

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|  |   |  |
|--|---|--|
| 商品分類<br>信託期間                             | 追加型投資／内外／資産複合<br>2015年4月27日から2035年4月18日までです。  |  |
| 運用方針                                     | 投資信託証券への投資を通じて、実質的に内外の株式、債券および不動産投資信託証券を投資対象資産として分散投資を行い、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。  |  |
| 主 要 投 資 資 産                              | 当ファンド   | 以下の投資信託証券を主要投資対象とします。<br>日本好配当割安株オープン マザーファンド<br>GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）<br>GIMEマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）<br>国内債券マザーファンド<br>世界高金利債券マザーファンド<br>GIM FOFs用新興国現地通貨ソプリン・ファンドF（適格機関投資家専用）<br>Jリート・マザーファンド<br>適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド<br>※主要投資対象となる投資信託証券を変更する場合があります。 |
|  | 日本好配当割安株オープン マザーファンド  | わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。  |
|  | GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）   | GIMコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ（適格機関投資家専用）受益証券への投資を通じて、主として世界の株式（日本企業の発行する株式を除く）およびそれらにかかる預託証券に投資します。  |
|  | GIMEマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）   | GIMEマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）受益証券への投資を通じて、世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。  |
|  | 国内債券マザーファンド   | わが国の公社債を主要投資対象とします。  |
|  | 世界高金利債券マザーファンド  | OECD加盟国のソプリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。   |
|  | GIM FOFs用新興国現地通貨ソプリン・ファンドF（適格機関投資家専用）   | GIM新興国現地通貨ソプリン・マザーファンドⅡ（適格機関投資家専用）受益証券への投資を通じて、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。  |
|  | Jリート・マザーファンド  | わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券を主要投資対象とします。  |
| 適格機関投資家私募アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド | アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界各国（除く日本）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているリートを主要投資対象とします。   |  |
| 投資制限                                     | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。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                                     | 毎年4月18日および10月18日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の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。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、日本好配当割安株オープン マザーファンド、国内債券マザーファンド、世界高金利債券マザーファンド、Jリート・マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。 |  |

第9期

## 運用報告書(全体版)

# ラップ・アプローチ (安定成長コース)

【2019年10月18日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。  
皆様の「ラップ・アプローチ（安定成長コース）」は、2019年10月18日に第9期決算を迎えましたので、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、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

 **岡三アセットマネジメント**

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ  
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00~17:00）

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

## ○最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額        |         |          | 株式投資組入比率  | 債券投資組入比率  | 不動産投資組入比率 | 純資産総額        |
|-----------------|-------------|---------|----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|                 | (分配落)       | 税金分配    | み騰落率     |           |           |           |              |
| 5期(2017年10月18日) | 円<br>10,600 | 円<br>10 | %<br>8.4 | %<br>43.4 | %<br>45.0 | %<br>9.7  | 百万円<br>1,245 |
| 6期(2018年4月18日)  | 10,531      | 10      | △0.6     | 43.6      | 45.5      | 9.7       | 1,186        |
| 7期(2018年10月18日) | 10,390      | 10      | △1.2     | 42.2      | 46.2      | 9.9       | 1,034        |
| 8期(2019年4月18日)  | 10,461      | 10      | 0.8      | 43.5      | 45.5      | 9.7       | 805          |
| 9期(2019年10月18日) | 10,506      | 10      | 0.5      | 43.4      | 44.8      | 9.8       | 717          |

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) 当ファンドは、各投資信託証券への配分比率を定期的に見直すことを基本とします。そのため、当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

(注) 「株式投資ファンド」、「債券投資ファンド」、「不動産投資ファンド」の表記は、複数のファンドをまとめて表示するための表記です。

(注) 「株式投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「日本好配当割安株オープン マザーファンド」、「GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF(適格機関投資家専用)」、「GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)」の3ファンドの組入比率の合計です。

(注) 「債券投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「国内債券マザーファンド」、「世界高金利債券マザーファンド」、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」の3ファンドの組入比率の合計です。

(注) 「不動産投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「Jリート・マザーファンド」、「適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド」の2ファンドの組入比率の合計です。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

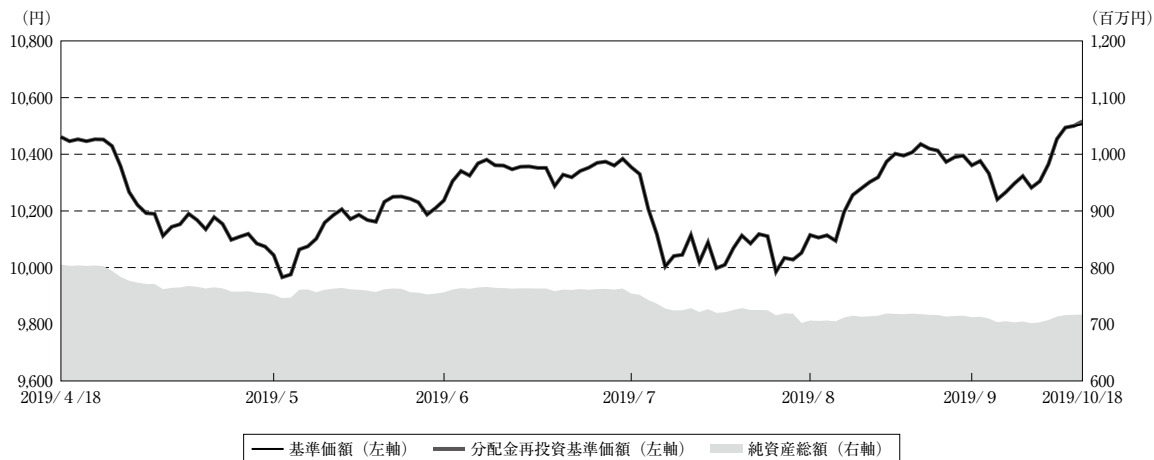
| 年月日                 | 基準価額   | 騰落率  | 株式投資組入比率 | 債券投資組入比率 | 不動産投資組入比率 |
|---------------------|--------|------|----------|----------|-----------|
|                     |        |      |          |          |           |
| 4月末                 | 10,429 | △0.3 | 43.4     | 45.1     | 9.8       |
| 5月末                 | 10,044 | △4.0 | 42.0     | 46.2     | 9.9       |
| 6月末                 | 10,237 | △2.1 | 43.2     | 45.3     | 9.6       |
| 7月末                 | 10,354 | △1.0 | 43.6     | 45.3     | 9.8       |
| 8月末                 | 10,115 | △3.3 | 43.2     | 45.0     | 9.9       |
| 9月末                 | 10,361 | △1.0 | 43.6     | 44.6     | 10.0      |
| (期末)<br>2019年10月18日 | 10,516 | 0.5  | 43.4     | 44.8     | 9.8       |

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

（2019年4月19日～2019年10月18日）



期首：10,461円

期末：10,506円（既払分配金（税引前）：10円）

騰落率： 0.5%（分配金再投資ベース）

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

（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2019年4月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

当期間においては、Jリート・マザーファンドや国内債券マザーファンドなどが基準価額に対しプラス寄与となった一方、GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）やGIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）などがマイナスに作用しました。この結果、当期間中の当ファンドの基準価額は上昇しました。

**投資環境**

（2019年4月19日～2019年10月18日）

※ 新興国を除く、世界の市場については代表として米国を記載しております。

日本の株式市場は、トランプ大統領による対中関税の引き上げ方針や中国大手通信機器メーカーへの規制強化、中国政府による報復措置への懸念、米金融当局による利下げ観測を背景とした円高などを受けて下落しました。しかしその後は、世界的な金融緩和や米中通商協議の進展期待、円安ドル高の進行などが相場の支援材料となり、上昇に転じました。

米国の株式市場は、トランプ大統領が対中関税の引き上げを表明し、米中貿易摩擦への懸念が高まったことなどから、5月末にかけて下落しました。その後7月末にかけては、貿易摩擦懸念の一部後退や、世界的な金融緩和期待などから再び上昇しました。しかし8月以降は、長期金利の低下などが相場の下支えになるものの、米中貿易摩擦が再び意識されたことなどから、もみ合う動きとなりました。

新興国の株式市場は、国際通貨基金（IMF）による世界経済見通しの下方修正や米中関係の悪化懸念、香港での大規模デモの悪影響に加え、韓国では日本による半導体材料の輸出規制などが懸念され、概ね軟調な展開となりました。

日本の債券市場は、株式市場の下落を受けてリスク回避的に買い圧力が強まったことに加え、世界的な金融緩和を受けて、10年国債利回りが低下しました。しかしその後は、日銀が買入れオペを減額し過度な金利低下を抑える姿勢を示したことや米中通商協議に進展の兆しが見られたことから、利回りは上昇に転じました。

米国の債券市場は、利下げ観測に加えて、米中貿易摩擦への懸念や世界経済の減速懸念が高まったことから、8月末にかけて利回りが低下基調を辿る展開となりました。しかしその後は、米中通商協議への進展期待などから利回りが反転し、上昇する展開となりました。

新興国の債券市場は、米中貿易摩擦への懸念などから5月末にかけて多くの国で利回りをもみ合いから一部上昇する動きが見られました。しかしその後は、世界経済の減速懸念が高まり、主要な中央銀行が金融緩和を進める中、新興国でも利下げが行われたことや投資家の利回り追求の動きなどから、新興国債券の利回り低下が進みました。

日本のリート市場は、東京のオフィス市況の空室率低下や賃料上昇などを受けた業績拡大や長期金利の低下を背景にリーートの相対的な分配金利回りの高さなどが好感され、期を通じて上昇基調となりました。

米国のリート市場は、米中貿易摩擦の激化などを背景に長期金利が低下基調となり、リーートの利回り面での魅力が高まったことから、6月中旬にかけて底堅い展開となりました。その後は、堅調な業績の一方で短期的な需給面の懸念などから、もみ合う場面も見られました。しかし7月下旬以降は、利下げ観測が強まり、長期金利が一段と低下したことなどが好材料となり、上値を試す展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2019年4月19日～2019年10月18日）

