	2022/6/1
	FIDELITY NATIONAL 5%	5.0	1,250	1,401	153,827	2025/10/15
	FOREST LABORATOR 4.375%	4.375	226	233	25,610	2019/2/1
	FOREST LABORATOR 5%	5.0	4,550	4,996	548,187	2021/12/15
	GCCT 2016-5A A	1.6	3,400	3,389	371,866	2021/9/15
	GCCT 2017-2A A	1.98	2,200	2,199	241,350	2022/4/15
	GLENCORE FINANCE 2.7%	2.7	50	50	5,495	2017/10/25
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	1,300	1,332	146,254	2023/5/30
	GMACM 2007-HE3 1A1	7.0	74	75	8,279	2037/9/25
	GMACM 2007-HE3 2A1	6.79259	191	197	21,654	2037/9/25
	HCP INC 2.625%	2.625	100	100	11,048	2020/2/1
	HCP INC 5.375%	5.375	1,700	1,858	203,931	2021/2/1
	HEF 2014-1 A	2.23867	2,090	2,081	228,430	2034/5/25
	IMM 2004-8 1A	1.74356	93	84	9,294	2034/10/25
	ING BANK NV VAR	4.125	900	918	100,792	2023/11/21
	ING BANK NV 5.8%	5.8	750	850	93,359	2023/9/25
	INTESA SANPAOLO 3.875%	3.875	2,100	2,120	232,713	2018/1/16
	IO CSFB 2003-19 1A2	5.25	1	0	1	2033/7/25
	JPMORGAN CHASE & 2.295%	2.295	250	249	27,349	2021/8/15
	JPMORGAN CHASE & 3.3%	3.3	2,850	2,850	312,759	2026/4/1

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		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	KBC BANK NV VAR	8.0	1,000	1,032	113,263	2023/1/25
	KINDER MORGAN EN 3.95%	3.95	460	481	52,879	2022/9/1
	KINDER MORGAN IN 3.05%	3.05	750	765	83,981	2019/12/1
	KINDER MORGAN IN 4.3%	4.3	300	315	34,629	2025/6/1
	KINDER MORGAN IN 5%	5.0	1,900	2,050	224,976	2021/2/15
	KRAFT HEINZ FOOD 2.8%	2.8	1,000	1,017	111,587	2020/7/2
	KRAFT HEINZ FOOD 3.95%	3.95	200	208	22,832	2025/7/15
	KRAFT HEINZ FOOD 5%	5.0	150	162	17,796	2035/7/15
	LBCMT 2007-G3 A1A	5.96716	695	695	76,310	2044/7/15
	LLLOYDS TSB BANK 4.65%	4.65	200	210	23,098	2026/3/24
	LPFA 2011-A A3	2.10622	3,950	3,915	429,615	2035/4/25
	LXS 2007-16N 2A2	1.87356	1,271	1,185	130,072	2047/9/25
	LYONDELLBASELL I 5%	5.0	328	343	37,648	2019/4/15
	MCDONALD'S CORP 2.75%	2.75	150	153	16,815	2020/12/9
	METLIFE INC 3.6%	3.6	90	95	10,493	2024/4/10
	METLIFE INC 4.368%	4.368	450	495	54,373	2023/9/15
	MHESA 2012-1 A3	2.04278	1,500	1,471	161,501	2043/7/20
	MICROSOFT CORP 3.3%	3.3	500	521	57,268	2027/2/6
	MICROSOFT CORP 4.25%	4.25	150	162	17,863	2047/2/6
	MORGAN STANLEY 3.125%	3.125	1,000	975	107,069	2026/7/27
	MORGAN STANLEY 3.625%	3.625	500	507	55,711	2027/1/20
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	950	982	107,824	2024/10/23
	MORGAN STANLEY 3.875%	3.875	100	104	11,485	2024/4/29
	MORGAN STANLEY 4%	4.0	50	52	5,743	2025/7/23
	MORGAN STANLEY 5.625%	5.625	2,700	2,901	318,306	2019/9/23
	MORGAN STANLEY 5.95%	5.95	1,250	1,278	140,238	2017/12/28
	MRAFT 2016-1 A1	2.01711	1,900	1,900	208,486	2019/4/10
	MRAFT 2016-1 A2	2.06711	1,100	1,100	120,709	2019/4/10
	MRAFT 2016-2 A	2.41711	3,000	3,000	329,205	2019/3/10
	MRAFT 2017-1 A1	1.96711	800	800	87,794	2019/7/10
	MSM 2007-15AR 2A1	3.298458	3,998	3,666	402,237	2037/11/25
	MYLAN NV 3.95%	3.95	900	917	100,673	2026/6/15
	NAVSL 2016-7A A	2.17356	2,490	2,518	276,314	2066/3/25
	NCSEA 2010-1 A1	2.05622	1,085	1,081	118,661	2041/7/25
	NEWCREST FINANCE 4.2%	4.2	700	727	79,828	2022/10/1
	NHHEL 2011-1 A3	2.00622	1,800	1,758	192,970	2037/10/25
	NSLT 2006-1 A6	1.63644	2,650	2,532	277,867	2036/8/23
	PERNOD-RICARD SA 5.75%	5.75	250	280	30,748	2021/4/7
	PHEAA 2016-1A A	2.17356	2,769	2,788	305,936	2065/9/25
	PHILLIPS 66 PART 3.55%	3.55	950	936	102,701	2026/10/1
	PLAINS ALL AMER 4.5%	4.5	1,150	1,186	130,146	2026/12/15
	PLAINS ALL AMER 4.7%	4.7	500	462	50,735	2044/6/15
	PPHEA 2011-1 A3	2.09761	1,450	1,442	158,256	2037/10/1
	QBE INSURANCE GR 2.4%	2.4	1,000	1,002	109,980	2018/5/1
	QUALCOMM INC 3.25%	3.25	700	705	77,384	2027/5/20
	REYNOLDS AMERICA 3.25%	3.25	189	195	21,414	2020/6/12
	REYNOLDS AMERICA 4%	4.0	150	160	17,562	2022/6/12
	REYNOLDS AMERICA 5.7%	5.7	350	415	45,564	2035/8/15
	REYNOLDS AMERICA 5.85%	5.85	900	1,102	120,918	2045/8/15
	RIO TINTO FIN USA LTD 9%	9.0	920	1,040	114,134	2019/5/1
	RUWAIS POWER CO 6%	6.0	1,490	1,717	188,413	2036/8/31
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	166	18,313	2025/3/1
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,126	123,585	2024/5/15
	SANTANDER UK GRO 4.75%	4.75	300	312	34,267	2025/9/15
	SCHOL 2010-A A	1.92178	1,106	1,090	119,605	2041/10/28
	SEMT 2004-10 A3A	2.05767	984	920	101,023	2034/11/20

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		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	SLMA 2004-8A A6	1.78622	2,000	1,973	216,584	2040/1/25
	SLMA 2005-5 A4	1.29622	3,100	3,061	335,853	2028/10/25
	SLMA 2005-5 A5	1.90622	550	540	59,253	2040/10/25
	SLMA 2006-10 A5A	1.25622	2,141	2,138	234,590	2027/4/25
	SLMA 2008-4 A4	2.80622	948	966	106,021	2022/7/25
	SLMA 2008-5 A4	2.85622	1,475	1,513	166,096	2023/7/25
	SPST 2015-2 A	2.03856	1,450	1,450	159,094	2018/5/15
	STACR 2016-DNA4 M2	2.32356	2,650	2,667	292,725	2029/3/25
	SYNCHRONY FINANC 1.875%	1.875	300	300	32,928	2017/8/15
	SYNCHRONY FINANC 3%	3.0	600	607	66,687	2019/8/15
	TIME WARNER CABL 4.125%	4.125	100	105	11,545	2021/2/15
	TIME WARNER CABL 5%	5.0	750	801	87,988	2020/2/1
	TIME WARNER CABL 5.5%	5.5	50	54	5,967	2041/9/1
	TIME WARNER CABL 6.75%	6.75	450	472	51,814	2018/7/1
	TIME WARNER CABL 7.3%	7.3	33	42	4,716	2038/7/1
	UBS GROUP FUNDIN 4.125%	4.125	2,150	2,256	247,631	2025/9/24
	UNICREDIT SPA 3.75%	3.75	1,050	1,063	116,671	2022/4/12
	UNICREDIT SPA 4.625%	4.625	1,050	1,090	119,679	2027/4/12
	UNITEDHEALTH GRO 2.875%	2.875	1,450	1,492	163,800	2021/12/15
	VENTAS REALTY LP 3.25%	3.25	300	306	33,583	2022/8/15
	VERIZON COMMUNIC 2.45%	2.45	800	791	86,849	2022/11/1
	VERIZON COMMUNIC 2.946%	2.946	3,360	3,411	374,272	2022/3/15
	VERIZON COMMUNIC 3%	3.0	250	255	28,012	2021/11/1
	VERIZON COMMUNIC 3.125%	3.125	300	306	33,662	2022/3/16
	VERIZON COMMUNIC 3.45%	3.45	150	156	17,143	2021/3/15
	VERIZON COMMUNIC 4.5%	4.5	850	909	99,760	2020/9/15
	WALGREENS BOOTS 2.7%	2.7	300	304	33,408	2019/11/18
	WALGREENS BOOTS 3.3%	3.3	400	414	45,516	2021/11/18
	WALGREENS BOOTS 3.45%	3.45	600	605	66,447	2026/6/1
	WEA FINANCE LLC/ 2.7%	2.7	750	756	83,025	2019/9/17
	WELLS FARGO & CO 3%	3.0	650	636	69,782	2026/10/23
	WILLIAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	924	101,421	2025/1/15
小 計		-	-	-	33,753,865	-
国債証券	(カナダ)		千カナダドル	千カナダドル		
地方債証券	CANADA-GOV T 2.75%	2.75	1,790	2,075	172,038	2048/12/1
	BRITISH COLUMBIA 3.25%	3.25	2,000	2,147	178,002	2021/12/18
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,570	213,056	2040/6/18
	ONTARIO PROVINCE 4%	4.0	3,200	3,505	290,584	2021/6/2
	ONTARIO PROVINCE 4.4%	4.4	6,700	7,124	590,545	2019/6/2
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	519	43,053	2041/6/2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	3,900	4,345	360,220	2021/12/1
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	868	72,008	2043/12/1
特殊債券(除く金融債)	CANADA HOUSING T 2.35%	2.35	8,200	8,372	694,019	2018/12/15
小 計		-	-	-	2,613,530	-
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	14,874	91,031	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	2,357	2,666	16,319	2038/11/18
普通社債券(含む投資法人債券)	AMERICA MOVIL SA 6%	6.0	12,600	12,123	74,198	2019/6/9
	GENERAL ELEC CAP 8.5%	8.5	5,000	5,011	30,667	2018/4/6
小 計		-	-	-	212,216	-
特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
普通社債券(含む投資法人債券)	FMS WERTMANAGEMENT 0%	-	3,000	3,036	373,806	2020/11/13
	DEUTSCHE BANK AG 5.125%	5.125	100	101	12,446	2017/8/31
国債証券	(ユーロ…イタリア)					
	BTPS 1.85%	1.85	5,490	5,672	698,400	2024/5/15
	BTPS 2.15%	2.15	14,940	15,150	1,865,135	2017/11/12

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
普通社債券(含む投資法人債券)	BTPS 2.2%	2.2	220	225	27,766	2027/6/1
	BTPS 2.8%	2.8	180	156	19,230	2067/3/1
	BTPS 4.25%	4.25	3,480	3,811	469,238	2019/9/1
	BTPS 5%	5.0	440	588	72,497	2040/9/1
	BTPS 5.25%	5.25	9,580	9,648	1,187,767	2017/8/1
	BTPS 5.75%	5.75	2,396	3,407	419,514	2033/2/1
	INTESA SANPAOLO 4%	4.0	2,100	2,456	302,426	2023/10/30
	UNICREDIT SPA 2.125%	2.125	900	912	112,349	2026/10/24
国債証券	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE O. A. T. 0%	—	8,710	8,745	1,076,684	2018/2/25
	FRANCE O. A. T. 0%	—	10,260	10,423	1,283,204	2021/5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	470	464	57,165	2066/5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%	3.5	8,400	10,707	1,318,187	2026/4/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	400	652	80,355	2041/4/25
	BANQUE FED CRED 2.625%	2.625	200	209	25,813	2027/3/31
	BNP PARIBAS 2.25%	2.25	450	462	56,950	2027/1/11
普通社債券(含む投資法人債券)	BPE SA 2.875%	2.875	200	214	26,462	2026/4/22
	DEXIA CREDIT LOC 0.04%	0.04	7,400	7,445	916,580	2019/12/11
	ELECTRICITE DE F VAR	4.25	1,300	1,377	169,619	2049/1/29
	(ユーロ…オランダ)					
	ALLIANZ FINANCE VAR	5.75	300	356	43,881	2041/7/8
	EDP FINANCE BV 2%	2.0	100	101	12,514	2025/4/22
	ING BANK NV VAR	6.125	850	897	110,461	2023/5/29
	MYLAN NV 2.25%	2.25	600	626	77,157	2024/11/22
国債証券	NN GROUP NV VAR	4.625	400	447	55,126	2044/4/8
	VOLKSWAGEN INTL 1.125%	1.125	200	202	24,938	2023/10/2
	VOLKSWAGEN INTL 1.875%	1.875	300	305	37,592	2027/3/30
	(ユーロ…スペイン)					
	SPANISH GOV T 3.8%	3.8	7,930	9,566	1,177,733	2024/4/30
	SPANISH GOV T 4.8%	4.8	400	507	62,534	2024/1/31
	SPANISH GOV T 5.85%	5.85	60	75	9,352	2022/1/31
	SPANISH GOV T 5.9%	5.9	2,810	3,949	486,165	2026/7/30
普通社債券(含む投資法人債券)	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	1,200	1,203	148,209	2024/5/17
	FCG AQUALIA SA 2.629%	2.629	1,450	1,472	181,338	2027/6/8
	(ユーロ…ベルギー)					
国債証券	BELGIAN 0.8%	0.8	1,550	1,586	195,272	2027/6/22
	BELGIAN 2.15%	2.15	750	813	100,131	2066/6/22
	BELGIAN 2.25%	2.25	150	168	20,770	2057/6/22
国債証券	(ユーロ…オーストリア)					
REP OF AUSTRIA 4.15%	4.15	1,570	2,435	299,814	2037/3/15	
国債証券	(ユーロ…アイルランド)					
IRISH GOVT 3.4%	3.4	780	947	116,682	2024/3/18	
IRISH GOVT 4.5%	4.5	1,320	1,506	185,405	2020/4/18	
特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…その他)					
	EFSF 1.2%	1.2	432	388	47,806	2045/2/17
	EFSF 1.7%	1.7	400	411	50,706	2043/2/13
	EURO STABILITY M 0.75%	0.75	1,600	1,640	201,973	2027/3/15
	EUROPEAN INVT BK 0.25%	0.25	700	708	87,220	2024/10/14
	PETROLEOS MEXICA 3.75%	3.75	100	105	12,957	2019/3/15
	PETROLEOS MEXICA 5.125%	5.125	1,110	1,257	154,758	2023/3/15
	AVIVA PLC VAR	3.375	700	730	89,957	2045/12/4
	CREDIT SUISSE VAR	5.75	550	619	76,323	2025/9/18
	SANTANDER UK PLC 0.25%	0.25	2,000	2,019	248,581	2021/8/9
	SPAREBANK 1 BOL 1.25%	1.25	3,700	3,741	460,654	2018/2/28
	UBS AG VAR	4.75	500	552	68,030	2026/2/12
小 計		—	—	—	15,415,657	—

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 特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	(イギリス)	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	UK TREASURY 0.5%	0.5	1,460	1,470	205,698	2022/7/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	1,730	2,421	338,782	2045/1/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	410	700	98,046	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	2,670	4,270	597,497	2046/12/7
	UK TREASURY 4.5%	4.5	2,360	3,442	481,707	2034/9/7
	EUROPEAN INVT BK 1.5%	1.5	2,680	2,730	382,056	2019/2/1
	AVIVA PLC VAR	6.125	50	56	7,867	2049/9/29
	AVIVA PLC VAR	5.9021	500	544	76,229	2049/11/29
	CELES 2015-1 A	1.19388	945	949	132,859	2045/3/15
	EHMU 2007-2 A2	0.53388	912	900	126,039	2044/9/15
	FSQ 2016-2 A	1.21244	958	963	134,867	2058/8/16
	GKN HOLDINGS PLC 5.375%	5.375	450	529	74,027	2022/9/19
	STANDARD LIFE PL VAR	6.546	300	329	46,153	2049/1/6
TPMF 2016-AU10 A1	1.33588	2,561	2,574	360,235	2045/4/20	
小 計	—	—	—	3,062,069	—	
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	5,373	67,764	2026/11/12
	EUROPEAN INVT BK 5%	5.0	17,950	21,033	265,234	2020/12/1
	KFW 5%	5.0	14,000	16,385	206,618	2020/12/1
小 計	—	—	—	539,617	—	
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	12,448	162,201	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	5,100	8,701	144,099	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	35,103	164,985	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 1.75%	1.75	5,550	5,405	158,542	2021/7/25
	POLAND GOVT BOND 3.25%	3.25	2,660	2,731	80,121	2019/7/25
	POLAND GOVT BOND 3.25%	3.25	1,650	1,686	49,452	2025/7/25
	POLAND GOVT BOND 4%	4.0	740	794	23,315	2023/10/25
小 計	—	—	—	311,432	—	
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	24,425	46,896	2028/1/19
特殊債券(除く金融債)	(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		
	KFW 6%	6.0	5,900	6,590	548,874	2020/8/20
国債証券	(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		
	MALAYSIAN GOVERN 4.16%	4.16	8,000	8,146	210,167	2021/7/15
国債証券	(タイ)		千タイバーツ	千タイバーツ		
	THAILAND GOVERN 1.2%	1.2	76,000	79,793	258,531	2021/7/14
国債証券	(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		
	ISRAEL FIXED BON 5.5%	5.5	4,000	4,921	153,307	2022/1/31
国債証券	(南アフリカ)		千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	REPUBLIC OF SOUT 10.5%	10.5	23,250	26,406	229,737	2026/12/21
	REPUBLIC OF SOUT 7.75%	7.75	41,340	41,083	357,426	2023/2/28
小 計	—	—	—	587,164	—	
合 計	—	—	—	58,184,617	—	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(B) 売付債券

区 分	銘 柄 名	当 期 末				償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	FNCL 3% TBA Jul' 17	—	千米ドル 2,000	千米ドル 2,015	千円 221,137	2047/7/1
	FNCL 3.5% TBA Jul' 17	—	2,000	2,066	226,726	2047/7/1
	G2SF 4% TBA Jun' 17	—	5,000	5,285	579,908	2047/6/1
合 計		—	—	—	1,027,772	—

(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	
	百万円		
外 国	ド イ ツ 国 債 先 物 5年	14,429	—
	イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	389	—
	ド イ ツ 国 債 先 物 10年	2,281	—
	ド イ ツ 国 債 先 物 30年	856	—
	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10年	494	—
	米 国 国 債 先 物 10年	2,757	—
	米 国 国 債 先 物 2年	—	3,750
	米 国 国 債 先 物 20年	—	990
	米 国 国 債 先 物 30年	2,776	—
	米 国 国 債 先 物 5年	—	10,892
	英 国 国 債 先 物 10年	—	1,317
	カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	59	—
	フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	540	—
	オーストラリア国債先物 10年	404	—
オーストラリア国債先物 3年	3,601	—	
カナダ銀行引受手形先物 3ヶ月	11,943	—	
E U R O \$ 90 D A Y S 金 利 先 物	—	4,259	

(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) 一印は組入れなし。

(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	1,096

百万円

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 58,184,617	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,993,610	90.7
投 資 信 託 財 産 総 額	64,178,227	9.3
		100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（57,280,567千円）の投資信託財産総額（64,178,227千円）に対する比率は89.3%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=109.72円、1カナダドル=82.89円、1メキシコペソ=6.12円、1ユーロ=123.11円、1英ポンド=139.91円、1スウェーデンクローナ=12.61円、1ノルウェークローネ=13.03円、1デンマーククローネ=16.56円、1チェココルナ=4.70円、1ハンガリーフォリント=0.4023円、1ポーランドズロチ=29.33円、1ロシアルーブル=1.92円、1オーストラリアドル=83.28円、1ニュージーランドドル=79.51円、1マレーシアリンギット=25.80円、1タイバーツ=3.24円、1韓国ウォン=0.098円、1イスラエルシェケル=31.15円、1南アフリカランド=8.70円です。

■特定資産の価格などの調査

本ファンドにおいて行った取引のうち、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、PwCあらた有限責任監査法人にその調査を委託しました。対象期間中（2016年6月16日～2017年6月15日）に該当した取引は、外国貸付債権信託受益証券に属する取引が30件、為替直物先渡取引の取引が24件あり、該当取引については当該監査法人からの価格調査書を受領しています。

なお、外国貸付債権信託受益証券の取引については、取引の相手方の名称、銘柄、数量、約定数値、その他当該外国貸付債権信託受益証券の内容に関することについて、為替直物先渡取引の取引については、取引の相手方の名称、通貨の種類、数量、約定数値、取引期間、その他為替直物先渡取引の内容に関することについて調査を委託しました。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2017年6月15日
(A)資 産	329,550,838,644円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,106,551,407
公 社 債(評価額)	58,184,617,465
未 収 入 金	268,610,032,184
未 収 利 息	381,072,790
前 払 費 用	44,436,525
差 入 委 託 証 拠 金	224,128,273
(B)負 債	270,167,415,431
前 受 金	4,006
未 払 金	269,034,723,626
未 払 解 約 金	104,910,197
未 払 利 息	5,511
売 付 債 券	1,027,772,091
(C)純 資 産 総 額(A-B)	59,383,423,213
元 本	28,380,227,649
次 期 繰 越 損 益 金	31,003,195,564
(D)受 益 権 総 口 数	28,380,227,649口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,924円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2016年6月16日 至 2017年6月15日
(A)配 当 等 収 益	1,981,218,039円
受 取 利 息	1,956,113,925
そ の 他 収 益 金	26,222,186
支 払 利 息	△ 1,118,072
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,048,603,703
売 買 益	9,195,355,726
売 買 損	△ 8,146,752,023
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	39,042,717
取 引 益	1,456,151,096
取 引 損	△ 1,417,108,379
(D)信 託 報 酬 等	△ 10,108,884
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	3,058,755,575
(F)前 期 繰 越 損 益 金	34,907,039,997
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	1,520,523,793
(H)解 約 差 損 益 金	△ 8,483,123,801
(I) 計 (E+F+G+H)	31,003,195,564
次 期 繰 越 損 益 金(I)	31,003,195,564

(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35,184,603,049円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,446,837,249円、同解約元本額は8,251,212,649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） 26,727,836,456円

外国債券ファンドV A 1,033,894,406円

グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用） 618,496,787円

<お知らせ>

約款変更について

- ・ファンドのベンチマークに使用するインデックスの名称が変更になったため、所要の変更を行いました。
- ・米国の金融規制改革に関する法律の一部を構成する、いわゆるボルカー・ルールに対応するため、ファンド名の変更を行いました。
- ・当社グループ会社の組織変更に伴い、運用に関する権限の委託先の一部を変更しました。

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1期（決算日 2017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、2017年9月20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／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：<http://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			騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税分	込配	み金			
(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

(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		騰落率	投資信託 組入比率	託券率
				騰	落			
(設定日)			円			%		%
	2017年	1月5日	10,000			—		—
	1月	末	9,941			△0.6		99.1
	2月	末	9,919			△0.8		77.0
	3月	末	9,910			△0.9		94.5
	4月	末	10,005			0.1		98.6
	5月	末	10,136			1.4		98.2
	6月	末	10,381			3.8		98.5
	7月	末	10,365			3.7		97.9
	8月	末	10,431			4.3		98.9
(期		末)						
	2017年	9月20日	10,567			5.7		98.6

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2017年1月5日～2017年9月20日)

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：10,567円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 5.7% (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) 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。
- (注) 設定日(2017/1/5)の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

○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設定時10,000円から期末に10,567円となり、567円の値上がりとなりました。

投資したすべての指定投資信託証券が値上がりし、当ファンドの基準価額が上昇しました。

投資環境

先進国債券市況

先進国金利は設定時と比較して、米長期金利が小幅に低下（債券価格は上昇）する一方、独長期金利は上昇しました。期の前半の先進国各国金利は米トランプ政権の政策運営を見極めたいとの見方から一進一退で推移しました。その後、6月に欧州ではECB（欧州中央銀行）総裁の発言により金融緩和縮小が意識され独長期金利は上昇しましたが、米国では物価上昇率の鈍化を背景にFRB（米連邦準備制度理事会）の利上げが緩やかに進むとの観測から長期金利の反発は限定的となりました。

新興国債券市況

新興国の金利は、設定時と比較してブラジルを筆頭に多くの国で低下（債券価格は上昇）しました。2016年末までに米トランプ政権の保護主義政策に対する警戒感を織り込んだ反動から、設定当初より金利低下基調で始まり、その後も4月・5月の仏大統領選を無難にこなしたことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げが緩やかに進むとの観測が広がったこと等から市場心理が改善され新興国の金利は期を通じて低下しました。特に、ブラジルはインフレ率の低下が進む中で、断続的に政策金利引下げを実施したこと等が影響し、一段と低下しました。

為替市況

為替相場は、設定時と比較して円が米ドルに対して上昇、ユーロに対して下落しました。ドルに対しては、2016年末までに米トランプ政権の経済政策への警戒感を織り込んだ反動から、設定当初より円高基調で始まり、その後も米国金利が上昇一服となるなか、北朝鮮などの地政学リスクが台頭したことで円高が進みました。ユーロに対しては、期の前半こそ、仏大統領選挙を控えて円高に振れる場面が見られましたが、6月にECB（欧州中央銀行）総裁の金融緩和縮小を示唆する発言をきっかけに欧州金利が上昇に転じてからは、円高が進みました。

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、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、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の当期末における投資比率および期中における騰落率

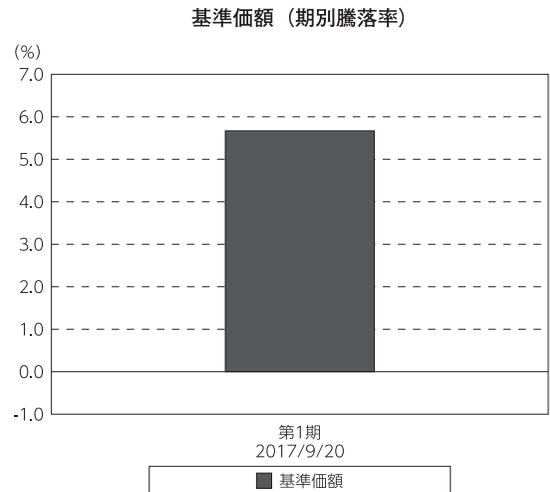
投資対象ファンド名	投資比率 (当期末)	期中の 騰落率
三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	26.6%	3.4%
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	26.6%	1.8%
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	25.6%	2.8%
世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	9.8%	10.6%
GIMFOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	9.9%	11.1%

※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、投資対象ファンドにおいて分配金があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

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1期
	2017年1月5日～ 2017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	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

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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	25	0.249	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(21)	(0.207)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.023)	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)	(0.019)	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	0.007	(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)	(0.007)	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	26	0.256	
期中の平均基準価額は、10,136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

(2017年1月5日～2017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)	947,444,972	921,828	104,795,605	105,000
	三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	933,525,575	913,378	104,125,348	105,000
	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)	696,022,291	346,779	79,617,834	40,000
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	902,226,670	891,238	98,561,009	100,000
	世界新興国ソブリン・ファンド(POFs用)(適格機関投資家専用)	325,158,648	335,359	38,726,740	41,000
合 計	3,804,378,156	3,408,582	425,826,536	391,000	

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月5日～2017年9月20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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 3,408	百万円 3,408	% 100.0	百万円 391	百万円 391	% 100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは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 (2017年1月5日～2017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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取 引 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およびその処分

○組入資産の明細

(2017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	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		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）		842,649,367	857,732	26.6
三菱UFJ国際海外債券オープン（適格機関投資家限定）		829,400,227	857,351	26.6
GIMFOFs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）		616,404,457	317,756	9.9
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）		803,665,661	825,846	25.6
世界新興国ソブリン・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）		286,431,908	316,850	9.8
合 計		3,378,551,620	3,175,538	98.6

(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

(2017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	3,175,538	98.2
コール・ローン等、その他	58,056	1.8
投資信託財産総額	3,233,594	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

(2017年1月5日～2017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 (2017年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,233,594,033
コール・ローン等	58,055,923
投資信託受益証券(評価額)	3,175,538,110
(B) 負債	11,845,259
未払解約金	9,718,274
未払信託報酬	2,063,384
未払利息	157
その他未払費用	63,444
(C) 純資産総額(A-B)	3,221,748,774
元本	3,049,008,590
次期繰越損益金	172,740,184
(D) 受益権総口数	3,049,008,590口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,567円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,000,000円、期中追加設定元本額は3,593,325,719円、期中一部解約元本額は545,317,129円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0567円です。

○損益の状況 (2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	7,383,377
受取配当金	7,421,320
支払利息	△ 37,943
(B) 有価証券売買損益	137,644,703
売買益	157,720,030
売買損	△ 20,075,327
(C) 信託報酬等	△ 4,466,415
(D) 当期損益金(A+B+C)	140,561,665
(E) 追加信託差損益金	32,178,519
(配当等相当額)	(5,096,226)
(売買損益相当額)	(27,082,293)
(F) 計(D+E)	172,740,184
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	172,740,184
追加信託差損益金	32,178,519
(配当等相当額)	(5,096,226)
(売買損益相当額)	(27,082,293)
分配準備積立金	140,561,665

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,156,036円)、費用控除後の有価証券等損益額(133,405,629円)、および信託約款に規定する収益調整金(32,178,519円)より分配対象収益は172,740,184円(1万口当たり566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。

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、「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）」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。



グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)

第1期末(2017年6月15日)		第1期	
基準価額	9,883円	騰落率	-1.17%
純資産総額	1,292百万円	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1期(決算日2017年6月15日)

作成対象期間:2017年1月6日～2017年6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、「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1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	10,000	—	—	10,000	—	—	—	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

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(設 定 日) 2017年 1 月 6 日	10,000	—	10,000	—	—	—
1 月 末	9,833	△1.7	9,738	△2.6	99.0	17.0
2 月 末	9,778	△2.2	9,715	△2.8	96.0	17.4
3 月 末	9,772	△2.3	9,688	△3.1	98.8	17.0
4 月 末	9,787	△2.1	9,814	△1.9	98.8	17.1
5 月 末	9,929	△0.7	9,906	△0.9	97.3	23.6
(期 末) 2017年 6 月 15 日	9,883	△1.2	9,905	△0.9	98.1	19.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

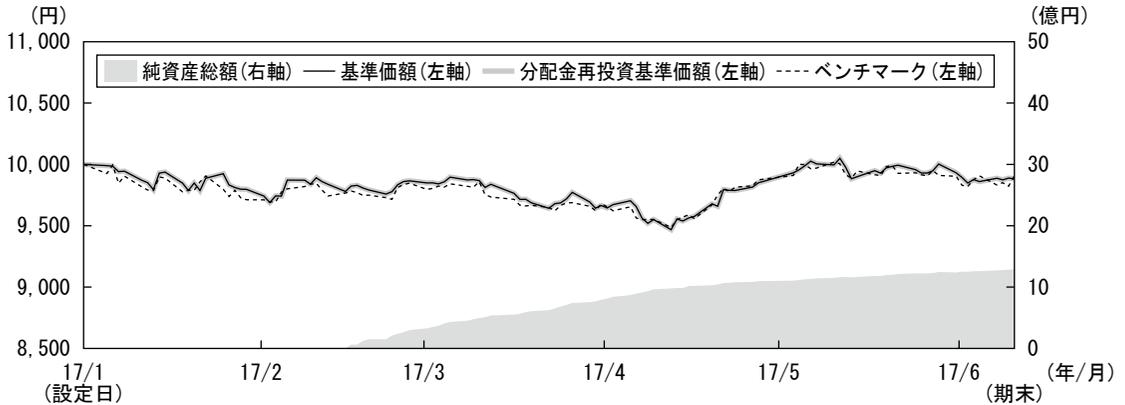
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2017年1月6日～2017年6月15日）



設定日：10,000円

第1期末：9,883円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：-1.17%（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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、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、設定日（2017年1月6日）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、設定日の10,000円から117円下落し、期末には9,883円となりました。

上昇要因

主要投資対象である米国、ドイツ、英国などの主要先進国の国債利回りが概ね低下（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

主要投資対象通貨である米ドルなど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

＜海外債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね低下しました。

米国では、期初は概ねレンジ内での推移となりましたが、2017年2月末以降は、F R B（米連邦準備制度理事会）高官による3月の利上げに前向きな発言が相次いだことなどから、利回りは上昇しました。しかし、3月14－15日に開催されたF O M C（米連邦公開市場委員会）において利上げが決定されたものの、イエレンF R B議長が追加利上げに対して慎重な姿勢を示し、米国の利上げペースが加速するとの見方が後退したことなどから、利回りは一転して低下しました。その後も、米軍によるシリアへの攻撃やフランス大統領選挙をめぐる不透明感などを背景に、利回りの低下基調が継続しました。期末にかけては、堅調な米経済指標などを背景に利回りが上昇する局面がある一方、トランプ政権とロシアをめぐる疑惑に関する報道が相次ぎ、政権運営への不安が高まった局面では利回りが低下するなど一進一退の推移となり、結局、利回りは設定日を下回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、域内の経済指標の結果や、E C B（欧州中央銀行）の金融政策動向、フランス大統領選挙をはじめとする政治動向などに影響を受け、ドイツ国債の利回りは期初から概ねレンジ内で一進一退の推移が続き、期末にかけて、米トランプ政権の政権運営への不安などを受けて、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、結局、設定日を下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、米ドルに対して円高が進んだ一方で、ユーロに対して小幅に円安が進みました。

米ドルは、トランプ大統領の政策に対する期待などを背景とした米国金利の上昇が一服したことや、欧米の政治的不透明感などを受けて、期初から下落基調での推移が続き、また、3月のF O M Cを受けて米国の利上げペースが加速するとの見方が後退したことや、北朝鮮情勢の緊迫化などの地政学リスクを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことも、円高米ドル安要因となりました。期の終盤は、4月の米雇用統計をはじめ、概ね良好な米経済指標などを背景にいったんは上昇したものの、期末にかけてトランプ大統領のロシアとの関係をめぐる疑惑などを背景に政治的不透明感が強まり、再び下落基調となった結果、設定日と比べて円高米ドル安となる水準で期を終えました。ユーロも米ドルと同様、期初から円に対して下落基調で推移しました。フランス大統領選挙の先行き不透明感や、E C Bの量的緩和縮小観測が後退したことなどを受けて、期中盤は下落基調が強まりましたが、期の終盤は、フランス大統領選挙の第1回投票で、E U（欧州連合）との関係強化を重視するマクロン候補が首位となり、E Uの先行き懸念が和らいだことなどから、ユーロを買い戻す動きが強まり、結局、設定日と比べて小幅に円安ユーロ高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

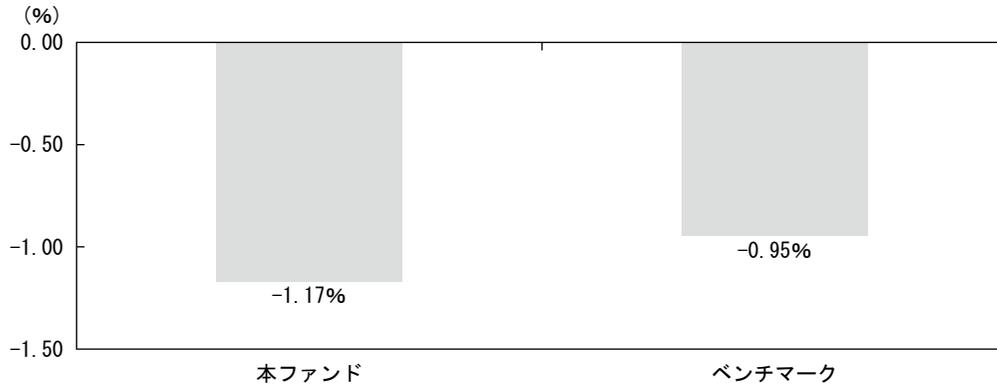
設定時においては、デュレーション戦略における金利上昇を見込んだ米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における豪州のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。一方、期末においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略におけるユーロ圏のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。

通貨

設定時においては、ユーロや日本円などをアンダーウェイトとする一方で、米ドルやスウェーデン・クローナなどをオーバーウェイトとしました。一方、期末においては、ユーロや日本円などをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやノルウェー・クローネ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-1.17%となり、ベンチマーク（-0.95%）を下回りました。

当期においては、国別配分戦略やセクター配分戦略などがプラス寄与となった一方、デュレーション戦略や通貨配分戦略、クロス・マクロ戦略がマイナス寄与となりました。

国別配分戦略では、豪州のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイトなどがプラス寄与となりました。セクター配分戦略では、非政府系モーゲージ証券や資産担保証券のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。一方、デュレーション戦略では、米国の短期化ポジションなどがマイナス寄与となりました。通貨配分戦略では、ユーロのアンダーウェイトやノルウェー・クローネのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。また、クロス・マクロ戦略では、米国の金利および通貨に対して英国の金利および通貨が割高であるとの見方に基づくポジション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では、米国における雇用市場の逼迫化や金融政策の正常化などによる金利上昇圧力の高まりを見込み、米国の短期化ポジションを継続しています。国別配分戦略では、金融政策の違いなどを背景にユーロ圏をオーバーウェイトとする一方、米国や英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、経済成長が市場予想を下回り、緩和的な金融政策が維持されるとの見方から英ポンドをアンダーウェイトとする一方、堅調な国内経済が市場に織り込まれていないとの考えからスウェーデン・クローナのオーバーウェイトを継続しています。セクター配分戦略では、社債に対してやや弱気の見方をしています。企業の利益率が改善していることや、世界の経済成長見通しが良好であることなどが支援材料になると考えているものの、バリュエーションが割高であることに加え、負債比率の上昇や自社株買いなど信用力の悪化につながる恐れのある企業活動が増加していること、米政権の政策動向に不透明感があることなどが懸念材料と考えています。

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2017年6月15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

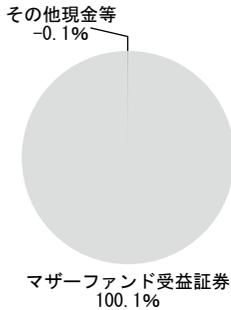
◆本ファンドの組入資産の内容（2017年6月15日現在）

○組入れファンド

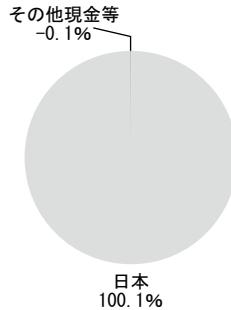
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.1%

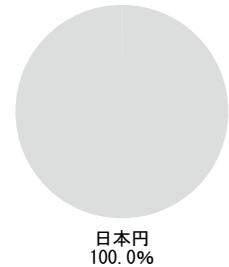
○資産別配分



○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。

◆組入上位ファンドの概要

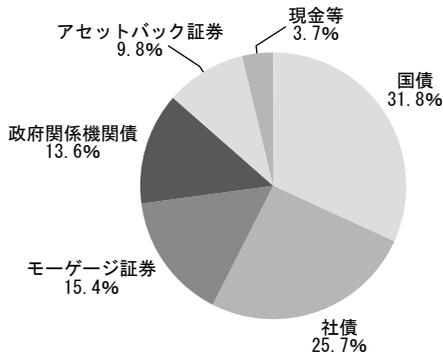
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2017年6月15日現在）

○債券特性値

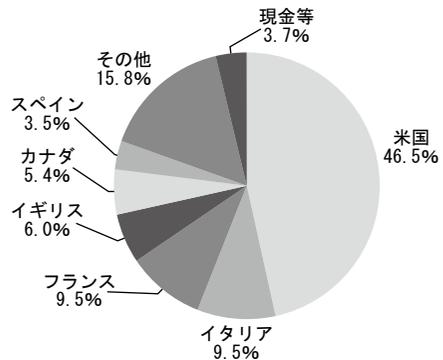
最終利回り : 2.35%

デュレーション : 6.38年

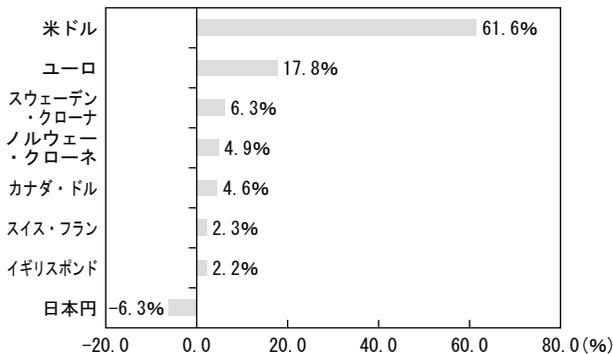
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 799銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	イタリア国債 2.15% 2017年11月12日	国債	EUR	3.1%
2	アメリカ国債 1.25% 2018年11月30日	国債	USD	2.7%
3	フランス国債 3.5% 2026年4月25日	国債	EUR	2.2%
4	フランス国債 0% 2021年5月25日	国債	EUR	2.2%
5	イタリア国債 5.25% 2017年8月1日	国債	EUR	2.0%
6	スペイン国債 3.8% 2024年4月30日	国債	EUR	2.0%
7	フランス国債 0% 2018年2月25日	国債	EUR	1.8%
8	アメリカ国債 0.625% 2024年1月15日	国債	USD	1.6%
9	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	1.5%
10	デクシア・クレディ・ローカル 0.04% 2019年12月11日	政府関係機関債	EUR	1.5%

(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
	2017年1月6日～2017年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	24円 (21)	0.243% (0.214)	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)	(0.010)	
(受託会社)	(2)	(0.019)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.010 (0.010)	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 (1)	0.030 (0.010)	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 法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、公告費用、格付費用、証拠金利息の調整金額、支払外国税等
(監査費用)	(2)	(0.018)	
(その他)	(0)	(0.003)	
合計	28	0.283	
期中の平均基準価額は9,819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（2017年1月6日から2017年6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
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千口 618,496	千円 1,278,535	千口 —	千円 —

■ 利害関係人との取引状況等（2017年1月6日から2017年6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（2017年6月15日現在）

親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千口 618,496	千円 1,294,142

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千円 1,294,142	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,294,142	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（57,280,567千円）の投資信託財産総額（64,178,227千円）に対する比率は89.3%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=109.72円、1カナダドル=82.89円、1メキシコペソ=6.12円、1ユーロ=123.11円、1英ポンド=139.91円、1スウェーデンクローナ=12.61円、1ノルウェークローネ=13.03円、1デンマーククローネ=16.56円、1チェココルナ=4.70円、1ハンガリーフォリント=0.4023円、1ポーランドズロチ=29.33円、1ロシアルーブル=1.92円、1オーストラリアドル=83.28円、1ニュージーランドドル=79.51円、1マレーシアリングgit=25.80円、1タイバーツ=3.24円、1韓国ウォン=0.098円、1イスラエルシェケル=31.15円、1南アフリカランド=8.70円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2017年 6月 15日
(A) 資 産	1,294,142,677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)	1,294,142,677
(B) 負 債	1,603,381
未 払 信 託 報 酬	1,473,782
そ の 他 未 払 費 用	129,599
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,292,539,296
元 本	1,307,857,751
次 期 繰 越 損 益 金	△ 15,318,455
(D) 受 益 権 総 口 数	1,307,857,751口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,883円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2017年 1月 6日 至 2017年 6月 15日
(A) 配 当 等 収 益	△ 5円
支 払 利 息	△ 5
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	15,607,647
売 買 益	15,607,647
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,603,381
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	14,004,261
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△29,322,716
(配 当 等 相 当 額)	(△ 11,156)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△29,311,560)
(F) 計 (D + E)	△15,318,455
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	△15,318,455
追 加 信 託 差 損 益 金	△29,322,716
(配 当 等 相 当 額)	(3,140,478)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△32,463,194)
分 配 準 備 積 立 金	14,004,261

(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585,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,307,272,751円、同解約元本額は0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 1 期
	2017年 1月 6日～2017年 6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	131

(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。

<お知らせ>

約款変更について

- ・投資対象とする親投資信託の名称を変更しました。
- ・当社グループ会社の組織変更に伴い、運用に関する権限の委託先の一部を変更しました。

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15期(決算日2017年6月15日)

作成対象期間: 2016年6月16日～2017年6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	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	騰落率		ベンチマーク	債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
		期騰	期中率				
	円		%		%	%	百万円
11期(2013年6月17日)	16,727		29.1	15,768		8.5	122,645
12期(2014年6月16日)	19,225		14.9	17,770		△11.0	108,118
13期(2015年6月15日)	22,200		15.5	20,597		26.4	96,081
14期(2016年6月15日)	19,921		△10.3	18,487		2.8	70,091
15期(2017年6月15日)	20,924		5.0	19,312		19.6	59,383

(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	債券組入率 比	債券先物率 比
		騰落	率			
(期首) 2016年6月15日	円 19,921		% —	18,487	% 102.8	% 2.8
6月末	19,362		△2.8	17,947	△2.9	5.3
7月末	19,785		△0.7	18,125	△2.0	1.6
8月末	19,702		△1.1	18,266	△1.2	3.8
9月末	19,351		△2.9	17,915	△3.1	0.8
10月末	19,544		△1.9	18,125	△2.0	11.3
11月末	20,449		2.7	19,067	3.1	14.3
12月末	21,149		6.2	19,529	5.6	13.5
2017年1月末	20,773		4.3	18,987	2.7	17.0
2月末	20,667		3.7	18,942	2.5	17.4
3月末	20,664		3.7	18,888	2.2	17.0
4月末	20,706		3.9	19,135	3.5	17.1
5月末	21,016		5.5	19,314	4.5	23.5
(期末) 2017年6月15日	20,924		5.0	19,312	4.5	19.6

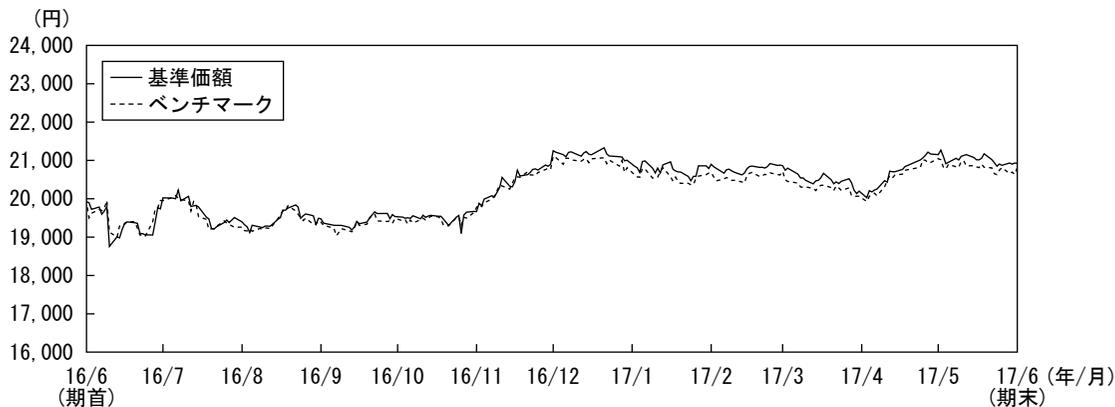
(注1) 騰落率は期首比です。

(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（2016年6月16日～2017年6月15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19,921円から1,003円上昇し、期末には20,924円となりました。

上昇要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロなどが対円で上昇したことや、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

主要投資対象である米国、ドイツをはじめとする主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）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

＜海外債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初は、2016年6月23日に実施された英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱派が勝利したことを受けて世界的に金融市場が混乱し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから国債利回りは低下したものの、その後はFRB（米連邦準備制度理事会）やECB（欧州中央銀行）など先進国の中央銀行の金融政策をめぐる市場の思惑などに左右され、緩やかな上昇基調となりました。期中盤は、11月8日に実施された米大統領選挙で共和党候補のトランプ氏が勝利し、同氏が掲げるインフラ投資や大型減税などの政策が意識され財政悪化懸念が高まり、国債を売る動きが強まったことなどから、利回りは大幅に上昇しました。期の終盤は、2017年3月14-15日に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）において利上げが決定されたものの、イエレンFRB議長が追加利上げに対して慎重な姿勢を示し、米国の利上げペースが加速するとの見方が後退したことや、米軍によるシリアへの攻撃やフランス大統領選挙をめぐる不透明感、トランプ政権とロシアをめぐる疑惑に関する報道が相次ぎ、政権運営への不安が高まったことなどから、利回りは概ね低下基調となったものの、結局利回りは前期末を上回る水準で期を終えました。ユーロ圏では、期の序盤は概ね一進一退の展開となりましたが、期中盤は、ECBが量的緩和策の規模を縮小するとの観測などを背景に、ドイツ国債利回りは上昇しました。期の終盤は、域内の経済指標の結果や、ECBの金融政策動向、フランス大統領選挙をはじめとする政治動向などに影響を受け、利回りは概ねレンジ内で一進一退の推移が続き、結局、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、ユーロなどに対して円安が進みました。

米ドルは、期初は、英国のEU離脱決定を受けて、安全資産とされる円の需要が高まったことなどから、対円で下落したものの、その後は一進一退の展開となりました。期の半ばにかけて、米大統領選挙に勝利したトランプ氏が掲げる景気刺激策や減税への期待に加えて、12月のFOMCにおいて利上げが決定され、長期金利の見通しが引き上げられたことなどから、対円で上昇しました。期の後半は、トランプ大統領の政策への期待などを背景とした米国金利の上昇が一段落したことや、3月のFOMCを受けて米国の利上げペースが加速するとの見方が後退したことなどから概ね下落したものの、結局、前期末比で円安米ドル高となる水準で期を終えました。ユーロも米ドルと同様に、期初は、英国のEU離脱決定を受けて欧州経済への影響が懸念されたことなどから対円で下落した後、一進一退の展開となりました。期の半ばにかけては、米大統領選挙に勝利したトランプ氏が掲げる政策への期待などから投資家のリスク回避姿勢が後退した結果、対円で上昇しました。期の後半は、フランス大統領選挙の先行き不透明感や、ECBの量的緩和縮小観測が後退したことなどをを受けて下落したものの、期末にかけて、フランス大統領選挙の第1回投票で、EUとの関係強化を重視するマクロン候補が首位となり、EUの先行き懸念が和らいだことなどから、ユーロを買い戻す動きが強まり、結局、前期末比で円安ユーロ高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

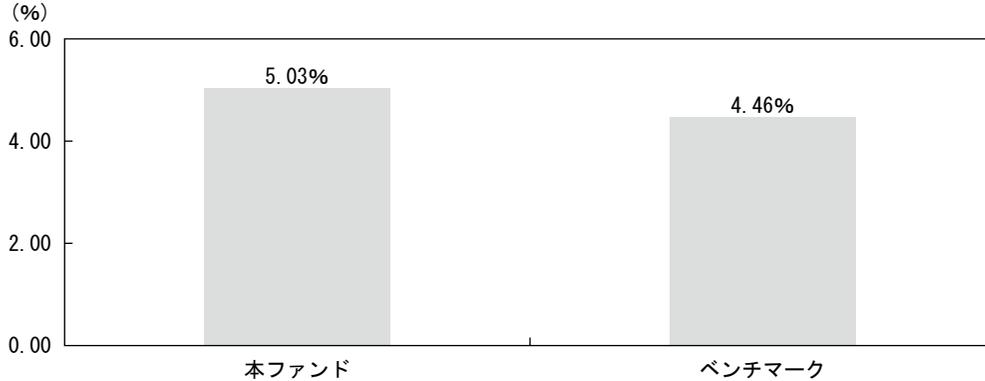
期首においては、デュレーション戦略における金利上昇を見込んだ米国の短期化ポジションや、国別配分戦略におけるユーロ圏やカナダのオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。一方、期末においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略におけるユーロ圏のオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、カナダ・ドルやニュージーランド・ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、米ドルやスウェーデン・クローナなどをオーバーウェイトとしました。一方、期末においては、ユーロや日本円などをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやノルウェー・クローネ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+5.03%となり、ベンチマーク（+4.46%）を上回りました。当期においては、国別配分戦略や通貨配分戦略、セクター配分戦略などがプラス寄与となった一方、デュレーション戦略やクロス・マクロ戦略がマイナス寄与となりました。

国別配分戦略では、カナダのオーバーウェイトに対する米国のアンダーウェイトなどがプラス寄与となりました。また、通貨配分戦略では、スウェーデン・クローナのオーバーウェイトや英ポンドのアンダーウェイトなどがプラス寄与となりました。セクター配分戦略では、非政府系モーゲージ証券や資産担保証券のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。一方、デュレーション戦略では、金利低下局面における米国の短期化ポジションなどがマイナス寄与となりました。クロス・マクロ戦略では、米国の金利および通貨に対して英国の金利および通貨が割高であるとの見方に基づくポジション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では、米国における雇用市場の逼迫化や金融政策の正常化などによる金利上昇圧力の高まりを見込み、米国の短期化ポジションを継続しています。国別配分戦略では、金融政策の違いなどを背景にユーロ圏をオーバーウェイトとする一方、米国や英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、経済成長が市場予想を下回り、緩和的な金融政策が維持されるとの見方から英ポンドをアンダーウェイトとする一方、堅調な国内経済が市場に織り込まれていないとの考えからスウェーデン・クローナのオーバーウェイトを継続しています。セクター配分戦略では、社債に対してやや弱気の見方をしています。企業の利益率が改善していることや、世界の経済成長見通しが良好であることなどが支援材料になると考えているものの、バリュエーションが割高であることに加え、負債比率の上昇や自社株買いなど信用力の悪化につながる恐れのある企業活動が増加していること、米政権の政策動向に不透明感があることなどが懸念材料と考えています。

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2017年6月15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

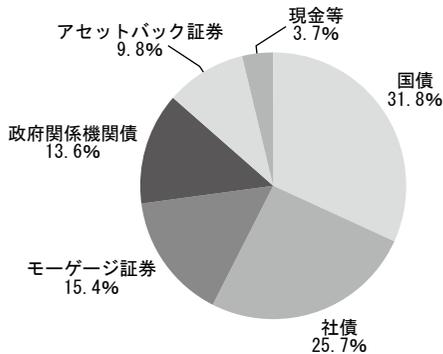
◆本ファンドの組入資産の内容（2017年6月15日現在）

○債券特性値

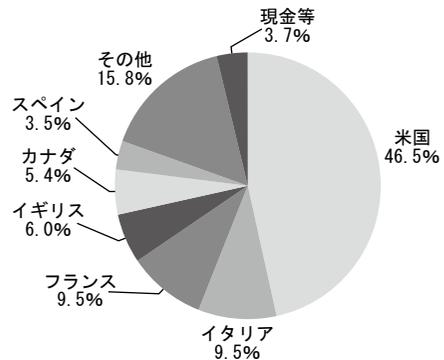
最終利回り : 2.35%

デュレーション : 6.38年

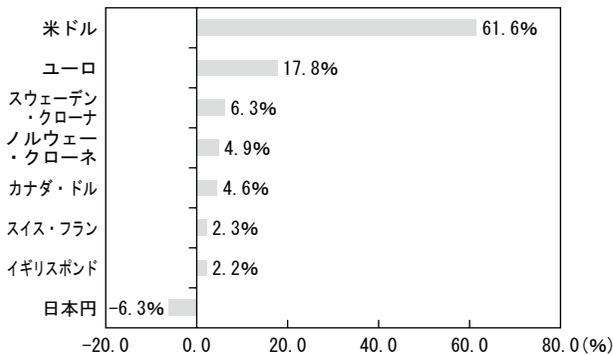
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 799銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	イタリア国債 2.15% 2017年11月12日	国債	EUR	3.1%
2	アメリカ国債 1.25% 2018年11月30日	国債	USD	2.7%
3	フランス国債 3.5% 2026年4月25日	国債	EUR	2.2%
4	フランス国債 0% 2021年5月25日	国債	EUR	2.2%
5	イタリア国債 5.25% 2017年8月1日	国債	EUR	2.0%
6	スペイン国債 3.8% 2024年4月30日	国債	EUR	2.0%
7	フランス国債 0% 2018年2月25日	国債	EUR	1.8%
8	アメリカ国債 0.625% 2024年1月15日	国債	USD	1.6%
9	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	1.5%
10	デクシア・クレディ・ローカル 0.04% 2019年12月11日	政府関係機関債	EUR	1.5%

(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
	2016年6月16日～2017年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	2円 (2)	0.011% (0.011)	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 (3)	0.016 (0.015)	
(その他)	(0)	(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 証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	5	0.027	

期中の平均基準価額は20,264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（2016年6月16日から2017年6月15日まで）

(1) 公社債

			買 付 額	売 付 額						
			千米ドル	千米ドル						
外	ア	メ	国債証券	78,796	76,111					
		リ	特殊債証券	457,304	482,669 (22,081)					
		カ	社債券(投資法人債券を含む)	102,522	64,008 (26,294)					
	カ	ナ	ダ	国債証券	13,844	79,664				
				特殊債証券	2,691	—				
	メ	キ	シ	国債証券	15,242	42,914 (4,381)				
			コ							
	国	ユ	ド	イ	国債証券	24,163	23,737			
				ツ	特殊債証券	9,802	6,756			
					社債券(投資法人債券を含む)	103	572			
		イ	タ	リ	ア	国債証券	21,953	18,748		
						社債券(投資法人債券を含む)	2,533	1,699 (6,000)		
フ		ラ	ン	ス	国債証券	70,370	62,561			
					特殊債証券	—	111			
					社債券(投資法人債券を含む)	4,309	6,619			
オ		ラ	ン	ダ	社債券(投資法人債券を含む)	3,812	9,308			
				ス	ペ	イ	ン	国債証券	14,771	18,021
								社債券(投資法人債券を含む)	3,851	2,570
ベ	ル	ギ	ー	国債証券	4,158	2,485				
				社債券(投資法人債券を含む)	—	4,163				
			オ	ース	ト	リア	国債証券	—	543	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

			買 付 額		売 付 額		
外 国	ユ ー ロ	フィンランド	国債証券	千ユーロ	千ユーロ		
			特 殊 債 券	1,164	2,096		
		そ の 他	社債券(投資法人債券を含む)	8,404	23,439		
	イ ギ リ ス		国債証券	千英ポンド	千英ポンド		
			特 殊 債 券	10,600	10,346		
		社債券(投資法人債券を含む)	—	2,376			
	ノ ル ウ ェ ー	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
			社債券(投資法人債券を含む)	12,278	—		
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ			
	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			
オーストラリア	社債券(投資法人債券を含む)	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル				
			—	479 (73)			

(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	百万円	百万円	百万円	
			2,711	2,210	6,761	6,854	
		米国国債先物 10年	9,418	6,653	14,859	19,601	
		米国国債先物 2年	88	1,184	34,594	30,822	
		米国国債先物 20年	419	415	4,850	5,486	
		米国国債先物 30年	14,637	14,850	—	—	
		米国国債先物 5年	11,730	11,966	49,166	41,908	
		カナダ国債先物 10年	6,309	6,772	—	—	
		オーストラリア国債先物 10年	1,887	2,494	—	—	
		オーストラリア国債先物 3年	22,826	19,174	—	—	
		英国国債先物 10年	3,073	4,660	3,183	1,903	
		ドイツ国債先物 5年	40,900	28,574	1,234	1,233	
		イタリア国債先物 10年	2,496	2,615	—	—	
		ドイツ国債先物 10年	18,288	18,190	212	212	
		ドイツ国債先物 30年	3,488	2,646	—	945	
		フランス国債先物 10年	2,982	2,984	741	731	
		ドイツ国債先物 2年	2,123	3,042	—	—	
		その他先物取引	E U R O \$ 90 D A Y S 金利先物	—	—	8,617	4,281
			カナダ銀行引受手形先物 3ヶ月	13,463	1,498	—	—
		英ポンド金利先物 3ヶ月	14,032	14,287	—	—	
	ユーロ金利先物 3ヶ月	—	—	3,113	3,179		

(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) スワップ及び先渡取引契約金額

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	12,987

百万円

(注) 金額は受渡し代金。

■主要な売買銘柄（2016年6月16日から2017年6月15日まで）
公社債

当		期	
買	付	売	付
銘	柄 金 額	銘	柄 金 額
	千円		千円
FRANCE O. A. T. 0% 21/5/25	3,430,948	CANADA-GOV' T 0.75% 21/3/1	5,377,872
FNCL 3% TBA Dec' 16 46/12/1	2,546,724	G2SF 4% TBA Aug' 16 46/8/1	2,555,352
G2SF 4% TBA Aug' 16 46/8/1	2,545,789	FNCL 3% TBA Dec' 16 46/12/1	2,534,247
FNCL 3.5% TBA Dec' 16 46/12/1	2,365,786	FNCL 3.5% TBA Dec' 16 46/12/1	2,379,819
G2SF 4% TBA May' 17 47/5/1	2,231,404	FRANCE O. A. T. 0% 21/5/25	2,343,830
FNCL 3% TBA Nov' 16 46/11/1	2,183,687	G2SF 4% TBA May' 17 47/5/1	2,228,648
US TREASURY N/B 2% 21/12/31	2,077,232	FNCL 3% TBA Nov' 16 46/11/1	2,183,104
BTAN 1.75% 17/2/25	2,038,235	US TREASURY N/B 2% 21/12/31	2,086,258
US TREASURY N/B 1.25% 18/11/30	2,008,522	BTAN 1.75% 17/2/25	2,046,363
FNCL 3.5% TBA Nov' 16 46/11/1	1,833,962	FNCL 3.5% TBA Nov' 16 46/11/1	1,818,024

(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（2016年6月16日から2017年6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（2017年6月15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	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 〈売付債券〉	千米ドル 295,688 〈 9,000〉	千米ドル 307,636 〈 9,367〉	千円 33,753,865 〈 1,027,772〉	56.8 % 〈 1.7〉	2.9 % 〈 —〉	38.4 % 〈 1.7〉	10.4 % 〈 —〉	8.1 % 〈 —〉	
カナダ	千カナダドル 28,790	千カナダドル 31,530	2,613,530	4.4	—	0.8	1.4	2.2	
メキシコ	千メキシコペソ 31,522	千メキシコペソ 34,675	212,216	0.4	—	0.2	—	0.2	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
ドイ ツ	3,100	3,137	386,252	0.7	—	—	0.6	0.0	
イタリ ア	39,726	42,030	5,174,326	8.7	—	2.8	0.8	5.1	
フ ラ ン ス	37,790	40,703	5,011,025	8.4	0.3	2.9	3.7	1.8	
オ ラ ン ダ	2,750	2,937	361,672	0.6	0.0	0.6	—	—	
ス ペ イ ン	13,850	16,776	2,065,334	3.5	—	3.5	0.0	—	
ベ ル ギ ー	2,450	2,568	316,174	0.5	—	0.5	—	—	
オーストリア	1,570	2,435	299,814	0.5	—	0.5	—	—	
アイルランド	2,100	2,453	302,088	0.5	—	0.2	0.3	—	
そ の 他	11,792	12,175	1,498,969	2.5	—	1.3	0.4	0.8	
イギリス	千英ポンド 17,988	千英ポンド 21,885	3,062,069	5.2	—	4.5	—	0.6	
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 42,792	539,617	0.9	—	0.1	0.8	—	
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 12,448	162,201	0.3	—	0.3	—	—	
デンマーク	千デンマーククローネ 5,100	千デンマーククローネ 8,701	144,099	0.2	—	0.2	—	—	
チエコ	千チェココルナ 33,720	千チェココルナ 35,103	164,985	0.3	—	—	0.3	—	
ポーランド	千ポーランドズロチ 10,600	千ポーランドズロチ 10,618	311,432	0.5	—	0.1	0.4	—	
ロシア	千ロシアルーブル 25,430	千ロシアルーブル 24,425	46,896	0.1	0.1	0.1	—	—	
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,900	千オーストラリアドル 6,590	548,874	0.9	—	—	0.9	—	
マレーシア	千マレーシアリンギット 8,000	千マレーシアリンギット 8,146	210,167	0.4	—	—	0.4	—	
タイ	千タイバーツ 76,000	千タイバーツ 79,793	258,531	0.4	—	—	0.4	—	
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 4,921	153,307	0.3	—	—	0.3	—	
南アフリカ	千南アフリカランド 64,590	千南アフリカランド 67,490	587,164	1.0	—	1.0	—	—	
合 計	—	—	57,156,844	96.3	3.2	56.4	21.1	18.8	

(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	
	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	650	839	92,089	2024/5/21
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	262	28,801	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	220	24,220	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	980	1,291	141,664	2044/1/15
	REPUBLIC OF GHIL 3.125%	3.125	1,206	1,240	136,126	2026/1/21
	TSY INF1 IX N/B 0.125%	0.125	240	250	27,538	2020/4/15
	TSY INF1 IX N/B 0.375%	0.375	1,830	1,944	213,351	2023/7/15
	TSY INF1 IX N/B 0.625%	0.625	8,020	8,581	941,533	2024/1/15
	US TREASURY N/B 1.125%	1.125	4,000	3,909	428,970	2021/9/30
	US TREASURY N/B 1.25%	1.25	14,500	14,490	1,589,858	2018/11/30
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	4,565	500,974	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	2,795	306,770	2035/4/1
特殊債券(除く金融債)	DEXIA CREDIT LOC 1.875%	1.875	3,400	3,393	372,376	2019/3/28
	FG A46278	5.0	143	158	17,408	2035/7/1
	FG A61440	5.0	11	12	1,355	2037/2/1
	FG A83883	5.0	20	22	2,520	2034/11/1
	FG A85726	5.0	163	181	19,895	2039/4/1
	FG A87812	5.0	177	195	21,468	2039/8/1
	FG C01492	5.0	144	158	17,371	2033/2/1
	FG G07505	7.0	615	716	78,573	2039/2/1
	FG G08341	5.0	274	303	33,265	2039/4/1
	FGCI B10055	5.0	0	0	45	2018/10/1
	FGCI B10079	5.0	0	0	13	2018/8/1
	FGCI B10151	5.0	0	0	35	2018/10/1
	FGCI B10172	5.0	0	0	59	2018/10/1
	FGCI B10178	5.0	7	7	852	2018/10/1
	FGCI B10181	5.0	0	0	90	2018/10/1
	FGCI B10277	5.0	0	0	89	2018/11/1
	FGCI B10302	5.0	0	0	30	2018/10/1
	FGCI B10306	5.0	0	0	58	2018/10/1
	FGCI B10356	5.0	0	0	90	2018/11/1
	FGCI B10370	5.0	0	0	15	2018/11/1
	FGCI B10372	5.0	0	0	104	2018/11/1
	FGCI B10393	5.0	0	0	52	2018/10/1
	FGCI B10555	5.0	0	0	59	2018/11/1
	FGCI B10575	5.0	0	0	28	2018/11/1
	FGCI B10643	5.0	0	0	49	2018/11/1
	FGCI B10974	5.0	0	0	26	2018/11/1
	FGCI B11221	5.0	0	0	27	2018/12/1
	FGCI B11269	5.0	0	0	32	2018/12/1
	FGCI B11387	5.0	0	0	84	2018/12/1
	FGCI B11396	5.0	0	0	35	2018/12/1
	FGCI B11478	5.0	0	0	75	2018/12/1
	FGCI B11535	5.0	0	0	49	2019/1/1
	FGCI B11938	5.0	0	0	61	2019/1/1
	FGCI B12934	5.0	0	0	77	2019/3/1
	FGCI E01207	5.0	0	0	2	2017/9/1
	FGCI E01307	5.0	0	0	60	2018/2/1
	FGCI E01378	5.0	1	2	221	2018/5/1
	FGCI E01538	5.0	34	35	3,904	2018/12/1
	FGCI E91171	5.0	0	0	1	2017/9/1
	FGCI E91228	5.0	0	0	3	2017/9/1
	FGCI E91229	5.0	0	0	6	2017/9/1

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	償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
	FGCI E91296	5.0	0	0	6	2017/9/1	
	FGCI E91297	5.0	0	0	6	2017/9/1	
	FGCI E91306	5.0	0	0	29	2017/9/1	
	FGCI E91330	5.0	0	0	3	2017/9/1	
	FGCI E91356	5.0	0	0	7	2017/9/1	
	FGCI E91381	5.0	0	0	2	2017/9/1	
	FGCI E91398	5.0	0	0	4	2017/9/1	
	FGCI E91403	5.0	0	0	16	2017/9/1	
	FGCI E91465	5.0	0	0	5	2017/9/1	
	FGCI E91475	5.0	0	0	5	2017/9/1	
	FGCI E91481	5.0	0	0	4	2017/9/1	
	FGCI E91513	5.0	0	0	12	2017/10/1	
	FGCI E91514	5.0	0	0	3	2017/10/1	
	FGCI E91517	5.0	0	0	12	2017/10/1	
	FGCI E91531	5.0	0	0	5	2017/10/1	
	FGCI E91565	5.0	0	0	2	2017/9/1	
	FGCI E91571	5.0	0	0	6	2017/10/1	
	FGCI E91584	5.5	1	1	118	2017/10/1	
	FGCI E91656	5.0	0	0	3	2017/10/1	
	FGCI E91681	5.0	0	0	10	2017/10/1	
	FGCI E91695	5.0	0	0	7	2017/10/1	
	FGCI E91696	5.0	0	0	10	2017/10/1	
	FGCI E91716	5.0	0	0	14	2017/10/1	
	FGCI E91818	5.0	0	0	13	2017/10/1	
	FGCI E91819	5.0	0	0	8	2017/10/1	
	FGCI E91840	5.0	0	0	9	2017/10/1	
	FGCI E91863	5.0	0	0	14	2017/10/1	
	FGCI E91875	5.0	0	0	5	2017/10/1	
	FGCI E91895	5.0	0	0	5	2017/10/1	
	FGCI E91910	5.0	0	0	8	2017/10/1	
	FGCI E91935	5.0	0	0	23	2017/10/1	
	FGCI E91938	5.0	0	0	12	2017/10/1	
	FGCI E91973	5.0	0	0	2	2017/10/1	
	FGCI E91991	5.0	0	0	6	2017/10/1	
	FGCI E92032	5.0	0	0	0	2017/10/1	
	FGCI E92063	5.0	0	0	19	2017/11/1	
	FGCI E92114	5.0	0	0	6	2017/10/1	
	FGCI E92116	5.0	0	0	17	2017/11/1	
	FGCI E92261	5.0	0	0	10	2017/11/1	
	FGCI E92273	5.0	0	0	10	2017/11/1	
	FGCI E92280	5.0	0	0	9	2017/11/1	
	FGCI E92286	5.0	0	0	4	2017/11/1	
	FGCI E92307	5.0	0	0	8	2017/11/1	
	FGCI E92433	5.0	0	0	16	2017/11/1	
	FGCI E92476	5.0	0	0	7	2017/11/1	
	FGCI E92493	5.0	0	0	14	2017/11/1	
	FGCI E92551	5.0	0	0	9	2017/11/1	
	FGCI E92722	5.0	0	0	25	2017/11/1	
	FGCI E92829	5.0	0	0	11	2017/12/1	
	FGCI E92878	5.0	0	0	17	2017/12/1	
	FGCI E92925	5.0	0	0	11	2017/12/1	
	FGCI E92939	5.0	0	0	18	2017/12/1	
	FGCI E93080	5.0	0	0	20	2017/12/1	
	FGCI E93081	5.0	0	0	5	2017/12/1	
	FGCI E93088	5.0	0	0	9	2017/12/1	
	FGCI E93110	5.0	0	0	21	2017/12/1	

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	償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
FGCI E93178		5.0	0	0	5	2017/12/1	
FGCI E93179		5.0	0	0	7	2017/12/1	
FGCI E93180		5.0	0	0	9	2017/12/1	
FGCI E93181		5.0	0	0	5	2017/12/1	
FGCI E93213		5.0	0	0	5	2017/12/1	
FGCI E93230		5.0	0	0	8	2018/1/1	
FGCI E93500		5.0	0	0	10	2017/12/1	
FGCI E93560		5.0	0	0	16	2017/12/1	
FGCI E93589		5.0	0	0	6	2018/1/1	
FGCI E93628		5.0	0	0	20	2018/1/1	
FGCI E93653		5.0	0	0	17	2018/1/1	
FGCI E93657		5.0	0	0	4	2018/1/1	
FGCI E93674		5.0	0	0	28	2018/1/1	
FGCI E93760		5.0	0	0	8	2018/1/1	
FGCI E93773		5.0	0	0	13	2018/1/1	
FGCI E93792		5.0	0	0	16	2018/1/1	
FGCI E93822		5.0	0	0	15	2018/1/1	
FGCI E93841		5.0	0	0	2	2018/1/1	
FGCI E93842		5.0	0	0	23	2018/1/1	
FGCI E93921		5.0	0	0	14	2018/1/1	
FGCI E94051		5.0	0	0	11	2018/2/1	
FGCI E94056		5.0	0	0	44	2018/2/1	
FGCI E94068		5.0	0	0	16	2018/1/1	
FGCI E94069		5.0	0	0	17	2018/1/1	
FGCI E94121		5.0	0	0	8	2018/1/1	
FGCI E94135		5.0	0	0	12	2018/1/1	
FGCI E94138		5.0	0	0	23	2018/1/1	
FGCI E94203		5.0	0	0	9	2018/2/1	
FGCI E94204		5.0	0	0	22	2018/2/1	
FGCI E94232		5.0	0	0	17	2018/2/1	
FGCI E94234		5.0	0	0	29	2018/2/1	
FGCI E94373		5.0	0	0	16	2018/2/1	
FGCI E94376		5.0	0	0	18	2018/2/1	
FGCI E94406		5.0	0	0	18	2018/2/1	
FGCI E94407		5.0	0	0	5	2018/2/1	
FGCI E94412		5.0	0	0	3	2018/2/1	
FGCI E94414		5.0	0	0	12	2018/2/1	
FGCI E94497		5.0	1	1	197	2018/2/1	
FGCI E94561		5.0	0	0	19	2018/2/1	
FGCI E94562		5.0	0	0	37	2018/2/1	
FGCI E94563		5.0	0	0	28	2018/2/1	
FGCI E94632		5.0	0	0	37	2018/2/1	
FGCI E94635		5.0	0	0	28	2018/2/1	
FGCI E94655		5.0	0	0	32	2018/3/1	
FGCI E94750		5.0	0	0	22	2018/3/1	
FGCI E94757		5.0	0	0	6	2018/3/1	
FGCI E94772		5.0	0	0	14	2018/2/1	
FGCI E94790		5.0	0	0	14	2018/2/1	
FGCI E94796		5.0	0	0	13	2018/3/1	
FGCI E94812		5.0	0	0	8	2018/2/1	
FGCI E94813		5.0	0	0	3	2018/2/1	
FGCI E94823		5.0	0	0	22	2018/3/1	
FGCI E94840		5.0	0	0	30	2018/2/1	
FGCI E94843		5.0	0	0	11	2018/3/1	
FGCI E94844		5.0	0	0	24	2018/3/1	
FGCI E94845		5.0	0	0	16	2018/3/1	

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	償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
FGCI E94854		5.0	0	0	16	2018/3/1	
FGCI E94877		5.0	0	0	16	2018/3/1	
FGCI E94907		5.0	0	0	18	2018/3/1	
FGCI E94921		5.0	0	0	24	2018/3/1	
FGCI E94930		5.0	0	0	31	2018/3/1	
FGCI E94964		5.0	0	0	16	2018/3/1	
FGCI E94968		5.0	0	0	37	2018/3/1	
FGCI E94989		5.0	0	0	44	2018/3/1	
FGCI E94994		5.0	0	0	18	2018/3/1	
FGCI E95005		5.0	0	0	31	2018/4/1	
FGCI E95021		5.0	0	0	15	2018/3/1	
FGCI E95035		5.0	0	0	1	2018/3/1	
FGCI E95036		5.0	0	0	17	2018/3/1	
FGCI E95050		5.0	0	0	27	2018/3/1	
FGCI E95065		5.0	0	0	39	2018/3/1	
FGCI E95078		5.0	0	0	50	2018/3/1	
FGCI E95129		5.0	0	0	43	2018/3/1	
FGCI E95152		5.0	0	0	10	2018/3/1	
FGCI E95157		5.0	0	0	11	2018/3/1	
FGCI E95198		5.0	0	0	4	2018/3/1	
FGCI E95222		5.5	5	5	639	2018/3/1	
FGCI E95254		5.0	0	0	11	2018/4/1	
FGCI E95255		5.0	0	0	28	2018/4/1	
FGCI E95292		5.5	2	2	229	2018/3/1	
FGCI E95298		5.0	0	0	34	2018/3/1	
FGCI E95308		5.5	1	1	127	2018/3/1	
FGCI E95321		5.0	0	0	21	2018/3/1	
FGCI E95328		5.0	0	0	30	2018/3/1	
FGCI E95388		5.0	0	0	24	2018/3/1	
FGCI E95400		5.0	0	0	13	2018/4/1	
FGCI E95407		5.0	0	0	48	2018/4/1	
FGCI E95408		5.0	0	0	30	2018/4/1	
FGCI E95423		5.0	0	0	59	2018/4/1	
FGCI E95436		5.0	0	0	44	2018/4/1	
FGCI E95437		5.0	0	0	46	2018/4/1	
FGCI E95456		5.5	1	1	113	2018/4/1	
FGCI E95505		5.0	0	0	25	2018/4/1	
FGCI E95567		5.0	0	0	13	2018/4/1	
FGCI E95574		5.0	0	0	13	2018/4/1	
FGCI E95578		5.5	1	1	158	2018/4/1	
FGCI E95587		5.0	0	0	27	2018/4/1	
FGCI E95648		5.0	0	0	7	2018/4/1	
FGCI E95649		5.0	0	0	11	2018/4/1	
FGCI E95655		5.0	0	0	13	2018/4/1	
FGCI E95673		5.0	0	0	35	2018/4/1	
FGCI E95674		5.0	0	0	27	2018/4/1	
FGCI E95689		5.0	0	0	16	2018/4/1	
FGCI E95694		5.0	0	0	4	2018/4/1	
FGCI E95699		5.0	0	0	34	2018/4/1	
FGCI E95734		5.0	0	0	17	2018/3/1	
FGCI E95737		5.0	0	0	10	2018/3/1	
FGCI E95752		5.0	0	0	27	2018/5/1	
FGCI E95759		5.0	0	0	10	2018/4/1	
FGCI E95765		5.0	0	0	30	2018/4/1	
FGCI E95787		5.0	0	0	15	2018/4/1	
FGCI E95800		5.0	0	0	11	2018/4/1	

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			償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		外 貨 換 算 金 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
FGCI E95857		5.0	0	0	25	2018/4/1	
FGCI E95879		5.0	0	0	29	2018/4/1	
FGCI E95903		5.0	0	0	21	2018/5/1	
FGCI E95914		5.0	0	0	19	2018/5/1	
FGCI E95936		5.0	0	0	25	2018/5/1	
FGCI E96046		5.0	0	0	25	2018/4/1	
FGCI E96093		5.0	0	0	17	2018/5/1	
FGCI E96113		5.0	0	0	16	2018/5/1	
FGCI E96189		5.0	0	0	31	2018/4/1	
FGCI E96214		5.0	0	0	65	2018/5/1	
FGCI E96349		5.0	0	0	27	2018/5/1	
FGCI E96372		5.0	0	0	25	2018/5/1	
FGCI E96445		5.0	0	0	7	2018/6/1	
FGCI E96539		5.0	1	1	131	2018/5/1	
FGCI E96541		5.0	0	0	77	2018/5/1	
FGCI E96574		5.0	0	0	64	2018/6/1	
FGCI E96603		5.0	0	0	25	2018/6/1	
FGCI E96830		5.0	1	1	112	2018/6/1	
FGCI E97160		5.0	0	0	30	2018/6/1	
FGCI E97478		5.0	0	0	53	2018/7/1	
FGCI E97694		5.0	0	0	34	2018/7/1	
FGCI E97754		5.0	0	0	76	2018/7/1	
FGCI E98139		5.0	0	0	56	2018/7/1	
FGCI E98188		5.0	0	0	51	2018/7/1	
FGCI E98276		5.0	0	0	20	2018/8/1	
FGCI E98279		5.0	0	0	20	2018/8/1	
FGCI E98881		5.0	0	0	40	2018/9/1	
FGCI E99763		4.5	1	1	164	2018/9/1	
FGCI E99764		4.5	0	0	98	2018/9/1	
FGCI G11444		5.0	0	0	26	2018/8/1	
FGCI G11445		5.0	0	0	37	2018/9/1	
FGCI G11597		5.0	26	27	2,981	2019/6/1	
FGCI G11719		5.0	158	163	17,953	2020/6/1	
FGCI G12850		5.0	9	9	1,069	2018/8/1	
FGCI G12852		5.0	19	20	2,209	2020/7/1	
FGCI G12882		5.0	24	25	2,744	2019/11/1	
FGCI G12883		5.0	32	32	3,591	2018/12/1	
FGLMC A15851		5.5	6	7	783	2033/12/1	
FGLMC A16199		7.0	17	19	2,153	2031/4/1	
FGLMC A23264		6.5	5	6	674	2034/4/1	
FGLMC A41945		5.5	1	1	200	2036/1/1	
FGLMC A41947		5.5	118	134	14,724	2036/1/1	
FGLMC G01981		5.0	6	7	841	2035/12/1	
FGLMC G04594		5.5	7	8	956	2036/1/1	
FGTW C90211		6.5	0	0	11	2018/4/1	
FGTW C90227		6.5	3	3	377	2018/8/1	
FGTW C90230		6.5	6	6	681	2018/9/1	
FGTW C90235		6.5	1	1	124	2018/10/1	
FGTW C90247		6.5	5	5	616	2019/1/1	
FGTW C90429		6.5	5	6	682	2021/3/1	
FGTW C90718		4.5	194	210	23,114	2023/10/1	
FGTW C90766		5.5	1	2	240	2023/12/1	
FGTW D94489		6.5	0	0	32	2020/3/1	
FGTW D94541		6.5	8	9	1,018	2021/3/1	
FGTW D94554		6.5	1	2	229	2021/3/1	
FGTW D96866		5.5	20	22	2,506	2025/11/1	