各投資信託証券への配分は、目標とするリスク水準を標準偏差11%程度と設定し、各投資対象資産の長期の期待リターン、相関性等をもとに決定しました。なお、各投資対象資産の投資比率に関しては、イボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社からの助言を参考にしました。

「日本好配当割安株オープン マザーファンド」は、ボトムアップによる調査に基づき、業績動向、配当利回り、P E R面で割安な株価水準にあると判断される銘柄を選別しました。「G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）」は、定量モデルによるスクリーニング結果を基に、グローバル業種アナリストおよびポートフォリオ・マネジャーによる定性分析を加え、当ファンドの運用戦略の特徴であるバリュー特性とグロス/モメンタム特性を併せ持つポートフォリオを維持しました。「G I Mエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）」は、定量モデルを活用したボトムアップ・アプローチに基づき運用を行いました。「国内債券マザーファンド」は、信用リスクを抑え国債中心の運用を行いました。「世界高金利債券マザーファンド」は、北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のサブリン債へ各3分の1程度の割合となるように分散投資を行うとともに、投資対象通貨を複数の通貨に分散することで、金利変動リスクと為替変動リスクの軽減に努めました。「G I M F O F s用新興国現地通貨サブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）」は、安定的かつ高水準の配当収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長を図ることを目的に運用しました。「Jリート・マザーファンド」は、株式会社三井住友トラスト基礎研究所から提供される不動産市場全体とJリートに関する調査・分析情報等の助言を参考に個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行いました。「適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド」は、高い配当利回りが期待でき、かつ割安度の観点で魅力的な普通リートへの選別投資に加えて、高い配当利回りが期待できる優先リートへの投資により、利回りの向上を図りました。

「ラップ・アプローチ（安定成長コース）」のポートフォリオ構成比率

| ポートフォリオ構成比率                                | 第8期       | 第9期        |
|--|-----------|------------|
|  | 2019/4/18 | 2019/10/18 |
| 株式投資ファンド組入比率                               | 43.5%     | 43.4%      |
| 日本好配当割安株オープン マザーファンド                       | 16.6%     | 16.7%      |
| G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）          | 20.8%     | 20.8%      |
| G I Mエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）              | 6.0%      | 5.9%       |
| 債券投資ファンド組入比率                               | 45.5%     | 44.8%      |
| 国内債券マザーファンド                                | 32.6%     | 32.1%      |
| 世界高金利債券マザーファンド                             | 4.0%      | 3.9%       |
| G I M F O F s用新興国現地通貨サブリン・ファンドF（適格機関投資家専用） | 8.9%      | 8.8%       |
| 不動産投資ファンド組入比率                              | 9.7%      | 9.8%       |
| Jリート・マザーファンド                               | 4.9%      | 4.9%       |
| 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド     | 4.8%      | 4.9%       |
| 短期金融商品・その他                                 | 1.3%      | 2.0%       |

（注）構成比率は、当ファンドの期末の純資産総額に対する比率です。四捨五入しているため、合計が合わない場合があります。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2019年4月19日～2019年10月18日）

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

## 分配金

（2019年4月19日～2019年10月18日）

当ファンドは、主として配当等収益と売買益等から分配を行います。当期は、10円（税引前）の分配を行いました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行います。

（単位：円、1万口当たり・税引前）

| 項目                 | 第9期                        |
|--------------------|----------------------------|
|                    | 2019年4月19日～<br>2019年10月18日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 10<br>0.095%               |
| 当期の収益              | 10                         |
| 当期の収益以外            | -                          |
| 翌期繰越分配対象額          | 1,578                      |

(注) 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

### <ラップ・アプローチ（安定成長コース）>

投資信託証券への投資を通じて、実質的に内外の株式、債券および不動産投資信託証券へ分散投資を行い、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。目標とするリスク水準を標準偏差11%程度と設定し、イボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社からの助言を参考に、検討・見直しを行います。

### ○日本好配当割安株オープン マザーファンド

日本の株式市場は、堅調に推移すると予想します。地政学リスクを含む政治関連の動向に不透明感が残るものの、米中貿易摩擦に伴う世界的な景気減速や企業業績の悪化への過度の懸念は後退しつつあるほか、主要先進国の中央銀行による緩和的な金融政策に対する期待や企業による自社株買い、日銀の上場投資信託（ETF）買いなどが支援材料となり、国内株式市場は底堅く推移すると考えられます。当ファンドの運用につきましては、収益性、成長性、業績変化率等から割安と判断される銘柄へ投資を行い、組入れ株式全体の予想配当利回り（加重平均）が市場平均（加重平均、今期予想ベース）を上回るようポートフォリオを構築します。個別企業の業績動向には跛行色があると考えられるため、ボトムアップによる企業分析を中心に調査活動を進め、中長期において利益と配当の成長が見込まれる好業績割安銘柄を発掘し、組み入れる方針です。

○GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）

米国の株式市場は、主要先進国の中央銀行による緩和的な金融政策が下支え要因になる一方、米中貿易摩擦や世界的な景気減速に対する懸念が上値を抑え、一進一退の展開を想定します。当ファンドの運用につきましては、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し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的とします。定量モデルによるスクリーニングにファンダメンタルリサーチを加味することで、収益性・成長性などを総合的に勘案した銘柄選定を行います。

○GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）

新興国の株式市場は、中国・香港株式市場では、米中貿易摩擦の影響による世界経済の減速は既に織り込まれていると思われる、今後の株価は底堅く推移すると見えています。また新興国のファンダメンタルズが以前の景気後退局面と比べて改善していることや、中国ではさらなる景気減速時に、踏み込んだ景気対策を行うと見られることも、市場を支える要因になると考えられます。当ファンドの運用につきましては、マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界の新興国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的とします。株式への投資にあたっては、企業業績の質、バリュエーション、株価材料などの要因を考慮した定量モデルを活用したボトムアップ・アプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案して銘柄を選定します。

○国内債券マザーファンド

日本の債券市場は、日銀のイールド・カーブ・コントロール政策により、利回りが安定的に推移すると予想します。当ファンドの運用につきましては、投資環境分析、マクロ経済分析、イールドカーブ分析等に基づき、投資銘柄や期間別配分、デュレーションの決定および変更を行い、リスクコントロールを図りながら収益の獲得を目指します。

○世界高金利債券マザーファンド

米国の債券市場は、米中貿易摩擦への懸念や、世界経済の減速を背景に、主要先進国の中央銀行が金融緩和姿勢を示していることなどから、当面低金利環境が継続すると予想しています。また、物価上昇が緩慢であることも、利回りの低下要因になると見えています。当ファンドは、OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用にあたっては、世界を北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏に区分し、各通貨圏のソブリン債への投資割合は各々3分の1程度とします。また、各通貨圏において、原則として相対的に高金利のソブリン債の配分を高め、安定的な利息収入の確保を目指します。

○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）

新興国の債券市場は、世界的な景気減速への懸念などから金融緩和環境が継続すると見ており、新興国債券も投資家の利回り追求などから全般に利回りの低下基調が続く展開を想定しています。当ファンドの運用につきましては、マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として新興国の政府または政府機関の発行する債券へ投資し、安定的かつ高水準の配当等収益を確保するとともに、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。ボトムアップのカントリー分析に基づくマクロ経済リサーチとクレジット分析を組み合わせた多面的なアプローチにより、財政が健全で流動性が高く、かつ長期ファンダメンタルズと比べて割安と判断される国への投資を行います。

○Jリート・マザーファンド

日本のリート市場は、賃料増額などによる業績拡大が上昇の支援材料になるとされる一方、年初からの上昇によりバリュエーション面の割安感が後退していることなどから、高値圏でもみ合う展開になると予想します。当ファンドは、株式会社三井住友トラスト基礎研究所から提供される不動産市場全体とJリートに関する調査・分析情報等の助言を参考に個別銘柄に対する投資価値を判断し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行う予定です。

○適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

米国のリート市場は、リートの良好な事業環境やディフェンシブな特性が相場を下支えする要因となり、堅調な展開になると予想されます。当ファンドは、高い配当利回りが期待でき、かつ割安度の観点で魅力的な普通リートへの選別投資に加えて、高い配当利回りが期待できる優先リートへの投資により、利回りの向上を図ります。



○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年4月19日～2019年10月18日)

| 項 目  | 当 期                           |  | 項 目 の 概 要  |
|--|-------------------------------|--|--|
|  | 金 額                           | 比 率  |  |
|  | 円                             | %  |  |
| (a) 信 託 報 酬<br>(投 信 会 社)<br>(販 売 会 社)<br>(受 託 会 社)               | 62<br>(29)<br>(30)<br>( 3)    | 0.605<br>(0.286)<br>(0.291)<br>(0.027)     | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>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<br>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<br>(株 式)<br>(投 資 信 託 証 券)<br>(先 物 ・ オ ブ シ ョ ン) | 10<br>( 9)<br>( 1)<br>( 0)    | 0.096<br>(0.088)<br>(0.008)<br>(0.000)     | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料  |
| (c) そ の 他 費 用<br>(保 管 費 用)<br><br>(監 査 費 用)<br>(そ の 他)           | 1<br>( 0)<br><br>( 1)<br>( 0) | 0.008<br>(0.001)<br><br>(0.006)<br>(0.000) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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<br>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<br>その他は、金銭信託支払手数料等 |
| 合 計  | 73                            | 0.709                                      |  |
| 期中の平均基準価額は、10,256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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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、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。

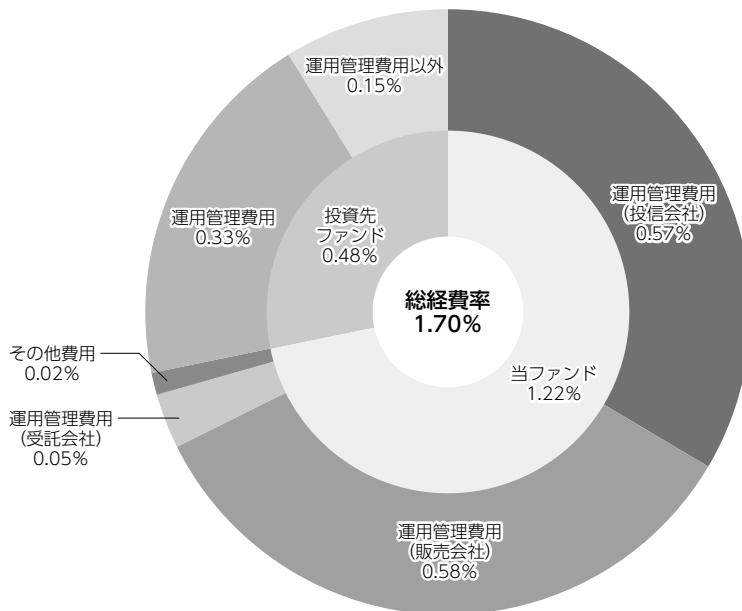
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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。

（参考情報）

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.70%です。



(単位：%)

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率 (①+②+③)         | 1.70 |
| ①当ファンドの費用の比率         | 1.22 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.33 |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.15 |

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当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。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2019年4月19日～2019年10月18日）

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

投資信託証券

| 銘   | 柄                                     | 買 付        |        | 売 付        |        |
|-----|---------------------------------------|------------|--------|------------|--------|
|     |                                       | 口 数        | 金 額    | 口 数        | 金 額    |
| 国   | 適格機関投資家私募 アライアンス・バースタイン・コクサイ・リート・ファンド | 1,763,749  | 2,000  | 1,394,614  | 1,500  |
|     | 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） | 4,743,821  | 2,000  | 23,206,749 | 10,000 |
|     | GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）       | 7,889,883  | 8,500  | 19,045,678 | 21,500 |
| 内   | GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）           | 6,063,557  | 3,000  | 10,671,884 | 5,500  |
| 合 計 |                                       | 20,461,010 | 15,500 | 54,318,925 | 38,500 |

（注）金額は受渡代金。

（注）単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘            | 柄           | 設 定   |       | 解 約    |        |
|--------------|-------------|-------|-------|--------|--------|
|              |             | 口 数   | 金 額   | 口 数    | 金 額    |
| 日本好配当割安株オープン | マザーファンド     | 1,890 | 4,000 | 7,923  | 17,400 |
| J            | リート・マザーファンド | 162   | 500   | 3,650  | 11,500 |
| 国内債券         | マザーファンド     | 5,512 | 7,200 | 33,877 | 44,100 |
| 世界高金利債券      | マザーファンド     | 407   | 500   | 2,928  | 3,600  |

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2019年4月19日～2019年10月18日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目               | 当 期                  |
|-------------------|----------------------|
|                   | 日本好配当割安株オープン マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額     | 5,247,464千円          |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 2,557,603千円          |
| (c) 売買高比率(a)／(b)  | 2.05                 |

（注）(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

(2019年4月19日～2019年10月18日)

利害関係人との取引状況

<ラップ・アプローチ（安定成長コース）>

該当事項はございません。

<日本好配当割安株オープン マザーファンド>

| 区 分 | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B |               | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D |               |
|-----|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|     |              |                    | $\frac{B}{A}$ |              |                    | $\frac{D}{C}$ |
| 株 式 | 百万円<br>1,673 | 百万円<br>795         | %<br>47.5     | 百万円<br>3,574 | 百万円<br>694         | %<br>19.4     |

平均保有割合5.1%

※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。

<国内債券マザーファンド>

| 区 分   | 買付額等<br>A  | うち利害関係人<br>との取引状況B |               | 売付額等<br>C  | うち利害関係人<br>との取引状況D |               |
|-------|------------|--------------------|---------------|------------|--------------------|---------------|
|       |            |                    | $\frac{B}{A}$ |            |                    | $\frac{D}{C}$ |
| 公 社 債 | 百万円<br>303 | 百万円<br>-           | %<br>-        | 百万円<br>404 | 百万円<br>20          | %<br>5.0      |

平均保有割合34.2%

※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。

(注) 公社債には現先などによるものを含まません。

<世界高金利債券マザーファンド>

該当事項はございません。

<Jリート・マザーファンド>

| 区 分         | 買付額等<br>A     | うち利害関係人<br>との取引状況B |               | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況D |               |
|-------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
|             |               |                    | $\frac{B}{A}$ |               |                    | $\frac{D}{C}$ |
| 投 資 信 託 証 券 | 百万円<br>10,921 | 百万円<br>4,307       | %<br>39.4     | 百万円<br>12,011 | 百万円<br>4,032       | %<br>33.6     |

平均保有割合0.2%

※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。

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)       | 717千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B) | 195千円 |
| (B)／(A)                    | 27.2% |

(注) 売買委託手数料総額は、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です。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは岡三証券です。

○組入資産の明細

(2019年10月18日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| 銘柄                                     | 期首（前期末）     |   | 当期          |   | 期末      |      |
|--|-------------|---|-------------|---|---------|------|
|  | 口           | 数 | 口           | 数 | 評価額     | 比率   |
| 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド |             | 口 |             | 口 | 千円      | %    |
|  | 31,493,437  |   | 31,862,572  |   | 34,972  | 4.9  |
| 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）  | 163,144,402 |   | 144,681,474 |   | 63,182  | 8.8  |
| GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）        | 142,128,882 |   | 130,973,087 |   | 149,008 | 20.8 |
| GIMエマーシング株式ファンドF（適格機関投資家専用）            | 87,815,906  |   | 83,207,579  |   | 42,552  | 5.9  |
| 合計                                     | 424,582,627 |   | 390,724,712 |   | 289,715 | 40.4 |

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

| 銘柄                   | 期首（前期末） |         | 当期 |         | 期末      |    |
|----------------------|---------|---------|----|---------|---------|----|
|                      | 口       | 数       | 口  | 数       | 評価額     | 比率 |
| 日本好配当割安株オープン マザーファンド |         | 千口      |    | 千口      | 千円      |    |
|                      |         | 58,164  |    | 52,131  | 119,698 |    |
| J リート・マザーファンド        |         | 13,586  |    | 10,099  | 35,173  |    |
| 国内債券マザーファンド          |         | 204,509 |    | 176,143 | 230,132 |    |
| 世界高金利債券マザーファンド       |         | 25,463  |    | 22,941  | 28,206  |    |

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年10月18日現在)

| 項目                   | 当期      |       | 期末  |    |
|----------------------|---------|-------|-----|----|
|                      | 評価額     | 比率    | 評価額 | 比率 |
| 投資信託受益証券             | 千円      | %     |     |    |
|                      | 289,715 | 40.1  |     |    |
| 日本好配当割安株オープン マザーファンド | 119,698 | 16.6  |     |    |
| J リート・マザーファンド        | 35,173  | 4.9   |     |    |
| 国内債券マザーファンド          | 230,132 | 31.9  |     |    |
| 世界高金利債券マザーファンド       | 28,206  | 3.9   |     |    |
| コール・ローン等、その他         | 19,410  | 2.6   |     |    |
| 投資信託財産総額             | 722,334 | 100.0 |     |    |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 投資信託受益証券は、GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）、GIMエマーシング株式ファンドF（適格機関投資家専用）、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）、適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンドの合計です。（以下同じ。）

(注) 世界高金利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（280,304千円）の投資信託財産総額（295,414千円）に対する比率は94.9%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、邦貨換算レートは1米ドル＝108.71円、1カナダドル＝82.78円、1ユーロ＝120.95円、1イギリスポンド＝139.87円、1スウェーデンクローナ＝11.20円、1ノルウェークローネ＝11.84円、1オーストラリアドル＝74.26円、1ニュージーランドドル＝69.22円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年10月18日現在）

| 項目                       | 当 期 末        |
|--------------------------|--------------|
|                          | 円            |
| (A) 資産                   | 722,334,617  |
| コール・ローン等                 | 16,908,215   |
| 投資信託受益証券(評価額)            | 289,715,194  |
| 日本貸当割安株オープン マザーファンド(評価額) | 119,698,583  |
| Jリート・マザーファンド(評価額)        | 35,173,674   |
| 国内債券マザーファンド(評価額)         | 230,132,129  |
| 世界高金利債券マザーファンド(評価額)      | 28,206,822   |
| 未収入金                     | 2,500,000    |
| (B) 負債                   | 5,173,535    |
| 未払収益分配金                  | 682,638      |
| 未払信託報酬                   | 4,442,410    |
| 未払利息                     | 20           |
| その他未払費用                  | 48,467       |
| (C) 純資産総額(A - B)         | 717,161,082  |
| 元本                       | 682,638,183  |
| 次期繰越損益金                  | 34,522,899   |
| (D) 受益権総口数               | 682,638,183口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)          | 10,506円      |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,0506円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は769,883,570円、期中追加設定元本額は7,284,292円、期中一部解約元本額は94,529,679円です。

○損益の状況（2019年4月19日～2019年10月18日）

| 項目                   | 当 期           |
|----------------------|---------------|
|                      | 円             |
| (A) 配当等収益            | 10,335,555    |
| 受取配当金                | 10,340,367    |
| 受取利息                 | 23            |
| 支払利息                 | △ 4,835       |
| (B) 有価証券売買損益         | △ 1,762,827   |
| 売買益                  | 13,895,277    |
| 売買損                  | △15,658,104   |
| (C) 信託報酬等            | △ 4,491,374   |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 4,081,354     |
| (E) 前期繰越損益金          | 57,006,116    |
| (F) 追加信託差損益金         | △25,881,933   |
| (配当等相当額)             | ( 10,178,932) |
| (売買損益相当額)            | (△36,060,865) |
| (G) 計(D + E + F)     | 35,205,537    |
| (H) 収益分配金            | △ 682,638     |
| 次期繰越損益金(G + H)       | 34,522,899    |
| 追加信託差損益金             | △25,881,933   |
| (配当等相当額)             | ( 10,182,429) |
| (売買損益相当額)            | (△36,064,362) |
| 分配準備積立金              | 97,588,568    |
| 繰越損益金                | △37,183,736   |