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	
	FHR 1725 D	7.0	481	523	57,445	2024/4/15
	FHR 2338 ZC	6.5	414	473	51,934	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	760	868	95,262	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	741	817	89,735	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	1,752	1,851	203,125	2025/7/15
	FN 256749	6.0	25	28	3,145	2037/6/1
	FN 710619	5.0	295	326	35,790	2033/5/1
	FN 723852	5.0	10	11	1,215	2033/7/1
	FN 889983	6.0	198	227	24,946	2038/10/1
	FN 892370	6.0	1	1	171	2036/7/1
	FN 893180	6.0	22	26	2,857	2037/11/1
	FN 909117	5.0	78	89	9,780	2037/11/1
	FN 933165	6.0	76	87	9,592	2037/11/1
	FN 934943	4.5	13	14	1,609	2039/9/1
	FN 944214	6.0	590	679	74,567	2037/7/1
	FN 948092	6.0	2	2	309	2037/11/1
	FN 950929	6.0	0	1	123	2037/11/1
	FN 961988	5.0	36	40	4,451	2038/3/1
	FN 967265	6.0	40	46	5,132	2037/11/1
	FN 990062	6.0	71	82	9,056	2038/11/1
	FN 995876	6.0	178	204	22,456	2038/11/1
	FN AA4666	4.5	10	11	1,283	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	12	13	1,516	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	19	21	2,311	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	80	88	9,721	2039/8/1
	FN AD0095	6.0	94	108	11,857	2038/11/1
	FN AD0336	5.0	66	69	7,677	2024/2/1
	FN AE0371	6.0	65	75	8,282	2039/9/1
	FN AE0378	5.5	175	181	19,865	2025/5/1
	FN A11709	5.0	160	176	19,390	2041/4/1
	FN A14169	5.0	12	13	1,494	2041/6/1
	FN A18842	4.5	89	96	10,608	2041/8/1
	FN AJ1028	5.0	345	381	41,821	2041/9/1
	FN AJ7016	5.0	280	310	34,021	2041/11/1
	FN AL2617	6.0	54	62	6,827	2040/10/1
	FN AL3350	6.0	77	89	9,795	2041/5/1
	FN AL3679	6.0	147	168	18,531	2039/9/1
	FN AL4316	7.0	332	387	42,521	2039/3/1
	FN AL5160	5.0	262	288	31,708	2042/4/1
	FN AL7230	3.5	5,221	5,439	596,819	2045/8/1
	FN A02310	3.0	53	54	6,012	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	27	27	3,035	2043/1/1
	FN A00667	3.0	31	32	3,556	2042/11/1
	FN A02101	3.0	28	28	3,171	2042/12/1
	FN A02895	3.0	69	70	7,714	2042/12/1
	FN A04055	3.0	151	153	16,893	2043/4/1
	FN A05701	3.0	25	25	2,852	2043/1/1
	FN A06570	3.0	31	31	3,501	2043/1/1
	FN A07146	3.0	143	145	15,981	2043/1/1
	FN A07310	3.0	111	113	12,472	2043/1/1
	FN A07988	3.0	21	21	2,363	2043/1/1
	FN A08330	3.0	61	63	6,916	2042/12/1
	FN A08656	3.0	109	111	12,239	2042/12/1
	FN A09120	3.0	25	25	2,847	2042/12/1
	FN A09317	3.0	295	300	32,950	2043/1/1
	FN A09691	3.0	62	63	7,019	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 AQ9855	3.0	26	26	2,951	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	44	45	5,007	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	43	43	4,810	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	26	27	2,971	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	37	38	4,204	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	35	36	3,955	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	42	43	4,774	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	63	64	7,075	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	83	84	9,302	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	312	317	34,873	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	267	272	29,923	2043/4/1
	FNCL 685505	5.0	0	0	90	2018/5/1
	FNCL 705578	5.0	0	0	33	2018/4/1
	FNCL 705709	5.0	0	0	89	2018/5/1
	FNCL 720391	5.5	13	13	1,519	2018/7/1
	FNCL 720415	5.5	38	39	4,279	2018/7/1
	FNCL 724867	5.0	0	0	26	2018/6/1
	FNCL 730338	5.0	117	119	13,132	2018/9/1
	FNCL 750989	5.0	0	0	30	2018/11/1
	FNCL 770681	5.0	0	0	61	2019/4/1
	FNCL 357850	5.5	12	13	1,502	2035/7/1
	FNCL 555692	5.5	2	2	312	2033/7/1
	FNCL 688980	5.5	0	0	19	2033/5/1
	FNCL 727181	5.0	7	8	888	2033/8/1
	FNCL 730727	5.0	23	25	2,800	2033/8/1
	FNCL 735504	6.0	141	160	17,622	2035/4/1
	FNCL 741862	5.5	3	4	475	2033/9/1
	FNCL 745563	5.5	13	15	1,672	2034/8/1
	FNCL 754222	5.5	2	3	351	2033/12/1
	FNCL 766197	5.5	4	5	594	2034/2/1
	FNCL 766284	5.5	3	4	473	2034/3/1
	FNCL 767528	5.5	11	12	1,364	2034/2/1
	FNCL 775776	5.5	16	18	2,036	2034/5/1
	FNCL 776974	5.5	0	1	121	2034/4/1
	FNCL 776975	5.5	5	5	624	2034/4/1
	FNCL 781629	5.5	32	36	4,008	2034/12/1
	FNCL 782671	5.5	0	0	14	2034/6/1
	FNCL 787331	5.5	2	2	262	2034/7/1
	FNCL 794728	5.5	11	12	1,377	2034/10/1
	FNCL 796100	5.5	0	0	79	2034/10/1
	FNCL 803848	5.5	78	88	9,747	2034/12/1
	FNCL 820242	5.0	3	4	439	2035/7/1
	FNCL 822815	5.5	13	15	1,694	2035/4/1
	FNCL 824555	5.5	7	7	869	2035/7/1
	FNCL 826453	5.5	0	0	95	2035/7/1
	FNCL 828371	5.5	3	4	442	2035/6/1
	FNCL 829220	5.5	1	1	167	2035/8/1
	FNCL 834626	5.5	3	4	440	2035/8/1
	FNCL 838452	5.5	6	7	801	2035/9/1
	FNCL 845420	6.0	1	1	208	2036/2/1
	FNCL 850761	6.0	28	32	3,568	2035/12/1
	FNCL 865171	5.5	0	0	14	2036/2/1
	FNCL 865709	6.0	8	9	1,044	2036/3/1
	FNCL 865854	6.0	10	11	1,311	2036/3/1
	FNCL 867303	6.0	11	13	1,454	2036/2/1
	FNCL 871838	5.5	3	3	397	2036/4/1

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			償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		外 貨 換 算 金 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
FNCL 878558		6.0	2	2	269	2036/3/1	
FNCL 880125		6.0	4	4	529	2036/4/1	
FNCL 889839		5.5	5	6	742	2035/12/1	
FNCL 889989		5.5	27	31	3,426	2038/4/1	
FNCL 891474		6.0	25	28	3,180	2036/4/1	
FNCL 899119		5.5	0	0	95	2037/4/1	
FNCL 907829		5.5	2	2	267	2037/2/1	
FNCL 909139		5.0	71	80	8,849	2038/1/1	
FNCL 911576		5.5	0	0	9	2037/4/1	
FNCL 911582		5.5	21	23	2,616	2037/4/1	
FNCL 918619		5.5	2	3	345	2037/6/1	
FNCL 928062		5.5	0	0	47	2037/2/1	
FNCL 929427		5.5	7	8	940	2038/5/1	
FNCL 930477		5.0	123	137	15,066	2039/1/1	
FNCL 930962		5.5	4	5	561	2039/4/1	
FNCL 930971		5.5	2	2	306	2039/4/1	
FNCL 939493		5.5	0	0	25	2037/6/1	
FNCL 942239		5.5	2	2	273	2037/7/1	
FNCL 948687		5.5	0	0	81	2037/8/1	
FNCL 962122		5.5	4	5	618	2038/3/1	
FNCL 962701		5.5	2	3	345	2038/4/1	
FNCL 963607		5.5	0	0	17	2038/6/1	
FNCL 964930		5.5	0	0	43	2038/8/1	
FNCL 966403		5.5	0	0	26	2037/12/1	
FNCL 966608		5.5	0	0	57	2038/2/1	
FNCL 968371		5.5	0	1	114	2038/9/1	
FNCL 970131		5.5	1	1	141	2038/3/1	
FNCL 973159		5.5	2	2	304	2038/3/1	
FNCL 975819		5.5	1	2	242	2038/4/1	
FNCL 981313		5.5	1	1	161	2038/6/1	
FNCL 983003		5.5	0	0	44	2038/5/1	
FNCL 984346		5.5	0	0	18	2038/5/1	
FNCL 985108		5.5	1	1	124	2038/7/1	
FNCL 987032		5.5	0	0	75	2038/8/1	
FNCL 987414		5.5	0	0	16	2038/7/1	
FNCL 987815		5.5	0	0	4	2038/9/1	
FNCL 993050		5.5	0	0	39	2038/12/1	
FNCL AAO606		5.5	9	10	1,133	2039/2/1	
FNCL AC2861		4.5	36	40	4,425	2039/8/1	
FNCT 254001		7.0	11	12	1,334	2021/9/1	
FNCT 254387		7.0	46	50	5,546	2022/6/1	
FNCT 254453		7.0	19	21	2,348	2022/7/1	
FNR 1998-59 Z		6.5	110	120	13,230	2028/10/25	
FNR 2004-22 PE		4.0	1,015	1,029	112,954	2019/4/25	
FNR 2005-45 BE		4.5	2,972	3,132	343,715	2025/6/25	
FNR 2012-111 B		7.0	177	205	22,494	2042/10/25	
FNR 2012-153 B		7.0	651	758	83,240	2042/7/25	
FREDDIE MAC 6.75%		6.75	5,700	8,362	917,548	2031/3/15	
G2 81179		2.25	1,031	1,072	117,667	2034/12/20	
G2 850063		2.125	75	78	8,587	2034/9/20	
G2 MA2522		4.0	690	733	80,460	2045/1/20	
G2 MA2962		4.0	4,912	5,203	570,894	2045/7/20	
G2 MA3035		4.0	775	821	90,099	2045/8/20	
G2 MA3106		4.0	2,925	3,098	340,011	2045/9/20	
G2 MA3174		4.0	2,937	3,109	341,200	2045/10/20	
G2 MA3245		4.0	961	1,017	111,640	2045/11/20	

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	
G2 MA3377		4.0	1,870	1,978	217,036	2046/1/20
G2 MA3455		4.0	1,387	1,467	160,966	2046/2/20
G2 MA3598		4.0	3,317	3,509	385,071	2046/4/20
G2 MA3664		4.0	1,825	1,930	211,851	2046/5/20
G2 MA4452		4.0	2,099	2,223	243,914	2047/5/20
G2AR 80031		2.375	22	22	2,491	2027/1/20
G2AR 80032		2.375	18	18	2,051	2027/1/20
G2AR 80044		2.375	14	15	1,651	2027/2/20
G2AR 80059		2.125	53	54	5,994	2027/4/20
G2AR 80060		2.125	63	64	7,117	2027/4/20
G2AR 80070		2.125	11	12	1,334	2027/5/20
G2AR 80082		2.125	14	15	1,682	2027/6/20
G2AR 80133		2.25	5	5	656	2027/11/20
G2AR 80141		2.25	17	18	2,008	2027/12/20
G2AR 80154		2.375	39	40	4,457	2028/1/20
G2AR 80168		2.375	14	14	1,583	2028/2/20
G2AR 80178		2.375	16	16	1,834	2028/3/20
G2AR 80296		2.125	62	64	7,073	2029/7/20
G2AR 80309		2.125	39	40	4,433	2029/8/20
G2AR 80317		2.125	7	7	854	2029/9/20
G2AR 80329		2.25	22	23	2,537	2029/10/20
G2AR 80331		2.25	13	13	1,513	2029/10/20
G2AR 80344		2.25	18	18	2,060	2029/11/20
G2AR 80346		2.25	28	28	3,160	2029/11/20
G2AR 80354		2.25	8	8	971	2029/12/20
G2AR 80356		2.25	1	1	124	2029/12/20
G2AR 80364		2.375	13	13	1,523	2030/1/20
G2AR 80376		2.375	6	6	681	2030/2/20
G2AR 80385		2.375	34	35	3,928	2030/3/20
G2AR 80393		2.125	10	10	1,126	2030/4/20
G2AR 80395		2.125	32	33	3,656	2030/4/20
G2AR 80406		2.125	5	5	566	2030/5/20
G2AR 80408		2.125	58	59	6,549	2030/5/20
G2AR 80409		2.125	48	50	5,514	2030/5/20
G2AR 80413		2.125	10	10	1,167	2030/6/20
G2AR 80428		2.125	100	103	11,372	2030/7/20
G2AR 80455		2.125	15	15	1,690	2030/9/20
G2AR 80460		2.25	33	34	3,782	2030/10/20
G2AR 8218		2.125	27	27	3,018	2023/6/20
G2AR 8228		2.125	13	13	1,511	2023/7/20
G2AR 8259		2.125	13	13	1,466	2023/8/20
G2AR 8280		2.125	34	35	3,858	2023/9/20
G2AR 8395		2.375	11	11	1,260	2024/3/20
G2AR 8399		2.125	63	64	7,071	2024/4/20
G2AR 8408		2.125	33	33	3,723	2024/4/20
G2AR 8421		2.125	10	10	1,185	2024/5/20
G2AR 8445		2.125	25	26	2,900	2024/6/20
G2AR 8447		2.125	52	53	5,826	2024/6/20
G2AR 8449		2.125	18	18	2,084	2024/6/20
G2AR 8456		2.125	27	27	3,014	2024/7/20
G2AR 8466		2.125	29	30	3,345	2024/7/20
G2AR 8482		2.125	51	51	5,698	2024/8/20
G2AR 8484		2.125	25	25	2,837	2024/8/20
G2AR 8502		2.125	9	9	1,043	2024/9/20
G2AR 8503		2.125	14	15	1,673	2024/9/20
G2AR 8547		2.25	30	31	3,444	2024/11/20

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	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 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
	G2AR 8565	2.25	12	12	1,382	2024/12/20	
	G2AR 8567	2.5	21	21	2,359	2024/12/20	
	G2AR 8580	2.375	21	21	2,374	2025/1/20	
	G2AR 8595	2.375	11	12	1,329	2025/2/20	
	G2AR 8631	2.125	42	43	4,783	2025/5/20	
	G2AR 8663	2.125	33	34	3,799	2025/7/20	
	G2AR 8815	2.375	15	15	1,684	2026/2/20	
	G2AR 8913	2.125	0	0	89	2026/7/20	
	G2SF 4% TBA Jul'17	—	5,000	5,278	579,201	2047/7/1	
	G2SF 4% TBA Jun'17	—	9,000	9,513	1,043,835	2047/6/1	
	GOAL 2010-1 A	1.88867	1,417	1,410	154,770	2048/8/25	
	IO FNR 2004-47 E1	—	175	0	40	2034/6/25	
	IO FNR 2004-62 D1	—	61	0	14	2033/7/25	
	IO GNR 2013-113 SD	5.70756	1,143	206	22,698	2043/8/16	
	JPN BANK FOR INT 2.125%	2.125	3,400	3,406	373,749	2020/6/1	
	KWFSL 2010-1 A	2.13867	1,114	1,116	122,468	2042/2/25	
	PETROLEOS MEXICA 5.5%	5.5	17	15	1,720	2044/6/27	
	PETROLEOS MEXICA 6.375%	6.375	25	27	3,015	2021/2/4	
	PETROLEOS MEXICA 6.375%	6.375	30	30	3,372	2045/1/23	
	PPHEA 2011-1 A2	2.09761	3,881	3,899	427,876	2024/7/1	
	ACTAVIS FUNDING 3%	3.0	200	204	22,433	2020/3/12	
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	1,400	1,446	158,684	2022/5/26	
	AERCAP IRELAND C 3.75%	3.75	1,350	1,385	151,981	2019/5/15	
	AERCAP IRELAND C 4.625%	4.625	1,350	1,452	159,413	2022/7/1	
	AMERICAN INTL GR 3.875%	3.875	250	243	26,741	2035/1/15	
	AMERICAN INTL GR 4.8%	4.8	400	432	47,462	2045/7/10	
	ANADARKO PETROLE 6.45%	6.45	650	775	85,043	2036/9/15	
	ANHEUSER-BUSCH I 2.65%	2.65	1,300	1,322	145,085	2021/2/1	
	ANHEUSER-BUSCH I 3.3%	3.3	350	361	39,717	2023/2/1	
	ANHEUSER-BUSCH I 3.65%	3.65	900	934	102,489	2026/2/1	
	ANHEUSER-BUSCH I 4.95%	4.95	425	475	52,176	2042/1/15	
	AT&T INC 2.45%	2.45	500	501	55,078	2020/6/30	
	AT&T INC 2.8%	2.8	1,250	1,266	138,961	2021/2/17	
	AT&T INC 3%	3.0	150	150	16,549	2022/6/30	
	AT&T INC 3.2%	3.2	900	914	100,309	2022/3/1	
	BAFC 2006-1 1A1	3.132761	1,130	1,125	123,490	2036/12/20	
	BANK OF AMERICA VAR	3.824	1,300	1,331	146,123	2028/1/20	
	BANK OF AMERICA 2.6%	2.6	1,050	1,058	116,150	2019/1/15	
	BANK OF AMERICA 2.65%	2.65	150	151	16,626	2019/4/1	
	BANK OF AMERICA 3.248%	3.248	600	583	63,967	2027/10/21	
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	1,050	1,061	116,516	2026/4/19	
	BANK OF AMERICA 3.875%	3.875	1,100	1,144	125,526	2025/8/1	
	BANK OF AMERICA 4.183%	4.183	550	563	61,801	2027/11/25	
	BANK OF AMERICA 5%	5.0	500	546	59,908	2021/5/13	
	BANK OF AMERICA 5.65%	5.65	1,650	1,703	186,944	2018/5/1	
	BANK OF AMERICA 5.7%	5.7	1,020	1,150	126,284	2022/1/24	
	BANK OF AMERICA 5.75%	5.75	1,550	1,578	173,242	2017/12/1	
	BANK OF AMERICA 6.11%	6.11	100	122	13,445	2037/1/29	
	BANK OF AMERICA 6.875%	6.875	1,550	1,616	177,315	2018/4/25	
	BARCLAYS BANK PL 10.179%	10.179	450	567	62,221	2021/6/12	
	BARCLAYS PLC 3.684%	3.684	1,200	1,234	135,419	2023/1/10	
	BARCLAYS PLC 4.337%	4.337	1,000	1,041	114,265	2028/1/10	
	BAT INTL FINANCE 2.75%	2.75	1,100	1,116	122,481	2020/6/15	
	BAT INTL FINANCE 3.5%	3.5	350	361	39,715	2022/6/15	
	BECTON DICKINSON 2.894%	2.894	1,000	1,004	110,165	2022/6/6	
	BECTON DICKINSON 3.363%	3.363	1,100	1,108	121,650	2024/6/6	

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	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	BK TOKYO-MITSUBI 1.7%	1.7	1,700	1,700	186,546	2018/3/5
	BNP PARIBAS 3.8%	3.8	650	676	74,275	2024/1/10
	BP CAPITAL MARKE 3.017%	3.017	100	98	10,844	2027/1/16
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	159	17,448	2024/2/10
	BROADCOM CRP / 3%	3.0	350	354	38,855	2022/1/15
	BROADCOM CRP / 3.625%	3.625	450	463	50,820	2024/1/15
	BROADCOM CRP / 3.875%	3.875	450	464	50,943	2027/1/15
	BSCMS 2007-PW18 A1A	5.602	4,812	4,859	533,151	2050/6/11
	BUCKEYE PARTNERS 4.15%	4.15	1,500	1,565	171,760	2023/7/1
	CAPITAL ONE FINA 2.5%	2.5	1,000	1,003	110,131	2020/5/12
	CAPITAL ONE FINA 4.2%	4.2	1,100	1,122	123,179	2025/10/29
	CARDINAL HEALTH 1.948%	1.948	550	549	60,300	2019/6/14
	CARDINAL HEALTH 2.616%	2.616	550	550	60,439	2022/6/15
	CARDINAL HEALTH 3.079%	3.079	300	302	33,181	2024/6/15
	CGCMT 2008-C7 A1A	6.299138	2,006	2,012	220,856	2049/12/10
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,400	1,532	168,192	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT 3.579%	3.579	400	414	45,517	2020/7/23
	CITIGROUP INC 3.2%	3.2	1,050	1,029	112,919	2026/10/21
	CLOVERIE PLC ZUR VAR	5.625	800	872	95,746	2046/6/24
	COLUMBIA PIPELIN 2.45%	2.45	200	201	22,055	2018/6/1
	COLUMBIA PIPELIN 3.3%	3.3	200	205	22,554	2020/6/1
	CREDIT AGRICOLE 3.375%	3.375	600	616	67,591	2022/1/10
	CREDIT AGRICOLE 4.125%	4.125	600	623	68,402	2027/1/10
	CWHEL 2006-HW 2A1A	1.13911	1,930	1,632	179,074	2036/11/15
	DEUTSCHE BANK AG 2.85%	2.85	100	100	11,058	2019/5/10
	DEUTSCHE BANK AG 3.125%	3.125	100	100	11,041	2021/1/13
	DEVON ENERGY COR 3.25%	3.25	800	807	88,560	2022/5/15
	DEVON ENERGY COR 4.75%	4.75	400	401	44,005	2042/5/15
	DEVON ENERGY COR 5%	5.0	300	306	33,651	2045/6/15
	DEVON ENERGY COR 5.6%	5.6	50	54	5,927	2041/7/15
	DISCOVER BANK 3.1%	3.1	1,100	1,120	122,983	2020/6/4
	DOLPHIN ENERGY 5.888% SI	5.888	690	710	77,994	2019/6/15
	EMD FINANCE LLC 3.25%	3.25	50	50	5,544	2025/3/19
	ENERGY TRANSFER 5.2%	5.2	50	54	6,006	2022/2/1
	ENTERPRISE PRODU 2.85%	2.85	400	406	44,638	2021/4/15
	ENTERPRISE PRODU 3.75%	3.75	750	780	85,588	2025/2/15
	EXELON CORP 3.497%	3.497	600	615	67,553	2022/6/1
	FIDELITY NATIONAL 5%	5.0	1,250	1,401	153,827	2025/10/15
	FOREST LABORATOR 4.375%	4.375	226	233	25,610	2019/2/1
	FOREST LABORATOR 5%	5.0	4,550	4,996	548,187	2021/12/15
	GCCT 2016-5A A	1.6	3,400	3,389	371,866	2021/9/15
	GCCT 2017-2A A	1.98	2,200	2,199	241,350	2022/4/15
	GLENCORE FINANCE 2.7%	2.7	50	50	5,495	2017/10/25
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	1,300	1,332	146,254	2023/5/30
	GMACM 2007-HE3 1A1	7.0	74	75	8,279	2037/9/25
	GMACM 2007-HE3 2A1	6.79259	191	197	21,654	2037/9/25
	HCP INC 2.625%	2.625	100	100	11,048	2020/2/1
	HCP INC 5.375%	5.375	1,700	1,858	203,931	2021/2/1
	HEF 2014-1 A	2.23867	2,090	2,081	228,430	2034/5/25
	IMM 2004-8 1A	1.74356	93	84	9,294	2034/10/25
	ING BANK NV VAR	4.125	900	918	100,792	2023/11/21
	ING BANK NV 5.8%	5.8	750	850	93,359	2023/9/25
	INTESA SANPAOLO 3.875%	3.875	2,100	2,120	232,713	2018/1/16
	IO CSFB 2003-19 1A2	5.25	1	0	1	2033/7/25
	JPMORGAN CHASE & 2.295%	2.295	250	249	27,349	2021/8/15
	JPMORGAN CHASE & 3.3%	3.3	2,850	2,850	312,759	2026/4/1

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		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	KBC BANK NV VAR	8.0	1,000	1,032	113,263	2023/1/25
	KINDER MORGAN EN 3.95%	3.95	460	481	52,879	2022/9/1
	KINDER MORGAN IN 3.05%	3.05	750	765	83,981	2019/12/1
	KINDER MORGAN IN 4.3%	4.3	300	315	34,629	2025/6/1
	KINDER MORGAN IN 5%	5.0	1,900	2,050	224,976	2021/2/15
	KRAFT HEINZ FOOD 2.8%	2.8	1,000	1,017	111,587	2020/7/2
	KRAFT HEINZ FOOD 3.95%	3.95	200	208	22,832	2025/7/15
	KRAFT HEINZ FOOD 5%	5.0	150	162	17,796	2035/7/15
	LBCMT 2007-G3 A1A	5.96716	695	695	76,310	2044/7/15
	LLLOYDS TSB BANK 4.65%	4.65	200	210	23,098	2026/3/24
	LPFA 2011-A A3	2.10622	3,950	3,915	429,615	2035/4/25
	LXS 2007-16N 2A2	1.87356	1,271	1,185	130,072	2047/9/25
	LYONDELLBASELL I 5%	5.0	328	343	37,648	2019/4/15
	MCDONALD'S CORP 2.75%	2.75	150	153	16,815	2020/12/9
	METLIFE INC 3.6%	3.6	90	95	10,493	2024/4/10
	METLIFE INC 4.368%	4.368	450	495	54,373	2023/9/15
	MHESA 2012-1 A3	2.04278	1,500	1,471	161,501	2043/7/20
	MICROSOFT CORP 3.3%	3.3	500	521	57,268	2027/2/6
	MICROSOFT CORP 4.25%	4.25	150	162	17,863	2047/2/6
	MORGAN STANLEY 3.125%	3.125	1,000	975	107,069	2026/7/27
	MORGAN STANLEY 3.625%	3.625	500	507	55,711	2027/1/20
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	950	982	107,824	2024/10/23
	MORGAN STANLEY 3.875%	3.875	100	104	11,485	2024/4/29
	MORGAN STANLEY 4%	4.0	50	52	5,743	2025/7/23
	MORGAN STANLEY 5.625%	5.625	2,700	2,901	318,306	2019/9/23
	MORGAN STANLEY 5.95%	5.95	1,250	1,278	140,238	2017/12/28
	MRAFT 2016-1 A1	2.01711	1,900	1,900	208,486	2019/4/10
	MRAFT 2016-1 A2	2.06711	1,100	1,100	120,709	2019/4/10
	MRAFT 2016-2 A	2.41711	3,000	3,000	329,205	2019/3/10
	MRAFT 2017-1 A1	1.96711	800	800	87,794	2019/7/10
	MSM 2007-15AR 2A1	3.298458	3,998	3,666	402,237	2037/11/25
	MYLAN NV 3.95%	3.95	900	917	100,673	2026/6/15
	NAVSL 2016-7A A	2.17356	2,490	2,518	276,314	2066/3/25
	NCSEA 2010-1 A1	2.05622	1,085	1,081	118,661	2041/7/25
	NEWCREST FINANCE 4.2%	4.2	700	727	79,828	2022/10/1
	NHHEL 2011-1 A3	2.00622	1,800	1,758	192,970	2037/10/25
	NSLT 2006-1 A6	1.63644	2,650	2,532	277,867	2036/8/23
	PERNOD-RICARD SA 5.75%	5.75	250	280	30,748	2021/4/7
	PHEAA 2016-1A A	2.17356	2,769	2,788	305,936	2065/9/25
	PHILLIPS 66 PART 3.55%	3.55	950	936	102,701	2026/10/1
	PLAINS ALL AMER 4.5%	4.5	1,150	1,186	130,146	2026/12/15
	PLAINS ALL AMER 4.7%	4.7	500	462	50,735	2044/6/15
	PPHEA 2011-1 A3	2.09761	1,450	1,442	158,256	2037/10/1
	QBE INSURANCE GR 2.4%	2.4	1,000	1,002	109,980	2018/5/1
	QUALCOMM INC 3.25%	3.25	700	705	77,384	2027/5/20
	REYNOLDS AMERICA 3.25%	3.25	189	195	21,414	2020/6/12
	REYNOLDS AMERICA 4%	4.0	150	160	17,562	2022/6/12
	REYNOLDS AMERICA 5.7%	5.7	350	415	45,564	2035/8/15
	REYNOLDS AMERICA 5.85%	5.85	900	1,102	120,918	2045/8/15
	RIO TINTO FIN USA LTD 9%	9.0	920	1,040	114,134	2019/5/1
	RUWAIS POWER CO 6%	6.0	1,490	1,717	188,413	2036/8/31
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	166	18,313	2025/3/1
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,126	123,585	2024/5/15
	SANTANDER UK GRO 4.75%	4.75	300	312	34,267	2025/9/15
	SCHOL 2010-A A	1.92178	1,106	1,090	119,605	2041/10/28
	SEMT 2004-10 A3A	2.05767	984	920	101,023	2034/11/20

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		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	SLMA 2004-8A A6	1.78622	2,000	1,973	216,584	2040/1/25
	SLMA 2005-5 A4	1.29622	3,100	3,061	335,853	2028/10/25
	SLMA 2005-5 A5	1.90622	550	540	59,253	2040/10/25
	SLMA 2006-10 A5A	1.25622	2,141	2,138	234,590	2027/4/25
	SLMA 2008-4 A4	2.80622	948	966	106,021	2022/7/25
	SLMA 2008-5 A4	2.85622	1,475	1,513	166,096	2023/7/25
	SPST 2015-2 A	2.03856	1,450	1,450	159,094	2018/5/15
	STACR 2016-DNA4 M2	2.32356	2,650	2,667	292,725	2029/3/25
	SYNCHRONY FINANC 1.875%	1.875	300	300	32,928	2017/8/15
	SYNCHRONY FINANC 3%	3.0	600	607	66,687	2019/8/15
	TIME WARNER CABL 4.125%	4.125	100	105	11,545	2021/2/15
	TIME WARNER CABL 5%	5.0	750	801	87,988	2020/2/1
	TIME WARNER CABL 5.5%	5.5	50	54	5,967	2041/9/1
	TIME WARNER CABL 6.75%	6.75	450	472	51,814	2018/7/1
	TIME WARNER CABL 7.3%	7.3	33	42	4,716	2038/7/1
	UBS GROUP FUNDIN 4.125%	4.125	2,150	2,256	247,631	2025/9/24
	UNICREDIT SPA 3.75%	3.75	1,050	1,063	116,671	2022/4/12
	UNICREDIT SPA 4.625%	4.625	1,050	1,090	119,679	2027/4/12
	UNITEDHEALTH GRO 2.875%	2.875	1,450	1,492	163,800	2021/12/15
	VENTAS REALTY LP 3.25%	3.25	300	306	33,583	2022/8/15
	VERIZON COMMUNIC 2.45%	2.45	800	791	86,849	2022/11/1
	VERIZON COMMUNIC 2.946%	2.946	3,360	3,411	374,272	2022/3/15
	VERIZON COMMUNIC 3%	3.0	250	255	28,012	2021/11/1
	VERIZON COMMUNIC 3.125%	3.125	300	306	33,662	2022/3/16
	VERIZON COMMUNIC 3.45%	3.45	150	156	17,143	2021/3/15
	VERIZON COMMUNIC 4.5%	4.5	850	909	99,760	2020/9/15
	WALGREENS BOOTS 2.7%	2.7	300	304	33,408	2019/11/18
	WALGREENS BOOTS 3.3%	3.3	400	414	45,516	2021/11/18
	WALGREENS BOOTS 3.45%	3.45	600	605	66,447	2026/6/1
	WEA FINANCE LLC/ 2.7%	2.7	750	756	83,025	2019/9/17
	WELLS FARGO & CO 3%	3.0	650	636	69,782	2026/10/23
	WILLIAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	924	101,421	2025/1/15
	小 計	-	-	-	33,753,865	-
国債証券	(カナダ)		千カナダドル	千カナダドル		
地方債証券	CANADA-GOV T 2.75%	2.75	1,790	2,075	172,038	2048/12/1
	BRITISH COLUMBIA 3.25%	3.25	2,000	2,147	178,002	2021/12/18
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,570	213,056	2040/6/18
	ONTARIO PROVINCE 4%	4.0	3,200	3,505	290,584	2021/6/2
	ONTARIO PROVINCE 4.4%	4.4	6,700	7,124	590,545	2019/6/2
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	519	43,053	2041/6/2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	3,900	4,345	360,220	2021/12/1
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	868	72,008	2043/12/1
特殊債券(除く金融債)	CANADA HOUSING T 2.35%	2.35	8,200	8,372	694,019	2018/12/15
	小 計	-	-	-	2,613,530	-
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	14,874	91,031	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	2,357	2,666	16,319	2038/11/18
普通社債券(含む投資法人債券)	AMERICA MOVIL SA 6%	6.0	12,600	12,123	74,198	2019/6/9
	GENERAL ELEC CAP 8.5%	8.5	5,000	5,011	30,667	2018/4/6
	小 計	-	-	-	212,216	-
特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
普通社債券(含む投資法人債券)	FMS WERTMANAGEMENT 0%	-	3,000	3,036	373,806	2020/11/13
	DEUTSCHE BANK AG 5.125%	5.125	100	101	12,446	2017/8/31
国債証券	(ユーロ…イタリア)					
	BTPS 1.85%	1.85	5,490	5,672	698,400	2024/5/15
	BTPS 2.15%	2.15	14,940	15,150	1,865,135	2017/11/12

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
普通社債券(含む投資法人債券)	BTPS 2.2%	2.2	220	225	27,766	2027/6/1
	BTPS 2.8%	2.8	180	156	19,230	2067/3/1
	BTPS 4.25%	4.25	3,480	3,811	469,238	2019/9/1
	BTPS 5%	5.0	440	588	72,497	2040/9/1
	BTPS 5.25%	5.25	9,580	9,648	1,187,767	2017/8/1
	BTPS 5.75%	5.75	2,396	3,407	419,514	2033/2/1
	INTESA SANPAOLO 4%	4.0	2,100	2,456	302,426	2023/10/30
	UNICREDIT SPA 2.125%	2.125	900	912	112,349	2026/10/24
国債証券	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE O. A. T. 0%	—	8,710	8,745	1,076,684	2018/2/25
	FRANCE O. A. T. 0%	—	10,260	10,423	1,283,204	2021/5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	470	464	57,165	2066/5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%	3.5	8,400	10,707	1,318,187	2026/4/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	400	652	80,355	2041/4/25
	BANQUE FED CRED 2.625%	2.625	200	209	25,813	2027/3/31
	BNP PARIBAS 2.25%	2.25	450	462	56,950	2027/1/11
	BPE SA 2.875%	2.875	200	214	26,462	2026/4/22
普通社債券(含む投資法人債券)	DEXIA CREDIT LOC 0.04%	0.04	7,400	7,445	916,580	2019/12/11
	ELECTRICITE DE F VAR	4.25	1,300	1,377	169,619	2049/1/29
	(ユーロ…オランダ)					
	ALLIANZ FINANCE VAR	5.75	300	356	43,881	2041/7/8
	EDP FINANCE BV 2%	2.0	100	101	12,514	2025/4/22
	ING BANK NV VAR	6.125	850	897	110,461	2023/5/29
	MYLAN NV 2.25%	2.25	600	626	77,157	2024/11/22
	NN GROUP NV VAR	4.625	400	447	55,126	2044/4/8
国債証券	VOLKSWAGEN INTL 1.125%	1.125	200	202	24,938	2023/10/2
	VOLKSWAGEN INTL 1.875%	1.875	300	305	37,592	2027/3/30
	(ユーロ…スペイン)					
	SPANISH GOV T 3.8%	3.8	7,930	9,566	1,177,733	2024/4/30
	SPANISH GOV T 4.8%	4.8	400	507	62,534	2024/1/31
	SPANISH GOV T 5.85%	5.85	60	75	9,352	2022/1/31
普通社債券(含む投資法人債券)	SPANISH GOV T 5.9%	5.9	2,810	3,949	486,165	2026/7/30
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	1,200	1,203	148,209	2024/5/17
	FCG AQUALIA SA 2.629%	2.629	1,450	1,472	181,338	2027/6/8
国債証券	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIAN 0.8%	0.8	1,550	1,586	195,272	2027/6/22
	BELGIAN 2.15%	2.15	750	813	100,131	2066/6/22
国債証券	BELGIAN 2.25%	2.25	150	168	20,770	2057/6/22
	(ユーロ…オーストリア)					
国債証券	REP OF AUSTRIA 4.15%	4.15	1,570	2,435	299,814	2037/3/15
国債証券	(ユーロ…アイルランド)					
	IRISH GOVT 3.4%	3.4	780	947	116,682	2024/3/18
	IRISH GOVT 4.5%	4.5	1,320	1,506	185,405	2020/4/18
特殊債券(除く金融債)	(ユーロ…その他)					
	EFSF 1.2%	1.2	432	388	47,806	2045/2/17
	EFSF 1.7%	1.7	400	411	50,706	2043/2/13
	EURO STABILITY M 0.75%	0.75	1,600	1,640	201,973	2027/3/15
	EUROPEAN INVT BK 0.25%	0.25	700	708	87,220	2024/10/14
	PETROLEOS MEXICA 3.75%	3.75	100	105	12,957	2019/3/15
	PETROLEOS MEXICA 5.125%	5.125	1,110	1,257	154,758	2023/3/15
	AVIVA PLC VAR	3.375	700	730	89,957	2045/12/4
	CREDIT SUISSE VAR	5.75	550	619	76,323	2025/9/18
	SANTANDER UK PLC 0.25%	0.25	2,000	2,019	248,581	2021/8/9
	SPAREBANK 1 BOLI 1.25%	1.25	3,700	3,741	460,654	2018/2/28
	UBS AG VAR	4.75	500	552	68,030	2026/2/12
小 計		—	—	—	15,415,657	—

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 特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	(イギリス)	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	UK TREASURY 0.5%	0.5	1,460	1,470	205,698	2022/7/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	1,730	2,421	338,782	2045/1/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	410	700	98,046	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	2,670	4,270	597,497	2046/12/7
	UK TREASURY 4.5%	4.5	2,360	3,442	481,707	2034/9/7
	EUROPEAN INVT BK 1.5%	1.5	2,680	2,730	382,056	2019/2/1
	AVIVA PLC VAR	6.125	50	56	7,867	2049/9/29
	AVIVA PLC VAR	5.9021	500	544	76,229	2049/11/29
	CELES 2015-1 A	1.19388	945	949	132,859	2045/3/15
	EHMU 2007-2 A2	0.53388	912	900	126,039	2044/9/15
	FSQ 2016-2 A	1.21244	958	963	134,867	2058/8/16
	GKN HOLDINGS PLC 5.375%	5.375	450	529	74,027	2022/9/19
STANDARD LIFE PL VAR	6.546	300	329	46,153	2049/1/6	
TPMF 2016-AU10 A1	1.33588	2,561	2,574	360,235	2045/4/20	
小 計	—	—	—	3,062,069	—	
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	5,373	67,764	2026/11/12
	EUROPEAN INVT BK 5%	5.0	17,950	21,033	265,234	2020/12/1
KFW 5%	5.0	14,000	16,385	206,618	2020/12/1	
小 計	—	—	—	539,617	—	
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	12,448	162,201	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	5,100	8,701	144,099	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	35,103	164,985	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 1.75%	1.75	5,550	5,405	158,542	2021/7/25
	POLAND GOVT BOND 3.25%	3.25	2,660	2,731	80,121	2019/7/25
	POLAND GOVT BOND 3.25%	3.25	1,650	1,686	49,452	2025/7/25
POLAND GOVT BOND 4%	4.0	740	794	23,315	2023/10/25	
小 計	—	—	—	311,432	—	
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	24,425	46,896	2028/1/19
特殊債券(除く金融債)	(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		
	KFW 6%	6.0	5,900	6,590	548,874	2020/8/20
国債証券	(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		
	MALAYSIAN GOVERN 4.16%	4.16	8,000	8,146	210,167	2021/7/15
国債証券	(タイ)		千タイバーツ	千タイバーツ		
	THAILAND GOVERN 1.2%	1.2	76,000	79,793	258,531	2021/7/14
国債証券	(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		
	ISRAEL FIXED BON 5.5%	5.5	4,000	4,921	153,307	2022/1/31
国債証券	(南アフリカ)		千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	REPUBLIC OF SOUT 10.5%	10.5	23,250	26,406	229,737	2026/12/21
REPUBLIC OF SOUT 7.75%	7.75	41,340	41,083	357,426	2023/2/28	
小 計	—	—	—	587,164	—	
合 計	—	—	—	58,184,617	—	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(B) 売付債券

区 分	銘 柄 名	当 期 末				償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	FNCL 3% TBA Jul' 17	—	千米ドル 2,000	千米ドル 2,015	千円 221,137	2047/7/1
	FNCL 3.5% TBA Jul' 17	—	2,000	2,066	226,726	2047/7/1
	G2SF 4% TBA Jun' 17	—	5,000	5,285	579,908	2047/6/1
合 計		—	—	—	1,027,772	—

(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	
	百万円		
外 国	ドイツ国債先物5年	14,429	—
	イタリア国債先物10年	389	—
	ドイツ国債先物10年	2,281	—
	ドイツ国債先物30年	856	—
	米国国債先物ウルトラ10年	494	—
	米国国債先物10年	2,757	—
	米国国債先物2年	—	3,750
	米国国債先物20年	—	990
	米国国債先物30年	2,776	—
	米国国債先物5年	—	10,892
	英国国債先物10年	—	1,317
	カナダ国債先物10年	59	—
	フランス国債先物10年	540	—
	オーストラリア国債先物10年	404	—
オーストラリア国債先物3年	3,601	—	
カナダ銀行引受手形先物3ヶ月	11,943	—	
EURO \$ 90 DAYS 金利先物	—	4,259	

(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) 一印は組入れなし。

(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	1,096

百万円

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 58,184,617	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,993,610	90.7
投 資 信 託 財 産 総 額	64,178,227	9.3
		100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（57,280,567千円）の投資信託財産総額（64,178,227千円）に対する比率は89.3%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=109.72円、1カナダドル=82.89円、1メキシコペソ=6.12円、1ユーロ=123.11円、1英ポンド=139.91円、1スウェーデンクローナ=12.61円、1ノルウェークローネ=13.03円、1デンマーククローネ=16.56円、1チェココルナ=4.70円、1ハンガリーフォリント=0.4023円、1ポーランドズロチ=29.33円、1ロシアルーブル=1.92円、1オーストラリアドル=83.28円、1ニュージーランドドル=79.51円、1マレーシアリングギット=25.80円、1タイバーツ=3.24円、1韓国ウォン=0.098円、1イスラエルシェケル=31.15円、1南アフリカランド=8.70円です。

■特定資産の価格などの調査

本ファンドにおいて行った取引のうち、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、PwCあらた有限責任監査法人にその調査を委託しました。対象期間中（2016年6月16日～2017年6月15日）に該当した取引は、外国貸付債権信託受益証券に属する取引が30件、為替直物先渡取引の取引が24件あり、該当取引については当該監査法人からの価格調査書を受領しています。

なお、外国貸付債権信託受益証券の取引については、取引の相手方の名称、銘柄、数量、約定数値、その他当該外国貸付債権信託受益証券の内容に関することについて、為替直物先渡取引の取引については、取引の相手方の名称、通貨の種類、数量、約定数値、取引期間、その他為替直物先渡取引の内容に関することについて調査を委託しました。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2017年6月15日
(A)資 産	329,550,838,644円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,106,551,407
公 社 債(評価額)	58,184,617,465
未 収 入 金	268,610,032,184
未 収 利 息	381,072,790
前 払 費 用	44,436,525
差 入 委 託 証 拠 金	224,128,273
(B)負 債	270,167,415,431
前 受 金	4,006
未 払 金	269,034,723,626
未 払 解 約 金	104,910,197
未 払 利 息	5,511
売 付 債 券	1,027,772,091
(C)純 資 産 総 額(A-B)	59,383,423,213
元 本	28,380,227,649
次 期 繰 越 損 益 金	31,003,195,564
(D)受 益 権 総 口 数	28,380,227,649口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,924円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2016年6月16日 至 2017年6月15日
(A)配 当 等 収 益	1,981,218,039円
受 取 利 息	1,956,113,925
そ の 他 収 益 金	26,222,186
支 払 利 息	△ 1,118,072
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,048,603,703
売 買 益	9,195,355,726
売 買 損	△ 8,146,752,023
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	39,042,717
取 引 益	1,456,151,096
取 引 損	△ 1,417,108,379
(D)信 託 報 酬 等	△ 10,108,884
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	3,058,755,575
(F)前 期 繰 越 損 益 金	34,907,039,997
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	1,520,523,793
(H)解 約 差 損 益 金	△ 8,483,123,801
(I) 計 (E+F+G+H)	31,003,195,564
次 期 繰 越 損 益 金(I)	31,003,195,564

(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35,184,603,049円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,446,837,249円、同解約元本額は8,251,212,649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） 26,727,836,456円

外国債券ファンドV A 1,033,894,406円

グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用） 618,496,787円

<お知らせ>

約款変更について

- ・ファンドのベンチマークに使用するインデックスの名称が変更になったため、所要の変更を行いました。
- ・米国の金融規制改革に関する法律の一部を構成する、いわゆるボルカー・ルールに対応するため、ファンド名の変更を行いました。
- ・当社グループ会社の組織変更に伴い、運用に関する権限の委託先の一部を変更しました。

●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(FOFs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	<ul style="list-style-type: none"> マザーファンド受益証券及び外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 株式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。
	マザーファンドの組入上限比率	<ul style="list-style-type: none"> 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 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。
分配方針	毎決算時(毎年6月15日。ただし、休業日のときは翌営業日)に、基準価額水準等を勘案して委託会社が決定します。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

世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs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1期(決算日:2017年6月15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(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、2017年6月15日に第1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 JPモルガンGBI-EM Diversified 指数(円ベース)	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額		
	(分配落)	税 分 配	達 金 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

(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 JPモルガンGBI-EM Diversified 指数(円ベース)	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落	率			
(設定日) 2016年12月30日	円 10,000	% -	245.83	% -	% -
12月末	10,000	0.0	245.83	0.0	98.3
2017年1月末	9,949	△0.5	244.78	△0.4	97.8
2月末	10,008	0.1	247.48	0.7	96.7
3月末	10,198	2.0	252.07	2.5	98.0
4月末	10,253	2.5	252.54	2.7	96.8
5月末	10,427	4.3	257.11	4.6	97.1
(期 末) 2017年6月15日	10,515	5.2	258.03	5.0	98.0

(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」、「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5.2%、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5.0%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上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がプラスとなった一方、アルゼンチンペソの保有などがマイナスとなりました。

国別配分においては、ロシアやアルゼンチン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、マレーシア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)

2017年4月後半から5月前半、フランス大統領選挙において中道マクロン候補の勝利の可能性が高まり、世界的に投資家のリスク選好度が強まったこと

(下落要因)

新興国通貨に対して円高傾向が進んだこと

◆市場概況

当期の現地通貨建て新興国債券市場は上昇しました。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（円ベース）の騰落率は5.0%となっています。

2017年1月から4月前半にかけて中東や北朝鮮の地政学的リスクなどを背景に新興国債券市場は揉み合う展開が続きました。しかしながら、4月後半からはフランス大統領選挙において中道マクロン候補が勝利する可能性が高まったこと（5月に当選）などから投資家のリスク選好度が高まり、5月半ばにかけて上昇しました。その後、ブラジルのテメル大統領に対する汚職隠ぺい疑惑が浮上したことなどから、一時急落する局面はありましたが、期末にかけて再び上昇しました。

◆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

コロンビアペソ、アルゼンチンペソなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、韓国ウォン、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

メキシコ、コロンビアなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、マレーシア、ハンガリー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ます。この状況下、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

(2016年12月30日～2017年6月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 46	% 0.457	(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、10,139円です。
(投信会社)	(43)	(0.423)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(1)	(0.010)	口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.025)	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	21	0.203	(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)	(17)	(0.171)	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)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷)	(3)	(0.027)	運用報告書等の印刷・交付等に係る費用
(その他)	(0)	(0.002)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	67	0.660	

(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

(2016年12月30日～2017年6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
世界新興国ソブリン・マザーファンド	千口 179,817	千円 230,586	千口 79	千円 98

(注) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等

(2016年12月30日～2017年6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

(2017年6月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	当期	
	口数	評価額
世界新興国ソブリン・マザーファンド	千口 179,737	千円 239,770

(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

(2017年6月15日現在)

項目	当期	
	評価額	比率
世界新興国ソブリン・マザーファンド	千円 239,770	% 99.7
コール・ローン等、その他	623	0.3
投資信託財産総額	240,393	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(14,091,354千円)の投資信託財産総額(14,191,496千円)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=109.72円、1アルゼンチンペソ=6.91円、1メキシコペソ=6.12円、1ブラジルレアル=33.49円、100コロンビアペソ=3.74円、1ペルーヌエボソル=33.55円、1ウルグアイペソ=3.88円、1ユーロ=123.11円、1トルコリラ=31.46円、100ハンガリーフォリント=40.23円、1ポーランドズロチ=29.33円、1ロシアルーブル=1.92円、1ルーマニアレイ=26.88円、1マレーシアリンギット=25.80円、1フィリピンペソ=2.22円、100インドネシアルピア=0.83円、1南アフリカランド=8.70円。

■特定資産の価格等の調査

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取引の内、投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされる資産の取引については、PwCあらた有限責任監査法人へその調査を委託しました。

対象期間中(2016年11月18日～2017年5月17日)に該当した取引は、直物為替先渡取引(124件)であり、当該取引については、当該監査法人から調査報告書を受領しております。当該資産の特定取引に係る取引の計上日、取引相手先名、通貨の種類、売買、想定元本、期日、約定レート、契約額(USD)その他当該直物為替先渡取引の内容については、当社から提示した一定の関係書類と照合の結果、すべて一致しました。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	240,393,036
コール・ローン等	622,741
世界新興国ソブリン・マザーファンド(評価額)	239,770,295
(B) 負債	518,661
未払信託報酬	489,479
その他未払費用	29,182
(C) 純資産総額(A-B)	239,874,375
元本	228,135,480
次期繰越損益金	11,738,895
(D) 受益権総口数	228,135,480口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,515円

(注) 当ファンドの期首元本額は100,000円、期中追加設定元本額は228,135,480円、期中一部解約元本額は100,000円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0515円です。

■損益の状況 (2016年12月30日～2017年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	9,283,866
売買益	9,285,268
売買損	△ 1,402
(B) 信託報酬等	△ 518,662
(C) 当期損益金(A+B)	8,765,204
(D) 追加信託差損益金	2,973,691
(売買損益相当額)	(2,973,691)
(E) 計(C+D)	11,738,895
(F) 収益分配金	0
次期繰越損益金(E+F)	11,738,895
追加信託差損益金	2,973,691
(配当等相当額)	(1,237,170)
(売買損益相当額)	(1,736,521)
分配準備積立金	8,765,204

(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(D)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(3,215,526円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(5,549,678円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,973,691円)より分配対象収益は11,738,895円(10,000口当たり514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0.3750%～0.3375%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

2017年3月24日付で、誤認によりベンチマーク名称を変更する約款変更を行いました。2017年7月10日付でベンチマークの名称に関して、変更前の正しい名称に戻す約款変更を行っております。

■（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2017年6月15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(10,467,638千口)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 71,845	千アルゼンチンペソ 113,112	千円 781,609	% 5.6	% 5.6	% 3.8	% 1.8	% —
メキシコ	千メキシコペソ 286,882	千メキシコペソ 287,896	1,761,926	12.6	—	10.7	0.8	1.1
ブラジル	千ブラジルレアル 28,170	千ブラジルレアル 28,767	963,420	6.9	6.9	6.9	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 11,630,600	千コロンビアペソ 12,296,092	459,873	3.3	—	3.3	—	—
ペルー	千ペルーヌエボソル 28,240	千ペルーヌエボソル 31,677	1,062,786	7.6	—	6.4	1.3	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 13,720	千ウルグアイペソ 14,068	54,584	0.4	—	0.4	—	—
トルコ	千トルコリラ 44,501	千トルコリラ 44,713	1,406,698	10.1	—	5.6	4.3	0.1
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 2,129,110	千ハンガリーフォリント 2,444,315	983,348	7.0	—	5.5	1.6	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 38,976	千ポーランドズロチ 42,012	1,232,212	8.8	—	8.8	—	—
ロシア	千ロシアルーブル 814,910	千ロシアルーブル 815,179	1,565,144	11.2	—	10.5	—	0.7
ルーマニア	千ルーマニアレイ 35,720	千ルーマニアレイ 39,449	1,060,404	7.6	—	4.9	—	2.7
マレーシア	千マレーシアリンギット 21,216	千マレーシアリンギット 21,122	544,959	3.9	—	3.9	—	—
フィリピン	千フィリピンペソ 52,000	千フィリピンペソ 58,318	129,465	0.9	—	0.9	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 67,000	千インドネシアルピア 73,934	613	0.0	—	0.0	—	—
南アフリカ	千南アフリカランド 186,300	千南アフリカランド 192,805	1,677,410	12.0	—	11.5	0.5	—
合 計	—	—	13,684,458	98.0	12.5	83.1	10.3	4.7

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

(注) 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) —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。

(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	11,800	13,216	91,322	2023/10/17	
	18.2% REP OF ARGEN 10/21	18.2	10,645	12,060	83,340	2021/10/3	
	2.5% BONCER 07/21	2.5	2,470	2,917	20,156	2021/7/22	
	5.83% ARGENTINA 12/33	5.83	5,430	41,946	289,852	2033/12/31	
特殊債券 (除く金融債)	BUEAIR FLOAT 3/24	22.5	20,700	21,641	149,545	2024/3/29	
	BUENOS FLOAT 5/22	23.6425	20,800	21,330	147,393	2022/5/31	
小計					781,609		
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	22,795	29,599	181,147	2036/11/20	
	4.5% MEXICAN UDIBON 12/25	4.5	2,657	16,873	103,267	2025/12/4	
	5.75% MEXICAN BONOS 3/26	5.75	105,350	97,153	594,581	2026/3/5	
	8.5% MEXICAN BONOS 12/18	8.5	25,180	25,712	157,360	2018/12/13	
特殊債券 (除く金融債)	7.19% PETROLEOS ME 9/24	7.19	74,025	65,971	403,743	2024/9/12	
	7.65% PETROLEOS ME 11/21	7.65	18,975	18,048	110,458	2021/11/24	
普通社債券 (含む投資法人債券)	7.35% COMISION FED 11/25	7.35	37,900	34,537	211,367	2025/11/25	
小計					1,761,926		
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	6,670	6,753	226,174	2025/1/1	
	NOTA DO TESOURO NACIONAL	10.0	21,500	22,013	737,245	2023/1/1	
小計					963,420		
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	1,512,357	56,562	2028/4/28	
	7.75% COLOMBIA TES 09/30	7.75	5,844,600	6,525,326	244,047	2030/9/18	
普通社債券 (含む投資法人債券)	7.625% EMPRESAS PUB 9/24	7.625	1,061,000	1,073,519	40,149	2024/9/10	
	7.875% FINDETER 08/24	7.875	3,165,000	3,184,888	119,114	2024/8/12	
小計					459,873		
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	6.35% REP OF PERU 8/28	6.35	8,770	9,269	310,975	2028/8/12	
	6.95% REP OF PERU 08/31	6.95	5,460	6,017	201,895	2031/8/12	
	7.84% PERUGB 08/20	7.84	4,700	5,218	175,082	2020/8/12	
	8.2% PERUGB 08/12/2026	8.2	9,310	11,172	374,831	2026/8/12	
小計					1,062,786		
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	9.875% URUGUAY 6/22	9.875	13,720	14,068	54,584	2022/6/20	
小計					54,584		
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	18,060	18,132	570,440	2024/3/20	
	10.5% TURKEY GOVT B01/20	10.5	19,171	19,200	604,053	2020/1/15	
	10.6% TURKGB GOVT 2/26	10.6	6,820	6,939	218,311	2026/2/11	
	8.7% TURKGB GOVT 7/18	8.7	450	441	13,893	2018/7/11	
小計					1,406,698		
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	3% HUNGARY GOVT 06/24	3.0	642,500	670,867	269,889	2024/6/26	
	3.25% HUNGARY GOVT 10/31	3.25	195,620	188,771	75,942	2031/10/22	
	5.5% HUNGARY GOV 06/25	5.5	184,330	222,901	89,673	2025/6/24	
	6% HUNGARY GOVT 11/23	6.0	654,520	809,418	325,629	2023/11/24	
	7.5% HGB 11/12/2020	7.5	452,140	552,356	222,213	2020/11/12	
小計					983,348		

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	2.5% POLAND GOVT BON7/26	2.5	13,000	12,483	366,133	2026/7/25
		4% POLAND GOV BOND 10/23	4.0	5,941	6,380	187,135	2023/10/25
		5.75% POLGB 09/22	5.75	20,035	23,148	678,943	2022/9/23
小	計					1,232,212	
ロシア			千ロシアルーブル	千ロシアルーブル			
	国債証券	6.7% RFLB 5/19	6.7	52,500	51,814	99,483	2019/5/15
		7% RFLB 8/23	7.0	315,310	306,796	589,049	2023/8/16
		7.05% RUSSIA GOVT 1/28	7.05	145,165	139,597	268,026	2028/1/19
		8.15% RUSSIA GOVT 2/27	8.15	301,935	316,971	608,585	2027/2/3
小	計					1,565,144	
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	3.25% ROMANIA GOVT 01/18	3.25	13,950	14,163	380,726	2018/1/17
		5.85% ROMANIA GOVT 04/23	5.85	21,770	25,285	679,677	2023/4/26
小	計					1,060,404	
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	5,910	5,589	144,210	2033/4/15
		3.9% MALAYSIA GO 11/26	3.9	5,510	5,529	142,648	2026/11/30
		4.181% MALAYSIA GO 07/24	4.181	9,796	10,003	258,100	2024/7/15
小	計					544,959	
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	6.25% PHILIPPINES 1/36	6.25	52,000	58,318	129,465	2036/1/14
小	計					129,465	
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	8.375% INDONESIA GOV' T9/26	8.375	67,000	73,934	613	2026/9/15
小	計					613	
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	111,830	127,124	1,105,987	2026/12/21
		7% REP SOUTH AFRICA 2/31	7.0	44,930	37,956	330,220	2031/2/28
		8.75% REP SOUTH AFR 2/48	8.75	21,100	19,417	168,930	2048/2/28
	特殊債券 (除く金融債)	9.5% TRANSNET LTD 05/21	9.5	8,440	8,307	72,272	2021/5/13
小	計					1,677,410	
合	計					13,684,458	

(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	3,300百万円

世界新興国ソブリン・マザーファンド

第10期（2017年5月17日決算）〔計算期間：2016年5月18日～2017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
信託期限	無期限
運用方針	主として新興国が発行した現地通貨建ての国債等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行うことを基本とします。
主要投資対象	現地通貨建ての新興国の政府、政府機関もしくは企業の発行する債券（エマージング・マーケット債券）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 JPモルガンGBI-EM Diversified 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
6期(2013年5月17日)	13,989	48.5	267.87	47.9	95.7	—	39,652
7期(2014年5月19日)	13,154	△6.0	254.98	△4.8	97.4	—	25,674
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

(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 JPモルガンGBI-EM Diversified 指数 (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2016年5月17日	円 11,694	% —	230.28	% —	% 96.6	% —
5月末	11,733	0.3	230.96	0.3	96.2	—
6月末	11,391	△ 2.6	223.30	△ 3.0	98.7	—
7月末	11,480	△ 1.8	228.60	△ 0.7	99.0	—
8月末	11,536	△ 1.4	227.16	△ 1.4	98.0	—
9月末	11,434	△ 2.2	228.11	△ 0.9	98.6	—
10月末	11,748	0.5	233.76	1.5	98.4	—
11月末	11,753	0.5	233.59	1.4	97.8	—
12月末	12,508	7.0	245.83	6.8	98.4	—
2017年1月末	12,460	6.6	244.78	6.3	97.8	—
2月末	12,654	8.2	247.48	7.5	98.0	—
3月末	12,924	10.5	252.07	9.5	98.1	—
4月末	12,992	11.1	252.54	9.7	96.7	—
(期 末) 2017年5月17日	円 13,489	% 15.3	262.73	% 14.1	% 97.0	% —

(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11,694円から期末には13,489円となりました。基準価額は1,311円上昇し、期中騰落率は15.3%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) の期中の騰落率は14.1%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上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がプラスとなった一方、アルゼンチンペソを保有したことがマイナスとなりました。

国別配分においては、ブラジルをベンチマーク比高めの配分としたことや、アルゼンチンを保有したことがプラスに寄与しました。



(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)

- ・ 2016年7月前半、欧州中銀（ECB）をはじめとする各国中銀による積極的な緩和政策への期待を背景に株式などリスク資産価格が上昇したこと及び円安が進行したこと
- ・ 2016年11月後半から12月にかけて原油など商品市場が上昇したことを受けて新興国通貨市場が上昇したこと
- ・ 2017年4月後半から5月前半、フランス大統領選挙において中道マクロン候補勝利の可能性が高まり、投資家のリスク選好度が強まったこと

(下落要因)

- ・ 2016年6月、米国利上げ時期が遠のいたことを受けて円高が進行したことや、英国のEU離脱の是非を問う国民投票（6月23日）を控えて投資家の警戒感が強まったこと
- ・ 2016年11月、米国大統領選挙において保護貿易を主張するトランプ氏が予想外の勝利を収め、新興国経済に対する懸念が浮上したこと
- ・ 2017年3月後半から4月前半、フランス大統領選挙において極右派が勝利する可能性に対して投資家が警戒感を強めたこと

■ 市場概況

当期の現地通貨建て新興国債券市場は上昇しました。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（円ベース）のパフォーマンスは14.1%となっています。

期初から7月にかけて米連邦準備制度理事会（FRB）による早期利上げの可能性が後退したこと、英国の国民投票においてEU離脱派が勝利したこと、ECBが積極的な債券購入プログラムを導入したことなどから債券市場は堅調に推移しましたが、FRBによる年内利上げの可能性が徐々に高まり、米国債利回りが上昇傾向を強めたことから8月以降新興国債券市場は上値の重い展開が続きました。さらに11月の米大統領選挙において保護的な通商政策を主張するトランプ氏が勝利したことを受け、新興国債券市場は一時下落しました。

しかし、11月中旬以降はグローバル経済に対する楽観的な見方が強まったことや、OPEC（石油輸出国機構）による減産合意を受けて原油価格が上昇したことなどから、新興国債券市場は堅調に転じました。その後、2017年2月から4月前半にかけては揉み合う展開となりましたが、4月後半にフランス大統領選挙において中道派のマクロン候補が勝利する可能性が高まったことなどから投資家のリスク選好度が高まり、5月半ばにかけて上昇して期末を迎えました。

■運用概況

通貨配分

ロシアルーブル、コロンビアペソなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、韓国ウォンなどをベンチマーク比低めの配分としました。

国別配分

ブラジル、ロシアなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、ルーマニア、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、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

(2016年5月18日～2017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	%	(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 ）	(29)	(0.242)	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 ）	(1)	(0.006)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	30	0.248	
期中の平均基準価額は、12,051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、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

○利害関係人との取引状況等

(2016年5月18日～2017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

(2017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
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 61,745	千アルゼンチンペソ 102,558	千円 741,501	% 5.2	% 5.2	% 4.4	% 0.7	% —
メキシコ	千メキシコペソ 294,482	千メキシコペソ 296,324	1,786,838	12.5	—	9.2	0.8	2.5
ブラジル	千ブラジルリアル 28,170	千ブラジルリアル 29,514	1,073,130	7.5	7.5	7.5	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 11,630,600	千コロンビアペソ 12,137,986	474,595	3.3	—	3.3	—	—
ペルー	千ペルーヌエボソル 30,220	千ペルーヌエボソル 33,906	1,171,480	8.2	—	6.9	1.3	—
トルコ	千トルコリラ 44,501	千トルコリラ 44,573	1,416,540	9.9	—	5.5	4.2	0.1
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 2,129,110	千ハンガリーフォリント 2,425,395	978,889	6.8	—	5.3	1.6	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 38,976	千ポーランドズロチ 41,464	1,241,432	8.7	—	8.7	—	—
ロシア	千ロシアルーブル 814,910	千ロシアルーブル 816,592	1,625,019	11.3	—	10.6	—	0.7
ルーマニア	千ルーマニアレイ 35,720	千ルーマニアレイ 39,346	1,080,459	7.5	—	4.8	—	2.7
マレーシア	千マレーシアリンギット 21,216	千マレーシアリンギット 21,072	549,569	3.8	—	3.8	—	—
フィリピン	千フィリピンペソ 52,000	千フィリピンペソ 57,460	129,859	0.9	—	0.9	—	—
インドネシア	千インドネシアアルピア 67,000	千インドネシアアルピア 73,030	620	0.0	—	0.0	—	—
南アフリカ	千南アフリカランド 184,500	千南アフリカランド 190,304	1,638,518	11.4	—	10.9	0.5	—
合 計	—	—	13,908,455	97.0	12.7	81.9	9.0	6.1

(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) 単位未満は切り捨て。

(注) ー印は組み入れなし。

(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。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アルゼンチン		%	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	22,500	24,187	174,875	2023/10/17
	18.2% REP OF ARGEN 10/21	18.2	10,645	11,592	83,813	2021/10/3
	2.5% BONCER 07/21	2.5	2,470	2,988	21,608	2021/7/22
	5.83% ARGENTINA 12/33	5.83	5,430	42,055	304,060	2033/12/31
特殊債券 (除く金融債)	BUEAIR FLOAT 3/24	22.5	20,700	21,735	157,144	2024/3/29
小計					741,501	
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	22,795	28,788	173,594	2036/11/20
	4.5% MEXICAN UDIBON 12/25	4.5	2,657	16,819	101,420	2025/12/4
	5.75% MEXICAN BONOS 3/26	5.75	79,550	72,542	437,430	2026/3/5
	8.5% MEXICAN BONOS 12/18	8.5	58,580	59,951	361,506	2018/12/13
特殊債券 (除く金融債)	7.19% PETROLEOS ME 9/24	7.19	74,025	65,800	396,778	2024/9/12
	7.65% PETROLEOS ME 11/21	7.65	18,975	18,005	108,572	2021/11/24
普通社債券 (含む投資法人債券)	7.35% COMISION FED 11/25	7.35	37,900	34,416	207,533	2025/11/25
小計					1,786,838	
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	6,670	6,980	253,807	2025/1/1
	NOTA DO TESOURO NACIONAL	10.0	21,500	22,533	819,322	2023/1/1
小計					1,073,130	
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	1,501,370	58,703	2028/4/28
	7.75% COLOMBIA TES 09/30	7.75	5,844,600	6,410,643	250,656	2030/9/18
普通社債券 (含む投資法人債券)	7.625% EMPRESAS PUB 9/24	7.625	1,061,000	1,058,367	41,382	2024/9/10
	7.875% FINDETER 08/24	7.875	3,165,000	3,167,604	123,853	2024/8/12
小計					474,595	
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	6.35% REP OF PERU 8/28	6.35	8,770	9,237	319,155	2028/8/12
	6.95% REP OF PERU 08/31	6.95	5,460	6,014	207,797	2031/8/12
	7.84% PERUGB 08/20	7.84	4,700	5,200	179,685	2020/8/12
	8.2% PERUGB 08/12/2026	8.2	11,290	13,454	464,841	2026/8/12
小計					1,171,480	
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	18,060	18,114	575,668	2024/3/20
	10.5% TURKEY GOVT B01/20	10.5	19,171	19,104	607,150	2020/1/15
	10.6% TURKGB GOVT 2/26	10.6	6,820	6,915	219,773	2026/2/11
	8.7% TURKGB GOVT 7/18	8.7	450	438	13,946	2018/7/11
小計					1,416,540	
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	3% HUNGARY GOVT 06/24	3.0	642,500	661,742	267,079	2024/6/26
	3.25% HUNGARY GOVT 10/31	3.25	195,620	187,267	75,580	2031/10/22
	5.5% HUNGARY GOV 06/25	5.5	184,330	220,540	89,010	2025/6/24
	6% HUNGARY GOVT 11/23	6.0	654,520	801,950	323,667	2023/11/24
	7.5% HGB 11/12/2020	7.5	452,140	553,894	223,551	2020/11/12
小計					978,889	

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	2.5% POLAND GOVT BON7/26	2.5	13,000	12,249	366,742	2026/7/25
	4% POLAND GOV BOND 10/23	4.0	5,941	6,300	188,643	2023/10/25
	5.75% POLGB 09/22	5.75	20,035	22,914	686,046	2022/9/23
小 計					1,241,432	
ロシア			千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
国債証券	6.7% RFLB 5/19	6.7	52,500	51,444	102,375	2019/5/15
	7% RFLB 8/23	7.0	315,310	306,324	609,586	2023/8/16
	7.05% RUSSIA GOVT 1/28	7.05	145,165	140,628	279,851	2028/1/19
	8.15% RUSSIA GOVT 2/27	8.15	301,935	318,194	633,206	2027/2/3
小 計					1,625,019	
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	3.25% ROMANIA GOVT 01/18	3.25	13,950	14,183	389,469	2018/1/17
	5.85% ROMANIA GOVT 04/23	5.85	21,770	25,163	690,989	2023/4/26
小 計					1,080,459	
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	5,910	5,572	145,323	2033/4/15
	3.9% MALAYSIA GO 11/26	3.9	5,510	5,503	143,528	2026/11/30
	4.181% MALAYSIA GO 07/24	4.181	9,796	9,996	260,717	2024/7/15
小 計					549,569	
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	6.25% PHILIPPINES 1/36	6.25	52,000	57,460	129,859	2036/1/14
小 計					129,859	
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	8.375% INDONESIA GOV T9/26	8.375	67,000	73,030	620	2026/9/15
小 計					620	
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	118,830	133,298	1,147,704	2026/12/21
	7% REP SOUTH AFRICA 2/31	7.0	44,930	37,554	323,342	2031/2/28
	8.75% REP SOUTH AFR 2/48	8.75	12,300	11,212	96,535	2048/2/28
特殊債券 (除く金融債)	9.5% TRANSNET LTD 05/21	9.5	8,440	8,238	70,936	2021/5/13
小 計					1,638,518	
合 計					13,908,455	

(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	4,480百万円

○投資信託財産の構成

(2017年5月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	13,908,455	95.1
コール・ローン等、その他	722,288	4.9
投資信託財産総額	14,630,743	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 (14,389,946千円) の投資信託財産総額 (14,630,743千円) に対する比率は98.4%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=112.60円、1アルゼンチンペソ=7.23円、1メキシコペソ=6.03円、1ブラジルレアル=36.36円、100コロンビアペソ=3.91円、1ペルーヌエボソル=34.55円、1トルコリラ=31.78円、100ハンガリーフォリント=40.36円、1ポーランドズロチ=29.94円、1ロシアルーブル=1.99円、1ルーマニアレイ=27.46円、1マレーシアリングギット=26.08円、1フィリピンペソ=2.26円、100インドネシアルピア=0.85円、1南アフリカランド=8.61円。

○特定資産の価格等の調査

当ファンドにおいて行った取引の内、投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされる資産の取引については、PwCあらた有限責任監査法人へその調査を委託しました。

対象期間中 (2016年5月18日～2017年5月17日) に該当した取引は、直物為替先渡取引 (246件) であり、当該取引については、当該監査法人から調査報告書を受領しております。当該資産の特定取引に係る取引の計上日、取引相手先名、通貨の種類、売買、想定元本、期日、約定レート、契約額 (USD) その他当該直物為替先渡取引の内容については、当社から提示した一定の関係書類と照合の結果、すべて一致しました。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年5月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,601,218,250
コール・ローン等	169,584,641
公社債(評価額)	13,908,455,851
未収入金	10,247,862,861
未収利息	259,672,201
前払費用	15,642,696
(B) 負債	10,267,085,603
未払金	10,120,718,537
未払解約金	146,366,286
その他未払費用	780
(C) 純資産総額(A-B)	14,334,132,647
元本	10,626,444,513
次期繰越損益金	3,707,688,134
(D) 受益権総口数	10,626,444,513口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,489円

(注) 当ファンドの期首元本額は12,760,687,769円、期中追加設定元本額は1,118,937,255円、期中一部解約元本額は3,253,180,511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9,797,021,639円、世界新興国ソブリン・ファンド(適格機関投資家限定)413,312,897円、メロン世界新興国ソブリン・ファンド(年1回決算型)254,641,750円、世界新興国ソブリン・ファンド(F O F s 用)(適格機関投資家専用)161,468,227円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.3489円です。

○損益の状況 (2016年5月18日～2017年5月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,141,652,651
受取利息	1,141,628,061
その他収益金	24,590
(B) 有価証券売買損益	1,045,321,984
売買益	2,661,224,570
売買損	△1,615,902,586
(C) 先物取引等取引損益	△ 171,925,760
取引益	399,407,221
取引損	△ 571,332,981
(D) 保管費用等	△ 36,108,705
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,978,940,170
(F) 前期繰越損益金	2,161,604,818
(G) 追加信託差損益金	238,275,593
(H) 解約差損益金	△ 671,132,447
(I) 計(E+F+G+H)	3,707,688,134
次期繰越損益金(I)	3,707,688,134

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

(注) 損益の状況の中で(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

当ファンドの名称変更にかかる約款変更を行いました。(2016年8月17日付)

ベンチマークの名称に関して約款変更を行いました。(2017年3月24日付)

上記2017年3月24日付の約款変更に関しては、誤認によるものであり、2017年7月10日付でベンチマークの名称に関して、変更前の正しい名称に戻す約款変更を行っております。

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111期(決算日:2016年10月26日) 第114期(決算日:2017年1月26日)
第112期(決算日:2016年11月28日) 第115期(決算日:2017年2月27日)
第113期(決算日:2016年12月26日) 第116期(決算日:2017年3月27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27日に第116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>

JPモルガン・アセット・マネジメント

ホームページアドレス <http://www.jpmorganasset.co.jp/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時~午後5時)

JPモルガン・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	基準価額			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)		債権比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込 分金	騰落 中率	期騰 落	中率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
87期(2014年10月27日)	6,216	22	△0.7	12,688	△0.5	98.2	—	1,805
88期(2014年11月26日)	6,726	20	8.5	13,714	8.1	97.0	—	1,886
89期(2014年12月26日)	6,397	32	△4.4	13,090	△4.5	98.6	—	1,754
90期(2015年1月26日)	6,339	97	0.6	13,175	0.6	98.4	—	1,720
91期(2015年2月26日)	6,143	23	△2.7	12,782	△3.0	94.8	—	1,637
92期(2015年3月26日)	5,938	18	△3.0	12,487	△2.3	95.9	—	1,583
93期(2015年4月27日)	5,992	19	1.2	12,569	0.7	96.9	—	1,596
94期(2015年5月26日)	6,048	21	1.3	12,814	1.9	97.8	—	1,600
95期(2015年6月26日)	5,985	25	△0.6	12,765	△0.4	96.5	—	1,554
96期(2015年7月27日)	5,689	78	△3.6	12,341	△3.3	98.1	—	1,467
97期(2015年8月26日)	5,108	22	△9.8	11,301	△8.4	90.5	—	1,424
98期(2015年9月28日)	4,981	15	△2.2	10,942	△3.2	92.7	—	1,469
99期(2015年10月26日)	5,200	18	4.8	11,452	4.7	96.0	—	1,607
100期(2015年11月26日)	5,223	22	0.9	11,539	0.8	95.8	—	1,666
101期(2015年12月28日)	4,941	19	△5.0	10,950	△5.1	96.3	—	1,604
102期(2016年1月26日)	4,598	63	△5.7	10,409	△4.9	94.0	—	1,540
103期(2016年2月26日)	4,589	18	0.2	10,366	△0.4	94.8	—	1,614
104期(2016年3月28日)	4,854	15	6.1	10,944	5.6	97.5	—	1,719
105期(2016年4月26日)	4,902	20	1.4	11,202	2.4	91.9	—	1,715
106期(2016年5月26日)	4,666	19	△4.4	10,763	△3.9	92.8	—	1,638
107期(2016年6月27日)	4,423	16	△4.9	10,288	△4.4	94.6	—	1,574
108期(2016年7月26日)	4,624	49	5.7	10,939	6.3	97.8	—	1,603
109期(2016年8月26日)	4,512	23	△1.9	10,646	△2.7	97.2	—	1,575
110期(2016年9月26日)	4,492	14	△0.1	10,727	0.8	98.4	—	1,554
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

(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-売建比率です。

(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、設定日から2010年5月31日まではJPモルガンGBI-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-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-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-エマージング・マーケット、及び、JPモルガンGBI-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		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)		債組入比率	債券先物比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
第111期	(期首) 2016年9月26日	円 4,492	% -	10,727	% -	% 98.4	% -
	9月末	4,508	0.4	10,825	0.9	97.8	-
	(期末) 2016年10月26日	4,728	5.3	11,230	4.7	97.5	-
第112期	(期首) 2016年10月26日	4,711	-	11,230	-	97.5	-
	10月末	4,644	△1.4	11,181	△0.4	96.9	-
	(期末) 2016年11月28日	4,579	△2.8	11,028	△1.8	93.4	-
第113期	(期首) 2016年11月28日	4,561	-	11,028	-	93.4	-
	11月末	4,602	0.9	11,081	0.5	94.2	-
	(期末) 2016年12月26日	4,892	7.3	11,781	6.8	94.7	△0.2
第114期	(期首) 2016年12月26日	4,878	-	11,781	-	94.7	△0.2
	12月末	4,883	0.1	11,759	△0.2	93.7	△1.8
	(期末) 2017年1月26日	4,862	△0.3	11,711	△0.6	98.3	△6.1
第115期	(期首) 2017年1月26日	4,792	-	11,711	-	98.3	△6.1
	1月末	4,834	0.9	11,803	0.8	95.8	△6.1
	(期末) 2017年2月27日	4,915	2.6	11,989	2.4	97.1	△2.6
第116期	(期首) 2017年2月27日	4,895	-	11,989	-	97.1	△2.6
	2月末	4,908	0.3	11,960	△0.2	96.1	△2.6
	(期末) 2017年3月27日	4,969	1.5	12,186	1.6	94.7	△3.3

(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-売建比率です。

(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、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

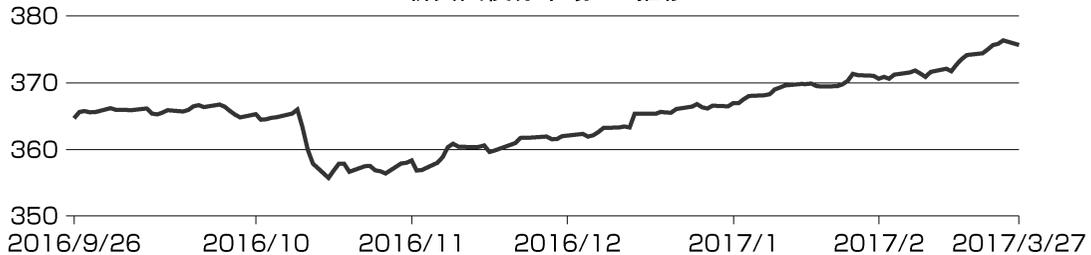
◎新興国現地通貨建て債券市場

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11月初めまでは、米国の利上げ観測が強まったことなどから、上値の重い展開となりました。
- ◆11月初旬に実施された米国の大統領選挙でトランプ氏が次期大統領に選出されたことを受けて、インフレ期待の高まりから世界的に長期金利が上昇し、米ドル高が進行する中、新興国からの資金流出懸念が高まったことから、市場は急落しました。その後は落ち着きを取り戻し、次期大統領による政策などを背景に、米国の経済成長が加速することへの期待が高まったことなどを受けて、反発しました。
- ◆12月に米国は利上げを実施しましたが、新興国市場からの資金流出は懸念されたほどではなかったほか、OPEC（石油輸出国機構）の減産合意を背景に世界経済の不透明感が後退したことなどから、市場は上昇基調を辿りました。
- ◆3月には再度米国が利上げを実施しましたが、世界的に景気の回復を示す経済指標が発表されたことなどに支えられ、市場は作成期末にかけても堅調に推移しました。

* 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(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＞