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

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

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

(注) 収益分配金

| 決算期                          | 第9期          |
|------------------------------|--------------|
| (a) 配当等収益(費用控除後)             | 9,528,272円   |
| (b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後) | 0円           |
| (c) 信託約款に規定する収益調整金           | 10,182,429円  |
| (d) 信託約款に規定する分配準備積立金         | 88,742,934円  |
| 分配対象収益(a + b + c + d)        | 108,453,635円 |
| 分配対象収益(1万口当たり)               | 1,588円       |
| 分配金額                         | 682,638円     |
| 分配金額(1万口当たり)                 | 10円          |

○分配金のお知らせ

|                |                               |
|----------------|-------------------------------|
| 1万口当たり分配金(税引前) | 10円                           |
| 支払開始日          | 2019年10月25日(金)までの間に支払いを開始します。 |
| お支払場所          | 取得申込みを取扱った販売会社の本支店            |

<お知らせ>

該当事項はございません。

### 用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

| 項目                  | 説明  |
|---------------------|---|
| <b>資産</b>           | ファンドが保有する財産の合計です。                           |
| コール・ローン等            | 金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。                 |
| 各種有価証券等(評価額)        | 組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。                    |
| 未収入金                | 入金が予定されている有価証券の売却代金などです。                    |
| 未収配当金               | 入金が予定されている株式の配当金等です。                        |
| 未収利息                | 入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。           |
| <b>負債</b>           | 支払いが予定されている金額の合計です。                         |
| 未払収益分配金             | 期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。                    |
| 未払解約金               | 支払いが予定されている解約金です。                           |
| 未払信託報酬              | 支払いが予定されている信託報酬の額です。                        |
| その他未払費用             | 支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。                   |
| <b>純資産総額(資産－負債)</b> | ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。 |
| 元本                  | ファンド全体の元本残高です。                              |
| 次期繰越損益金             | 純資産総額と元本の差額（翌期に繰り越す損益金の合計額）です。              |
| <b>受益権総口数</b>       | 受益者が保有する受益権口数の合計です。                         |
| <b>1(万)口当たり基準価額</b> | 1(万)口当たりのファンドの時価です。                         |

### 用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

| 項目              | 説明  |
|-----------------|---|
| <b>配当等収益</b>    | ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。                        |
| 受取配当金           | 保有する株式等の配当金等です。                               |
| 受取利息            | 債券、コール・ローン等の利息等です。                            |
| <b>有価証券売買損益</b> | 有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。                      |
| 売買益             | 売買益と期末評価益の合計です。                               |
| 売買損             | 売買損と期末評価損の合計です。                               |
| <b>信託報酬等</b>    | 信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。    |
| <b>当期損益金</b>    | 当期における収支合計です。                                 |
| <b>前期繰越損益金</b>  | 前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。 |
| <b>追加信託差損益金</b> | 受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。                    |
| (配当等相当額)        | 配当等に相当する額です。                                  |
| (売買損益相当額)       | 売買損益に相当する額です。                                 |
| <b>計</b>        | 収益分配前の期中の収支の総合計です。                            |
| <b>収益分配金</b>    | 期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。                     |
| <b>次期繰越損益金</b>  | 翌期に繰り越す損益金の合計です。                              |
| 追加信託差損益金        | 翌期に繰り越す追加信託差損益金です。                            |
| (配当等相当額)        | 配当等に相当する額です。                                  |
| (売買損益相当額)       | 売買損益に相当する額です。                                 |
| 分配準備積立金         | 翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。                           |
| 繰越損益金           | 翌期に繰り越す損益金の額です。                               |

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2019年10月18日現在)

<日本好配当割安株オープン マザーファンド>

下記は、日本好配当割安株オープン マザーファンド全体 (359,470千口) の内容です。

国内株式

| 銘柄                    | 期首 (前期末) | 当 期 末 |        |
|-----------------------|----------|-------|--------|
|                       | 株 数      | 株 数   | 評 価 額  |
|                       | 千株       | 千株    | 千円     |
| <b>水産・農林業 (2.1%)</b>  |          |       |        |
| 日本水産                  | 93.7     | 25.4  | 15,494 |
| <b>建設業 (4.2%)</b>     |          |       |        |
| 五洋建設                  | —        | 25.4  | 15,798 |
| 大和ハウス工業               | 16       | 4.3   | 15,424 |
| 協和エクシオ                | 28.6     | —     | —      |
| <b>食料品 (4.9%)</b>     |          |       |        |
| アサヒグループホールディングス       | 13.7     | 2.9   | 15,341 |
| キューピー                 | —        | 5.8   | 14,204 |
| 日本たばこ産業               | 11.1     | 3     | 7,174  |
| <b>パルプ・紙 (—%)</b>     |          |       |        |
| 日本製紙                  | 29       | —     | —      |
| <b>化学 (2.6%)</b>      |          |       |        |
| デンカ                   | 14.1     | —     | —      |
| 信越化学工業                | 5.1      | —     | —      |
| J S R                 | 24.5     | —     | —      |
| 三菱ケミカルホールディングス        | —        | 14.5  | 11,972 |
| サカタインクス               | 27.5     | —     | —      |
| 資生堂                   | —        | 0.9   | 7,731  |
| <b>医薬品 (3.8%)</b>     |          |       |        |
| アステラス製薬               | —        | 7.1   | 12,180 |
| 中外製薬                  | —        | 2     | 16,640 |
| 科研製薬                  | 6        | —     | —      |
| <b>石油・石炭製品 (0.9%)</b> |          |       |        |
| J X T Gホールディングス       | 47.6     | 12.9  | 6,526  |
| <b>ゴム製品 (—%)</b>      |          |       |        |
| ブリヂストン                | 6.9      | —     | —      |
| <b>非鉄金属 (2.0%)</b>    |          |       |        |
| フジクラ                  | 121.1    | 32.9  | 14,870 |
| <b>金属製品 (1.1%)</b>    |          |       |        |
| 三和ホールディングス            | 42.3     | 6.6   | 8,223  |
| <b>機械 (4.3%)</b>      |          |       |        |
| アマダホールディングス           | 32.3     | 8.8   | 10,463 |
| 小松製作所                 | 21.6     | 5.9   | 14,679 |
| ダイフク                  | —        | 1.2   | 7,056  |
| マースグループホールディングス       | 6.6      | —     | —      |
| <b>電気機器 (20.5%)</b>   |          |       |        |
| 日立製作所                 | 8.8      | 2.4   | 9,924  |

| 銘柄                   | 期首 (前期末) | 当 期 末 |        |
|----------------------|----------|-------|--------|
|                      | 株 数      | 株 数   | 評 価 額  |
|                      | 千株       | 千株    | 千円     |
| <b>三菱電機</b>          | 34.9     | —     | —      |
| 明電舎                  | 18.6     | 10.8  | 20,930 |
| ユー・エム・シー・エレクトロニクス    | 9.1      | —     | —      |
| 日本電気                 | —        | 2.7   | 12,231 |
| 富士通                  | 5.9      | —     | —      |
| アルバック                | 9.3      | —     | —      |
| アンリツ                 | —        | 8.9   | 19,357 |
| T D K                | —        | 1.7   | 18,037 |
| アドバンテスト              | —        | 2.6   | 13,754 |
| 山一電機                 | —        | 6.4   | 8,864  |
| 新光電気工業               | —        | 8.2   | 8,675  |
| 京セラ                  | 4.8      | —     | —      |
| 太陽誘電                 | —        | 3.3   | 9,728  |
| 村田製作所                | 5.4      | —     | —      |
| S C R E E Nホールディングス  | —        | 2.4   | 18,384 |
| キヤノン                 | 25       | —     | —      |
| リコー                  | —        | 14.8  | 14,237 |
| 東京エレクトロン             | 1.8      | —     | —      |
| <b>輸送用機器 (4.0%)</b>  |          |       |        |
| トヨタ自動車               | 8.8      | 2     | 14,736 |
| 三菱自動車工業              | 70.8     | —     | —      |
| 太平洋工業                | —        | 4.3   | 6,849  |
| スズキ                  | —        | 1.7   | 8,353  |
| ショーワ                 | 19       | —     | —      |
| <b>精密機器 (7.0%)</b>   |          |       |        |
| 島津製作所                | —        | 10.3  | 27,861 |
| ブイ・テクノロジー            | —        | 1.2   | 7,824  |
| ニプロ                  | 48.6     | 13.2  | 16,566 |
| <b>その他製品 (—%)</b>    |          |       |        |
| 凸版印刷                 | 25.9     | —     | —      |
| <b>電気・ガス業 (1.7%)</b> |          |       |        |
| 関西電力                 | 38.3     | 10.4  | 13,098 |
| <b>陸運業 (5.3%)</b>    |          |       |        |
| 東日本旅客鉄道              | 6.7      | 1.8   | 18,180 |
| センコーグループホールディングス     | 87.6     | 16.9  | 14,449 |
| ニッコンホールディングス         | 20.6     | 2.9   | 7,447  |
| <b>空運業 (1.8%)</b>    |          |       |        |
| 日本航空                 | 15       | 4.1   | 13,837 |



ラップ・アプローチ（安定成長コース）

| 銘柄                       | 期首(前期末)               | 当 期 末      |                      |
|--------------------------|-----------------------|------------|----------------------|
|                          | 株 数                   | 株 数        | 評 価 額                |
|                          | 千株                    | 千株         | 千円                   |
| <b>倉庫・運輸関連業 (1.6%)</b>   |                       |            |                      |
| 住友倉庫                     | 26                    | 8.5        | 12,359               |
| <b>情報・通信業 (10.5%)</b>    |                       |            |                      |
| NECネットエスアイ               | 22.8                  | 2.7        | 8,235                |
| 日鉄ソリューションズ               | 9.7                   | 3.4        | 12,172               |
| フジ・メディア・ホールディングス         | 30                    | —          | —                    |
| ネットワンシステムズ               | 22.9                  | 5.1        | 14,963               |
| KDDI                     | 24.3                  | 6.6        | 19,364               |
| ソフトバンク                   | —                     | 9.3        | 13,866               |
| NTTドコモ                   | 12.5                  | —          | —                    |
| SCSK                     | 15.1                  | 2.1        | 10,626               |
| <b>卸売業 (3.4%)</b>        |                       |            |                      |
| 双日                       | 183.6                 | 21.6       | 7,192                |
| 三井物産                     | 16.6                  | 4.5        | 7,989                |
| 三菱商事                     | 25.6                  | 3.8        | 10,172               |
| <b>小売業 (6.3%)</b>        |                       |            |                      |
| DCMホールディングス              | 34                    | —          | —                    |
| マツモトキヨシホールディングス          | —                     | 2.3        | 9,004                |
| ライトオン                    | 18.8                  | —          | —                    |
| コーナン商事                   | 12.8                  | —          | —                    |
| ユナイテッドアローズ               | —                     | 3.8        | 12,673               |
| ファミリーマート                 | —                     | 1.7        | 4,744                |
| ケーズホールディングス              | 38.5                  | —          | —                    |
| ファーストリテイリング              | —                     | 0.3        | 20,850               |
| <b>銀行業 (2.6%)</b>        |                       |            |                      |
| りそなホールディングス              | 29.3                  | —          | —                    |
| 三井住友トラスト・ホールディングス        | 17.4                  | 3          | 11,529               |
| 三井住友フィナンシャルグループ          | 7.8                   | 2.1        | 7,858                |
| <b>証券、商品先物取引業 (2.1%)</b> |                       |            |                      |
| SBIホールディングス              | 17.2                  | 6.8        | 15,565               |
| <b>保険業 (1.9%)</b>        |                       |            |                      |
| 東京海上ホールディングス             | —                     | 2.5        | 14,250               |
| <b>不動産業 (3.5%)</b>       |                       |            |                      |
| 三井不動産                    | 15.5                  | 4.2        | 11,367               |
| イオンモール                   | 23.7                  | 8.5        | 14,713               |
| <b>サービス業 (1.9%)</b>      |                       |            |                      |
| パーソルホールディングス             | —                     | 3.1        | 6,218                |
| プレステージ・インターナショナル         | —                     | 9.2        | 8,344                |
| <b>合 計</b>               | <b>株 数・金 額</b>        | <b>407</b> | <b>751,166</b>       |
|                          | <b>銘柄 数&lt;比率&gt;</b> | <b>60</b>  | <b>&lt;91.0%&gt;</b> |

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 合計欄の< >内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

<世界高金利債券マザーファンド>

下記は、世界高金利債券マザーファンド全体（240,277千口）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 B B 格<br>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<br>540          | 千米ドル<br>579          | 千円<br>62,957 | %<br>21.3 | %<br>—                   | %<br>—            | %<br>4.3 | %<br>17.0 |  |
| カ ナ ダ           | 千カナダドル<br>350        | 千カナダドル<br>383        | 31,782       | 10.8      | —                        | —                 | 5.1      | 5.6       |  |
| ユ ー ロ<br>ド イ ツ  | 千ユーロ<br>100          | 千ユーロ<br>129          | 15,671       | 5.3       | —                        | —                 | 5.3      | —         |  |
| イ ギ リ ス         | 千イギリスポンド<br>140      | 千イギリスポンド<br>166      | 23,301       | 7.9       | —                        | 3.5               | —        | 4.4       |  |
| ス ウ ェ ー デ ン     | 千スウェーデンクローナ<br>1,500 | 千スウェーデンクローナ<br>1,641 | 18,385       | 6.2       | —                        | 6.2               | —        | —         |  |
| ノ ル ウ ェ ー       | 千ノルウェークローネ<br>2,500  | 千ノルウェークローネ<br>2,577  | 30,523       | 10.3      | —                        | 4.1               | —        | 6.3       |  |
| オ ー ス ト ラ リ ア   | 千オーストラリアドル<br>600    | 千オーストラリアドル<br>692    | 51,391       | 17.4      | —                        | 11.5              | 5.8      | —         |  |
| ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド | 千ニューージーランドドル<br>500  | 千ニューージーランドドル<br>592  | 41,040       | 13.9      | —                        | 4.4               | 9.5      | —         |  |
| 合 計             | —                    | —                    | 275,054      | 93.1      | —                        | 29.7              | 30.1     | 33.3      |  |

(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、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(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。

ラップ・アプローチ（安定成長コース）

(B) 外国（外貨建）公社債 銘柄別開示

| 銘柄       | 当期                    |                      |             |        |         | 償還年月日      |          |
|----------|-----------------------|----------------------|-------------|--------|---------|------------|----------|
|          | 利率                    | 額面金額                 | 評価額         |        |         |            |          |
|          |                       |                      | 外貨建金額       | 邦貨換算金額 |         |            |          |
| アメリカ     | %                     | 千米ドル                 | 千米ドル        | 千円     |         |            |          |
| 国債証券     | US TREASURY N/B 2.125 | 2.125                | 240         | 242    | 26,316  | 2021/8/15  |          |
|          | US TREASURY N/B 6.25  | 6.25                 | 100         | 117    | 12,742  | 2023/8/15  |          |
|          | US TREASURY N/B 8.125 | 8.125                | 200         | 219    | 23,899  | 2021/5/15  |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 62,957  |            |          |
| カナダ      |                       | 千カナダドル               | 千カナダドル      |        |         |            |          |
| 国債証券     | CANADA-GOV' T 2       | 2.0                  | 200         | 200    | 16,600  | 2020/11/1  |          |
|          | CANADA-GOV' T 8       | 8.0                  | 150         | 183    | 15,181  | 2023/6/1   |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 31,782  |            |          |
| ユーロ      |                       | 千ユーロ                 | 千ユーロ        |        |         |            |          |
| ドイツ      | 国債証券                  | DEUTSCHLAND REP 6.25 | 6.25        | 100    | 129     | 15,671     | 2024/1/4 |
| 小計       |                       |                      |             |        | 15,671  |            |          |
| 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 TSY GILT 3.75      | 3.75                 | 90          | 92     | 12,932  | 2020/9/7   |          |
|          | UK TSY GILT 6         | 6.0                  | 50          | 74     | 10,368  | 2028/12/7  |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 23,301  |            |          |
| スウェーデン   |                       | 千スウェーデンクローナ          | 千スウェーデンクローナ |        |         |            |          |
| 国債証券     | SWEDISH GOVRMNT 1     | 1.0                  | 1,500       | 1,641  | 18,385  | 2026/11/12 |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 18,385  |            |          |
| ノルウェー    |                       | 千ノルウェークローネ           | 千ノルウェークローネ  |        |         |            |          |
| 国債証券     | NORWEGIAN GOV' T 1.5  | 1.5                  | 1,000       | 1,017  | 12,042  | 2026/2/19  |          |
|          | NORWEGIAN GOV' T 3.75 | 3.75                 | 1,500       | 1,560  | 18,480  | 2021/5/25  |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 30,523  |            |          |
| 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 GOVT. 3.25 | 3.25                 | 300         | 338    | 25,135  | 2025/4/21  |          |
|          | AUSTRALIAN GOVT. 4.25 | 4.25                 | 100         | 120    | 8,978   | 2026/4/21  |          |
|          | AUSTRALIAN GOVT. 5.5  | 5.5                  | 200         | 232    | 17,278  | 2023/4/21  |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 51,391  |            |          |
| 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 |        |         |            |          |
| 国債証券     | NEW ZEALAND GVT 4.5   | 4.5                  | 150         | 186    | 12,926  | 2027/4/15  |          |
|          | NEW ZEALAND GVT 5.5   | 5.5                  | 350         | 406    | 28,113  | 2023/4/15  |          |
| 小計       |                       |                      |             |        | 41,040  |            |          |
| 合計       |                       |                      |             |        | 275,054 |            |          |