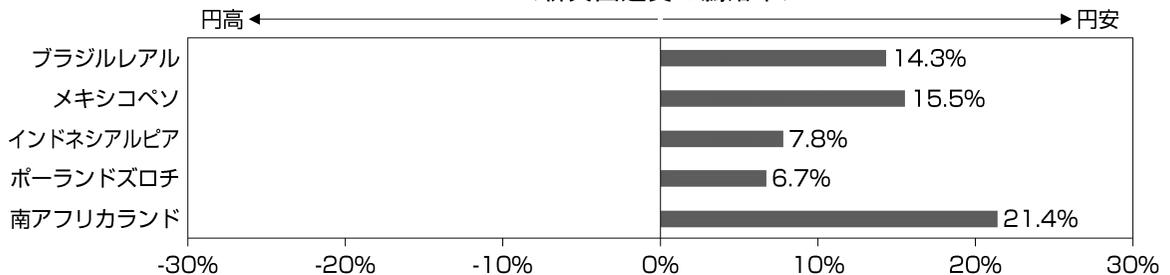


* JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)
(出所)ブルームバーグ

◎為替市況

為替市場では、多くの新興国通貨が対円で上昇した中、商品市況の回復を背景に、ロシアルーブルや南アフリカランドの上昇が目立ちました。

＜新興国通貨の騰落率＞



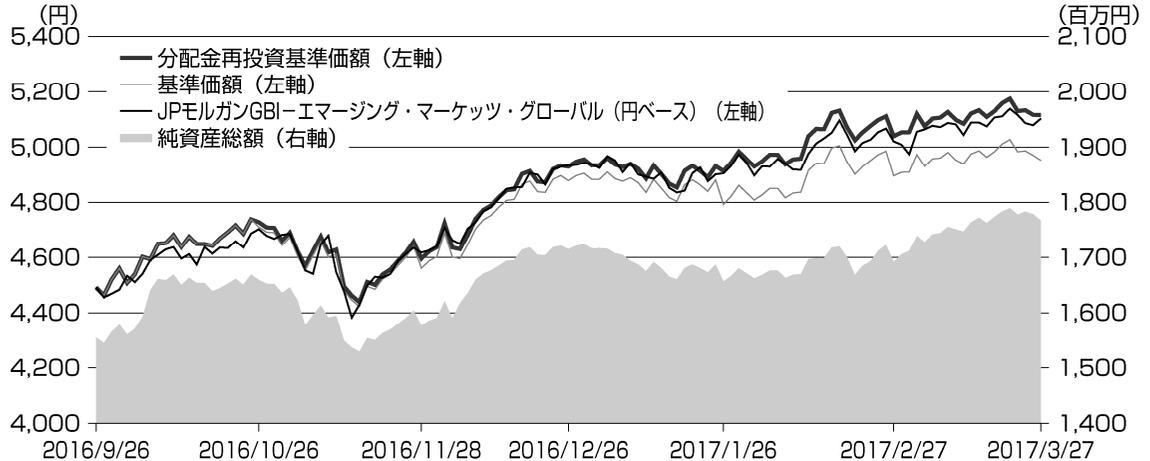
(出所) 投信協会発表レポート

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+13.9%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+14.3%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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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、前作成期まで設定時を10,000として指数化していましたが、当作成期より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、保有債券からの利息収入がプラス寄与となったことに加え、多くの投資通貨が対円で上昇したことが基準価額を押し上げました。

◎ポートフォリオについて

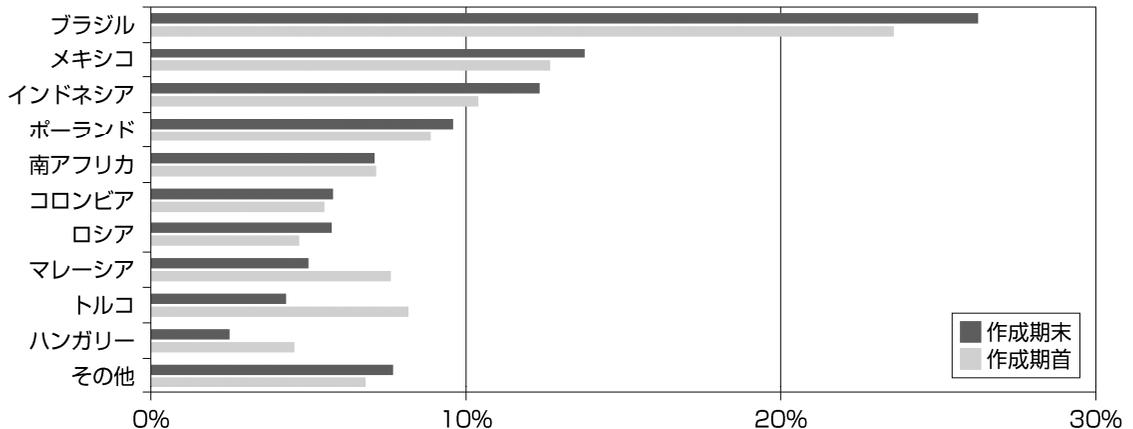
○当ファンド

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、ブラジルへの投資比率を引き続き高めに維持しました。また、インドネシアやアルゼンチンなどの投資比率が上昇した一方、トルコやマレーシアなどの投資比率が低下しました。

＜国別構成比率の推移(マザーファンド)＞



※組入有価証券を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156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

- ◆今後の新興国債券市場については、変動性が高まる可能性には引き続き留意が必要なものの、足元の見通しは良好であるとの見方を維持しています。新興国のファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)の底打ちにより投資機会が増すと見ているほか、良好な需給環境もプラス材料であると考えます。
- ◆中国については、トランプ米大統領の政策が貿易に与える影響など、市場のリスク要因になる可能性があることから、今後の動向を注視しています。

◎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。

○1万口当たりの費用明細

(2016年9月27日～2017年3月27日)

項 目	第111期～第116期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	19	0.398	(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)	(18)	(0.377)	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 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(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	11	0.231	(c) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(保 管 費 用)	(10)	(0.220)	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)	(1)	(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)	(0.001)	
合 計	30	0.630	
当作成期中の平均基準価額は、4,729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

(2016年9月27日～2017年3月27日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第111期～第116期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 165,251	千円 201,499	千口 173,243	千円 210,343

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2016年9月27日～2017年3月27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 (2016年9月27日～2017年3月27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

(2016年9月27日～2017年3月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2017年3月27日現在)

親投資信託残高

銘柄	第110期末	第116期末	
	口数	口数	評価額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 1,393,183	千口 1,385,191	千円 1,774,015

(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

(2017年3月27日現在)

項 目	第116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	1,774,015	99.4
コール・ローン等、その他	10,000	0.6
投資信託財産総額	1,784,015	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) 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(7,393,609千円)の投資信託財産総額(7,654,206千円)に対する比率は96.6%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=110.44円、1アルゼンチンペソ=7.08円、1メキシコペソ=5.88円、1ブラジルレアル=35.52円、100コロンビアペソ=3.81円、1ペルーヌエボソル=34.01円、1トルコリラ=30.66円、100ハンガリーフォリント=38.60円、1ポーランドズロチ=28.07円、1ロシアルーブル=1.94円、1マレーシアリンギット=24.97円、1タイバーツ=3.20円、1フィリピンペソ=2.20円、100インドネシアルピア=0.83円、100韓国ウォン=9.92円、1南アフリカランド=8.90円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第111期末	第112期末	第113期末	第114期末	第115期末	第116期末
	2016年10月26日現在	2016年11月28日現在	2016年12月26日現在	2017年1月26日現在	2017年2月27日現在	2017年3月27日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,666,277,461	1,583,809,865	1,722,817,174	1,681,706,123	1,699,544,087	1,784,015,180
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)	1,666,277,461	1,583,809,865	1,720,817,175	1,681,706,123	1,699,544,087	1,774,015,181
未収入金	—	—	1,999,999	—	—	9,999,999
(B) 負債	7,086,261	7,403,390	7,971,996	25,376,417	8,124,478	17,171,298
未払収益分配金	5,987,606	6,221,558	4,921,599	24,193,225	6,910,473	6,066,001
未払解約金	—	—	1,999,999	—	—	9,999,999
未払信託報酬	1,069,751	1,150,742	1,022,762	1,152,064	1,182,065	1,076,221
その他未払費用	28,904	31,090	27,636	31,128	31,940	29,077
(C) 純資産総額(A-B)	1,659,191,200	1,576,406,475	1,714,845,178	1,656,329,706	1,691,419,609	1,766,843,882
元本	3,522,121,702	3,456,421,497	3,515,428,190	3,456,175,096	3,455,236,966	3,568,235,886
次期繰越損益金	△1,862,930,502	△1,880,015,022	△1,800,583,012	△1,799,845,390	△1,763,817,357	△1,801,392,004
(D) 受益権総口数	3,522,121,702口	3,456,421,497口	3,515,428,190口	3,456,175,096口	3,455,236,966口	3,568,235,886口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,711円	4,561円	4,878円	4,792円	4,895円	4,952円

<注記事項>

期首元本額 3,461,099,902円 3,522,121,702円 3,456,421,497円 3,515,428,190円 3,456,175,096円 3,455,236,966円

期中追加設定元本額 112,994,351円 2,171,553円 71,422,289円 203,036円 51,805,362円 181,450,603円

期中一部解約元本額 51,972,551円 67,871,758円 12,415,596円 59,456,130円 52,743,492円 68,451,683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。

未払受益者報酬 43,369円 46,654円 41,465円 46,705円 47,923円 43,630円

未払委託者報酬 1,026,382円 1,104,088円 981,297円 1,105,359円 1,134,142円 1,032,591円

○損益の状況

項 目	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期	第116期
	2016年9月27日～ 2016年10月26日	2016年10月27日～ 2016年11月28日	2016年11月29日～ 2016年12月26日	2016年12月27日～ 2017年1月26日	2017年1月27日～ 2017年2月27日	2017年2月28日～ 2017年3月27日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	82,945,958	△ 44,405,705	117,174,628	△ 4,233,238	42,890,339	26,215,349
売買益	83,763,093	716,053	117,498,366	33,717	43,624,540	26,867,570
売買損	△ 817,135	△ 45,121,758	△ 323,738	△ 4,266,955	△ 734,201	△ 652,221
(B) 信託報酬等	△ 1,098,655	△ 1,181,832	△ 1,050,398	△ 1,183,192	△ 1,214,005	△ 1,105,298
(C) 当期損益金(A+B)	81,847,303	△ 45,587,537	116,124,230	△ 5,416,430	41,676,334	25,110,051
(D) 前期繰越損益金	△ 820,873,010	△ 730,659,913	△ 779,714,466	△ 657,206,109	△ 676,334,233	△ 629,284,624
(E) 追加信託差損益金	△ 1,117,917,189	△ 1,097,546,914	△ 1,132,071,177	△ 1,113,029,626	△ 1,122,248,985	△ 1,191,151,430
(配当等相当額)	(1,926,546)	(2,004,363)	(2,050,078)	(2,077,628)	(2,087,047)	(2,262,877)
(売買損益相当額)	(△1,119,843,735)	(△1,099,551,277)	(△1,134,121,255)	(△1,115,107,254)	(△1,124,336,032)	(△1,193,414,307)
(F) 計(C+D+E)	△1,856,942,896	△1,873,793,464	△1,795,661,413	△1,775,652,165	△1,756,906,884	△1,795,326,003
(G) 収益分配金	△ 5,987,606	△ 6,221,558	△ 4,921,599	△ 24,193,225	△ 6,910,473	△ 6,066,001
次期繰越損益金(F+G)	△1,862,930,502	△1,880,015,022	△1,800,583,012	△1,799,845,390	△1,763,817,357	△1,801,392,004
追加信託差損益金	△ 1,117,917,189	△ 1,097,546,914	△ 1,132,071,177	△ 1,113,029,626	△ 1,122,248,985	△ 1,191,151,430
(配当等相当額)	(2,041,735)	(2,006,272)	(2,113,142)	(2,078,888)	(2,124,621)	(2,405,544)
(売買損益相当額)	(△1,119,958,924)	(△1,099,553,186)	(△1,134,184,319)	(△1,115,108,514)	(△1,124,373,606)	(△1,193,556,974)
分配準備積立金	1,156,315	463,832	1,761,227	581,940	1,326,370	1,279,314
繰越損益金	△ 746,169,628	△ 782,931,940	△ 670,273,062	△ 687,397,704	△ 642,894,742	△ 611,519,888

(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111期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,355,097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(2,041,735円)および分配準備積立金(788,824円)より分配対象収益は9,185,656円(10,000口当たり26円)であり、うち5,987,606円(10,000口当たり17円)を分配金額としております。

(注) 第112期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,551,354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(2,006,272円)および分配準備積立金(1,134,036円)より分配対象収益は8,691,662円(10,000口当たり25円)であり、うち6,221,558円(10,000口当たり18円)を分配金額としております。

(注) 第113期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,220,626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(2,113,142円)および分配準備積立金(462,200円)より分配対象収益は8,795,968円(10,000口当たり25円)であり、うち4,921,599円(10,000口当たり14円)を分配金額としております。

(注) 第114期計算期間末における費用控除後の配当等収益(23,043,724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(2,078,888円)および分配準備積立金(1,731,441円)より分配対象収益は26,854,053円(10,000口当たり77円)であり、うち24,193,225円(10,000口当たり70円)を分配金額としております。

(注) 第115期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,663,784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(2,124,621円)および分配準備積立金(573,059円)より分配対象収益は10,361,464円(10,000口当たり29円)であり、うち6,910,473円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第116期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,044,340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(2,405,544円)および分配準備積立金(1,300,975円)より分配対象収益は9,750,859円(10,000口当たり27円)であり、うち6,066,001円(10,000口当たり17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111期	第112期	第113期	第114期	第115期	第116期
受託者報酬	43,369円	46,654円	41,465円	46,705円	47,923円	43,630円
委託者報酬	1,026,382円	1,104,088円	981,297円	1,105,359円	1,134,142円	1,032,591円

○分配金のお知らせ

	第111期	第112期	第113期	第114期	第115期	第116期
1万円当たり分配金(税込み)	17円	18円	14円	70円	20円	17円

＜約款変更のお知らせ＞

・平成29年1月31日付で、法令の改正に伴い、信用リスク集中回避のための投資制限にかかる管理の方法を記載するため、信託約款に所要の変更を行っております。

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 20 期 運用報告書

(決算日:2017年2月15日)
(計算期間:2016年8月16日~2017年2月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第20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	基準価額		JPMorgan GBI-エマーシング・マーケット・グローバル(円ベース)		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	騰落	中率	騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
16期(2015年2月16日)	13,693	2.8	14,198	2.5	93.5	—	11,351
17期(2015年8月17日)	12,829	△6.3	13,385	△5.7	94.3	—	9,454
18期(2016年2月15日)	10,895	△15.1	11,325	△15.4	93.0	—	7,593
19期(2016年8月15日)	11,460	5.2	12,013	6.1	97.4	—	7,390
20期(2017年2月15日)	12,816	11.8	13,371	11.3	96.2	△3.1	7,477

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPMorgan GBI-エマーシング・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-エマーシング・マーケット(円ベース)を使用し、2010年6月1日からはJPMorgan GBI-エマーシング・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-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。

(注)JPMorgan GBI-エマーシング・マーケット、及び、JPMorgan GBI-エマーシング・マーケット・グローバルは、J.P.Morgan・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.Morgan・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		JPMorgan GBI-エマーシング・マーケット・グローバル(円ベース)		債組入比率	債券先物比率
	騰落	率	騰落	率		
(期首)	円	%		%	%	%
2016年8月15日	11,460	—	12,013	—	97.4	—
8月末	11,358	△0.9	11,917	△0.8	96.8	—
9月末	11,242	△1.9	11,997	△0.1	97.8	—
10月末	11,633	1.5	12,392	3.2	96.8	—
11月末	11,579	1.0	12,281	2.2	94.2	—
12月末	12,331	7.6	13,032	8.5	93.7	△1.8
2017年1月末	12,394	8.2	13,081	8.9	95.8	△6.1
(期末)						
2017年2月15日	12,816	11.8	13,371	11.3	96.2	△3.1

(注)騰落率は期首比です。

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPMorgan GBI-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

当期の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月末にかけては米国の景気回復期待や主要中央銀行が緩和的な金融政策を維持するとの期待感などを背景に、リスク資産に資金が流入したことから市場は上昇しましたが、10月に入ると、米国の利上げ観測の強まりなどが重石となりました。
- ◆11月には米国の大統領選挙でトランプ氏が次期大統領に選出されたことを受けて、インフレ期待の高まりから世界的に長期金利が上昇し、米ドル高が進行する中、新興国からの資金流出懸念が高まったことから、市場は急落しました。その後は落ち着きを取り戻し、次期大統領による政策などを背景に、米国の経済成長が加速することへの期待が高まったことなどを受けて、反発しました。
- ◆12月に米国は利上げを実施しましたが、新興国市場からの資金流出は懸念されたほどではなかったほか、OPEC（石油輸出国機構）の減産合意を背景に世界経済の不透明感が後退したことなどから、期末にかけて上昇基調を辿りました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBI-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。JPモルガンGBI-エマーシング・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。

◎為替市況

為替市場では、多くの新興国通貨が対円で上昇しました。商品市況の回復を背景にブラジルレアルやロシアルーブルが上昇した一方、依然として地政学的リスクに対する懸念が強いことなどからトルコリラが下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+11.8%となりました。



(注) JPモルガンGBI-エマーシング・マーケット・グローバル(円ベース)は、前期まで設定時を10,000として指数化していましたが、当期より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

保有債券からの利金収入がプラスに寄与したことに加え、多くの投資通貨が対円で上昇したことが基準価額を押し上げました。国別では、ブラジルやロシアへの投資が奏功しました。

◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、ロシアやインドネシアの投資比率が上昇した一方、トルコやハンガリーの投資比率が低下しました。またブラジルの投資比率を引き続き高めに維持しました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆今後の新興国債券市場については、変動性が高まる可能性には引き続き留意が必要なものの、足元の見通しは良好であるとの見方をしています。ファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)の底打ちにより投資機会が増すと見ているほか、良好な需給環境もプラス材料であると考えます。
- ◆中国については、トランプ米大統領の政策が貿易に与える影響など、市場のリスク要因になる可能性があることから、今後の動向を注視しています。

◎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

(2016年8月16日～2017年2月15日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 0	% 0.000
(先物・オプション)	(0)	(0.000)
(b) そ の 他 費 用	25	0.209
(保 管 費 用)	(25)	(0.209)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	25	0.209
期中の平均基準価額は、11,756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

(2016年8月16日～2017年2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 1,191	千米ドル -	
	アルゼンチン	国債証券	千アルゼンチンペソ 12,516	千アルゼンチンペソ 7,041 (5,000)	
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 32,603	千メキシコペソ 41,559	
	ブラジル	国債証券	千ブラジルリアル 21,798	千ブラジルリアル 23,065	
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 2,979,533	千コロンビアペソ 3,122,845	
	ペルー	国債証券	千ペルーヌエボソル 4,188	千ペルーヌエボソル 1,677	
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 3,796	千トルコリラ 9,672	
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 438,795	千ハンガリーフォリント 1,144,847	
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 22,766	千ポーランドズロチ 21,890	
	国	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル 105,124	千ロシアルーブル 33,998
		ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 1,778	千ルーマニアレイ 7,362
		マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 7,677	千マレーシアリングット 11,675
		タイ	国債証券	千タイバーツ 37,105	千タイバーツ 65,902
		インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 35,287,828	千インドネシアルピア 26,777,580
南アフリカ		国債証券	千南アフリカランド 14,416	千南アフリカランド 27,302	

(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	債券先物取引	百万円 213	百万円 -	百万円 572	百万円 128
	その他先物取引	-	-	696	-

(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

(2016年8月16日～2017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

(2016年8月16日～2017年2月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2017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(5,834,535千口)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 1,150	千米ドル 1,206	千円 138,172	% 1.8	% 1.8	% 1.8	% —	% —
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 12,640	千アルゼンチンペソ 14,239	105,374	1.4	1.4	—	1.0	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 153,698	千メキシコペソ 159,120	899,030	12.0	—	9.8	2.2	—
ブラジル	千ブラジルレアル 50,227	千ブラジルレアル 52,845	1,960,580	26.2	26.2	12.3	12.1	1.9
コロンビア	千コロンビアペソ 9,586,400	千コロンビアペソ 10,481,241	417,153	5.6	—	4.2	0.3	1.0
ペルー	千ペルーヌエボソル 4,792	千ペルーヌエボソル 4,912	172,634	2.3	—	2.3	—	—
トルコ	千トルコリラ 10,220	千トルコリラ 9,745	305,427	4.1	4.1	1.5	2.6	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 169,270	千ハンガリーフォリント 170,165	66,824	0.9	—	0.5	0.4	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 21,318	千ポーランドズロチ 22,548	634,050	8.5	—	5.0	3.4	—
ロシア	千ロシアルーブル 233,750	千ロシアルーブル 229,293	460,880	6.2	6.2	4.8	1.4	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 16,837	千マレーシアリンギット 16,914	435,202	5.8	—	2.4	3.4	—
タイ	千タイバーツ 57,763	千タイバーツ 62,311	203,757	2.7	—	1.9	0.9	—
フィリピン	千フィリピンペソ 7,000	千フィリピンペソ 9,586	22,048	0.3	—	0.3	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 86,781,000	千インドネシアルピア 91,597,878	787,741	10.5	10.5	8.1	2.5	—
南アフリカ	千南アフリカランド 72,747	千南アフリカランド 66,987	585,466	7.8	—	7.3	0.6	—
合 計	—	—	7,194,347	96.2	50.3	62.1	30.7	3.3

(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手しています。

(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				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	国債証券	INDNSA 4.75% JAN26 REGS	4.75	650	692	79,242	2026/1/8
		NIGERIA7.875% FEB32 REGS	7.875	500	514	58,930	2032/2/16
		小 計	—	—	—	138,172	
アルゼンチン	国債証券	ARGENTINE GOVT FLT MAR18	25.408203	4,000	4,279	31,666	2018/3/1
		ARGENTINE GOVT18.2%OCT21	18.2	8,640	9,960	73,707	2021/10/3
		小 計	—	—	—	105,374	
メキシコ	国債証券	MEXICO GOVT 10% NOV36	10.0	10,088	12,410	70,121	2036/11/20
		MEXICO GOVT 5.75% MAR26	5.75	4,000	3,578	20,215	2026/3/5
		MEXICO GOVT 6.5% JUN21	6.5	29,480	28,824	162,859	2021/6/10
		MEXICO GOVT 6.5% JUN22	6.5	37,200	36,091	203,916	2022/6/9
		MEXICO GOVT 7.5% JUN27	7.5	4,200	4,214	23,810	2027/6/3
		MEXICO GOVT 7.75% MAY31	7.75	34,400	34,758	196,387	2031/5/29
		MEXICO GOVT 8% DEC23	8.0	7,000	7,282	41,145	2023/12/7
		MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	21,900	23,567	133,154	2029/5/31
		MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	4,900	5,296	29,925	2038/11/18
		MEXICO I/L 4% NOV40	4.0	530	3,096	17,493	2040/11/15
		小 計	—	—	—	899,030	
ブラジル	国債証券	BRAZIL 0% JAN19 LTN	—	4,470	3,741	138,799	2019/1/1
		BRAZIL 10% JAN21 NTN	10.0	24,200	24,389	904,852	2021/1/1
		BRAZIL 10% JAN23 NTN	10.0	10,377	10,368	384,666	2023/1/1
		BRAZIL 10% JAN25 NTN	10.0	4,450	4,434	164,507	2025/1/1
		BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	5,150	5,115	189,791	2027/1/1
		BRAZIL I/L 6% AUG22 NTN	6.0	1,580	4,796	177,963	2022/8/15
		小 計	—	—	—	1,960,580	
コロンビア	国債証券	COLOMBIA GOVT 9.85%JUN27	9.85	2,105,000	2,611,399	103,933	2027/6/28
		COLOMBIA GOVT4.375%MAR23	4.375	450,000	407,871	16,233	2023/3/21
		COLOMBIA GOVT7.75% APR21	7.75	540,000	569,327	22,659	2021/4/14
		COLOMBIA TES 10% JUL24	10.0	1,773,400	2,105,717	83,807	2024/7/24
		COLOMBIA TES 5% NOV18	5.0	2,018,000	1,971,969	78,484	2018/11/21
		COLOMBIA TES 6% APR28	6.0	580,000	539,411	21,468	2028/4/28
		COLOMBIA TES 7.75% SEP30	7.75	2,120,000	2,275,544	90,566	2030/9/18
		小 計	—	—	—	417,153	
ペルー	国債証券	PERU GOVT 6.9% AUG37 GDN	6.9	400	409	14,402	2037/8/12
		PERU GOVT6.35% AUG28 GDN	6.35	2,492	2,523	88,671	2028/8/12
		PERU GOVT6.95% AUG31 GDN	6.95	1,900	1,979	69,560	2031/8/12
		小 計	—	—	—	172,634	
トルコ	国債証券	TURKEY GOVT 10.6% FEB26	10.6	910	908	28,473	2026/2/11

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	
トルコ			%	千トルコリラ	千トルコリラ	千円	
	国債証券	TURKEY GOVT 10.7% FEB21	10.7	3,070	3,055	95,766	2021/2/17
		TURKEY GOVT 8% MAR25	8.0	808	693	21,747	2025/3/12
		TURKEY GOVT 8.5% SEP22	8.5	147	134	4,207	2022/9/14
		TURKEY GOVT 8.8% SEP23	8.8	1,940	1,765	55,325	2023/9/27
		TURKEY GOVT 9.2% SEP21	9.2	1,043	984	30,858	2021/9/22
		TURKEY GOVT 9.4% JUL20	9.4	2,300	2,203	69,048	2020/7/8
小	計		—	—	—	305,427	
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% OCT21 21/B	2.5	81,200	82,738	32,491	2021/10/27
		HUNGARY 3% JUN24 24/B	3.0	88,070	87,427	34,332	2024/6/26
小	計		—	—	—	66,824	
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 1.75% JUL21 0721	1.75	3,812	3,619	101,769	2021/7/25
		POLAND 5.75% OCT21 1021	5.75	4,960	5,548	156,016	2021/10/25
		POLAND GOVT 3.25% JUL25	3.25	880	853	23,998	2025/7/25
		POLAND GOVT 4% OCT23	4.0	6,460	6,666	187,449	2023/10/25
		POLAND GOVT 5.75% SEP22	5.75	5,206	5,861	164,816	2022/9/23
小	計		—	—	—	634,050	
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% AUG23 6215	7.0	28,400	27,085	54,441	2023/8/16
		RUSSIA 7% JAN23 6211	7.0	14,000	13,369	26,873	2023/1/25
		RUSSIA 7.6% APR21 6205	7.6	53,250	52,579	105,684	2021/4/14
		RUSSIA 7.6% JUL22 6209	7.6	138,100	136,259	273,880	2022/7/20
小	計		—	—	—	460,880	
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	700	697	17,940	2020/3/31
		MALAYSIA 3.8% AUG23	3.8	2,400	2,381	61,278	2023/8/17
		MALAYSIA 4.048% SEP21	4.048	116	117	3,016	2021/9/30
		MALAYSIA 4.07% SEP26	4.07	3,059	3,010	77,453	2026/9/30
		MALAYSIA 4.16% JUL21	4.16	1,200	1,219	31,370	2021/7/15
		MALAYSIA 4.232% JUN31	4.232	1,372	1,326	34,137	2031/6/30
		MALAYSIA 4.378% NOV19	4.378	7,590	7,760	199,680	2019/11/29
		MALAYSIA 4.786% OCT35	4.786	400	401	10,324	2035/10/31
小	計		—	—	—	435,202	
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 3.58% DEC27	3.58	693	731	2,391	2027/12/17
		THAI GOVT 3.625% JUN23	3.625	8,200	8,792	28,752	2023/6/16
		THAI GOVT 3.85% DEC25	3.85	29,819	32,687	106,888	2025/12/12
		THAI GOVT 3.875% JUN19	3.875	18,500	19,444	63,583	2019/6/13
		THAI GOVT 4.875% JUN29	4.875	551	655	2,141	2029/6/22
小	計		—	—	—	203,757	
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	9,586	22,048	2031/7/19
小	計		—	—	—	22,048	

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	千円		
	国債証券	INDON 10.5% AUG30 FR52	10.5	1,350,000	1,618,906	13,922	2030/8/15
		INDON 7.875% APR19 FR69	7.875	8,250,000	8,393,385	72,183	2019/4/15
		INDON 8.25% JUL21 FR53	8.25	12,590,000	13,036,693	112,115	2021/7/15
		INDON 8.25% MAY36 FR72	8.25	2,127,000	2,152,183	18,508	2036/5/15
		INDON 8.375% MAR24 FR70	8.375	14,276,000	14,860,602	127,801	2024/3/15
		INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	3,107,000	3,176,907	27,321	2034/3/15
		INDON 8.75% MAY31 FR73	8.75	11,110,000	11,816,596	101,622	2031/5/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	33,971,000	36,542,604	314,266	2029/3/15
小	計		—	—	—	787,741	
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 8.5% JAN37 2037	8.5	8,450	7,766	67,878	2037/1/31
		S. AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	1,850	1,778	15,540	2040/1/31
		S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	7,256	8,130	71,062	2026/12/21
		S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	14,144	10,335	90,333	2036/3/31
		S. AFRICA6.75% MAR21 R208	6.75	5,100	4,886	42,711	2021/3/31
		S. AFRICA7.75% FEB23 2023	7.75	5,700	5,561	48,608	2023/2/28
		S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	5,600	5,177	45,251	2032/3/31
		S. AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	8,008	7,454	65,148	2048/2/28
		S. AFRICA8.75% JAN44 2044	8.75	3,574	3,332	29,126	2044/1/31
		S. AFRICA8.875% FEB35 2035	8.875	13,063	12,563	109,803	2035/2/28
小	計		—	—	—	585,466	
合	計		—	—	—	7,194,347	

(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
			百万円	百万円
外 国	債券先物取引	2TNOTE 1703	—	372
		10TNOTE 1703	213	—
		US ULTRA1703	—	73
	その他先物取引	90DAY EURO\$	—	701

(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

(2017年2月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	7,194,347	94.4
コール・ローン等、その他	429,782	5.6
投資信託財産総額	7,624,129	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(7,465,767千円)の投資信託財産総額(7,624,129千円)に対する比率は97.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=114.50円、1アルゼンチンペソ=7.40円、1メキシコペソ=5.65円、1ブラジルレアル=37.10円、100コロンビアペソ=3.98円、1ペルーヌエボソル=35.14円、1トルコリラ=31.34円、100ハンガリーフォリント=39.27円、1ポーランドズロチ=28.12円、1ロシアルーブル=2.01円、1マレーシアリンギット=25.73円、1タイバーツ=3.27円、1フィリピンペソ=2.30円、100インドネシアルピア=0.86円、100韓国ウォン=10.02円、1南アフリカランド=8.74円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年2月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,044,252,409
コール・ローン等	140,570,246
公社債(評価額)	7,194,347,045
未収入金	6,594,089,204
未収利息	92,660,479
前払費用	13,419,595
差入委託証拠金	9,165,840
(B) 負債	6,566,472,747
未払金	6,563,549,376
未払解約金	2,923,371
(C) 純資産総額(A-B)	7,477,779,662
元本	5,834,535,984
次期繰越損益金	1,643,243,678
(D) 受益権総口数	5,834,535,984口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,816円

<注記事項>

期首元本額	6,448,485,431円
期中追加設定元本額	103,892,582円
期中一部解約元本額	717,842,029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)	3,449,833,240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)	1,340,982,223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)	1,043,720,521円

○損益の状況 (2016年8月16日～2017年2月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	266,300,324
受取利息	266,293,881
その他収益金	9,768
支払利息	△ 3,325
(B) 有価証券売買損益	560,049,480
売買益	1,110,883,377
売買損	△ 550,833,897
(C) 先物取引等取引損益	△ 2,096,811
取引益	170,697
取引損	△ 2,267,508
(D) その他費用等	△ 15,287,928
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	808,965,065
(F) 前期繰越損益金	941,664,070
(G) 追加信託差損益金	16,515,493
(H) 解約差損益金	△ 123,900,950
(I) 計(E+F+G+H)	1,643,243,678
次期繰越損益金(I)	1,643,243,678

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

(注) 損益の状況の中で**(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29年1月31日付で、法令の改正に伴い、信用リスク集中回避のための投資制限にかかる管理の方法を記載するため、信託約款に所要の変更を行っております。

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1期（決算日 2017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、2017年9月20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／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：<http://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			騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税分	込配	み金			
(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

(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		騰落率	投資信託 組入比率	託券率
				騰	落			
(設定日)			円			%		%
	2017年	1月5日	10,000			—		—
	1月末		10,068			0.7		98.5
	2月末		10,094			0.9		86.0
	3月末		10,115			1.2		95.3
	4月末		10,312			3.1		98.3
	5月末		10,510			5.1		98.7
	6月末		10,754			7.5		98.7
	7月末		10,844			8.4		98.6
	8月末		10,578			5.8		99.3
(期末)								
	2017年	9月20日	11,012			10.1		98.3

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2017年1月5日～2017年9月20日)

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：11,012円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 10.1% (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) 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。
- (注) 設定日(2017/1/5)の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

○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設定時10,000円から期末に11,012円となり、1,012円の値上がりとなりました。

投資したすべての指定投資信託証券が値上がりし、当ファンドの基準価額が上昇しました。

投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、設定時と比較して上昇しました。期の前半は米トランプ政権の経済政策に対する期待が先行し米国主導で上昇基調となりました。その後、シリアや北朝鮮情勢が緊迫化した場面でも底堅く推移し、期の後半は、仏大統領選挙でマクロン氏が勝利し欧州の政治リスクが後退したことや好調な企業業績を背景に先進国株式市場は一段高となりました。

為替市況

為替相場は、設定時と比較して円が米ドルに対して上昇、ユーロに対して下落しました。ドルに対しては、2016年末までに米トランプ政権の経済政策への警戒感を織り込んだ反動から、設定当初より円高基調で始まり、その後も米国金利が上昇一服となるなか、北朝鮮などの地政学リスクが台頭したことで円高が進みました。ユーロに対しては、期の前半こそ、仏大統領選挙を控えて円高に振れる場面が見られましたが、6月にECB（欧州中央銀行）総裁の金融緩和縮小を示唆する発言をきっかけに欧州金利が上昇に転じてからは、円安が進みました。

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、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の当期末における投資比率および期中における騰落率

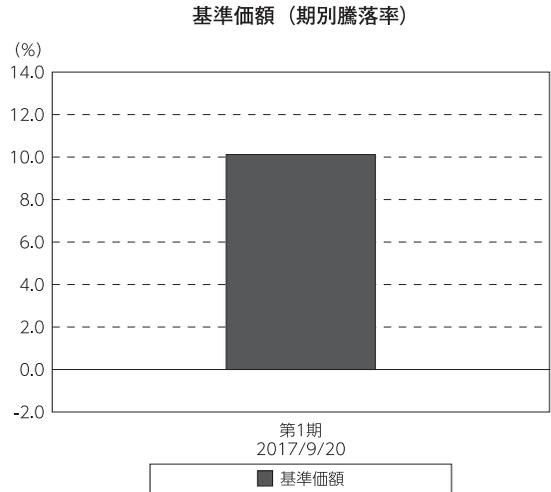
投資対象ファンド名	投資比率 (当期末)	期中の 騰落率
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	32.4%	11.9%
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	32.4%	11.8%
アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド (適格機関投資家専用)	33.4%	9.0%

※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、投資対象ファンドにおいて分配金があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

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いません。



(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1期
	2017年1月5日～ 2017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	1,012

(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、い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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 26	% 0.249	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(22)	(0.207)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.023)	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)	(0.019)	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	0.007	(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)	(0.007)	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	27	0.256	
期中の平均基準価額は、10,409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

(2017年1月5日～2017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/ケリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (RIFs用) (適格機関投資家専用)	731,786,920	887,187	122,978,565	158,000
	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)	849,565,305	867,267	135,367,641	145,000
	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)	882,672,544	889,552	124,685,066	131,006
合計		2,464,024,769	2,644,006	383,031,272	434,006

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月5日～2017年9月20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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 2,644	百万円 2,644	% 100.0	百万円 434	百万円 434	% 100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは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 (2017年1月5日～2017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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引理由
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およびその処分

○組入資産の明細

(2017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	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	%
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)		608,808,355	790,720	32.4
シュローダー先進外国株式ファンド (適格機関投資家専用)		714,197,664	790,473	32.4
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)		757,987,478	814,684	33.4
合	計	2,080,993,497	2,395,879	98.3

(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

(2017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	2,395,879	97.9
コール・ローン等、その他	51,801	2.1
投資信託財産総額	2,447,680	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

(2017年1月5日～2017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 (2017年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,447,680,904
コール・ローン等	51,801,698
投資信託受益証券(評価額)	2,395,879,206
(B) 負債	9,657,904
未払解約金	7,998,574
未払信託報酬	1,609,700
未払利息	140
その他未払費用	49,490
(C) 純資産総額(A-B)	2,438,023,000
元本	2,213,970,682
次期繰越損益金	224,052,318
(D) 受益権総口数	2,213,970,682口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,012円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,000,000円、期中追加設定元本額は2,755,631,880円、期中一部解約元本額は542,661,198円です。
(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.1012円です。

○損益の状況 (2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 26,544
支払利息	△ 26,544
(B) 有価証券売買損益	155,565,319
売買益	184,604,321
売買損	△ 29,039,002
(C) 信託報酬等	△ 3,744,402
(D) 当期損益金(A+B+C)	151,794,373
(E) 追加信託差損益金	72,257,945
(配当等相当額)	(△ 74,219)
(売買損益相当額)	(72,332,164)
(F) 計(D+E)	224,052,318
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	224,052,318
追加信託差損益金	72,257,945
(配当等相当額)	(△ 74,219)
(売買損益相当額)	(72,332,164)
分配準備積立金	151,820,917
繰越損益金	△ 26,544

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(151,820,917円)、および信託約款に規定する収益調整金(72,305,620円)より分配対象収益は224,126,537円(1万口当たり1,012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。

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)

運用報告書 (全体版) 第3期

(決算日 2017年6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/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。以下同じ。）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。）
運用方法	<p>①主として、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ※株式等にはDR、REIT、ETF、新株予約権証券および転換社債を含みます。</p> <p>②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。</p> <p>③外貨建資産の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図にかかる権限を委託します。</p> <p>④株式等の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>⑤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ないません。</p>
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。

さて、「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)」は、このたび、第3期の決算を行ないました。

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)

<http://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) (参考指数)		株式 組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	MSCIコクサイ指数 (参考指数)	期中 騰落率				
1期末(2015年6月15日)	円 12,747	円 0	% 27.5	12,040	% 20.4	% 98.0	% -	百万円 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

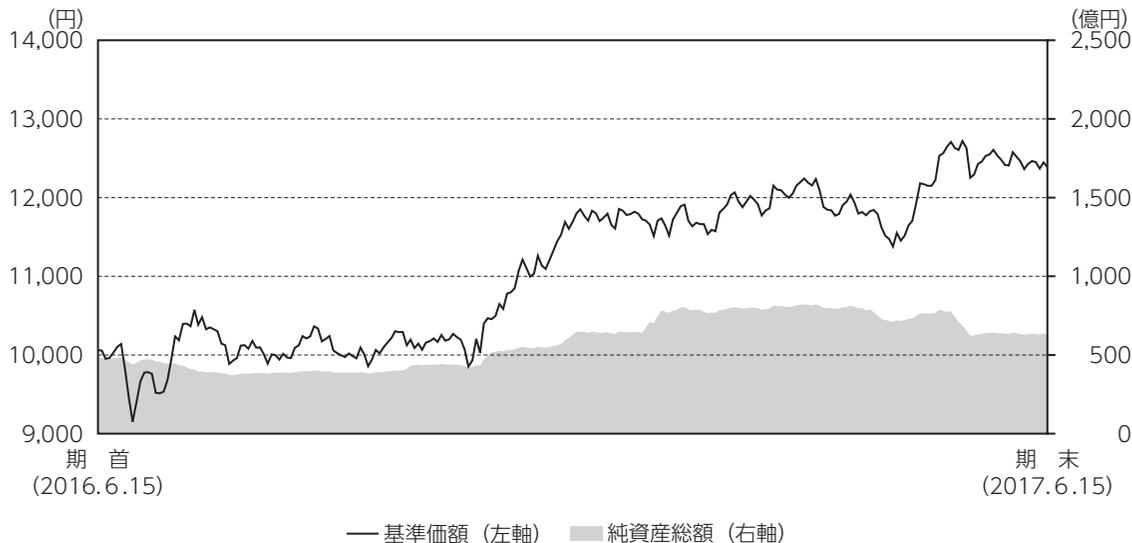
(注1) MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(注2) 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。



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：10,063円

期末：12,386円

騰落率：23.1%

■ 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、海外株式市況が上昇し為替相場が円安となったことから、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。

※株式等にはDR(預託証券)、REIT、ETF(上場投資信託証券)、新株予約権証券および転換社債を含みます。

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)

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	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2016年 6月15日	円 10,063	% -	9,832	% -	% 96.2	% 0.6
6 月末	9,665	△ 4.0	9,558	△ 2.8	95.9	0.9
7 月末	10,301	2.4	10,160	3.3	96.3	1.2
8 月末	10,239	1.7	10,141	3.1	96.4	1.1
9 月末	10,021	△ 0.4	9,905	0.7	95.7	1.3
10 月末	10,226	1.6	10,096	2.7	95.9	1.4
11 月末	11,034	9.6	11,036	12.2	94.5	1.2
12 月末	11,607	15.3	11,726	19.3	95.4	0.9
2017年 1 月末	11,703	16.3	11,704	19.0	94.0	0.9
2 月末	11,839	17.6	11,951	21.6	95.1	0.8
3 月末	12,038	19.6	12,071	22.8	93.8	0.7
4 月末	12,149	20.7	12,143	23.5	95.0	0.7
5 月末	12,415	23.4	12,340	25.5	93.0	1.4
(期末) 2017年 6月15日	12,386	23.1	12,328	25.4	93.6	1.3

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.6.16～2017.6.15)

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

期の初めの海外株式市況は英国のEU（欧州連合）離脱派の勝利を受け下落しましたが、2016年7月に入り過度の悲観が沈静化すると、主要中央銀行の金融政策への期待や堅調な米国景気指標などを背景に回復しました。8月のイングランド銀行による量的緩和策も相場を下支えしましたが、米国大統領選挙が近づくと、選挙戦をめぐる不透明感が重しとなり軟調な動きとなりました。11月の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、米国の景気刺激策への期待の高まりやOPEC（石油輸出国機構）の8年ぶりの減産合意による原油高も追い風となり、主要国の株価指数は高値を追う展開が続きました。年が明け決算シーズンに入ると、好業績銘柄が物色される動きが株価を押し上げましたが、2017年3月にはトランプラリーは一服し、欧州の政治的不透明感が投資家心理の重しになりました。FRB（米国連邦準備制度理事会）の追加利上げ決定や、北朝鮮およびシリアをめぐる地政学的リスクの高まりはあったものの、5月のフランス大統領選挙の結果を受けて政治リスクが緩和されたことや底堅い経済指標をよりどころにリスク資産は抵抗力を示し、上昇基調が続きました。

■為替相場

為替相場は円安米ドル高となりました。

米ドル円相場は、期首から2016年10月下旬にかけては方向感のない動きとなりました。11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、同氏の経済政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、米ドルは円に対して上昇しました。2017年1月から4月にかけては、米国の貿易赤字解消を積極的にめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への懸念が強まったことや、米国議会でのオバマケア（医療保険制度改革法）の代替法案の採決を前にしてトランプ政権の政策実行能力への期待感が後退したことを受けて、米ドル円は緩やかな下落基調となりました。

前期における「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

(2016.6.16～2017.6.15)

参考指数（MSCIコクサイ指数）と比べ、セクター別では、金利上昇や景気回復からの恩恵が期待できる金融をオーバーウエートへ変更したほか、構造的な追い風を受けている情報技術のオーバーウエート幅を拡大しました。素材は、中国での需要拡大への期待から期中にオーバーウエートとしたものの、利益確定の売却により期末時点ではアンダーウエートとしました。一方、利益確定の売却により生活必需品をアンダーウエートへ変更したほか、資本財・サービスはオーバーウエート幅を縮小しました。また、電気通信サービス、エネルギー、公益事業はアンダーウエートとしました。

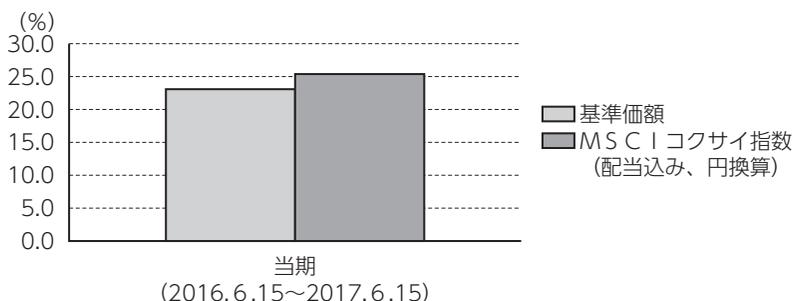
地域別では、景気回復が鮮明な欧州および技術革新や構造改革が進む新興国のウエートを拡大しました。

個別銘柄では、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ました。マクロ環境改善の恩恵が期待されるWELLS FARGO（米国、金融）やコスト削減効果を期待できるCITIGROUP（米国、金融）などを購入したほか、決算が良好であったANHEUSER-BUSCH INBEV（ベルギー、生活必需品）や銅価格上昇の恩恵を受けたGLENCORE（英国、素材）を利益確定で売却するなど、機動的に銘柄を入れ替えました。

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	
	2016年6月16日 ～2017年6月15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)	2,386

- (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 (2016.6.16~2017.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	118円	1.058%	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11,124円です。
（投 信 会 社）	(114)	(1.026)	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	19	0.168	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 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）	(19)	(0.167)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
有 価 証 券 取 引 税	8	0.071	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）	(8)	(0.071)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	6	0.051	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）	(5)	(0.043)	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）	(0)	(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)	(0.004)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	150	1.348	

(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を四捨五入してあります。

(注3) 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。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外	百株	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル
	92,092.62 (831.83)	513,259 (△ 1,126)	91,736.6	528,202
	百株	千カナダ・ドル	百株	千カナダ・ドル
	1,225 ()	7,168 ()	97.95	531
	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
	50,610.3 (9.94)	111,498 (184)	44,915.7	86,514
	百株	千台湾ドル	百株	千台湾ドル
	10,828.1 ()	199,332 ()	2,220	44,278
	百株	千イギリス・ポンド	百株	千イギリス・ポンド
	91,781.02 (52.17)	45,353 (△ 10)	92,633.96	47,241
	百株	千スイス・フラン	百株	千スイス・フラン
	10,259.75 ()	29,293 (△ 281)	5,729.85	22,630
	百株	千トルコ・リラ	百株	千トルコ・リラ
	6,952.04 ()	5,498 ()	6,952.04	6,280
	百株	千スウェーデン・クローネ	百株	千スウェーデン・クローネ
	1,060.18 ()	17,958 ()	1,060.18	17,726
百株	千メキシコ・ペソ	百株	千メキシコ・ペソ	
6,277.6 ()	23,242 ()	6,277.6	26,844	
百株	千インド・ルピー	百株	千インド・ルピー	
7,838.98 ()	210,156 ()	3,760.34	105,701	
百株	千韓国ウォン	百株	千韓国ウォン	
687.07 ()	11,969,284 ()	1,707.62	14,086,244	
百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
4,797.38 ()	16,251 ()	2,293.91	13,710	
百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
1,229.46 ()	12,921 ()	1,808.93	19,398	
百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
7,393.16 (38.97)	27,197 (174)	5,937.49	29,583	
百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
14,857.99 (1,720.17)	25,326 (1,588)	15,943.3	32,272	
百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
48,238.74 ()	29,385 ()	26,206.3	17,101	

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	19,769.01 (3,186.43)	28,774 (2,577)	18,036.69	28,614		
国	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	96,285.74 (4,945.57)	139,858 (4,340)	70,226.62	140,681		

(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

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

		買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	36.153 (51.678)	7,368 (1,230)	63.436 ()	3,604 ()		
国	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
	268.722 ()	2,839 ()	268.722 ()	2,345 ()		

(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

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	175,875,107千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	55,739,090千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.15

(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

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

当 期					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
WELLS FARGO & CO (アメリカ)		384.403	2,233,539	5,810	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ベルギー)		180.893	2,383,395	13,175
CITIGROUP INC (アメリカ)		251.855	1,710,189	6,790	GLENCORE PLC (ジャージー)		4,691.663	1,973,002	420
KINDER MORGAN INC (アメリカ)		710.956	1,650,286	2,321	MICROSOFT CORP (アメリカ)		285.027	1,957,357	6,867
INTEL CORP (アメリカ)		417.624	1,590,147	3,807	LAFARGEHOLCIM LTD-REG (スイス)		293.874	1,785,850	6,076
BROADCOM LTD (シンガポール)		76.9	1,566,243	20,367	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (アメリカ)		364.557	1,759,899	4,827
BANCO SANTANDER SA (スペイン)		2,723.262	1,540,452	565	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (アメリカ)		177.377	1,719,935	9,696
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ベルギー)		122.946	1,532,187	12,462	COLGATE-PALMOLIVE CO (アメリカ)		218.057	1,656,776	7,597
FACEBOOK INC-A (アメリカ)		95.344	1,437,340	15,075	FEDEX CORP (アメリカ)		71.056	1,498,368	21,087
GLENCORE PLC (ジャージー)		3,913.905	1,425,960	364	HONEYWELL INTERNATIONAL INC (アメリカ)		100.541	1,313,950	13,068
APPLE INC (アメリカ)		101.351	1,370,924	13,526	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (アメリカ)		195.079	1,248,777	6,401

(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

当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	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	千円		
AETNA INC		—	362.07	5,435	596,411	ヘルスケア
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		931.16	601.46	8,073	885,879	資本財・サービス
CITIGROUP INC		—	2,518.55	16,300	1,788,442	金融
HESS CORP		314.52	—	—	—	エネルギー
FORTIVE CORP		—	245.07	1,542	169,266	資本財・サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC		439.34	1,237.4	8,002	878,008	金融
APPLE INC		—	472.01	6,851	751,768	情報技術
BECTON DICKINSON AND CO		424.54	—	—	—	ヘルスケア
BAKER HUGHES INC		—	604.88	3,393	372,387	エネルギー
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO		1,753.4	1,057.21	5,763	632,416	ヘルスケア
SERVICENOW INC		934.2	640.59	6,544	718,037	情報技術
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR		—	258.22	1,883	206,709	一般消費財・サービス
DELTA AIR LINES INC		408.3	713.55	3,704	406,407	資本財・サービス
WABCO HOLDINGS INC		452.9	—	—	—	資本財・サービス
COTY INC-CL A		1,347.2	1,879.75	3,610	396,198	生活必需品
BROADCOM LTD		—	325.42	7,827	858,850	情報技術
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC		—	66.93	1,385	152,033	情報技術
ARAMARK		—	278	1,123	123,289	一般消費財・サービス
CITIZENS FINANCIAL GROUP		1,079.18	—	—	—	金融
SPLUNK INC		—	425.58	2,451	268,961	情報技術
MONSTER BEVERAGE CORP		38.71	—	—	—	生活必需品
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		349.7	433.4	5,923	649,902	情報技術
GLOBAL PAYMENTS INC		631.08	622.16	5,624	617,101	情報技術
ASSURED GUARANTY LTD		—	257.57	1,076	118,129	金融
COLGATE-PALMOLIVE CO		1,688.3	—	—	—	生活必需品

銘柄	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	千円		
AIR LEASE CORP		892.4	1,313.83	5,089	558,450	資本財・サービス
SWIFT TRANSPORTATION CO		—	160	408	44,871	資本財・サービス
GUIDEWIRE SOFTWARE INC		—	561.29	3,781	414,896	情報技術
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC		40.17	—	—	—	一般消費財・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC		—	566.34	3,310	363,201	情報技術
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC		2,690.95	347.11	2,299	252,312	一般消費財・サービス
BAIDU INC - SPON ADR		42.68	—	—	—	—
NIELSEN HOLDINGS PLC		429.25	—	—	—	資本財・サービス
KINDER MORGAN INC		—	5,885.96	11,159	1,224,451	エネルギー
KNIGHT TRANSPORTATION INC		—	44.3	1,579	173,280	資本財・サービス
EXPEDIA INC		308.7	333.34	4,906	538,333	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC		36.72	51.68	5,046	553,690	一般消費財・サービス
EOG RESOURCES INC		590.7	699.2	6,217	682,237	エネルギー
AGILENT TECHNOLOGIES INC		—	257.4	1,528	167,700	ヘルスケア
TESARO INC		—	137.2	2,000	219,541	ヘルスケア
MOBILEYE NV		401.7	—	—	—	情報技術
AERCAP HOLDINGS NV		593.7	1,182.58	5,526	606,334	資本財・サービス
GENERAL MOTORS CO		1,308.31	1,400.05	4,845	531,656	一般消費財・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP		381.3	129.27	2,601	285,485	資本財・サービス
ALPHABET INC-CL C		114.75	61.68	5,864	643,429	情報技術
IHS MARKIT LTD		—	1,127.18	5,319	583,618	資本財・サービス
AMERICAN AIRLINES GROUP INC		272.1	—	—	—	資本財・サービス
WISDOMTREE INVESTMENTS INC		2,350.17	—	—	—	金融
NXP SEMICONDUCTORS NV		779.99	—	—	—	情報技術
HDFC BANK LTD-ADR		82.7	—	—	—	金融

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		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			千ドル	千円			
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	百株	百株	3,242	355,791	千アメリカ・ドル	千円	資本財・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	—	313.4	4,593	503,964	—	—	情報技術
L BRANDS INC	1,027.65	718.72	3,797	416,685	—	—	一般消費財・サービス
FACEBOOK INC-A	—	734.49	11,035	1,210,838	—	—	情報技術
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	—	809.56	2,803	307,600	—	—	情報技術
MYLAN NV	—	1,451.26	5,497	603,171	—	—	ヘルスケア
METLIFE INC	—	1,338.16	7,133	782,712	—	—	金融
MERCK & CO. INC.	830.08	—	—	—	—	—	ヘルスケア
MARRIOTT INTERNATIONAL CL A	—	472.81	4,912	539,050	—	—	一般消費財・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	811.5	346.65	3,417	374,943	—	—	情報技術
WPP ENERGY INC	998.3	1,436.54	1,399	153,519	—	—	エネルギー
NIKE INC -CL B	850.4	1,142.77	6,246	685,352	—	—	一般消費財・サービス
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	940.88	1,128.9	9,700	1,064,353	—	—	一般消費財・サービス
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	302.48	4,986	547,139	—	—	エネルギー
AMERICA MOVL-SPN ADR CL L	—	1,516.03	2,452	269,136	—	—	電気通信サービス
ACCENTURE PLC-CL A	320.13	621.5	7,908	867,730	—	—	情報技術
QUALCOMM INC	—	839	4,783	524,806	—	—	情報技術
INVESCO LTD	291.4	—	—	—	—	—	金融
ADVANCE AUTO PARTS INC	416.9	—	—	—	—	—	一般消費財・サービス
RAYTHEON COMPANY	472.45	—	—	—	—	—	資本財・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	51.55	122.79	5,855	642,423	—	—	ヘルスケア
PRICELINE GROUP INC/THE	41.92	35.72	6,542	717,844	—	—	一般消費財・サービス
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	1,933.38	—	—	—	—	—	エネルギー
SALESFORCE.COM INC	712.53	816.39	7,116	780,819	—	—	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	513.93	435.05	7,933	870,471	—	—	ヘルスケア
WELLS FARGO & CO	—	2,874.86	15,676	1,720,037	—	—	金融
ALLERGAN PLC	470.96	327.23	7,625	836,699	—	—	ヘルスケア
WHOLE FOODS MARKET INC	466.3	—	—	—	—	—	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	816.68	883.86	8,424	924,385	—	—	情報技術
PPG INDUSTRIES INC	—	200.21	2,232	244,932	—	—	素材
NORTHERN TRUST CORP	429.68	275.12	2,568	281,818	—	—	金融
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	500.48	—	—	—	—	—	金融
NETFLIX INC	—	294.74	4,485	492,197	—	—	一般消費財・サービス
NETEASE INC-ADR	—	121.21	3,572	392,019	—	—	情報技術
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	304.9	284.56	6,923	759,660	—	—	情報技術
MOLSON COORS BREWING CO-B	730.64	—	—	—	—	—	生活必需品
BANK OF AMERICA CORP	3,574.52	513.78	1,220	133,939	—	—	金融
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	211.5	—	—	—	—	—	資本財・サービス
ANADARKO PETROLEUM CORP	349.59	—	—	—	—	—	エネルギー
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	524.9	829.76	5,515	605,151	—	—	情報技術
EATON CORP PLC	—	286.61	2,159	236,920	—	—	資本財・サービス
CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR	—	796.6	4,282	469,878	—	—	一般消費財・サービス
EQUIFAX INC	178.42	182.81	2,577	282,836	—	—	資本財・サービス
IHS INC-CLASS A	164.3	—	—	—	—	—	その他
FEDEX CORP	476.34	21.36	446	48,958	—	—	資本財・サービス
CERNER CORP	422.5	—	—	—	—	—	ヘルスケア
INTEL CORP	—	1,847.57	6,564	720,247	—	—	情報技術
MICROSOFT CORP	1,895.97	—	—	—	—	—	情報技術
INCYTE CORP	207.1	153.2	1,839	201,860	—	—	ヘルスケア
BLACKROCK INC	156.44	172.96	7,290	799,868	—	—	金融
KANSAS CITY SOUTHERN	640.87	—	—	—	—	—	資本財・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	3,045.37	—	—	—	—	—	生活必需品
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	1,032.25	639.51	6,213	681,742	—	—	生活必需品
BIOGEN INC	—	83.63	2,118	232,489	—	—	ヘルスケア
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3,018.2	—	—	—	—	—	ヘルスケア
ELECTRONIC ARTS INC	—	237.61	2,614	286,828	—	—	情報技術

銘柄	期首		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			千ドル	千円			
VF CORP	百株	百株	787.35	709.18	千アメリカ・ドル	千円	一般消費財・サービス
VIACOM INC-CLASS B	—	—	—	978.75	4,008	439,789	一般消費財・サービス
SBERBANK PJSC-SPONSORED ADR	897	—	—	—	—	—	金融
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	54,262.78 71銘柄	55,450.63 78銘柄	381,143	41,819,094	<66.1%>	-----
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円			
MAGNA INTERNATIONAL INC	—	—	1,127.05	6,761	560,433	—	一般消費財・サービス
カナダ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	1,127.05 1銘柄	6,761	560,433	<0.9%>	-----
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円			
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	922.89	729.63	14,636	205,933	金融		
TENCENT HOLDINGS LTD	—	1,382.8	38,358	539,709	情報技術		
CNOOC LTD	15,320	—	—	—	エネルギー		
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	—	24,080	15,531	218,529	金融		
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	—	745	7,230	101,729	情報技術		
PICC PROPERTY & CASUALTY H	3,915.7	—	—	—	金融		
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	1,074.3	—	—	—	金融		
香港ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	21,232.89 4銘柄	26,937.43 4銘柄	75,757	1,065,902	<1.7%>	-----
(台湾)	百株	百株	千台湾ドル	千円			
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	—	8,608.1	178,187	646,821	情報技術		
台湾ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	8,608.1 1銘柄	178,187	646,821	<1.0%>	-----
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円			
AVIVA PLC	—	6,635.04	3,536	494,788	金融		
GLENCORE PLC	7,777.58	—	—	—	素材		
WPP PLC	—	2,203.97	3,711	519,273	一般消費財・サービス		
ASTRAZENECA PLC	76.95	—	—	—	ヘルスケア		
SKY PLC	5,678.56	—	—	—	一般消費財・サービス		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	916.05	4,988	697,984	生活必需品		
ANGLO AMERICAN PLC	2,774.18	—	—	—	素材		
COMPASS GROUP PLC	2,976.94	—	—	—	一般消費財・サービス		
BT GROUP PLC	—	8,728.38	2,598	363,547	電気通信サービス		
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	19,284.21 5銘柄	18,483.44 4銘柄	14,835	2,075,594	<3.3%>	-----
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円			
UBS GROUP AG-REG	—	4,301.13	6,709	758,001	金融		
ABB LTD-REG	—	1,061.16	2,584	292,025	資本財・サービス		
NOVARTIS AG-REG	—	868.11	6,819	770,342	ヘルスケア		
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	1,700.5	—	—	—	素材		
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,700.5 1銘柄	6,230.4 3銘柄	16,113	1,820,370	<2.9%>	-----
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円			
ICICI BANK LTD	2,973.2	7,051.84	224,988	386,981	金融		
インド・ルピー 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,973.2 1銘柄	7,051.84 1銘柄	224,988	386,981	<0.6%>	-----
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円			
SK HYNIX INC	1,043.08	—	—	—	情報技術		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	—	22.53	5,109,804	500,760	情報技術		
韓国ウォン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,043.08 1銘柄	22.53 1銘柄	5,109,804	500,760	<0.8%>	-----
(ユーロ圏)	百株	百株	千ユーロ	千円			
KONINKRIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	2,583.29	4,971	612,046	生活必需品		
AIRBUS SE	1,205.92	1,126.1	8,460	1,041,558	資本財・サービス		
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,205.92 1銘柄	3,709.39 2銘柄	13,431	1,653,605	<2.6%>	-----

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
ユーロ(ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	生活必需品
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	579.47	—	—	—	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	579.47 1銘柄	— —	— —	<—>
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	エネルギー 金融 資本財・サービス 一般消費財・サービス ヘルスケア 金融
TOTAL SA	2,379.1	—	—	—	
BNP PARIBAS	703.24	566.22	3,533	434,973	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	—	966.15	4,719	581,035	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	302.12	—	—	—	
ESSILOR INTERNATIONAL	401.89	319.95	3,840	472,865	
AXA SA	—	3,428.67	8,244	1,014,948	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,786.35 4銘柄	20,338 4銘柄	2,503,822 4銘柄	<4.0%>
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	金融 資本財・サービス 公益事業 公益事業 資本財・サービス 生活必需品 不動産
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	—	4,456.56	6,807	838,058	
SIEMENS AG-REG	477.72	—	—	—	
E.ON SE	1,001.33	—	—	—	
RWE AG	1,408.11	—	—	—	
BRENNTAG AG	554.14	293.58	1,505	185,375	
BEIERSDORF AG	576.47	438.74	4,225	520,201	
VONOVIA SE	2,197.42	1,661.17	6,025	741,847	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,215.19 6銘柄	18,564 4銘柄	2,285,483 4銘柄	
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	公益事業 金融 金融 一般消費財・サービス
IBERDROLA SA	—	14,112.52	9,977	1,228,336	
BANCO SANTANDER SA	—	15,453.21	9,163	1,128,149	
CAIXABANK S.A	7,093.29	—	—	—	
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	440	—	—	—	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,533.29 2銘柄	29,565.73 2銘柄	19,141 2銘柄	2,356,486 <3.7%>
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	金融 一般消費財・サービス 金融 金融
UNICREDIT SPA	—	4,733.92	7,512	924,892	
LUXOTTICA GROUP SPA	682.08	—	—	—	
FINECOBANK SPA	2,443.72	3,441.59	2,464	303,365	
BANCA GENERALI SPA	1,130.03	999.07	2,749	338,483	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,255.83 3銘柄	9,174.58 3銘柄	12,726 3銘柄	1,566,740 <2.5%>
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	23,576.05 17銘柄	54,580.74 15銘柄	84,202 15銘柄	10,366,138 <16.4%>
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	124,072.71 100銘柄	178,492.16 108銘柄	—	59,242,096 <93.6%>

(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) < >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	期首		期末	
	株数	株数	評価額	評価額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
PUBLIC STORAGE	11,864	36,259	7,610	834,973
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	11,864 1銘柄	36,259 1銘柄	7,610 <1.3%>

(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) < >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

2017年6月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 59,242,096	% 92.2
投資信託証券	834,973	1.3
コール・ローン等、その他	4,211,457	6.5
投資信託財産総額	64,288,527	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.72円、1カナダ・ドル=82.89円、1オーストラリア・ドル=83.28円、1香港ドル=14.07円、1台湾ドル=3.63円、1イギリス・ポンド=139.91円、1スイス・フラン=112.97円、1スウェーデン・クローネ=12.61円、1インド・ルピー=1.72円、100韓国ウォン=9.80円、1ユーロ=123.11円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (62,200,183千円) の投資信託財産総額 (64,288,527千円) に対する比率は、96.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	64,315,487,010円
コール・ローン等	3,937,233,004
株式(評価額)	59,242,096,535
投資信託証券(評価額)	834,973,470
未収入金	207,927,340
未収配当金	93,256,661
(B) 負債	1,034,261,398
未払金	638,719,591
未払解約金	7,999,998
未払信託報酬	386,474,282
その他未払費用	1,067,527
(C) 純資産総額(A - B)	63,281,225,612
元本	51,089,013,819
次期繰越損益金	12,192,211,793
(D) 受益権総口数	51,089,013,819口
1万口当り基準価額(C/D)	12,386円

*期首における元本額は47,865,124,795円、当期中における追加設定元本額は34,861,416,772円、同解約元本額は31,637,527,748円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,386円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月16日 至2017年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	761,517,019円
受取配当金	757,750,453
受取利息	3,833,339
その他収益金	514,781
支払利息	△ 581,554
(B) 有価証券売買損益	8,996,829,611
売買益	14,070,269,358
売買損	△ 5,073,439,747
(C) 信託報酬等	△ 649,435,432
(D) 当期損益金(A + B + C)	9,108,911,198
(E) 前期繰越損益金	△ 3,809,274,994
(F) 追加信託差損益金	6,892,575,589
(配当等相当額)	(5,162,835,401)
(売買損益相当額)	(1,729,740,188)
(G) 合計(D + E + F)	12,192,211,793
次期繰越損益金(G)	12,192,211,793
追加信託差損益金	6,892,575,589
(配当等相当額)	(5,162,835,401)
(売買損益相当額)	(1,729,740,188)
分配準備積立金	5,299,636,204

(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「収益分配金の計算過程(総額)」の表をご参照ください。

(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：438,952,709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	710,861,055円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,038,506,255
(c) 収益調整金	6,892,575,589
(d) 分配準備積立金	2,550,268,894
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	12,192,211,793
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	12,192,211,793
(h) 受益権総口数	51,089,013,819口

シュロージャー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

《第1期》決算日2017年5月22日

[計算期間：2016年12月20日～2017年5月22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	シュロージャ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。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)	税込み		MSCIコクサイインデックス* (円ベース)	MSCIコクサイインデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率	純資産総額
		分	金		騰落率	騰落率				
(設定日) 2016年12月20日	円 10,000	円 —	% —	575.02	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 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	

(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1万口当たり。

(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、およびその他知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。

MSCI社は、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、金融商品の価格と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いません。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）

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		MSCIコクサイインデックス* (円ベース)	MSCIコクサイインデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率
		騰落率	騰落率		騰落率	騰落率			
(設定日) 2016年12月20日	円 10,000	% —	% —	575.02	% —	% —	% —	% —	% —
12月末	9,902	△1.0	△0.6	571.59	△0.6	95.5	—	—	1.2
2017年1月末	9,909	△0.9	△0.8	570.29	△0.8	94.2	—	—	1.5
2月末	10,020	0.2	0.6	578.43	0.6	91.5	—	—	1.5
3月末	10,119	1.2	0.9	580.46	0.9	92.5	—	—	1.4
4月末	10,235	2.4	2.0	586.74	2.0	92.8	—	—	1.8
(期末) 2017年5月22日	10,370	3.7	3.1	592.79	3.1	93.9	—	—	1.9

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比。

(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。

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

設定時10,000円でスタートした基準価額は、10,370円（分配金込み）で期末を迎え、設定日比3.7%の上昇となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は、上昇して終えました。2017年1月にかけては、トランプ米大統領が打ち出す減税やインフラ投資拡大などの経済政策への期待が追い風となりました。その後も世界的に経済指標が回復を示す内容となったことが支援材料となり、市場は堅調に推移しましたが、3月には一服感が見られました。これは、トランプ米大統領が医療保険制度改革法（オバマケア）の代替法案の採決を断念し、トランプ政権が掲げる諸政策の実行性が問われたことが要因となりました。また、好調な経済指標を追い風に、米国連邦準備制度理事会（FRB）が追加利上げを実施したことも材料視されました。一方、欧州では、オランダの下院選挙で中道右派の与党が政権を維持する結果となり、政治リスクの懸念が後退したことや、フランス大統領選挙を前に世論調査で極右政党のルペン党首に対する支持率低下傾向が示されたことが、安心材料となりました。欧州の経済指標が概ね改善傾向であることも好感されました。4月に入り、世界的に総じて経済指標が底堅い結果となったことや、好調な企業業績、フランス大統領選挙の第1回投票の結果などが好材料となり、グローバル株式市場は上昇基調を取り戻しました。当期末にかけては、フランス大統領選挙で中道系のマクロン候補が勝利したことや、欧米の企業決算が概ね堅調な内容であったことから、投資家のリスク選好が高まる一方、昨年の米大統領選挙戦中におけるトランプ陣営とロシアとの関係に係る疑惑から米政治リスクが高まる中、グローバル株式市場は一時的に調整したものの、株価は持ち直しました。（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、設定日比3.1%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0.6%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

グローバル株式市場では経済指標が市場動向を左右する状況が落ち着きを見せ、銘柄間の相関性が低下しつつある中、今後、投資家の間では企業ファンダメンタルズや収益性に対する関心が高まることが予想されます。ただし、引き続きマクロ経済環境や政治状況の変化が市場動向に影響を与える可能性も残されているとみて、留意していきます。米国内政による政策の方向性に不透明感が残るものの、米国経済は総じて堅調に推移しており、FRBによる金融政策の正常化は緩やかなペースで進められています。欧州では、オランダやフランスでの選挙結果を受け、政治の先行きに対する懸念が後退した一方、英国では欧州連合（EU）離脱に伴う交渉の行方が、債券安やインフレ圧力などと相まって国内景気の先行きに重しとなる可能性があると考えています。

グローバル株式市場を取り巻く投資環境は総じて安定的であるものの、経済指標や企業業績、政治の動向いかんによっては、短期的には市場の株価変動性が高まる可能性があります。

当ファンドの運用では、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リサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的に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。

○1万口当たりの費用明細

(2016年12月20日～2017年5月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	37 (34)	0.365 (0.342)	(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・有価証券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)	(0.009)	・運用報告書等各種書類の交付
(受 託 会 社)	(1)	(0.014)	・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	3 (3) (0)	0.034 (0.033) (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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	5 (5) (0)	0.048 (0.048) (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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	16 (14)	0.163 (0.144)	(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)	(2)	(0.019)	・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)	(0)	(0.000)	・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)	(0)	(0.000)	・その他は、金銭信託手数料
合 計	61	0.610	
期中の平均基準価額は、10,037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

(2016年12月20日～2017年5月22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
シュロージャー外国株式マザーファンド	千口 938,101	千円 1,687,925	千口 -	千円 -

(注) 単位未満は四捨入。

○株式売買比率

(2016年12月20日～2017年5月22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	
	シュロージャー外国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	3,399,362千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,398,532千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.00	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 (注) 単位未満は四捨入。

○利害関係人との取引状況等

(2016年12月20日～2017年5月22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

(2016年12月20日～2017年5月22日)

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 0.01	百万円 -	百万円 0.01	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2017年5月22日現在)

親投資信託残高

銘柄	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
シュロージャー外国株式マザーファンド		千口 938,101	千円 1,744,212

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年5月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
シュロージャー外国株式マザーファンド	千円 1,744,212	% 100.0
投資信託財産総額	1,744,212	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュロージャ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(4,698,459千円)の投資信託財産総額(4,904,855千円)に対する比率は95.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=111.54円、1カナダドル=82.39円、1ユーロ=124.79円、1英ポンド=144.76円、1スイスフラン=114.49円、1スウェーデンクローナ=12.77円、1デンマーククローネ=16.76円、1オーストラリアドル=83.03円、1香港ドル=14.33円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年5月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,744,212,007
シュロージャー外国株式マザーファンド(評価額)	1,744,212,007
(B) 負債	2,467,220
未払信託報酬	2,356,351
その他未払費用	110,869
(C) 純資産総額(A-B)	1,741,744,787
元本	1,679,673,593
次期繰越損益金	62,071,194
(D) 受益権総口数	1,679,673,593口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,370円

[元本増減]

設定元本額	10,000円
期中追加設定元本額	1,679,663,593円
期中一部解約元本額	0円

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュロージャ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ジャー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

○損益の状況 (2016年12月20日～2017年5月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	56,286,981
売買益	56,286,981
(B) 信託報酬等	△ 2,467,220
(C) 当期損益金(A+B)	53,819,761
(D) 追加信託差損益金 (売買損益相当額)	8,251,433 (8,251,433)
(E) 計(C+D)	62,071,194
(F) 収益分配金	0
次期繰越損益金(E+F)	62,071,194
追加信託差損益金 (配当相当額)	8,251,433 (2,802,559)
(売買損益相当額)	(5,448,874)
分配準備積立金	53,819,761

(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まず。

(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(D)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(9,555,002円)、費用控除後の有価証券等損益額(44,264,759円)、および信託約款に規定する収益調整金(8,251,433円)より分配対象収益は62,071,194円(10,000口当たり369円)ですが、当期に分配した金額はありません。

シュローダー外国株式マザーファンド

《第17期》決算日2016年11月21日

[計算期間：2015年11月21日～2016年11月21日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首18,256円でスタートした基準価額は、16,382円で期末を迎え、期首比10.3%の下落となりました。

◎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、9.9%の下落で、当ファンドは、ベンチマークを0.4%下回りました。

- ・当期のファンドのリターンは、マイナスとなりました(円ベース)。
- ・セクター別では、生活必需品、電気通信サービス、金融、情報技術の銘柄選択がマイナスの影響となった一方、ヘルスケアの銘柄選択がプラス寄与となりました。
- ・地域別では、スタイルのローテーションの動きが顕著となった北米における銘柄選択が大きくマイナスに影響した一方、大陸欧州における銘柄選択がプラス寄与となりました。
- ・銘柄別で、Lloydsなどの金融銘柄は、主要国で低金利環境が長引くと観測や、英国のEU離脱による影響の不透明感から、株価が軟調に推移し、保有がマイナスの影響となりました。一方、Hewlett Packard Enterpriseは、競争が激化するクラウド・コンピューティング部門においても回復が予想されるとの見方が広がり、株価が堅調に推移し、保有がプラス寄与となりました。

*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、金融商品の指標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、そのような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

(2015年11月21日～2016年11月21日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 売買委託手数料	11	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
(株式)	(10)	(0.064)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	5	0.033	(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)	(5)	(0.033)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	28	0.175	(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)	(28)	(0.173)	・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)	(0.001)	・その他は、グローバルな取引主体識別子(LEI: Legal Entity Identifier)登録費用等
合計	44	0.273	
期中の平均基準価額は、16,085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

(2015年11月21日～2016年11月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 1,884 (15)	千米ドル 9,029 (154)	百株 1,347 (33)	千米ドル 7,449 (158)
	カナダ	39	千カナダドル 484	18	千カナダドル 181
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	40	370	88	337
	イタリア	581	255	(ー) 519	286 (0.246)
	フランス	103	633	(ー) 112	846 (7)
	オランダ	106	327	58	264
	スペイン	164	107	164	86
	ベルギー	30	171	56	351
	フィンランド	37	107	171	97
	アイルランド	8	62	0.1	0.709
	その他	7 (2)	18 (5)	20	45
	イギリス	2,413 (42)	千英ポンド 857 (63)	1,870 (96)	千英ポンド 1,065 (100)
	スイス	51 (28)	千スイスフラン 219 (1)	102 (28)	千スイスフラン 856 (8)
スウェーデン	183	千スウェーデンクローナ 1,864	0.18	千スウェーデンクローナ 6	
ノルウェー	62 (2)	千ノルウェークローネ 781 (31)	103	千ノルウェークローネ 1,408	
デンマーク	14	千デンマーククローネ 832	0.18	千デンマーククローネ 9	
オーストラリア	74 (5)	千オーストラリアドル 254 (9)	113	千オーストラリアドル 168	
香港	293	千香港ドル 936	239	千香港ドル 1,096	

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は四捨入。
(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
	EXTRA SPACE STORAGE INC	58	5	655	56
	STORE CAPITAL CORP REIT	4,978	122	690	20
	小 計	5,036	127	1,345	76

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は四捨入。

○組入資産の明細

(2016年11月21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	
		百株	百株	千円	千円	
(アメリカ)		百株	百株			
BOEING CO/THE		13	—	—	—	資本財
CITIGROUP INC		76	116	644	71,531	銀行
CATERPILLAR INC		—	22	206	22,938	資本財
COLGATE-PALMOLIVE CO		18	34	227	25,275	家庭用品・パーソナル用品
WALT DISNEY CO/THE		27	18	184	20,447	メディア
DOW CHEMICAL		11	34	185	20,593	素材
GENERAL ELECTRIC CO		87	70	216	24,027	資本財
HALLIBURTON CO		—	20	101	11,264	エネルギー
HOME DEPOT INC		21	24	308	34,271	小売
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC		57	27	64	7,151	メディア
JOHNSON & JOHNSON		17	27	318	35,351	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO		55	57	446	49,558	銀行
COCA-COLA CO/THE		59	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO		—	11	86	9,544	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC INC		12	20	163	18,111	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC		—	63	122	13,610	半導体・半導体製造装置
NEWELL BRANDS INC		—	29	138	15,360	耐久消費財・アパレル
PFIZER INC		80	51	163	18,102	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD		31	30	240	26,699	エネルギー
TEXAS INSTRUMENTS INC		6	28	208	23,117	半導体・半導体製造装置
US BANCORP		83	—	—	—	銀行
WELLS FARGO & CO		—	29	158	17,545	銀行
EXXON MOBIL CORP		—	29	248	27,543	エネルギー
APPLE INC		50	43	483	53,631	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC		6	6	513	57,013	小売
BLACKROCK INC		5	5	196	21,838	各種金融
BALL CORP		22	19	147	16,400	素材
CARNIVAL CORP		—	14	72	8,085	消費者サービス
CELGENE CORP		7	11	144	16,009	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DANAHER CORP		27	24	196	21,778	ヘルスケア機器・サービス
EDISON INTERNATIONAL		9	—	—	—	公益事業
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		34	33	261	28,986	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC		—	13	158	17,557	公益事業
GILEAD SCIENCES INC		26	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN IDEC INC		—	3	123	13,751	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC		12	—	—	—	不動産
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A		22	32	140	15,609	食品・飲料・タバコ
MCKESSON CORP		3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
METLIFE INC		20	—	—	—	保険
MOHAWK INDUSTRIES INC		9	8	169	18,769	耐久消費財・アパレル
MGIC INVESTMENT CORP		—	133	122	13,539	銀行
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		—	30	208	23,085	エネルギー
PINNACLE WEST CAPITAL		—	13	95	10,607	公益事業
RAYTHEON COMPANY		—	16	238	26,492	資本財
STARBUCKS CORP		26	26	149	16,620	消費者サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP		—	65	246	27,366	各種金融
SEALED AIR CORP		59	32	152	16,969	素材
STATE STREET CORP		14	24	189	21,068	各種金融
TJX COMPANIES INC		30	23	181	20,163	小売
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		26	19	288	32,031	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC		28	27	418	46,394	ヘルスケア機器・サービス
WALGREEN BOOTS ALLIANCE		31	35	293	32,566	食品・生活必需品小売り
FOOT LOCKER INC		7	—	—	—	小売
MARATHON OIL CORP		57	—	—	—	エネルギー
FEDEX CORP		11	6	124	13,860	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		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
CHURCH & DWIGHT CO INC	—	38	173	19,231	家庭用品・パーソナル用品	
CIMAREX ENERGY CO	20	23	293	32,554	エネルギー	
CABOT OIL & GAS CORP	36	—	—	—	エネルギー	
GOLDCORP INC	—	43	57	6,397	素材	
SALESFORCE.COM INC	—	19	150	16,713	ソフトウェア・サービス	
MASTERCARD INC-CLASS A	35	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
AECOM	—	17	63	7,052	資本財	
VMWARE INC-CLASS A	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	39	27	184	20,460	各種金融	
VISA INC-CLASS A SHARES	—	39	316	35,096	ソフトウェア・サービス	
CHUBB LTD	10	11	150	16,661	保険	
INGERSOLL-RAND PLC	52	64	482	53,508	資本財	
MERCK & CO. INC.	25	17	111	12,335	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	7	7	60	6,722	素材	
HCA HOLDINGS INC	—	17	125	13,894	ヘルスケア機器・サービス	
LINKEDIN CORP - A	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
VANTIV INC - CL A	31	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
COTY INC-CL A	—	31	59	6,575	家庭用品・パーソナル用品	
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI	43	147	343	38,092	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FORTIVE CORPORATION	—	24	134	14,874	資本財	
ALCOA CORPORATION	—	41	127	14,124	素材	
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	18	21	83	9,262	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMGEN INC	21	15	226	25,152	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHECK POINT SOFTWARE TECH	29	17	142	15,834	ソフトウェア・サービス	
COSTCO WHOLESALE CORP	24	16	244	27,159	食品・生活必需品小売り	
INTEL CORP	—	63	222	24,697	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	—	36	220	24,439	ソフトウェア・サービス	
COMCAST CORP-CLASS A	71	81	556	61,712	メディア	
ELECTRONIC ARTS INC	—	7	59	6,599	ソフトウェア・サービス	
FIFTH THIRD BANCORP	75	72	186	20,656	銀行	
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	—	8	89	9,970	電気通信サービス	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	56	26	144	16,054	ソフトウェア・サービス	
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
NASDAQ INC	61	19	127	14,173	各種金融	
TRIPADVISOR INC	13	—	—	—	小売	
FACEBOOK INC-A	15	21	251	27,888	ソフトウェア・サービス	
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	—	26	124	13,801	運輸	
MONSTER BEVERAGE CORP	—	14	60	6,742	食品・飲料・タバコ	
ALPHABET INC-CL A	9	9	710	78,861	ソフトウェア・サービス	
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	30	30	102	11,393	資本財	
小 計	株 数	金 額	1,966	2,486	16,141	1,790,942
	銘柄	数 < 比 率 >	65	78	—	< 64.8% >
(カナダ)					千カナダドル	
TORONTO-DOMINION BANK	57	48	304	25,074	銀行	
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	12	18	370	30,493	運輸	
DOLLARAMA INC	—	23	227	18,688	小売	
小 計	株 数	金 額	69	90	902	74,255
	銘柄	数 < 比 率 >	2	3	—	< 2.7% >
(ユーロ…ドイツ)					千ユーロ	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	58	—	—	—	各種金融	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	19	13	96	11,379	ヘルスケア機器・サービス	
LINDE AG	—	7	114	13,414	素材	
SAP SE	21	21	167	19,691	ソフトウェア・サービス	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	14	8	70	8,337	自動車・自動車部品	
ADIDAS AG	—	7	109	12,868	耐久消費財・アパレル	
CONTINENTAL AG	12	11	200	23,537	自動車・自動車部品	
HEIDELBERGCEMENT AG	22	30	252	29,694	素材	
小 計	株 数	金 額	148	100	1,010	118,924
	銘柄	数 < 比 率 >	6	7	—	< 4.3% >