(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。

<Jリート・マザーファンド>

下記は、Jリート・マザーファンド全体（5,149,079千口）の内容です。

国内投資信託証券

| 銘                       | 柄    | 期首（前期末） | 当 |       | 期 |         | 末 |   |     |
|-------------------------|------|---------|---|-------|---|---------|---|---|-----|
|                         |      | 口       | 数 | 口     | 数 | 評       | 価 | 額 | 比   |
|                         |      | 口       |   | 口     |   | 千円      |   |   | %   |
| エスコンジャパンリート投資法人         | 投資証券 | —       |   | 600   |   | 77,700  |   |   | 0.4 |
| サンケイリアルエステート投資法人        | 投資証券 | 1,422   |   | 2,474 |   | 301,580 |   |   | 1.7 |
| 日本アコモデーションファンド投資法人      | 投資証券 | 403     |   | 516   |   | 358,104 |   |   | 2.0 |
| MCUBS MidCity投資法人       | 投資証券 | 3,065   |   | 1,761 |   | 219,244 |   |   | 1.2 |
| 森ヒルズリート投資法人             | 投資証券 | 1,522   |   | 1,533 |   | 278,239 |   |   | 1.6 |
| 産業ファンド投資法人              | 投資証券 | 1,200   |   | 1,909 |   | 321,093 |   |   | 1.8 |
| アドバンス・レジデンス投資法人         | 投資証券 | 1,347   |   | 735   |   | 263,497 |   |   | 1.5 |
| ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 | 投資証券 | 1,845   |   | 645   |   | 142,867 |   |   | 0.8 |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人      | 投資証券 | 1,183   |   | 558   |   | 321,966 |   |   | 1.8 |
| GLP投資法人                 | 投資証券 | 3,132   |   | 2,132 |   | 308,074 |   |   | 1.7 |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人      | 投資証券 | 623     |   | 505   |   | 177,760 |   |   | 1.0 |
| 日本プロロジスリート投資法人          | 投資証券 | 2,462   |   | 1,050 |   | 319,200 |   |   | 1.8 |
| 星野リゾート・リート投資法人          | 投資証券 | 180     |   | 593   |   | 352,835 |   |   | 2.0 |
| Oneリート投資法人              | 投資証券 | 558     |   | —     |   | —       |   |   | —   |
| イオンリート投資法人              | 投資証券 | 945     |   | 2,458 |   | 380,006 |   |   | 2.1 |
| ヒューリックリート投資法人           | 投資証券 | 1,909   |   | 1,489 |   | 303,756 |   |   | 1.7 |
| 日本リート投資法人               | 投資証券 | 716     |   | 583   |   | 271,678 |   |   | 1.5 |
| インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人   | 投資証券 | 18,600  |   | 4,114 |   | 88,903  |   |   | 0.5 |
| 日本ヘルスケア投資法人             | 投資証券 | 150     |   | 150   |   | 32,625  |   |   | 0.2 |
| 積水ハウス・リート投資法人           | 投資証券 | 4,848   |   | 4,153 |   | 421,944 |   |   | 2.4 |
| トーセイ・リート投資法人            | 投資証券 | 791     |   | 291   |   | 41,031  |   |   | 0.2 |
| ケネディクス商業リート投資法人         | 投資証券 | 1,036   |   | 636   |   | 185,139 |   |   | 1.0 |
| ヘルスケア&メディカル投資法人         | 投資証券 | 182     |   | 182   |   | 25,334  |   |   | 0.1 |
| 野村不動産マスターファンド投資法人       | 投資証券 | 5,278   |   | 4,915 |   | 998,236 |   |   | 5.6 |
| いちごホテルリート投資法人           | 投資証券 | 100     |   | 953   |   | 128,464 |   |   | 0.7 |
| ラサールロジポート投資法人           | 投資証券 | 1,773   |   | 2,161 |   | 350,082 |   |   | 2.0 |
| マリモ地方創生リート投資法人          | 投資証券 | —       |   | 413   |   | 56,168  |   |   | 0.3 |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人     | 投資証券 | 278     |   | 387   |   | 175,504 |   |   | 1.0 |
| 大江戸温泉リート投資法人            | 投資証券 | —       |   | 1,316 |   | 127,652 |   |   | 0.7 |
| 投資法人みらい                 | 投資証券 | 215     |   | 860   |   | 54,782  |   |   | 0.3 |
| 森トラスト・ホテルリート投資法人        | 投資証券 | 386     |   | 386   |   | 55,622  |   |   | 0.3 |
| 三菱地所物流リート投資法人           | 投資証券 | —       |   | 491   |   | 175,778 |   |   | 1.0 |
| ザイマックス・リート投資法人          | 投資証券 | 400     |   | 1,200 |   | 162,240 |   |   | 0.9 |

ラップ・アプローチ（安定成長コース）

| 銘 柄                       | 期首（前期末） |        | 当 期       |            | 末     |     |
|---------------------------|---------|--------|-----------|------------|-------|-----|
|                           | 口 数     | 口 数    | 評 価 額     | 比 率        | 評 価 額 | 比 率 |
| タカラレーベン不動産投資法人 投資証券       | 400     | 400    | 51,000    | 0.3        | 千円    | %   |
| 伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券 | —       | 451    | 57,412    | 0.3        |       |     |
| 日本ビルファンド投資法人 投資証券         | 1,578   | 1,074  | 883,902   | 4.9        |       |     |
| ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券     | 1,700   | 1,584  | 1,153,152 | 6.4        |       |     |
| 日本リートファンド投資法人 投資証券        | 3,261   | 2,339  | 557,149   | 3.1        |       |     |
| オリックス不動産投資法人 投資証券         | 4,548   | 3,018  | 708,928   | 4.0        |       |     |
| 日本プライムリアルティ投資法人 投資証券      | 1,268   | 619    | 319,404   | 1.8        |       |     |
| プレミア投資法人 投資証券             | 1,400   | 2,214  | 365,974   | 2.0        |       |     |
| 東急リアル・エステート投資法人 投資証券      | 1,400   | 1,700  | 355,130   | 2.0        |       |     |
| グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券      | 543     | 2,219  | 322,420   | 1.8        |       |     |
| ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券      | 2,983   | 3,482  | 750,022   | 4.2        |       |     |
| 森トラスト総合リート投資法人 投資証券       | 793     | 793    | 156,300   | 0.9        |       |     |
| インヴェンシブル投資法人 投資証券         | 1,070   | 3,847  | 260,057   | 1.5        |       |     |
| フロンティア不動産投資法人 投資証券        | 450     | 547    | 265,295   | 1.5        |       |     |
| 平和不動産リート投資法人 投資証券         | 2,527   | 1,846  | 265,270   | 1.5        |       |     |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券    | 750     | 1,450  | 400,780   | 2.2        |       |     |
| 福岡リート投資法人 投資証券            | 50      | 956    | 177,242   | 1.0        |       |     |
| ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券      | 816     | 454    | 389,532   | 2.2        |       |     |
| いちごオフィスリート投資法人 投資証券       | 2,040   | —      | —         | —          |       |     |
| 大和証券オフィス投資法人 投資証券         | 721     | 731    | 610,385   | 3.4        |       |     |
| 阪急阪神リート投資法人 投資証券          | 688     | 1,086  | 191,136   | 1.1        |       |     |
| スターツプロシード投資法人 投資証券        | —       | 507    | 108,092   | 0.6        |       |     |
| 大和ハウスリート投資法人 投資証券         | 1,595   | 2,325  | 731,212   | 4.1        |       |     |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券     | 5,081   | 5,581  | 472,710   | 2.6        |       |     |
| 日本賃貸住宅投資法人 投資証券           | 2,151   | 2,051  | 213,304   | 1.2        |       |     |
| ジャパンエクセレント投資法人 投資証券       | 1,497   | 2,007  | 360,457   | 2.0        |       |     |
| 合 計                       | 口数・金額   | 95,859 | 85,430    | 17,603,382 |       |     |
|                           | 銘柄数<比率> | 53     | 57        | <98.2%>    |       |     |

(注) 合計欄の<>内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じることがありますのでご了承ください。

## 日本好配当割安株オープン マザーファンド

### 第16期 運用状況のご報告

決算日：2019年9月11日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 運用方針   | わが国の金融商品取引所上場株式に投資し、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。 |
| 主要投資対象 | わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。                        |
| 投資制限   | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への投資は行いません。            |

### ○最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額   |        | 東証株価指数 (TOPIX) |        | 日経平均株価(225種) |       | 株式先物比率 | 純資産額  |
|------------------|--------|--------|----------------|--------|--------------|-------|--------|-------|
|                  | 期騰落率   | 騰落率    | (参考指数)         | 騰落率    | (参考指数)       | 騰落率   |        |       |
| 12期 (2015年9月11日) | 円      | %      | ポイント           | %      | 円            | %     | %      | 百万円   |
|                  | 20,039 | 11.0   | 1,480.23       | 12.9   | 18,264.22    | 14.8  | 98.7   | 4,829 |
| 13期 (2016年9月12日) | 18,743 | △ 6.5  | 1,323.10       | △ 10.6 | 16,672.92    | △ 8.7 | 93.2   | 5,652 |
| 14期 (2017年9月11日) | 24,231 | 29.3   | 1,612.26       | 21.9   | 19,545.77    | 17.2  | 96.4   | 5,679 |
| 15期 (2018年9月11日) | 24,467 | 1.0    | 1,698.91       | 5.4    | 22,664.69    | 16.0  | 96.7   | 3,445 |
| 16期 (2019年9月11日) | 21,988 | △ 10.1 | 1,583.66       | △ 6.8  | 21,597.76    | △ 4.7 | 97.3   | 2,661 |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 東証株価指数 (TOPIX)、日経平均株価 (225種) は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

(注) 株式先物比率=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   |        | 東証株価指数 (TOPIX) |        | 日経平均株価(225種) |        | 株式先物比率 |
|--------------------|--------|--------|----------------|--------|--------------|--------|--------|
|                    | 騰落率    | 騰落率    | (参考指数)         | 騰落率    | (参考指数)       | 騰落率    |        |
| (期首)<br>2018年9月11日 | 円      | %      | ポイント           | %      | 円            | %      | %      |
|                    | 24,467 | —      | 1,698.91       | —      | 22,664.69    | —      | 96.7   |
| 9月末                | 26,325 | 7.6    | 1,817.25       | 7.0    | 24,120.04    | 6.4    | 96.1   |
| 10月末               | 24,114 | △ 1.4  | 1,646.12       | △ 3.1  | 21,920.46    | △ 3.3  | 95.4   |
| 11月末               | 23,990 | △ 1.9  | 1,667.45       | △ 1.9  | 22,351.06    | △ 1.4  | 96.3   |
| 12月末               | 21,543 | △ 12.0 | 1,494.09       | △ 12.1 | 20,014.77    | △ 11.7 | 95.6   |
| 2019年1月末           | 22,631 | △ 7.5  | 1,567.49       | △ 7.7  | 20,773.49    | △ 8.3  | 96.8   |
| 2月末                | 23,052 | △ 5.8  | 1,607.66       | △ 5.4  | 21,385.16    | △ 5.6  | 95.9   |
| 3月末                | 22,996 | △ 6.0  | 1,591.64       | △ 6.3  | 21,205.81    | △ 6.4  | 93.6   |
| 4月末                | 23,008 | △ 6.0  | 1,617.93       | △ 4.8  | 22,258.73    | △ 1.8  | 96.5   |
| 5月末                | 21,290 | △ 13.0 | 1,512.28       | △ 11.0 | 20,601.19    | △ 9.1  | 93.6   |
| 6月末                | 21,621 | △ 11.6 | 1,551.14       | △ 8.7  | 21,275.92    | △ 6.1  | 94.5   |
| 7月末                | 21,944 | △ 10.3 | 1,565.14       | △ 7.9  | 21,521.53    | △ 5.0  | 96.2   |
| 8月末                | 21,121 | △ 13.7 | 1,511.86       | △ 11.0 | 20,704.37    | △ 8.6  | 94.0   |
| (期末)<br>2019年9月11日 | 21,988 | △ 10.1 | 1,583.66       | △ 6.8  | 21,597.76    | △ 4.7  | 97.3   |

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2018年9月12日～2019年9月11日)



(注) 参考指数は、東証株価指数 (TOPIX) および日経平均株価 (225種) です。

(注) 参考指数は、期首 (2018年9月11日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・業種配分では、食料品、倉庫・運輸関連業、ゴム製品が基準価額にプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、富士通、アサヒグループホールディングス、明電舎などが基準価額にプラスに寄与しました。

## (主なマイナス要因)

- ・業種配分では、機械、銀行業、建設業などが基準価額にマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、第一生命ホールディングス、SBIホールディングス、協和エクシオなどが基準価額にマイナスに影響しました。

**投資環境**

(2018年9月12日～2019年9月11日)

国内株式市場は、外国為替市場で円安ドル高が進行したことなどが好感され上昇して始まったものの、その後は米中貿易摩擦への懸念や、世界景気の先行き不透明感の強まりから、12月下旬にかけて下落局面が続きました。2019年に入ると、主要国による金融緩和策の強化などが好感され4月中旬にかけて堅調に推移しました。しかしその後は、米中貿易摩擦の深刻化が意識されたことから上値の重い展開となりました。期末にかけては、主要国の緩和的な金融政策に対する期待や米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから持ち直しました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2018年9月12日～2019年9月11日)

利益および配当の持続的な成長が見込まれる割安銘柄を選別し、投資しました。

業種別では、米中貿易摩擦に対する懸念の後退や株価の割安感が強まっていると判断したことなどから電気機器などの外需関連業種の組入比率を引き上げた一方、好材料は概ね株価に織り込まれたと判断した情報・通信業、消費増税後の国内消費への懸念から小売業の組入比率を引き下げました。

規模別では、引き続き外部環境の不透明感が強いことから流動性が高く、日銀による上場投資信託（E T F）の買入れにより良好な需給環境も期待できる大型株の組入比率を高めとしました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2018年9月12日～2019年9月11日)

当ファンドは、特定のベンチマークを設けておりませんが、基準価額の騰落率は、参考指数としている東証株価指数（T O P I X）および日経平均株価（225種）の騰落率を下回りました。

**今後の運用方針**

国内株式市場は、堅調に推移すると予想します。米中貿易摩擦に伴う世界的な景気減速や企業業績の悪化懸念は、これまでの株価調整で概ね織り込まれたと考えられます。一方、欧米の中央銀行による緩和的な金融政策に対する期待や、株価指標面での割安感、日銀の上場投資信託（E T F）買いなどが支援材料となり、国内株式市場は底堅く推移すると考えられます。

当ファンドの運用につきましては、収益性、成長性、業績変化率等から割安と判断され、株価の上昇が期待できる銘柄へ投資します。定量的スクリーニング（業績動向、配当利回り、P E Rなど）により割安度を判断するとともに、リサーチによるスクリーニング（企業の競争力、株主還元策、配当政策など）を行い、財務の健全性、流動性を考慮のうえ投資銘柄を決定します。また、組入株式全体の予想配当利回り（加重平均）が市場平均（加重平均、今期予想ベース）を上回るようポートフォリオを構築します。

※文中の投資行動は、個別銘柄の売買等いかなる投資行動も推奨するものではありません。



## ○1万口当たりの費用明細

(2018年9月12日～2019年9月11日)

| 項 目               | 当 期  |         | 項 目 の 概 要   |
|-------------------|------|---------|---|
|                   | 金 額  | 比 率     |   |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 | 85   | 0.373   | (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<br>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)             | (85) | (0.372) |   |
| (先物・オプション)        | (0)  | (0.000) |   |
| (b) そ の 他 費 用     | 0    | 0.000   | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>その他は、金銭信託支払手数料                       |
| (そ の 他)           | (0)  | (0.000) |   |
| 合 計               | 85   | 0.373   |   |

期中の平均基準価額は、22,802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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2018年9月12日～2019年9月11日)

## 株式

|    |    | 買 付                    |                        | 売 付         |                 |
|----|----|------------------------|------------------------|-------------|-----------------|
|    |    | 株 数                    | 金 額                    | 株 数         | 金 額             |
| 国内 | 上場 | 千株<br>1,559<br>(△ 147) | 千円<br>3,436,984<br>( ) | 千株<br>1,861 | 千円<br>3,766,671 |

(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。

## 先物取引の種類別取引状況

| 種 類 | 別      | 当 期      |          |            |            |
|-----|--------|----------|----------|------------|------------|
|     |        | 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<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>105 | 百万円<br>102 |

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2018年9月12日～2019年9月11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         | 7,203,656千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 2,810,698千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a)／(b)          | 2.56        |

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年9月12日～2019年9月11日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等<br>A | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
|     | 百万円       | 百万円                | %             | 百万円       | 百万円                | %             |
| 株 式 | 3,436     | 1,500              | 43.7          | 3,766     | 948                | 25.2          |

## 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)       | 10,954千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B) | 3,868千円  |
| (B)／(A)                    | 35.3%    |

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは岡三証券です。

## ○組入資産の明細

(2019年9月11日現在)

## 国内株式

| 銘 柄             | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|-----------------|---------|-------|--------|
|                 | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                 | 千株      | 千株    | 千円     |
| 水産・農林業 (2.3%)   |         |       |        |
| 日本水産            | 68.2    | 93.7  | 59,312 |
| 建設業 (4.2%)      |         |       |        |
| 五洋建設            | 128.2   | 93.7  | 55,189 |
| 大和ハウス工業         | —       | 16    | 54,448 |
| 協和エクシオ          | 35.4    | —     | —      |
| 食料品 (5.3%)      |         |       |        |
| アサヒグループホールディングス | —       | 10.8  | 55,954 |
| キューピー           | —       | 21.5  | 54,760 |
| 日本たばこ産業         | 22.8    | 11.1  | 25,935 |
| パルプ・紙 (—%)      |         |       |        |
| 日本製紙            | 29      | —     | —      |
| 化学 (2.8%)       |         |       |        |
| デンカ             | 15.6    | —     | —      |
| J S R           | 18.3    | —     | —      |
| 三菱ケミカルホールディングス  | —       | 53.3  | 43,455 |
| 宇部興産            | 17.9    | —     | —      |
| サカタインクス         | 23.7    | —     | —      |
| 資生堂             | —       | 3.4   | 28,437 |
| 医薬品 (3.6%)      |         |       |        |
| アステラス製薬         | —       | 26.3  | 40,817 |

| 銘 柄                | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|--------------------|---------|-------|--------|
|                    | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                    | 千株      | 千株    | 千円     |
| 中外製薬               | —       | 7.2   | 53,352 |
| 科研製薬               | 11.6    | —     | —      |
| 石油・石炭製品 (0.9%)     |         |       |        |
| J X T Gホールディングス    | 74.8    | 47.6  | 23,166 |
| 鉄鋼 (—%)            |         |       |        |
| ジェイ エフ イー ホールディングス | 42.9    | —     | —      |
| 非鉄金属 (1.8%)        |         |       |        |
| フジクラ               | —       | 121.1 | 47,834 |
| 金属製品 (1.2%)        |         |       |        |
| 三和ホールディングス         | 42.3    | 24.3  | 30,059 |
| 機械 (4.5%)          |         |       |        |
| アマダホールディングス        | 32.3    | 32.3  | 38,856 |
| DMG森精機             | 29.1    | —     | —      |
| 小松製作所              | —       | 21.6  | 53,049 |
| 日立建機               | 13.6    | —     | —      |
| ダイフク               | —       | 4.6   | 24,564 |
| 電気機器 (21.9%)       |         |       |        |
| 日立製作所              | 72      | 8.8   | 36,080 |
| 明電舎                | 88      | 39.7  | 75,271 |
| 日本電気               | 12.7    | —     | —      |
| 富士通                | —       | 5.9   | 49,229 |