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		
(ユーロ…イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
INTESA SANPAOLO	654	733	149	17,577	銀行	
ATLANTIA SPA	65	47	94	11,094	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	719	781	243	28,672	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	-	< 1.0% >	
(ユーロ…フランス)						
BNP PARIBAS	45	60	330	38,864	銀行	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	32	198	23,372	資本財	
ESSILOR INTERNATIONAL	12	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス	
HERMES INTERNATIONAL	3	-	-	-	耐久消費財・アパレル	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	-	4	74	8,806	耐久消費財・アパレル	
INGENICO GROUP	10	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAFRAN SA	50	-	-	-	資本財	
LEGRAND SA	41	29	155	18,285	資本財	
DANONE	-	31	186	21,990	食品・飲料・タバコ	
SUEZ	144	141	186	21,981	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	308	300	1,133	133,300	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	6	-	< 4.8% >	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	12	16	159	18,812	半導体・半導体製造装置	
AKZO NOBEL	14	-	-	-	素材	
ABN AMRO GROUP NV-CVA W/I	-	58	118	13,893	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	26	74	278	32,706	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	-	< 1.2% >	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROEP NV	46	34	191	22,481	銀行	
UCB SA	33	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UMICORE	-	20	110	12,994	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	80	54	301	35,475	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	-	< 1.3% >	
(ユーロ…フィンランド)						
NOKIA OYJ	165	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NOKIAN RENKAAT OYJ	-	32	108	12,730	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	165	32	108	12,730	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 0.5% >	
(ユーロ…アイルランド)						
KERRY GROUP PLC-A	-	8	53	6,246	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	8	53	6,246	
	銘柄 数 < 比 率 >	-	1	-	< 0.2% >	
(ユーロ…その他)						
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	68	58	135	15,924	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	68	58	135	15,924	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 0.6% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	1,518	1,409	3,264	383,980	
	銘柄 数 < 比 率 >	21	22	-	< 13.9% >	
(イギリス)						
ARM HOLDINGS PLC	145	-	-	-	半導体・半導体製造装置	
BG GROUP PLC	97	-	-	-	エネルギー	
BT GROUP PLC	-	130	47	6,504	電気通信サービス	
DIAGEO PLC	40	56	114	15,676	食品・飲料・タバコ	
GLAXOSMITHKLINE PLC	40	86	131	18,098	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HSBC HOLDINGS PLC	193	327	207	28,507	銀行	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	2,139	2,852	169	23,255	銀行	
PRUDENTIAL PLC	98	-	-	-	保険	
BHP BILLITON PLC	105	-	-	-	素材	
IMPERIAL BRANDS PLC	35	34	120	16,477	食品・飲料・タバコ	
ITV PLC	449	320	54	7,468	メディア	
VODAFONE GROUP PLC	939	739	151	20,773	電気通信サービス	
WHITBREAD PLC	11	10	36	5,061	消費者サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	52	42	293	40,192	家庭用品・パーソナル用品	
SHIRE PLC	-	23	112	15,415	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株		百株		千英ポンド	千円	
IMI PLC	—	—	56	—	52	7,269	資本財
WORLDPAY GROUP PLC-W/1	—	—	157	—	43	5,970	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	4,349	4,838	1,535	—	210,671	
	銘柄 数 < 比 率 >	13	13	—	—	< 7.6% >	
(スイス)					千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	51	51	51	—	353	38,902	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	16	10	10	—	251	27,671	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	28	—	—	—	—	—	各種金融
LONZA GROUP AG-REG	16	8	8	—	150	16,491	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYNGENTA AG-REG	8	—	—	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	122	70	755	—	83,065	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	3	—	—	< 3.0% >	
(スウェーデン)					千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	—	—	168	—	1,567	18,822	銀行
HEXAGON AB-B SHS	—	—	14	—	459	5,517	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	—	183	2,026	—	24,339	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	2	—	—	< 0.9% >	
(ノルウェー)					千ノルウェークローネ		
STATOIL ASA	205	167	167	—	2,323	29,998	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	205	167	2,323	—	29,998	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	—	< 1.1% >	
(デンマーク)					千デンマーククローネ		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	—	—	14	—	647	10,239	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	—	14	647	—	10,239	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	—	< 0.4% >	
(オーストラリア)					千オーストラリアドル		
AMCOR LIMITED	264	185	185	—	265	21,569	素材
RIO TINTO LTD	—	44	44	—	253	20,597	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	264	229	518	—	42,167	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	—	< 1.5% >	
(香港)					千香港ドル		
AIA GROUP LTD	450	306	306	—	1,433	20,500	保険
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	—	198	198	—	457	6,540	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	450	504	1,890	—	27,041	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	—	< 1.0% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	8,945	9,995	—	—	2,676,702	
	銘柄 数 < 比 率 >	109	127	—	—	< 96.8% >	

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

(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	期首(前期末)	当 期 末				
			口 数	口 数	評 価 額		比 率
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)					千米ドル	千円	%
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	1,893	1,296	—	91	10,153	0.4
STORE CAPITAL CORP REIT	—	—	4,288	—	104	11,551	0.4
合 計	口 数 ・ 金 額	1,893	5,584	195	—	21,704	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	—	< 0.8% >	

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

(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

(2016年11月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	2,676,702	96.1
投資証券	21,704	0.8
コール・ローン等、その他	86,023	3.1
投資信託財産総額	2,784,429	100.0

(注) 金額の単位未満は四捨入。

(注) 当期末における外貨建純資産(2,722,578千円)の投資信託財産総額(2,784,429千円)に対する比率は97.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=110.95円、1カナダドル=82.29円、1ユーロ=117.64円、1英ポンド=137.16円、1スイスフラン=109.93円、1スウェーデンクローナ=12.01円、1ノルウェークローネ=12.91円、1デンマーククローネ=15.81円、1オーストラリアドル=81.34円、1香港ドル=14.30円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年11月21日現在)

○損益の状況 (2015年11月21日～2016年11月21日)

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,784,429,661
コール・ローン等	76,874,312
株式(評価額)	2,676,702,054
投資証券(評価額)	21,704,394
未取入金	4,936,785
未取配当金	4,212,116
(B) 負債	20,551,455
未払金	17,643,976
未払解約金	2,904,345
その他未払費用	3,134
(C) 純資産総額(A-B)	2,763,878,206
元本	1,687,145,354
次期繰越損益金	1,076,732,852
(D) 受益権総口数	1,687,145,354口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,382円

項 目	当 期
(A) 配当等収益	49,753,466
受取配当金	49,712,140
受取利息	1,276
その他収益金	40,050
(B) 有価証券売買損益	△ 354,028,742
売買益	223,378,403
売買損	△ 577,407,145
(C) 保管費用等	△ 4,726,626
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 309,001,902
(E) 前期繰越損益金	1,374,782,353
(F) 追加信託差損益金	115,242,277
(G) 解約差損益金	△ 104,289,876
(H) 計(D+E+F+G)	1,076,732,852
次期繰越損益金(H)	1,076,732,852

[元本増減]

期首元本額	1,665,262,588円
期中追加設定元本額	198,217,486円
期中一部解約元本額	176,334,720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D-Cアクティブ外国株式	1,687,145,354円
--------------------	----------------

(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	2016年12月16日から無期限です。	
運用方針	「アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の株式に投資を行うことにより、投資信託財産の成長を目指します。MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）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・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）	アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンドの受益証券
	アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド	日本を除く世界の株式
組入制限	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）	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。同一銘柄の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。
	アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・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。同一銘柄の株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針	毎決算時（年1回、原則毎年5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、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。）等の全額とします。収益分配額は、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があります。	

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）

運用報告書（全体版）

第1期（決算日 2017年5月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

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：<http://www.amundi.co.jp>

■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（税引後配当込み、円換算ベース）		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	(ベンチマーク)	期中騰落率				
(設 定 日) 2016年12月16日	円 10,000	円 —	% —		% —	% —	% —	% —	百万円 300
1期(2017年5月15日)	10,354	0	3.5	10,470	4.7	87.0	11.3	—	1,905

(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、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質組入比率を記載しております。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) ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）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す。同指数に関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、米ドルベースの指数を委託会社が円換算し、当ファンドの設定日前日を起算日として指数化しております。

■当期中の基準価額と市況等の推移

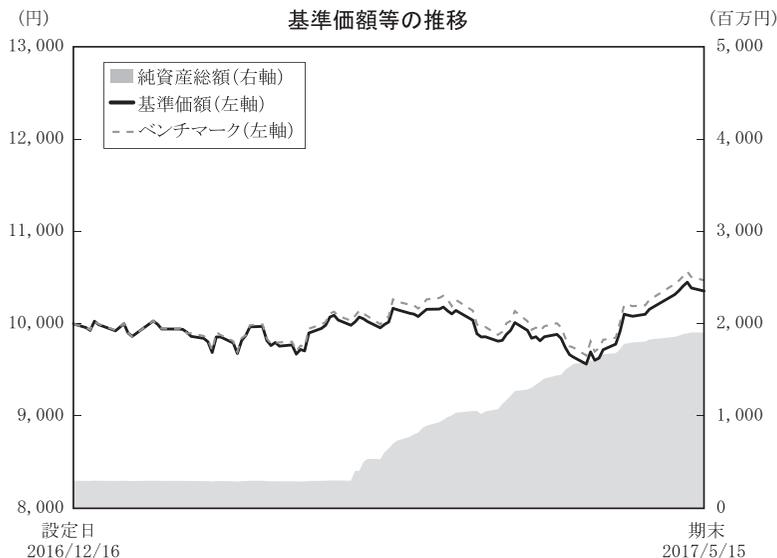
年 月 日	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率				
(設 定 日) 2016年12月16日	円 10,000	% —		% —	% —	% —	% —
12月末	9,864	△1.4	9,861	△1.4	62.9	16.2	20.7
2017年1月末	9,818	△1.8	9,840	△1.6	63.1	16.2	20.6
2月末	9,993	△0.1	10,043	0.4	31.0	46.7	10.3
3月末	10,011	0.1	10,137	1.4	54.4	34.1	4.9
4月末	10,081	0.8	10,192	1.9	89.9	9.5	—
(期 末) 2017年5月15日	10,354	3.5	10,470	4.7	87.0	11.3	—

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額（10,000円）です。

(注2) 騰落率は設定日比です。

【基準価額等の推移】

設定日	10,000円
第1期末	10,354円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	3.5%



- (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、MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。
- (注2) ベンチマークは、設定日（2016年12月16日）前日を10,000として指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ①2017年2月、トランプ米国大統領が法人税改革の驚異的なプランを発表するとコメントし、景気刺激策への期待が高まったことから株式市場が上昇したこと
- ②2017年3月上旬、米国の2月のISM製造業指数が大幅な上振れとなり、マクロ景気に対する楽観的な見方が広がったことで株式市場が上昇したこと
- ③2017年4月下旬以降、フランス大統領選挙の結果を受けて、政治リスクの後退から株高/円安傾向に転じたこと

下落要因

- ①2017年3月下旬、トランプ政権の政策実行能力が疑問視され、株式市場が下落に転じたこと
- ②2017年4月、フランス大統領選挙、シリア空爆・朝鮮半島の緊迫化等の地政学的リスクが意識されたこと
- ③2017年1月、トランプ大統領による円安批判を受けて円高が進行したこと

【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・グローバル株式マクロ・ファクター・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・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の株式に投資することにより、投資信託財産の成長を目指します。当期においても、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・グローバル株式マクロ・ファクター・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・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

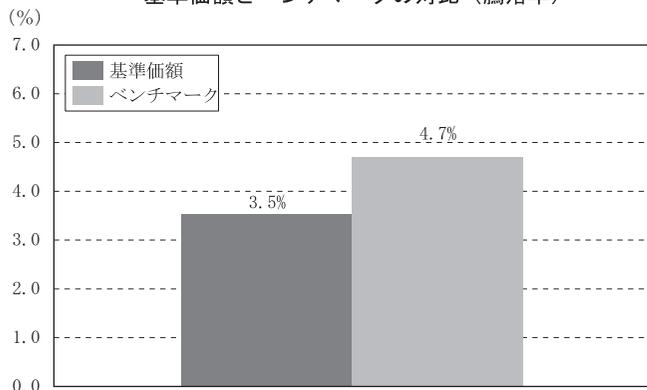
【ベンチマークとの差異】

当期の当ファンドの騰落率は+3.5%となり、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の同+4.7%を1.2%下回りました。

マイナス要因：セクター配分では、一般消費財・サービスにおける銘柄選択がマイナスに寄与しました。個別銘柄では、サン・ライフ・ファイナンシャル（カナダ、金融）、Lプランズ（米国、一般消費財・サービス）がマイナスに寄与しました。

プラス要因：セクター配分では、資本財・サービスにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。個別銘柄では、アーコニック（米国、資本財・サービス）、シェブロン（米国、エネルギー）がプラスに寄与しました。

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



2016年12月16日～2017年5月15日

(注) ベンチマーク（ファンドの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、MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。

【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>

今後の運用につきましても、運用の基本方針に基づきアムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持し、投資信託財産の成長を目指します。

<アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド>

マザーファンドの今後の運用方針につきましては、アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・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 1 期 (2016年12月16日 ～2017年5月15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)	20円 (18) (1) (1)	0.201% (0.179) (0.009) (0.013)	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种書類の送付、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) (投 資 信 託 証 券) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	7 (4) (0) (2)	0.071 (0.045) (0.004) (0.022)	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) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	9 (9) (0)	0.094 (0.093) (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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	5 (3) (0) (1)	0.046 (0.030) (0.002) (0.014)	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	41	0.412	

期中の平均基準価額は9,953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) 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、当ファンドに対応するものを含みます。
(注5) 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（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
(注6) 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（2016年12月16日から2017年5月15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・グローバル株式マクロ・ ファクター・マザーファンド	1,904,365	1,901,020	102,926	102,000

(注) 単位未満は切捨てです。

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）

■アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンドにおける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	1,734,631千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	573,632千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	3.02

(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（2016年12月16日から2017年5月15日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

<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）>

該当事項はありません。

<アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・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 1,670	百万円 -	% -	百万円 64	百万円 -	% -
投 資 信 託 証 券	61	-	-	62	-	-
株 式 先 物 取 引	2,028	-	-	1,828	-	-
為 替 先 物 取 引	60	-	-	60	-	-
為 替 直 物 取 引	2,199	293	13.3	402	-	-

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です。

(2) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	604千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	-千円
(B) / (A)	-%

(注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、当ファンドに係る利害関係人とはクレディ・アグリコル銀行です。

(注2) 売買委託手数料総額は、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です。

■組入資産の明細（2017年5月15日現在）

親投資信託残高

銘 柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
アムンディ・グローバル株式マクロ・ ファクター・マザーファンド	千口 1,801,438	千円 1,871,514

(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・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド全体の受益権口数は、当期末1,801,438千口です。

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）

■投資信託財産の構成（2017年5月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド	1,871,514	98.1
コール・ローン等、その他	35,601	1.9
投資信託財産総額	1,907,115	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨てです。

(注2) アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,870,275千円）の投資信託財産総額（1,871,517千円）に対する比率は99.9%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価を日本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、2017年5月15日現在における邦貨換算レートは、1米ドル=113.43円、1カナダドル=82.73円、1ユーロ=123.92円、1英ポンド=146.20円、1スイスフラン=113.19円、1スウェーデンクローナ=12.80円、1ノルウェークローネ=13.22円、1デンマーククローネ=16.65円、1オーストラリアドル=83.89円、1ニュージーランドドル=77.99円、1香港ドル=14.55円、1シンガポールドル=80.79円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,907,115,732円
コール・ローン等	35,600,763
アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド(評価額)	1,871,514,969
(B) 負 債	1,698,007
未払信託報酬	1,680,194
未払利息	89
その他未払費用	17,724
(C) 純資産総額(A-B)	1,905,417,725
元 本	1,840,309,332
次期繰越損益金	65,108,393
(D) 受益権総口数	1,840,309,332口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,354円

(注記事項)

期首元本額 300,000,000円
 期中追加設定元本額 1,672,879,795円
 期中一部解約元本額 132,570,463円

■損益の状況

当期 自2016年12月16日 至2017年5月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 11,664円
支 払 利 息	△ 11,664
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	74,728,853
売 買 益	76,359,320
売 買 損	△ 1,630,467
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,698,898
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	73,018,291
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 7,909,898
(配 当 等 相 当 額)	(△ 12,356)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,897,542)
(F) 計 (D+E)	65,108,393
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	65,108,393
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 7,909,898
(配 当 等 相 当 額)	(1,683,206)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,593,104)
分 配 準 備 積 立 金	73,018,291

(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) (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。

■分配金のお知らせ

収益分配金は、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・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

運用報告書

《第1期》

決算日：2017年5月15日

(計算期間：2016年12月16日～2017年5月15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	主として日本を除く世界の株式に投資することにより、投資信託財産の成長を目指します。株式への投資にあたっては独自の運用モデルを活用します。マクロとミクロの両面から投資魅力度を判断するとともに、多角的な観点からリスクをコントロールしたポートフォリオを構築します。MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）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。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	日本を除く世界の株式
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割合には制限を設けません。同一銘柄の株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。

■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（税引後配当込み、円換算ベース） （ベンチマーク）		株式組入率	株式先物率	投資信託証券組入率	純資産総額
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
（設定日） 2016年12月16日	円 10,000	% —	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 299
1期(2017年5月15日)	10,389	3.9	10,470	4.7	88.6	11.5	—	1,871

(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) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。以下同じ。

(注3) ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）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す。同指数に関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、米ドルベースの指数を委託会社が円換算し、当ファンドの設定日前日を起算日として指数化しております。

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

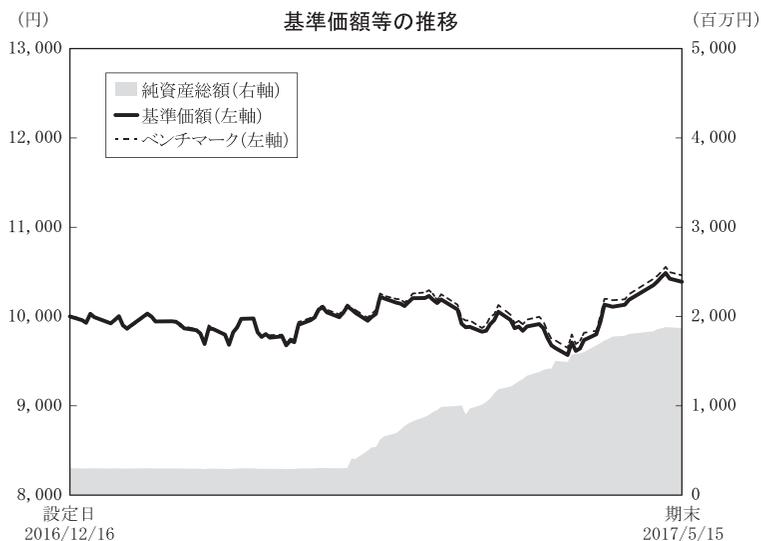
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
(設定日) 2016年12月16日	10,000	—	10,000	—	—	—	—
12月末	9,866	△1.3	9,861	△1.4	62.9	16.2	20.7
2017年1月末	9,824	△1.8	9,840	△1.6	63.1	16.2	20.6
2月末	9,997	△0.0	10,043	0.4	35.3	53.2	11.7
3月末	10,053	0.5	10,137	1.4	58.3	36.6	5.2
4月末	10,110	1.1	10,192	1.9	91.1	9.6	—
(期 末) 2017年5月15日	10,389	3.9	10,470	4.7	88.6	11.5	—

(注) 騰落率は設定日比です。

【基準価額等の推移】

設定日	10,000円
第1期末	10,389円
騰落率	3.9%



(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、MSCIコクサイ・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) です。

(注2) ベンチマークは、設定日 (2016年12月16日) 前日を10,000として指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ①2017年2月、トランプ米国大統領が法人税改革の驚異的なプランを発表するとコメントし、景気刺激策への期待が高まったことから株式市場が上昇したこと
- ②2017年3月上旬、米国の2月のISM製造業指数が大幅な上振れとなり、マクロ景気に対する楽観的な見方が広がったことで株式市場が上昇したこと
- ③2017年4月下旬以降、フランス大統領選挙の結果を受けて、政治リスクの後退から株高/円安傾向に転じたこと

下落要因

- ①2017年3月下旬、トランプ政権の政策実行能力が疑問視され、株式市場が下落に転じたこと
- ②2017年4月、フランス大統領選挙、シリア空爆・朝鮮半島の緊迫化等の地政学的リスクが意識されたこと
- ③2017年1月、トランプ大統領による円安批判を受けて円高が進行したこと

【投資環境】

<世界株式市場>

当期の世界株式市場は、年末にかけて薄商いの中、これまでの上昇を受けて利食い圧力に押される軟調な展開で始まりました。2017年に入ると米国の堅調な経済指標の発表から、経済成長への加速期待が高まり上昇基調となりました。加えて、トランプ政権の景気刺激策への期待や好調な企業決算が続いたことも支えとなり、3月中旬頃まで上昇を続けました。2016年12月に続き3月のFOMC（米連邦公開市場委員会）でも利上げが実施されたものの、年内の利上げについて後2回という従来見通しに変更がなかったことも好感されました。3月下旬にかけては、期待されていたトランプ政権の景気刺激策について、その政策実行能力が疑問視される状況（オバマケア代替法案の決議見送り）から株価は反落しました。その後もフランス大統領選挙、シリア空爆・朝鮮半島の緊迫化等の地政学的リスクが意識されたことで膠着（こうちゃく）感が強まり一進一退の動きとなりました。4月後半には、フランス大統領選挙（第1回投票）の結果を受けマクロン氏優勢の報道がなされると株価は大きく上昇しました。その後の決選投票でマクロン氏が選出されると、政治リスクの後退から株価は一段高となり、世界株式市場は欧州市場がけん引する形で上昇基調のまま期末を迎えました。

<為替市場>

為替市場では、米ドル/円相場は期初118円台でスタートしましたが、すぐに円高基調となり、2017年4月に一時108円台まで米ドルが下落したものの、期末は113円台を回復して取引を終えました。

米株安・金利低下に加えトランプ大統領が円安批判をしたこと、さらには円安批判を避けるため日銀が国債購入を減らすとの憶測も広がり、2017年は年初から円高が進みました。その後もトランプ政権の政策実現性が疑問視され、4月にトランプ大統領が再び米ドル高をけん制したことで米ドルは一時108円台まで下落しました。しかしフランス大統領選挙で中道のマクロン氏が勝利すると、欧州の政治リスク後退からユーロ買い・円売りが活発化し、米ドルも対円で買われて113円台を回復して期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

当期は、当初のポートフォリオ構築完了後のセクター配分と比べ、期中において情報技術、資本財・サービスセクターのウェイトを引き上げました。一方、エネルギー、ヘルスケアセクターのウェイトを引き下げています。期末時点では、ヘルスケア、エネルギーセクターをアンダーウェイトとしている一方、資本財・サービス、情報技術セクターをオーバーウェイトとしています。

パフォーマンスについては、資本財・サービスセクターの銘柄選択がプラスに貢献しました。一方で、一般消費財・サービス、ヘルスケアセクターの配分と銘柄選択がマイナスとなり、パフォーマンスを押し下げました。

【ベンチマークとの差異】

当期の当ファンドの騰落率は+3.9%となり、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の同+4.7%を0.8%下回りました。

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

マイナス要因：セクター配分では、一般消費財・サービスにおける銘柄選択がマイナスに寄与しました。個別銘柄では、サン・ライフ・ファイナンシャル（カナダ、金融）、Lブランド（米国、一般消費財・サービス）がマイナスに寄与しました。

プラス要因：セクター配分では、資本財・サービスにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。個別銘柄では、アーコニック（米国、資本財・サービス）、シェブロン（米国、エネルギー）がプラスに寄与しました。

【今後の運用方針】

国別・セクター別構成比、リスク指標等のベンチマーク水準からの乖離を一定範囲にコントロールしたうえで、マクロ経済環境、個別銘柄の特徴に基づいた投資魅力度評価（マクロモデル）を活用し、今後株価の上昇が期待される銘柄群を組入れます。また、各銘柄の業績予想および財務属性に基づいた株価の割安／割高判断（ミクロモデル）を補完的に利用する方針です。引き続き上述の個別銘柄評価手法を活かし、ベンチマークを上回る運用成果の実現に努めます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第1期 (2016年12月16日 ～2017年5月15日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券) (先物・オプション)	7円 (5) (0) (2)	0.074% (0.047) (0.004) (0.023)	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) 有価証券取引税 (株 式) (投資信託証券)	10 (10) (0)	0.098 (0.098) (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)	5 (3)	0.046 (0.031)	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
(そ の 他)	(1)	(0.015)	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	22	0.218	

期中の平均基準価額は9,970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 (2016年12月16日から2017年5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 1,572	千米ドル 8,855	百株 25	千米ドル 95	
	カ ナ ダ	225	千カナダドル 1,005	60	千カナダドル 137	
	ユ ロ	ド イ ツ	194	千ユーロ 611	3 (-)	千ユーロ 17 (1)
		イ タ リ ア	95	74	-	-
		フ ラ ン ス	169	545	17	47
		オ ラ ン ダ	164	316	41	25
		ス ペ イ ン	168 (21)	191 (0.23182)	78	47
		ベ ル ギ ー	5	21	-	-
		オ ー ス ト リ ア	1	7	0.3	1
		そ の 他	5	18	-	-
	イ ギ リ ス	1,619	千英ポンド 891	180 (-)	千英ポンド 85 (0.25703)	
	ス イ ス	52 (1)	千スイスフラン 306 (2)	7 (-)	千スイスフラン 53 (3)	
	ス ウ ェ ー デ ン	143	千スウェーデンクローナ 2,157	7	千スウェーデンクローナ 223	
	ノ ル ウ ェ ー	121	千ノルウェークローネ 1,491	13	千ノルウェークローネ 107	
デ ン マ ー ク	40	千デンマーククローネ 1,774	-	千デンマーククローネ -		
オ ー ス ト ラ リ ア	1,319	千オーストラリアドル 1,013	22	千オーストラリアドル 22		
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	113	千ニューージーランドドル 47	-	千ニューージーランドドル -		
香 港	660	千香港ドル 2,487	10	千香港ドル 36		
シ ン ガ ポ ー ル	231	千シンガポールドル 224	13	千シンガポールドル 9		

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 単位未満は切捨てです。以下同じ。ただし、単位未満の場合は小数で記載しております。

(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。

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株 式 先 物 取 引	百万円 —	百万円 —	百万円 92	百万円 93
外国	株 式 先 物 取 引	1,935	1,735	—	—

(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	1,734,631千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	573,632千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	3.02

(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 (2016年12月16日から2017年5月15日まで)

株 式

買 柄	付			売 柄	付		
	株数	金額	平均単価		株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
APPLE INC(アメリカ)	2	35,315	15,695	BP(イギリス)	6	4,217	645
MICROSOFT(アメリカ)	4	31,773	7,511	IBERDROLA SA(ユーロ・スペイン)	5	3,994	797
AMAZON.COM(アメリカ)	0.22	22,211	100,960	PEMBINA PIPELINE CORP(カナダ)	0.9	3,182	3,536
FACEBOOK INC(アメリカ)	1	21,500	16,045	VEOLIA ENVIRONNEMENT(ユーロ・フランス)	1	2,959	2,040
ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	0.2	19,845	99,228	BT GROUP(イギリス)	6	2,925	451
EXXON MOBIL(アメリカ)	2	19,468	9,270	NESTLE 'R'(スイス)	0.32	2,782	8,694
ALPHABET INC-CL C(アメリカ)	0.19	18,082	95,171	SUN LIFE FINANCIAL INC(カナダ)	0.7	2,746	3,923
DEUTSCHE LUFTHANSA(ユーロ・ドイツ)	8	16,711	1,903	GILDAN ACTIVEWEAR INC(カナダ)	0.8	2,499	3,124
JPMORGAN CHASE & CO(アメリカ)	1	16,508	9,768	RENAULT(ユーロ・フランス)	0.25	2,441	9,765
VERIZON COMMUNICATIONS INC(アメリカ)	3	16,374	5,404	AEGON NV(ユーロ・オランダ)	4	2,333	570

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 単位未満は切捨てです。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載しております。

(注3) 金額は、外貨額を約定日の属する月の月末(決算日の属する月については決算日)の日本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。

■利害関係人との取引状況等（2016年12月16日から2017年5月15日まで）

(1) 期中の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 1,670	百万円 —	% —	百万円 64	百万円 —	% —
投 資 信 託 証 券	61	—	—	62	—	—
株 式 先 物 取 引	2,028	—	—	1,828	—	—
為 替 先 物 取 引	60	—	—	60	—	—
為 替 直 物 取 引	2,199	293	13.3	402	—	—

(2) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	604千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B) / (A)	—%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とはクレディ・アグリコル銀行です。

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

■組入資産の明細 (2017年5月15日現在)

(1) 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・・・ニューヨーク市場)	百株	千米ドル 千円	
ABBOTT LABORATORIES	22	97 11,019	ヘルスケア機器・サービス
INTERNATIONAL BUS. MACH.	6	90 10,233	ソフトウェア・サービス
DU PONT E I DE NEMOURS	10	80 9,174	素材
AMERICAN EXPRESS	9	69 7,910	各種金融
ANADARKO PETROLEUM	3	18 2,049	エネルギー
BARD C R	1	30 3,490	ヘルスケア機器・サービス
BAXTER INTL.	12	68 7,775	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	30	138 15,754	電気通信サービス
YUM! BRANDS	6	41 4,689	消費者サービス
FIRSTENERGY	9	25 2,931	公益事業
BRISTOL MYERS SQUIBB	14	78 8,863	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED RENTALS INC	1	11 1,272	資本財
BROWN-FORMAN CORP	5	24 2,790	食品・飲料・タバコ
JPMORGAN CHASE & CO	16	146 16,662	銀行
COLOROX	2	26 2,998	家庭用品・パーソナル用品
COCA COLA	26	114 13,003	食品・飲料・タバコ
MOODYS	4	56 6,378	各種金融
TARGET	6	33 3,797	小売
MORGAN STANLEY	20	88 9,984	各種金融
WALT DISNEY	12	134 15,303	メディア
BANK OF AMERICA CORP	10	24 2,722	銀行
CITIGROUP INC	7	42 4,849	銀行
EASTMAN CHEMICAL CO	2	15 1,758	素材
SALESFORCE.COM INC	3	26 3,029	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC	2	11 1,303	資本財
EXXON MOBIL	21	173 19,663	エネルギー
FMC CORP	3	21 2,475	素材
FREEPORT-MCMORAN INC	0.4	0.4604 52	素材
GAP	30	75 8,531	小売
GENERAL ELECTRIC	48	135 15,391	資本財
GRAINGER W W	1	18 2,094	資本財
GOLDMAN SACHS GP.	3	80 9,098	各種金融
JUNIPER NETWORKS INC	24	75 8,535	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOME DEPOT	5	91 10,323	小売
HORMEL FOODS CORP	21	72 8,196	食品・飲料・タバコ
ILLINOIS TOOL WKS.	4	67 7,635	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	6	34 3,914	素材
INTERPUBLIC GP.	14	34 3,882	メディア
JOHNSON & JOHNSON	11	139 15,847	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY	12	48 5,539	エネルギー

銘柄	当期末		業種等
	株数	評価額	
		外貨建金額 邦貨換算金額	
KEYCORP	28	51 5,845	銀行
KIMBERLY-CLARK	6	81 9,291	家庭用品・パーソナル用品
LEUCADIA NATIONAL CORP	21	53 6,026	各種金融
UNITED PARCEL SER.	9	93 10,630	運輸
RANGE RESOURCES CORP	4	10 1,161	エネルギー
DOMINION ENERGY INC	0.4	3 353	公益事業
MCDONALDS	8	122 13,850	消費者サービス
CVS HEALTH CORPORATION	11	93 10,644	食品・生活必需品小売り
FORD MOTOR	29	31 3,592	自動車・自動車部品
NORTHROP GRUMMAN	2	49 5,613	資本財
WELLS FARGO & CO	21	116 13,170	銀行
NUCOR	1	5 650	素材
OCCIDENTAL PTL.	2	12 1,380	エネルギー
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	3	18 2,142	保険
PEPSICO	1	20 2,305	食品・飲料・タバコ
PFIZER	38	127 14,490	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	3	14 1,598	エネルギー
ALTRIA GROUP INCO.	4	31 3,526	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE	3	25 2,932	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	2	10 1,166	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	2	44 5,024	資本財
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	3	85 9,665	ソフトウェア・サービス
TRAVELERS COS INC/THE	2	24 2,735	保険
MERCK & CO. INC	15	95 10,888	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	11	78 8,861	エネルギー
AMERISOURCEBERGEN	6	55 6,241	ヘルスケア機器・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	8	50 5,716	保険
SIMON PROPERTY GROUP INC	3	58 6,609	不動産
PRUDENTIAL FINL.	7	81 9,276	保険
SOUTHWESTERN ENERGY CO	13	9 1,129	エネルギー
SOUTHERN	5	24 2,828	公益事業
AT&T	31	119 13,534	電気通信サービス
CHEVRON	2	21 2,403	エネルギー
TEXAS INSTS.	4	32 3,661	半導体・半導体製造装置
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	7	40 4,586	ソフトウェア・サービス
MARATHON OIL	8	11 1,300	エネルギー
UNION PACIFIC	5	56 6,391	運輸
UNITED TECHNOLOGIES	8	97 11,101	資本財
UNITEDHEALTH GP.	2	34 3,897	ヘルスケア機器・サービス
WAL MART STORES	8	60 6,870	食品・生活必需品小売り
WASTE MAN.	7	56 6,366	商業・専門サービス

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

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・・・ニューヨーク市場)	百株	千米ドル 千円	
JM SMUCKER CO/THE	3	48 5,518	食品・飲料・タバコ
WESTERN DIGITAL CORP	9	87 9,965	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XEROX CORP	30	21 2,399	ソフトウェア・サービス
LAS VEGAS SANDS CORP	4	23 2,661	消費者サービス
CELANESE CORP	4	34 3,871	素材
MASTERCARD INC	3	35 3,985	ソフトウェア・サービス
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	0.1	0.5411 61	資本財
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	19	90 10,236	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	2	22 2,534	食品・飲料・タバコ
VISA INC	15	141 16,093	ソフトウェア・サービス
MARATHON PETROLEUM CORP	11	58 6,631	エネルギー
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	9	56 6,387	資本財
KINDER MORGAN INC/DELAWARE	3	5 677	エネルギー
STANLEY BLACK & DECKER INC	3	53 6,060	資本財
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	8	71 8,089	素材
PVH CORP	5	50 5,682	耐久消費財・アパレル
PROLOGIS INC	8	43 4,931	不動産
RALPH LAUREN CORP	5	38 4,419	耐久消費財・アパレル
ENSCO PLC	0.3	0.2295 26	エネルギー
LEAR CORP	2	28 3,273	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	4	31 3,620	エネルギー
ABBVIE INC	3	19 2,247	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
L BRANDS INC	7	38 4,327	小売
ARCONIC INC	21	59 6,692	資本財
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	17	32 3,714	不動産
PENTAIR PLC	4	29 3,299	資本財
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	6	58 6,614	不動産
EDGEWELL PERSONAL CARE CO	4	29 3,289	家庭用品・パーソナル用品
FORTIVE CORP	3	18 2,115	資本財
S&P GLOBAL INC	4	54 6,202	各種金融
WELLTOWER INC	2	14 1,629	不動産
(アメリカ・・・米国店頭市場)			
AMAZON.COM	2	211 23,990	小売
COMCAST 'A'	2	7 884	メディア
ANSYS INC	5	61 6,936	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	22	351 39,839	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATS.	21	95 10,791	半導体・半導体製造装置
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	3	20 2,359	運輸
CELGENE	4	47 5,413	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORP	6	38 4,380	ヘルスケア機器・サービス
CIRRUS LOGIC INC	0.5	3 362	半導体・半導体製造装置
CISCO SYSTEMS	39	133 15,101	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	当期末		業種等
	株数	評価額	
		外貨建金額 邦貨換算金額	
CA INC	10	33 3,764	ソフトウェア・サービス
E*TRADE FINANCIAL CORP	5	17 1,949	各種金融
FIFTH THIRD BANCORP	19	46 5,316	銀行
NVIDIA	2	25 2,901	半導体・半導体製造装置
HUNTINGTON BCSSH.	55	70 8,003	銀行
BIOGEN INC	1	25 2,890	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT	7	91 10,332	ソフトウェア・サービス
INTEL	3	10 1,209	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH	5	74 8,483	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT	42	289 32,809	ソフトウェア・サービス
MICRON TECH.	21	60 6,891	半導体・半導体製造装置
ORACLE	1	4 511	ソフトウェア・サービス
QUALCOMM INC	8	44 5,019	半導体・半導体製造装置
ARCH CAPITAL GROUP LTD	3	28 3,239	保険
NASDAQ INC	3	20 2,298	各種金融
DISCOVERY COMMUNICATIONS INC-A	21	54 6,209	メディア
DISCOVERY COMMUNICATIONS INC-C	13	33 3,752	メディア
ALKERMES PLC	9	56 6,360	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESLA INC	1	32 3,684	自動車・自動車部品
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	9	57 6,560	ヘルスケア機器・サービス
FACEBOOK INC	13	201 22,849	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	13	58 6,616	食品・飲料・タバコ
SIRIUS XM HOLDINGS INC	114	54 6,219	メディア
RADIUS HEALTH INC	5	17 2,014	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CDK GLOBAL INC	7	47 5,413	ソフトウェア・サービス
LIBERTY BROADBAND CORP	4	33 3,851	メディア
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	1	8 966	食品・生活必需品小売り
ALPHABET INC-CL A	2	191 21,668	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	1	177 20,090	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	1,546 8,812 999,599	
	銘柄数<比率>	151 - (53.4%)	
(カナダ・・・トロント市場)			
SAPUTO INC	3	13 1,106	食品・飲料・タバコ
CCL INDUSTRIES INC - CL B	1	30 2,510	素材
CANADIAN NATL RAILWAY CO	8	81 6,728	運輸
YAMANA GOLD INC	30	11 920	素材
LOBLAW COMPANIES LTD	11	84 7,031	食品・生活必需品小売り
MAGNA INTERNATIONAL INC	11	67 5,611	自動車・自動車部品
SUN LIFE FINANCIAL INC	15	69 5,730	保険
ROYAL BANK OF CANADA	18	166 13,771	銀行
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	1	21 1,762	運輸
THOMSON REUTERS CORP	6	36 2,995	各種金融
TORONTO-DOMINION BANK	19	119 9,918	銀行

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

銘柄	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・・・トロント市場)	百株	千円	
CI FINANCIAL CORP	5	13	1,079 各種金融
SUNCOR ENERGY INC	37	160	13,300 エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	165 875 13 -	72,468 (3.9%)
(ユーロ・・・ドイツ)		千ユーロ	
FRESENIUS SE & CO KGAA	7	59	7,387 ヘルスクエア機器・サービス
UNITED INTERNET AG	4	19	2,473 ソフトウェア・サービス
HANNOVER RUECK SE	0.7	7	929 保険
DEUTSCHE POST	11	36	4,493 運輸
BEIERSDORF	2	25	3,168 家庭用品・パーソナル用品
FRESENIUS MED.CARE	5	50	6,244 ヘルスクエア機器・サービス
ALLIANZ SE	3	65	8,137 保険
DEUTSCHE LUFTHANSA	87	147	18,284 運輸
SIEMENS AG-REG	7	91	11,276 資本財
LINDE	0.5	8	1,038 素材
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG-PFD	2	16	2,055 自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM	57	101	12,577 電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	191 629 12 -	78,068 (4.2%)
(ユーロ・・・イタリア)			
MEDIOBANCA	42	38	4,824 各種金融
SNAM SPA	20	8	1,060 エネルギー
TERNA	24	11	1,466 公益事業
PRYSMLAN SPA	8	21	2,640 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	95 80 4 -	9,992 (0.5%)
(ユーロ・・・フランス)			
CHRISTIAN DIOR SE	0.4	10	1,261 耐久消費財・アパレル
THALES SA	3	35	4,381 資本財
MICHELIN (CGDE)-B	2	30	3,778 自動車・自動車部品
SEB SA	0.5	7	941 耐久消費財・アパレル
VIVENDI SA	26	50	6,297 メディア
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	6	10	1,264 ソフトウェア・サービス
ORANGE	47	72	8,925 電気通信サービス
CNP ASSURANCES	3	6	745 保険
SANOFI	1	12	1,609 医薬品/バイオテクノロジー/ヘルスケア
UNIBAIL-RODAMCO SE	1	30	3,814 不動産
AXA	16	39	4,895 保険
BNP PARIBAS	16	107	13,279 銀行
KLEPIERRE	7	26	3,340 不動産
ALSTOM	11	33	4,117 資本財

銘柄	当期末		業種等
	株数	評価額	
		外貨建金額 邦貨換算金額	
SCOR SE	2	7	961 保険
VINCI SA	6	50	6,228 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	151 531 16 -	65,841 (3.5%)
(ユーロ・・・オランダ)			
RELX NV	17	32	3,984 商業・専門サービス
STMICROELECTRONICS (PAR)	5	8	1,071 半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE PHILIPS NV	16	55	6,898 資本財
UNILEVER NV-CVA	17	87	10,901 家庭用品・パーソナル用品
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	33	66	8,283 食品・生活必需品小売り
CORBION NV	5	16	1,988 素材
ING GROEP NV-CVA	25	39	4,858 銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	122 306 7 -	37,987 (2.0%)
(ユーロ・・・スペイン)			
BANKINTER SA	34	29	3,639 銀行
GAS NATURAL SDG SA	18	38	4,815 公益事業
REPSOL SA	16	24	3,029 エネルギー
IBERDROLA SA	32	21	2,680 公益事業
AMADEUS IT GROUP SA	8	45	5,660 ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	110 159 5 -	19,826 (1.1%)
(ユーロ・・・ベルギー)			
AGEAS	5	21	2,613 保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5 21 1 -	2,613 (0.1%)
(ユーロ・・・オーストリア)			
ANDRITZ AG	1	6	793 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1 6 1 -	793 (0.0%)
(ユーロ・・・その他)			
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	5	19	2,429 食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5 19 1 -	2,429 (0.1%)
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	683 1,755 47 -	217,552 (11.6%)
(イギリス・・・英国市場)		ポンド	
BRITISH AMERICAN TOBACCO	21	114	16,682 食品・飲料・タバコ
HAMMERSON	42	24	3,628 不動産
IMPERIAL BLANDS PLC	19	73	10,759 食品・飲料・タバコ
HSBC HDG. (ORD \$0.50)	2	1	198 銀行
MEGGITT	12	5	871 資本財
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	5	16	2,436 食品・飲料・タバコ

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

銘柄	当期末			業種等	
	株数	評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス・・・英国市場)	百株	英ポンド	千円		
PRUDENTIAL	22	40	5,890	保険	
RIO TINTO	7	22	3,343	素材	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	843	57	8,468	銀行	
TATE & LYLE	19	15	2,211	食品・飲料・タバコ	
GLAXOSMITHKLINE	20	33	4,917	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
BARCLAYS	60	12	1,806	銀行	
ROYAL DUTCH SHELL B	18	41	6,028	エネルギー	
TUI AG	3	4	626	消費者サービス	
INVESTEC PLC	6	3	515	各種金融	
MONDI PLC	9	19	2,797	素材	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	11	84	12,367	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC	22	35	5,226	商業・専門サービス	
SHIRE PLC	8	40	5,972	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
GLENCORE PLC	95	27	3,958	素材	
WPP PLC	24	42	6,185	メディア	
MERLIN ENTERTAINMENT	12	6	881	消費者サービス	
WOLSELEY PLC	1	6	945	資本財	
RSA INSURANCE GROUP PLC	8	4	721	保険	
WORLDPAY GROUP PLC	130	41	6,011	ソフトウェア・サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC	3	13	2,015	素材	
JOHNSON MATTHEY PLC	8	25	3,706	素材	
小計	株数・金額	1,439	815	119,175	
	銘柄数<比率>	27	-	<6.4%>	
(スイス・・・スイス電子市場)		株	フラン		
ABB LTD	23	57	6,544	資本財	
PARGESA HOLDING SA-BR	0.8	5	676	各種金融	
GEBERIT AG	0.5	22	2,576	資本財	
UBS GROUP AG	13	21	2,475	各種金融	
(スイス・・・V I R T - X市場)					
ROCHE HOLDINGS GSH.	4	113	12,859	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
LONZA GROUP	1	31	3,611	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
JULIUS BAER GROUP LTD	3	16	1,856	各種金融	
小計	株数・金額	46	270	30,600	
	銘柄数<比率>	7	-	<1.6%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)		株	クローナ		
SWEDBANK AB	18	406	5,207	銀行	
NORDEA BANK	57	645	8,265	銀行	
SANDVIK	51	697	8,923	資本財	
ATLAS COPCO AB-B	8	261	3,341	資本財	
小計	株数・金額	136	2,010	25,738	
	銘柄数<比率>	4	-	<1.4%>	

銘柄	当期末			業種等	
	株数	評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(ノルウェー・・・オスロ市場)		株	クローネ		
DNB ASA	30	448	5,927	銀行	
MARINE HARVEST	59	889	11,759	食品・飲料・タバコ	
ORKLA ASA	17	144	1,913	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	107	1,482	19,599	
	銘柄数<比率>	3	-	<1.0%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)		株	クローネ		
GENMAB A/S	1	217	3,615	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
VESTAS WINDSYSTEMS	6	425	7,082	資本財	
DSV A/S	4	154	2,576	運輸	
PANDORA A/S	6	444	7,408	耐久消費財・アパレル	
NOVO NORDISK A/S	21	577	9,611	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
小計	株数・金額	40	1,819	30,294	
	銘柄数<比率>	5	-	<1.6%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)		株	ドル		
WESTPAC BANKING	11	36	3,087	銀行	
TELSTRA CORP LTD	376	163	13,752	電気通信サービス	
BENDIGO AND ADELAIDE BANK LIMITED	20	25	2,125	銀行	
COCHLEAR LIMITED	2	37	3,186	ヘルスケア機器・サービス	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	21	178	15,004	銀行	
RIO TINTO LIMITED	12	72	6,120	素材	
ARISTOCRAT LEISURE LTD	14	28	2,402	消費者サービス	
LENLELEASE GROUP	13	22	1,899	不動産	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	18	58	4,936	銀行	
STOCKLAND	61	29	2,439	不動産	
ALUMINA LTD	286	53	4,450	素材	
BRAMBLES LTD	21	22	1,848	商業・専門サービス	
MACQUARIE GROUP LTD	8	77	6,527	各種金融	
CROWN RESORTS LTD	5	6	549	消費者サービス	
TREASURY WINE ESTATES LTD	44	58	4,942	食品・飲料・タバコ	
SYDNEY AIRPORT	19	14	1,174	運輸	
SCENTRE GROUP	61	26	2,210	不動産	
SOUTH32 LTD	234	62	5,202	素材	
VICINITY CENTRES	63	17	1,481	不動産	
小計	株数・金額	1,297	993	83,340	
	銘柄数<比率>	19	-	<4.5%>	
(ニュージーランド・・・ウエリントン市場)		株	ドル		
FLETCHER BUILDING	13	10	844	素材	
SPARK NEW ZEALAND LTD	100	37	2,929	電気通信サービス	
小計	株数・金額	113	48	3,774	
	銘柄数<比率>	2	-	<0.2%>	

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

銘柄	当期末			業種等
	株数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港・・・香港市場)	百株	千円	千円	
CHEUNG KONG INFR.HDG.	20	137	1,999	公益事業
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	30	213	3,105	公益事業
HONG KONG AND CHINA GAS	100	157	2,290	公益事業
HYSAN DEVELOPMENT CO LTD	10	36	533	不動産
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	110	446	6,490	消費者サービス
BOC HONG KONG (HDG.)	265	869	12,646	銀行
LINK REIT	115	668	9,721	不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	650 7	2,528 -	36,787 (2.0%)
(シンガポール・・・シンガポール市場)		千円	千円	
CAPITALAND MALL TRUST	52	10	819	不動産
UNITED OVERSEAS BANK	41	96	7,813	銀行

銘柄	当期末			業種等
	株数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
UNITED OVERSEAS LAND	18	12	1,028	不動産
OVERSEAS CHINESE BKG.	107	112	9,119	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	218 4	232 -	18,781 (1.0%)
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,444 289	- -	1,657,711 (88.6%)

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、マザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注3) 単位未満は切捨てです。以下同じ。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載しております。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄		当期末	
		買建額	売建額
外国	S&P500 EMINI	百万円	百万円
	EURO STOXX 5	162	-
	FTSE 100 IDX	31	-
		21	-

(注) -印は組入れなしです。

■投資信託財産の構成 (2017年5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	1,657,711	88.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	213,806	11.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,871,517	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨てです。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (1,870,275千円) の投資信託財産総額 (1,871,517千円) に対する比率は99.9%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価を日本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、2017年5月15日現在における邦貨換算レートは、1米ドル=113.43円、1カナダドル=82.73円、1ユーロ=123.92円、1英ポンド=146.20円、1スイスフラン=113.19円、1スウェーデンクローナ=12.80円、1ノルウェークローネ=13.22円、1デンマーククローネ=16.65円、1オーストラリアドル=83.89円、1ニュージーランドドル=77.99円、1香港ドル=14.55円、1シンガポールドル=80.79円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,871,443,051円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	195,817,266
株 式(評価額)	1,657,711,352
未 収 入 金	4,198,610
未 収 配 当 金	2,645,415
差 入 委 託 証 拠 金	11,070,408
(B) 負 債	2
未 払 利 息	2
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,871,443,049
元 本	1,801,438,993
次 期 繰 越 損 益 金	70,004,056
(D) 受 益 権 総 口 数	1,801,438,993口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,389円

(注記事項)

期首元本額	299,700,000円
期中追加設定元本額	1,604,665,331円
期中一部解約元本額	102,926,338円

(当期末元本の内訳)

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)	1,801,438,993円
---	----------------

■損益の状況

当期 自2016年12月16日 至2017年5月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,891,117円
受 取 配 当 金	6,832,320
受 取 利 息	67,567
そ の 他 収 益 金	3,709
支 払 利 息	△ 12,479
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	48,964,592
売 買 益	79,786,265
売 買 損	△30,821,673
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	16,941,812
取 引 益	19,528,446
取 引 損	△ 2,586,634
(D) そ の 他 費 用 等	△ 374,472
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	72,423,049
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,345,331
(G) 解 約 差 損 益 金	926,338
(H) 計 (E+F+G)	70,004,056
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	70,004,056

(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) (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。

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1期（決算日 2017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、2017年9月20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／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：<http://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			騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税分	込配	み金			
(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

(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		騰落率	投資信託 組入比率	託券率
				騰	落			
(設定日)			円			%		%
	2017年	1月5日	10,000			—		—
	1月末		10,124			1.2		99.2
	2月末		10,163			1.6		75.4
	3月末		10,245			2.5		94.1
	4月末		10,460			4.6		98.8
	5月末		10,692			6.9		98.4
	6月末		10,933			9.3		98.3
	7月末		11,087			10.9		98.1
	8月末		10,871			8.7		98.9
(期末)								
	2017年	9月20日	11,342			13.4		98.8

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2017年1月5日～2017年9月20日)

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：11,342円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 13.4% (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) 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。
- (注) 設定日(2017/1/5)の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

○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設定時10,000円から期末に11,342円となり、1,342円の値上がりとなりました。

投資したすべての指定投資信託証券が値上がりし、当ファンドの基準価額が上昇しました。

投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、設定時と比較して上昇しました。期の前半は米トランプ政権の経済政策に対する期待が先行し米国主導で上昇基調となりました。その後、シリアや北朝鮮情勢が緊迫化した場面でも底堅く推移し、期の後半は、仏大統領選挙でマクロン氏が勝利し欧州の政治リスクが後退したことや好調な企業業績を背景に先進国株式市場は一段高となりました。

新興国株式市況

新興国株式市場は、設定時と比較して上昇しました。2016年末までに米トランプ政権の保護主義政策に対する警戒感を織り込んだ反動から、設定当初より反発して始まり、その後も中国経済指標が良好であったことや4月・5月の仏大統領選を無難にこなしたことを受けて殆どの新興国株式市場は上昇基調を継続しました。期の後半は、北朝鮮の地政学リスクに対する懸念が高まり一時的に下押しする場面もありましたが、米国の早期利上げ観測が後退したことや中国企業の好調な業績発表を背景に新興国株式市場は上昇幅を拡大しました。

為替市況

為替相場は、設定時と比較して円が米ドルに対して上昇、ユーロに対して下落しました。ドルに対しては、2016年末までに米トランプ政権の経済政策への警戒感を織り込んだ反動から、設定当初より円高基調で始まり、その後も米国金利が上昇一服となるなか、北朝鮮などの地政学リスクが台頭したことで円高が進みました。ユーロに対しては、期の前半こそ、仏大統領選挙を控えて円高に振れる場面が見られましたが、6月にECB（欧州中央銀行）総裁の金融緩和縮小を示唆する発言をきっかけに欧州金利が上昇に転じてからは、円安が進みました。

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、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、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の当期末における投資比率および期中における騰落率

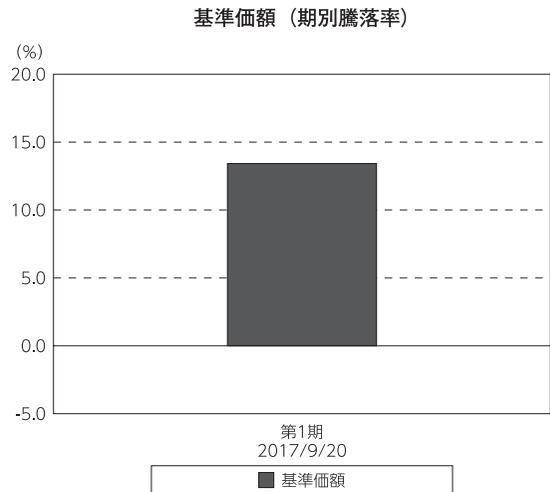
投資対象ファンド名	投資比率 (当期末)	期中の 騰落率
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	25.6%	11.9%
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	26.6%	11.8%
アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・ファンド (適格機関投資家専用)	26.6%	9.0%
アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)	10.0%	28.0%
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF (適格機関投資家専用)	9.9%	28.4%

※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、投資対象ファンドにおいて分配金があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

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1期
	2017年1月5日～ 2017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	1,342

(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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	26	0.249	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(22)	(0.207)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.023)	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)	(0.019)	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	0.007	(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)	(0.007)	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	27	0.256	
期中の平均基準価額は、10,571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

(2017年1月5日～2017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/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (PIFs用) (適格機関投資家専用)	1,256,361,815	1,527,088	124,513,618	160,000
	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)	1,522,810,109	1,558,138	143,898,337	154,000
	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)	520,504,492	544,979	50,196,221	55,000
	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)	348,254,777	539,539	31,651,348	52,000
	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)	1,560,297,410	1,576,788	138,042,651	145,000
合 計		5,208,228,603	5,746,532	488,302,175	566,000

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月5日～2017年9月20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	$\frac{D}{C}$
			%			%
投資信託証券	百万円 5,746	百万円 5,746	100.0	百万円 566	百万円 566	100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは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 (2017年1月5日～2017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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取 引 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およびその処分

○組入資産の明細

(2017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	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	%
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)		1,131,848,197	1,470,044	25.6
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)		1,378,911,772	1,526,179	26.6
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)		470,308,271	568,179	9.9
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)		316,603,429	571,849	10.0
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)		1,422,254,759	1,528,639	26.6
合 計		4,719,926,428	5,664,891	98.8

(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

(2017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	5,664,891	98.3
コール・ローン等、その他	100,035	1.7
投資信託財産総額	5,764,926	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

(2017年1月5日～2017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 (2017年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,764,926,893
コール・ローン等	100,034,957
投資信託受益証券(評価額)	5,664,891,936
(B) 負債	28,426,458
未払解約金	24,600,421
未払信託報酬	3,711,593
未払利息	271
その他未払費用	114,173
(C) 純資産総額(A-B)	5,736,500,435
元本	5,057,641,870
次期繰越損益金	678,858,565
(D) 受益権総口数	5,057,641,870口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,342円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,000,000円、期中追加設定元本額は5,862,725,500円、期中一部解約元本額は806,083,630円です。
(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.1342円です。

○損益の状況 (2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,254,843
受取配当金	2,318,493
支払利息	△ 63,650
(B) 有価証券売買損益	435,193,015
売買益	483,843,397
売買損	△ 48,650,382
(C) 信託報酬等	△ 8,137,080
(D) 当期損益金(A+B+C)	429,310,778
(E) 追加信託差損益金	249,547,787
(配当等相当額)	(459,288)
(売買損益相当額)	(249,088,499)
(F) 計(D+E)	678,858,565
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	678,858,565
追加信託差損益金	249,547,787
(配当等相当額)	(459,288)
(売買損益相当額)	(249,088,499)
分配準備積立金	429,310,778

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,212,530円)、費用控除後の有価証券等損益額(427,098,248円)、および信託約款に規定する収益調整金(249,547,787円)より分配対象収益は678,858,565円(1万口当たり1,342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。

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)

運用報告書 (全体版) 第3期

(決算日 2017年6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/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。以下同じ。）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。）
運用方法	<p>①主として、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ※株式等にはDR、REIT、ETF、新株予約権証券および転換社債を含みます。</p> <p>②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。</p> <p>③外貨建資産の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図にかかる権限を委託します。</p> <p>④株式等の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>⑤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ないません。</p>
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。

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、「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)」は、このたび、第3期の決算を行ないました。

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)

<http://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) (参考指数)		株式 組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	MSCI 参考指数	期中 騰落率				
1期末(2015年6月15日)	円 12,747	円 0	% 27.5	12,040	% 20.4	% 98.0	% -	百万円 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

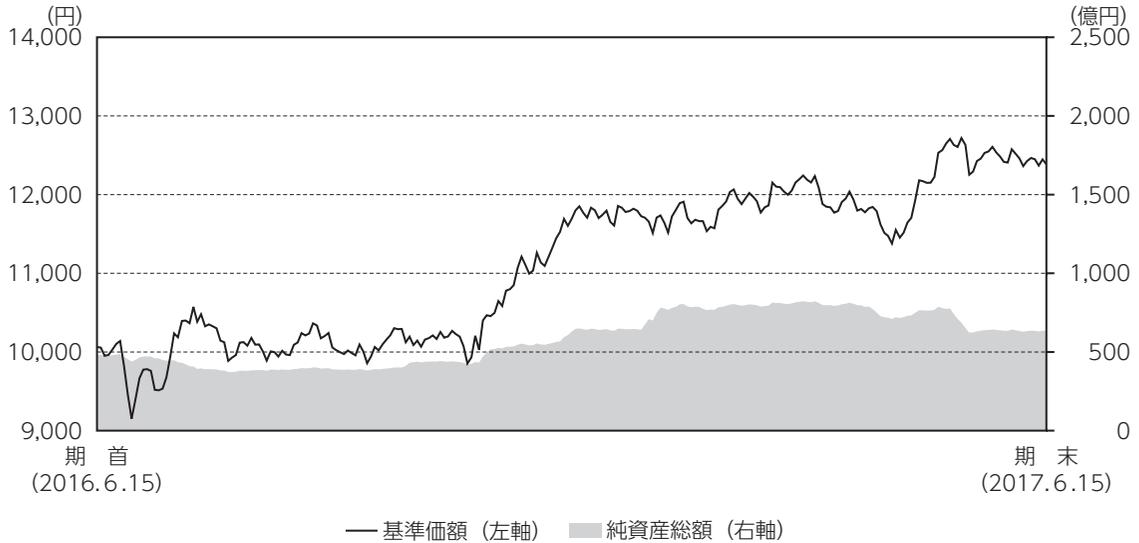
(注1) MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(注2) 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。



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：10,063円

期末：12,386円

騰落率：23.1%

■ 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、海外株式市況が上昇し為替相場が円安となったことから、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。

※株式等にはDR（預託証券）、REIT、ETF（上場投資信託証券）、新株予約権証券および転換社債を含みます。

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)

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	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2016年 6月15日	円 10,063	% -	9,832	% -	% 96.2	% 0.6
6 月末	9,665	△ 4.0	9,558	△ 2.8	95.9	0.9
7 月末	10,301	2.4	10,160	3.3	96.3	1.2
8 月末	10,239	1.7	10,141	3.1	96.4	1.1
9 月末	10,021	△ 0.4	9,905	0.7	95.7	1.3
10 月末	10,226	1.6	10,096	2.7	95.9	1.4
11 月末	11,034	9.6	11,036	12.2	94.5	1.2
12 月末	11,607	15.3	11,726	19.3	95.4	0.9
2017年 1 月末	11,703	16.3	11,704	19.0	94.0	0.9
2 月末	11,839	17.6	11,951	21.6	95.1	0.8
3 月末	12,038	19.6	12,071	22.8	93.8	0.7
4 月末	12,149	20.7	12,143	23.5	95.0	0.7
5 月末	12,415	23.4	12,340	25.5	93.0	1.4
(期末) 2017年 6月15日	12,386	23.1	12,328	25.4	93.6	1.3

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.6.16～2017.6.15)

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

期の初めの海外株式市況は英国のEU（欧州連合）離脱派の勝利を受け下落しましたが、2016年7月に入り過度の悲観が沈静化すると、主要中央銀行の金融政策への期待や堅調な米国景気指標などを背景に回復しました。8月のイングランド銀行による量的緩和策も相場を下支えしましたが、米国大統領選挙が近づくと、選挙戦をめぐる不透明感が重しとなり軟調な動きとなりました。11月の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、米国の景気刺激策への期待の高まりやOPEC（石油輸出国機構）の8年ぶりの減産合意による原油高も追い風となり、主要国の株価指数は高値を追う展開が続きました。年が明け決算シーズンに入ると、好業績銘柄が物色される動きが株価を押し上げましたが、2017年3月にはトランプラリーは一服し、欧州の政治的不透明感が投資家心理の重しになりました。FRB（米国連邦準備制度理事会）の追加利上げ決定や、北朝鮮およびシリアをめぐる地政学的リスクの高まりはあったものの、5月のフランス大統領選挙の結果を受けて政治リスクが緩和されたことや底堅い経済指標をよりどころにリスク資産は抵抗力を示し、上昇基調が続きました。

■為替相場

為替相場は円安米ドル高となりました。

米ドル円相場は、期首から2016年10月下旬にかけては方向感のない動きとなりました。11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、同氏の経済政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、米ドルは円に対して上昇しました。2017年1月から4月にかけては、米国の貿易赤字解消を積極的にめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への懸念が強まったことや、米国議会でのオバマケア（医療保険制度改革法）の代替法案の採決を前にしてトランプ政権の政策実行能力への期待感が後退したことを受けて、米ドル円は緩やかな下落基調となりました。

前期における「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

(2016.6.16～2017.6.15)

参考指数（MSCIコクサイ指数）と比べ、セクター別では、金利上昇や景気回復からの恩恵が期待できる金融をオーバーウエートへ変更したほか、構造的な追い風を受けている情報技術のオーバーウエート幅を拡大しました。素材は、中国での需要拡大への期待から期中にオーバーウエートとしたものの、利益確定の売却により期末時点ではアンダーウエートとしました。一方、利益確定の売却により生活必需品をアンダーウエートへ変更したほか、資本財・サービスはオーバーウエート幅を縮小しました。また、電気通信サービス、エネルギー、公益事業はアンダーウエートとしました。

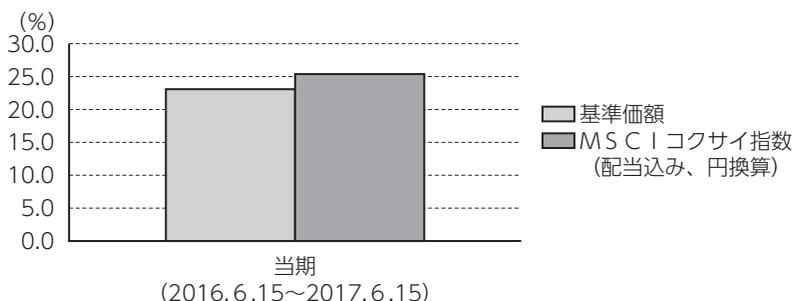
地域別では、景気回復が鮮明な欧州および技術革新や構造改革が進む新興国のウエートを拡大しました。

個別銘柄では、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ました。マクロ環境改善の恩恵が期待されるWELLS FARGO（米国、金融）やコスト削減効果を期待できるCITIGROUP（米国、金融）などを購入したほか、決算が良好であったANHEUSER-BUSCH INBEV（ベルギー、生活必需品）や銅価格上昇の恩恵を受けたGLENCORE（英国、素材）を利益確定で売却するなど、機動的に銘柄を入れ替えました。

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	
	2016年6月16日 ～2017年6月15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)	2,386

- (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 (2016.6.16~2017.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	118円	1.058%	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11,124円です。
（投 信 会 社）	(114)	(1.026)	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	19	0.168	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 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）	(19)	(0.167)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
有 価 証 券 取 引 税	8	0.071	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）	(8)	(0.071)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	6	0.051	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）	(5)	(0.043)	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）	(0)	(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)	(0.004)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	150	1.348	

(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を四捨五入してあります。

(注3) 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。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外	百株	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル
	92,092.62 (831.83)	513,259 (△ 1,126)	91,736.6	528,202
	百株	千カナダ・ドル	百株	千カナダ・ドル
	1,225 ()	7,168 ()	97.95	531
	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
	50,610.3 (9.94)	111,498 (184)	44,915.7	86,514
	百株	千台湾ドル	百株	千台湾ドル
	10,828.1 ()	199,332 ()	2,220	44,278
	百株	千イギリス・ポンド	百株	千イギリス・ポンド
	91,781.02 (52.17)	45,353 (△ 10)	92,633.96	47,241
	百株	千スイス・フラン	百株	千スイス・フラン
	10,259.75 ()	29,293 (△ 281)	5,729.85	22,630
	百株	千トルコ・リラ	百株	千トルコ・リラ
	6,952.04 ()	5,498 ()	6,952.04	6,280
	百株	千スウェーデン・クローネ	百株	千スウェーデン・クローネ
	1,060.18 ()	17,958 ()	1,060.18	17,726
百株	千メキシコ・ペソ	百株	千メキシコ・ペソ	
6,277.6 ()	23,242 ()	6,277.6	26,844	
百株	千インド・ルピー	百株	千インド・ルピー	
7,838.98 ()	210,156 ()	3,760.34	105,701	
百株	千韓国ウォン	百株	千韓国ウォン	
687.07 ()	11,969,284 ()	1,707.62	14,086,244	
百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
4,797.38 ()	16,251 ()	2,293.91	13,710	
百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
1,229.46 ()	12,921 ()	1,808.93	19,398	
百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
7,393.16 (38.97)	27,197 (174)	5,937.49	29,583	
百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
14,857.99 (1,720.17)	25,326 (1,588)	15,943.3	32,272	
百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
48,238.74 ()	29,385 ()	26,206.3	17,101	

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	19,769.01 (3,186.43)	28,774 (2,577)	18,036.69	28,614		
国	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	96,285.74 (4,945.57)	139,858 (4,340)	70,226.62	140,681		

(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

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

		買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	36.153 (51.678)	7,368 (1,230)	63.436 ()	3,604 ()		
国	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
	268.722 ()	2,839 ()	268.722 ()	2,345 ()		

(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

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	175,875,107千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	55,739,090千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.15

(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

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

当 期					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
WELLS FARGO & CO (アメリカ)		384.403	2,233,539	5,810	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ベルギー)		180.893	2,383,395	13,175
CITIGROUP INC (アメリカ)		251.855	1,710,189	6,790	GLENCORE PLC (ジャージー)		4,691.663	1,973,002	420
KINDER MORGAN INC (アメリカ)		710.956	1,650,286	2,321	MICROSOFT CORP (アメリカ)		285.027	1,957,357	6,867
INTEL CORP (アメリカ)		417.624	1,590,147	3,807	LAFARGEHOLCIM LTD-REG (スイス)		293.874	1,785,850	6,076
BROADCOM LTD (シンガポール)		76.9	1,566,243	20,367	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (アメリカ)		364.557	1,759,899	4,827
BANCO SANTANDER SA (スペイン)		2,723.262	1,540,452	565	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (アメリカ)		177.377	1,719,935	9,696
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ベルギー)		122.946	1,532,187	12,462	COLGATE-PALMOLIVE CO (アメリカ)		218.057	1,656,776	7,597
FACEBOOK INC-A (アメリカ)		95.344	1,437,340	15,075	FEDEX CORP (アメリカ)		71.056	1,498,368	21,087
GLENCORE PLC (ジャージー)		3,913.905	1,425,960	364	HONEYWELL INTERNATIONAL INC (アメリカ)		100.541	1,313,950	13,068
APPLE INC (アメリカ)		101.351	1,370,924	13,526	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (アメリカ)		195.079	1,248,777	6,401

(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

当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		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	千円	千円	
AETNA INC	—	362.07	5,435	596,411	ヘルスケア
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	931.16	601.46	8,073	885,879	資本財・サービス
CITIGROUP INC	—	2,518.55	16,300	1,788,442	金融
HESS CORP	314.52	—	—	—	エネルギー
FORTIVE CORP	—	245.07	1,542	169,266	資本財・サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	439.34	1,237.4	8,002	878,008	金融
APPLE INC	—	472.01	6,851	751,768	情報技術
BECTON DICKINSON AND CO	424.54	—	—	—	ヘルスケア
BAKER HUGHES INC	—	604.88	3,393	372,387	エネルギー
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,753.4	1,057.21	5,763	632,416	ヘルスケア
SERVICENOW INC	934.2	640.59	6,544	718,037	情報技術
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	—	258.22	1,883	206,709	一般消費財・サービス
DELTA AIR LINES INC	408.3	713.55	3,704	406,407	資本財・サービス
WABCO HOLDINGS INC	452.9	—	—	—	資本財・サービス
COTY INC-CL A	1,347.2	1,879.75	3,610	396,198	生活必需品
BROADCOM LTD	—	325.42	7,827	858,850	情報技術
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	—	66.93	1,385	152,033	情報技術
ARAMARK	—	278	1,123	123,289	一般消費財・サービス
CITIZENS FINANCIAL GROUP	1,079.18	—	—	—	金融
SPLUNK INC	—	425.58	2,451	268,961	情報技術
MONSTER BEVERAGE CORP	38.71	—	—	—	生活必需品
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	349.7	433.4	5,923	649,902	情報技術
GLOBAL PAYMENTS INC	631.08	622.16	5,624	617,101	情報技術
ASSURED GUARANTY LTD	—	257.57	1,076	118,129	金融
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,688.3	—	—	—	生活必需品

銘柄	期 首		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	千円	千円	
AIR LEASE CORP	892.4	1,313.83	5,089	558,450	資本財・サービス
SWIFT TRANSPORTATION CO	—	160	408	44,871	資本財・サービス
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	—	561.29	3,781	414,896	情報技術
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	40.17	—	—	—	一般消費財・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	—	566.34	3,310	363,201	情報技術
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	2,690.95	347.11	2,299	252,312	一般消費財・サービス
BAIDU INC - SPON ADR	42.68	—	—	—	情報技術
NIELSEN HOLDINGS PLC	429.25	—	—	—	資本財・サービス
KINDER MORGAN INC	—	5,885.96	11,159	1,224,451	エネルギー
KNIGHT TRANSPORTATION INC	—	44.3	1,579	173,280	資本財・サービス
EXPEDIA INC	308.7	333.34	4,906	538,333	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC	36.72	51.68	5,046	553,690	一般消費財・サービス
EOG RESOURCES INC	590.7	699.2	6,217	682,237	エネルギー
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	257.4	1,528	167,700	ヘルスケア
TESARO INC	—	137.2	2,000	219,541	ヘルスケア
MOBILEYE NV	401.7	—	—	—	情報技術
AERCAP HOLDINGS NV	593.7	1,182.58	5,526	606,334	資本財・サービス
GENERAL MOTORS CO	1,308.31	1,400.05	4,845	531,656	一般消費財・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	381.3	129.27	2,601	285,485	資本財・サービス
ALPHABET INC-CL C	114.75	61.68	5,864	643,429	情報技術
IHS MARKIT LTD	—	1,127.18	5,319	583,618	資本財・サービス
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	272.1	—	—	—	資本財・サービス
WISDOMTREE INVESTMENTS INC	2,350.17	—	—	—	金融
NXP SEMICONDUCTORS NV	779.99	—	—	—	情報技術
HDFC BANK LTD-ADR	82.7	—	—	—	金融

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		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			千ドル	千円			
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	100	100	3,242	355,791	3,242	355,791	資本財・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	—	313.4	4,593	503,964	—	—	情報技術
L BRANDS INC	1,027.65	718.72	3,797	416,685	—	—	一般消費財・サービス
FACEBOOK INC-A	—	734.49	11,035	1,210,838	—	—	情報技術
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	—	809.56	2,803	307,600	—	—	情報技術
MYLAN NV	—	1,451.26	5,497	603,171	—	—	ヘルスケア
METLIFE INC	—	1,338.16	7,133	782,712	—	—	金融
MERCK & CO. INC.	830.08	—	—	—	—	—	ヘルスケア
MARRIOTT INTERNATIONAL CL A	—	472.81	4,912	539,050	—	—	一般消費財・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	811.5	346.65	3,417	374,943	—	—	情報技術
VPP ENERGY INC	998.3	1,436.54	1,399	153,519	—	—	エネルギー
NIKE INC -CL B	850.4	1,142.77	6,246	685,352	—	—	一般消費財・サービス
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	940.88	1,128.9	9,700	1,064,353	—	—	一般消費財・サービス
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	302.48	4,986	547,139	—	—	エネルギー
AMERICA MOVL-SPN ADR CL L	—	1,516.03	2,452	269,136	—	—	電気通信サービス
ACCENTURE PLC-CL A	320.13	621.5	7,908	867,730	—	—	情報技術
QUALCOMM INC	—	839	4,783	524,806	—	—	情報技術
INVESCO LTD	291.4	—	—	—	—	—	金融
ADVANCE AUTO PARTS INC	416.9	—	—	—	—	—	一般消費財・サービス
RAYTHEON COMPANY	472.45	—	—	—	—	—	資本財・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	51.55	122.79	5,855	642,423	—	—	ヘルスケア
PRICELINE GROUP INC/THE	41.92	35.72	6,542	717,844	—	—	一般消費財・サービス
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	1,933.38	—	—	—	—	—	エネルギー
SALESFORCE.COM INC	712.53	816.39	7,116	780,819	—	—	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	513.93	435.05	7,933	870,471	—	—	ヘルスケア
WELLS FARGO & CO	—	2,874.86	15,676	1,720,037	—	—	金融
ALLERGAN PLC	470.96	327.23	7,625	836,699	—	—	ヘルスケア
WHOLE FOODS MARKET INC	466.3	—	—	—	—	—	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	816.68	883.86	8,424	924,385	—	—	情報技術
PVG INDUSTRIES INC	—	200.21	2,232	244,932	—	—	素材
NORTHERN TRUST CORP	429.68	275.12	2,568	281,818	—	—	金融
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	500.48	—	—	—	—	—	金融
NETFLIX INC	—	294.74	4,485	492,197	—	—	一般消費財・サービス
NETEASE INC-ADR	—	121.21	3,572	392,019	—	—	情報技術
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	304.9	284.56	6,923	759,660	—	—	情報技術
MOLSON COORS BREWING CO-B	730.64	—	—	—	—	—	生活必需品
BANK OF AMERICA CORP	3,574.52	513.78	1,220	133,939	—	—	金融
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	211.5	—	—	—	—	—	資本財・サービス
ANADARKO PETROLEUM CORP	349.59	—	—	—	—	—	エネルギー
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	524.9	829.76	5,515	605,151	—	—	情報技術
EATON CORP PLC	—	286.61	2,159	236,920	—	—	資本財・サービス
CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR	—	796.6	4,282	469,878	—	—	一般消費財・サービス
EQUIFAX INC	178.42	182.81	2,577	282,836	—	—	資本財・サービス
IHS INC-CLASS A	164.3	—	—	—	—	—	その他
FEDEX CORP	476.34	21.36	446	48,958	—	—	資本財・サービス
CERNER CORP	422.5	—	—	—	—	—	ヘルスケア
INTEL CORP	—	1,847.57	6,564	720,247	—	—	情報技術
MICROSOFT CORP	1,895.97	—	—	—	—	—	情報技術
INCYTE CORP	207.1	153.2	1,839	201,860	—	—	ヘルスケア
BLACKROCK INC	156.44	172.96	7,290	799,868	—	—	金融
KANSAS CITY SOUTHERN	640.87	—	—	—	—	—	資本財・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	3,045.37	—	—	—	—	—	生活必需品
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	1,032.25	639.51	6,213	681,742	—	—	生活必需品
BIOGEN INC	—	83.63	2,118	232,489	—	—	ヘルスケア
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3,018.2	—	—	—	—	—	ヘルスケア
ELECTRONIC ARTS INC	—	237.61	2,614	286,828	—	—	情報技術

銘柄	期首		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			千ドル	千円			
VF CORP	100	100	787.35	709.18	4,008	439,789	一般消費財・サービス
VIACOM INC-CLASS B	—	—	978.75	3,415	3,415	374,785	一般消費財・サービス
SBERBANK PJSC-SPONSORED ADR	897	—	—	—	—	—	金融
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	54,262.78 71銘柄	55,450.63 78銘柄	381,143	41,819,094	<66.1%>	
(カナダ)	株数	株数	千カナダ・ドル	千円			
MAGNA INTERNATIONAL INC	—	—	1,127.05	6,761	6,761	560,433	一般消費財・サービス
カナダ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	1,127.05 1銘柄	6,761	560,433	<0.9%>	
(香港)	株数	株数	千香港ドル	千円			
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	922.89	729.63	14,636	205,933	—	—	金融
TENCENT HOLDINGS LTD	—	1,382.8	38,358	539,709	—	—	情報技術
CNOOC LTD	15,320	—	—	—	—	—	エネルギー
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	—	24,080	15,531	218,529	—	—	金融
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	—	745	7,230	101,729	—	—	情報技術
PICC PROPERTY & CASUALTY H	3,915.7	—	—	—	—	—	金融
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	1,074.3	—	—	—	—	—	金融
香港・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	21,232.89 4銘柄	26,937.43 4銘柄	75,757	1,065,902	<1.7%>	
(台湾)	株数	株数	千台湾ドル	千円			
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	—	—	8,608.1	646,821	—	—	情報技術
台湾・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	8,608.1 1銘柄	178,187	646,821	<1.0%>	
(イギリス)	株数	株数	千イリス・ポンド	千円			
AVIVA PLC	—	—	6,635.04	3,536	494,788	—	金融
GLENCORE PLC	7,777.58	—	—	—	—	—	素材
WPP PLC	—	—	2,203.97	3,711	519,273	—	一般消費財・サービス
ASTRAZENECA PLC	76.95	—	—	—	—	—	ヘルスケア
SKY PLC	5,678.56	—	—	—	—	—	一般消費財・サービス
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	—	916.05	4,988	697,984	—	生活必需品
ANGLO AMERICAN PLC	2,774.18	—	—	—	—	—	素材
COMPASS GROUP PLC	2,976.94	—	—	—	—	—	一般消費財・サービス
BT GROUP PLC	—	—	8,728.38	2,598	363,547	—	電気通信サービス
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	19,284.21 5銘柄	18,483.44 4銘柄	14,835	2,075,594	<3.3%>	
(スイス)	株数	株数	千スイス・フラン	千円			
UBS GROUP AG-REG	—	—	4,301.13	6,709	758,001	—	金融
ABB LTD-REG	—	—	1,061.16	2,584	292,025	—	資本財・サービス
NOVARTIS AG-REG	—	—	868.11	6,819	770,342	—	ヘルスケア
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	1,700.5	—	—	—	—	—	素材
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,700.5 1銘柄	6,230.4 3銘柄	16,113	1,820,370	<2.9%>	
(インド)	株数	株数	千インド・ルピー	千円			
ICICI BANK LTD	2,973.2	7,051.84	224,988	386,981	—	—	金融
インド・ルピー 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,973.2 1銘柄	7,051.84 1銘柄	224,988	386,981	<0.6%>	
(韓国)	株数	株数	千韓国ウォン	千円			
SK HYNIX INC	1,043.08	—	—	—	—	—	情報技術
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	—	—	22.53	5,109,804	500,760	—	情報技術
韓国ウォン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,043.08 1銘柄	22.53 1銘柄	5,109,804	500,760	<0.8%>	
(ユーロ圏)	株数	株数	千ユーロ	千円			
KONINKRIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	—	2,583.29	4,971	612,046	—	生活必需品
AIRBUS SE	1,205.92	1,126.1	8,460	1,041,558	—	—	資本財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,205.92 1銘柄	3,709.39 2銘柄	13,431	1,653,605	<2.6%>	

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
ユーロ(ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	生活必需品
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	579.47	—	—	—	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	579.47 1銘柄	— —	— —	<—>
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	エネルギー 金融
TOTAL SA	2,379.1	—	—	—	
BNP PARIBAS	703.24	566.22	3,533	434,973	資本財・サービス 一般消費財・サービス
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	—	966.15	4,719	581,035	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	302.12	—	—	—	ヘルスケア 金融
ESSILOR INTERNATIONAL	401.89	319.95	3,840	472,865	
AXA SA	—	3,428.67	8,244	1,014,948	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,786.35 4銘柄	20,338 4銘柄	2,503,822 <4.0%>	
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	金融 資本財・サービス
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	—	4,456.56	6,807	838,058	
SIEMENS AG-REG	477.72	—	—	—	公益事業 公益事業
E.ON SE	1,001.33	—	—	—	
RWE AG	1,408.11	—	—	—	資本財・サービス 生活必需品 不動産
BRENNTAG AG	554.14	293.58	1,505	185,375	
BEIERSDORF AG	576.47	438.74	4,225	520,201	
VONOVIA SE	2,197.42	1,661.17	6,025	741,847	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,215.19 6銘柄	18,564 4銘柄	2,285,483 <3.6%>	
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	公益事業 金融
IBERDROLA SA	—	14,112.52	9,977	1,228,336	
BANCO SANTANDER SA	—	15,453.21	9,163	1,128,149	金融 一般消費財・サービス
CAIXABANK S.A	7,093.29	—	—	—	
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	440	—	—	—	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,533.29 2銘柄	29,565.73 2銘柄	19,141 2銘柄	2,356,486 <3.7%>
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	金融 一般消費財・サービス
UNICREDIT SPA	—	4,733.92	7,512	924,892	
LUXOTTICA GROUP SPA	682.08	—	—	—	金融 金融
FINECOBANK SPA	2,443.72	3,441.59	2,464	303,365	
BANCA GENERALI SPA	1,130.03	999.07	2,749	338,483	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,255.83 3銘柄	9,174.58 3銘柄	12,726 3銘柄	1,566,740 <2.5%>
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	23,576.05 17銘柄	54,580.74 15銘柄	84,202 15銘柄	10,366,138 <16.4%>
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	124,072.71 100銘柄	178,492.16 108銘柄	—	59,242,096 <93.6%>

(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) < >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	期首		期末	
	株数	株数	評価額	評価額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
PUBLIC STORAGE	11,864	36,259	7,610	834,973
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	11,864 1銘柄	36,259 1銘柄	7,610 <1.3%>

(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) < >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

2017年6月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 59,242,096	% 92.2
投資信託証券	834,973	1.3
コール・ローン等、その他	4,211,457	6.5
投資信託財産総額	64,288,527	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.72円、1カナダ・ドル=82.89円、1オーストラリア・ドル=83.28円、1香港ドル=14.07円、1台湾ドル=3.63円、1イギリス・ポンド=139.91円、1スイス・フラン=112.97円、1スウェーデン・クローネ=12.61円、1インド・ルピー=1.72円、100韓国ウォン=9.80円、1ユーロ=123.11円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (62,200,183千円) の投資信託財産総額 (64,288,527千円) に対する比率は、96.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	64,315,487,010円
コール・ローン等	3,937,233,004
株式(評価額)	59,242,096,535
投資信託証券(評価額)	834,973,470
未収入金	207,927,340
未収配当金	93,256,661
(B) 負債	1,034,261,398
未払金	638,719,591
未払解約金	7,999,998
未払信託報酬	386,474,282
その他未払費用	1,067,527
(C) 純資産総額(A - B)	63,281,225,612
元本	51,089,013,819
次期繰越損益金	12,192,211,793
(D) 受益権総口数	51,089,013,819口
1万口当り基準価額(C/D)	12,386円

*期首における元本額は47,865,124,795円、当期中における追加設定元本額は34,861,416,772円、同解約元本額は31,637,527,748円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,386円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月16日 至2017年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	761,517,019円
受取配当金	757,750,453
受取利息	3,833,339
その他収益金	514,781
支払利息	△ 581,554
(B) 有価証券売買損益	8,996,829,611
売買益	14,070,269,358
売買損	△ 5,073,439,747
(C) 信託報酬等	△ 649,435,432
(D) 当期損益金(A + B + C)	9,108,911,198
(E) 前期繰越損益金	△ 3,809,274,994
(F) 追加信託差損益金	6,892,575,589
(配当等相当額)	(5,162,835,401)
(売買損益相当額)	(1,729,740,188)
(G) 合計(D + E + F)	12,192,211,793
次期繰越損益金(G)	12,192,211,793
追加信託差損益金	6,892,575,589
(配当等相当額)	(5,162,835,401)
(売買損益相当額)	(1,729,740,188)
分配準備積立金	5,299,636,204

(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「収益分配金の計算過程(総額)」の表をご参照ください。

(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：438,952,709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	710,861,055円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,038,506,255
(c) 収益調整金	6,892,575,589
(d) 分配準備積立金	2,550,268,894
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	12,192,211,793
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	12,192,211,793
(h) 受益権総口数	51,089,013,819口

シュロージャー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

《第1期》決算日2017年5月22日

[計算期間：2016年12月20日～2017年5月22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	シュロージャ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。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)	税込み		MSCIコクサイインデックス* (円ベース)	MSCIコクサイインデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率	純資産総額
		分	金		騰落率	騰落率				
(設定日) 2016年12月20日	円 10,000	円 —	—	575.02	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 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	

(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1万口当たり。

(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、およびその他知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。

MSCI社は、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、金融商品の価格と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いません。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）

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		MSCIコクサイインデックス* (円ベース)	MSCIコクサイインデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率
		騰落率	騰落率		騰落率	騰落率			
(設定日) 2016年12月20日	円 10,000	% —	% —	575.02	% —	% —	% —	% —	% —
12月末	9,902	△1.0	△0.6	571.59	△0.6	95.5	—	1.2	1.2
2017年1月末	9,909	△0.9	△0.8	570.29	△0.8	94.2	—	1.5	1.5
2月末	10,020	0.2	0.6	578.43	0.6	91.5	—	1.5	1.5
3月末	10,119	1.2	0.9	580.46	0.9	92.5	—	1.4	1.4
4月末	10,235	2.4	2.0	586.74	2.0	92.8	—	1.8	1.8
(期末) 2017年5月22日	10,370	3.7	3.1	592.79	3.1	93.9	—	1.9	1.9

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比。

(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。

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

設定時10,000円でスタートした基準価額は、10,370円（分配金込み）で期末を迎え、設定日比3.7%の上昇となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は、上昇して終えました。2017年1月にかけては、トランプ米大統領が打ち出す減税やインフラ投資拡大などの経済政策への期待が追い風となりました。その後も世界的に経済指標が回復を示す内容となったことが支援材料となり、市場は堅調に推移しましたが、3月には一服感が見られました。これは、トランプ米大統領が医療保険制度改革法（オバマケア）の代替法案の採決を断念し、トランプ政権が掲げる諸政策の実行性が問われたことが要因となりました。また、好調な経済指標を追い風に、米国連邦準備制度理事会（FRB）が追加利上げを実施したことも材料視されました。一方、欧州では、オランダの下院選挙で中道右派の与党が政権を維持する結果となり、政治リスクの懸念が後退したことや、フランス大統領選挙を前に世論調査で極右政党のルペン党首に対する支持率低下傾向が示されたことが、安心材料となりました。欧州の経済指標が概ね改善傾向であることも好感されました。4月に入り、世界的に総じて経済指標が底堅い結果となったことや、好調な企業業績、フランス大統領選挙の第1回投票の結果などが好材料となり、グローバル株式市場は上昇基調を取り戻しました。当期末にかけては、フランス大統領選挙で中道系のマクロン候補が勝利したことや、欧米の企業決算が概ね堅調な内容であったことから、投資家のリスク選好が高まる一方、昨年の米大統領選挙戦中におけるトランプ陣営とロシアとの関係に係る疑惑から米政治リスクが高まる中、グローバル株式市場は一時的に調整したものの、株価は持ち直しました。（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、設定日比3.1%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0.6%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

グローバル株式市場では経済指標が市場動向を左右する状況が落ち着きを見せ、銘柄間の相関性が低下しつつある中、今後、投資家の間では企業ファンダメンタルズや収益性に対する関心が高まることが予想されます。ただし、引き続きマクロ経済環境や政治状況の変化が市場動向に影響を与える可能性も残されているとみて、留意していきます。米国内政による政策の方向性に不透明感が残るものの、米国経済は総じて堅調に推移しており、FRBによる金融政策の正常化は緩やかなペースで進められています。欧州では、オランダやフランスでの選挙結果を受け、政治の先行きに対する懸念が後退した一方、英国では欧州連合（EU）離脱に伴う交渉の行方が、債券安やインフレ圧力などと相まって国内景気の先行きに重しとなる可能性があると考えています。

グローバル株式市場を取り巻く投資環境は総じて安定的であるものの、経済指標や企業業績、政治の動向いかによっては、短期的には市場の株価変動性が高まる可能性があります。

当ファンドの運用では、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リサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的に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。

○1万口当たりの費用明細

(2016年12月20日～2017年5月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	37 (34)	0.365 (0.342)	(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・有価証券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)	(0.009)	・運用報告書等各種書類の交付
(受 託 会 社)	(1)	(0.014)	・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	3 (3) (0)	0.034 (0.033) (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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	5 (5) (0)	0.048 (0.048) (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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷 費 用) (そ の 他)	16 (14) (2) (0) (0)	0.163 (0.144) (0.019) (0.000) (0.000)	(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
合 計	61	0.610	
期中の平均基準価額は、10,037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

(2016年12月20日～2017年5月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュロダー外国株式マザーファンド	千口 938,101	千円 1,687,925	千口 -	千円 -

(注) 単位未満は四捨入。

○株式売買比率

(2016年12月20日～2017年5月22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	
	シュロダー外国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	3,399,362千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,398,532千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.00	

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は四捨入。

○利害関係人との取引状況等

(2016年12月20日～2017年5月22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

(2016年12月20日～2017年5月22日)

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 0.01	百万円 -	百万円 0.01	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2017年5月22日現在)

親投資信託残高

銘柄	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
シュロージャー外国株式マザーファンド		千口 938,101	千円 1,744,212

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年5月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
シュロージャー外国株式マザーファンド	千円 1,744,212	% 100.0
投資信託財産総額	1,744,212	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュロージャ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(4,698,459千円)の投資信託財産総額(4,904,855千円)に対する比率は95.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=111.54円、1カナダドル=82.39円、1ユーロ=124.79円、1英ポンド=144.76円、1スイスフラン=114.49円、1スウェーデンクローナ=12.77円、1デンマーククローネ=16.76円、1オーストラリアドル=83.03円、1香港ドル=14.33円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年5月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,744,212,007
シュロージャー外国株式マザーファンド(評価額)	1,744,212,007
(B) 負債	2,467,220
未払信託報酬	2,356,351
その他未払費用	110,869
(C) 純資産総額(A-B)	1,741,744,787
元本	1,679,673,593
次期繰越損益金	62,071,194
(D) 受益権総口数	1,679,673,593口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,370円

[元本増減]

設定元本額	10,000円
期中追加設定元本額	1,679,663,593円
期中一部解約元本額	0円

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュロージャ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ジャー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

○損益の状況 (2016年12月20日～2017年5月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	56,286,981
売買益	56,286,981
(B) 信託報酬等	△ 2,467,220
(C) 当期損益金(A+B)	53,819,761
(D) 追加信託差損益金	8,251,433
(売買損益相当額)	(8,251,433)
(E) 計(C+D)	62,071,194
(F) 収益分配金	0
次期繰越損益金(E+F)	62,071,194
追加信託差損益金	8,251,433
(配当相当額)	(2,802,559)
(売買損益相当額)	(5,448,874)
分配準備積立金	53,819,761

(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(D)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(9,555,002円)、費用控除後の有価証券等損益額(44,264,759円)、および信託約款に規定する収益調整金(8,251,433円)より分配対象収益は62,071,194円(10,000口当たり369円)ですが、当期に分配した金額はありません。

シュローダー外国株式マザーファンド

《第17期》決算日2016年11月21日

[計算期間：2015年11月21日～2016年11月21日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首18,256円でスタートした基準価額は、16,382円で期末を迎え、期首比10.3%の下落となりました。

◎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、9.9%の下落で、当ファンドは、ベンチマークを0.4%下回りました。

- ・当期のファンドのリターンは、マイナスとなりました(円ベース)。
- ・セクター別では、生活必需品、電気通信サービス、金融、情報技術の銘柄選択がマイナスの影響となった一方、ヘルスケアの銘柄選択がプラス寄与となりました。
- ・地域別では、スタイルのローテーションの動きが顕著となった北米における銘柄選択が大きくマイナスに影響した一方、大陸欧州における銘柄選択がプラス寄与となりました。
- ・銘柄別で、Lloydsなどの金融銘柄は、主要国で低金利環境が長引くと観測や、英国のEU離脱による影響の不透明感から、株価が軟調に推移し、保有がマイナスの影響となりました。一方、Hewlett Packard Enterpriseは、競争が激化するクラウド・コンピューティング部門においても回復が予想されるとの見方が広がり、株価が堅調に推移し、保有がプラス寄与となりました。

*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、金融商品の指標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

(2015年11月21日～2016年11月21日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	11 (10) (0)	0.065 (0.064) (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、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) (投資信託証券)	5 (5) (0)	0.033 (0.033) (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)	28 (28) (0)	0.175 (0.173) (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)登録費用等
合計	44	0.273	
期中の平均基準価額は、16,085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

(2015年11月21日～2016年11月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 1,884 (15)	千米ドル 9,029 (154)	百株 1,347 (33)	千米ドル 7,449 (158)
	カナダ	39	千カナダドル 484	18	千カナダドル 181
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	40	370	88	337
	イタリア	581	255	(ー) 519	286 (0.246)
	フランス	103	633	(ー) 112	846 (7)
	オランダ	106	327	58	264
	スペイン	164	107	164	86
	ベルギー	30	171	56	351
	フィンランド	37	107	171	97
	アイルランド	8	62	0.1	0.709
	その他	7 (2)	18 (5)	20	45
	イギリス	2,413 (42)	千英ポンド 857 (63)	1,870 (96)	千英ポンド 1,065 (100)
	スイス	51 (28)	千スイスフラン 219 (1)	102 (28)	千スイスフラン 856 (8)
スウェーデン	183	千スウェーデンクローナ 1,864	0.18	千スウェーデンクローナ 6	
ノルウェー	62 (2)	千ノルウェークローネ 781 (31)	103	千ノルウェークローネ 1,408	
デンマーク	14	千デンマーククローネ 832	0.18	千デンマーククローネ 9	
オーストラリア	74 (5)	千オーストラリアドル 254 (9)	113	千オーストラリアドル 168	
香港	293	千香港ドル 936	239	千香港ドル 1,096	

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は四捨入。
(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
	EXTRA SPACE STORAGE INC		58	5	655	56
	STORE CAPITAL CORP REIT		4,978	122	690	20
	小	計	5,036	127	1,345	76

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は四捨入。

○組入資産の明細

(2016年11月21日現在)

外国株式

銘柄	株数	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	千円	千円		
BOEING CO/THE	13	—	—	—	—	資本財
CITIGROUP INC	76	116	644	71,531	銀行	
CATERPILLAR INC	—	22	206	22,938	資本財	
COLGATE-PALMOLIVE CO	18	34	227	25,275	家庭用品・パーソナル用品	
WALT DISNEY CO/THE	27	18	184	20,447	メディア	
DOW CHEMICAL	11	34	185	20,593	素材	
GENERAL ELECTRIC CO	87	70	216	24,027	資本財	
HALLIBURTON CO	—	20	101	11,264	エネルギー	
HOME DEPOT INC	21	24	308	34,271	小売	
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	57	27	64	7,151	メディア	
JOHNSON & JOHNSON	17	27	318	35,351	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JPMORGAN CHASE & CO	55	57	446	49,558	銀行	
COCA-COLA CO/THE	59	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ELI LILLY & CO	—	11	86	9,544	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MEDTRONIC INC	12	20	163	18,111	ヘルスケア機器・サービス	
MICRON TECHNOLOGY INC	—	63	122	13,610	半導体・半導体製造装置	
NEWELL BRANDS INC	—	29	138	15,360	耐久消費財・アパレル	
PFIZER INC	80	51	163	18,102	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SCHLUMBERGER LTD	31	30	240	26,699	エネルギー	
TEXAS INSTRUMENTS INC	6	28	208	23,117	半導体・半導体製造装置	
US BANCORP	83	—	—	—	銀行	
WELLS FARGO & CO	—	29	158	17,545	銀行	
EXXON MOBIL CORP	—	29	248	27,543	エネルギー	
APPLE INC	50	43	483	53,631	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AMAZON.COM INC	6	6	513	57,013	小売	
BLACKROCK INC	5	5	196	21,838	各種金融	
BALL CORP	22	19	147	16,400	素材	
CARNIVAL CORP	—	14	72	8,085	消費者サービス	
CELGENE CORP	7	11	144	16,009	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DANAHER CORP	27	24	196	21,778	ヘルスケア機器・サービス	
EDISON INTERNATIONAL	9	—	—	—	公益事業	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	34	33	261	28,986	家庭用品・パーソナル用品	
NEXTERA ENERGY INC	—	13	158	17,557	公益事業	
GILEAD SCIENCES INC	26	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BIOGEN IDEC INC	—	3	123	13,751	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JONES LANG LASALLE INC	12	—	—	—	不動産	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	22	32	140	15,609	食品・飲料・タバコ	
MCKESSON CORP	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
METLIFE INC	20	—	—	—	保険	
MOHAWK INDUSTRIES INC	9	8	169	18,769	耐久消費財・アパレル	
MGIC INVESTMENT CORP	—	133	122	13,539	銀行	
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	30	208	23,085	エネルギー	
PINNACLE WEST CAPITAL	—	13	95	10,607	公益事業	
RAYTHEON COMPANY	—	16	238	26,492	資本財	
STARBUCKS CORP	26	26	149	16,620	消費者サービス	
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	65	246	27,366	各種金融	
SEALED AIR CORP	59	32	152	16,969	素材	
STATE STREET CORP	14	24	189	21,068	各種金融	
TJX COMPANIES INC	30	23	181	20,163	小売	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	26	19	288	32,031	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	28	27	418	46,394	ヘルスケア機器・サービス	
WALGREEN BOOTS ALLIANCE	31	35	293	32,566	食品・生活必需品小売り	
FOOT LOCKER INC	7	—	—	—	小売	
MARATHON OIL CORP	57	—	—	—	エネルギー	
FEDEX CORP	11	6	124	13,860	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		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
CHURCH & DWIGHT CO INC	—	38	173	19,231	家庭用品・パーソナル用品	
CIMAREX ENERGY CO	20	23	293	32,554	エネルギー	
CABOT OIL & GAS CORP	36	—	—	—	エネルギー	
GOLDCORP INC	—	43	57	6,397	素材	
SALESFORCE.COM INC	—	19	150	16,713	ソフトウェア・サービス	
MASTERCARD INC-CLASS A	35	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
AECOM	—	17	63	7,052	資本財	
VMWARE INC-CLASS A	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	39	27	184	20,460	各種金融	
VISA INC-CLASS A SHARES	—	39	316	35,096	ソフトウェア・サービス	
CHUBB LTD	10	11	150	16,661	保険	
INGERSOLL-RAND PLC	52	64	482	53,508	資本財	
MERCK & CO. INC.	25	17	111	12,335	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	7	7	60	6,722	素材	
HCA HOLDINGS INC	—	17	125	13,894	ヘルスケア機器・サービス	
LINKEDIN CORP - A	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
VANTIV INC - CL A	31	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
COTY INC-CL A	—	31	59	6,575	家庭用品・パーソナル用品	
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI	43	147	343	38,092	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FORTIVE CORPORATION	—	24	134	14,874	資本財	
ALCOA CORPORATION	—	41	127	14,124	素材	
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	18	21	83	9,262	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMGEN INC	21	15	226	25,152	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHECK POINT SOFTWARE TECH	29	17	142	15,834	ソフトウェア・サービス	
COSTCO WHOLESALE CORP	24	16	244	27,159	食品・生活必需品小売り	
INTEL CORP	—	63	222	24,697	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	—	36	220	24,439	ソフトウェア・サービス	
COMCAST CORP-CLASS A	71	81	556	61,712	メディア	
ELECTRONIC ARTS INC	—	7	59	6,599	ソフトウェア・サービス	
FIFTH THIRD BANCORP	75	72	186	20,656	銀行	
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	—	8	89	9,970	電気通信サービス	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	56	26	144	16,054	ソフトウェア・サービス	
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
NASDAQ INC	61	19	127	14,173	各種金融	
TRIPADVISOR INC	13	—	—	—	小売	
FACEBOOK INC-A	15	21	251	27,888	ソフトウェア・サービス	
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	—	26	124	13,801	運輸	
MONSTER BEVERAGE CORP	—	14	60	6,742	食品・飲料・タバコ	
ALPHABET INC-CL A	9	9	710	78,861	ソフトウェア・サービス	
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	30	30	102	11,393	資本財	
小 計	株 数	金 額	1,966	2,486	16,141	1,790,942
	銘柄	数 < 比 率 >	65	78	—	< 64.8% >
(カナダ)					千カナダドル	
TORONTO-DOMINION BANK	57	48	304	25,074	銀行	
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	12	18	370	30,493	運輸	
DOLLARAMA INC	—	23	227	18,688	小売	
小 計	株 数	金 額	69	90	902	74,255
	銘柄	数 < 比 率 >	2	3	—	< 2.7% >
(ユーロ…ドイツ)					千ユーロ	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	58	—	—	—	各種金融	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	19	13	96	11,379	ヘルスケア機器・サービス	
LINDE AG	—	7	114	13,414	素材	
SAP SE	21	21	167	19,691	ソフトウェア・サービス	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	14	8	70	8,337	自動車・自動車部品	
ADIDAS AG	—	7	109	12,868	耐久消費財・アパレル	
CONTINENTAL AG	12	11	200	23,537	自動車・自動車部品	
HEIDELBERGCEMENT AG	22	30	252	29,694	素材	
小 計	株 数	金 額	148	100	1,010	118,924
	銘柄	数 < 比 率 >	6	7	—	< 4.3% >

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	
INTESA SANPAOLO	654	733	149	17,577	銀行	
ATLANTIA SPA	65	47	94	11,094	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	719	781	243	28,672	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	-	< 1.0% >	
(ユーロ…フランス)						
BNP PARIBAS	45	60	330	38,864	銀行	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	32	198	23,372	資本財	
ESSILOR INTERNATIONAL	12	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス	
HERMES INTERNATIONAL	3	-	-	-	耐久消費財・アパレル	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	-	4	74	8,806	耐久消費財・アパレル	
INGENICO GROUP	10	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAFRAN SA	50	-	-	-	資本財	
LEGRAND SA	41	29	155	18,285	資本財	
DANONE	-	31	186	21,990	食品・飲料・タバコ	
SUEZ	144	141	186	21,981	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	308	300	1,133	133,300	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	6	-	< 4.8% >	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	12	16	159	18,812	半導体・半導体製造装置	
AKZO NOBEL	14	-	-	-	素材	
ABN AMRO GROUP NV-CVA W/I	-	58	118	13,893	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	26	74	278	32,706	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	-	< 1.2% >	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROEP NV	46	34	191	22,481	銀行	
UCB SA	33	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UMICORE	-	20	110	12,994	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	80	54	301	35,475	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	-	< 1.3% >	
(ユーロ…フィンランド)						
NOKIA OYJ	165	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NOKIAN RENKAAT OYJ	-	32	108	12,730	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	165	32	108	12,730	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 0.5% >	
(ユーロ…アイルランド)						
KERRY GROUP PLC-A	-	8	53	6,246	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	8	53	6,246	
	銘柄 数 < 比 率 >	-	1	-	< 0.2% >	
(ユーロ…その他)						
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	68	58	135	15,924	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	68	58	135	15,924	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 0.6% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	1,518	1,409	3,264	383,980	
	銘柄 数 < 比 率 >	21	22	-	< 13.9% >	
(イギリス)				千英ポンド		
ARM HOLDINGS PLC	145	-	-	-	半導体・半導体製造装置	
BG GROUP PLC	97	-	-	-	エネルギー	
BT GROUP PLC	-	130	47	6,504	電気通信サービス	
DIAGEO PLC	40	56	114	15,676	食品・飲料・タバコ	
GLAXOSMITHKLINE PLC	40	86	131	18,098	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HSBC HOLDINGS PLC	193	327	207	28,507	銀行	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	2,139	2,852	169	23,255	銀行	
PRUDENTIAL PLC	98	-	-	-	保険	
BHP BILLITON PLC	105	-	-	-	素材	
IMPERIAL BRANDS PLC	35	34	120	16,477	食品・飲料・タバコ	
ITV PLC	449	320	54	7,468	メディア	
VODAFONE GROUP PLC	939	739	151	20,773	電気通信サービス	
WHITBREAD PLC	11	10	36	5,061	消費者サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	52	42	293	40,192	家庭用品・パーソナル用品	
SHIRE PLC	-	23	112	15,415	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		
株 数	株 数			外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
IMI PLC	—	56	52	—	7,269	資本財
WORLDPAY GROUP PLC-W/1	—	157	43	—	5,970	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	4,349	4,838	1,535	210,671	
	銘柄 数 < 比 率 >	13	13	—	< 7.6% >	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	—	51	51	353	38,902	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	—	16	10	251	27,671	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	—	28	—	—	—	各種金融
LONZA GROUP AG-REG	—	16	8	150	16,491	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYNGENTA AG-REG	—	8	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	122	70	755	83,065	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	3	—	< 3.0% >	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	—	—	168	1,567	18,822	銀行
HEXAGON AB-B SHS	—	—	14	459	5,517	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	—	183	2,026	24,339	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	2	—	< 0.9% >	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
STATOIL ASA	—	205	167	2,323	29,998	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	205	167	2,323	29,998	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.1% >	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	—	—	14	647	10,239	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	—	14	647	10,239	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.4% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
AMCOR LIMITED	—	264	185	265	21,569	素材
RIO TINTO LTD	—	—	44	253	20,597	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	264	229	518	42,167	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 1.5% >	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD	—	450	306	1,433	20,500	保険
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	—	—	198	457	6,540	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	450	504	1,890	27,041	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 1.0% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	8,945	9,995	—	2,676,702	
	銘柄 数 < 比 率 >	109	127	—	< 96.8% >	

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

(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
口 数	口 数			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)				千米ドル	千円	%
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	1,893	1,296	91	10,153	0.4
STORE CAPITAL CORP REIT	—	—	4,288	104	11,551	0.4
合 計	口 数 ・ 金 額	1,893	5,584	195	21,704	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 0.8% >	

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

(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

(2016年11月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	2,676,702	96.1
投資証券	21,704	0.8
コール・ローン等、その他	86,023	3.1
投資信託財産総額	2,784,429	100.0

(注) 金額の単位未満は四捨五入。

(注) 当期末における外貨建純資産(2,722,578千円)の投資信託財産総額(2,784,429千円)に対する比率は97.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=110.95円、1カナダドル=82.29円、1ユーロ=117.64円、1英ポンド=137.16円、1スイスフラン=109.93円、1スウェーデンクローナ=12.01円、1ノルウェークローネ=12.91円、1デンマーククローネ=15.81円、1オーストラリアドル=81.34円、1香港ドル=14.30円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年11月21日現在)

○損益の状況 (2015年11月21日～2016年11月21日)

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,784,429,661
コール・ローン等	76,874,312
株式(評価額)	2,676,702,054
投資証券(評価額)	21,704,394
未収入金	4,936,785
未収配当金	4,212,116
(B) 負債	20,551,455
未払金	17,643,976
未払解約金	2,904,345
その他未払費用	3,134
(C) 純資産総額(A-B)	2,763,878,206
元本	1,687,145,354
次期繰越損益金	1,076,732,852
(D) 受益権総口数	1,687,145,354口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,382円

項 目	当 期
(A) 配当等収益	49,753,466
受取配当金	49,712,140
受取利息	1,276
その他収益金	40,050
(B) 有価証券売買損益	△ 354,028,742
売買益	223,378,403
売買損	△ 577,407,145
(C) 保管費用等	△ 4,726,626
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 309,001,902
(E) 前期繰越損益金	1,374,782,353
(F) 追加信託差損益金	115,242,277
(G) 解約差損益金	△ 104,289,876
(H) 計(D+E+F+G)	1,076,732,852
次期繰越損益金(H)	1,076,732,852

[元本増減]

期首元本額	1,665,262,588円
期中追加設定元本額	198,217,486円
期中一部解約元本額	176,334,720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D-Cアクティブ外国株式	1,687,145,354円
--------------------	----------------

(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	2016年12月16日から無期限です。	
運用方針	「アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の株式に投資を行うことにより、投資信託財産の成長を目指します。MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）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・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）	アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンドの受益証券
	アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド	日本を除く世界の株式
組入制限	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）	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。同一銘柄の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。
	アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・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。同一銘柄の株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針	毎決算時（年1回、原則毎年5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、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。）等の全額とします。収益分配額は、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があります。	

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）

運用報告書（全体版）

第1期（決算日 2017年5月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

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：<http://www.amundi.co.jp>

■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（税引後配当込み、円換算ベース）		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	(ベンチマーク)	期中騰落率				
(設定日) 2016年12月16日	円 10,000	円 —	% —		% —	% —	% —	% —	百万円 300
1期(2017年5月15日)	10,354	0	3.5	10,470	4.7	87.0	11.3	—	1,905

(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、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質組入比率を記載しております。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) ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）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す。同指数に関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、米ドルベースの指数を委託会社が円換算し、当ファンドの設定日前日を起算日として指数化しております。

■当期中の基準価額と市況等の推移

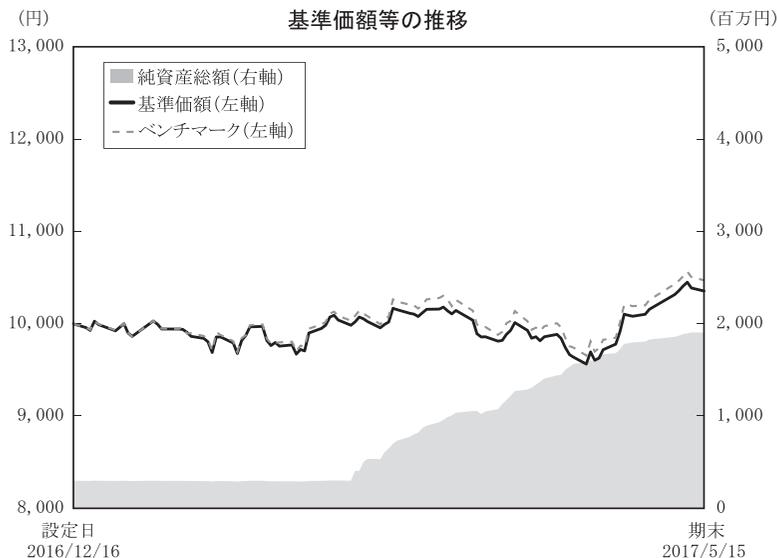
年月日	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	(ベンチマーク)			
(設定日) 2016年12月16日	円 10,000	% —		% —	% —	% —	% —
12月末	9,864	△1.4	9,861	△1.4	62.9	16.2	20.7
2017年1月末	9,818	△1.8	9,840	△1.6	63.1	16.2	20.6
2月末	9,993	△0.1	10,043	0.4	31.0	46.7	10.3
3月末	10,011	0.1	10,137	1.4	54.4	34.1	4.9
4月末	10,081	0.8	10,192	1.9	89.9	9.5	—
(期末) 2017年5月15日	10,354	3.5	10,470	4.7	87.0	11.3	—

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額（10,000円）です。

(注2) 騰落率は設定日比です。

【基準価額等の推移】

設定日	10,000円
第1期末	10,354円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	3.5%



- (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、MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。
- (注2) ベンチマークは、設定日（2016年12月16日）前日を10,000として指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ①2017年2月、トランプ米国大統領が法人税改革の驚異的なプランを発表するとコメントし、景気刺激策への期待が高まったことから株式市場が上昇したこと
- ②2017年3月上旬、米国の2月のISM製造業指数が大幅な上振れとなり、マクロ景気に対する楽観的な見方が広がったことで株式市場が上昇したこと
- ③2017年4月下旬以降、フランス大統領選挙の結果を受けて、政治リスクの後退から株高/円安傾向に転じたこと

下落要因

- ①2017年3月下旬、トランプ政権の政策実行能力が疑問視され、株式市場が下落に転じたこと
- ②2017年4月、フランス大統領選挙、シリア空爆・朝鮮半島の緊迫化等の地政学的リスクが意識されたこと
- ③2017年1月、トランプ大統領による円安批判を受けて円高が進行したこと

【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・グローバル株式マクロ・ファクター・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・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の株式に投資することにより、投資信託財産の成長を目指します。当期においても、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・グローバル株式マクロ・ファクター・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・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

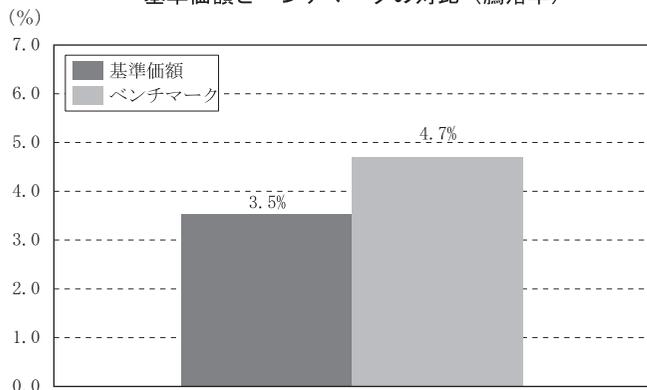
【ベンチマークとの差異】

当期の当ファンドの騰落率は+3.5%となり、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の同+4.7%を1.2%下回りました。

マイナス要因：セクター配分では、一般消費財・サービスにおける銘柄選択がマイナスに寄与しました。個別銘柄では、サン・ライフ・ファイナンシャル（カナダ、金融）、Lプランズ（米国、一般消費財・サービス）がマイナスに寄与しました。

プラス要因：セクター配分では、資本財・サービスにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。個別銘柄では、アーコニック（米国、資本財・サービス）、シェブロン（米国、エネルギー）がプラスに寄与しました。

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



2016年12月16日～2017年5月15日

(注) ベンチマーク（ファンドの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、MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。

【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>

今後の運用につきましても、運用の基本方針に基づきアムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持し、投資信託財産の成長を目指します。

<アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド>

マザーファンドの今後の運用方針につきましては、アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

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）

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第 1 期 (2016年12月16日 ～2017年5月15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)	20円 (18) (1) (1)	0.201% (0.179) (0.009) (0.013)	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种書類の送付、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) (投 資 信 託 証 券) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	7 (4) (0) (2)	0.071 (0.045) (0.004) (0.022)	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) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	9 (9) (0)	0.094 (0.093) (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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	5 (3) (0) (1)	0.046 (0.030) (0.002) (0.014)	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	41	0.412	

期中の平均基準価額は9,953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) 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、当ファンドに対応するものを含みます。
(注5) 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（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
(注6) 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（2016年12月16日から2017年5月15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・グローバル株式マクロ・ ファクター・マザーファンド	1,904,365	1,901,020	102,926	102,000

(注) 単位未満は切捨てです。

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）

■アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンドにおける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	1,734,631千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	573,632千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.02

(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（2016年12月16日から2017年5月15日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

<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）>

該当事項はありません。

<アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・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 1,670	百万円 —	% —	百万円 64	百万円 —	% —
投 資 信 託 証 券	61	—	—	62	—	—
株 式 先 物 取 引	2,028	—	—	1,828	—	—
為 替 先 物 取 引	60	—	—	60	—	—
為 替 直 物 取 引	2,199	293	13.3	402	—	—

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です。

(2) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	604千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B)／(A)	—%

(注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、当ファンドに係る利害関係人とはクレディ・アグリコル銀行です。

(注2) 売買委託手数料総額は、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です。

■組入資産の明細（2017年5月15日現在）

親投資信託残高

銘 柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
アムンディ・グローバル株式マクロ・ ファクター・マザーファンド	千口 1,801,438	千円 1,871,514

(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・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド全体の受益権口数は、当期末1,801,438千口です。

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）

■投資信託財産の構成（2017年5月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド	1,871,514	98.1
コール・ローン等、その他	35,601	1.9
投資信託財産総額	1,907,115	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨てです。

(注2) アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,870,275千円）の投資信託財産総額（1,871,517千円）に対する比率は99.9%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価を日本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、2017年5月15日現在における邦貨換算レートは、1米ドル=113.43円、1カナダドル=82.73円、1ユーロ=123.92円、1英ポンド=146.20円、1スイスフラン=113.19円、1スウェーデンクローナ=12.80円、1ノルウェークローネ=13.22円、1デンマーククローネ=16.65円、1オーストラリアドル=83.89円、1ニュージーランドドル=77.99円、1香港ドル=14.55円、1シンガポールドル=80.79円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,907,115,732円
コール・ローン等	35,600,763
アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド(評価額)	1,871,514,969
(B) 負 債	1,698,007
未払信託報酬	1,680,194
未払利息	89
その他未払費用	17,724
(C) 純資産総額(A-B)	1,905,417,725
元 本	1,840,309,332
次期繰越損益金	65,108,393
(D) 受益権総口数	1,840,309,332口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,354円

(注記事項)

期首元本額	300,000,000円
期中追加設定元本額	1,672,879,795円
期中一部解約元本額	132,570,463円

■損益の状況

当期 自2016年12月16日 至2017年5月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 11,664円
支 払 利 息	△ 11,664
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	74,728,853
売 買 益	76,359,320
売 買 損	△ 1,630,467
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,698,898
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	73,018,291
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 7,909,898
(配 当 等 相 当 額)	(△ 12,356)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,897,542)
(F) 計 (D+E)	65,108,393
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	65,108,393
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 7,909,898
(配 当 等 相 当 額)	(1,683,206)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,593,104)
分 配 準 備 積 立 金	73,018,291

(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) (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。

■分配金のお知らせ

収益分配金は、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・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

運用報告書

《第1期》

決算日：2017年5月15日

(計算期間：2016年12月16日～2017年5月15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	主として日本を除く世界の株式に投資することにより、投資信託財産の成長を目指します。株式への投資にあたっては独自の運用モデルを活用します。マクロとミクロの両面から投資魅力度を判断するとともに、多角的な観点からリスクをコントロールしたポートフォリオを構築します。MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）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。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	日本を除く世界の株式
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割合には制限を設けません。同一銘柄の株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。

■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（税引後配当込み、円換算ベース） （ベンチマーク）		株式組入率	株式先物率	投資信託証券組入率	純資産総額
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
（設定日） 2016年12月16日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 299
1期(2017年5月15日)	10,389	3.9	10,470	4.7	88.6	11.5	—	1,871

(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) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。以下同じ。

(注3) ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）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す。同指数に関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、米ドルベースの指数を委託会社が円換算し、当ファンドの設定日前日を起算日として指数化しております。

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

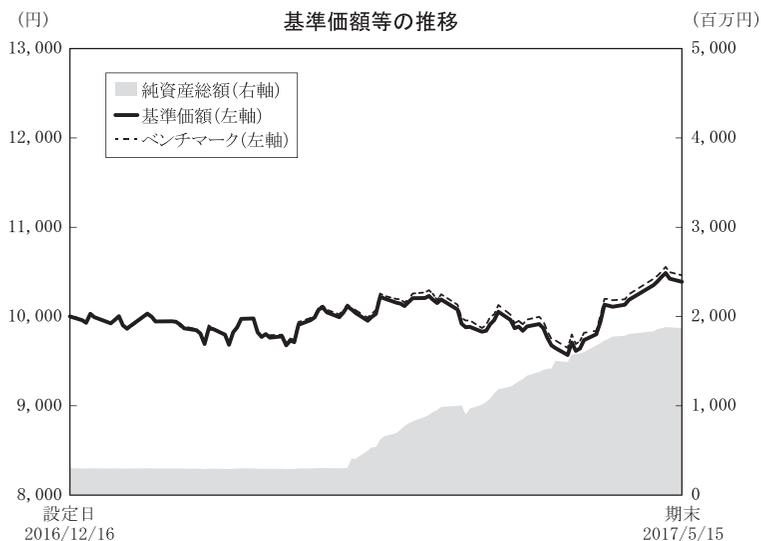
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
(設定日) 2016年12月16日	10,000	—	10,000	—	—	—	—
12月末	9,866	△1.3	9,861	△1.4	62.9	16.2	20.7
2017年1月末	9,824	△1.8	9,840	△1.6	63.1	16.2	20.6
2月末	9,997	△0.0	10,043	0.4	35.3	53.2	11.7
3月末	10,053	0.5	10,137	1.4	58.3	36.6	5.2
4月末	10,110	1.1	10,192	1.9	91.1	9.6	—
(期 末) 2017年5月15日	10,389	3.9	10,470	4.7	88.6	11.5	—

(注) 騰落率は設定日比です。

【基準価額等の推移】

設定日	10,000円
第1期末	10,389円
騰落率	3.9%



(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、MSCIコクサイ・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) です。

(注2) ベンチマークは、設定日 (2016年12月16日) 前日を10,000として指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ①2017年2月、トランプ米国大統領が法人税改革の驚異的なプランを発表するとコメントし、景気刺激策への期待が高まったことから株式市場が上昇したこと
- ②2017年3月上旬、米国の2月のISM製造業指数が大幅な上振れとなり、マクロ景気に対する楽観的な見方が広がったことで株式市場が上昇したこと
- ③2017年4月下旬以降、フランス大統領選挙の結果を受けて、政治リスクの後退から株高/円安傾向に転じたこと

下落要因

- ①2017年3月下旬、トランプ政権の政策実行能力が疑問視され、株式市場が下落に転じたこと
- ②2017年4月、フランス大統領選挙、シリア空爆・朝鮮半島の緊迫化等の地政学的リスクが意識されたこと
- ③2017年1月、トランプ大統領による円安批判を受けて円高が進行したこと

【投資環境】

<世界株式市場>

当期の世界株式市場は、年末にかけて薄商いの中、これまでの上昇を受けて利食い圧力に押される軟調な展開で始まりました。2017年に入ると米国の堅調な経済指標の発表から、経済成長への加速期待が高まり上昇基調となりました。加えて、トランプ政権の景気刺激策への期待や好調な企業決算が続いたことも支えとなり、3月中旬頃まで上昇を続けました。2016年12月に続き3月のFOMC（米連邦公開市場委員会）でも利上げが実施されたものの、年内の利上げについて後2回という従来見通しに変更がなかったことも好感されました。3月下旬にかけては、期待されていたトランプ政権の景気刺激策について、その政策実行能力が疑問視される状況（オバマケア代替法案の決議見送り）から株価は反落しました。その後もフランス大統領選挙、シリア空爆・朝鮮半島の緊迫化等の地政学的リスクが意識されたことで膠着（こうちゃく）感が強まり一進一退の動きとなりました。4月後半には、フランス大統領選挙（第1回投票）の結果を受けマクロン氏優勢の報道がなされると株価は大きく上昇しました。その後の決選投票でマクロン氏が選出されると、政治リスクの後退から株価は一段高となり、世界株式市場は欧州市場がけん引する形で上昇基調のまま期末を迎えました。

<為替市場>

為替市場では、米ドル/円相場は期初118円台でスタートしましたが、すぐに円高基調となり、2017年4月に一時108円台まで米ドルが下落したものの、期末は113円台を回復して取引を終えました。

米株安・金利低下に加えトランプ大統領が円安批判をしたこと、さらには円安批判を避けるため日銀が国債購入を減らすとの憶測も広がり、2017年は年初から円高が進みました。その後もトランプ政権の政策実現性が疑問視され、4月にトランプ大統領が再び米ドル高をけん制したことで米ドルは一時108円台まで下落しました。しかしフランス大統領選挙で中道のマクロン氏が勝利すると、欧州の政治リスク後退からユーロ買い・円売りが活発化し、米ドルも対円で買われて113円台を回復して期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

当期は、当初のポートフォリオ構築完了後のセクター配分と比べ、期中において情報技術、資本財・サービスセクターのウェイトを引き上げました。一方、エネルギー、ヘルスケアセクターのウェイトを引き下げています。期末時点では、ヘルスケア、エネルギーセクターをアンダーウェイトとしている一方、資本財・サービス、情報技術セクターをオーバーウェイトとしています。

パフォーマンスについては、資本財・サービスセクターの銘柄選択がプラスに貢献しました。一方で、一般消費財・サービス、ヘルスケアセクターの配分と銘柄選択がマイナスとなり、パフォーマンスを押し下げました。

【ベンチマークとの差異】

当期の当ファンドの騰落率は+3.9%となり、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の同+4.7%を0.8%下回りました。

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

マイナス要因：セクター配分では、一般消費財・サービスにおける銘柄選択がマイナスに寄与しました。個別銘柄では、サン・ライフ・ファイナンシャル（カナダ、金融）、Lブランド（米国、一般消費財・サービス）がマイナスに寄与しました。

プラス要因：セクター配分では、資本財・サービスにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。個別銘柄では、アーコニック（米国、資本財・サービス）、シェブロン（米国、エネルギー）がプラスに寄与しました。

【今後の運用方針】

国別・セクター別構成比、リスク指標等のベンチマーク水準からの乖離を一定範囲にコントロールしたうえで、マクロ経済環境、個別銘柄の特徴に基づいた投資魅力度評価（マクロモデル）を活用し、今後株価の上昇が期待される銘柄群を組入れます。また、各銘柄の業績予想および財務属性に基づいた株価の割安／割高判断（ミクロモデル）を補完的に利用する方針です。引き続き上述の個別銘柄評価手法を活かし、ベンチマークを上回る運用成果の実現に努めます。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第1期 (2016年12月16日 ～2017年5月15日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券) (先物・オプション)	7円 (5) (0) (2)	0.074% (0.047) (0.004) (0.023)	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) 有価証券取引税 (株 式) (投資信託証券)	10 (10) (0)	0.098 (0.098) (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)	5 (3)	0.046 (0.031)	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
(そ の 他)	(1)	(0.015)	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	22	0.218	

期中の平均基準価額は9,970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 (2016年12月16日から2017年5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 1,572	千米ドル 8,855	百株 25	千米ドル 95	
	カ ナ ダ	225	千カナダドル 1,005	60	千カナダドル 137	
	ユ ロ	ド イ ツ	194	千ユーロ 611	3 (-)	千ユーロ 17 (1)
		イ タ リ ア	95	74	-	-
		フ ラ ン ス	169	545	17	47
		オ ラ ン ダ	164	316	41	25
		ス ペ イ ン	168 (21)	191 (0.23182)	78	47
		ベ ル ギ ー	5	21	-	-
		オ ー ス ト リ ア	1	7	0.3	1
		そ の 他	5	18	-	-
イ ギ リ ス	1,619	千英ポンド 891	180 (-)	千英ポンド 85 (0.25703)		
ス イ ス	52 (1)	千スイスフラン 306 (2)	7 (-)	千スイスフラン 53 (3)		
ス ウ ェ ー デ ン	143	千スウェーデンクローナ 2,157	7	千スウェーデンクローナ 223		
ノ ル ウ ェ ー	121	千ノルウェークローネ 1,491	13	千ノルウェークローネ 107		
デ ン マ ー ク	40	千デンマーククローネ 1,774	-	千デンマーククローネ -		
オ ー ス ト ラ リ ア	1,319	千オーストラリアドル 1,013	22	千オーストラリアドル 22		
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	113	千ニューージーランドドル 47	-	千ニューージーランドドル -		
香 港	660	千香港ドル 2,487	10	千香港ドル 36		
シ ン ガ ポ ー ル	231	千シンガポールドル 224	13	千シンガポールドル 9		

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 単位未満は切捨てです。以下同じ。ただし、単位未満の場合は小数で記載しております。

(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。

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株 式 先 物 取 引	百万円 —	百万円 —	百万円 92	百万円 93
外国	株 式 先 物 取 引	1,935	1,735	—	—

(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	1,734,631千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	573,632千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	3.02

(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 (2016年12月16日から2017年5月15日まで)

株 式

銘 柄	買 付			売 付			
	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(アメリカ)	2	35,315	15,695	BP(イギリス)	6	4,217	645
MICROSOFT(アメリカ)	4	31,773	7,511	IBERDROLA SA(ユーロ・スペイン)	5	3,994	797
AMAZON.COM(アメリカ)	0.22	22,211	100,960	PEMBINA PIPELINE CORP(カナダ)	0.9	3,182	3,536
FACEBOOK INC(アメリカ)	1	21,500	16,045	VEOLIA ENVIRONNEMENT(ユーロ・フランス)	1	2,959	2,040
ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	0.2	19,845	99,228	BT GROUP(イギリス)	6	2,925	451
EXXON MOBIL(アメリカ)	2	19,468	9,270	NESTLE 'R'(スイス)	0.32	2,782	8,694
ALPHABET INC-CL C(アメリカ)	0.19	18,082	95,171	SUN LIFE FINANCIAL INC(カナダ)	0.7	2,746	3,923
DEUTSCHE LUFTHANSA(ユーロ・ドイツ)	8	16,711	1,903	GILDAN ACTIVEWEAR INC(カナダ)	0.8	2,499	3,124
JPMORGAN CHASE & CO(アメリカ)	1	16,508	9,768	RENAULT(ユーロ・フランス)	0.25	2,441	9,765
VERIZON COMMUNICATIONS INC(アメリカ)	3	16,374	5,404	AEGON NV(ユーロ・オランダ)	4	2,333	570

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 単位未満は切捨てです。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載しております。

(注3) 金額は、外貨額を約定日の属する月の月末(決算日の属する月については決算日)の日本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。

■利害関係人との取引状況等（2016年12月16日から2017年5月15日まで）

(1) 期中の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 1,670	百万円 —	% —	百万円 64	百万円 —	% —
投 資 信 託 証 券	61	—	—	62	—	—
株 式 先 物 取 引	2,028	—	—	1,828	—	—
為 替 先 物 取 引	60	—	—	60	—	—
為 替 直 物 取 引	2,199	293	13.3	402	—	—

(2) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	604千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B) / (A)	—%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とはクレディ・アグリコル銀行です。

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

■組入資産の明細 (2017年5月15日現在)

(1) 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・・・ニューヨーク市場)	百株	千米ドル 千円	
ABBOTT LABORATORIES	22	97 11,019	ヘルスケア機器・サービス
INTERNATIONAL BUS. MACH.	6	90 10,233	ソフトウェア・サービス
DU PONT E I DE NEMOURS	10	80 9,174	素材
AMERICAN EXPRESS	9	69 7,910	各種金融
ANADARKO PETROLEUM	3	18 2,049	エネルギー
BARD C R	1	30 3,490	ヘルスケア機器・サービス
BAXTER INTL.	12	68 7,775	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	30	138 15,754	電気通信サービス
YUM! BRANDS	6	41 4,689	消費者サービス
FIRSTENERGY	9	25 2,931	公益事業
BRISTOL MYERS SQUIBB	14	78 8,863	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED RENTALS INC	1	11 1,272	資本財
BROWN-FORMAN CORP	5	24 2,790	食品・飲料・タバコ
JPMORGAN CHASE & CO	16	146 16,662	銀行
COLOROX	2	26 2,998	家庭用品・パーソナル用品
COCA COLA	26	114 13,003	食品・飲料・タバコ
MOODYS	4	56 6,378	各種金融
TARGET	6	33 3,797	小売
MORGAN STANLEY	20	88 9,984	各種金融
WALT DISNEY	12	134 15,303	メディア
BANK OF AMERICA CORP	10	24 2,722	銀行
CITIGROUP INC	7	42 4,849	銀行
EASTMAN CHEMICAL CO	2	15 1,758	素材
SALESFORCE.COM INC	3	26 3,029	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC	2	11 1,303	資本財
EXXON MOBIL	21	173 19,663	エネルギー
FMC CORP	3	21 2,475	素材
FREEPORT-MCMORAN INC	0.4	0.4604 52	素材
GAP	30	75 8,531	小売
GENERAL ELECTRIC	48	135 15,391	資本財
GRAINGER W W	1	18 2,094	資本財
GOLDMAN SACHS GP.	3	80 9,098	各種金融
JUNIPER NETWORKS INC	24	75 8,535	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOME DEPOT	5	91 10,323	小売
HORMEL FOODS CORP	21	72 8,196	食品・飲料・タバコ
ILLINOIS TOOL WKS.	4	67 7,635	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	6	34 3,914	素材
INTERPUBLIC GP.	14	34 3,882	メディア
JOHNSON & JOHNSON	11	139 15,847	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY	12	48 5,539	エネルギー

銘柄	当期末		業種等
	株数	評価額	
		外貨建金額 邦貨換算金額	
KEYCORP	28	51 5,845	銀行
KIMBERLY-CLARK	6	81 9,291	家庭用品・パーソナル用品
LEUCADIA NATIONAL CORP	21	53 6,026	各種金融
UNITED PARCEL SER.	9	93 10,630	運輸
RANGE RESOURCES CORP	4	10 1,161	エネルギー
DOMINION ENERGY INC	0.4	3 353	公益事業
MCDONALDS	8	122 13,850	消費者サービス
CVS HEALTH CORPORATION	11	93 10,644	食品・生活必需品小売り
FORD MOTOR	29	31 3,592	自動車・自動車部品
NORTHROP GRUMMAN	2	49 5,613	資本財
WELLS FARGO & CO	21	116 13,170	銀行
NUCOR	1	5 650	素材
OCCIDENTAL PTL.	2	12 1,380	エネルギー
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	3	18 2,142	保険
PEPSICO	1	20 2,305	食品・飲料・タバコ
PFIZER	38	127 14,490	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	3	14 1,598	エネルギー
ALTRIA GROUP INCO.	4	31 3,526	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE	3	25 2,932	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	2	10 1,166	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	2	44 5,024	資本財
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	3	85 9,665	ソフトウェア・サービス
TRAVELERS COS INC/THE	2	24 2,735	保険
MERCK & CO. INC	15	95 10,888	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	11	78 8,861	エネルギー
AMERISOURCEBERGEN	6	55 6,241	ヘルスケア機器・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	8	50 5,716	保険
SIMON PROPERTY GROUP INC	3	58 6,609	不動産
PRUDENTIAL FINL.	7	81 9,276	保険
SOUTHWESTERN ENERGY CO	13	9 1,129	エネルギー
SOUTHERN	5	24 2,828	公益事業
AT&T	31	119 13,534	電気通信サービス
CHEVRON	2	21 2,403	エネルギー
TEXAS INSTS.	4	32 3,661	半導体・半導体製造装置
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	7	40 4,586	ソフトウェア・サービス
MARATHON OIL	8	11 1,300	エネルギー
UNION PACIFIC	5	56 6,391	運輸
UNITED TECHNOLOGIES	8	97 11,101	資本財
UNITEDHEALTH GP.	2	34 3,897	ヘルスケア機器・サービス
WAL MART STORES	8	60 6,870	食品・生活必需品小売り
WASTE MAN.	7	56 6,366	商業・専門サービス

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

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・・・ニューヨーク市場)	百株	千米ドル 千円	
JM SMUCKER CO/THE	3	48 5,518	食品・飲料・タバコ
WESTERN DIGITAL CORP	9	87 9,965	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XEROX CORP	30	21 2,399	ソフトウェア・サービス
LAS VEGAS SANDS CORP	4	23 2,661	消費者サービス
CELANESE CORP	4	34 3,871	素材
MASTERCARD INC	3	35 3,985	ソフトウェア・サービス
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	0.1	0.5411 61	資本財
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	19	90 10,236	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	2	22 2,534	食品・飲料・タバコ
VISA INC	15	141 16,093	ソフトウェア・サービス
MARATHON PETROLEUM CORP	11	58 6,631	エネルギー
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	9	56 6,387	資本財
KINDER MORGAN INC/DELAWARE	3	5 677	エネルギー
STANLEY BLACK & DECKER INC	3	53 6,060	資本財
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	8	71 8,089	素材
PVH CORP	5	50 5,682	耐久消費財・アパレル
PROLOGIS INC	8	43 4,931	不動産
RALPH LAUREN CORP	5	38 4,419	耐久消費財・アパレル
ENSCO PLC	0.3	0.2295 26	エネルギー
LEAR CORP	2	28 3,273	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	4	31 3,620	エネルギー
ABBVIE INC	3	19 2,247	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
L BRANDS INC	7	38 4,327	小売
ARCONIC INC	21	59 6,692	資本財
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	17	32 3,714	不動産
PENTAIR PLC	4	29 3,299	資本財
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	6	58 6,614	不動産
EDGEWELL PERSONAL CARE CO	4	29 3,289	家庭用品・パーソナル用品
FORTIVE CORP	3	18 2,115	資本財
S&P GLOBAL INC	4	54 6,202	各種金融
WELLTOWER INC	2	14 1,629	不動産
(アメリカ・・・米国店頭市場)			
AMAZON.COM	2	211 23,990	小売
COMCAST 'A'	2	7 884	メディア
ANSYS INC	5	61 6,936	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	22	351 39,839	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATS.	21	95 10,791	半導体・半導体製造装置
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	3	20 2,359	運輸
CELGENE	4	47 5,413	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORP	6	38 4,380	ヘルスケア機器・サービス
CIRRUS LOGIC INC	0.5	3 362	半導体・半導体製造装置
CISCO SYSTEMS	39	133 15,101	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	当期末		業種等
	株数	評価額	
		外貨建金額 邦貨換算金額	
CA INC	10	33 3,764	ソフトウェア・サービス
E*TRADE FINANCIAL CORP	5	17 1,949	各種金融
FIFTH THIRD BANCORP	19	46 5,316	銀行
NVIDIA	2	25 2,901	半導体・半導体製造装置
HUNTINGTON BCSSH.	55	70 8,003	銀行
BIOGEN INC	1	25 2,890	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT	7	91 10,332	ソフトウェア・サービス
INTEL	3	10 1,209	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH	5	74 8,483	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT	42	289 32,809	ソフトウェア・サービス
MICRON TECH.	21	60 6,891	半導体・半導体製造装置
ORACLE	1	4 511	ソフトウェア・サービス
QUALCOMM INC	8	44 5,019	半導体・半導体製造装置
ARCH CAPITAL GROUP LTD	3	28 3,239	保険
NASDAQ INC	3	20 2,298	各種金融
DISCOVERY COMMUNICATIONS INC-A	21	54 6,209	メディア
DISCOVERY COMMUNICATIONS INC-C	13	33 3,752	メディア
ALKERMES PLC	9	56 6,360	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESLA INC	1	32 3,684	自動車・自動車部品
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	9	57 6,560	ヘルスケア機器・サービス
FACEBOOK INC	13	201 22,849	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	13	58 6,616	食品・飲料・タバコ
SIRIUS XM HOLDINGS INC	114	54 6,219	メディア
RADIUS HEALTH INC	5	17 2,014	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CDK GLOBAL INC	7	47 5,413	ソフトウェア・サービス
LIBERTY BROADBAND CORP	4	33 3,851	メディア
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	1	8 966	食品・生活必需品小売り
ALPHABET INC-CL A	2	191 21,668	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	1	177 20,090	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	1,546 8,812 999,599	
	銘柄数<比率>	151 - (53.4%)	
(カナダ・・・トロント市場)			
SAPUTO INC	3	13 1,106	食品・飲料・タバコ
CCL INDUSTRIES INC - CL B	1	30 2,510	素材
CANADIAN NATL RAILWAY CO	8	81 6,728	運輸
YAMANA GOLD INC	30	11 920	素材
LOBLAW COMPANIES LTD	11	84 7,031	食品・生活必需品小売り
MAGNA INTERNATIONAL INC	11	67 5,611	自動車・自動車部品
SUN LIFE FINANCIAL INC	15	69 5,730	保険
ROYAL BANK OF CANADA	18	166 13,771	銀行
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	1	21 1,762	運輸
THOMSON REUTERS CORP	6	36 2,995	各種金融
TORONTO-DOMINION BANK	19	119 9,918	銀行

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

銘柄	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・・・トロント市場)	百株	千円	
CI FINANCIAL CORP	5	13	1,079 各種金融
SUNCOR ENERGY INC	37	160	13,300 エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	165 875 13 -	72,468 (3.9%)
(ユーロ・・・ドイツ)		千ユーロ	
FRESENIUS SE & CO KGAA	7	59	7,387 ヘルスクエア機器・サービス
UNITED INTERNET AG	4	19	2,473 ソフトウェア・サービス
HANNOVER RUECK SE	0.7	7	929 保険
DEUTSCHE POST	11	36	4,493 運輸
BEIERSDORF	2	25	3,168 家庭用品・パーソナル用品
FRESENIUS MED.CARE	5	50	6,244 ヘルスクエア機器・サービス
ALLIANZ SE	3	65	8,137 保険
DEUTSCHE LUFTHANSA	87	147	18,284 運輸
SIEMENS AG-REG	7	91	11,276 資本財
LINDE	0.5	8	1,038 素材
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG-PFD	2	16	2,055 自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM	57	101	12,577 電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	191 629 12 -	78,068 (4.2%)
(ユーロ・・・イタリア)			
MEDIOBANCA	42	38	4,824 各種金融
SNAM SPA	20	8	1,060 エネルギー
TERNA	24	11	1,466 公益事業
PRYSMLAN SPA	8	21	2,640 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	95 80 4 -	9,992 (0.5%)
(ユーロ・・・フランス)			
CHRISTIAN DIOR SE	0.4	10	1,261 耐久消費財・アパレル
THALES SA	3	35	4,381 資本財
MICHELIN (CGDE)-B	2	30	3,778 自動車・自動車部品
SEB SA	0.5	7	941 耐久消費財・アパレル
VIVENDI SA	26	50	6,297 メディア
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	6	10	1,264 ソフトウェア・サービス
ORANGE	47	72	8,925 電気通信サービス
CNP ASSURANCES	3	6	745 保険
SANOFI	1	12	1,609 医薬品/バイオテクノロジー/ヘルスケア
UNIBAIL-RODAMCO SE	1	30	3,814 不動産
AXA	16	39	4,895 保険
BNP PARIBAS	16	107	13,279 銀行
KLEPIERRE	7	26	3,340 不動産
ALSTOM	11	33	4,117 資本財

銘柄	当期末		業種等
	株数	評価額	
		外貨建金額 邦貨換算金額	
SCOR SE	2	7	961 保険
VINCI SA	6	50	6,228 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	151 531 16 -	65,841 (3.5%)
(ユーロ・・・オランダ)			
RELX NV	17	32	3,984 商業・専門サービス
STMICROELECTRONICS (PAR)	5	8	1,071 半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE PHILIPS NV	16	55	6,898 資本財
UNILEVER NV-CVA	17	87	10,901 家庭用品・パーソナル用品
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	33	66	8,283 食品・生活必需品小売り
CORBION NV	5	16	1,988 素材
ING GROEP NV-CVA	25	39	4,858 銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	122 306 7 -	37,987 (2.0%)
(ユーロ・・・スペイン)			
BANKINTER SA	34	29	3,639 銀行
GAS NATURAL SDG SA	18	38	4,815 公益事業
REPSOL SA	16	24	3,029 エネルギー
IBERDROLA SA	32	21	2,680 公益事業
AMADEUS IT GROUP SA	8	45	5,660 ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	110 159 5 -	19,826 (1.1%)
(ユーロ・・・ベルギー)			
AGEAS	5	21	2,613 保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5 21 1 -	2,613 (0.1%)
(ユーロ・・・オーストリア)			
ANDRITZ AG	1	6	793 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1 6 1 -	793 (0.0%)
(ユーロ・・・その他)			
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	5	19	2,429 食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5 19 1 -	2,429 (0.1%)
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	683 1,755 47 -	217,552 (11.6%)
(イギリス・・・英国市場)		英ポンド	
BRITISH AMERICAN TOBACCO	21	114	16,682 食品・飲料・タバコ
HAMMERSON	42	24	3,628 不動産
IMPERIAL BLANDS PLC	19	73	10,759 食品・飲料・タバコ
HSBC HDG. (ORD \$0.50)	2	1	198 銀行
MEGGITT	12	5	871 資本財
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	5	16	2,436 食品・飲料・タバコ

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

銘柄	当期末			業種等	
	株数	評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス・・・英国市場)	百株	英ポンド	千円		
PRUDENTIAL	22	40	5,890	保険	
RIO TINTO	7	22	3,343	素材	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	843	57	8,468	銀行	
TATE & LYLE	19	15	2,211	食品・飲料・タバコ	
GLAXOSMITHKLINE	20	33	4,917	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
BARCLAYS	60	12	1,806	銀行	
ROYAL DUTCH SHELL B	18	41	6,028	エネルギー	
TUI AG	3	4	626	消費者サービス	
INVESTEC PLC	6	3	515	各種金融	
MONDI PLC	9	19	2,797	素材	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	11	84	12,367	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC	22	35	5,226	商業・専門サービス	
SHIRE PLC	8	40	5,972	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
GLENCORE PLC	95	27	3,958	素材	
WPP PLC	24	42	6,185	メディア	
MERLIN ENTERTAINMENT	12	6	881	消費者サービス	
WOLSELEY PLC	1	6	945	資本財	
RSA INSURANCE GROUP PLC	8	4	721	保険	
WORLDPAY GROUP PLC	130	41	6,011	ソフトウェア・サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC	3	13	2,015	素材	
JOHNSON MATTHEY PLC	8	25	3,706	素材	
小計	株数・金額	1,439	815	119,175	
	銘柄数<比率>	27	-	<6.4%>	
(スイス・・・スイス電子市場)		株数	フラン		
ABB LTD	23	57	6,544	資本財	
PARGESA HOLDING SA-BR	0.8	5	676	各種金融	
GEBERIT AG	0.5	22	2,576	資本財	
UBS GROUP AG	13	21	2,475	各種金融	
(スイス・・・V I R T - X市場)		株数	フラン		
ROCHE HOLDINGS GSH.	4	113	12,859	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
LONZA GROUP	1	31	3,611	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
JULIUS BAER GROUP LTD	3	16	1,856	各種金融	
小計	株数・金額	46	270	30,600	
	銘柄数<比率>	7	-	<1.6%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)		株数	クローナ		
SWEDBANK AB	18	406	5,207	銀行	
NORDEA BANK	57	645	8,265	銀行	
SANDVIK	51	697	8,923	資本財	
ATLAS COPCO AB-B	8	261	3,341	資本財	
小計	株数・金額	136	2,010	25,738	
	銘柄数<比率>	4	-	<1.4%>	

銘柄	当期末			業種等	
	株数	評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(ノルウェー・・・オスロ市場)		株数	クローネ		
DNB ASA	30	448	5,927	銀行	
MARINE HARVEST	59	889	11,759	食品・飲料・タバコ	
ORKLA ASA	17	144	1,913	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	107	1,482	19,599	
	銘柄数<比率>	3	-	<1.0%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)		株数	クローネ		
GENMAB A/S	1	217	3,615	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
VESTAS WINDSYSTEMS	6	425	7,082	資本財	
DSV A/S	4	154	2,576	運輸	
PANDORA A/S	6	444	7,408	耐久消費財・アパレル	
NOVO NORDISK A/S	21	577	9,611	医薬品・バイオテクノロジー・ライオン	
小計	株数・金額	40	1,819	30,294	
	銘柄数<比率>	5	-	<1.6%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)		株数	ドル		
WESTPAC BANKING	11	36	3,087	銀行	
TELSTRA CORP LTD	376	163	13,752	電気通信サービス	
BENDIGO AND ADELAIDE BANK LIMITED	20	25	2,125	銀行	
COCHLEAR LIMITED	2	37	3,186	ヘルスケア機器・サービス	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	21	178	15,004	銀行	
RIO TINTO LIMITED	12	72	6,120	素材	
ARISTOCRAT LEISURE LTD	14	28	2,402	消費者サービス	
LENLELEASE GROUP	13	22	1,899	不動産	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	18	58	4,936	銀行	
STOCKLAND	61	29	2,439	不動産	
ALUMINA LTD	286	53	4,450	素材	
BRAMBLES LTD	21	22	1,848	商業・専門サービス	
MACQUARIE GROUP LTD	8	77	6,527	各種金融	
CROWN RESORTS LTD	5	6	549	消費者サービス	
TREASURY WINE ESTATES LTD	44	58	4,942	食品・飲料・タバコ	
SYDNEY AIRPORT	19	14	1,174	運輸	
SCENTRE GROUP	61	26	2,210	不動産	
SOUTH32 LTD	234	62	5,202	素材	
VICINITY CENTRES	63	17	1,481	不動産	
小計	株数・金額	1,297	993	83,340	
	銘柄数<比率>	19	-	<4.5%>	
(ニュージーランド・・・ウエリントン市場)		株数	ドル		
FLETCHER BUILDING	13	10	844	素材	
SPARK NEW ZEALAND LTD	100	37	2,929	電気通信サービス	
小計	株数・金額	113	48	3,774	
	銘柄数<比率>	2	-	<0.2%>	

アムンディ・グローバル株式マクロ・ファクター・マザーファンド

銘柄	当期末			業種等
	株数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港・・・香港市場)	百株	千円	千円	
CHEUNG KONG INFR.HDG.	20	137	1,999	公益事業
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	30	213	3,105	公益事業
HONG KONG AND CHINA GAS	100	157	2,290	公益事業
HYSAN DEVELOPMENT CO LTD	10	36	533	不動産
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	110	446	6,490	消費者サービス
BOC HONG KONG (HDG.)	265	869	12,646	銀行
LINK REIT	115	668	9,721	不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	650 7	2,528 -	36,787 (2.0%)
(シンガポール・・・シンガポール市場)		千円	千円	
CAPITALAND MALL TRUST	52	10	819	不動産
UNITED OVERSEAS BANK	41	96	7,813	銀行

銘柄	当期末			業種等
	株数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
UNITED OVERSEAS LAND	18	12	1,028	不動産
OVERSEAS CHINESE BKG.	107	112	9,119	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	218 4	232 -	18,781 (1.0%)
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,444 289	- -	1,657,711 (88.6%)

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、マザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注3) 単位未満は切捨てです。以下同じ。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載しております。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄		当期末	
		買建額	売建額
外国	S&P500 EMINI	百万円	百万円
	EURO STOXX 5	162	-
	FTSE 100 IDX	31	-
		21	-

(注) -印は組入れなしです。

■投資信託財産の構成 (2017年5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	1,657,711	88.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	213,806	11.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,871,517	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨てです。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (1,870,275千円) の投資信託財産総額 (1,871,517千円) に対する比率は99.9%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価を日本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、2017年5月15日現在における邦貨換算レートは、1米ドル=113.43円、1カナダドル=82.73円、1ユーロ=123.92円、1英ポンド=146.20円、1スイスフラン=113.19円、1スウェーデンクローナ=12.80円、1ノルウェークローネ=13.22円、1デンマーククローネ=16.65円、1オーストラリアドル=83.89円、1ニュージーランドドル=77.99円、1香港ドル=14.55円、1シンガポールドル=80.79円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,871,443,051円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	195,817,266
株 式(評価額)	1,657,711,352
未 収 入 金	4,198,610
未 収 配 当 金	2,645,415
差 入 委 託 証 拠 金	11,070,408
(B) 負 債	2
未 払 利 息	2
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,871,443,049
元 本	1,801,438,993
次 期 繰 越 損 益 金	70,004,056
(D) 受 益 権 総 口 数	1,801,438,993口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,389円

(注記事項)

期首元本額 299,700,000円

期中追加設定元本額 1,604,665,331円

期中一部解約元本額 102,926,338円

(当期末元本の内訳)

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) 1,801,438,993円

■損益の状況

当期 自2016年12月16日 至2017年5月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,891,117円
受 取 配 当 金	6,832,320
受 取 利 息	67,567
そ の 他 収 益 金	3,709
支 払 利 息	△ 12,479
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	48,964,592
売 買 益	79,786,265
売 買 損	△30,821,673
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	16,941,812
取 引 益	19,528,446
取 引 損	△ 2,586,634
(D) そ の 他 費 用 等	△ 374,472
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	72,423,049
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,345,331
(G) 解 約 差 損 益 金	926,338
(H) 計 (E+F+G)	70,004,056
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	70,004,056

(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) (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。



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11期(決算日2017年5月29日)

作成対象期間（2016年5月31日～2017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せん。	
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11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

〒100-0005

東京都千代田区丸の内一丁目8番3号丸の内トラストタワー本館

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-3240-8608

（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		MSCIエマーゼィング・マーケット・インデックス (円ベース)		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	純資産総額
	円騰落	中率%	円騰落	中率%				
7期(2013年5月29日)	12,296	56.4	14,344.05	49.3	98.0	—	0.2	百万円 2,516
8期(2014年5月29日)	13,159	7.0	14,730.16	2.7	98.4	—	—	1,826
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

(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		MSCIエマーゼィング・マーケット・インデックス (円ベース)		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率
	円騰落	中率%	円騰落	中率%			
(期首) 2016年5月30日	12,655	—	13,080.76	—	98.1	—	—
5月末	12,684	0.2	13,098.44	0.1	98.0	—	—
6月末	12,046	△4.8	12,444.81	△4.9	97.5	—	—
7月末	12,835	1.4	13,494.49	3.2	96.7	—	—
8月末	13,180	4.1	13,713.35	4.8	97.1	—	—
9月末	13,212	4.4	13,683.21	4.6	95.1	—	—
10月末	13,373	5.7	14,043.75	7.4	97.8	—	—
11月末	13,575	7.3	14,314.24	9.4	98.8	—	—
12月末	14,108	11.5	14,876.01	13.7	99.0	—	—
2017年1月末	14,751	16.6	15,462.71	18.2	98.3	—	—
2月末	14,722	16.3	15,760.20	20.5	96.7	—	—
3月末	15,266	20.6	16,223.27	24.0	96.8	—	—
4月末	15,588	23.2	16,285.36	24.5	94.4	—	—
(期末) 2017年5月29日	16,120	27.4	16,936.35	29.5	98.6	—	—

(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。

※当ファンドが実質的に保有する「債券」には、実質的に株式に近い値動きをする株式関連商品を含みます。

※ベンチマークについて

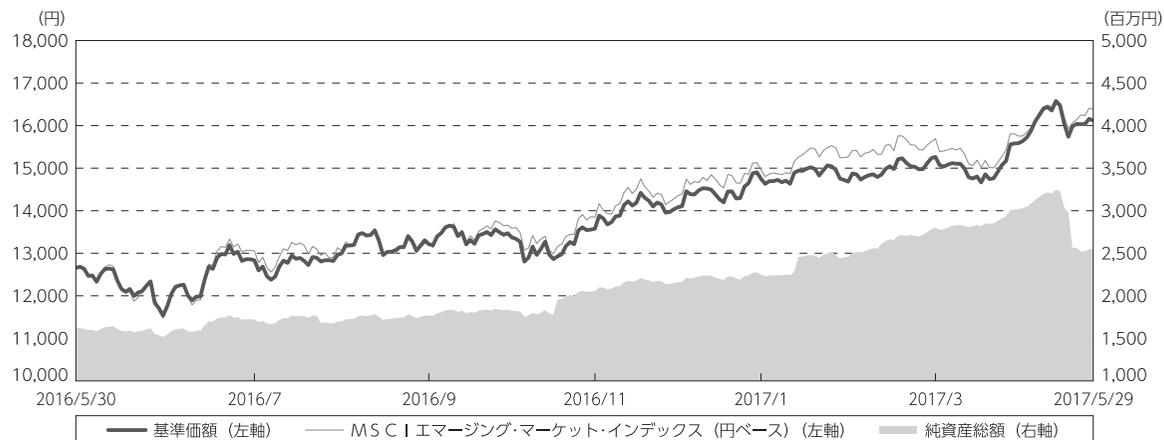
当ファンドのベンチマーク「MSCIエマーゼィング・マーケット・インデックス（円ベース）」の数値は、原則として基準価額計算日前日付のMSCIエマーゼィング・マーケット・インデックス（ドルベース）の値を、委託会社が計算日付の円ドル・レート（株式会社三菱東京UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値）で邦貨換算したものです。ここでは当初設定日（2006年5月29日）を10,000として指数化しております。

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

（2016年5月31日～2017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1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（2016年5月30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+27.4%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+29.5%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、おおむね堅調に推移したことに加え、円ドル相場も若干の円安ドル高となったことなどから基準価額は上昇しました。

投資環境

(2016年5月31日～2017年5月29日)

【株式市場】

新興国株式市場は、期初から2016年9月上旬にかけては、世界的な景況感の改善やイギリスの金融緩和の発表などを好感し、堅調に推移しました。しかし、9月中旬以降は、主要国の金融政策や世界的な金融不安、原油価格の動向などを背景に、軟調に推移しました。米国大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策により、米国の利上げペースが加速するとの見方や、ドル高進行も重しとなりました。その後11月後半には、石油輸出国機構（OPEC）による8年ぶりの減産合意などを受けて反発しました。期末にかけても、原油価格の上昇、米国大統領選挙後に続いてきたドル高の一服、世界経済の成長見通しの改善などを背景に、新興国株式に対する市場の投資意欲が向上し、堅調に推移しました。

【為替市場】

円ドル相場は、一時円高が進行した局面もありましたが、期末には若干の円安ドル高となりました。期初から2016年9月下旬にかけては、日本銀行（日銀）の量的金融緩和縮小懸念などを背景に円高ドル安で推移しました。その後は、年内の米国の利上げ観測を背景に米国金利が上昇すると円安ドル高に転じ、11月の米国大統領選挙でのトランプ氏の勝利後は円安が加速しました。12月半ば以降は、米国金利の上昇が一服し、また、米国のトランプ政権が打ち出す保護主義的な政策への懸念や地政学的リスクの高まりなどを背景に、円高ドル安基調となりました。2017年4月中旬以降は、米国金利が下げ止まったことなどから再び円安ドル高に転じ、当期末は1ドル=111円台となりました。

運用概況

(2016年5月31日～2017年5月29日)

当ファンドはAB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、ファンダメンタルズ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、情報技術セクターなどの組入比率が上昇する一方、生活必需品セクターなどの組入比率が減少しました。国別では、中国などの組入比率が上昇する一方、インドなどの組入比率が低下しました。

個別銘柄では、韓国の半導体メーカーのSKハイニクスなどを新規に買い付けたほか、中国のeコマースのアリババなどを買い増しました。一方、ブラジルの銀行のイタウ・ユニバンコ・ホールディング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。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2016年5月31日～2017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、銘柄選択ともにマイナス要因となりました。

セクター配分では、情報技術セクターのオーバーウェイトなどはプラス寄与となった一方、生活必需品セクターやヘルスケア・セクターのオーバ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、情報技術セクターにおける選択などはプラス寄与となった一方、エネルギー・セクターや電気通信サービス・セクターなどにおける選択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、経済的および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

(2016年5月31日～2017年5月29日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 134	% 0.969	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(119)	(0.862)	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 ）	(12)	(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	28	0.205	(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 ）	(28)	(0.205)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	22	0.163	(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 ）	(22)	(0.163)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	42	0.302	(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 ）	(34)	(0.248)	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 ）	(6)	(0.046)	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	226	1.639	
期中の平均基準価額は、13,778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

(2016年5月31日～2017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
ABエマージング・グロース株式マザーファンド	千口 632,004	千円 1,173,212	千口 409,153	千円 821,880

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2016年5月31日～2017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	
	AB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	4,471,584千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,021,470千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.21	

(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

(2016年5月31日～2017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

(2017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
ABエマージング・グロース株式マザーファンド	千口 980,523	千口 1,203,374	千円 2,546,461

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2017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 2,546,461	% 99.5
コール・ローン等、その他	12,839	0.5
投資信託財産総額	2,559,300	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(2,546,600千円)の投資信託財産総額(2,601,416千円)に対する比率は97.9%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=111.34円、1ブラジルレアル=34.15円、100コロンビアペソ=3.83円、1ポーランドズロチ=29.72円、1香港ドル=14.28円、1タイバーツ=3.26円、1フィリピンペソ=2.24円、100インドネシアルピア=0.84円、100韓国ウォン=9.95円、1新台幣ドル=3.70円、1インドルピー=1.74円、1カタールリアル=30.63円、1南アフリカランド=8.68円、1アラブディルハム=30.36円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年5月29日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,559,300,235
コール・ローン等	38,588
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド(評価額)	2,546,461,647
未収入金	12,800,000
(B) 負債	12,193,366
未払信託報酬	12,112,362
その他未払費用	81,004
(C) 純資産総額(A－B)	2,547,106,869
元本	1,580,114,766
次期繰越損益金	966,992,103
(D) 受益権総口数	1,580,114,766口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,120円

(注) 期首元本額1,277,021,983円、期中追加設定元本額913,810,934円、期中一部解約元本額610,718,151円。当期末現在における1口当たり純資産額1,6120円。

○損益の状況（2016年5月31日～2017年5月29日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 794
支払利息	△ 794
(B) 有価証券売買損益	457,465,847
売買益	576,494,291
売買損	△119,028,444
(C) 信託報酬等	△ 20,809,513
(D) 当期損益金(A+B+C)	436,655,540
(E) 前期繰越損益金	△ 523,534
(F) 追加信託差損益金	530,860,097
(配当等相当額)	(751,533,087)
(売買損益相当額)	(△220,672,990)
(G) 計(D+E+F)	966,992,103
次期繰越損益金(G)	966,992,103
追加信託差損益金	530,860,097
(配当等相当額)	(751,533,087)
(売買損益相当額)	(△220,672,990)
分配準備積立金	436,132,800
繰越損益金	△ 794

(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11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(211,965,688円)、収益調整金額(751,533,087円)および分配準備積立金額(224,167,112円)より分配対象収益額は1,187,665,887円(10,000口当たり7,516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

（2017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(1,203,374千口)の内容です。

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	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR		7	108	1,343	149,605	ソフトウェア・サービス
BANCO MACRO SA-ADR		—	13	115	12,910	銀行
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR		51	59	433	48,269	消費者サービス
TAL EDUCATION GROUP ADR		24	—	—	—	消費者サービス
YPF S. A. -SPONSORED ADR		—	48	120	13,395	エネルギー
YUM! BRANDS INC		21	—	—	—	消費者サービス
CREDICORP LTD		22	24	406	45,272	銀行
BAIDU INC-SPON ADR		17	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CHINA BIOLOGIC PRODUCTS INC		—	50	571	63,619	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR		48	42	237	26,423	小売
51JOB INC-ADR		30	27	117	13,103	商業・専門サービス
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR		—	29	129	14,368	銀行
JD.COM INC ADR		31	—	—	—	小売
NETEASE INC-ADR		—	15	450	50,127	ソフトウェア・サービス
TARENA INTERNATIONAL INC ADR		—	223	393	43,765	消費者サービス
YANDEX NV-A		32	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GRASIM INDUSTRIES-REG S GDR		10	103	178	19,853	素材
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S		74	—	—	—	運輸
LENTA LTD-REG S		571	448	279	31,078	食品・生活必需品小売り
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS		41	—	—	—	食品・生活必需品小売り
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S		22	33	389	43,355	エネルギー
LUKOIL PJSC-SPON ADR		44	90	439	48,960	エネルギー
SBERBANK-SPONSORED ADR		98	392	458	51,054	銀行
X5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		71	124	474	52,835	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	1,222	1,833	6,538	728,000	
	銘柄 数 < 比 率 >	18	17	—	< 28.6% >	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
TELESITES SAB DE CV		1,137	—	—	—	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,137	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PREF		—	541	740	25,274	エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA		—	489	733	25,049	消費者サービス
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		79	—	—	—	銀行
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		—	58	313	10,695	公益事業
ESTACIO PARTICIPACOES SA		—	219	390	13,342	消費者サービス
CIELO SA		111	307	730	24,947	ソフトウェア・サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		74	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	264	1,614	2,908	99,308	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5	—	< 3.9% >	

アラリアンス・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	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株数	株数	評 価	額	
(チリ)	百株	百株	千チリペソ	千円		
PARQUE ARAUCO S. A.	781	—	—	—	—	不動産
小 計	株数・金額	781	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(コロンビア)			千コロンビアペソ			
BANCO DAVIVIENDA SA Pfd	242	408	1,345,144	51,519	—	銀行
CEMEX LATAM HOLDINGS SA	182	—	—	—	—	素材
小 計	株数・金額	424	408	1,345,144	51,519	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<2.0%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	24	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
UNILEVER PLC	15	—	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株数・金額	39	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ			
KRUK SA	—	11	333	9,905	—	各種金融
DINO POLSKA SA	—	108	448	13,343	—	食品・生活必需品小売り
小 計	株数・金額	—	119	782	23,249	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<0.9%>	
(香港)			千香港ドル			
HENGAN INTL GROUP CO LTD	260	—	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CNOOC LTD	600	—	—	—	—	エネルギー
MELCO INTERNATIONAL DEVELOP.	300	—	—	—	—	消費者サービス
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	2,190	6,880	4,444	63,467	—	銀行
CHINA MERCHANTS BANK	—	420	995	14,214	—	銀行
NAGACORP LTD	740	—	—	—	—	消費者サービス
IND & COMM BANK OF CHINA-H	2,700	2,920	1,515	21,641	—	銀行
PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD	1,490	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATA GROUP LTD	866	970	5,310	75,837	—	保険
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	—	1,280	1,743	24,895	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENCENT HOLDINGS LTD	136	346	9,618	137,356	—	ソフトウェア・サービス
YESTAR HEALTHCARE HOLDINGS	—	1,150	432	6,174	—	ヘルスケア機器・サービス
CHINA RAILWAY SIGNAL & COMMUNICATION	1,413	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IMAX CHINA HOLDING INC	245	361	1,270	18,145	—	メディア
BOC AVIATION LTD	168	—	—	—	—	資本財
小 計	株数・金額	11,108	14,327	25,331	361,732	
	銘柄数<比率>	12	8	—	<14.2%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
OLAM INTERNATIONAL LTD	450	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
FIRST RESOURCES LTD	1,260	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L	510	—	—	—	—	不動産
小 計	株数・金額	2,220	—	—	—	
	銘柄数<比率>	3	—	—	<—%>	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット			
7-ELEVEN MALAYSIA HOLDINGS B	969	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小 計	株数・金額	969	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(タイ)			千タイバーツ			
KASIKORNBANK PCL-NVDR	104	82	1,558	5,079	—	銀行
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	105	461	8,759	28,554	—	銀行

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	当期		業種等	
		株数	評価額		
		株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(タイ)	百株	百株	千タイバーツ	千円	
CP ALL PCL-FOREIGN	3,130	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	3,339	543	10,317	33,633
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.3%>
(フィリピン)			千フィリピンペソ		
AYALA LAND INC	2,861	2,820	11,280	25,267	不動産
SM PRIME HOLDINGS INC	2,085	1,871	6,136	13,746	不動産
UNIVERSAL ROBINA CORP	163	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SM INVESTMENTS CORP	76	80	6,223	13,941	資本財
PREMIUM LEISURE CORP	31,390	51,030	8,266	18,517	消費者サービス
小計	株数・金額	36,575	55,801	31,907	71,472
	銘柄数<比率>	5	4	—	<2.8%>
(インドネシア)			千インドネシアルピア		
BANK MANDIRI PERSERO TBK	4,130	4,630	5,625,450	47,253	銀行
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	5,960	4,730	2,707,925	22,746	電気通信サービス
SURYA CITRA MEDIA PT TBK	1,335	—	—	—	メディア
小計	株数・金額	11,425	9,360	8,333,375	70,000
	銘柄数<比率>	3	2	—	<2.7%>
(韓国)			千韓国ウォン		
LG HOUSEHOLD HEALTH CARE	1	2	238,800	23,760	家庭用品・パーソナル用品
SK HYNIX INC	—	169	968,987	96,414	半導体・半導体製造装置
NAVER CORPORATION	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AMOREPACIFIC GROUP	8	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5	5	1,244,160	123,793	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	1	4	830,760	82,660	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMOREPACIFIC CORP	6	6	231,990	23,083	家庭用品・パーソナル用品
CUCKOO ELECTRONICS CO LTD	—	8	135,520	13,484	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	29	197	3,650,217	363,196
	銘柄数<比率>	6	6	—	<14.3%>
(台湾)			千新台幣ドル		
BASSO INDUSTRY CORP	—	660	5,603	20,732	耐久消費財・アパレル
LARGAN PRECISION CO LTD	—	20	9,670	35,779	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	1,556	2,066	42,779	158,283	半導体・半導体製造装置
GINKO INTERNATIONAL CO LTD	70	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	1,626	2,746	58,052	214,795
	銘柄数<比率>	2	3	—	<8.4%>
(インド)			千インドルピー		
GRASIM INDUSTRIES LIMITED	0.02	—	—	—	素材
INDUSIND BANK LTD	—	130	19,328	33,631	銀行
TITAN CO. LTD.	188	93	4,405	7,666	耐久消費財・アパレル
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	265	324	50,283	87,493	銀行
HCL TECHNOLOGIES LTD	300	85	7,352	12,792	ソフトウェア・サービス
SUN PHARMACEUTICAL INDUS LTD	424	27	1,538	2,677	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUROBINDO PHARMA LTD	—	159	8,508	14,805	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOCON LTD	—	68	6,389	11,117	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	26	—	—	—	各種金融
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	110	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ITC LTD	422	1,313	40,612	70,666	食品・飲料・タバコ
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	33	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUN TV NETWORK LTD	—	144	11,704	20,366	メディア
MAX FINANCIAL SERVICES LTD	—	160	8,996	15,653	保険
IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPER	668	545	12,380	21,542	資本財

アラリアンス・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	期首(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円		
HDFC BANK LIMITED	167	163	26,571	46,234	銀行	
JUST DIAL LTD	47	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
AXIS BANK LTD	162	—	—	—	銀行	
GRASIM INDUSTRIES LTD	—	19	2,150	3,741	素材	
WELSPUN INDIA LTD	—	1,343	11,295	19,654	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,818 13	4,579 14	211,518	368,041 <14.5%>	
(カタール)			千カタールリアル			
QATAR NATIONAL BANK	—	11	172	5,285	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	11 1	172 —	5,285 <0.2%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
FIRSTSTRAND LTD	—	1,030	5,267	45,723	各種金融	
NASPERS LTD-N SHS	49	18	5,233	45,424	メディア	
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD.	202	—	—	—	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>	251 2	1,049 2	10,500 —	91,147 <3.6%>	
(アラブ首長国連邦)			千アラブディルハム			
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	—	1,362	991	30,114	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,362 1	991 —	30,114 <1.2%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	74,234 77	93,953 68	—	2,511,497 <98.6%>	

(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。



ABエマージング・グロース株式マザーファンド

第12期(決算日2016年12月20日)

(計算期間：2015年12月22日～2016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

〒100-0005

東京都千代田区丸の内一丁目8番3号 丸の内トラストタワー本館

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-3240-8608

(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 <http://www.abglobal.co.jp>

○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 (円ベース)		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率	(円ベース)	騰落率					
8期(2012年12月20日)	12,479	35.0%	14,482.29	31.3%	97.0%	—	—	—	百万円 2,651
9期(2013年12月20日)	15,873	27.2%	17,309.91	19.5%	99.0%	—	—	—	2,091
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

(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		MSCIエマージング・マーケット・インデックス (円ベース)		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	(円ベース)	騰落率				
(期首)	円	%	(円ベース)	%	%	%	%	%
2015年12月21日	17,673	—	16,818.69	—	98.8%	—	—	—
12月末	17,705	0.2%	16,969.66	0.9%	98.2%	—	—	—
2016年1月末	16,088	△9.0%	15,364.06	△8.6%	96.8%	—	—	—
2月末	15,101	△14.6%	14,814.26	△11.9%	96.8%	—	—	—
3月末	16,696	△5.5%	16,586.35	△1.4%	96.4%	—	—	—
4月末	16,428	△7.0%	16,353.77	△2.8%	97.2%	—	—	—
5月末	16,514	△6.6%	15,863.60	△5.7%	98.0%	—	—	—
6月末	15,695	△11.2%	15,072.00	△10.4%	97.5%	—	—	—
7月末	16,740	△5.3%	16,343.27	△2.8%	96.6%	—	—	—
8月末	17,201	△2.7%	16,608.32	△1.3%	96.9%	—	—	—
9月末	17,255	△2.4%	16,571.82	△1.5%	94.8%	—	—	—
10月末	17,477	△1.1%	17,008.48	1.1%	97.4%	—	—	—
11月末	17,761	0.5%	17,336.07	3.1%	98.8%	—	—	—
(期末)								
2016年12月20日	18,456	4.4%	17,922.87	6.6%	99.2%	—	—	—

(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。

※当ファンドが保有する「債券」には、実質的に株式に近い値動きをする株式関連商品を含みます。

※参考指数について
 ・「MSCI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MSCI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 (株式会社三菱東京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

(2015年12月22日～2016年12月20日)

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比+4.4%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+6.6%を下回るパフォーマンスとなりました。

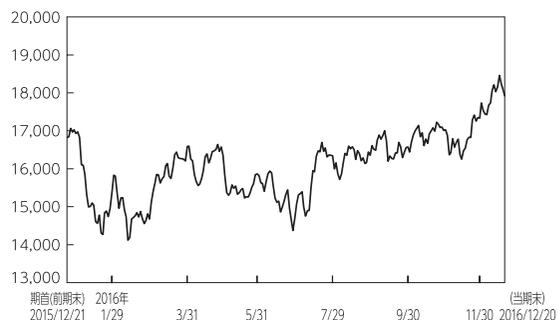
○基準価額の主な変動要因

成長の可能性が高いと判断し保有した新興国株式が、期初から2016年2月半ばにかけて下落したことなどから、基準価額は下落しました。その後は、保有した新興国株式がおおむね堅調に推移したほか、11月以降は為替の円安傾向も加わり、基準価額は上昇しました。

基準価額の推移
2015年12月22日～2016年12月20日



MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）の推移
2015年12月22日～2016年12月20日



投資環境

(2015年12月22日～2016年12月20日)

【株式市場】

新興国株式市場は、期初から2016年1月にかけては、中国経済の成長鈍化による世界経済の縮小懸念や原油の供給過剰が世界的な金融市場の混乱の火種となるなか、投資家のリスク回避指向が高まり下落しました。2月には、石油産出国による供給抑制合意を受けて原油価格が安定したことなどから反発し、4月中旬にかけては、世界的な景況感の改善や米連邦準備理事会（FRB）が利上げに対して慎重な姿勢を見せたことなどをを受けて堅調に推移しました。その後9月上旬にかけても、中国経済の健全性に対する新たな懸念やFRBが事前予想に反して利上げの速度を上げる可能性を示したことなどから一時的に下落する局面もあったものの、世界的な景況感の改善などを好感し、堅調に推移しました。しかし、9月中旬以降は、世界的な金融不安や原油価格の動向などを背景に、軟調に推移しました。米国大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策により、米国の利上げペースが加速するとの見方や、ドル高進行も重しとなりました。

【為替市場】

円ドル相場は、期初から、原油安、株安、米国金利の低下などを背景に世界的にリスク回避姿勢が強まり、円高ドル安基調となりました。2016年4月以降は、日本銀行（日銀）が期待に反して金融緩和を見送ったことなどを受け一段と円高ドル安が進みました。FRBの利上げ先送り期待や日銀の量的金融緩和縮小懸念、米国大統領選挙への思惑なども円高ドル安基調を後押ししました。しかし、11月に米国のトランプ政権の誕生が果たった翌日以降反転し、期末にかけて急激に円安ドル高が進みました。期末は1ドル＝117円台となりました。

運用概況

(2015年12月22日～2016年12月20日)

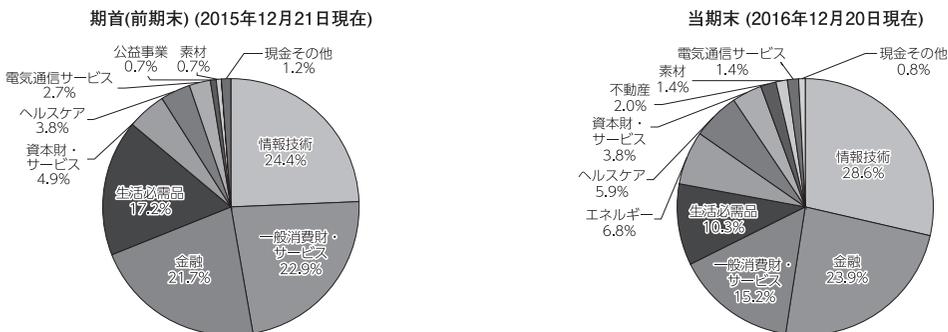
当マザーファンドは、エマージング諸国の株式を対象に、市場予想を上回る成長が期待され、優れたコーポレート・ガバナンスを有する企業の株式に投資するアクティブ運用を行います。

運用にあたっては、当期も引き続き、ファンダメンタルズ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、エネルギー・セクターや情報技術セクターなどの組入比率が上昇する一方、一般消費財・サービス・セクターや生活必需品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、韓国やロシアなどの組入比率が上昇する一方、南アフリカや香港などの組入比率が減少しました。

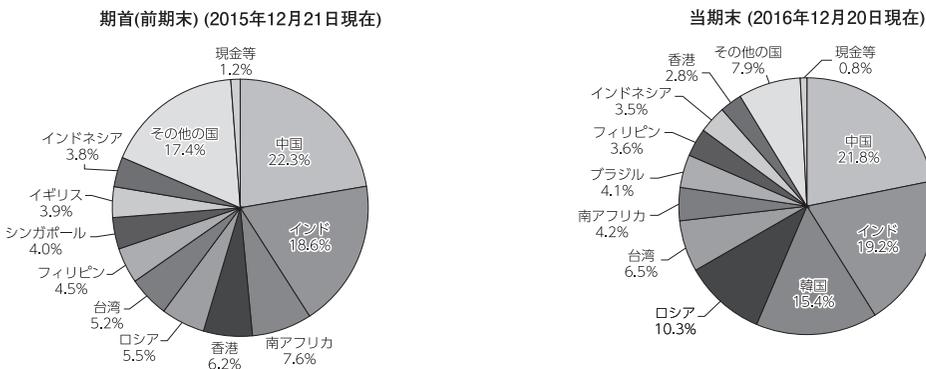
個別銘柄では、インドのメディア企業のサンTVネットワークなどを新規に買い付けたほか、中国のeコマースのアリババなどを買い増しました。一方、イギリスのたばこメーカーのブリティッシュ・アメリカン・タバコなどを全て売却したほか、インドのソフトウェア会社のタタ・コンサルタンシー・サービスズなどを一部売却しました。

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。

国別配分は、発行体の国籍や事業基盤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、経済的および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、利益率が長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

(2015年12月22日～2016年12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)	円 31 (31)	% 0.186 (0.186)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	18 (18)	0.110 (0.110)	(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)	47 (43) (3)	0.278 (0.257) (0.021)	(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および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	96	0.574	
期中の平均基準価額は、16,721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。

○株式売買比率

(2015年12月22日～2016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	2,918,666千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,610,400千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.81

(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

(2015年12月22日～2016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

(2016年12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		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	7	110	985	115,431	ソフトウェア・サービス	
CHINA DISTANCE EDUCATION ADR	—	12	12	1,478	消費者サービス	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	70	64	269	31,563	消費者サービス	
TAL EDUCATION GROUP ADR	79	—	—	—	消費者サービス	
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	143	—	—	—	小売	
YUM! BRANDS INC	44	—	—	—	消費者サービス	
CREDICORP LTD	21	26	408	47,877	銀行	
BAIDU INC-SPON ADR	17	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
CHINA BIOLOGIC PRODUCTS INC	—	38	424	49,779	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	15	37	152	17,907	小売	
51JOB INC-ADR	30	—	—	—	商業・専門サービス	
JD.COM INC ADR	31	—	—	—	小売	
QIWI PLC-SPONSORED ADR	45	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
TARENA INTERNATIONAL INC ADR	—	214	325	38,166	消費者サービス	
TERRAFORM GLOBAL INC	161	—	—	—	公益事業	
YANDEX NV-A	52	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
GRASIM INDUSTRIES-REG S GDR	10	218	264	31,007	素材	
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S	74	—	—	—	運輸	
LENTA LTD-REG S	386	457	356	41,756	食品・生活必需品小売り	
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	57	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	—	27	357	41,904	エネルギー	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	—	69	380	44,582	エネルギー	
SBERBANK-SPONSORED ADR	—	378	441	51,736	銀行	
X5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	—	112	361	42,364	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,249	1,768	4,741	555,555	
	銘柄 数 < 比 率 >	17	13		<25.7%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
GRUPO GICSA SA DE CV	1,358	—	—	—	—	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	1,358	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
KROTON EDUCACIONAL SA	305	847	1,035	35,998	消費者サービス	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	158	154	222	7,739	消費者サービス	
CIELO SA	—	268	694	24,141	ソフトウェア・サービス	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	94	236	620	21,587	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	557	1,505	2,572	89,466	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<4.1%>	
(チリ)				千チリペソ		
PARQUE ARAUCO S.A.	351	—	—	—	—	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	351	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(コロンビア)				千コロンビアペソ		
BANCO DAVIVIENDA SA Pfd	133	343	1,030,530	40,190	銀行	

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		
(コロンビア)	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
CEMEX LATAM HOLDINGS SA	百株 84	百株 —	千コロンビアペソ —	千円 —	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	217 2	343 1	1,030,530 —	40,190 <1.9%>
(イギリス)	株数	株数	千英ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	64	—	—	—	食品・飲料・タバコ
UNILEVER PLC	24	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
APR ENERGY PLC	97	—	—	—	商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	186 3	— —	— —	— <—%>
(トルコ)	株数	株数	千トルコリラ		
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	—	25	124	4,145	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	25 1	124 —	4,145 <0.2%>
(ポーランド)	株数	株数	千ポーランドズロチ		
KRUK SA	—	6	155	4,279	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	6 1	155 —	4,279 <0.2%>
(香港)	株数	株数	千香港ドル		
CHINA MOBILE LTD	100	—	—	—	電気通信サービス
HENGAN INTL GROUP CO LTD	260	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CNOOC LTD	—	3,960	3,960	59,756	エネルギー
MELCO INTERNATIONAL DEVELOP.	740	—	—	—	消費者サービス
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	720	5,160	2,848	42,981	銀行
NAGACORP LTD	740	—	—	—	消費者サービス
IND & COMM BANK OF CHINA-H	860	3,130	1,427	21,537	銀行
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	—	232	653	9,854	保険
PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD	950	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIA GROUP LTD	656	670	2,937	44,333	保険
TENCENT HOLDINGS LTD	275	305	5,557	83,856	ソフトウェア・サービス
CAR INC	1,002	—	—	—	運輸
CHINA RAILWAY SIGNAL & COMMUNICATION	1,413	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IMAX CHINA HOLDING INC	140	281	1,079	16,282	メディア
BOC AVIATION LTD	—	271	1,043	15,744	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,856 12	14,009 8	19,506 —	294,347 <13.6%>
(シンガポール)	株数	株数	千シンガポールドル		
OLAM INTERNATIONAL LTD	1,143	—	—	—	食品・生活必需品小売り
FIRST RESOURCES LTD	355	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L	2,040	—	—	—	不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,538 3	— —	— —	— <—%>
(マレーシア)	株数	株数	千マレーシアリングギット		
7-ELEVEN MALAYSIA HOLDINGS B	969	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	969 1	— —	— —	— <—%>
(タイ)	株数	株数	千タイバーツ		
KASIKORN BANK PCL-NVDR	104	104	1,778	5,797	銀行
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	105	182	3,130	10,205	銀行
CP ALL PCL-FOREIGN	2,524	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,733 3	286 2	4,908 —	16,002 <0.7%>

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株数	株数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(フィリピン)	百株	百株	千フィリピンペソ	千円		
AYALA LAND INC	2,861	3,973	12,395	29,006		不動産
SM PRIME HOLDINGS INC	1,383	2,085	5,671	13,270		不動産
UNIVERSAL ROBINA CORP	376	—	—	—		食品・飲料・タバコ
SM INVESTMENTS CORP	52	138	8,847	20,704		資本財
PREMIUM LEISURE CORP	31,390	51,030	5,970	13,970		消費者サービス
小 計	株数・金額	36,063	57,226	32,885	76,951	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<3.6%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
BANK MANDIRI PERSERO TBK	1,845	4,630	5,011,975	44,105		銀行
MATAHARI DEPARTMENT STORE TBK	845	—	—	—		小売
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	4,970	6,620	3,475,500	30,584		電気通信サービス
SURYA CITRA MEDIA PT TBK	1,335	—	—	—		メディア
小 計	株数・金額	8,995	11,250	8,487,475	74,689	
	銘柄数<比率>	4	2	—	<3.5%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
LG HOUSEHOLD HEALTH CARE	1	4	422,870	41,737		家庭用品・パーソナル用品
SK HYNIX INC	—	153	694,407	68,537		半導体・半導体製造装置
AMOREPACIFIC GROUP	—	8	106,112	10,473		家庭用品・パーソナル用品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1	6	1,202,650	118,701		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	1	2	400,400	39,519		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMOREPACIFIC CORP	—	12	393,250	38,813		家庭用品・パーソナル用品
CUCKOO ELECTRONICS CO LTD	—	10	143,380	14,151		耐久消費財・アパレル
小 計	株数・金額	4	199	3,363,069	331,934	
	銘柄数<比率>	3	7	—	<15.4%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
BASSO INDUSTRY CORP	—	660	5,781	21,218		耐久消費財・アパレル
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	16	—	—	—		耐久消費財・アパレル
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	1,436	1,766	32,241	118,325		半導体・半導体製造装置
小 計	株数・金額	1,453	2,426	38,022	139,543	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<6.5%>	
(インド)			千インドルピー			
GRASIM INDUSTRIES LIMITED	0.02	—	—	—		素材
TITAN CO. LTD.	188	134	4,249	7,394		耐久消費財・アパレル
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	196	283	35,384	61,568		銀行
HCL TECHNOLOGIES LTD	248	314	25,976	45,198		ソフトウェア・サービス
SUN PHARMACEUTICAL INDUS LTD	115	419	26,531	46,164		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUROBINDO PHARMA LTD	—	67	4,723	8,218		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOCON LTD	—	68	6,576	11,443		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	26	—	—	—		各種金融
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	106	11	2,700	4,699		ソフトウェア・サービス
ITC LTD	330	1,075	24,411	42,476		食品・飲料・タバコ
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	—	33	4,357	7,582		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUN TV NETWORK LTD	—	183	8,902	15,489		メディア
MAX FINANCIAL SERVICES LTD	—	56	3,146	5,475		保険
IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPER	425	1,305	25,819	44,926		資本財
MUTHOOT FINANCE LTD	84	—	—	—		各種金融
HDFC BANK LIMITED	148	215	28,270	49,190		銀行
TATA MOTORS LTD-A-DVR	68	—	—	—		自動車・自動車部品
JUST DIAL LTD	48	—	—	—		ソフトウェア・サービス
AXIS BANK LTD	272	162	7,618	13,256		銀行
AJANTA PHARMA LTD	—	17	3,084	5,366		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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 末		業 種 等
		株 数	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千円	
GRASIM INDUSTRIES LTD	—	0.1	8	素材
WELSPUN INDIA LTD	—	1,388	16,396	耐久消費財・アパレル
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,260 14	5,737 17	221,184 — <17.8%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド	
BIDVEST GROUP LIMITED	24	—	—	資本財
NASPERS LTD-N SHS	40	55	10,928	メディア
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD.	177	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FINANCIERE RICHEMONT-DEP REC	300	—	—	耐久消費財・アパレル
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	542 4	55 1	10,928 — <4.2%>
(アラブ首長国連邦)			千アラブディルハム	
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	—	1,894	1,313	銀行
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,894 1	1,313 — <1.9%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	68,336 78	96,735 64	— — <99.2%>

(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) —印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2016年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 2,144,426	% 98.5
コール・ローン等、その他	33,038	1.5
投資信託財産総額	2,177,464	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 (2,156,482千円) の投資信託財産総額 (2,177,464千円) に対する比率は99.0%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=117.18円、1ブラジルレアル=34.78円、100コロンビアペソ=3.90円、1トルコリラ=33.18円、1ポーランドズロト=27.59円、1香港ドル=15.09円、1タイバーツ=3.26円、1フィリピンペソ=2.34円、100インドネシアルピア=0.88円、100韓国ウォン=9.87円、1新台湾ドル=3.67円、1インドルピー=1.74円、1南アフリカランド=8.29円、1アラブディルハム=31.88円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年12月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,198,077,219
コール・ローン等	21,703,478
株式(評価額)	2,144,426,234
未収入金	31,947,507
(B) 負債	35,769,703
未払金	35,769,688
未払利息	15
(C) 純資産総額(A-B)	2,162,307,516
元本	1,171,570,080
次期繰越損益金	990,737,436
(D) 受益権総口数	1,171,570,080口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,456円

(注) 期首元本額852,308,238円、期中追加設定元本額410,146,430円、期中一部解約元本額90,884,588円。当期末現在における1口当たり純資産額1,8456円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)

1,171,570,080円

○お知らせ

該当事項はございません。

○損益の状況 (2015年12月22日～2016年12月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	24,053,277
受取配当金	24,009,143
受取利息	51,960
支払利息	△ 7,826
(B) 有価証券売買損益	114,467,348
売買益	408,496,809
売買損	△294,029,461
(C) 保管費用等	△ 4,948,671
(D) 当期損益金(A+B+C)	133,571,954
(E) 前期繰越損益金	653,934,764
(F) 追加信託差損益金	264,746,130
(G) 解約差損益金	△ 61,515,412
(H) 計(D+E+F+G)	990,737,436
次期繰越損益金(H)	990,737,436

(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(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。

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21期》決算日2017年6月7日

[計算期間：2016年12月8日～2017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、分配対象額が少額の場合等には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				
17期 (2015年6月8日)	円 11,253	円 130	2.0	123,248.75	2.8	95.7	—	2.4	186
18期 (2015年12月7日)	9,433	135	△15.0	100,103.79	△18.8	95.6	—	2.5	153
19期 (2016年6月7日)	8,323	10	△11.7	88,401.44	△11.7	95.5	—	2.1	134
20期 (2016年12月7日)	9,245	100	12.3	98,365.38	11.3	96.2	—	2.0	129
21期 (2017年6月7日)	10,673	60	16.1	111,269.99	13.1	94.9	—	2.0	815

(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цион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算したものです。

当指数に関する著作権、およびその他の権利は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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	(円ベース)	騰落率	(円ベース)			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2016年12月7日	9,245	—	98,365.38	—	96.2	—	2.0
12月末	9,465	2.4	99,999.91	1.7	94.9	—	2.0
2017年1月末	9,870	6.8	103,918.66	5.6	92.9	—	1.9
2月末	10,032	8.5	105,842.08	7.6	92.7	—	1.8
3月末	10,333	11.8	108,764.50	10.6	94.7	—	1.9
4月末	10,470	13.3	109,026.70	10.8	95.1	—	1.9
5月末	10,832	17.2	112,266.44	14.1	95.7	—	2.0
(期末)							
2017年6月7日	10,733	16.1	111,269.99	13.1	94.9	—	2.0

(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цион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。

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首9,245円でスタートした基準価額は、10,673円（分配金込み）で期末を迎え、期首比16.1%の上昇となりました。

◎市況

当期、世界の株式市場は、上昇して終わりました。米国の大統領選挙においてトランプ氏が選出されたことを受け、新体制による積極的な財政出動が米国の経済成長につながるとの見方から、米国のリフレ政策期待を反映した市場の動きとなりました。米連邦準備制度理事会（FRB）は2016年12月および2017年3月に0.25%ずつ利上げを行いました。米ドルは、米大統領選挙後には上昇しましたが、その後金融正常化のペースが早まるとの見方が後退するなかで弱含む展開となりました。欧州では、欧州中央銀行（ECB）が資産買入れプログラムを期間延長する一方、規模は縮小するとの決定がなされました。このような環境下、エマージング株式市場は上昇し、先進国株式市場を上回りました。

株式市場別では、グローバル経済成長の改善の恩恵を受けて、輸出が市場予想を上回って増加した韓国が堅調となりました。欧州地域も同様の恩恵を受けたほか、4月下旬以降域内の政治リスクが緩和したことが追い風となり、ポーランド、ハンガリーの株式市場が上昇しました。インドは、高額紙幣廃止の影響が懸念されたにも関わらず堅調な経済成長を示したことや、地方議会選挙での与党勝利により、モディ政権による経済改革進展への期待が高まったことを受けて上昇しました。ブラジルは、景気回復期待や、中央銀行による利下げが好感され、5月半ばまでは堅調に推移しましたが、テメル大統領が汚職事件の隠蔽に関与したとの疑惑が持ち上がったことで、当期末にかけては下落基調となり、当期の上昇幅を縮めました。グローバルの流動性逼迫による影響を受けやすいトルコや南アフリカは、米ドルの下落により恩恵を受けました。ロシアは、前期末の大幅上昇の反動で今期前半は弱含んだほか、エネルギー価格が下落したことや、トランプ米大統領の就任により高まっていた米露関係の早期改善期待が徐々に後退していったことが市場の重しとなりました。（株式市場の騰落について、円ベースで記載しております。）

当期を通じ、ファンドではシュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドを高位に組入れ、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13.1%の上昇となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを3.0%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、1万口当たり課税前で60円とさせていただきます。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

エマージング諸国にとって向かい風になり得る指標やイベントに対する懸念は、足元和らいでいます。米国の在庫循環の2017年後半の見通しは、1-3月期時点では減速が見られたものの、足元は改善傾向となっています。また、欧州の政治に関する不透明感は薄れ、欧州地域の経済成長見通しは上方修正されています。このような改善はグローバル貿易に対する支えとなり、エマージング諸国にも好影響を与えようと考えます。

一方で、中国における金融環境の引き締めのおよびそれが中国の経済成長に与える影響については注視しています。金融レバレッジ解消という目的自体は重要ではありますが、過度な流動性引き締めは経済成長減速のリスクを高めます。貿易額は今後コモディティ価格が下落する場合には多少減少していく可能性があると考えます。中国の経済活動が弱まると、直近改善が見られていたグローバル貿易の減少や景況感の悪化につながり、エマージング諸国に影響を及ぼす可能性があります。しかしながら、秋に中国共産党大会を控えていることもあり、中国経済は引き続き下支えされるとみています。必要な場合には中国当局がサポートを増加させられると思われまます。

エマージング市場は年初来堅調に推移していますが、株価水準は引き続き他の資産クラスに比べて相対的に魅力的な水準にあるとみています。また、業績見通しの上方修正に伴い、ROEにも改善の兆しが表れてきています。

○ 1万口当たりの費用明細

(2016年12月8日～2017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)	53円 (48)	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・有価証券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)	(4)	(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 (株式)	6 (6)	0.062 (0.062)	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	5 (5)	0.050 (0.050)	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用)	23 (20)	0.223 (0.198)	(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)	(3)	(0.026)	・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、金銭信託手数料
合計	87	0.852	
期中の平均基準価額は、10,167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

(2016年12月8日～2017年6月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設		解		約	
	口	数	金	額	口	数
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド		千口		千円		千円
		469,527		909,473		143,068
						289,289

(注) 単位未満は切捨て。

○ 株式売買比率

(2016年12月8日～2017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				3,482,846千円
(b)	期中の平均組入株式時価総額				5,908,056千円
(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

(2016年12月8日～2017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。

〇組入資産の明細

(2017年6月7日現在)

親投資信託残高

	期首(前期末)		当期		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 74,989		千口 401,448	千円 823,329

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

〇投資信託財産の構成

(2017年6月7日現在)

項目	当期		期末
	評価額	比率	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 823,329		% 100.0
投資信託財産総額	823,329		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(6,311,735千円)の投資信託財産総額(6,466,446千円)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=109.53円、1メキシコペソ=6.00円、1ブラジルレアル=33.40円、1チリペソ=0.1638円、1ユーロ=123.46円、1英ポンド=141.40円、1トルコリラ=31.17円、1ハンガリーフォリント=0.4006円、1ポンドランドズロチ=29.43円、1香港ドル=14.05円、1タイバーツ=3.22円、1韓国ウォン=0.098円、1台湾ドル=3.64円、1インドルピー=1.71円、1エジプトポンド=6.04円、1南アフリカランド=8.54円、1UAEディルハム=29.88円です。

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年6月7日現在)

項目	当	期	末
(A) 資産	823,329,957	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)	823,329,957		
(B) 負債	7,558,305		
未払収益分配金	4,585,806		
未払信託報酬	2,825,403		
その他未払費用	147,096		
(C) 純資産総額(A-B)	815,771,652		
元本	764,301,080		
次期繰越損益金	51,470,572		
(D) 受益権総口数	764,301,080		口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,673		円

[元本増減]

期首元本額	140,447,717円
期中追加設定元本額	895,718,889円
期中一部解約元本額	271,865,526円

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドは、外貨建資産の運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

〇損益の状況 (2016年12月8日~2017年6月7日)

項目	当	期
(A) 有価証券売買損益	54,635,749	円
売		
買	70,622,230	
売	△15,986,481	
(B) 信託報酬等	△2,972,499	
(C) 当期損益金(A+B)	51,663,250	
(D) 前期繰越損益金	8,537,021	
(E) 追加信託差損益金	△4,143,893	
(配当等相当額)	(338,999,023)	
(売買損益相当額)	(△343,142,916)	
(F) 計(C+D+E)	56,056,378	
(G) 収益分配金	△4,585,806	
次期繰越損益金(F+G)	51,470,572	
追加信託差損益金	△4,143,893	
(配当等相当額)	(339,801,772)	
(売買損益相当額)	(△343,945,665)	
分配準備積立金	55,614,465	

(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(5,403,853円)、費用控除後の有価証券等損益額(29,514,788円)、信託約款に規定する収益調整金(339,801,772円)および分配準備積立金(25,281,630円)より分配対象収益は400,002,043円(10,000口当たり5,233円)であり、うち4,585,806円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

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
《第11期》決算日2016年11月15日

[計算期間：2015年11月17日～2016年11月15日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首17,475円でスタートした基準価額は、16,282円で期末を迎え、期首比6.8%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、10.0%の下落で、当ファンドは、ベンチマークを3.2%上回りました。当期、ファンドはベンチマークを上回るパフォーマンスとなりました。

（プラス要因）

国別配分では、メキシコのアンダーウェイト、ロシアやブラジルのオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。当期後半は、ハンガリーのオーバーウェイトやフィリピンのアンダーウェイトもプラス寄与となりました。銘柄選択では、中国の銘柄選択がプラス寄与となり、例えば、事業成長が見られたeコマース銘柄のTencent（情報技術）のオーバーウェイトや、教育サービス提供会社のNew Oriental Education & Technology Group（一般消費財・サービス）のオーバーウェイトなどが奏功しました。

（マイナス要因）

国別配分では、当期後半にトルコをオーバーウェイトとしていたことが、マイナスの影響となりました。銘柄選択では、ブラジルの銘柄選択がマイナスの影響となり、例えば、通貨レアル高が輸出関連企業に悪材料となる中、航空機メーカーのEmbraer（資本財）は、主要顧客の倒産やビジネスジェット部門の業績不振に伴う収益低迷が株価に重しとなり、オーバーウェイトがマイナスの影響となりました。また、南アフリカの銘柄選択がマイナスの影響となり、例えば、小売銘柄のWoolworths（一般消費財・サービス）のオーバーウェイトがマイナスの影響となりました。

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

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

当指数に関する著作権、およびその他知的所有権は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.は情報の確実性及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

(2015年11月17日～2016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)	20円 (20)	0.125% (0.125)	(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)	0.100 (0.100)	(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)	79 (79) (0)	0.490 (0.488) (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）登録費用等
合計	115	0.715	
期中の平均基準価額は、16,137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

(2015年11月17日～2016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 6,311 (369)	千米ドル 8,104 (115)	百株 4,015 (80)	千米ドル 5,742 (328)
	メ キ シ コ	396	千メキシコペソ 6,737	千メキシコペソ 1,237 (-)	14,038 (83)
	ブ ラ ジ ル	2,289 (232)	千ブラジルレアル 4,147 (-)	1,771	千ブラジルレアル 4,580
	チ リ	200	千チリペソ 100,522	-	千チリペソ -
	ユ ー ロ ギ リ シ ャ	751	千ユーロ 247	666	千ユーロ 165
	イ ギ リ ス	106	千英ポンド 93	-	千英ポンド -
	ト ル コ	2,255	千トルコリラ 2,351	2,090	千トルコリラ 2,242
	チ ェ コ	-	千チェココルナ -	5	千チェココルナ 2,981
	ハン ガ リ ー	75	千ハンガリーフォリント 73,188	115	千ハンガリーフォリント 81,665
	ポー ラ ン ド	482 (70)	千ポーランドズロチ 1,647 (-)	865	千ポーランドズロチ 3,726
香 港	9,198	千香港ドル 17,410	31,507	千香港ドル 33,838	

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	タ イ	百株 2,568	千タイバーツ 18,235	百株 2,164	千タイバーツ 19,427
	フィ リ ピ ン	808 (6)	千フィリピンペソ 2,523 (-)	4,027	千フィリピンペソ 28,533
	インドネシア	5,720	千インドネシアルピア 4,918,654	3,477	千インドネシアルピア 2,546,185
	韓 国	361	千韓国ウォン 4,232,857	609	千韓国ウォン 5,889,138
	台 湾	5,420 (437)	千台湾ドル 46,339 (127)	12,302 (-)	千台湾ドル 77,298 (31)
	イ ン ド	2,416	千インドルピー 194,066	2,884	千インドルピー 298,331
	エ ジ プ ト	- (81)	千エジプトポンド - (-)	-	千エジプトポンド -
	南アフリカ	1,959	千南アフリカランド 32,325	3,038	千南アフリカランド 33,404
	アラブ首長国連邦	673	千UAEディルハム 475	2,853	千UAEディルハム 1,507

(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	口 千米ドル	
	SISF FRONTIER MARKETS EQUITY I ACC	-	-	1,980	255
	SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	-	-	752	81
小 計	-	-	2,732	337	

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2016年11月15日現在)

外国株式

銘 柄	期 首 (前期末)		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	
ENERSIS AMERICAS - SPONS ADR	221	284	218	23,595	公益事業
EMPRESA NAC ELEC-CHIL-SP ADR	37	-	-	-	公益事業
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	-	128	94	10,196	電気通信サービス
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	106	80	180	19,500	銀行
TELEF BRASIL-ADR	152	295	375	40,546	電気通信サービス
YUM! BRANDS INC	53	-	-	-	消費者サービス
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	-	56	186	20,107	銀行

銘	柄	期首(前期末)		当		期		業	種	等	
		株	数	株	数	価					額
						外貨	建金額				
(アメリカ)			百株		百株		千米ドル		千円		
EMPRESA BRASILEIRA DE AE-ADR		117	—	—	—	—	—	—	—	資本財	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR		43	—	—	—	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR		—	252	—	241	—	241	26,060	—	エネルギー	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR		—	333	—	274	—	274	29,605	—	エネルギー	
VALE SA-SP ADR		—	348	—	348	—	348	28,876	—	素材	
BRF SA-ADR		—	227	—	333	—	333	35,948	—	食品・飲料・タバコ	
BAIDU INC - SPON ADR		11	—	—	—	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR		—	142	—	678	—	678	73,171	—	消費者サービス	
MINDRAY MEDICAL INTL LTD-ADR		94	—	—	—	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
BANCO BRADESCO-ADR		—	402	—	341	—	341	36,870	—	銀行	
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR		1,008	1,189	—	1,198	—	1,198	129,325	—	銀行	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		854	1,421	—	1,323	—	1,323	142,750	—	銀行	
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR		48	—	—	—	—	—	—	—	小売	
LUXOFT HOLDING INC		44	—	—	—	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
AMBEV SA-SPN ADR		662	—	—	—	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		44	183	—	1,642	—	1,642	177,250	—	ソフトウェア・サービス	
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR		—	68	—	187	—	187	20,249	—	銀行	
JD.COM INC-ADR		118	—	—	—	—	—	—	—	小売	
NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S		31	2	—	23	—	23	2,536	—	エネルギー	
ROSNEFT PJSC-REG GDR		—	474	—	239	—	239	25,804	—	エネルギー	
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG		50	134	—	57	—	57	6,219	—	銀行	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		118	167	—	456	—	456	49,271	—	食品・生活必需品小売り	
MAGNIT PJSC-SPON GDR		47	—	—	—	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
MAIL.RU GROUP-GDR REGS		75	131	—	213	—	213	23,012	—	ソフトウェア・サービス	
LUKOIL PJSC		57	170	—	788	—	788	85,100	—	エネルギー	
PJSC MMC NORILSK NICKEL-ADR		163	255	—	422	—	422	45,545	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,163	6,749	23	22	—	9,746	1,051,548	<21.3%>		
(メキシコ)							千メキシコペソ				
GRUPO FINANCIERO BANORTE-0		924	—	—	—	—	—	—	—	銀行	
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1		—	131	—	2,088	—	2,088	10,902	—	小売	
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B		177	130	—	2,236	—	2,236	11,675	—	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,102	261	2	2	—	4,325	22,578	<0.5%>		
(ブラジル)							千ブラジルリアル				
WEG SA		443	266	—	433	—	433	13,602	—	資本財	
LOJAS RENNER S.A.		—	316	—	734	—	734	23,057	—	小売	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA		204	110	—	722	—	722	22,697	—	エネルギー	
CCR SA		650	829	—	1,210	—	1,210	38,029	—	運輸	
BR MALLS PARTICIPACOES SA		—	553	—	583	—	583	18,338	—	不動産	
LOJAS AMERICANAS SA-PREF		422	480	—	812	—	812	25,507	—	小売	
BM&FBOVESPA SA		—	203	—	340	—	340	10,680	—	各種金融	
CIELO SA		342	—	—	—	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		321	—	—	—	—	—	—	—	保険	
KLABIN SA - UNIT		—	332	—	561	—	561	17,644	—	素材	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT		—	42	—	78	—	78	2,460	—	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,383	3,133	6	9	—	5,476	172,015	<3.5%>		
(チリ)							千チリペソ				
S.A.C.I. FALABELLA		—	200	—	101,478	—	101,478	16,338	—	小売	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	200	—	101,478	—	101,478	16,338	<0.3%>		
(ユーロ・・・ギリシャ)							千ユーロ				
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		124	210	—	170	—	170	19,814	—	電気通信サービス	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	124	210	1	1	—	170	19,814	<0.4%>		

銘柄	株数	金額	期首(前期末)		当		期		業種等
			株数	金額	株数	金額	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		
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	—	—	—	—	106	84	11,408	—	素材
小計	株数・銘柄数	金額・比率	—	—	106	84	11,408	—	
			—	—	1	—	< 0.2% >	—	
(トルコ)						千トルコリラ			
AKBANK T. A. S.	1,349	—	1,701	—	1,315	—	43,211	—	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	95	—	61	—	388	—	12,748	—	エネルギー
KOC HOLDING AS	999	—	846	—	1,037	—	34,094	—	資本財
小計	株数・銘柄数	金額・比率	2,443	—	2,609	2,741	90,054	—	
			3	—	3	—	< 1.8% >	—	
(チェコ)						千チェココルナ			
KOMERCNI BANKA AS	5	—	—	—	—	—	—	—	銀行
小計	株数・銘柄数	金額・比率	5	—	—	—	—	—	
			1	—	—	—	< —% >	—	
(ハンガリー)						千ハンガリーフォリント			
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	—	—	23	—	42,775	—	15,993	—	エネルギー
OTP BANK PLC	296	—	232	—	187,516	—	70,112	—	銀行
小計	株数・銘柄数	金額・比率	296	—	256	230,291	86,106	—	
			1	—	2	—	< 1.7% >	—	
(ポーランド)						千ポーランドズロチ			
BANK PEKAO SA	86	—	—	—	—	—	—	—	銀行
POLSKI KONCERN NAFTOWY SA	55	—	—	—	—	—	—	—	エネルギー
PKO BANK POLSKI SA	276	—	—	—	—	—	—	—	銀行
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	7	—	114	—	315	—	8,283	—	保険
小計	株数・銘柄数	金額・比率	426	—	114	315	8,283	—	
			4	—	1	—	< 0.2% >	—	
(香港)						千香港ドル			
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	2,780	—	—	—	—	—	—	—	自動車・自動車部品
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	—	—	800	—	1,320	—	18,361	—	食品・飲料・タバコ
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	18,508	—	15,108	—	8,052	—	112,011	—	エネルギー
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	2,260	—	3,720	—	3,169	—	44,086	—	電気通信サービス
CHINA MOBILE LTD	1,295	—	1,350	—	11,340	—	157,739	—	電気通信サービス
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	1,960	—	—	—	—	—	—	—	保険
TENCENT HOLDINGS LTD	1,328	—	1,032	—	19,876	—	276,479	—	ソフトウェア・サービス
CHINA MENGNIU DAIRY CO	—	—	1,310	—	1,983	—	27,588	—	食品・飲料・タバコ
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	27,742	—	21,812	—	11,909	—	165,665	—	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	—	—	180	—	856	—	11,918	—	耐久消費財・アパレル
IND & COMM BK OF CHINA - H	6,545	—	—	—	—	—	—	—	銀行
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD	560	—	615	—	2,404	—	33,448	—	資本財
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	2,048	—	2,116	—	5,776	—	80,353	—	保険
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	4,130	—	—	—	—	—	—	—	公益事業
AIA GROUP LTD	1,990	—	1,542	—	7,370	—	102,527	—	保険
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	—	—	165	—	1,135	—	15,790	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHONGQING CHANGAN AUTOMOBIL-B	913	—	—	—	—	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・銘柄数	金額・比率	72,059	—	49,750	75,195	1,045,970	—	
			13	—	12	—	< 21.2% >	—	
(タイ)						千タイバーツ			
KASIKORN BANK PCL-NVDR	898	—	984	—	16,531	—	50,420	—	銀行
ADVANCED INFO SERVICE-NVDR	717	—	—	—	—	—	—	—	電気通信サービス
MINOR INTERNATIONAL PCL-FOR	2,204	—	1,240	—	4,340	—	13,238	—	消費者サービス
THAI OIL PCL-NVDR	—	—	1,149	—	8,215	—	25,056	—	エネルギー
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR	—	—	850	—	4,972	—	15,166	—	素材
小計	株数・銘柄数	金額・比率	3,819	—	4,223	34,059	103,881	—	
			3	—	4	—	< 2.1% >	—	
(フィリピン)						千フィリピンペソ			
AYALA LAND INC	3,063	—	—	—	—	—	—	—	不動産

銘柄	期首(前期末)		当		期		業種等
	株数		株数		評価額		
	株数	金額	株数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(フィリピン)		百株	百株		千フィリピンペソ	千円	
SM INVESTMENTS CORP		150	—		—	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,213	—		—	—	
		2	—		—	<—%>	
(インドネシア)					千インドネシアルピア		
BANK MANDIRI TBK		—	2,243		2,315,897	18,758	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	2,243		2,315,897	18,758	
		—	1		—	<0.4%>	
(韓国)					千韓国ウォン		
SAMSUNG FIRE & MARINE INS		10	—		—	—	保険
LG CORP		49	41		244,968	22,708	資本財
HYUNDAI MOTOR CO		68	55		731,148	67,777	自動車・自動車部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		21	19		3,082,705	285,766	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KOREA ELECTRIC POWER CORP		65	—		—	—	公益事業
SK TELECOM		—	13		284,487	26,371	電気通信サービス
SK HYNIX INC		135	173		688,040	63,781	半導体・半導体製造装置
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD		73	—		—	—	銀行
NCSOFT CORP		—	15		376,922	34,940	ソフトウェア・サービス
LG CHEM LTD		26	28		659,635	61,148	素材
HOTEL SHILLA CO LTD		33	—		—	—	小売
HYUNDAI MOBIS		14	4		104,247	9,663	自動車・自動車部品
S1 CORPORATION		29	—		—	—	商業・専門サービス
SAMSUNG SDI CO LTD		—	10		94,873	8,794	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
POSCO		8	—		—	—	素材
YUHAN CORP		—	5		119,133	11,043	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HYUNDAI DEPT STORE CO		22	4		49,350	4,574	小売
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF		2	11		111,830	10,366	自動車・自動車部品
COWAY CO LTD		43	—		—	—	耐久消費財・アパレル
CJ CGV CO LTD		—	29		194,993	18,075	メディア
HANA FINANCIAL GROUP		204	203		692,134	64,160	銀行
AMOREPACIFIC CORP		17	12		446,780	41,416	家庭用品・パーソナル用品
SK INNOVATON CO LTD		14	—		—	—	エネルギー
LG INNOTEK CO LTD		23	17		135,547	12,565	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES		—	35		242,107	22,443	資本財
E-MART CO LTD		—	18		335,062	31,060	食品・生活必需品小売り
DGB FINANCIAL GROUP INC		286	211		199,190	18,464	銀行
SAMSUNG C&T CORPORATION		9	—		—	—	資本財
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD		—	1		22,990	2,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NAVER		10	9		684,082	63,414	ソフトウェア・サービス
MEDY-TOX INC		—	3		130,088	12,059	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>	1,172	924		9,630,316	892,730	
		22	22		—	<18.1%>	
(台湾)					千台湾ドル		
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD		143	—		—	—	耐久消費財・アパレル
FORMOSA PLASTICS CORP		—	1,330		11,318	38,142	素材
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR		5,050	2,480		8,270	27,872	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		4,930	4,590		82,859	279,237	半導体・半導体製造装置
TAIWAN MOBILE CO LTD		1,640	1,480		15,614	52,619	電気通信サービス
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO		4,960	4,160		19,119	64,432	保険
CTBC FINANCIAL HOLDING		3,204	—		—	—	銀行
HON HAI PRECISION INDUSTRY		3,800	4,643		36,682	123,620	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD		590	—		—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD		—	720		5,227	17,615	電気通信サービス
CHIPBOND TECHNOLOGY CORP		1,530	—		—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	25,850	19,404		179,091	603,539	
		9	7		—	<12.3%>	

銘柄	株数	株数	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)	百株	百株	千インドルピー	千円			
HDFC BANK LTD	549	336	42,916	68,666	銀行		
INFOSYS LTD	—	106	9,817	15,707	ソフトウェア・サービス		
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	87	51	26,333	42,133	自動車・自動車部品		
HINDUSTAN UNILEVER LTD	—	256	20,564	32,903	家庭用品・パーソナル用品		
AXIS BANK LTD	559	756	37,742	60,387	銀行		
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	401	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
LUPIN LTD	178	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ULTRATECH CEMENT LTD	38	29	10,557	16,891	素材		
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	199	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
TATA MOTORS LTD	378	386	19,618	31,389	自動車・自動車部品		
小 計	株 数 銘 柄 数	2,391 8	1,923 7	167,550 —	268,080 < 5.4% >		
(エジプト)			千エジプトポンド				
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN	327	409	2,760	19,128	銀行		
小 計	株 数 銘 柄 数	327 1	409 1	2,760 —	19,128 < 0.4% >		
(南アフリカ)			千南アフリカランド				
FIRSTSTRAND LTD	1,443	—	—	—	各種金融		
NASPERS LTD-N SHS	59	59	12,356	93,167	メディア		
MTN GROUP LTD	—	252	2,771	20,897	電気通信サービス		
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD	116	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	436	408	2,706	20,409	小売		
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD	—	257	3,702	27,918	銀行		
小 計	株 数 銘 柄 数	2,056 4	976 4	21,537 —	162,391 < 3.3% >		
(アラブ首長国連邦)			千UAEディルハム				
EMAAR PROPERTIES PJSC	5,024	2,844	1,820	53,570	不動産		
小 計	株 数 銘 柄 数	5,024 1	2,844 1	1,820 —	53,570 < 1.1% >		
合 計	株 数 銘 柄 数	126,861 104	96,341 101	— —	4,646,200 < 94.3% >		

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 邦貨換算金額の< >内は、純資産総額に対する各個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	期 末		比 率		
			口 数	口 数		評 価 額	
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)			千米ドル	千円	%		
SISF FRONTIER MARKETS EQUITY I ACC	5,183	3,203	480	51,796	1.1		
SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	4,784	4,032	453	48,892	1.0		
合 計	口 数 銘 柄 数	9,967 2	7,235 2	933 —	100,689 < 2.0% >		

(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

(2016年11月15日現在)

項 目	当 期		末
	評 価	額	率
株 式		千円	%
投 資 証 券		4,646,200	94.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		100,689	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額		197,550	4.0
		4,944,439	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 (4,833,214千円) の投資信託財産総額 (4,944,439千円) に対する比率は97.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.89円、1メキシコペソ=5.22円、1ブラジルレアル=31.41円、1チリペソ=0.161円、1ユーロ=116.20円、1英ポンド=134.89円、1トルコリラ=32.85円、1ハンガリーフォリント=0.3739円、1ポーランドズロチ=26.28円、1香港ドル=13.91円、1タイバツ=3.05円、1インドネシアルピア=0.0081円、1韓国ウォン=0.0927円、1台湾ドル=3.37円、1インドルピー=1.60円、1エジプトポンド=6.99円、1南アフリカランド=7.54円、1UAEディルハム=29.43円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年11月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,004,299,281円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	172,333,830
株 式 (評価額)	4,646,200,956
投 資 証 券 (評価額)	100,689,725
未 収 入 金	83,569,125
未 収 配 当 金	1,505,645
(B) 負 債	77,454,640
未 払 金	75,483,860
未 払 解 約 金	1,965,949
そ の 他 未 払 費 用	4,831
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,926,844,641
元 本	3,025,854,027
次 期 繰 越 損 益 金	1,900,990,614
(D) 受 益 権 総 口 数	3,025,854,027口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	16,282円

【元本増減】

期首元本額	3,480,705,400円
期中追加設定元本額	633,431,861円
期中一部解約元本額	1,088,283,234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)	420,551,213円
シュローダー・エマージング株式ファンド (1年決算型)	2,495,581,908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)	75,565,731円
シュローダー・エマージング株式ファンド (SMA専用)	34,155,175円

○損益の状況 (2015年11月17日～2016年11月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	100,483,084円
受 取 配 当 金	100,370,373
受 取 利 息	112,711
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 490,448,304
売 買 益	660,392,162
売 買 損	△1,150,840,466
(C) 保 管 費 用 等	△ 25,869,214
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 415,834,434
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,601,727,275
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	373,386,941
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 658,289,168
(H) 計 (D+E+F+G)	1,900,990,614
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,900,990,614

(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。

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1期（決算日 2017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、2017年9月20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／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：<http://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			騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税分	込配	み金			
(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

(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		騰落率	投資信託 組入比率	託券率
				騰	落			
(設定日)			円			%		%
	2017年	1月5日	10,000			—		—
	1月	末	9,996			△0.0		99.2
	2月	末	9,992			△0.1		82.1
	3月	末	9,998			△0.0		95.9
	4月	末	10,002			0.0		98.8
	5月	末	10,054			0.5		98.4
	6月	末	10,044			0.4		98.4
	7月	末	10,060			0.6		98.4
	8月	末	10,104			1.0		99.5
(期		末)						
	2017年	9月20日	10,089			0.9		99.0

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2017年1月5日～2017年9月20日)

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：10,089円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 0.9% (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) 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。
- (注) 設定日(2017/1/5)の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

○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設定時10,000円から期末に10,089円となり、89円の値上がりとなりました。

投資したすべての指定投資信託証券が値上がりし、当ファンドの基準価額が上昇しました。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、設定時と比較して上昇しました。期の前半は米トランプ政権の政策運営を見極めたいとの見方から一進一退で推移しましたが、4月にはシリアや北朝鮮情勢の緊迫化や仏大統領選挙に向けた地政学リスクの高まりを受けて下落に転じました。期の後半は、仏大統領選挙でマクロン氏が勝利し欧州の政治リスクが後退したこと、また、期末にかけては北朝鮮情勢に対する市場の感応度が低下、さらに、安倍首相が衆議院の解散・総選挙の意向を示したことを好感して国内株式は上昇しました。

先進国株式市況

先進国株式市場は、設定時と比較して上昇しました。期の前半は米トランプ政権の経済政策に対する期待が先行し米国主導で上昇基調となりました。その後、シリアや北朝鮮情勢が緊迫化した場面でも底堅く推移し、期の後半は、仏大統領選挙でマクロン氏が勝利し欧州の政治リスクが後退したことや好調な企業業績を背景に先進国株式市場は一段高となりました。

国内債券市況

国内長期金利は、設定時と比較して低下（債券価格は上昇）しました。設定当初は日銀の国債買入れ方針に対する不透明感が台頭し上昇しましたが、4月にはシリアや北朝鮮情勢の緊迫化や仏大統領選挙に向けた地政学リスクの高まりを受けて下落に転じました。その後、米国の堅調な経済指標や日銀の金融緩和の出口報道により上昇する場面も見られたものの、期末にかけては北朝鮮の地政学リスクが再燃し、設定時の国内長期金利水準を小幅に下回りました。

先進国債券市況

先進国金利は設定時と比較して、米長期金利が小幅に低下（債券価格は上昇）する一方、独長期金利は上昇しました。期の前半の先進国各国金利は米トランプ政権の政策運営を見極めたいとの見方から一進一退で推移しました。その後、6月に欧州ではECB（欧州中央銀行）総裁の発言により金融緩和縮小が意識され独長期金利は上昇しましたが、米国では物価上昇率の鈍化を背景にFRB（米連邦準備制度理事会）の利上げが緩やかに進むとの観測から長期金利の反発は限定的となりました。

為替市況

為替相場は、設定時と比較して円が米ドルに対して上昇、ユーロに対して下落しました。ドルに対しては、2016年末までに米トランプ政権の経済政策への警戒感を織り込んだ反動から、設定当初より円高基調で始まり、その後も米国金利が上昇一服となるなか、北朝鮮などの地政学リスクが台頭したことで円高が進みました。ユーロに対しては、期の前半こそ、仏大統領選挙を控えて円高に振れる場面が見られましたが、6月にECB（欧州中央銀行）総裁の金融緩和縮小を示唆する発言をきっかけに欧州金利が上昇に転じてからは、円安が進みました。

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、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の当期末における投資比率および期中における騰落率

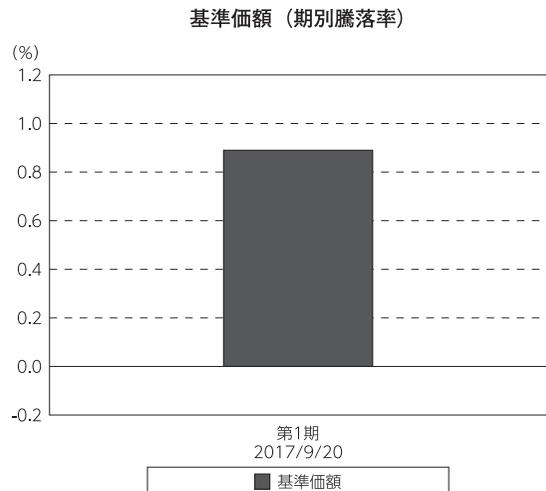
投資対象ファンド名	投資比率 (当期末)	期中の 騰落率
ダイワ・トピックス・ニュートラル(FOFs用) (適格機関投資家専用)	37.8%	1.7%
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド(適格機関投資家専用)	51.4%	1.3%
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド(F O F s 用) (適格機関投資家専用)	9.7%	2.8%

※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、投資対象ファンドにおいて分配金があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

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 1 期
	2017年1月5日～ 2017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	101

(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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	25	0.249	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(21)	(0.207)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.023)	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)	(0.019)	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	0.007	(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)	(0.007)	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	26	0.256	
期中の平均基準価額は、10,031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

(2017年1月5日～2017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)	3,478,709,641	3,638,457	—	—
	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)	921,758,026	942,998	—	—
	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)	4,936,400,815	4,969,437	—	—
合 計		9,336,868,482	9,550,892	—	—

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月5日～2017年9月20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	$\frac{D}{C}$
			%			%
投資信託証券	百万円 9,550	百万円 9,550	100.0	百万円 —	百万円 —	% —

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 (2017年1月5日～2017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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取 引 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およびその処分

○組入資産の明細

(2017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	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	%
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)		3,478,709,641	3,678,735	37.8
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)		921,758,026	947,659	9.7
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)		4,936,400,815	5,004,029	51.4
合	計	9,336,868,482	9,630,424	99.0

(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

(2017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	9,630,424	98.6
コール・ローン等、その他	133,420	1.4
投資信託財産総額	9,763,844	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

(2017年1月5日～2017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 (2017年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,763,844,560
コール・ローン等	133,420,183
投資信託受益証券(評価額)	9,630,424,377
(B) 負債	37,828,116
未払解約金	31,274,501
未払信託報酬	6,357,671
未払利息	361
その他未払費用	195,583
(C) 純資産総額(A-B)	9,726,016,444
元本	9,640,106,951
次期繰越損益金	85,909,493
(D) 受益権総口数	9,640,106,951口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,089円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,000,000円、期中追加設定元本額は9,886,224,469円、期中一部解約元本額は247,117,518円です。
(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0089円です。

○損益の状況 (2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	5,025,654
受取配当金	5,112,317
支払利息	△ 86,663
(B) 有価証券売買損益	78,214,214
売買益	79,538,334
売買損	△ 1,324,120
(C) 信託報酬等	△12,715,391
(D) 当期損益金(A+B+C)	70,524,477
(E) 追加信託差損益金	15,385,016
(配当等相当額)	(27,351,935)
(売買損益相当額)	(△11,966,919)
(F) 計(D+E)	85,909,493
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	85,909,493
追加信託差損益金	15,385,016
(配当等相当額)	(27,351,935)
(売買損益相当額)	(△11,966,919)
分配準備積立金	70,524,477

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,257,644円)、費用控除後の有価証券等損益額(66,266,833円)、および信託約款に規定する収益調整金(27,351,935円)より分配対象収益は97,876,412円(1万口当たり101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。

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/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いません。	
主投資対象	ベビーファンド	ダイワ・パリュエーション・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・パリュエーション・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(上場予定を含みます。)
ベビーファンドの運用方法	<p>①「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運用を行いません。</p> <p>②当ファンドにおける「マーケット・ニュートラル戦略」とは次の通りです。</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 現物株式のポートフォリオが有するTOPIX(東証株価指数)の動きに依存して変動する要素を株価指数先物取引の売建てを利用して可能な限りヘッジし、TOPIXの動きの影響を受けにくい投資成果の獲得をめざします。 2. マザーファンドの受益証券への投資は、通常の状態で信託財産の純資産総額に対して70%程度から80%程度を基本とします。当該比率は、株価指数先物取引の証拠金にも依存し、当該証拠金の額もしくは率が変更された場合には、当該比率も変更となる場合があります。 3. 株価指数先物取引は、TOPIX先物取引を利用することを原則としますが流動性その他を考慮して他の株価指数先物取引等を利用することがあります。 <p>③株式以外の資産への投資は、原則として、信託財産総額の50%以下とします。</p> <p>④当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズのみを取得させることを目的とするものです。</p>	
	マザーファンドの運用方法	<p>①株式の運用にあたっては、TOPIXをベンチマークとし、ベンチマークの変動性に対する基準価額の変動性のかい離(「トラッキング・エラー」といいます。)が大きくならないよう努めつつ、ベンチマークを上回る投資成果が得られるようポートフォリオ管理を行ない、信託財産の成長をめざします。</p> <p>②株式ポートフォリオの構築にあたっては、「大和ストック・パリュエーション・モデル」を用いた定量評価を基本とし、これに運用担当者の投資判断を加えて行ないます。</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 当該モデルの概略は次の通りです。 <ol style="list-style-type: none"> I. 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ます。 II. 理論株価と実際の株価との比較により個別銘柄の相対的な投資魅力度を算出します。 III. 投資魅力度から個別銘柄の期待収益率を算出します。 2. 運用担当者は、上記①の目的のため、当該モデルの適用結果に対して銘柄の追加、削除を行なうほか、個別銘柄の流動性の欠如、突発的な事象の発生などの存在を精査し、投資判断を行ないません。 <p>③株式への投資比率は、通常の状態で可能な限り高位に維持することを基本とします。</p>
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	<p>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。</p>	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行いません。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド(当ファンド)とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資する仕組みです。

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10期 (決算日 2017年2月27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、「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)」は、このたび、第10期の決算を行ないました。

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)

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金込み	騰落率			
6 期末(2013年2月25日)	円 10,414	円 100	% △2.2	% 74.6	% △74.6	百万円 4,839
7 期末(2014年2月25日)	10,453	60	1.0	74.4	△74.3	14,013
8 期末(2015年2月25日)	10,465	70	0.8	75.3	△75.5	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

(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。

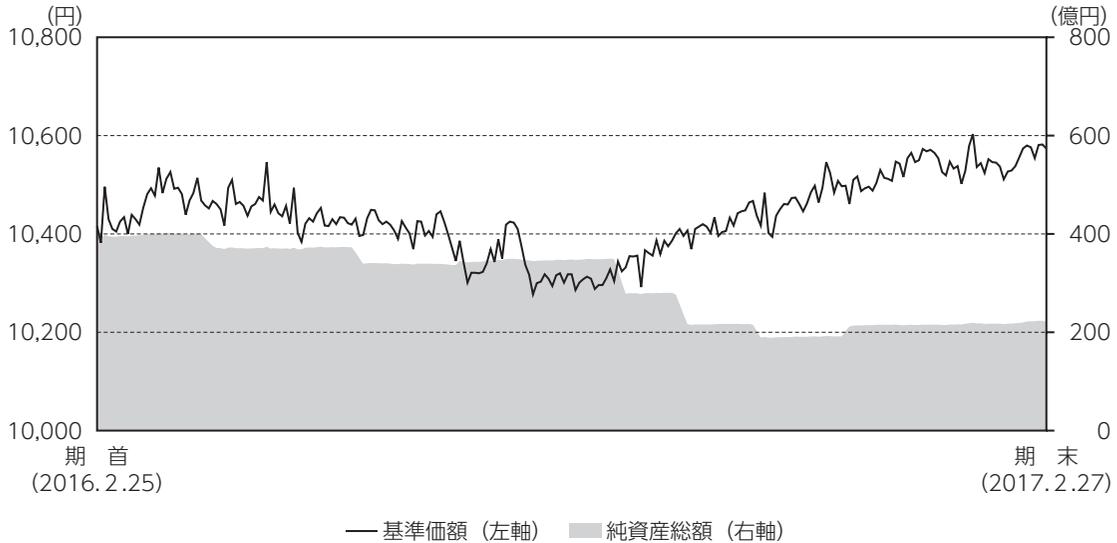
(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(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いません。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 期末の基準価額は分配金込みです。

■ 基準価額・騰落率

期首：10,416円
 期末：10,424円 (分配金150円)
 騰落率：1.5% (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ます。

当期中の主なかい離要因は以下の通りです。

- ・期を通して、業績良好で株価水準に割安感のある時価総額規模が相対的に小型の銘柄の組入比率を高めてまいりましたが、2016年9月から2017年1月にかけて、時価総額規模が相対的に小型の銘柄群に対して企業のファンダメンタルズの差異に基づいた価格形成が顕著な局面となったことが、プラスのかい離要因となりました。
- ・2016年7月から8月にかけて、それまで良好であったファンダメンタルズの差異に基づいた価格形成が後退したことがマイナスのかい離要因となりました。

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)

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 式 先 物 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2016年 2月25日	円 10,416	% -	% -	% 76.2	% △76.5
2月末	10,496	0.8		74.0	△73.2
3月末	10,468	0.5		70.7	△70.7
4月末	10,546	1.2		71.9	△70.9
5月末	10,434	0.2		76.6	△76.4
6月末	10,397	△0.2		74.8	△74.9
7月末	10,350	△0.6		75.6	△74.9
8月末	10,313	△1.0		75.7	△75.6
9月末	10,386	△0.3		72.7	△73.0
10月末	10,446	0.3		75.9	△75.4
11月末	10,464	0.5		75.1	△75.3
12月末	10,543	1.2		72.9	△72.8
2017年 1月末	10,603	1.8		74.3	△73.7
(期末) 2017年 2月27日	10,574	1.5		73.2	△73.2

(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

(2016.2.26~2017.2.27)

■国内株式市況

国内株式市況は、期首より、米国の製造業関連指標の回復や中国およびE C B (欧州中央銀行) の金融緩和などで株価は上昇しましたが、2016年3月後半以降は、日米金融政策や米国為替政策への思惑で為替相場が不安定になり、株価も乱高下しました。6月には、英国の国民投票でEU (欧州連合) 離脱支持派が多数だったことを受けて株価は下落しましたが、7月に入ると、国内の財政・金融政策への期待や円高傾向の一服などから上昇しました。8月からは、日米の金融政策や米国大統領選挙に関する見方が交錯し、株価は一進一退で推移しました。11月は、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、一時的に投資家のリスク回避姿勢が強まり株価も下落しましたが、その後はトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まり、株価は上昇基調で推移しました。12月半ば以降は、株価急上昇に対する警戒感に加えてトランプ氏の政策に対する期待と不透明感が交錯し、株価は一進一退で推移しました。

前期における「今後の運用方針」

■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組み入れ、信託財産の成長をめざします。また、当ファンドのスキームに従い、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

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ない、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。

ポートフォリオについて

(2016.2.26~2017.2.27)

■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

当期の1万口当り分配金 (税込み) は150円といたしました。
収益分配金の決定根拠は下記の「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	
	2016年2月26日 ～2017年2月27日	
当期分配金 (税込み) (円)		150
対基準価額比率 (%)		1.42
当期の収益 (円)		150
当期の収益以外 (円)		—
翌期繰越分配対象額 (円)		610

(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	152.11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	589.77
(d) 分配準備積立金	19.05
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	760.95
(f) 分配金	150.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	610.95

(注) 下線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

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ない、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 (2016.2.26~2017.2.27)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	46円	0.445%	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10,438円です。
(投 信 会 社)	(39)	(0.369)	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、運用報告書の作成等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.022)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、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	4	0.036	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 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)	(4)	(0.035)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	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
そ の 他 費 用	1	0.005	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)	(0.005)	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
合 計	51	0.486	

(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を四捨五入してあります。

(注3) 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。

■売買および取引の状況

(1) 先物取引の種類別取引状況

(2016年2月26日から2017年2月27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 102,369	百万円 119,928

(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

(2016年2月26日から2017年2月27日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	千口 2,087,560	千円 5,850,000	千口 8,433,315	千円 23,910,000

(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

(2016年2月26日から2017年2月27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	67,393,242千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,856,973千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	2.94

(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

(1) ベビーフンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当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期中の利害関係人との取引状況

(2016年2月26日から2017年2月27日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A			売付額等 C		
区 分	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	うち利害関係人との取引状況 D	D/C		
株式	百万円 25,096	百万円 12,855	% 51.2	百万円 42,296	百万円 23,234	% 54.9
コール・ローン	52,981	-	-	-	-	-

(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ンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2016年2月26日から2017年2月27日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	10,997千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5千円
(B)÷(A)	0.1%

(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、当期中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 TOPIX	百万円 -	百万円 16,225

(注) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	評 価 額
	口 数	口 数	
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	千口 11,239,187	千口 4,893,432	千円 16,299,534

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年2月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	千円 16,299,534	% 70.5
コール・ローン等、その他	6,806,648	29.5
投資信託財産総額	23,106,183	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

2017年2月27日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	23,105,578,804円
コール・ローン等	5,449,658,101
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)	16,299,534,703
差入委託証拠金	1,356,386,000
(B) 負債	926,805,476
未払金	554,396,245
未払収益分配金	319,139,567
未払信託報酬	52,627,950
その他未払費用	641,714
(C) 純資産総額(A - B)	22,178,773,328
元本	21,275,971,179
次期繰越損益金	902,802,149
(D) 受益権総口数	21,275,971,179口
1万口当り基準価額(C/D)	10,424円

*期首における元本額は37,816,980,533円、当期中における追加設定元本額は5,606,777,657円、同解約元本額は22,147,787,011円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,424円です。

■損益の状況

当期 自2016年2月26日 至2017年2月27日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 1,775,201円
受取利息	851,776
支払利息	△ 2,626,977
(B) 有価証券売買損益	3,621,705,427
売買益	4,046,929,487
売買損	△ 425,224,060
(C) 先物取引等損益	△3,174,465,193
取引益	140,909,843
取引損	△3,315,375,036
(D) 信託報酬等	△ 134,739,398
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	310,725,635
(F) 前期繰越損益金	△ 175,172,487
(G) 追加信託差損益金	1,086,388,568
(配当等相当額)	(1,254,809,199)
(売買損益相当額)	(△ 168,420,631)
(H) 合計(E + F + G)	1,221,941,716
(I) 収益分配金	△ 319,139,567
次期繰越損益金(H + I)	902,802,149
追加信託差損益金	1,086,388,568
(配当等相当額)	(1,254,809,199)
(売買損益相当額)	(△ 168,420,631)
分配準備積立金	45,046,906
繰越損益金	△ 228,633,325

(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「収益分配金の計算過程(総額)」の表をご参照ください。

■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	323,647,275円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,254,809,199
(d) 分配準備積立金	40,539,198
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,618,995,672
(f) 分配金	319,139,567
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,299,856,105
(h) 受益権総口数	21,275,971,179口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	150円

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28期 (決算日 2017年2月27日)

大和投資信託

Daiwa Asset Management

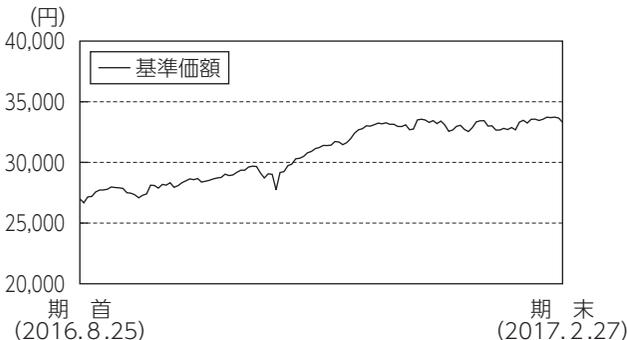
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

http://www.daiwa-am.co.jp/

★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。)
運用方法	<p>①株式の運用にあたっては、東証株価指数 (TOPIX) をベンチマークとし、ベンチマークの変動性に対する基準価額の変動性のかい離 (「トラッキング・エラー」といいます。) が大きくなるよう努めつつ、ベンチマークを上回る投資成果が得られるようポートフォリオ管理を行ない、信託財産の成長をめざします。</p> <p>②株式ポートフォリオの構築にあたっては、「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた定量評価を基本とし、これに運用担当者の投資判断を加えて行ないます。</p> <p>1. 当該モデルの概略は次の通りです。</p> <p>イ. 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ます。</p> <p>ロ. 理論株価と実際の株価との比較により個別銘柄の相対的な投資魅力度を算出します。</p> <p>ハ. 投資魅力度から個別銘柄の期待収益率を算出します。</p> <p>2. 運用担当者は、上記①の目的のため、当該モデルの適用結果に対して銘柄の追加、削除を行なうほか、個別銘柄の流動性の欠如、突発的な事象の発生などの存在を精査し、投資判断を行ないます。</p> <p>③株式への投資比率は、通常の状態では可能な限り高位に維持することを基本とします。</p>
株式組入制限	無制限

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		TOPIX (ベンチマーク)		株組比率	式入率	株先比率	式物率
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %				
(期首)2016年8月25日	26,999	-	1,304.27	-	99.2	-	-	-
8月末	27,559	2.1	1,329.54	1.9	99.2	-	-	-
9月末	27,948	3.5	1,322.78	1.4	98.0	-	-	-
10月末	29,686	10.0	1,393.02	6.8	98.1	-	-	-
11月末	31,422	16.4	1,469.43	12.7	98.3	-	-	-
12月末	32,747	21.3	1,518.61	16.4	99.1	-	-	-
2017年1月末	32,994	22.2	1,521.67	16.7	99.3	-	-	-
(期末)2017年2月27日	33,309	23.4	1,534.00	17.6	99.6	-	-	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 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：26,999円 期末：33,309円 騰落率：23.4%

【基準価額の主な変動要因】

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た結果、TOPIXの動きを反映して、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。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、日米の金融政策や米国大統領選挙に関する見方が交錯し、一進一退で推移しました。2016年11月は、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、一時的に投資家のリスク回避姿勢が強まり株価も下落しましたが、その後はトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まり、株価は上昇基調で推移しました。

12月半ば以降は、株価急上昇に対する警戒感に加えてトランプ氏の政策に対する期待と不透明感が交錯し、株価は一進一退で推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・パリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行ない、ベンチマークであるTOP I Xへの連動を考慮しながら、長期的にTOP 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・パリュエーション・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・パリュエーション・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 (TOP I Xとファンドの株式部分の動きの差) を管理し、TOP I Xへの連動を考慮しながら、長期的にTOP 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 (TOP I X) の騰落率は17.6%となりました。一方、当ファンドの騰落率は23.4%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。

- ・期を通して、業績良好で株価水準に割安感のある時価総額規模が相対的に小型の銘柄の組入比率を高めてまいりましたが、2016年9月から2017年1月にかけて、時価総額規模が相対的に小型の銘柄群に対して企業のファンダメンタルズの差異に基づいた価格形成が顕著な局面となったことが、プラスに寄りました。
- ・2017年2月初旬に、それまで良好であったファンダメンタルズの差異に基づいた価格形成がいったん後退したことがマイナス要因となりました。

■主要な売買銘柄
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
TDK	27	195,194	7,229	ソフトバンクグループ	95.1	658,124	6,920
三井物産	112.6	193,002	1,714	三菱UFJフィナンシャルG	707.1	382,637	541
伊藤忠	114.1	161,110	1,412	武田薬品	77	357,892	4,647
MS & AD	43.3	159,161	3,675	村田製作所	24.5	354,669	14,476
ファナック	7	152,429	21,775	トヨタ自動車	52.8	320,464	6,069
スカラ	184.8	150,756	815	みずほフィナンシャルG	1,690	307,875	182
ローム	19.8	150,242	7,587	第一生命HLDGS	173.1	303,223	1,751
電源開発	54.1	149,616	2,765	信越化学	36.1	299,128	8,286
三井化学	270	138,699	513	ブラザー工業	163.8	297,155	1,814
ソフトバンクグループ	19.2	132,905	6,922	シスメックス	44.3	296,520	6,693

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

《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・パリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行ない、ベンチマークであるTOP I Xへの連動を考慮しながら、長期的にTOP 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	—
合 計	0

(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。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) 各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
株 式

(2016年8月26日から2017年2月27日まで)

	買 付		売 付	
	株数	金額	株数	金額
国内	千株 6,650.4 (△1,487.707)	千円 8,279,436 (-)	千株 18,114.493	千円 21,320,389

(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。

(2016年8月26日から2017年2月27日まで)

■組入資産明細表
国内株式

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
鉱業 (0.1%)				ロッフィールド	4.1	—	—	参天製薬	—	32	52,288
日鉄鉱業	—	2	11,440	日本たばこ産業	115.5	66.7	251,992	ダイト	—	5.4	12,533
建設業 (3.9%)				ユーグレナ	5.2	—	—	ペプチドリーム	14.5	—	—
ミライト・ホールディングス	61	—	—	繊維製品 (0.1%)				石油・石炭製品 (1.5%)			
安藤・間	—	110.1	89,731	富士紡ホールディングス	74	—	—	昭和シエル石油	—	1.7	1,902
ミサワホーム	2.2	—	—	日本毛織	—	20.8	18,616	ニチレキ	—	1.2	1,117
東建コーポレーション	—	4.8	38,832	日東製網	23	—	—	ビーピー・カストロール	2.9	—	—
大成建設	166	—	—	アツギ	303	—	—	JXホールディングス	455.6	239.4	125,589
大林組	—	8.5	8,908	パルプ・紙 (0.0%)				コスモエネルギーHLDGS	180.1	63.9	122,688
長谷工コーポレーション	213.6	100.2	133,165	ザ・パックス	—	2.1	6,447	ゴム製品 (1.6%)			
松井建設	45	—	—	化学 (6.3%)				ブリヂストン	83	40.1	180,249
三井住友建設	—	74.4	9,300	クラレ	109.9	—	—	フコク	95.4	78.7	74,056
前田建設	2	—	—	共和レザー	15.3	—	—	ガラス・土石製品 (1.1%)			
佐田建設	16.8	19.7	8,392	テイカ	144	144	98,352	旭硝子	—	12	10,932
ナカノフード建設	—	17.5	10,360	東ソー	—	143	137,995	石塚硝子	—	10	2,360
熊谷組	—	16.2	49,734	大阪ソーダ	20	—	—	太平洋セメント	18	18	7,002
青木あすなろ建設	20.5	6.8	5,650	信越化学	42.8	6.7	64,052	品川リフラクトリーズ	25	91	27,391
植木組	22	—	—	大日精化	30	—	—	黒崎播磨	462	272	118,864
日本ハウスHLDGS	—	22.8	11,605	三井化学	125	253	143,704	ヨータイ	2	34	13,056
大東建託	3.7	1.1	17,308	三菱ケミカルHLDGS	309.5	30.8	26,611	イソライト	25.7	—	—
新日本建設	124.9	—	—	ダイセル	—	13.7	18,632	ニッカトー	10.9	7.5	3,180
大林道路	64.6	9.7	6,586	積水化学	39.5	—	—	鉄鋼 (0.5%)			
世紀東急	171.2	118.7	60,655	タイガース ポリマー	71	63.2	49,485	中山製鋼所	220	—	—
住友林業	—	17.6	28,723	日本精化	4.6	4.6	4,245	JFEホールディングス	—	17.3	36,693
大和ハウス	—	4.8	14,899	日油	121	—	—	東京製鐵	88.1	—	—
積水ハウス	—	33.4	60,136	ハリマ化成グループ	38	29.1	23,163	大和工業	26	5.4	17,091
ユアテック	9	49	38,416	花王	28.5	—	—	淀川製鋼所	9.8	—	—
四電工	11	—	—	大日本塗料	—	25	5,750	モリ工業	—	13.1	31,715
関電工	130	—	—	中国塗料	33	—	—	栗本鉄工所	83	—	—
ヤマト	104.2	80.1	43,334	日本特殊塗料	68.9	—	—	虹技	100	—	—
三晃金属	277	—	—	藤倉化成	—	3.6	2,394	非鉄金属 (0.2%)			
朝日工業社	31	—	—	D I C	—	5.9	23,364	日本軽金属HD	607.8	55.9	15,540
明星工業	28.8	—	—	富士フィルムHLDGS	63.5	30.6	132,314	東京特殊電線	19.4	11	19,019
日比谷総合設備	2.5	—	—	コーセー	1	3.7	35,187	タツタ電線	235.3	—	—
食料品 (3.5%)				ポーラ・オルビスHD	0.5	—	—	平河ヒューテック	10	—	—
日東富士製粉	60	6.1	24,583	JCU	24.5	17	117,640	アーレステイ	192.7	—	—
日本甜菜糖	51	—	—	北興化学	7	—	—	金属製品 (1.5%)			
三井製糖	247	30.5	83,082	きもと	—	9.7	2,357	アルファCO	—	1.8	2,435
塩水港精糖	8.8	—	—	天馬	23.3	27.3	56,592	川田テクノロジーズ	2.4	—	—
森永製菓	74	—	—	信越ポリマー	202	7.9	6,422	東洋製糖グループHD	—	15.3	31,043
江崎グリコ	0.4	0.4	2,180	東リ	184	176.3	72,459	ホッカンホールディングス	137	127	65,405
名糖産業	15.6	8.5	11,874	医薬品 (4.6%)				コロナ	—	14.4	16,819
モロゾフ	4	—	—	武田薬品	80.6	5	26,625	駒井ハルテック	41	—	—
カルビー	0.2	—	—	アステラス製薬	229.1	130.9	199,360	東洋シャッター	8.9	—	—
六甲バター	23.3	—	—	塩野義製薬	43.6	24.9	137,124	L I X I Lグループ	—	2.2	6,043
明治ホールディングス	10.1	4.7	42,629	田辺三菱製薬	67.8	13.5	31,455	ダイニチ工業	—	1.6	1,180
カク・コーラウエスト	—	39.6	134,046	ビオフェルミン製薬	—	0.5	1,572	日東精工	5	—	—
ジャパンフーズ	1.1	—	—	中外製薬	—	19.6	72,912	三洋工業	70	75	15,000
不二製油グループ	—	1.9	4,691	科研製薬	—	13.5	81,270	東プレ	—	32.3	95,123
かどや製油	7	1.4	7,140	エーザイ	32.5	—	—	サンコール	—	2.6	1,409
味の素	52.5	—	—	小野薬品	68.3	49.7	124,374	日本発条	—	0.5	638

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	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		千株	千株	千円		千株	千株	千円	
中央発條	11	23	8,004	TDK	-	19.7	152,675	永大産業	14	53	27,878									
機械 (4.5%)				鈴木	-	3.2	2,064	ダンロップスポーツ	-	16.9	17,559									
日本製鋼所	185	-	-	ローランドディー・ジー	16.2	-	-	パシフィックHDGS	11.2	40.2	129,645									
オークマ	108	-	-	SMK	-	14	6,146	アイフィスジャパン	2.5	-	-									
アマダホールディングス	100.7	-	-	アルパイン	-	56.4	92,778	共立印刷	69.4	-	-									
DMG森精機	-	3	5,229	リオン	-	2.6	4,212	S H O E I	34.2	-	-									
ディスコ	-	0.9	15,192	横河電機	120.8	-	-	トッパン・フォームズ	46.9	-	-									
東洋機械金属	190.4	79.1	44,849	アドバンテスト	45.6	-	-	タカノ	20.8	18.6	19,344									
津田駒工業	17	-	-	エスベック	72.7	24.6	34,095	ウッドワン	-	9	2,700									
フリーユ	0.2	-	-	キーエンス	4.8	4.8	209,424	凸版印刷	84	-	-									
ペガサスミシン製造	195.8	125.6	116,054	シスメックス	39.8	0.3	1,950	大日本印刷	153	-	-									
三井海洋開発	-	43.3	104,959	OBARA GROUP	5.8	-	-	共同印刷	6	-	-									
SMC	-	4.4	140,668	澤藤電機	-	6	1,488	宝印刷	3.4	-	-									
日精エーエスピー	14.2	-	-	千代田インテグレ	-	1	2,471	小松ウオール工業	2.4	-	-									
住友重機械	27	-	-	アイ・オー・データ	5.6	-	-	電気・ガス業 (2.7%)												
巴工業	2.2	-	-	レーザーテック	54.1	20	55,420	東京電力HD	-	297.4	127,584									
北川鉄工所	26	6.4	15,104	岡谷電機	1.3	-	-	中部電力	1.7	34.8	51,643									
新東工業	19.3	-	-	ヘリオステクノH	-	12.9	8,462	関西電力	-	3.7	4,628									
アイチ コーポレーション	117	102.4	89,395	日本セラミック	-	7.3	17,439	東北電力	130.2	-	-									
北越工業	10.8	-	-	遠藤照明	-	4.2	3,868	九州電力	-	95.4	118,773									
ダイキン工業	-	0.8	8,472	ファナック	2.5	8	175,720	電源開発	9.5	49.6	129,902									
オルガノ	42	-	-	ローム	-	19.5	141,960	広島ガス	72.8	16.7	6,195									
大同工業	36	32	9,248	浜松ホトニクス	71	-	-	静岡ガス	2.9	-	-									
平和	35.1	-	-	京セラ	17.4	-	-	陸運業 (4.3%)												
竹内製作所	91.3	1.1	2,437	村田製作所	24.5	0.1	1,613	SBSホールディングス	9.4	-	-									
新晃工業	20.7	-	-	小糸製作所	6.7	22	127,160	新京成電鉄	9	-	-									
大和冷機工業	5.9	-	-	SCREENホールディングス	82	-	-	東日本旅客鉄道	2.6	2.1	21,367									
日本ピストンリング	8.7	-	-	キャノン電子	22.5	10.6	19,005	西日本旅客鉄道	23.9	15.6	115,783									
大豊工業	66.4	34.5	52,302	キャノン	5.1	1.9	6,254	東海旅客鉄道	18.1	10.4	190,944									
日本精工	74.7	-	-	東京エレクトロン	25.3	12.2	136,335	西武ホールディングス	-	15.6	30,076									
ジェイテクト	-	29.1	54,853	輸送用機器 (10.3%)				ハマキョウレックス	55.9	27.8	64,384									
前澤給装工業	-	2.5	3,865	トヨタ紡織	-	3.3	8,141	丸運	11.6	-	-									
日本ピラー工業	8.5	42	63,546	ユニプレス	18.8	43.1	98,612	丸全昭和運輸	29	-	-									
電気機器 (11.5%)				東海理化電機	24.7	40.7	90,923	トナミホールディングス	125	82	29,848									
コニカミノルタ	69.6	89.3	95,729	日産自動車	314.3	135.4	149,617	ニッコンホールディングス	74.8	47.4	117,030									
ブラザー工業	139.7	11.4	23,894	いすゞ自動車	59.1	-	-	日石輸送	274	29.2	73,029									
ミネベアミツミ	17.7	-	-	トヨタ自動車	140.5	94.8	607,288	セイノーホールディングス	124.5	36.7	47,379									
三菱電機	-	5	8,257	エフテック	85.2	28.5	39,558	日立物流	66.2	-	-									
シンフォニアテクノロジー	83	-	-	GMB	0.5	6.2	8,469	空運業 (1.2%)												
オリジン電気	44	-	-	極東開発工業	21.1	-	-	日本航空	64.9	35.3	129,551									
デンヨー	7.8	12.4	21,042	トピー工業	159	-	-	ANAホールディングス	-	197	65,935									
マブチモーター	-	7.5	45,750	ミクニ	-	10.6	4,632	倉庫・運輸関連業 (0.0%)												
日本電産	17.3	12.6	132,048	ケーヒン	79.6	-	-	宇徳	2.1	12.5	5,237									
東光高岳	21.7	-	-	アイシン精機	48.8	26.7	148,719	情報・通信業 (8.6%)												
第一精工	-	9.1	16,125	富士機工	12.2	12.5	7,137	新日鉄住金SOI	-	31.9	71,775									
テクノメディア	1	-	-	本田技研	162.6	88	307,824	ネクソン	-	65.5	124,253									
富士通	83	63	41,076	富士重工業	75.9	39.9	168,737	コロプラ	6.1	-	-									
ナカヨ	77	27	10,989	ヨロズ	-	16.5	29,485	ガホ・オンライン・エンター	37.3	-	-									
アクセル	-	19.5	16,302	精密機器 (1.0%)				フェイス	0.5	-	-									
EIZO	-	36	116,100	クリエートメディック	-	1.4	1,342	ソースネクスト	100.9	33.2	20,650									
ジャパンディスプレイ	-	201.7	54,862	東京精密	-	18.1	66,155	フジ・メディア・HD	109.9	-	-									
ホーチキ	3.4	3.4	4,892	HOYA	62.6	19.3	97,696	ヤフー	330.5	54.5	28,394									
エレコム	-	10.2	20,481	その他製品 (1.2%)				トレンドマイクロ	-	15	73,725									
ソニー	36.1	16.1	55,609	二ホンフラッシュ	12.8	-	-	日本オラクル	8.1	-	-									

■投資信託財産の構成

2017年2月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 16,228,423	% 99.6
コール・ローン等、その他	71,327	0.4
投資信託財産総額	16,299,751	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

2017年2月27日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	16,299,751,364円
コール・ローン等	50,663,314
株式(評価額)	16,228,423,600
未収配当金	20,664,450
(B) 負債	-
(C) 純資産総額(A - B)	16,299,751,364
元本	4,893,432,617
次期繰越損益金	11,406,318,747
(D) 受益権総口数	4,893,432,617口
1万口当り基準価額(C/D)	33,309円

*期首における元本額は9,660,926,054円、当期中における追加設定元本額は466,269,501円、同解約元本額は5,233,762,938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）4,893,432,617円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は33,309円です。

■損益の状況

当期 自2016年8月26日 至2017年2月27日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	229,078,662円
受取配当金	228,937,100
その他収益金	188,266
支払利息	△ 46,704
(B) 有価証券売買損益	3,387,396,648
売買益	3,641,882,464
売買損	△ 254,485,816
(C) 当期損益金(A + B)	3,616,475,310
(D) 前期繰越損益金	16,422,350,000
(E) 解約差損益金	△ 9,696,237,062
(F) 追加信託差損益金	1,063,730,499
(G) 合計(C + D + E + F)	11,406,318,747
次期繰越損益金(G)	11,406,318,747

(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1期末 (2017年6月26日)

基準価額	10,148円
純資産総額	36億円
騰落率	1.5%
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：2016年12月22日～2017年6月26日

第1期 (決算日 2017年6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「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1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。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。



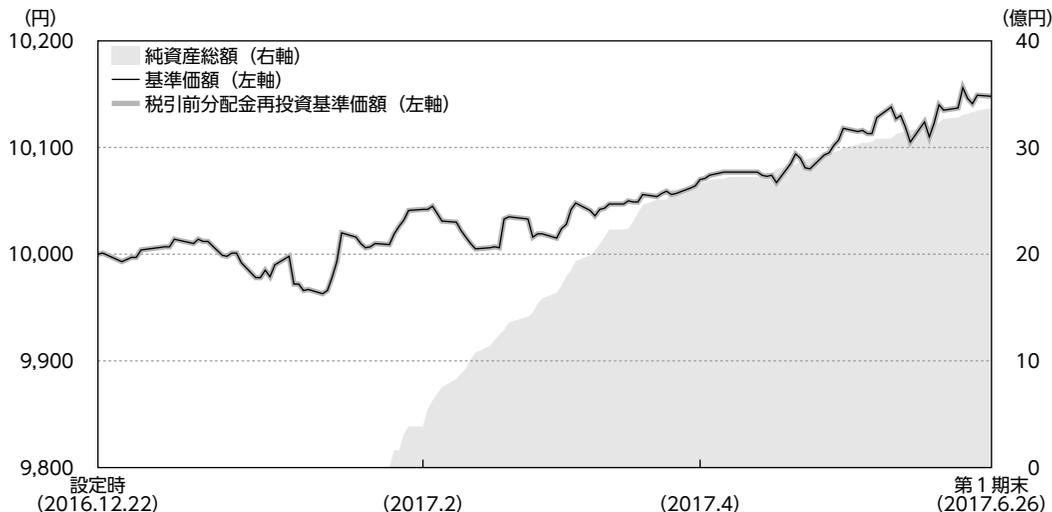
ニッセイアセットマネジメント株式会社

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

2016年12月22日～2017年6月26日

基準価額等の推移



設定時	10,000円	既払分配金	0円
第1期末	10,148円	騰落率 (分配金再投資ベース)	1.5%

(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、設定時の基準価額にあわせて指数化しています。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様ご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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

設定後、1月の基準価額は金利上昇を受けて利回り追求部分がマイナス寄与し、下落しました。2月は、株価が上昇するとともに欧州を中心に金利が低下する展開となったことから上昇しました。3月は、金利上昇で利回り追求部分がマイナス寄与したものの、欧州等の株高によるリスク調整部分のプラス寄与でカバーし、基準価額は上昇しました。4～5月にかけては、4月前半の株価下落や5月中旬の株価下落でリスク調整部分がマイナス寄与したものの、金利低下による利回り追求部分のプラス寄与でカバーし、基準価額は上昇しました。6月は、下旬に内外金利が上昇したことで、利回り追求部分がマイナス寄与し、株価上昇によってリスク調整部分がプラス寄与したものの、基準価額は下落しました。この結果、期を通じて見ると、利回り追求部分とリスク調整部分がいずれもプラス寄与するかたちで、基準価額は上昇して当期末を迎えました。

1 万口当たりの費用明細

項目	第 1 期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	24円	0.243%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,046円です。
(投信会社)	(21)	(0.210)	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)	(1)	(0.011)	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)	(2)	(0.022)	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	8	0.082	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ 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
(先物・オプション)	(1)	(0.005)	
(投資信託証券)	(8)	(0.077)	
有価証券取引税	0	0.000	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$ 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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	3	0.030	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)	(0.003)	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)	(0.005)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(2)	(0.022)	・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	36	0.355	

(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

1月から3月にかけては、好調な景気指標やトランプ米大統領の景気刺激策に対する期待感から世界的に株価が上昇する一方、金利については、国内および欧州で上昇、米国では低下とまちまちの動きとなりました。また、米ドル/円レートについては、米金利の低下を受けて円高米ドル安となりました。

4月から6月にかけては、4月中旬の北朝鮮等をめぐる地政学リスクやフランス大統領選の不透明感、加えて5月中旬のトランプ米大統領の司法妨害疑惑などを背景に株価が一時下落する場面もありましたが、おおむね上昇基調で推移しました。金利についても、株価と同様の動きとなり、4月中旬に低下、5月上旬に上昇した後、中旬からは再び低下しました。しかし、6月下旬に欧州中央銀行（ECB）のドラギ総裁が物価に対して強気の見方を示したことから、ユーロ圏における金融緩和策が縮小されるとの警戒感が急速に高まり、やや大幅な上昇となりました。また、米ドル/円レートについては、おおむね横ばいの動きとなりました。

この結果、期を通じて見ると、株価については国内外で上昇しました。金利については、国内はほぼ横ばいとなりましたが、米国では低下し、欧州では上昇とまちまちの動きとなりました。また米ドル/円レートについては、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。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」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ため、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
	2016年12月22日～2017年6月26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	147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。

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	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) 2016年12月22日	円 10,000	円 -	% -	円 10,000	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2017年6月26日)	10,148	0	1.5	10,148	48.4	19.3	18.6	3,366

(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。以下同じです。

(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ため、ベンチマークなどを設けていません。以下同じです。

(注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「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6) 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	債券 組入比率	債券 先物比率	投資信託 証券 組入比率
(設定日)2016年12月22日	円 10,000	% -	% -	% -	% -
12月末	10,004	0.0	53.7	10.1	9.4
2017年1月末	9,972	△0.3	32.8	22.5	15.8
2月末	10,042	0.4	33.9	21.1	15.3
3月末	10,048	0.5	31.6	20.4	15.1
4月末	10,074	0.7	41.3	11.2	8.3
5月末	10,113	1.1	48.8	19.9	20.4
(期末)2017年6月26日	10,148	1.5	48.4	19.3	18.6

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は設定日比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

2016年12月22日～2017年6月26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	2,274,554	2,400,400	2,470	2,622
ニッセイクレジットキャリーマザーファンド	355,246	369,234	90,406	93,899

(注) 単位未满是切り捨てています。

利害関係人との取引状況等

2016年12月22日～2017年6月26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

2017年6月26日現在

種類	当期末	
	口数	評価額
	千口	千円
ニッセイ安定収益追求マザーファンド	2,272,084	2,435,219
ニッセイクレジットキャリーマザーファンド	264,839	275,168

(注1) 単位未满是切り捨てています。

(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26,372,873千口、ニッセイクレジットキャリーマザーファンドが90,953,537千口です。

投資信託財産の構成

2017年6月26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	2,435,219	72.3
ニッセイクレジットキャリーマザーファンド	275,168	8.2
コール・ローン等、その他	656,185	19.5
投資信託財産総額	3,366,573	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26日における邦貨換算レートは、1米ドル111.28円、1オーストラリア・ドル84.18円、1イギリス・ポンド141.89円、1ユーロ124.57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（18,366,752千円）の投資信託財産総額（28,471,703千円）に対する比率は64.5%です。

ニッセイクレジットキャリーマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（60,296,901千円）の投資信託財産総額（94,774,049千円）に対する比率は63.6%です。

(注3) 評価額の単位未满是切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年6月26日現在)

項目	当期末
(A) 資産	3,366,573,539円
コール・ローン等	656,112,362
ニッセイ安定収益追求 マザーファンド(評価額)	2,435,219,785
ニッセイクレジットキャリー マザーファンド(評価額)	275,168,248
未収入金	73,144
(B) 負債	222,679
未払信託報酬	217,211
その他未払費用	5,468
(C) 純資産総額(A-B)	3,366,350,860
元本	3,317,393,938
次期繰越損益金	48,956,922
(D) 受益権総口数	3,317,393,938口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,148円
(注) 設定元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	3,316,393,938円
期中一部解約元本額	-円

損益の状況

当期 (2016年12月22日~2017年6月26日)

項目	当期
(A) 配当等収益	863円
受取利息	863
(B) 有価証券売買損益	37,275,123
売買益	37,441,604
売買損	△ 166,481
(C) 信託報酬等	△ 3,752,814
(D) 当期損益金(A+B+C)	33,523,172
(E) 追加信託差損益金*	15,543,063
(配当等相当額)	(△ 38,518)
(売買損益相当額)	(15,581,581)
(F) 合計(D+E)	49,066,235
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	49,066,235
追加信託差損益金	15,543,063
(配当等相当額)	(2,237,086)
(売買損益相当額)	(13,305,977)
分配準備積立金	33,413,859

(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)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。設定時の金額に、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	9,727,701円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	23,686,158円
(c) 信託約款に定める収益調整金	15,543,063円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	0円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	48,956,922円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	147.58円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■運用体制の変更について

新たに統括部長（運用部門）を任命し、チーフ・インベストメント・オフィサー（CIO）を1名から2名体制にしました。あわせて、役職名称をCo-CIOに変更しました。

（2017年3月25日）

■自社による設定解約状況

当期 設定元本	当期 解約元本	当期末残高			取引の理由
		元本	評価額	比率	
百万円 1	百万円 -	百万円 1	百万円 1	% 0.0	当初設定時における取得

（注）元本および評価額の単位未満は切り捨てています。なお当社は自社による当ファンドの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 4 期

(計算期間：2016年2月26日～2017年2月27日)

●受益者の皆様へ

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

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。 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。
主 要 運 用 対 象	国内外の公社債および株式
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

2016年2月26日～2017年2月27日

投資環境

国内債券市況

当期の国内長期金利は、前半に低下、後半は上昇しましたが、期を通じて見るとやや上昇となりました。小幅マイナスの水準でスタートした10年国債金利は、日銀による追加金融緩和策への期待感や海外金利の低下を背景に低下基調が続き、7月には-0.3%付近まで低下しました。その後、7月の日銀金融政策決定会合で、マイナス金利拡大や国債買入増額が見送られ、次回会合において金融緩和の総括的検証を行う旨が発表されると、金利は上昇に転じました。9月下旬に日銀が10年国債金利の誘導目標水準を0%とする方針を発表すると、金利上昇はいったん止まりましたが、その後、11月以降は海外金利上昇を受けて再び上昇基調となり、当期末は小幅プラスまで戻しました。

海外債券市況

当期の海外長期金利は、前半はやや低下、後半は上昇したことから、期を通じて見ると上昇となりました。米長期金利は、期初から5月まで横ばいで推移した後、6月になると、イギリスの欧州連合（EU）離脱をめぐる国民投票への警戒から低下しました。秋以降は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ観測が高まったことを受けて上昇に転じた後、11月の米大統領選でトランプ候補が勝利すると、財政支出拡大への警戒感から金利は急上昇し、前期末より高い水準で当期末を迎えました。ドイツ長期金利は、期初から5月まで横ばいで推移した後、6月になると、イギリスのEU離脱懸念を受けて低下しました。秋以降は、景気が好調であったことから金融緩和の縮小懸念が高まったことや、米金利の上昇を受けて上昇に転じ、前期末よりやや高い水準で当期末を迎えました。

国内株式市況

当期の国内株式市場は、前半は下落、後半は上昇する展開となり、期を通じて見ると上昇となりました。期初から6月にかけては、円高の進行やイギリスのEU離脱懸念などを背景に、株価は緩やかに下落しました。一方、10月以降は、米利上げ観測の高まりから為替が円安へ戻すにつれて株価は徐々に上昇に転じ、11月の米大統領選でトランプ候補が勝利すると、急激な円安進行を背景に株価は急上昇し、前期末より高い水準で当期末を迎えました。

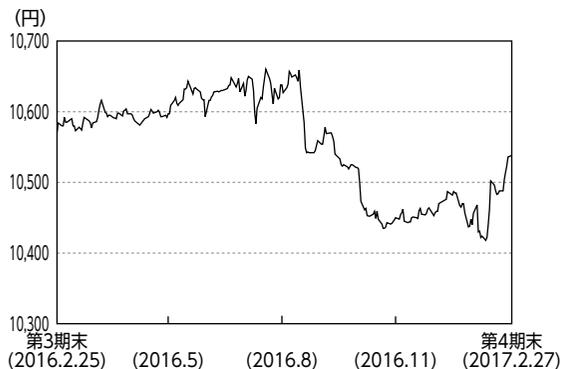
海外株式市況

当期の海外株式市場は、前半はやや伸び悩んだものの後半は上昇基調が強まり、期を通じて見ると、北米、欧州、アジア地域のいずれも上昇となりました。期初から5月にかけては、原油価格の反発や米景気の持ち直しを受けて、北米やアジアを中心に株価は緩やかに上昇しました。6月はイギリスのEU離脱をめぐる国民投票を受けて欧州中心に伸び悩む場面もありましたが、11月の米大統領選でトランプ候補が勝利すると、財政支出拡大への期待感から世界の株式市場は一段と上昇しました。

為替市況

当期の米ドル／円レートは、期初から6月にかけて、投資家のリスク回避姿勢の高まりや米金利の低下を背景に大きく円高米ドル安が進む一方、10月以降は、米国における利上げ観測の高まりや大統領選後の金利上昇を受けて、急速に円安米ドル高へ戻す動きとなり、結局、期を通じて見るとほぼ横ばいとなりました。当期のユーロ／円レートは、期初から6月にかけて、投資家のリスク回避姿勢の高まりやイギリスのEU離脱問題を背景に円高ユーロ安が進行する一方、11月以降は、リスク回避姿勢が後退する中で円安ユーロ高へ戻しましたが、結局、期を通じて見ると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

当期の基準価額は、金利の上昇（債券価格は下落）により利回り追求部分がマイナスとなる一方、リスク調整部分も前半の株安・円高の影響でおおむね横ばいの動きにとどまったことから下落しました。期初から8月にかけては、株安や円高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するかたちで、基準価額は緩やかに上昇しましたが、9月になると米利上げに対する警戒感が急速に高まり、海外中心に金利が上昇する中で株価も下落し、利回り追求部分・リスク調整部分がともにマイナスとなったこと、また10月には、金利が上昇する中で株価は小幅の上昇にとどまり、利回り追求部分のマイナスをリスク調整部分で十分にカバーできなかったことから、基準価額は下落しました。11月から当期末にかけては、金利上昇による利回り追求部分のマイナスを株高と円安によるリスク調整部分のプラスでカバーするかたちとなり、基準価額は緩やかに上昇しました。

ポートフォリオ

<国内株式>

TOPIX連動型投信に投資を行いました。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>

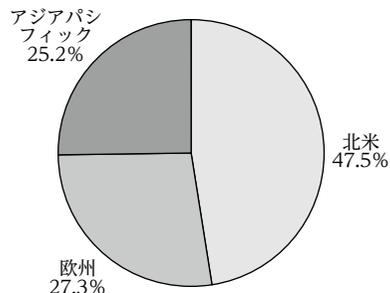
超長期国債を含む日本国債に投資を行い金利等収益の確保を図りました。

<外国株式>

地域別配分

北米・欧州・アジアパシフィックの3地域の市場連動型投信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】

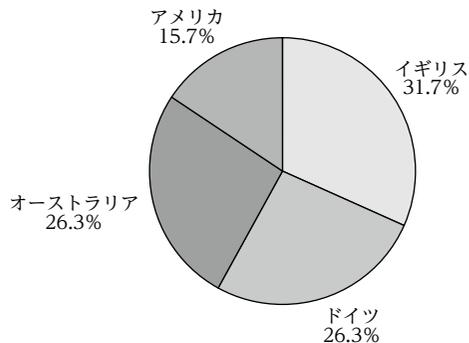
金利等収益を効率的に得る観点から、アメリカ、ドイツ、イギリス、オーストラリアの4カ国の国債へ分散投資を行いました。

【為替ヘッジなし】

アメリカ、ドイツ、イギリス、オーストラリアの4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

当マザーファンドは、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。

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。

お知らせ

約款変更

信用リスク分散規制にかかる投資制限条項を追加するため、関連条項に所要の変更を行いました。
(2016年12月22日)

◆設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額	騰 落 率		株 式 組 入 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 額
		期 騰	中 率					
(設 定 日) 2013年7月16日	円 10,000	% -	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 650
1 期 (2014年2月25日)	10,223	2.2	-	74.2	-	19.2	1,233	
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	

(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) 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3) 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	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落	率				
(期 首) 2016年2月25日	円 10,570	% -	% -	% 82.7	% -	% 4.4	
2 月 末	10,580	0.1	-	82.8	-	4.5	
3 月 末	10,611	0.4	-	53.7	-	7.3	
4 月 末	10,587	0.2	-	61.7	-	2.7	
5 月 末	10,620	0.5	-	77.6	-	5.7	
6 月 末	10,623	0.5	-	59.9	-	1.1	
7 月 末	10,650	0.8	-	79.4	-	9.7	
8 月 末	10,657	0.8	-	71.6	-	9.7	
9 月 末	10,569	△0.0	-	77.0	-	8.1	
10 月 末	10,461	△1.0	-	55.9	-	6.5	
11 月 末	10,457	△1.1	-	58.9	-	6.3	
12 月 末	10,470	△0.9	-	63.1	14.0	13.0	
2017年1月 末	10,430	△1.3	-	35.0	31.3	22.0	
(期 末) 2017年2月27日	10,538	△0.3	-	36.2	29.4	21.3	

(注) 騰落率は期首比です。

◆ 1万口当たりの費用明細

(2016年2月26日～2017年2月27日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資信託証券)	11円 (0) (10)	0.100% (0.002) (0.098)	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：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (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 (その他)	2 (2)	0.016 (0.016)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 ・信託事務の諸費用：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	12	0.116	

(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（10,554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

(2016年2月26日～2017年2月27日)

(1) 公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 19,620,415	千円 25,362,527
外国	アメリカ国債証券	千米ドル 67,714	千米ドル 75,948
	オーストラリア国債証券	千オーストラリア・ドル 77,056	千オーストラリア・ドル 77,968
	イギリス国債証券	千イギリス・ポンド 44,568	千イギリス・ポンド 45,765
	ユーロドイツ国債証券	千ユーロ 25,090	千ユーロ 20,632

(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) 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。

(2) 投資信託証券

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	TOPIX連動型上場投資信託	千口 862	千円 1,246,299	千口 627	千円 863,606
外国	(アメリカ) ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA	370	千米ドル 15,247	284	千米ドル 11,404
	(イギリス) ISHARES MSCI NORTH AMERICA	615	千イギリス・ポンド 19,918	414	千イギリス・ポンド 12,735
	(ユーロ/アイルランド) ISHARES MSCI EUROPE-DIST	606	千ユーロ 13,275	394	千ユーロ 8,247

(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。

(3) 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 8,112	百万円 3,711	百万円 -	百万円 -

(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) 単位未満は切り捨てています。

◆主要な売買銘柄

(2016年2月26日～2017年2月27日)

公社債

買		付	売		付
銘	柄	金額	銘	柄	金額
		千円			千円
第368回	利付国債(2年)	6,638,687	第368回	利付国債(2年)	6,631,672
第362回	利付国債(2年)	5,385,791	第362回	利付国債(2年)	5,382,984
AUSTRALIAN GOVERNMENT		2,970,152	第358回	利付国債(2年)	4,291,826
第158回	利付国債(20年)	2,393,177	AUSTRALIAN GOVERNMENT		3,363,827
US TREASURY		2,092,691	US TREASURY		2,385,773
第366回	利付国債(2年)	1,945,797	第351回	利付国債(2年)	2,230,024
UK TREASURY		1,831,927	US TREASURY		2,148,185
US TREASURY		1,759,298	第366回	利付国債(2年)	1,942,409
UK TREASURY		1,723,410	UK TREASURY		1,888,741
US TREASURY		1,694,438	UK TREASURY		1,792,589

(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

(2017年2月27日現在)

(1) 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
TOPIX連動型上場投資信託			千口	千口	千円
			89	325	512,746
合計	口数・金額		89	325	512,746
	銘柄数<比率>		1	1	<3.5%>

(注1) 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2) 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。

(2) 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) ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA	千口 49	千口 135	千米ドル 5,917	千円 663,862	
小 計	口数・金額 49	口数 135	5,917	663,862	
	銘柄数<比率>	1	—	<4.5%>	
(イギリス) ISHARES MSCI NORTH AMERICA	49	250	千イギリス・ポンド 8,976	1,250,000	
小 計	口数・金額 49	250	8,976	1,250,000	
	銘柄数<比率>	1	—	<8.5%>	
(ユーロ/アイルランド) ISHARES MSCI EUROPE-DIST	49	261	千ユーロ 6,054	717,632	
小 計	口数・金額 49	261	6,054	717,632	
	銘柄数<比率>	1	—	<4.9%>	
合 計	口数・金額 149	648	—	2,631,496	
	銘柄数<比率>	3	—	<17.8%>	

(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。

(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BB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国 債 証 券	千円 2,267,000	千円 2,238,298	% 15.2	% —	% 15.2	% —	% —
合 計	2,267,000	2,238,298	15.2	—	15.2	—	—

(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
国債証券	第156回 利付国債 (20年)	0.4000	2036/3/20	12,000	11,599
	第158回 利付国債 (20年)	0.5000	2036/9/20	1,169,000	1,144,532
	第159回 利付国債 (20年)	0.6000	2036/12/20	1,086,000	1,082,166
合	計	—	—	—	2,238,298

(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
アメリカ	千米ドル 3,760	千米ドル 4,329	千円 485,707	% 3.3	% —	% 3.3	% —	% —
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 8,830	千オーストラリア・ドル 9,484	816,154	5.5	—	5.5	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 5,850	千イギリス・ポンド 7,054	982,383	6.7	—	2.3	4.3	—
ユーロ ドイツ	千ユーロ 6,080	千ユーロ 6,893	817,106	5.5	—	5.5	—	—
合 計	—	—	3,101,352	21.0	—	16.7	4.3	—

(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。

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

(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	
				千円	千円
アメリカ	%		千米ドル	千米ドル	千円
国債証券 US TREASURY	3.7500	2043/11/15	3,760	4,329	485,707
小 計	-	-	-	-	485,707
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 AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.7500	2024/4/21	1,840	1,867	160,724
AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.2500	2025/4/21	2,640	2,762	237,701
AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5000	2033/4/21	2,470	2,884	248,246
AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.7500	2037/4/21	1,880	1,969	169,482
小 計	-	-	-	-	816,154
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	3.7500	2021/9/7	3,970	4,580	637,820
UK TREASURY	5.0000	2025/3/7	1,240	1,639	228,360
UK TREASURY	3.2500	2044/1/22	640	834	116,203
小 計	-	-	-	-	982,383
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ	
ドイツ 国債証券 BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5000	2026/2/15	4,530	4,727	560,399
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5000	2046/8/15	1,550	2,165	256,706
小 計	-	-	-	-	817,106
合 計	-	-	-	-	3,101,352

(5) 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	百万円	百万円
5 YEAR US TREASURY NOTE FUTURE	2,173	-
10 YEAR US TREASURY NOTE FUTUR	1,319	-
ASX 10YEAR TREASURY BOND FUTUR	407	-
LONG GILT FUTURES	106	-
EURO-BUND FUTURES(FGBL)	334	-

(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) 単位未満は切り捨てています。

◆投資信託財産の構成

(2017年2月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円	%
投 資 信 託 証 券	5,339,651	36.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,144,242	21.3
投 資 信 託 財 産 総 額	6,278,782	42.5
	14,762,676	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27日における邦貨換算レートは、1米ドル112.18円、1オーストラリア・ドル86.05円、1イギリス・ポンド139.26円、1ユーロ118.53円です。

(注2) 外貨建純資産(7,256,608千円)の投資信託財産総額(14,762,676千円)に対する比率は49.2%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、投資信託法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ています。

対象期間中（2016年2月26日～2017年2月27日）に調査が必要とされる資産の取引はありませんが、前回決算時に未受領であった金利スワップ取引9件につきましては、既に当該監査法人から調査報告書を受領しています。

なお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

(2017年2月27日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	20,686,913,048円
コール・ローン等	4,693,389,186
公 社 債(評価額)	5,339,651,640
投資信託証券(評価額)	3,144,242,687
未 収 入 金	6,022,429,842
未 収 配 当 金	1,644,380
未 収 利 息	20,402,782
前 払 費 用	14,422,491
差 入 委 託 証 拠 金	1,450,730,040
(B) 負 債	5,932,552,886
未 払 金	5,932,543,614
そ の 他 未 払 費 用	9,272
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	14,754,360,162
元 本	14,000,742,752
次 期 繰 越 損 益 金	753,617,410
(D) 受 益 権 総 口 数	14,000,742,752口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,538円

(注1) 期首元本額 13,732,800,929円

期中追加設定元本額 1,835,752,215円

期中一部解約元本額 1,567,810,392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 2,498,410,014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) 10,677,496,360円

ニッセイ安定収益追求ファンド 560,350,116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) 264,486,262円

◆損益の状況

当期 (2016年2月26日～2017年2月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	124,003,253円
受 取 配 当 金	17,032,666
受 取 利 息	109,497,002
支 払 利 息	△ 2,526,415
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 207,543,329
売 買 益	1,892,183,638
売 買 損	△2,099,726,967
(C) 先 物 取 引 等 損 益	38,577,325
取 引 益	39,491,648
取 引 損	△ 914,323
(D) 信 託 報 酬 等	△ 2,325,293
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 47,288,044
(F) 前期繰越損益金	783,009,277
(G) 追加信託差損益金	104,085,785
(H) 解約差損益金	△ 86,189,608
(I) 合 計(E+F+G+H)	753,617,410
次 期 繰 越 損 益 金(I)	753,617,410

(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。

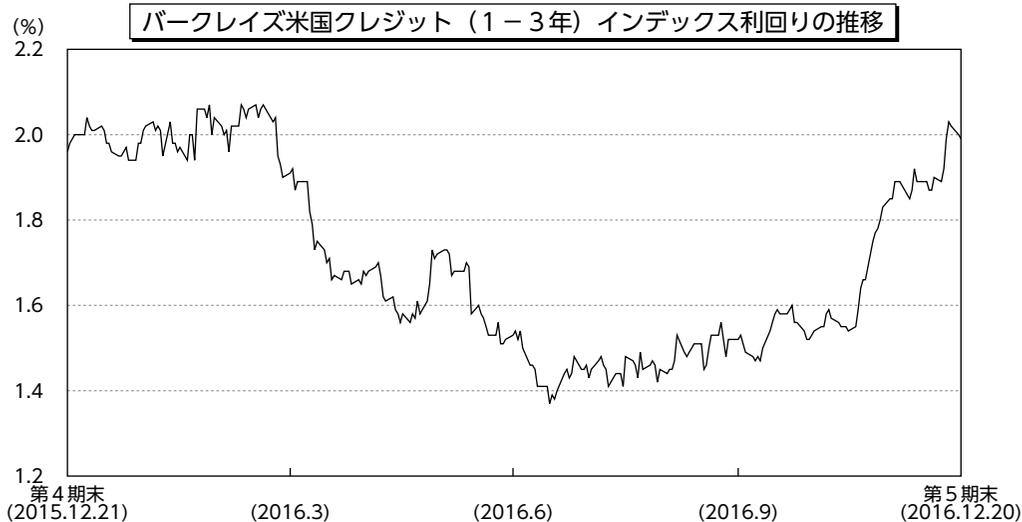
(注2) (G)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(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。

運用経過

2015年12月22日～2016年12月20日

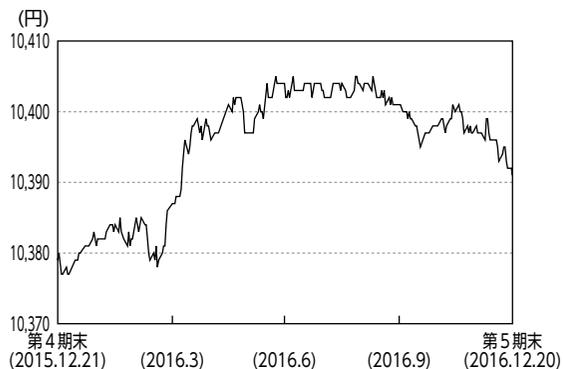
海外社債市場



(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、原油価格の下落や、中国をはじめとする新興国経済への懸念などから、期初は社債スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大する一方、短期金利が低下し、3月初にかけては2%を挟んでの推移となりました。その後、欧州中央銀行（ECB）が社債買い取りプログラムを発表すると、欧州社債市場で社債スプレッドが縮小し、米国市場でも同様の動きとなったことから、社債利回りは低下しました。7月に一時1.4%を割り込むと、社債利回りの低下は一服したものの、イギリスの欧州連合（EU）離脱をめぐる国民投票において、離脱派が支持されたことによる混乱の影響も一時的で、11月にかけては低位安定的に推移しました。しかし、11月の米大統領選でトランプ候補が当選し、財政支出拡大による財政悪化や景気拡大等の思惑が広がったこと、また、米国の年内利上げへの警戒感が強まったことから、社債利回りは上昇に転じました。12月には米国で1年振りとなる利上げが実施されたことに加え、翌年の利上げペースの見通しが引き上げられたことから、期末にかけて短期金利は上昇基調で推移し、社債利回りも上昇して当期末を迎えました。

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

期初は原油安や新興国経済に対する懸念から、社債スプレッドが拡大する一方、短期金利が低下（債券価格は上昇）し、社債利回りはおおむね横ばいで推移したことから、基準価額も小幅な値動きとなりました。その後、ECBが社債買い取りプログラムを導入すると、世界的に社債スプレッドが縮小したため、基準価額は上昇しました。期末にかけては、米短期金利の上昇を主因に社債利回りは上昇し、基準価額は下落しました。当期は金利の上昇やスプレッドの拡大に備え、抑制的なスタンスで運用を行い、着実にキャリア収益（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）を享受したことから、当期末の基準価額は10,391円となり、前期末比+12円となりました。

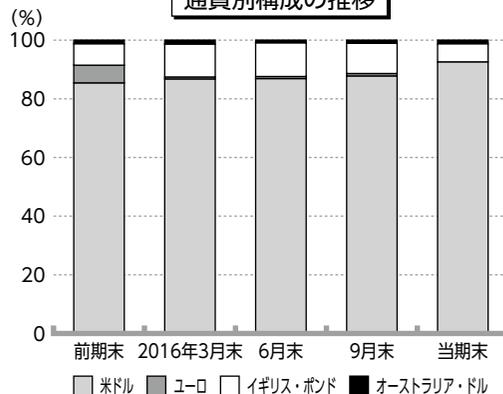
ポートフォリオ

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>

短期の金利・スプレッドが残っていないユーロ建てについては残高を縮小し、当期末は非保有としました。米ドル建てについては、為替ヘッジコストや金利の上昇リスクがあるものの、為替ヘッジ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。

通貨別構成の推移



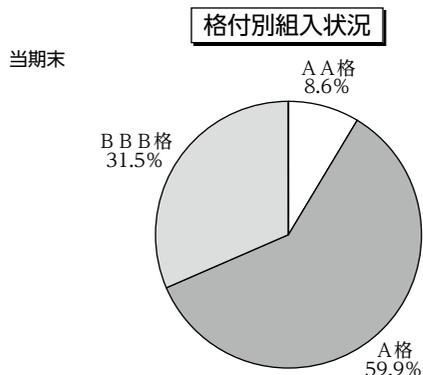
(注1) 比率は対組入債券評価額比です。以下同じです。

(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。



参考指標との差異

当期の基準価額騰落率は+0.1%となり、参考指標騰落率(0.0%)を上回りました。

個別銘柄分析に基づき、適切にクレジットリスクを取ることで、着実に参考指標を上回るキャリー収益を確保したことがプラス寄与しました。

(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、安定したキャリー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、リターンの上げを図ります。

◆設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額	期騰落率	参考指標	期騰落率	債券組入比率	純資産総額
(設定日) 2012年1月19日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	百万円 5,600
1期(2012年12月20日)	10,190	1.9	10,018	0.2	90.9	24,031
2期(2013年12月20日)	10,280	0.9	10,034	0.2	95.4	71,209
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

(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) 参考指標は円Libor(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。

(注3) 債券組入比率は売付債券比率を減算しています。以下同じです。

(注4) 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	参考指標	騰落率	債券組入比率
(期首) 2015年12月21日	円 10,379	% -	10,058	% -	% 70.0
12月末	10,377	△0.0	10,058	0.0	66.7
2016年1月末	10,383	0.0	10,059	0.0	71.9
2月末	10,384	0.0	10,060	0.0	81.9
3月末	10,394	0.1	10,060	0.0	84.7
4月末	10,397	0.2	10,060	0.0	79.8
5月末	10,401	0.2	10,060	0.0	77.0
6月末	10,403	0.2	10,060	0.0	67.8
7月末	10,404	0.2	10,059	0.0	62.9
8月末	10,404	0.2	10,059	0.0	60.9
9月末	10,399	0.2	10,059	0.0	54.0
10月末	10,399	0.2	10,059	0.0	68.4
11月末	10,399	0.2	10,059	0.0	68.9
(期末) 2016年12月20日	10,391	0.1	10,058	0.0	64.1

(注) 騰落率は期首比です。

◆ 1 万口当たりの費用明細

(2015年12月22日～2016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	0.008%	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)	(1)	(0.008)	<ul style="list-style-type: none"> ・ 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	0.008	

(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（10,395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

(2015年12月22日～2016年12月20日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	特殊債券	千米ドル 101,588	千米ドル -
		社債券	502,512	9,915 (399,339)
	オーストラリア	社債券	千オーストラリア・ドル 14,936	千オーストラリア・ドル - (12,100)
	イギリス	社債券	千イギリス・ポンド 59,051	千イギリス・ポンド - (48,000)
国	ユーロ	オランダ	千ユーロ -	千ユーロ - (12,400)
		フランス	-	- (3,000)
		その他	-	- (12,400)

(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。また、その他には国際機関等を含みます。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

(2015年12月22日～2016年12月20日)

公社債

買		付	売		付
銘	柄	金額	銘	柄	金額
JAPAN FIN ORG MUNICIPAL		5,084,434	DEUTSCHE BANK AG LONDON		556,738
VERIZON COMMUNICATIONS		3,444,477	VODAFONE GROUP PLC		516,145
EBAY INC		3,331,712	—		—
DEVELOPMENT BK OF JAPAN		3,006,399			
NTT FINANCE CORP		2,693,805			
VODAFONE GROUP PLC		2,625,280			
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR		2,275,081			
JPN BANK FOR INT'L COOP		2,269,900			
FORD MOTOR CREDIT CO LLC		2,256,683			
MORGAN STANLEY		2,223,873			

(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

(2016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
ア メ リ カ	千米ドル 621,480	千米ドル 622,480	千円 72,942,236	% 59.4	% —	% —	% —	% 59.4
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 11,000	千オーストラリア・ドル 11,122	945,718	0.8	—	—	—	0.8
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 33,000	千イギリス・ポンド 33,502	4,869,597	4.0	—	—	—	4.0
合 計	—	—	78,757,552	64.1	—	—	—	64.1

(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。

ニッセイクレジットキャリアマザーファンド

(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	
						千米ドル	千円
アメリカ			%		千米ドル	千米ドル	千円
	地方債証券	TOKYO METROPOLITAN GOVT	1.8750	2017/01/27	10,000	10,003	1,172,245
		TOKYO METROPOLITAN GOVT	1.7500	2017/06/08	10,000	10,006	1,172,573
	特殊債証券	DEVELOPMENT BK OF JAPAN	5.1250	2017/02/01	1,000	1,004	117,667
		DEVELOPMENT BK OF JAPAN	1.5000	2017/03/13	26,600	26,577	3,114,400
		DEVELOPMENT BK OF JAPAN	1.7360	2017/04/27	10,000	10,009	1,172,936
		JAPAN FIN ORG MUNICIPAL	1.5000	2017/09/12	44,750	44,663	5,233,632
		JPN BANK FOR INT'L COOP	1.1250	2017/07/19	20,000	19,938	2,336,428
	社 債 券	AMERICAN EXPRESS CO	6.1500	2017/08/28	10,000	10,310	1,208,125
		AMERICAN HONDA FINANCE	1.2000	2017/07/14	4,000	3,997	468,462
		ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR	1.3750	2017/07/15	20,000	20,002	2,343,928
		AT&T INC	1.6000	2017/02/15	11,238	11,243	1,317,500
		AT&T INC	1.7000	2017/06/01	15,120	15,138	1,773,940
		BAT INTL FINANCE PLC	2.1250	2017/06/07	12,000	12,033	1,410,041
		BEAM SUNTORY INC	1.8750	2017/05/15	5,900	5,908	692,343
		BHP BILLITON FIN USA LTD	1.6250	2017/02/24	5,000	5,002	586,146
		BK TOKYO-MITSUBISHI UFJ	2.3500	2017/02/23	10,000	10,017	1,173,885
		BK TOKYO-MITSUBISHI UFJ	1.2000	2017/03/10	10,000	9,998	1,171,635
		BNP PARIBAS	1.3750	2017/03/17	17,000	17,009	1,993,175
		BRITISH TELECOM PLC	1.2500	2017/02/14	5,750	5,750	673,798
		CAPITAL ONE BANK USA NA	1.3000	2017/06/05	15,000	14,989	1,756,504
		CATERPILLAR FINANCIAL SE	1.0000	2017/03/03	5,000	4,998	585,730
		CISCO SYSTEMS INC	3.1500	2017/03/14	5,000	5,024	588,782
		CITIGROUP INC	4.4500	2017/01/10	10,460	10,476	1,227,639
		CITIGROUP INC	6.0000	2017/08/15	2,500	2,571	301,284
		CREDIT SUISSE NEW YORK	1.3750	2017/05/26	5,000	4,997	585,630
		DAIMLER FINANCE NA LLC	2.4000	2017/04/10	15,000	15,052	1,763,887
		DEUTSCHE BANK AG LONDON	1.4000	2017/02/13	5,000	4,997	585,589
		EBAY INC	1.3500	2017/07/15	29,425	29,409	3,446,263
		FORD MOTOR CREDIT CO LLC	4.2500	2017/02/03	19,627	19,687	2,306,998
		FORD MOTOR CREDIT CO LLC	1.4610	2017/03/27	550	549	64,440
		HSBC USA INC	1.3000	2017/06/23	15,700	15,689	1,838,493
		ING BANK NV	3.7500	2017/03/07	1,000	1,005	117,783
		JPMORGAN CHASE & CO	1.3500	2017/02/15	5,000	4,999	585,870
		mitsubishi corp	1.8750	2017/07/13	1,900	1,906	223,378
		MIZUHO BANK LTD	1.3000	2017/04/16	5,619	5,616	658,157
		MIZUHO CORP BANK LTD	2.5500	2017/03/17	10,200	10,223	1,198,032
		MORGAN STANLEY	4.7500	2017/03/22	18,600	18,762	2,198,575
		MORGAN STANLEY	5.5500	2017/04/27	10,000	10,142	1,188,533
		MORGAN STANLEY	6.2500	2017/08/28	3,990	4,114	482,107
		NIPPON TELEGR & TELEPH	1.4000	2017/07/18	1,447	1,445	169,437
		NISSAN MOTOR ACCEPTANCE	1.9500	2017/09/12	11,500	11,529	1,350,979
		NORDEA BANK AB	3.1250	2017/03/20	5,000	5,024	588,718
		NTT FINANCE CORP	1.5000	2017/07/25	28,700	28,704	3,363,570
		ORIX CORP	3.7500	2017/03/09	16,293	16,361	1,917,270

ニッセイクレジットキャリアマザーファンド

銘	柄	名	利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	邦貨換算金額
							千円
アメリカ			%		千米ドル	千米ドル	千円
	社 債 券	PFIZER INC	0.9000	2017/01/15	5,000	4,999	585,800
		PHILIP MORRIS INTL INC	1.6250	2017/03/20	6,745	6,753	791,406
		SUMITOMO MITSUI BANKING	2.6500	2017/01/12	3,000	3,002	351,831
		SUNTORY HOLDINGS LTD	1.6500	2017/09/29	15,050	15,027	1,760,966
		TAKEDA PHARMACEUTICAL	1.6250	2017/03/17	16,065	16,074	1,883,588
		TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	1.7500	2017/05/22	8,945	8,967	1,050,868
		UBS AG STAMFORD CT	1.3750	2017/06/01	18,700	18,691	2,190,301
		VODAFONE GROUP PLC	1.6250	2017/03/20	27,306	27,311	3,200,357
		VODAFONE GROUP PLC	1.2500	2017/09/26	17,800	17,740	2,078,858
		WELLS FARGO & COMPANY	2.1000	2017/05/08	5,000	5,013	587,505
		WELLS FARGO & COMPANY	1.1500	2017/06/02	2,000	1,998	234,221
	小 計		-	-	-	-	72,942,235
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	
	社 債 券	CITIGROUP INC	6.5000	2017/02/13	6,000	6,036	513,286
		DAIMLER AG	4.1250	2017/04/05	1,000	1,005	85,502
		MORGAN STANLEY	8.0000	2017/05/09	4,000	4,080	346,929
	小 計		-	-	-	-	945,718
イギリス					千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	
	社 債 券	AT&T INC	5.8750	2017/04/28	6,000	6,106	887,640
		BASF SE	5.8750	2017/03/31	3,000	3,046	442,747
		BRITISH TELECOM PLC	6.6250	2017/06/23	6,000	6,183	898,707
		FCE BANK PLC	4.8250	2017/02/15	3,000	3,018	438,775
		JPMORGAN CHASE & CO	4.2500	2017/01/25	6,000	6,022	875,370
		SVENSKA HANDELSBANKEN AB	1.8750	2017/08/29	3,000	3,032	440,720
		WPP PLC	6.0000	2017/04/04	6,000	6,093	885,634
	小 計		-	-	-	-	4,869,597
	合 計		-	-	-	-	78,757,552

◆投資信託財産の構成

(2016年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円	%
公 社 債	78,757,552	63.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	46,149,731	36.9
投 資 信 託 財 産 総 額	124,907,283	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117.18円、1オーストラリア・ドル85.03円、1イギリス・ポンド145.35円です。

(注2) 外貨建純資産(81,112,216千円)の投資信託財産総額(124,907,283千円)に対する比率は64.9%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

ニッセイクレジットキャリーマザーファンド

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年12月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	213,438,717,708円
コール・ローン等	45,434,957,123
公社債(評価額)	78,757,552,062
未収利息	88,640,047,117
未払費用	604,954,226
前払	1,207,180
(B) 負債	90,654,407,184
未払費用	90,654,311,601
その他未払費用	95,583
(C) 純資産総額(A-B)	122,784,310,524
元本	118,159,833,262
次期繰越損益	4,624,477,262
(D) 受益権総口数	118,159,833,262口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,391円

(注1) 期首元本額 84,477,655,839円
 期中追加設定元本額 87,892,176,605円
 期中一部解約元本額 54,209,999,182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) 37,827,348,420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) 19,155,009,196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) 4,820,109,467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) 1,244,946,925円
 DCニッセイ安定収益追求ファンド 422,695,608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) 1,966,729,526円
 ニッセイ安定収益追求ファンド 106,378,283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) 16,913,676,305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) 13,028,315,853円
 ニッセイリスク抑制型バランス・USD投資型(適格機関投資家限定) 783,510,026円
 ニッセイリスク抑制型バランス・GBP投資型(適格機関投資家限定) 674,613,711円
 ニッセイリスク抑制型バランス・AUD投資型(適格機関投資家限定) 397,905,895円
 ニッセイリスク抑制型バランス・CAD投資型(適格機関投資家限定) 372,865,412円
 ニッセイリスク抑制型バランス・NOK投資型(適格機関投資家限定) 380,576,532円
 ニッセイリスク抑制型バランス・PLN投資型(適格機関投資家限定) 392,150,388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) 609,504,821円
 ニッセイリスクコントロール型収益追求ファンド(適格機関投資家限定) 243,832,536円
 スワップション付ニッセイリスク抑制型バランスⅡ(適格機関投資家限定) 4,902,511,231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) 11,553,257,460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) 440,262,983円

◆損益の状況

当期(2015年12月22日~2016年12月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	2,252,096,142円
受取利息	2,271,968,448
支払利息	△ 19,872,306
(B) 有価証券売買損益	△ 2,148,709,766
売却益	24,331,061,245
売却損	△ 26,479,771,011
(C) 信託報酬等	△ 10,747,074
(D) 当期損益金(A+B+C)	92,639,302
(E) 前期繰越損益金	3,201,346,406
(F) 追加信託差損益金	3,448,492,372
(G) 解約差損益金	△ 2,118,000,818
(H) 合計(D+E+F+G)	4,624,477,262
次期繰越損益金(H)	4,624,477,262

(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1期<決算日2017年6月12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	<p>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。</p> <p>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。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・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ウ戦略 (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) レラティブバリュウ戦略 (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。 <p>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。</p> <p>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。</p>	
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、2017年6月12日に第1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 翌日物 (参考指数)	コール レート 騰落率	債組 比	券入 率	債先 比	券物 率	純資 産額
	税 分	込 配	み 金							
(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

(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 翌日物 (参考指数)	コール レート 騰落率	債組 比	券入 率	債先 比	券物 率
	騰落率	騰落率						
(設定日) 2017年1月4日	円 10,000	% -	ポイント 10,027.70	% -	% -	% -	% -	% -
1月末	10,083	0.8	10,027.30	△0.0	-	-	△65.9	
2月末	10,111	1.1	10,027.00	△0.0	-	-	△28.7	
3月末	10,176	1.8	10,026.66	△0.0	-	-	△64.1	
4月末	10,308	3.1	10,026.25	△0.0	-	-	△34.1	
5月末	10,384	3.8	10,025.75	△0.0	-	-	△41.6	
(期末) 2017年6月12日	10,411	4.1	10,025.56	△0.0	-	-	△8.4	

(注1) 設定日の基準価額は、設定当初の金額です。

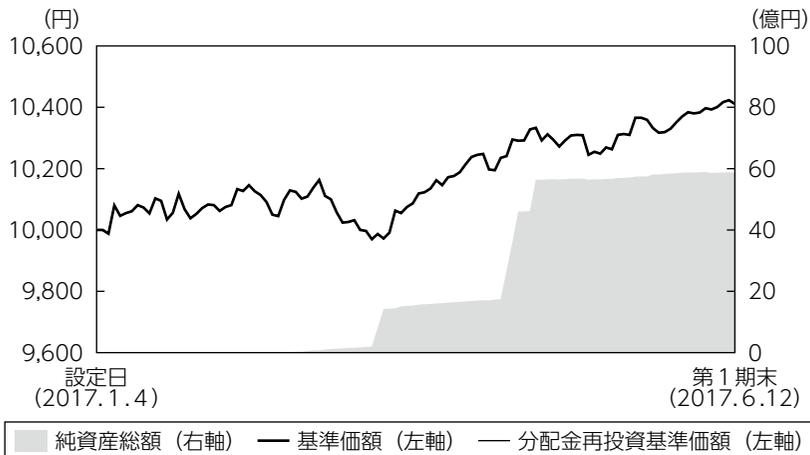
(注2) 騰落率は設定日比です。

(注3) 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4) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

■当期の運用経過 (2017年1月4日から2017年6月12日まで)

基準価額等の推移



設定日： 10,000円
 第1期末： 10,411円
 (既払分配金0円)
 騰落率： 4.1%
 (分配金再投資ベース)

(注) 設定日の基準価額は、設定当初の金額です。

(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はありません。お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注2) 基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。

(注3) 分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。

(注4) 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、上昇幅が相対的に大きかったオーストラリア10年国債や米5年・10年国債先物を買って建てていたことや、日本・米国・ドイツを中心に各国の債券の動きに応じて機動的に売買を行ったことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

投資環境

当期の債券市場は、各国で概ね上昇しました。2017年3月中旬にかけては、米国のトランプ新政権や欧州の政治動向、米国の利上げ見通し等をにらみつつ、揉み合う展開となりました。その後、3月中旬に米国で利上げが行われたものの、今後の利上げペースは加速しないとの見方が強まったことや、インフレ率等の経済指標が弱めの内容の国があったことなどを受けて、債券は上昇しました。債券の上昇幅は、英国やオーストラリアで大きくなりました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入比率は期を通じて高位に維持しました。

●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

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。各国間の金利差の変動に着目する $\alpha 2$ 戦略と、米国・ドイツのイールドカーブに着目する $\alpha 3$ 戦略では、各国の金利・イールドカーブの動きに応じてロング・ショートポジションを機動的に構築・解消しました。

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す。

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1期		項目の概要
	(2017年1月4日 ～2017年6月12日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	23円	0.229%	(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10,180円です。
(投信会社)	(21)	(0.208)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.009)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託銀行)	(1)	(0.012)	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	13	0.126	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(先物・オプション)	(13)	(0.126)	
(c) その他費用	2	0.023	(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)	(2)	(0.021)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	39	0.379	

(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（2017年1月4日から2017年6月12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□ 5,240,784	千円 5,785,206	千□ 26,640	千円 30,000

■利害関係人との取引状況等（2017年1月4日から2017年6月12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。

■自社による当ファンドの設定・解約状況

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	当初設定時又は当初運用時における取得

■組入資産の明細

親投資信託残高

	当 期		末
	□ 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□ 5,214,143		千円 5,880,511

<補足情報>

■D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入資産の明細

下記は、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（8,026,239,995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 5,567
	外	百万円	百万円
	US 5YR NOTE CBT	7,549	-
	US 2YR NOTE CBT	4,529	-
	US 10YR NOTE FUT	3,665	-
	US LONG BOND CBT	-	4,521
	CAN 10YR BOND FUT	-	904
	AUST 10Y BOND FUT	4,033	-
	AUST 3YR BOND FUT	-	7,609
	LONG GILT FUTURE	-	3,476
	EURO-SCHATZ FUT	-	7,510
国	EURO-BOBL FUTURE	1,397	-
	EURO-BUND FUTURE	7,656	-

(注) 外貨建の評価額は、2017年6月12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

2017年6月12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 5,880,511	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,290	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	5,887,802	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、2017年6月12日現在、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドは2,830,551千円、30.9%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、2017年6月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.23円、1カナダ・ドル=81.94円、1オーストラリア・ドル=83.01円、1イギリス・ポンド=140.54円、1ユーロ=123.51円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年6月12日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,887,802,176円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,290,759
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)	5,880,511,417
(B) 負 債	9,544,259
未 払 金	4,000,000
未 払 信 託 報 酬	5,498,968
そ の 他 未 払 費 用	45,291
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,878,257,917
元 本	5,645,943,933
次 期 繰 越 損 益 金	232,313,984
(D) 受 益 権 総 口 数	5,645,943,933口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	10,411円

(注) 設定当初の投資元本額は1,000,000円、当期中における追加設定元本額は5,683,416,569円、同解約元本額は38,472,636円です。

■損益の状況

当期 自2017年1月4日 至2017年6月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△1,235円
受 取 利 息	7
支 払 利 息	△1,242
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	124,547,657
売 買 益	125,305,417
売 買 損	△757,760
(C) 信 託 報 酬 等	△5,544,259
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	119,002,163
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	113,311,821
(配 当 等 相 当 額)	(△12,649)
(売 買 損 益 相 当 額)	(113,324,470)
(F) 合 計(D+E)	232,313,984
次 期 繰 越 損 益 金(F)	232,313,984
追 加 信 託 差 損 益 金	113,311,821
(配 当 等 相 当 額)	(△154,657)
(売 買 損 益 相 当 額)	(113,466,478)
分 配 準 備 積 立 金	119,676,283
繰 越 損 益 金	△674,120

(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) (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) 分配金の計算過程

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	119,676,283
(c) 収 益 調 整 金	113,466,478
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	233,142,761
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	412.94
(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 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 運用報告書

第6期（決算日 2017年2月14日）

（計算期間 2016年2月16日～2017年2月14日）

D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの第6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。
主要運用対象	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
	円	期中 騰落率	ポイント (参考指数)	期中 騰落率			
2期(2013年2月14日)	10,162	△0.5	10,009.75	0.1	54.8	69.3	百万円 3,012
3期(2014年2月14日)	10,732	5.6	10,017.12	0.1	54.5	△62.4	3,668
4期(2015年2月16日)	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

(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）。

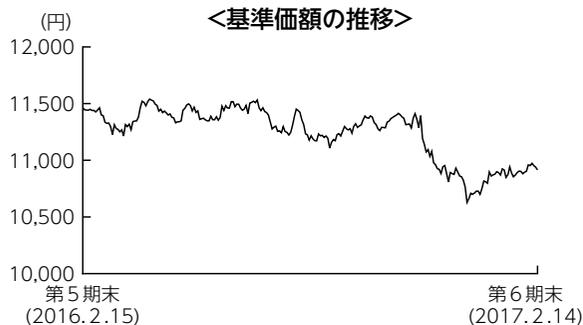
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		無 担 保 コ ー ル レ ー ト 騰 落 率 (参考指数)	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	
	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2016 年 2 月 15 日	円 11,465	% -	ポイント 10,031.18	% -	% 29.7	% 29.8
2 月 末	11,400	△0.6	10,031.18	0.0	29.8	21.7
3 月 末	11,521	0.5	10,031.16	△0.0	29.4	35.3
4 月 末	11,340	△1.1	10,030.92	△0.0	34.2	24.0
5 月 末	11,357	△0.9	10,030.38	△0.0	34.1	38.5
6 月 末	11,508	0.4	10,029.94	△0.0	-	30.8
7 月 末	11,307	△1.4	10,029.59	△0.0	-	7.3
8 月 末	11,183	△2.5	10,029.20	△0.0	-	△4.0
9 月 末	11,391	△0.6	10,028.77	△0.0	-	4.1
10 月 末	11,317	△1.3	10,028.45	△0.0	-	△10.2
11 月 末	10,953	△4.5	10,028.05	△0.0	-	△54.2
12 月 末	10,817	△5.7	10,027.70	△0.0	-	△40.3
2017 年 1 月 末	10,904	△4.9	10,027.30	△0.0	-	△66.0
(期 末) 2017 年 2 月 14 日	10,915	△4.8	10,027.15	△0.0	-	△72.5

(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 (2016年2月16日から2017年2月14日まで)

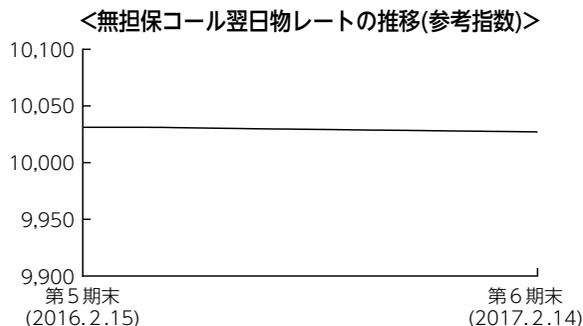


基準価額の推移

当ファンドの基準価額は10,915円となり、前期末比で4.8%下落しました。

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、大幅に下落した米5年債・10年国債先物を買って建てていたことや、英国債が大幅に上昇した局面で英国債先物を売り建てていたことなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。



投資環境

当期の債券市場は、国によりまちまちの動きとなりました。米国では、2016年11月の大統領選挙で勝利したトランプ氏による経済・財政政策への期待から株高・債券安の動きが加速し、債券は大幅に下落しました。一方英国では、2016年6月のEU（欧州連合）離脱を巡る国民投票で予想外にEU離脱が支持され、リスク回避の動きや、経済下支えのための追加金融緩和等を受けて債券は上昇しました。ドイツでも、強力な金融緩和を背景に債券は比較的堅調でした。

ポートフォリオについて

計量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略（ $\alpha 1$ ・ $\alpha 2$ ・ $\alpha 3$ 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。各国間の金利差の変動に着目する $\alpha 2$ 戦略と、米国・ドイツのイールドカーブに着目する $\alpha 3$ 戦略では、各国の金利・イールドカーブの動きに応じてロング・ショートポジションを機動的に構築・解消しました。

今後の運用方針

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。

- ・ $\alpha 1$ 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
- ・ $\alpha 2$ 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
- ・ $\alpha 3$ 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)	25円 (25)	0.227% (0.227)
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	5 (5)	0.040 (0.040)
合 計	30	0.267

(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(11,238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。

■ 売買及び取引の状況 (2016年2月16日から2017年2月14日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国	内 国 債 証 券	千円 -	千円 -(1,600,000)

(注1) 金額は受渡代金です(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。

■ 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 31,192	百万円 32,085	百万円 -	百万円 2,397	百万円 1
外	債	US 5YR NOTE CBT	32,662	29,206	-	-	7,947	-	18
		US 2YR NOTE CBT	17,693	22,136	11,209	9,011	-	2,292	△2
		US 10YR NOTE FUT	33,884	34,867	1,516	339	-	1,175	1
		US LONG BOND CBT	-	-	10,228	11,205	-	1,428	△3
		CAN 10YR BOND FUT	15,147	16,347	399	389	1,846	-	5
		AUST 10Y BOND FUT	8,374	10,057	191	183	625	-	5
		AUST 3YR BOND FUT	-	-	17,110	18,120	-	3,831	△6
国	券	LONG GILT FUTURE	2,361	2,429	24,643	25,896	-	625	△4
		EURO-SCHATZ FUT	4,085	5,147	14,081	11,244	-	2,952	△6
		EURO-BOBL FUTURE	-	-	21,974	27,691	-	1,660	△14
		EURO-BUND FUTURE	23,666	26,409	-	-	2,683	-	10

(注) 金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等（2016年2月16日から2017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	額
国内	長期国債	百万円 -		百万円 2,397
	US 5YR NOTE CBT	百万円 7,947		百万円 -
外国	US 2YR NOTE CBT	-		2,292
	US 10YR NOTE FUT	-		1,175
	US LONG BOND CBT	-		1,428
	CAN 10YR BOND FUT	1,846		-
	AUST 10Y BOND FUT	625		-
	AUST 3YR BOND FUT	-		3,831
	LONG GILT FUTURE	-		625
	EURO-SCHATZ FUT	-		2,952
国	EURO-BOBL FUTURE	-		1,660
	EURO-BUND FUTURE	2,683		-

(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

2017年2月14日現在

項目	当期		末
	評価額	比率	率
コール・ローン等、その他	千円 4,545,729		% 100.0
投資信託財産総額	4,545,729		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、1,588,246千円、34.9%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、2017年2月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.69円、1カナダ・ドル=86.98円、1オーストラリア・ドル=87.03円、1イギリス・ポンド=142.45円、1ユーロ=120.48円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年2月14日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,135,466,038円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,886,930,432
未 収 入 金	1,654,154,494
差 入 委 託 証 拠 金	1,594,381,112
(B) 負 債	1,636,195,169
未 払 金	1,636,195,169
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	4,499,270,869
元 本	4,122,278,202
次 期 繰 越 損 益 金	376,992,667
(D) 受 益 権 総 口 数	4,122,278,202口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	10,915円

(注1) 期首元本額	4,712,088,394円
追加設定元本額	20,912,620円
一部解約元本額	610,722,812円
(注2) 期末における元本の内訳	
D I A M グローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) ファンド (適格機関投資家専用)	2,812,096,160円
D I A M グローバル債券先物戦略ファンド (適格機関投資家限定)	1,309,168,875円
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)	1,013,167円
期末元本合計	4,122,278,202円

《お知らせ》

■D I A M アセットマネジメント株式会社は、平成28年10月1日にみずほ投信投資顧問株式会社、新光投信株式会社、みずほ信託銀行株式会社（資産運用部門）と統合し、商号をアセットマネジメントOne株式会社に変更しました。なお、当該統合に伴い、ファンドの運用方針、運用プロセス等に変更はありません。

■委託会社の統合により、約款に所要の変更を行いました。

(平成28年10月1日)

■公募のファンド・オブ・ファンズに提供する私募ファンドの新規設定に伴い、親投資信託において「信用リスク集中回避のための投資制限」および「デリバティブ取引等にかかる投資制限」を追加するため、約款に所要の変更を行いました。

(平成29年1月4日)

■損益の状況

当期 自2016年2月16日 至2017年2月14日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	842,351円
受 取 利 息	2,206,439
そ の 他 収 益 金	335,026
支 払 利 息	△1,699,114
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△14,946,352
売 買 益	327,955,039
売 買 損	△342,901,391
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△212,282,227
取 引 益	1,204,696,721
取 引 損	△1,416,978,948
(D) そ の 他 費 用	△1,935,348
(E) 当 期 損 益 金(A + B + C + D)	△228,321,576
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	690,458,051
(G) 解 約 差 損 益 金	△87,927,188
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,783,380
(I) 合 計(E + F + G + H)	376,992,667
次 期 繰 越 損 益 金(I)	376,992,667

(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1期（決算日 2017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、2017年9月20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／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：<http://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			東証REIT指数 (配当込み)		不動産投信 指数先物比率	投資信託 証券組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落 中率	(ベンチマーク)	期騰落 中率			
(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	△7.2	5.0	90.3	2,272

(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REIT指数 (配当込み)		不動産投信 指数先物比率	投資信託 証券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(設定日)	円	%		%	%	%
2017年1月5日	10,000	—	3,417.90	—	—	—
1月末	9,966	△0.3	3,407.69	△0.3	2.0	96.1
2月末	9,872	△1.3	3,376.46	△1.2	2.8	97.0
3月末	9,668	△3.3	3,307.66	△3.2	2.6	97.7
4月末	9,452	△5.5	3,234.60	△5.4	3.9	98.4
5月末	9,553	△4.5	3,271.22	△4.3	3.7	96.2
6月末	9,286	△7.1	3,180.48	△6.9	5.1	94.9
7月末	9,397	△6.0	3,220.02	△5.8	3.7	96.1
8月末	9,300	△7.0	3,188.63	△6.7	4.3	84.5
(期末)						
2017年9月20日	9,248	△7.5	3,171.89	△7.2	5.0	90.3

(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、「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。

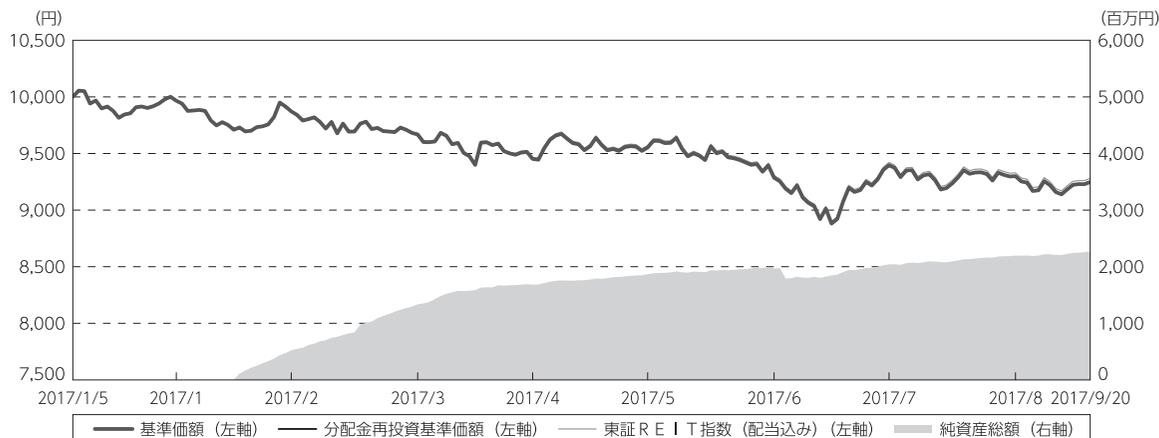
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：9,248円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 7.5% (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) 東証REIT指数(配当込み)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) 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。
- (注) 設定日(2017/1/5)の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

○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設定時10,000円から期末に9,248円となり、752円の値下がりとなりました。

国内リートの市況(東証REIT指数(配当込み))の下落により、基準価額は下落しました。

投資環境

国内リート市況

国内リート市場は、設定時と比較して下落しました。設定当初は国内長期金利の上昇懸念から軟調に始まりました。その後も投資信託からの資金流出に伴う解約売りなど需給要因が継続し、国内長期金利の上昇が一服した後も下落基調となりました。7月後半に割安感の買いから持ち直す場面も見られましたが、期末にかけては北朝鮮の地政学リスクに対する懸念が優勢となり、国内リート市場は軟調に推移しました。

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。

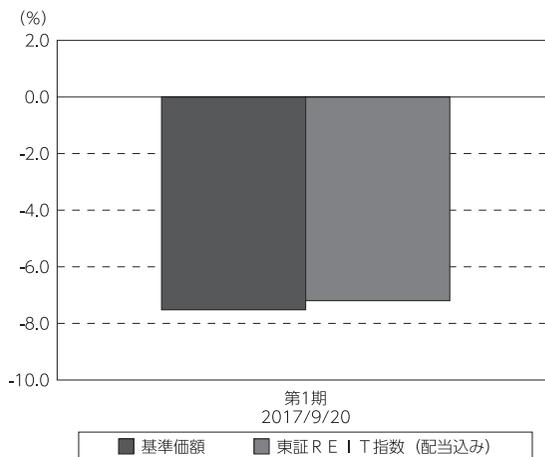
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は -7.5% となり、ベンチマークの -7.2% を 0.3% 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）

- ・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1期
	2017年1月5日～ 2017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	171

(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、国内の不動産投資信託証券を実質的な主要投資対象とし、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ます。具体的には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

(2017年 1 月 5 日～2017年 9 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	22	0.230	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(18)	(0.184)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(2)	(0.023)	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)	(0.023)	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	7	0.073	(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 ）	(7)	(0.071)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.007	(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)	(0.007)	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	30	0.310	
期中の平均基準価額は、9,561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

(2017年1月5日～2017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
RAM国内リートマザーファンド	千口 2,360,747	千円 2,535,799	千口 173,401	千円 180,000

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月5日～2017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 (2017年1月5日～2017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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	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およびその処分

○組入資産の明細

(2017年9月20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国内リートマザーファンド		2,187,345	2,269,152

○投資信託財産の構成

(2017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	2,269,152	99.6
コール・ローン等、その他	9,279	0.4
投資信託財産総額	2,278,431	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

(2017年1月5日～2017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 (2017年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,278,431,225
コール・ローン等	9,278,738
RAM国内リートマザーファンド(評価額)	2,269,152,487
(B) 負債	5,952,915
未払解約金	4,478,452
未払信託報酬	1,426,908
未払利息	25
その他未払費用	47,530
(C) 純資産総額(A-B)	2,272,478,310
元本	2,457,255,424
次期繰越損益金	△ 184,777,114
(D) 受益権総口数	2,457,255,424口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,248円

(注) 当ファンドの設定時元本額は100,000円、期中追加設定元本額は2,753,326,012円、期中一部解約元本額は296,170,588円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9248円です。

(注) 2017年9月20日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は184,777,114円です。

○損益の状況 (2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 4,414
支払利息	△ 4,414
(B) 有価証券売買損益	△ 75,111,878
売買益	10,987,163
売買損	△ 86,099,041
(C) 信託報酬等	△ 3,300,197
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 78,416,489
(E) 追加信託差損益金	△106,360,625
(配当等相当額)	(△ 3,048)
(売買損益相当額)	(△106,357,577)
(F) 計(D+E)	△184,777,114
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△184,777,114
追加信託差損益金	△106,360,625
(配当等相当額)	(6,589,229)
(売買損益相当額)	(△112,949,854)
分配準備積立金	35,444,680
繰越損益金	△113,861,169

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(35,444,680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(6,589,229円)より分配対象収益は42,033,909円(1万口当たり171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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2017年9月20日現在)

<RAM国内リートマザーファンド>

下記は、RAM国内リートマザーファンド全体(8,121,190千口)の内容です。

国内投資信託証券

銘柄	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	337	149,122	1.8
MCUBS Mid City投資法人	205	68,572	0.8
森ヒルズリート投資法人	1,088	152,864	1.8
産業ファンド投資法人	275	135,575	1.6
アドバンス・レジデンス投資法人	938	262,358	3.1
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	230	66,539	0.8
アクティビア・プロパティーズ投資法人	438	212,430	2.5
GLP投資法人	1,774	208,622	2.5
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	369	87,822	1.0
日本プロロジスリート投資法人	1,274	309,327	3.7
星野リゾート・リート投資法人	126	70,938	0.8
SIA不動産投資法人	111	23,199	0.3
イオンリート投資法人	889	100,901	1.2
ヒューリックリート投資法人	650	108,745	1.3
日本リート投資法人	272	86,904	1.0
インベスコ オフィス ジェイリート投資法人	567	60,669	0.7
日本ヘルスケア投資法人	49	7,947	0.1
積水ハウスリート投資法人	635	82,677	1.0
トーセイ・リート投資法人	127	13,639	0.2
ケネディクス商業リート投資法人	368	88,246	1.0
ヘルスケア&メディカル投資法人	125	11,975	0.1
サムティ・レジデンシャル投資	176	14,784	0.2
ジャパン・シニアリビング投資	56	7,548	0.1
野村不動産マスターファンド投資法人	2,906	423,985	5.0
いちごホテルリート投資法人	160	17,184	0.2
ラサールロジポート投資法人	764	83,505	1.0
スターアジア不動産投資法人	210	21,336	0.3
マリモ地方創生リート投資法人	57	5,705	0.1
三井不動産ロジパーク投資法人	164	53,874	0.6
大江戸温泉リート投資法人	129	11,416	0.1
さくら総合リート投資法人	244	21,740	0.3
投資法人みらい	129	22,394	0.3
森トラスト・ホテルリート投資法人	219	31,711	0.4
日本ビルファンド投資法人	981	562,113	6.7
ジャパンリアルエステイト投資法人	958	535,522	6.4
日本リテールファンド投資法人	1,948	395,833	4.7
オリックス不動産投資法人	1,953	313,065	3.7
日本プライムリアルティ投資法人	640	246,080	2.9
プレミア投資法人	915	98,820	1.2
東急リアル・エステート投資法人	679	92,004	1.1

銘	柄	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	%
グローバル・ワン不動産投資法人		163	61,288	0.7
ユナイテッド・アーバン投資法人		2,234	372,184	4.4
森トラスト総合リート投資法人		724	127,568	1.5
インヴィンシブル投資法人		2,258	105,674	1.3
フロンティア不動産投資法人		345	161,460	1.9
平和不動産リート投資法人		631	56,537	0.7
日本ロジスティクスファンド投資法人		644	136,077	1.6
福岡リート投資法人		492	80,343	1.0
ケネディクス・オフィス投資法人		296	184,704	2.2
積水ハウス・S Iレジデンシャル投資法人		768	87,091	1.0
いちごオフィスリート投資法人		784	58,721	0.7
大和証券オフィス投資法人		218	122,080	1.4
阪急リート投資法人		415	55,651	0.7
スターツプロシード投資法人		160	24,352	0.3
大和ハウスリート投資法人		1,042	287,696	3.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人		2,924	212,282	2.5
日本賃貸住宅投資法人		1,139	93,511	1.1
ジャパンエクセレント投資法人		907	121,265	1.4
合 計	口 数 ・ 金 額	40,279	7,616,191	
	銘 柄 数 < 比 率 >	58	<90.4%>	

(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 424	百万円 -

RAM国内リートマザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2017年1月25日）
（2015年12月11日～2017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、運用の効率化をはかるため、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。

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		東証REIT指数 (配当込み)		不動産投信 先物比率	投資信託 証券組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	騰落率			
(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

(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REIT指数 (配当込み)		不動産投信 先物比率	投資信託 証券組入比率	証券率
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落率			
(設定日)	円	%		%	%	%	%
2015年12月11日	10,000	—	3,066.27	—	—	—	—
12月末	10,223	2.2	3,115.04	1.6	3.4	95.7	
2016年1月末	10,450	4.5	3,182.12	3.8	3.5	96.0	
2月末	11,014	10.1	3,361.11	9.6	1.9	99.2	
3月末	11,171	11.7	3,409.88	11.2	4.9	99.2	
4月末	11,360	13.6	3,465.54	13.0	1.3	98.6	
5月末	11,218	12.2	3,422.69	11.6	2.1	97.9	
6月末	10,945	9.5	3,340.35	8.9	1.7	95.3	
7月末	11,121	11.2	3,394.01	10.7	1.9	98.0	
8月末	10,899	9.0	3,325.60	8.5	2.2	98.1	
9月末	10,939	9.4	3,336.34	8.8	1.5	98.4	
10月末	10,720	7.2	3,269.40	6.6	1.4	98.5	
11月末	10,804	8.0	3,298.65	7.6	0.7	99.3	
12月末	11,206	12.1	3,422.06	11.6	1.5	98.2	
(期末) 2017年1月25日	11,104	11.0	3,390.95	10.6	1.8	97.9	

(注) 騰落率は設定日比です。

(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

(2015年12月11日～2017年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

基準価額は、設定時10,000円から期末11,104円となり、1,104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。

投資環境

国内リート市況

国内リート市場は、設定時と比較して上昇しました。日銀による「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」の導入に伴い、借入れコストの低下による利益の押し上げ期待ならびに分配金の増加期待などから期の前半は上昇しましたが、2016年6月に行われた英国国民投票におけるEU(欧州連合)離脱派の勝利などを背景としたリスク回避姿勢の強まりから上げ幅を縮小しました。その後は、国内長期金利が上昇したことから軟調に推移しましたが、11月に日銀が国債の指値オペ(公開市場操作)を実施し、金利上昇を抑制する姿勢を示したことを好感して反発しました。

当ファンドのポートフォリオ

東証REIT指数(配当込み)の中長期的な動きを概ね捉えるため、ベンチマークの構成銘柄に投資し、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+11.0%となり、ベンチマークの+10.6%を0.5%上回りました。主な差異要因は以下の通りです。

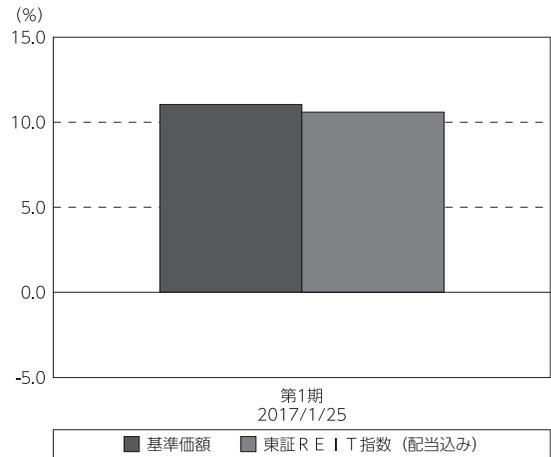
(マイナス要因)

コスト負担（リート等に係る売買費用）が生じたこと

(その他の要因)

当初設定時のポートフォリオ構築による差異

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ってまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年12月11日～2017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) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 5 (5) (0)	% 0.047 (0.045) (0.002)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	5	0.047	
期中の平均基準価額は、10,928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

(2015年12月11日～2017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
		口	千円	口	千円
	日本アコモデーションファンド投資法人	207	92,218	54	26,146
	MCUBS Midcity投資法人	116	39,666	32	11,126
	森ヒルズリート投資法人	753	119,374	200	30,643
	産業ファンド投資法人	152	80,844	41	21,913
	大和ハウスリート投資法人	80 (△ 78)	39,933 (△ 38,950)	2	1,207
	アドバンス・レジデンス投資法人	580	162,951	153	44,831
	ケネディクス・レジデンシャル投資法人	149	44,617	39	11,802
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	278	150,549	68	35,791
	GLP投資法人	1,222	153,251	319	41,469
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	220	52,184	58	14,338
	日本プロロジスリート投資法人	812	194,545	210	49,386
	星野リゾート・リート投資法人	50 (19)	44,693 (-)	17	10,979
	SIA不動産投資法人	39	15,602	9	3,489
	イオンリート投資法人	560	72,187	146	18,194
	ヒューリックリート投資法人	445	81,796	115	21,537
	日本リート投資法人	167	46,087	43	12,019
	インベスコ オフィス ジェイリート投資法人	350	32,728	92	8,740
	日本ヘルスケア投資法人	31	5,654	7	1,226
	積水ハウスリート投資法人	385	52,567	103	14,859
	トーセイ・リート投資法人	78	8,686	20	2,184
	ケネディクス商業リート投資法人	180	47,698	47	12,293
	ヘルスケア&メディカル投資法人	53	5,656	15	1,584
	サムティ・レジデンシャル投資	120	10,435	31	2,661
	ジャパン・シニアリビング投資	35	5,168	8	1,141
	野村不動産マスターファンド投資法人	1,679 (107)	272,082 (18,077)	464	79,847
	いちごホテルリート投資法人	110	15,600	29	3,795
	ラサールロジポート投資法人	469	49,437	121	13,093
	スターアジア不動産投資法人	149	14,097	40	3,806
	マリモ地方創生リート投資法人	38	3,146	9	746
	三井不動産ロジパーク投資法人	93	29,443	22	7,085
	大江戸温泉リート投資法人	73	6,172	17	1,388
	さくら総合リート投資法人	139	10,976	34	2,686
	日本ビルファンド投資法人	607	393,197	161	102,722
	ジャパンリアルエステイト投資法人	560	359,844	146	92,122
	日本リートファンド投資法人	1,094	268,966	288	68,243
	オリックス不動産投資法人	1,079	186,517	281	50,120
	日本プライムリアルティ投資法人	388	177,442	97	44,625
	プレミアム投資法人	564	77,264	148	19,681
	東急リアル・エステート投資法人	420	63,464	111	15,805

銘柄		買付		売付		
		口数	金額	口数	金額	
国	グローバル・ワン不動産投資法人	83	36,028	22	9,323	
	ユナイテッド・アーバン投資法人	1,285	226,605	319	56,198	
	森トラスト総合リート投資法人	566	105,152	149	26,406	
	インヴィンシブル投資法人	1,574	107,427	412	22,731	
	フロンティア不動産投資法人	211	106,806	54	27,286	
	平和不動産リート投資法人	435	36,708	114	9,296	
	日本ロジスティクスファンド投資法人	378	88,220	100	23,391	
	福岡リート投資法人	324	60,752	88	15,938	
	ケネディクス・オフィス投資法人	175	108,160	47	29,895	
	積水ハウス・S Iレジデンシャル投資法人	474	56,033	125	15,278	
	いちごオフィスリート投資法人	654	52,145	170	12,732	
	大和証券オフィス投資法人	214	136,184	57	32,605	
	阪急リート投資法人	255	35,769	66	9,592	
	スターツプロシード投資法人	109	17,430	28	4,275	
	国内	トップリート投資法人	42	18,518	1	415
		(△ 41)	(△ 18,077)			
	大和ハウスリート投資法人	476	128,013	167	47,468	
	(171)	(38,950)				
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	1,611	142,195	425	33,657	
	日本賃貸住宅投資法人	702	58,158	184	14,930	
	ジャパンエクセレント投資法人	559	81,600	146	20,702	
合 計		24,651	5,088,671	6,471	1,317,465	
		(178)	(-)			

(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 388	百万円 319	百万円 -	百万円 -

○利害関係人との取引状況等

(2015年12月11日～2017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 (2015年12月11日～2017年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2017年1月25日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人		153	76,041	2.0
MCUBS Mid City 投資法人		84	30,030	0.8
森ヒルズリート投資法人		553	86,544	2.2
産業ファンド投資法人		111	58,386	1.5
アドバンス・レジデンス投資法人		427	127,117	3.3
ケネディクス・レジデンシャル投資法人		110	34,815	0.9
アクティビア・プロパティーズ投資法人		210	116,340	3.0
GLP 投資法人		903	115,313	3.0
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		162	41,796	1.1
日本プロロジスリート投資法人		602	143,697	3.7
星野リゾート・リート投資法人		52	31,252	0.8
SIA 不動産投資法人		30	11,835	0.3
イオンリート投資法人		414	52,536	1.4
ヒューリックリート投資法人		330	64,317	1.7
日本リート投資法人		124	35,154	0.9
インベスコ オフィス ジェイリート投資法人		258	25,645	0.7
日本ヘルスケア投資法人		24	4,207	0.1
積水ハウスリート投資法人		282	42,497	1.1
トーセイ・リート投資法人		58	6,374	0.2
ケネディクス商業リート投資法人		133	36,468	0.9
ヘルスケア&メディカル投資法人		38	4,020	0.1
サムティ・レジデンシャル投資		89	7,725	0.2
ジャパン・シニアリビング投資		27	3,915	0.1
野村不動産マスターファンド投資法人		1,322	231,085	6.0
いちごホテルリート投資法人		81	10,521	0.3
ラサールロジポート投資法人		348	37,410	1.0
スターアジア不動産投資法人		109	10,791	0.3
マリモ地方創生リート投資法人		29	2,563	0.1
三井不動産ロジパーク投資法人		71	23,465	0.6
大江戸温泉リート投資法人		56	4,698	0.1
さくら総合リート投資法人		105	8,599	0.2
日本ビルファンド投資法人		446	287,670	7.4
ジャパンリアルエステイト投資法人		414	263,718	6.8
日本リテールファンド投資法人		806	194,165	5.0
オリックス不動産投資法人		798	145,874	3.8
日本プライムリアルティ投資法人		291	132,696	3.4
プレミア投資法人		416	54,579	1.4
東急リアル・エステート投資法人		309	44,372	1.1
グローバル・ワン不動産投資法人		61	26,443	0.7
ユナイテッド・アーバン投資法人		966	173,300	4.5
森トラスト総合リート投資法人		417	75,643	2.0
インヴィンシブル投資法人		1,162	62,050	1.6

銘	柄	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	%
フロンティア不動産投資法人		157	79,599	2.1
平和不動産リート投資法人		321	27,670	0.7
日本ロジスティクスファンド投資法人		278	66,164	1.7
福岡リート投資法人		236	42,834	1.1
ケネディクス・オフィス投資法人		128	83,840	2.2
積水ハウス・S I レジデンシャル投資法人		349	43,555	1.1
いちごオフィスリート投資法人		484	35,864	0.9
大和証券オフィス投資法人		157	90,118	2.3
阪急リート投資法人		189	28,520	0.7
スターツプロシード投資法人		81	12,514	0.3
大和ハウスリート投資法人		480	136,512	3.5
ジャパン・ホテル・リート投資法人		1,186	92,982	2.4
日本賃貸住宅投資法人		518	43,045	1.1
ジャパンエクセレント投資法人		413	58,728	1.5
合 計	口 数	18,358	3,787,626	
	銘 柄 数 < 比 率 >	56	<97.9%>	

(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 69	百万円 -

○投資信託財産の構成

(2017年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	3,787,626	97.5
コール・ローン等、その他	98,537	2.5
投資信託財産総額	3,886,163	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

(2015年12月11日～2017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 (2017年1月25日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	3,886,163,557	
コール・ローン等	51,828,593	
投資証券(評価額)	3,787,626,300	
未収入金	18,458,053	
未収配当金	26,930,111	
差入委託証拠金	1,320,500	
(B) 負債	16,387,358	
未払金	6,386,068	
未払解約金	10,000,000	
未払利息	140	
その他未払費用	1,150	
(C) 純資産総額(A-B)	3,869,776,199	
元本	3,484,997,896	
次期繰越損益金	384,778,303	
(D) 受益権総口数	3,484,997,896口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,104円	

(注) 当ファンドの設定時元本額は50,000,000円、期中追加設定元本額は4,784,028,924円、期中一部解約元本額は1,349,031,028円です。

(注) 2017年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	1,382,399,703円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	1,086,375,172円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	1,013,619,338円
・DCりそな グローバルバランス	2,334,750円
・J-REITインデックスファンド(適格機関投資家専用)	90,785円
・FWりそな国内リートインデックスオープン	89,074円
・FWりそな国内リートインデックスファンド	89,074円

(注) 1口当たり純資産額は1,1104円です。

○損益の状況 (2015年12月11日～2017年1月25日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	75,700,519	
受取配当金	74,538,442	
受取利息	73	
その他収益金	1,199,813	
支払利息	△ 37,809	
(B) 有価証券売買損益	16,419,708	
売買益	114,670,679	
売買損	△ 98,250,971	
(C) 先物取引等取引損益	862,028	
取引益	3,609,992	
取引損	△ 2,747,964	
(D) 保管費用等	△ 1,958	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	92,980,297	
(F) 追加信託差損益金	418,404,976	
(G) 解約差損益金	△126,606,970	
(H) 計(E+F+G)	384,778,303	
次期繰越損益金(H)	384,778,303	

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

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

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

○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1期（決算日 2017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、2017年9月20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／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：<http://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)	税込み		S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		投資信託 証券組入比率	純資産額
		分	配	騰落率	騰落率		
(設定日)	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	99.6	3,066

(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、「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REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		投資信託 証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(設定日)	円				
2017年1月5日	10,000	—	118,805.77	—	—
1月末	9,531	△4.7	113,395.73	△4.6	99.0
2月末	9,857	△1.4	117,678.10	△0.9	98.9
3月末	9,562	△4.4	114,270.00	△3.8	98.9
4月末	9,704	△3.0	115,992.00	△2.4	99.2
5月末	9,551	△4.5	114,348.72	△3.8	99.4
6月末	9,830	△1.7	117,909.12	△0.8	99.1
7月末	9,805	△2.0	117,819.59	△0.8	99.4
8月末	9,736	△2.6	117,041.89	△1.5	99.5
(期末)					
2017年9月20日	9,965	△0.4	119,821.41	0.9	99.6

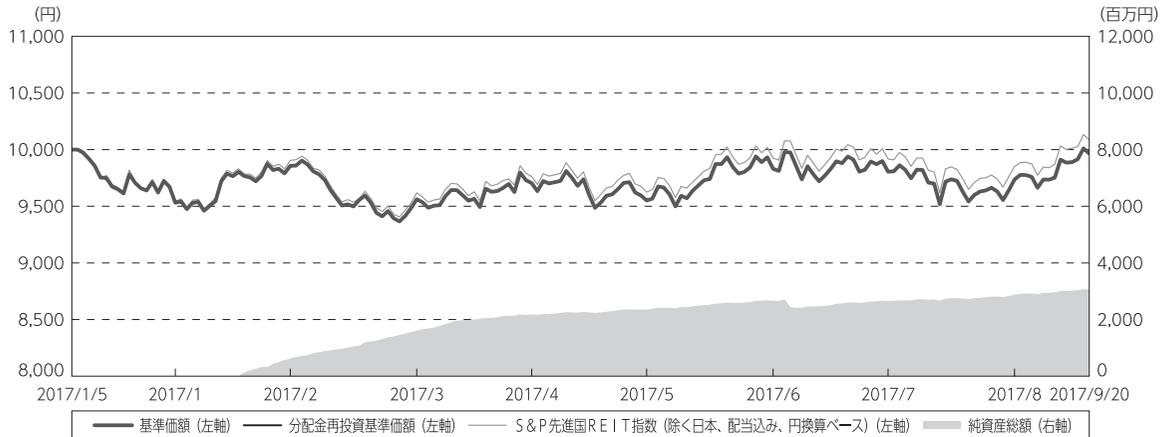
(注) 騰落率は設定日比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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

(2017年1月5日～2017年9月20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) S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）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) 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。
- (注) 設定日（2017/1/5）の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

○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円から期末に9,965円となり、35円の値下がりとなりました。

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））は上昇しましたが、配当金の課税負担、信託報酬などの諸費用（リート等に係る保管費用や取引費用などのコストを含みます）などの要因により、基準価額は下落しました。

投資環境

先進国リート市況

先進国リート市場は、設定時と比較して上昇しました。期の前半は世界的な手掛かり材料難から、米国のリート市場を中心に方向感のない動きとなりました。期の後半は6月のECB（欧州中央銀行）総裁の発言から、欧州や豪州では、金融緩和縮小への警戒感が高まり長期金利が上昇したことを受けてリートは上値が重く推移した一方、米国では利上げが緩やかに進むとの観測から底堅く推移するなど地域毎にまちまちの動きとなりました。

為替市況

為替相場は、設定時と比較して円が米ドルに対して上昇、ユーロに対して下落しました。ドルに対しては、2016年末までに米トランプ政権の経済政策への警戒感を織り込んだ反動から、設定当初より円高基調で始まり、その後も米国金利が上昇一服となるなか、北朝鮮などの地政学リスクが台頭したことで円高が進みました。ユーロに対しては、期の前半こそ、仏大統領選挙を控えて円高に振れる場面が見られましたが、6月にECB（欧州中央銀行）総裁の金融緩和縮小を示唆する発言をきっかけに欧州金利が上昇に転じてからは、円高が進みました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

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いました。

RAM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-0.4%となり、ベンチマークの+0.9%を1.2%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

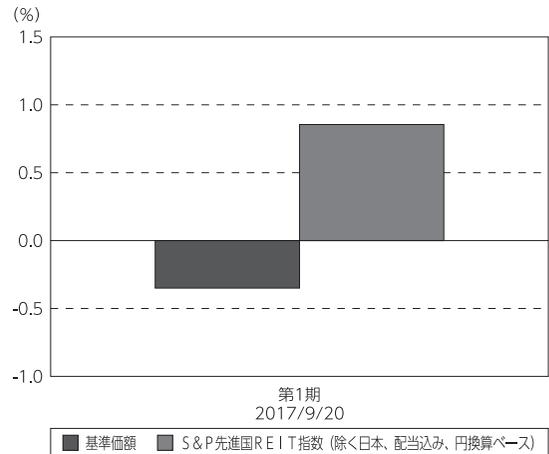
(マイナス要因)

- ・ 配当金の課税負担が生じたこと
- ・ 信託報酬などの諸費用（リート等に係る保管費用や取引費用などのコストを含みます）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ること
- ・ 当初設定時のポートフォリオ構築による差異

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
	2017年1月5日～ 2017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	310

(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、日本を除く先進国の不動産投資信託証券を実質的な主要投資対象とし、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ます。具体的には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、主として先進国の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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年 1 月 5 日～2017年 9 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	30	0.307	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(25)	(0.261)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(2)	(0.023)	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)	(0.023)	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	13	0.137	(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 ）	(13)	(0.137)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.060	(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 ）	(6)	(0.060)	
(d) そ の 他 費 用	23	0.237	(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 ）	(22)	(0.228)	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)	(0.007)	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)	(0.002)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	72	0.741	
期中の平均基準価額は、9,697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

(2017年1月5日～2017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
RAM先進国リートマザーファンド	千口 3, 217, 291	千円 3, 230, 299	千口 259, 627	千円 269, 000

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月5日～2017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 (2017年1月5日～2017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

(2017年1月5日～2017年9月20日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	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およびその処分

○組入資産の明細

(2017年9月20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先進国リートマザーファンド		2,957,663	3,062,956

○投資信託財産の構成

(2017年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RAM先進国リートマザーファンド	3,062,956	99.6
コール・ローン等、その他	11,624	0.4
投資信託財産総額	3,074,580	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（5,286,980千円）の投資信託財産総額（5,324,024千円）に対する比率は99.3%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=111.63円、1カナダドル=90.78円、1ユーロ=133.88円、1英ポンド=150.85円、1オーストラリアドル=89.35円、1ニュージーランドドル=81.62円、1香港ドル=14.30円、1シンガポールドル=82.85円、1イスラエルシェケル=31.77円。

○特定資産の価格等の調査

(2017年1月5日～2017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 (2017年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,074,580,434
コール・ローン等	11,623,729
RAM先進国リートマザーファンド(評価額)	3,062,956,705
(B) 負債	7,687,083
未払解約金	5,106,762
未払信託報酬	2,517,393
未払利息	31
その他未払費用	62,897
(C) 純資産総額(A-B)	3,066,893,351
元本	3,077,743,360
次期繰越損益金	△ 10,850,009
(D) 受益権総口数	3,077,743,360口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,965円

(注) 当ファンドの設定時元本額は100,000円、期中追加設定元本額は3,493,335,489円、期中一部解約元本額は415,692,129円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9965円です。

(注) 2017年9月20日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は10,850,009円です。

○損益の状況 (2017年1月5日～2017年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,306
支払利息	△ 5,306
(B) 有価証券売買損益	91,249,444
売買益	101,784,019
売買損	△ 10,534,575
(C) 信託報酬等	△ 5,637,417
(D) 当期損益金(A+B+C)	85,606,721
(E) 追加信託差損益金	△ 96,456,730
(配当等相当額)	(△ 3,473)
(売買損益相当額)	(△ 96,453,257)
(F) 計(D+E)	△ 10,850,009
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△ 10,850,009
追加信託差損益金	△ 96,456,730
(配当等相当額)	(9,927,108)
(売買損益相当額)	(△106,383,838)
分配準備積立金	85,606,721

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(47,953,471円)、費用控除後の有価証券等損益額(37,653,250円)、および信託約款に規定する収益調整金(9,927,108円)より分配対象収益は95,533,829円(1万口当たり310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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2017年9月20日現在）

＜RAM先進国リートマザーファンド＞

下記は、RAM先進国リートマザーファンド全体(5,113,983千口)の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千米ドル	千円	%
ACADIA REALTY TRUST	3,609	105	11,763	0.2
AGREE REALTY CORP	1,130	57	6,404	0.1
ALEXANDER & BALDWIN INC	1,960	88	9,832	0.2
ALEXANDER'S INC	132	55	6,204	0.1
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	3,856	462	51,653	1.0
AMERICAN ASSETS TRUST INC	1,564	62	6,999	0.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	5,527	264	29,473	0.6
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	9,562	211	23,643	0.4
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	6,637	301	33,665	0.6
APPLE HOSPITALITY REIT INC	8,736	162	18,128	0.3
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	1,820	24	2,761	0.1
ASHFORD HOSPITALITY PRIME IN	1,110	10	1,200	0.0
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	2,770	17	1,975	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	5,641	1,025	114,429	2.2
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	920	9	1,076	0.0
BOSTON PROPERTIES INC	6,417	767	85,701	1.6
BRANDYWINE REALTY TRUST	6,892	116	13,040	0.2
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	12,413	237	26,521	0.5
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	7,565	62	6,950	0.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	3,669	343	38,380	0.7
CARETRUST REIT INC	2,695	51	5,791	0.1
CEDAR REALTY TRUST INC	2,520	12	1,443	0.0
CHATHAM LODGING TRUST	1,495	31	3,486	0.1
CHESAPEAKE LODGING TRUST	2,188	55	6,198	0.1
CITY OFFICE REIT INC	1,200	15	1,741	0.0
CLIPPER REALTY INC	650	7	784	0.0
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	22,377	288	32,248	0.6
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	4,905	103	11,553	0.2
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	900	24	2,739	0.1
CORESITE REALTY CORP	1,461	165	18,442	0.3
CORECIVIC INC	4,786	122	13,671	0.3
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	4,028	131	14,658	0.3
COUSINS PROPERTIES INC	17,712	165	18,526	0.3
CUBESMART	7,525	198	22,117	0.4
CYRUSONE INC	3,753	234	26,226	0.5
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	3,653	217	24,259	0.5
DDR CORP	12,762	121	13,605	0.3

銘 柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	口	千米ドル	千円	%
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	8,941	96	10,759	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	8,500	996	111,262	2.1
DOUGLAS EMMETT INC	6,395	248	27,726	0.5
DUKE REALTY CORP	14,240	419	46,814	0.9
EPR PROPERTIES	2,668	189	21,196	0.4
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	1,625	32	3,633	0.1
EASTGROUP PROPERTIES INC	1,371	123	13,774	0.3
EDUCATION REALTY TRUST INC	3,011	118	13,249	0.3
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	5,039	102	11,424	0.2
EQUITY COMMONWEALTH	5,162	156	17,436	0.3
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	3,508	308	34,409	0.6
EQUITY RESIDENTIAL	15,258	1,019	113,828	2.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	2,693	693	77,382	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	5,216	414	46,254	0.9
FARMLAND PARTNERS INC	1,320	11	1,276	0.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	2,922	366	40,896	0.8
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	5,031	158	17,679	0.3
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	1,680	18	2,089	0.0
FOREST CITY REALTY TRUST- A	11,062	278	31,118	0.6
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	2,620	66	7,399	0.1
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	4,230	42	4,712	0.1
GEO GROUP INC/THE	5,104	132	14,779	0.3
GGP INC	25,813	540	60,367	1.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	7,969	299	33,403	0.6
GETTY REALTY CORP	1,345	38	4,280	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	920	19	2,230	0.0
GLADSTONE LAND CORP	420	5	635	0.0
GLOBAL NET LEASE INC	2,504	54	6,074	0.1
GLOBAL MEDICAL REIT INC	800	6	768	0.0
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	3,542	64	7,235	0.1
GRAMERCY PROPERTY TRUST	6,237	189	21,130	0.4
HCP INC	19,345	562	62,840	1.2
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	5,174	173	19,377	0.4
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	8,297	254	28,406	0.5
HERSHA HOSPITALITY TRUST	1,458	26	2,989	0.1
HIGHWOODS PROPERTIES INC	4,350	225	25,192	0.5
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	6,544	183	20,439	0.4
HOST HOTELS & RESORTS INC	30,398	557	62,233	1.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	6,340	204	22,803	0.4
ISTAR INC	3,340	38	4,272	0.1
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	2,050	21	2,357	0.0
INFREAREIT INC	1,550	34	3,891	0.1
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	6,000	34	3,891	0.1
INVITATION HOMES INC	3,350	77	8,601	0.2
IRON MOUNTAIN INC	11,043	439	49,111	0.9

銘柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千米ドル	千円	%
JBG SMITH PROPERTIES	3,622	117	13,096	0.2
KILROY REALTY CORP	4,102	281	31,412	0.6
KIMCO REALTY CORP	17,569	345	38,577	0.7
KITE REALTY GROUP TRUST	3,671	74	8,261	0.2
LTC PROPERTIES INC	1,528	72	8,119	0.2
LASALLE HOTEL PROPERTIES	4,833	138	15,494	0.3
LEXINGTON REALTY TRUST	9,305	93	10,439	0.2
LIBERTY PROPERTY TRUST	6,297	267	29,881	0.6
LIFE STORAGE INC	1,901	154	17,216	0.3
MACERICH CO/THE	4,702	249	27,892	0.5
MACK-CALI REALTY CORP	3,357	78	8,738	0.2
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	1,300	15	1,696	0.0
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	14,818	193	21,602	0.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM	4,765	513	57,287	1.1
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	3,050	49	5,515	0.1
NATL HEALTH INVESTORS INC	1,640	130	14,563	0.3
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	6,038	258	28,861	0.5
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	1,490	35	3,976	0.1
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	2,930	26	2,989	0.1
NEXPOINT RESIDENTIAL	600	14	1,591	0.0
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	2,240	28	3,150	0.1
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	8,255	268	29,976	0.6
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	600	14	1,617	0.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	798	108	12,163	0.2
PARAMOUNT GROUP INC	8,500	135	15,153	0.3
PARK HOTELS & RESORTS INC	5,960	160	17,896	0.3
PARKWAY INC	1,598	36	4,104	0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	2,939	99	11,154	0.2
PENN REAL ESTATE INVEST TST	2,212	22	2,479	0.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	7,407	137	15,296	0.3
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	6,236	125	14,061	0.3
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	1,640	30	3,392	0.1
PROLOGIS INC	21,877	1,416	158,127	3.0
PUBLIC STORAGE	6,135	1,323	147,735	2.8
QTS REALTY TRUST INC-CL A	2,116	114	12,731	0.2
QUALITY CARE PROPERTIES	3,521	51	5,711	0.1
RLJ LODGING TRUST	7,589	164	18,400	0.3
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	3,748	48	5,418	0.1
REALTY INCOME CORP	11,444	672	75,116	1.4
REGENCY CENTERS CORP	6,119	388	43,354	0.8
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	4,626	89	9,992	0.2
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	9,570	126	14,144	0.3
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	3,055	91	10,172	0.2
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	2,118	129	14,443	0.3
SL GREEN REALTY CORP	4,227	407	45,458	0.9

銘 柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千米ドル	千円	%
SABRA HEALTH CARE REIT INC	6,781	155	17,387	0.3
SAUL CENTERS INC	500	30	3,422	0.1
SELECT INCOME REIT	2,799	64	7,242	0.1
SENIOR HOUSING PROP TRUST	10,097	200	22,373	0.4
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	1,147	52	5,871	0.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	12,755	2,037	227,430	4.3
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	19,719	170	19,084	0.4
STAG INDUSTRIAL INC	3,744	106	11,869	0.2
STARWOOD WAYPOINT HOMES	5,186	191	21,402	0.4
STORE CAPITAL CORP	6,815	176	19,696	0.4
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	4,610	70	7,822	0.1
SUN COMMUNITIES INC	3,312	293	32,816	0.6
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	8,849	139	15,577	0.3
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	3,739	91	10,167	0.2
TAUBMAN CENTERS INC	2,510	125	14,026	0.3
TERRENO REALTY CORP	2,224	82	9,173	0.2
TIER REIT INC	1,660	30	3,442	0.1
UDR INC	10,931	420	46,929	0.9
UMH PROPERTIES INC	1,030	15	1,764	0.0
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	460	34	3,825	0.1
URBAN EDGE PROPERTIES	4,434	107	11,983	0.2
URSTADT BIDDLE - CLASS A	775	16	1,865	0.0
VENTAS INC	14,540	991	110,695	2.1
VEREIT INC	40,984	352	39,345	0.7
VORNADO REALTY TRUST	6,955	510	56,963	1.1
WP CAREY INC	4,332	299	33,381	0.6
WASHINGTON PRIME GROUP INC	6,996	56	6,325	0.1
WASHINGTON REIT	3,185	102	11,469	0.2
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	5,054	162	18,132	0.3
WELLTOWER INC	15,304	1,123	125,446	2.4
WHEELER REAL ESTATE INVESTME	150	1	182	0.0
WHITESTONE REIT	1,150	14	1,671	0.0
XENIA HOTELS & RESORTS INC	4,067	83	9,366	0.2
MANULIFE US REAL ESTATE INV	22,500	21	2,411	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	934,267	34,022	3,797,979
	銘 柄 数 < 比 率 >	161	-	< 71.7% >
(カナダ)		千カナダドル		
AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA	220	2	235	0.0
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	1,734	65	5,969	0.1
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	3,709	48	4,420	0.1
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	870	33	3,028	0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	1,020	14	1,282	0.0
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	2,639	88	8,011	0.2
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	1,329	60	5,526	0.1
CHOICE PROPERTIES REIT	2,430	31	2,880	0.1

銘柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	口	千カナダドル	千円	%
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	3,180	42	3,871	0.1
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	2,160	29	2,647	0.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	2,242	47	4,322	0.1
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	1,300	11	1,076	0.0
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	3,430	38	3,456	0.1
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	883	44	4,079	0.1
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	6,237	133	12,156	0.2
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	1,480	11	1,062	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	1,600	21	1,923	0.0
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT	720	10	984	0.0
MORGUARD REAL ESTATE-TR UTS	650	9	847	0.0
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	675	14	1,359	0.0
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	1,795	20	1,816	0.0
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	6,800	43	3,963	0.1
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	6,636	158	14,349	0.3
SLATE OFFICE REIT	1,500	11	1,086	0.0
SLATE RETAIL REIT - U	720	9	873	0.0
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	2,255	67	6,139	0.1
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	1,100	8	744	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	59,314	1,080	98,116
	銘柄 数 < 比 率 >	27	-	<1.9%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ	
HAMBORNER REIT AG	2,850	26	3,485	0.1
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	4,953	60	8,139	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	7,803	86	11,624
	銘柄 数 < 比 率 >	2	-	<0.2%>
(ユーロ…イタリア)				
BENI STABILI SPA	46,870	33	4,517	0.1
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	10,300	9	1,214	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	57,170	42	5,732
	銘柄 数 < 比 率 >	2	-	<0.1%>
(ユーロ…フランス)				
ICADE	1,879	141	18,947	0.4
ALTAREA	147	28	3,839	0.1
KLEPIERRE	8,363	275	36,858	0.7
GECINA SA	1,920	255	34,226	0.6
FONCIERE DES REGIONS	2,243	186	24,969	0.5
MERCIALYS	2,008	33	4,548	0.1
UNIBAIL-RODAMCO SE	4,051	832	111,506	2.1
小 計	口 数 ・ 金 額	20,611	1,754	234,896
	銘柄 数 < 比 率 >	7	-	<4.4%>
(ユーロ…オランダ)				
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	2,089	74	10,012	0.2
VASTNED RETAIL NV	759	28	3,805	0.1
WERELDHAVE NV	1,692	68	9,158	0.2

銘柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…オランダ)	口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	711	23	3,114	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	194	26,090	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	< 0.5% >	
(ユーロ…スペイン)				
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	3,220	26	3,565	0.1
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	4,740	71	9,556	0.2
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	14,140	166	22,243	0.4
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	2,832	47	6,316	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	311	41,682	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	< 0.8% >	
(ユーロ…ベルギー)				
BEFIMMO	1,026	54	7,259	0.1
COFINIMMO	809	87	11,697	0.2
RETAIL ESTATES	241	17	2,371	0.0
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	424	9	1,261	0.0
WAREHOUSES DE PAUW SCA	706	66	8,884	0.2
AEDIFICA	762	61	8,230	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	296	39,704	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	< 0.7% >	
(ユーロ…アイルランド)				
GREEN REIT PLC	26,573	41	5,535	0.1
HIBERNIA REIT PLC	30,321	45	6,137	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	17,700	24	3,317	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	111	14,990	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	< 0.3% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	2,798	374,723	
	銘柄 数 < 比 率 >	28	< 7.1% >	
(イギリス)		千英ポンド		
BRITISH LAND CO PLC	43,488	258	39,000	0.7
CAPITAL & REGIONAL PLC	19,200	11	1,665	0.0
DERWENT LONDON PLC	4,560	124	18,847	0.4
BIG YELLOW GROUP PLC	6,513	49	7,412	0.1
HAMMERSON PLC	33,280	180	27,184	0.5
INTU PROPERTIES PLC	35,382	82	12,404	0.2
UNITE GROUP PLC	10,100	66	10,009	0.2
SHAFESBURY PLC	9,413	94	14,270	0.3
LAND SECURITIES GROUP PLC	32,392	315	47,519	0.9
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	19,200	11	1,788	0.0
HANSTEEN HOLDINGS PLC	31,499	41	6,314	0.1
SAFESTORE HOLDINGS PLC	9,205	36	5,502	0.1
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	26,822	44	6,716	0.1
SEGRO PLC	40,797	217	32,771	0.6
WORKSPACE GROUP PLC	4,435	39	5,971	0.1
REDEFINE INTERNATIONAL PLC	47,871	17	2,704	0.1
NEWRIVER REIT PLC	12,300	41	6,236	0.1

銘柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	口	千英ポンド	千円	%
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	6,200	6	1,038	0.0
AEW UK LONG LEASE REIT PLC	3,400	3	517	0.0
TRITAX BIG BOX REIT PLC	59,857	84	12,821	0.2
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	27,400	27	4,195	0.1
ASSURA PLC	78,713	48	7,379	0.1
LXI REIT PLC	6,200	6	975	0.0
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	20,754	25	3,772	0.1
REGIONAL REIT LTD	8,900	8	1,349	0.0
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	13,568	81	12,362	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	611,449	1,927	290,732
	銘 柄 数 < 比 率 >	26	—	< 5.5% >
(オーストラリア)		千オーストラリアドル		
BWP TRUST	17,555	51	4,642	0.1
MIRVAC GROUP	151,977	343	30,688	0.6
INVESTA OFFICE FUND	21,321	94	8,477	0.2
CROMWELL PROPERTY GROUP	46,923	45	4,087	0.1
CHARTER HALL RETAIL REIT	11,592	45	4,080	0.1
GPT GROUP	74,056	367	32,819	0.6
ABACUS PROPERTY GROUP	11,000	40	3,656	0.1
STOCKLAND	100,780	436	38,990	0.7
DEXUS	40,890	386	34,525	0.7
GOODMAN GROUP	65,135	533	47,664	0.9
ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP	2,000	14	1,292	0.0
CHARTER HALL GROUP	19,903	112	10,012	0.2
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	10,300	32	2,889	0.1
INGENIA COMMUNITIES GROUP	5,400	13	1,230	0.0
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	28,627	65	5,831	0.1
ARENA REIT	13,900	31	2,806	0.1
PROPERTYLINK GROUP	22,600	20	1,847	0.0
CHARTER HALL LONG WALE REIT	7,100	29	2,670	0.1
INDUSTRIA REIT	5,250	12	1,158	0.0
NATIONAL STORAGE REIT	25,500	38	3,463	0.1
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	6,020	18	1,683	0.0
GDI PROPERTY GROUP	14,000	16	1,451	0.0
RURAL FUNDS GROUP	10,000	21	1,938	0.0
SCENTRE GROUP	218,732	879	78,565	1.5
WESTFIELD CORP	79,468	603	53,963	1.0
FOLKESTONE EDUCATION TRUST	9,100	25	2,260	0.0
VICINITY CENTRES	136,203	365	32,614	0.6
VIVA ENERGY REIT	19,900	42	3,822	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	1,175,232	4,690	419,138
	銘 柄 数 < 比 率 >	28	—	< 7.9% >
(ニュージーランド)		千ニュージーランドドル		
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	40,873	51	4,220	0.1
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	10,200	22	1,864	0.0

銘 柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(ニュージーランド)	口	千ニュージーランドドル	千円	%
GOODMAN PROPERTY TRUST	34,948	44	3,636	0.1
ARGOSY PROPERTY LTD	33,000	33	2,774	0.1
INVESTORE PROPERTY LTD	8,477	11	934	0.0
STRIDE STAPLED GROUP	10,111	16	1,345	0.0
KIWI PROPERTY GROUP LTD	61,937	83	6,799	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	199,546	264	21,574
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	—	<0.4%>
(香港)		千香港ドル		
LINK REIT	91,000	5,869	83,933	1.6
PROSPERITY REIT	53,000	177	2,531	0.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	47,000	235	3,373	0.1
CHAMPION REIT	94,000	531	7,594	0.1
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	40,000	220	3,151	0.1
FORTUNE REIT	60,000	550	7,867	0.1
SPRING REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	27,000	94	1,355	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	412,000	7,678	109,808
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	—	<2.1%>
(シンガポール)		千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST	109,400	228	18,943	0.4
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	103,300	278	23,107	0.4
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	92,800	158	13,147	0.2
SUNTEC REIT	95,800	180	14,921	0.3
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	61,500	74	6,139	0.1
STARHILL GLOBAL REIT	62,600	46	3,889	0.1
ASCOTT RESIDENCE TRUST	53,900	63	5,269	0.1
FRASERS COMMERCIAL TRUST	24,700	34	2,895	0.1
KEPPEL REIT	79,900	93	7,745	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST	27,200	57	4,799	0.1
ESR REIT	36,000	19	1,655	0.0
CDL HOSPITALITY TRUSTS	32,600	52	4,375	0.1
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	22,900	37	3,102	0.1
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	18,000	24	1,998	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	12,500	33	2,775	0.1
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	77,000	33	2,775	0.1
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	47,500	87	7,280	0.1
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	76,500	117	9,697	0.2
CACHE LOGISTICS TRUST	34,400	28	2,337	0.0
AIMS AMP CAPITAL INDUSTRIAL	22,700	32	2,698	0.1
SABANA SHARIAH COMP IND REIT	38,400	18	1,495	0.0
MAPLETREE GREATER CHINA COMM	75,500	86	7,193	0.1
ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	34,000	28	2,352	0.0
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	32,200	21	1,800	0.0
SPH REIT	32,500	32	2,679	0.1
OUE HOSPITALITY TRUST	44,000	34	2,879	0.1
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	25,900	18	1,502	0.0

銘	柄	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千円	%
(Right)CACHE LOGISTICS TRUST-RIGHTS		6,192	1	93	0.0
KEPPEL DC REIT		25,400	33	2,798	0.1
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI		50,000	54	4,473	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	1,455,292	2,013	166,823	
	銘 柄 数 < 比 率 >	30	—	<3.1%>	
(イスラエル)			千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD		4,600	64	2,060	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	4,600	64	2,060	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	5,046,029	—	5,280,957	
	銘 柄 数 < 比 率 >	315	—	<99.7%>	

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

(注) 比率は、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。

RAM先進国リートマザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2017年1月25日）
（2015年12月11日～2017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	<p>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ETF（上場投資信託証券）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、運用の効率化をはかるため、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。</p> <p>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、通常の状態では高位に維持することを基本とします。</p> <p>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。</p>
主要投資対象	<ul style="list-style-type: none">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ETF（上場投資信託証券）
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">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) (ベンチマーク)		投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 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	—	112,558.82	—	—		100
1期(2017年1月25日)	10,065	0.7	115,671.31	2.8	99.3		917

(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) (ベンチマーク)		投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率
	騰 落	率	騰 落	率		
(設定日)	円	%		%	%	
2015年12月11日	10,000	—	112,558.82	—	—	
12月末	10,218	2.2	115,733.74	2.8	98.2	
2016年1月末	9,623	△ 3.8	108,538.84	△ 3.6	98.2	
2月末	9,149	△ 8.5	103,782.78	△ 7.8	96.7	
3月末	9,897	△ 1.0	112,766.76	0.2	99.2	
4月末	9,635	△ 3.7	109,731.34	△ 2.5	99.7	
5月末	9,790	△ 2.1	111,683.30	△ 0.8	99.7	
6月末	9,390	△ 6.1	107,357.77	△ 4.6	99.4	
7月末	9,950	△ 0.5	113,856.44	1.2	99.7	
8月末	9,622	△ 3.8	110,218.94	△ 2.1	99.4	
9月末	9,317	△ 6.8	106,801.93	△ 5.1	99.4	
10月末	8,889	△ 11.1	101,803.33	△ 9.6	99.8	
11月末	9,535	△ 4.7	109,319.46	△ 2.9	99.5	
12月末	10,089	0.9	115,765.43	2.8	99.3	
(期 末)						
2017年1月25日	10,065	0.7	115,671.31	2.8	99.3	

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2015年12月11日～2017年1月25日)

期中の基準価額等の推移

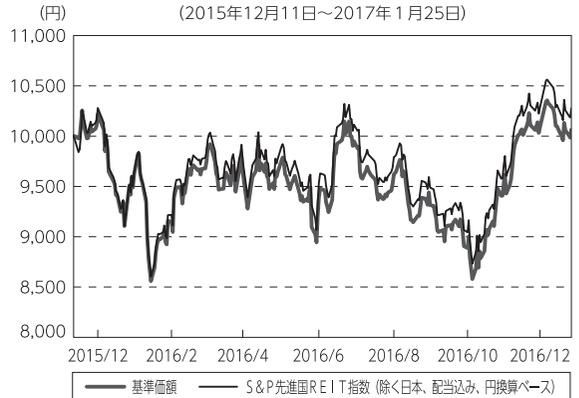
○基準価額の変動要因

基準価額は、設定時10,000円から期末10,065円となり、65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、基準価額は上昇しました。

基準価額等の推移

(2015年12月11日～2017年1月25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。

投資環境

先進国リート市況

先進国リート市場は、設定時と比較して上昇しました。2016年初は中国経済減速などの景気先行き懸念から下落しましたが、ECB（欧州中央銀行）の追加の金融緩和策が好感されたほか、米国の利上げペースが緩やかなものになるとの見通しが広がったことから上昇に転じました。

しかし、秋ごろよりECBや日銀の追加金融緩和期待が後退し始めたことや、11月に実施された米国大統領選挙におけるトランプ氏の勝利などを背景とした世界的な金利上昇を嫌気して下落しましたが、期末にかけては世界的な株高基調に連れて下げ幅を縮小しました。

為替市況

為替相場は、設定時と比較して円が米ドルに対して上昇しました。設定時より中国経済の減速などを背景とした景気先行き懸念や、英国のEU（欧州連合）離脱の是非を問う国民投票をめぐる思惑などからリスク回避の動きが強まり、米ドル・ユーロ・英ポンドに対して円高が進みました。その後2016年11月に米国大統領選挙で勝利したトランプ氏の大規模な財政出動方針を受けて米国では金利先高観が広がり、米ドル主導で円安が進展し、設定時からの上昇幅を縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の中長期的な動きを概ね捉えるため、ベンチマークの構成銘柄に投資し、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。リソナ銀行より助言を受けておりましたが、弊社内の調査体制強化に伴い、2016年11月25日付で助言契約を解除しました。

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+0.7%となり、ベンチマークの+2.8%を2.1%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

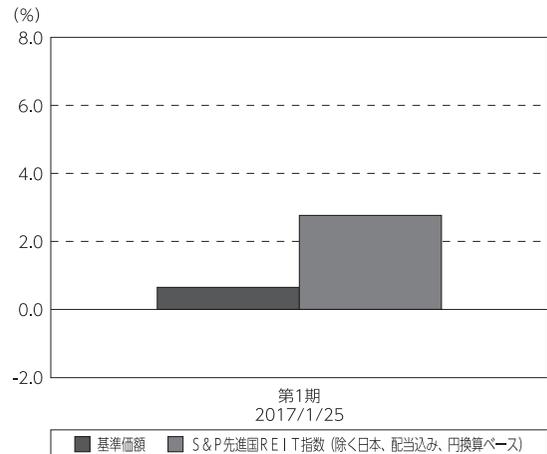
（マイナス要因）

- コスト負担（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、主として先進国の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ってまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年12月11日～2017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) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 17 (17) (0)	% 0.175 (0.175) (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 (投 資 信 託 証 券)	6 (6)	0.063 (0.063)	(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)	42 (39) (3)	0.434 (0.404) (0.030)	(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	65	0.672	
期中の平均基準価額は、9,623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

(2015年12月11日～2017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
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
ACADIA REALTY TRUST	809	27	180	6
AGREE REALTY CORP	230	9	—	—
ALEXANDER'S INC	39	15	11	4
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	840	75	274	30
AMERICAN ASSETS TRUST INC	374	14	100	4
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	1,280	57	338	16
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	2,104	35	510	10
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1,485	58	367	15
APPLE HOSPITALITY REIT INC	1,596	31	550	10
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	330	3	—	—
ASHFORD HOSPITALITY PRIME IN	250	2	—	—
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	550	3	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,375	245	374	63
BIOMED REALTY TRUST INC	258	6	258	6
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	230	2	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	1,540	189	417	53
BRANDYWINE REALTY TRUST	1,542	20	330	5
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2,647	67	782	19
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	1,466	16	251	2
CAMDEN PROPERTY TRUST	808	63	184	14
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	738	20	150	3
CARETRUST REIT INC	490	6	—	—
CEDAR REALTY TRUST INC	520	3	—	—
CHATHAM LODGING TRUST	385	8	—	—
CHESAPEAKE LODGING TRUST	738	18	400	9
CITY OFFICE REIT INC	230	2	—	—
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	2,700 (1,437)	39 (16)	—	—
COLONY STARWOOD HOMES	402	9	—	—
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	1,255	27	220	4
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	150	2	—	—
CORESITE REALTY CORP	346	25	65	4
CORECIVIC INC	—	—	200	5
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	808	19	130	3
CORRECTIONS CORP OF AMERICA	1,046	31	—	—
COUSINS PROPERTIES INC	2,491 (994)	22 (8)	1,180 (—)	9 (6)
CUBESMART	1,744	53	390	9
CYRUSONE INC	738	31	210	9

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
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	843	32	166	7
	DDR CORP	2,792	47	350	5
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,996	18	450	5
	DIGITAL REALTY TRUST INC	1,501	128	345	34
	DOUGLAS EMMETT INC	1,410	42	385	14
	DUKE REALTY CORP	3,558	79	1,055	27
	DUPONT FABROS TECHNOLOGY	683	26	120	5
	EPR PROPERTIES	663	43	165	11
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	145	2	—	—
	EASTGROUP PROPERTIES INC	318	18	72	5
	EDUCATION REALTY TRUST INC	682	28	120	4
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	1,089	18	220	4
	EQUITY COMMONWEALTH	1,282	35	330	9
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	797	56	225	15
	EQUITY ONE INC	846	23	170	5
	EQUITY RESIDENTIAL	3,675	266	1,007	63
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	672	148	197	43
	EXTRA SPACE STORAGE INC	1,246	108	349	25
	FARMLAND PARTNERS INC	200	2	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	683	103	143	19
	FELCOR LODGING TRUST INC	1,382	9	600	4
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	1,096	24	350	9
	FIRST POTOMAC REALTY TRUST	350	3	—	—
	FOREST CITY REALTY TRUST- A	2,072	41	370	7
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	460	8	—	—
	FRANKLIN STREET PROPERTIES C	830	8	—	—
	GEO GROUP INC/THE	681	20	140	4
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	1,914	58	440	13
	GENERAL GROWTH PROPERTIES	5,918	164	1,690	44
	GETTY REALTY CORP	180	3	—	—
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	170	2	—	—
	GLOBAL NET LEASE INC	1,702	13	600	4
	GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	602	9	—	—
	GRAMERCY PROPERTY TRUST	3,991	31	700	6
		(△ 2,194)	(—)		
	HCP INC	4,725	153	1,320	40
				(—)	(13)
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,159	35	330	9
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	1,407	40	335	9
	HERSHA HOSPITALITY TRUST	418	8	—	—
HIGHWOODS PROPERTIES INC	920	42	210	10	
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	1,575	40	311	9	
HOST HOTELS & RESORTS INC	7,578	121	2,070	37	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	1,250	37	120	4	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
PROLOGIS INC	5,290	227	1,427	73
PUBLIC STORAGE	1,491	378	398	87
QTS REALTY TRUST INC-CL A	476	22	120	5
QUALITY CARE PROPERTIES	—	—	320	5
	(921)	(13)		
RLJ LODGING TRUST	1,175	25	200	4
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	738	13	—	—
REALTY INCOME CORP	2,609	157	740	42
REGENCY CENTERS CORP	1,122	83	377	26
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	936	18	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	2,410	36	650	9
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	545	9	—	—
ROUSE PROPERTIES INC	190	3	190	3
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	468	23	80	5
SL GREEN REALTY CORP	1,040	101	318	34
SABRA HEALTH CARE REIT INC	564	11	—	—
SAUL CENTERS INC	125	7	—	—
SELECT INCOME REIT	609	13	150	3
SENIOR HOUSING PROP TRUST	2,337	39	720	13
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	237	10	—	—
SILVER BAY REALTY TRUST CORP	250	3	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	3,137	622	823	153
SOVRAN SELF STORAGE INC	403	44	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	4,499	49	850	9
STAG INDUSTRIAL INC	744	14	220	5
STORE CAPITAL CORP	1,498	38	388	9
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	720	8	—	—
SUN COMMUNITIES INC	586	40	70	5
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	2,204	28	650	9
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	957	33	273	9
TAUBMAN CENTERS INC	570	40	155	11
TERRENO REALTY CORP	394	9	—	—
TIER REIT INC	500	7	—	—
UDR INC	2,671	95	765	26
UMH PROPERTIES INC	280	2	—	—
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	130	7	—	—
URBAN EDGE PROPERTIES	854	21	190	5
URSTADT BIDDLE - CLASS A	180	3	—	—
VENTAS INC	3,555	214	980	62
VEREIT INC	9,976	87	3,032	26
VORNADO REALTY TRUST	1,767	162	517	52
WP CAREY INC	1,048	63	291	17
WP GLIMCHER INC	1,696	16	—	—
WASHINGTON REIT	635	17	160	5

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
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	1,149	42	290	10
	WELLTOWER INC	3,577	238	933	61
	WHEELER REAL ESTATE INVESTME	1,200	2	—	—
	WHITESTONE REIT	300	4	—	—
	WINTHROP REALTY TRUST	200	2	200 (—)	1 (0.25)
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	947	14	300	5
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	6,500	5	—	—
	小 計	214,807 (△ 568)	7,536 (19)	50,383 (—)	1,923 (19)
	カナダ		口 千カナダドル		口 千カナダドル
	AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA	220	2	—	—
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	364	12	170	5
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	804	9	500	6
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	170	8	—	—
	BROOKFIELD CANADA OFFICE PRO	120	3	—	—
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	260	3	—	—
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	724	20	270	8
	CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	329	14	—	—
	CHOICE PROPERTIES REIT	260	3	—	—
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	850	13	360	5
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	310	4	—	—
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	352	6	—	—
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	450	3	—	—
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	330	2	—	—
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	163	6	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	1,457	29	475	10
	INNVEST REAL ESTATE INVESTME	600	3	600	4
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	480	3	—	—	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	300	3	—	—	
MILESTONE APARTMENTS REAL ES	670	11	250	4	
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT	220	2	—	—	
MORGUARD REAL ESTATE-TR UTS	250	3	—	—	
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	190	3	—	—	
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	390	3	—	—	
ONEREIT	650	2	—	—	
PLAZA RETAIL REIT	650	3	—	—	
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	900	4	—	—	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	1,701	45	570	15	
SLATE OFFICE REIT	300	2	—	—	
SLATE RETAIL REIT - U	220	2	—	—	
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	605	19	190	5	
小 計	15,289	260	3,385	66	

銘	柄	買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
	ドイツ					
		HAMBORNER REIT AG	570	5	(-)	(0.022)
		ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,033	12	390	4
		(Right)HAMBORNER REIT AG-RTS	-	-	570	0.011
			(570)	(0.022)		
		小 計	1,603	17	960	4
			(570)	(0.022)	(-)	(0.413)
		イタリア				
		BENI STABILI SPA	10,870	6	-	-
					(-)	(0.16)
		IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	3,300	2	-	-
		小 計	14,170	9	-	-
					(-)	(0.16)
		フランス				
		AFFINE	110	1	110	1
		ICADE	434	28	65	4
		ALTAREA	15	2	-	-
					(-)	(0.204)
		KLEPIERRE	2,105	84	645	23
		GECINA SA	388	46	116	14
		FONCIERE DES REGIONS	473	37	65	4
					(-)	(0.438)
		ANF IMMOBILIER	120	2	120	2
		MERCIALYS	540	11	222	4
		FONCIERE DES MURS	85	2	85	2
					(-)	(0.087)
	UNIBAIL-RODAMCO SE	1,000	236	274	59	
	ALTAREA-RTS	-	-	15	0.042	
		(15)	(0.045)			
	小 計	5,270	453	1,717	116	
		(15)	(0.045)	(-)	(0.729)	
	オランダ					
	EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	429	17	120	4	
	VASTNED RETAIL NV	149	5	-	-	
	WERELDHAVE NV	427	20	100	3	
	NSI NV	1,494	5	-	-	
	小 計	2,499	48	220	8	
	スペイン					
	LAR ESPANA REAL ESTATE-RTS	-	-	320	0.217	
		(320)	(0.259)			
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	890	6	-	-	
				(-)	(0.299)	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
スペイン				
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	1,050	12	380	4
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	5,070	49	1,590	15
			(-)	(0.321)
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	592	7	-	-
小 計	7,602 (320)	76 (0.259)	2,290 (-)	20 (0.62)
ベルギー				
BEFIMMO	246	13	65	3
			(-)	(0.062)
COFINIMMO	198	20	76	7
RETAIL ESTATES	36	2	-	-
WERELDHAVE BELGIUM NV	20	2	-	-
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	100	2	-	-
WAREHOUSES DE PAUW SCA	149	12	48	3
MONTEA	70	3	-	-
AEDIFICA	137	8	40	2
(Right)BEFIMMO-RTS	-	-	166	0.057
	(166)	(0.062)		
XIOR STUDENT HOUSING NV	55	1	-	-
小 計	1,011 (166)	66 (0.062)	395 (-)	18 (0.062)
アイルランド				
GREEN REIT PLC	7,573	10	3,300	4
HIBERNIA REIT PLC	6,121	7	-	-
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	2,500	2	-	-
小 計	16,194	21	3,300	4
ユ ー ロ 計	48,349 (1,071)	694 (0.389)	8,882 (-)	171 (1)
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
BRITISH LAND CO PLC	10,199	70	2,520	15
CAPITAL & REGIONAL PLC	5,500	3	-	-
DERWENT LONDON PLC	1,110	34	350	8
BIG YELLOW GROUP PLC	1,433	11	-	-
HAMMERSON PLC	7,717	43	2,200	12
MCKAY SECURITIES PLC-ORD	850	2	-	-
MUCKLOW (A & J) GROUP PLC	700	3	-	-
INTU PROPERTIES PLC	9,582	28	2,750	7
SHAFTESBURY PLC	2,576	22	450	4
LAND SECURITIES GROUP PLC	8,192	86	2,050	20
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	3,240	23	1,100	7
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	3,700	2	-	-
HANSTEEN HOLDINGS PLC	5,365	5	-	-
SAFESTORE HOLDINGS PLC	1,805	6	-	-

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	6,222	10	2,200	3
	SEGREO PLC	8,147	34	2,520	11
	WORKSPACE GROUP PLC	885	6	—	—
	REDEFINE INTERNATIONAL PLC	9,871	4	—	—
	NEWRIVER REIT PLC	2,500	8	1,200	4
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	8,357	11	—	—
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	4,900	5	—	—
	ASSURA PLC	14,113	7	6,000	3
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	4,454	4	—	—
	REGIONAL REIT LTD	1,900	2	—	—
	小 計	123,318	439	23,340	96
	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	4,255	14	—	—
	MIRVAC GROUP	37,414	71	8,400	17
	INVESTA OFFICE FUND	5,421	21	1,100	5
	CROMWELL PROPERTY GROUP	13,123	13	5,000	4
	CHARTER HALL RETAIL REIT	2,992	13	—	—
	ASPEN GROUP	2,000	2	—	—
	GPT GROUP	19,612	97	6,050	29
	ABACUS PROPERTY GROUP	1,800	5	—	—
	ALE PROPERTY GROUP	1,000	4	—	—
	STOCKLAND	25,261	110	7,800	34
	DEXUS PROPERTY GROUP	9,370	73	2,270	20
	GOODMAN GROUP	15,627	104	4,400	29
	ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP	600	4	—	—
	360 CAPITAL GROUP LTD	3,500	3	—	—
	CHARTER HALL GROUP	4,153	19	1,500	6
	GALILEO JAPAN TRUST	1,400	3	1,400	3
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	1,500	4	—	—
	GENERATION HEALTHCARE REIT	1,900	4	—	—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,300	3	—	—
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	6,527	14	3,200	6
ARENA REIT	1,800	3	—	—	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	1,300	5	—	—	
INDUSTRIA REIT	1,200	2	—	—	
NATIONAL STORAGE REIT	3,000	4	—	—	
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	1,200	3	—	—	
GDI PROPERTY GROUP	4,200	3	—	—	
360 CAPITAL OFFICE FUND	1,000	2	—	—	
SCENTRE GROUP	54,732	244	16,100	71	
WESTFIELD CORP	18,263	182	4,550	40	
FOLKESTONE EDUCATION TRUST	1,800	4	—	—	
VICINITY CENTRES	31,698	99	7,300	21	

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	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
	VIVA ENERGY REIT	4,000	8	—	—
	小 計	282,948	1,154	69,070	293
国	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	10,373	12	—	—
	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	2,200	4	(—)	(0.04)
	GOODMAN PROPERTY TRUST	11,148	14	5,000	6
	PROPERTY FOR INDUSTRY LTD	3,300	5	—	—
	STRIDE PROPERTY LTD	2,711	5	(2,711)	(5)
	ARGOSY PROPERTY LTD	5,500	6	—	—
	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TRUST	—	—	488	0.019
		(488)	(0.04)		
	INVESTORE PROPERTY LTD	—	—	—	—
		(677)	(0.98)		
	STRIDE STAPLED GROUP	—	—	—	—
		(2,711)	(4)		
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	14,737	21	5,000	6
	49,969	70	10,488	12	
小 計	(3,876)	(5)	(2,711)	(5)	
	香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	22,500	1,035	6,000	315	
PROSPERITY REIT	8,000	22	—	—	
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	11,000	46	—	—	
CHAMPION REIT	22,000	87	8,000	35	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	11,000	48	—	—	
REGAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	10,000	19	—	—	
FORTUNE REIT	13,000	106	4,000	35	
NEW CENTURY REIT	6,000	14	6,000	13	
SPRING REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	6,000	19	—	—	
	小 計	109,500	1,400	24,000	399
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
CAPITALAND MALL TRUST	29,000	61	8,400	16	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	24,300	58	6,000	14	
	(—)	(0)	(—)	(0.045)	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	20,200	28	5,000	7	
SUNTEC REIT	28,600	47	10,000	16	
			(—)	(0.153)	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	11,700	11	—	—	
			(—)	(0.131)	
STARHILL GLOBAL REIT	12,700	9	—	—	
			(—)	(0.076)	
ASCOTT RESIDENCE TRUST	9,400	10	—	—	
	(—)	(0.001)	(—)	(0.225)	

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	イスラエル		千イスラエルシケル		千イスラエルシケル
	REIT 1 LTD	1,050	10	—	—
	小 計	1,050	10	—	—

(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 60	百万円 60	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。

○利害関係人との取引状況等

(2015年12月11日～2017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 (2015年12月11日～2017年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2017年1月25日現在)

外国投資信託証券

銘柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千米ドル	千円	%
ACADIA REALTY TRUST	629	20	2,294	0.3
AGREE REALTY CORP	230	10	1,227	0.1
ALEXANDER'S INC	28	12	1,403	0.2
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	566	64	7,346	0.8
AMERICAN ASSETS TRUST INC	274	12	1,370	0.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	942	47	5,453	0.6
AMERICAN HOMES 4 REENT- A	1,594	33	3,827	0.4
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1,118	50	5,760	0.6
APPLE HOSPITALITY REIT INC	1,046	21	2,412	0.3
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	330	4	540	0.1
ASHFORD HOSPITALITY PRIME IN	250	3	414	0.0
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	550	4	491	0.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,001	175	19,988	2.2
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	230	2	340	0.0
BOSTON PROPERTIES INC	1,123	148	16,887	1.8
BRANDYWINE REALTY TRUST	1,212	20	2,292	0.2
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,865	46	5,264	0.6
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	1,215	12	1,445	0.2
CAMDEN PROPERTY TRUST	624	51	5,907	0.6
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	588	14	1,673	0.2
CARETRUST REIT INC	490	7	869	0.1
CEDAR REALTY TRUST INC	520	3	366	0.0
CHATHAM LODGING TRUST	385	8	912	0.1
CHESAPEAKE LODGING TRUST	338	8	993	0.1
CITY OFFICE REIT INC	230	2	336	0.0
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	4,137	59	6,822	0.7
COLONY STARWOOD HOMES	402	11	1,363	0.1
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	1,035	23	2,645	0.3
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	150	3	388	0.0
CORESITE REALTY CORP	281	24	2,811	0.3
CORECIVIC INC	846	25	2,853	0.3
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	678	21	2,501	0.3
COUSINS PROPERTIES INC	2,305	19	2,259	0.2
CUBESMART	1,354	35	4,070	0.4
CYRUSONE INC	528	26	3,057	0.3
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	677	32	3,716	0.4
DDR CORP	2,442	36	4,202	0.5
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,546	17	2,023	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,156	124	14,114	1.5
DOUGLAS EMMETT INC	1,025	39	4,455	0.5

銘柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千米ドル	千円	%
DUKE REALTY CORP	2,503	65	7,490	0.8
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	563	27	3,078	0.3
EPR PROPERTIES	498	37	4,226	0.5
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	145	2	332	0.0
EASTGROUP PROPERTIES INC	246	18	2,111	0.2
EDUCATION REALTY TRUST INC	562	23	2,723	0.3
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	869	17	2,018	0.2
EQUITY COMMONWEALTH	952	29	3,407	0.4
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	572	43	4,898	0.5
EQUITY ONE INC	676	21	2,448	0.3
EQUITY RESIDENTIAL	2,668	166	18,902	2.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	475	107	12,248	1.3
EXTRA SPACE STORAGE INC	897	67	7,666	0.8
FARMLAND PARTNERS INC	200	2	247	0.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	540	76	8,657	0.9
FELCOR LODGING TRUST INC	782	5	666	0.1
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	746	20	2,363	0.3
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	350	3	427	0.0
FOREST CITY REALTY TRUST- A	1,702	37	4,305	0.5
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	460	9	1,097	0.1
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	830	10	1,225	0.1
GEO GROUP INC/THE	541	22	2,547	0.3
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	1,474	46	5,232	0.6
GENERAL GROWTH PROPERTIES	4,228	106	12,142	1.3
GETTY REALTY CORP	180	4	536	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	170	3	384	0.0
GLOBAL NET LEASE INC	1,102	8	975	0.1
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	602	12	1,374	0.1
GRAMERCY PROPERTY TRUST	1,097	29	3,403	0.4
HCP INC	3,405	102	11,711	1.3
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	829	25	2,895	0.3
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	1,072	32	3,640	0.4
HERSHA HOSPITALITY TRUST	418	8	978	0.1
HIGHWOODS PROPERTIES INC	710	37	4,295	0.5
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	1,264	39	4,531	0.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	5,508	100	11,445	1.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	1,130	41	4,664	0.5
ISTAR INC	440	5	591	0.1
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	350	3	367	0.0
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	650	4	513	0.1
IRON MOUNTAIN INC	1,856	65	7,453	0.8
KILROY REALTY CORP	742	56	6,396	0.7
KIMCO REALTY CORP	3,030	76	8,753	1.0
KITE REALTY GROUP TRUST	721	17	1,960	0.2
LTC PROPERTIES INC	358	17	1,937	0.2

銘柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千米ドル	千円	%
LASALLE HOTEL PROPERTIES	802	24	2,784	0.3
LEXINGTON REALTY TRUST	1,515	16	1,843	0.2
LIBERTY PROPERTY TRUST	1,047	42	4,821	0.5
LIFE STORAGE INC	331	27	3,173	0.3
MACERICH CO/THE	908	63	7,235	0.8
MACK-CALI REALTY CORP	607	17	2,022	0.2
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	150	1	195	0.0
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	2,498	32	3,696	0.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM	810	78	8,904	1.0
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	700	10	1,205	0.1
MONOGRAM RESIDENTIAL TRUST I	1,159	11	1,359	0.1
NATL HEALTH INVESTORS INC	275	20	2,362	0.3
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	1,049	47	5,378	0.6
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	350	8	920	0.1
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	850	8	1,004	0.1
NEXPOINT RESIDENTIAL	220	5	586	0.1
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	630	7	887	0.1
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,460	48	5,470	0.6
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	150	3	414	0.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	160	19	2,176	0.2
PARKWAY INC	348	7	866	0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	539	16	1,852	0.2
PENN REAL ESTATE INVEST TST	542	9	1,116	0.1
PHYSICIANS REALTY TRUST	1,047	19	2,263	0.2
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	1,176	25	2,925	0.3
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	250	3	398	0.0
PROLOGIS INC	3,863	200	22,772	2.5
PUBLIC STORAGE	1,093	243	27,647	3.0
QTS REALTY TRUST INC-CL A	356	18	2,052	0.2
QUALITY CARE PROPERTIES	601	9	1,093	0.1
RLJ LODGING TRUST	975	23	2,674	0.3
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	738	12	1,372	0.1
REALTY INCOME CORP	1,869	111	12,708	1.4
REGENCY CENTERS CORP	745	52	6,028	0.7
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	936	19	2,231	0.2
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	1,760	26	3,042	0.3
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	545	13	1,491	0.2
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	388	24	2,789	0.3
SL GREEN REALTY CORP	722	78	8,982	1.0
SABRA HEALTH CARE REIT INC	564	14	1,687	0.2
SAUL CENTERS INC	125	8	932	0.1
SELECT INCOME REIT	459	11	1,343	0.1
SENIOR HOUSING PROP TRUST	1,617	31	3,542	0.4
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	237	10	1,165	0.1
SILVER BAY REALTY TRUST CORP	250	4	481	0.1

銘	柄	当 期 末					
		口 数	評 価 額		比 率		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ)		口	千米ドル	千円	%		
SIMON PROPERTY GROUP INC		2,314	426	48,464	5.3		
SPIRIT REALTY CAPITAL INC		3,649	39	4,482	0.5		
STAG INDUSTRIAL INC		524	12	1,450	0.2		
STORE CAPITAL CORP		1,110	27	3,184	0.3		
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC		720	11	1,314	0.1		
SUN COMMUNITIES INC		516	40	4,652	0.5		
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC		1,564	23	2,648	0.3		
TANGER FACTORY OUTLET CENTER		684	23	2,701	0.3		
TAUBMAN CENTERS INC		415	29	3,379	0.4		
TERRENO REALTY CORP		394	11	1,272	0.1		
TIER REIT INC		500	9	1,041	0.1		
UDR INC		1,906	68	7,765	0.8		
UMH PROPERTIES INC		280	4	474	0.1		
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME		130	8	971	0.1		
URBAN EDGE PROPERTIES		664	18	2,150	0.2		
URSTADT BIDDLE - CLASS A		180	4	474	0.1		
VENTAS INC		2,575	159	18,155	2.0		
VEREIT INC		6,944	59	6,760	0.7		
VORNADO REALTY TRUST		1,250	134	15,310	1.7		
WP CAREY INC		757	47	5,366	0.6		
WASHINGTON PRIME GROUP INC		1,696	16	1,882	0.2		
WASHINGTON REIT		475	15	1,751	0.2		
WEINGARTEN REALTY INVESTORS		859	31	3,574	0.4		
WELLTOWER INC		2,644	177	20,239	2.2		
WHEELER REAL ESTATE INVESTME		1,200	2	232	0.0		
WHITESTONE REIT		300	4	474	0.1		
XENIA HOTELS & RESORTS INC		647	12	1,402	0.2		
MANULIFE US REAL ESTATE INV		6,500	5	635	0.1		
小 計		口 数	金 額	163,866	5,877	668,509	
		銘 柄	数 < 比 率 >	158	-	< 72.9% >	
(カナダ)			千カナダドル				
AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA		220	2	219	0.0		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		194	6	586	0.1		
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT		304	3	327	0.0		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		170	8	697	0.1		
BROOKFIELD CANADA OFFICE PRO		120	3	324	0.0		
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR		260	3	330	0.0		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		454	14	1,238	0.1		
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST		329	15	1,330	0.1		
CHOICE PROPERTIES REIT		260	3	313	0.0		
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U		490	7	625	0.1		
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME		310	4	362	0.0		
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV		352	6	586	0.1		
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		450	3	335	0.0		
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV		330	3	275	0.0		

銘柄	当 期 末				
	口 数	評 価 額		比 率	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(カナダ)	口	千カナダドル	千円	%	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	163	7	629	0.1	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	982	22	1,924	0.2	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	480	3	299	0.0	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	300	3	314	0.0	
MILESTONE APARTMENTS REAL ES	420	9	780	0.1	
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT	220	3	266	0.0	
MORGUARD REAL ESTATE-TR UTS	250	3	331	0.0	
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	190	3	334	0.0	
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	390	3	342	0.0	
ONEREIT	650	2	209	0.0	
PLAZA RETAIL REIT	650	3	283	0.0	
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	900	5	435	0.0	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	1,131	29	2,560	0.3	
SLATE OFFICE REIT	300	2	206	0.0	
SLATE RETAIL REIT - U	220	3	273	0.0	
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	415	13	1,151	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	11,904	206	17,897	
	銘柄 数 < 比 率 >	30	—	<2.0%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
HAMBORNER REIT AG	570	5	629	0.1	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	643	7	908	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,213	12	1,537	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	<0.2%>	
(ユーロ…イタリア)					
BENI STABILI SPA	10,870	6	738	0.1	
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	3,300	2	294	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	14,170	8	1,033	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	<0.1%>	
(ユーロ…フランス)					
ICADE	369	24	2,961	0.3	
ALTAREA	15	2	320	0.0	
KLEPIERRE	1,460	51	6,253	0.7	
GECINA SA	272	32	4,013	0.4	
FONCIERE DES REGIONS	408	31	3,849	0.4	
MERCIALYS	318	5	714	0.1	
UNIBAIL-RODAMCO SE	726	154	18,864	2.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,568	303	36,977	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	—	<4.0%>	
(ユーロ…オランダ)					
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	309	10	1,292	0.1	
VASTNED RETAIL NV	149	5	618	0.1	
WERELDHAVE NV	327	13	1,608	0.2	
NSI NV	1,494	5	680	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,279	34	4,199	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	—	<0.5%>	

銘	柄	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…スペイン)		口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		890	6	743	0.1
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		670	7	915	0.1
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		3,480	35	4,283	0.5
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA		592	7	953	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	5,632	56	6,896	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	—	<0.8%>	
(ユーロ…ベルギー)					
BEFIMMO		181	9	1,112	0.1
COFINIMMO		122	12	1,548	0.2
RETAIL ESTATES		36	2	322	0.0
WERELDHAVE BELGIUM NV		20	2	252	0.0
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES		100	2	280	0.0
WAREHOUSES DE PAUW SCA		101	8	1,022	0.1
MONTEA		70	3	376	0.0
AEDIFICA		97	6	831	0.1
XIOR STUDENT HOUSING NV		55	1	238	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	782	49	5,987	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	—	<0.7%>	
(ユーロ…アイルランド)					
GREEN REIT PLC		4,273	5	682	0.1
HIBERNIA REIT PLC		6,121	7	896	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		2,500	2	354	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	12,894	15	1,933	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	—	<0.2%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	40,538	480	58,564	
	銘 柄 数 < 比 率 >	31	—	<6.4%>	
(イギリス)			千英ポンド		
BRITISH LAND CO PLC		7,679	44	6,410	0.7
CAPITAL & REGIONAL PLC		5,500	3	436	0.0
DERWENT LONDON PLC		760	18	2,653	0.3
BIG YELLOW GROUP PLC		1,433	9	1,407	0.2
HAMMERSON PLC		5,517	30	4,299	0.5
MCKAY SECURITIES PLC-ORD		850	1	239	0.0
MUCKLOW (A & J) GROUP PLC		700	3	451	0.0
INTU PROPERTIES PLC		6,832	18	2,647	0.3
SHAFESBURY PLC		2,126	18	2,689	0.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		6,142	60	8,641	0.9
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		2,140	13	1,870	0.2
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM		3,700	2	297	0.0
HANSTEEN HOLDINGS PLC		5,365	5	840	0.1
SAFESTORE HOLDINGS PLC		1,805	6	938	0.1
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		4,022	5	844	0.1
SEGRO PLC		5,627	25	3,653	0.4
WORKSPACE GROUP PLC		885	6	955	0.1
REDEFINE INTERNATIONAL PLC		9,871	3	556	0.1

銘	柄	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		口	千英ポンド	千円	%
NEWRIVER REIT PLC		1,300	4	609	0.1
TRITAX BIG BOX REIT PLC		8,357	11	1,658	0.2
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		4,900	5	746	0.1
ASSURA PLC		8,113	4	631	0.1
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		4,454	4	678	0.1
REGIONAL REIT LTD		1,900	1	284	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	99,978	311	44,446	
	銘 柄 数 < 比 率 >	24	—	< 4.8% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
BWP TRUST	4,255	12	1,063	0.1	
MIRVAC GROUP	29,014	58	5,035	0.5	
INVESTA OFFICE FUND	4,321	19	1,678	0.2	
CROMWELL PROPERTY GROUP	8,123	7	680	0.1	
CHARTER HALL RETAIL REIT	2,992	12	1,087	0.1	
ASPEN GROUP	2,000	2	180	0.0	
GPT GROUP	13,562	63	5,488	0.6	
ABACUS PROPERTY GROUP	1,800	5	440	0.0	
ALE PROPERTY GROUP	1,000	4	368	0.0	
STOCKLAND	17,461	76	6,571	0.7	
DEXUS PROPERTY GROUP	7,100	63	5,453	0.6	
GOODMAN GROUP	11,227	77	6,675	0.7	
ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP	600	3	324	0.0	
360 CAPITAL GROUP LTD	3,500	3	258	0.0	
CHARTER HALL GROUP	2,653	12	1,055	0.1	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	1,500	4	405	0.0	
GENERATION HEALTHCARE REIT	1,900	3	315	0.0	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,300	3	284	0.0	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	3,327	7	628	0.1	
ARENA REIT	1,800	3	290	0.0	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	1,300	5	431	0.0	
INDUSTRIA REIT	1,200	2	213	0.0	
NATIONAL STORAGE REIT	3,000	4	373	0.0	
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	1,200	3	281	0.0	
GDI PROPERTY GROUP	4,200	4	357	0.0	
SCENTRE GROUP	38,632	173	14,903	1.6	
WESTFIELD CORP	13,713	123	10,639	1.2	
FOLKESTONE EDUCATION TRUST	1,800	4	388	0.0	
VICINITY CENTRES	24,398	70	6,058	0.7	
CENTURIA URBAN REIT	1,000	2	187	0.0	
VIVA ENERGY REIT	4,000	9	783	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	213,878	848	72,905	
	銘 柄 数 < 比 率 >	31	—	< 7.9% >	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	10,373	12	1,056	0.1	
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	2,200	4	373	0.0	

銘	柄	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	千円	%
	GOODMAN PROPERTY TRUST	6,148	7	636	0.1
	PROPERTY FOR INDUSTRY LTD	3,300	5	435	0.0
	ARGOSY PROPERTY LTD	5,500	5	467	0.1
	INVESTORE PROPERTY LTD	677	0.947	78	0.0
	STRIDE STAPLED GROUP	2,711	4	395	0.0
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	9,737	14	1,156	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	40,646	55	4,598	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	—	<0.5%>	
(香港)			千香港ドル		
	LINK REIT	16,500	860	12,614	1.4
	PROSPERITY REIT	8,000	25	369	0.0
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	11,000	46	677	0.1
	CHAMPION REIT	14,000	59	870	0.1
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	11,000	51	756	0.1
	REGAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	10,000	20	303	0.0
	FORTUNE REIT	9,000	80	1,178	0.1
	SPRING REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	6,000	18	277	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	85,500	1,162	17,046	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	—	<1.9%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル		
	CAPITALAND MALL TRUST	20,600	40	3,216	0.4
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	18,300	43	3,516	0.4
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	15,200	23	1,843	0.2
	SUNTEC REIT	18,600	31	2,509	0.3
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	11,700	12	988	0.1
	STARHILL GLOBAL REIT	12,700	9	777	0.1
	ASCOTT RESIDENCE TRUST	9,400	11	891	0.1
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	2,200	2	227	0.0
	KEPPEL REIT	13,700	14	1,146	0.1
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	4,900	9	788	0.1
	CAMBRIDGE INDUSTRIAL TRUST	6,000	3	269	0.0
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	4,500	6	507	0.1
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	6,900	9	781	0.1
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	3,100	4	321	0.0
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,500	5	478	0.1
	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	11,000	4	334	0.0
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	7,700	12	1,014	0.1
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	10,500	15	1,252	0.1
	CACHE LOGISTICS TRUST	9,400	7	617	0.1
	AIMS AMP CAPITAL INDUSTRIAL	6,700	9	724	0.1
	SABANA SHARIAH COMP IND REIT	5,800	2	171	0.0
	MAPLETREE GREATER CHINA COMM	13,000	12	1,004	0.1
	ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	5,000	3	282	0.0
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	6,000	3	288	0.0
	SPH REIT	4,700	4	364	0.0

銘柄	当 期 末			
	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	千シンガポールドル	千円	%
QUE HOSPITALITY TRUST	7,000	4	386	0.0
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	5,900	3	309	0.0
QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	5,000	3	282	0.0
KEPPEL DC REIT	3,400	4	328	0.0
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	11,000	10	827	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	262,400	330	26,451
	銘柄 数 < 比 率 >	30	—	<2.9%>
(イスラエル)		千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD	1,050	11	348	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	1,050	11	348
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	<0.0%>
合 計	口 数 ・ 金 額	919,760	—	910,768
	銘柄 数 < 比 率 >	321	—	<99.3%>

(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) 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

(2017年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 910,768	% 99.3
コール・ローン等、その他	6,478	0.7
投資信託財産総額	917,246	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(915,819千円)の投資信託財産総額(917,246千円)に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=113.74円、1カナダドル=86.47円、1ユーロ=121.99円、1英ポンド=142.47円、1オーストラリアドル=85.92円、1ニュージーランドドル=82.45円、1香港ドル=14.66円、1シンガポールドル=80.06円、1イスラエルシェケル=30.01円。

○特定資産の価格等の調査

(2015年12月11日～2017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 (2017年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	917,246,143
コール・ローン等	4,897,968
投資証券(評価額)	910,768,519
未収入金	2,234
未収配当金	1,577,422
(B) 負債	8
未払利息	3
その他未払費用	5
(C) 純資産総額(A-B)	917,246,135
元本	911,308,026
次期繰越損益金	5,938,109
(D) 受益権総口数	911,308,026口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,065円

(注) 当ファンドの設定時元本額は100,000,000円、期中追加設定元本額は1,225,109,753円、期中一部解約元本額は413,801,727円です。

(注) 2017年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・りそなラップ型ファンド(安定型)	405,200,190円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	276,045,210円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	229,001,149円
・DCりそな グローバルバランス	868,967円
・FWりそな先進国リートインデックスオープン	96,255円
・FWりそな先進国リートインデックスファンド	96,255円

(注) 1口当たり純資産額は1.0065円です。

○損益の状況 (2015年12月11日～2017年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	36,764,997
受取配当金	36,762,829
受取利息	4,847
支払利息	△ 2,679
(B) 有価証券売買損益	34,847,958
売買益	88,998,660
売買損	△54,150,702
(C) 先物取引等取引損益	△ 238,570
取引損	△ 238,570
(D) 保管費用等	△ 3,629,098
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	67,745,287
(F) 追加信託差損益金	△76,038,353
(G) 解約差損益金	14,231,175
(H) 計(E+F+G)	5,938,109
次期繰越損益金(H)	5,938,109

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

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

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

○お知らせ

助言契約の終了について

りそな銀行より助言を受けておりましたが、弊社内の調査体制強化に伴い、2016年11月25日付で助言契約を解除しました。