日本好配当割安株オープン マザーファンド

| 銘柄                     | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|------------------------|---------|-------|--------|
|                        | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                        | 千株      | 千株    | 千円     |
| セイコーエプソン               | 19.2    | —     | —      |
| パナソニック                 | 48.9    | —     | —      |
| アンリツ                   | —       | 27.2  | 52,169 |
| TDK                    | —       | 6.1   | 57,401 |
| アドバンテスト                | —       | 9.5   | 42,085 |
| 山一電機                   | —       | 23.7  | 28,274 |
| カシオ計算機                 | 37.9    | —     | —      |
| 新光電気工業                 | —       | 30.2  | 27,542 |
| 京セラ                    | 6.2     | —     | —      |
| 太陽誘電                   | —       | 12.2  | 28,377 |
| 村田製作所                  | 4.8     | —     | —      |
| SCREENホールディングス         | 8.5     | 8.8   | 55,176 |
| キヤノン                   | 20      | —     | —      |
| リコー                    | —       | 54.4  | 55,433 |
| 東京エレクトロン               | —       | 2.9   | 59,160 |
| <b>輸送用機器 (4.1%)</b>    |         |       |        |
| トヨタ紡織                  | 26.3    | —     | —      |
| デンソー                   | 6.9     | —     | —      |
| トヨタ自動車                 | 10      | 7.4   | 54,427 |
| 太平洋工業                  | —       | 15.9  | 24,978 |
| スズキ                    | —       | 6.3   | 27,279 |
| <b>精密機器 (6.4%)</b>     |         |       |        |
| 島津製作所                  | —       | 30.4  | 82,870 |
| ブイ・テクノロジー              | —       | 4.4   | 24,464 |
| ニプロ                    | 48.6    | 48.6  | 58,077 |
| <b>その他製品 (—%)</b>      |         |       |        |
| 任天堂                    | 1.6     | —     | —      |
| <b>電気・ガス業 (2.0%)</b>   |         |       |        |
| 関西電力                   | —       | 38.3  | 50,690 |
| 東北電力                   | 42.3    | —     | —      |
| <b>陸運業 (5.7%)</b>      |         |       |        |
| 東日本旅客鉄道                | —       | 6.7   | 67,770 |
| センコーグループホールディングス       | 82.2    | 62.4  | 53,102 |
| ニッコンホールディングス           | 20.6    | 10.6  | 26,150 |
| <b>空運業 (2.0%)</b>      |         |       |        |
| 日本航空                   | —       | 15    | 51,030 |
| <b>倉庫・運輸関連業 (1.4%)</b> |         |       |        |
| 住友倉庫                   | 52      | 26    | 37,388 |
| <b>情報・通信業 (8.7%)</b>   |         |       |        |
| NEC ネットズエスアイ           | 22.8    | 9.7   | 27,218 |
| 日鉄ソリューションズ             | 25.8    | —     | —      |
| ティーガイア                 | 12.2    | —     | —      |
| フジ・メディア・ホールディングス       | 30      | —     | —      |
| 大塚商会                   | 17.3    | —     | —      |
| ネットワンシステムズ             | 22.9    | 14.3  | 38,052 |
| KDDI                   | —       | 24.3  | 68,987 |

| 銘柄                       | 期首(前期末) | 当 期 末 |           |
|--------------------------|---------|-------|-----------|
|                          | 株 数     | 株 数   | 評 価 額     |
|                          | 千株      | 千株    | 千円        |
| ソフトバンク                   | —       | 34.2  | 51,522    |
| S C S K                  | 18.9    | 7.7   | 38,500    |
| <b>卸売業 (3.7%)</b>        |         |       |           |
| 双日                       | 183.6   | 79.7  | 27,815    |
| 三井物産                     | 19.2    | 16.6  | 30,386    |
| 三菱商事                     | 22.4    | 13.9  | 38,996    |
| <b>小売業 (4.6%)</b>        |         |       |           |
| DCMホールディングス              | 34      | 34    | 35,666    |
| マツモトキヨシホールディングス          | —       | 8.3   | 32,868    |
| セブン&アイ・ホールディングス          | 27.2    | —     | —         |
| ライトオン                    | 18.8    | —     | —         |
| コーナン商事                   | 12.8    | —     | —         |
| ケーズホールディングス              | 38.5    | —     | —         |
| ファーストリテイリング              | —       | 0.8   | 51,824    |
| <b>銀行業 (2.8%)</b>        |         |       |           |
| あおぞら銀行                   | 4.2     | —     | —         |
| 三井住友トラスト・ホールディングス        | 15.9    | 11.2  | 43,612    |
| 三井住友フィナンシャルグループ          | 8.1     | 7.8   | 29,421    |
| <b>証券、商品先物取引業 (2.4%)</b> |         |       |           |
| F P G                    | 38.4    | —     | —         |
| S B I ホールディングス           | 31.8    | 25.1  | 61,946    |
| <b>保険業 (2.1%)</b>        |         |       |           |
| 東京海上ホールディングス             | 6.8     | 9.3   | 53,874    |
| <b>不動産業 (3.5%)</b>       |         |       |           |
| 飯田グループホールディングス           | 30.2    | —     | —         |
| 三井不動産                    | —       | 15.5  | 38,300    |
| イオンモール                   | —       | 31.4  | 53,128    |
| <b>サービス業 (2.1%)</b>      |         |       |           |
| パーソルホールディングス             | —       | 11.5  | 25,449    |
| 夢真ホールディングス               | 44.9    | —     | —         |
| プレステージ・インターナショナル         | —       | 16.9  | 29,051    |
| ファルコホールディングス             | 10.5    | —     | —         |
| 合 計                      | 1,911   | 1,462 | 2,590,243 |
| 株 数・金 額                  | 59      | 59    | <97.3%>   |
| 銘柄数<比率>                  |         |       |           |

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年9月11日現在)

| 項 目                     | 当 期 末           |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評 価 額           | 比 率       |
| 株 式                     | 千円<br>2,590,243 | %<br>97.3 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 70,857          | 2.7       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 2,661,100       | 100.0     |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月11日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 2,661,100,025  |
| コール・ローン等        | 69,560,765     |
| 株式(評価額)         | 2,590,243,260  |
| 未収配当金           | 1,296,000      |
| (B) 負債          | 1,132          |
| 未払利息            | 84             |
| その他未払費用         | 1,048          |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 2,661,098,893  |
| 元本              | 1,210,227,490  |
| 次期繰越損益金         | 1,450,871,403  |
| (D) 受益権総口数      | 1,210,227,490口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 21,988円        |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2,1988円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,408,115,210円、期中追加設定元本額は11,965,741円、期中一部解約元本額は209,853,461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、以下の通りです。

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| 日本好配当割安株オープン (一般投資家私募、適格機関投資家転売制限付) | 837,524,441円 |
| ラップ・アプローチ (成長コース)                   |              |
| 日本好配当割安株オープンⅡ (愛称 竹取物語)             | 160,454,133円 |
| ラップ・アプローチ (安定成長コース)                 | 96,205,294円  |
| 世界9資産分散ファンド (投資比率変動型)               | 55,196,098円  |
| ラップ・アプローチ (安定コース)                   | 43,525,819円  |
|                                     | 17,321,705円  |

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。

## ○損益の状況 (2018年9月12日~2019年9月11日)

| 項 目                | 当 期           |
|--------------------|---------------|
|                    | 円             |
| (A) 配当等収益          | 78,610,035    |
| 受取配当金              | 78,606,250    |
| 受取利息               | 272           |
| その他収益金             | 74,677        |
| 支払利息               | △ 71,164      |
| (B) 有価証券売買損益       | △ 410,296,350 |
| 売買益                | 174,275,042   |
| 売買損                | △ 584,571,392 |
| (C) 先物取引等取引損益      | 3,291,360     |
| 取引益                | 3,291,360     |
| (D) その他費用等         | △ 7,752       |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | △ 328,402,707 |
| (F) 前期繰越損益金        | 2,037,086,390 |
| (G) 追加信託差損益金       | 14,034,259    |
| (H) 解約差損益金         | △ 271,846,539 |
| (I) 計(E+F+G+H)     | 1,450,871,403 |
| 次期繰越損益金(I)         | 1,450,871,403 |

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

(注) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定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。

# GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF(適格機関投資家専用)

## 第 25 期 運用報告書(全体版)

(決算日: 2019年6月10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海外株式・ダイナミック・ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る6月10日に第25期の決算を行いました。

当ファンドは、世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指すことを目的としております。

当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／株式   |   |
| 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、世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。 |   |
| 主要投資<br>(運用)対象  | 当ファンド   | GIMコクサイ・ダイナミック・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   | 世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券を主要投資対象とします。   |
| 組入制限および<br>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。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   | 世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券の中から、収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資します。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            | 毎年2回(原則として6月8日、12月8日)決算日に基準価額水準、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、表示期末満四捨五入です。

(注)「GIMコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「コクサイ・ダイナミック・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 <https://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5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額   |          |                  | MSCIコクサイ指数<br>(税引後配当込み、円ベース) |             | 株式<br>組入比率 | 株式<br>先物比率 | 純資産<br>総額 |
|------------------|--------|----------|------------------|------------------------------|-------------|------------|------------|-----------|
|                  | (分配落)  | 税金<br>分配 | み<br>騰<br>落<br>率 | (ベンチマーク)                     | 騰<br>落<br>率 |            |            |           |
|                  | 円      | 円        | %                |                              | %           | %          | %          | 百万円       |
| 21期(2017年6月8日)   | 10,745 | 150      | 6.4              | 15,416                       | 7.2         | 97.1       | —          | 1,931     |
| 22期(2017年12月8日)  | 11,884 | 150      | 12.0             | 17,143                       | 11.2        | 98.9       | —          | 1,641     |
| 23期(2018年6月8日)   | 12,144 | 150      | 3.5              | 17,535                       | 2.3         | 99.7       | —          | 1,507     |
| 24期(2018年12月10日) | 10,933 | 150      | △ 8.7            | 16,696                       | △ 4.8       | 99.0       | —          | 1,144     |
| 25期(2019年6月10日)  | 10,947 | 150      | 1.5              | 17,658                       | 5.8         | 97.8       | —          | 1,110     |

(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) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

(注) MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIコクサイ指数(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(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        |             | MSCIコクサイ指数<br>(税引後配当込み、円ベース) |       | 株式<br>組入比率 | 株式<br>先物比率 |
|---------------------|-------------|-------------|------------------------------|-------|------------|------------|
|                     | 騰<br>落<br>率 | 騰<br>落<br>率 |                              |       |            |            |
| (期首)<br>2018年12月10日 | 円           | %           |                              | %     | %          | %          |
|                     | 10,933      | —           | 16,696                       | —     | 99.0       | —          |
| 12月末                | 10,292      | △ 5.9       | 15,560                       | △ 6.8 | 96.5       | 1.3        |
| 2019年1月末            | 11,055      | 1.1         | 16,693                       | △ 0.0 | 98.1       | —          |
| 2月末                 | 11,536      | 5.5         | 17,621                       | 5.5   | 97.3       | —          |
| 3月末                 | 11,421      | 4.5         | 17,664                       | 5.8   | 97.6       | —          |
| 4月末                 | 11,798      | 7.9         | 18,461                       | 10.6  | 98.0       | —          |
| 5月末                 | 10,906      | △ 0.2       | 17,416                       | 4.3   | 98.2       | —          |
| (期末)<br>2019年6月10日  | 11,097      | 1.5         | 17,658                       | 5.8   | 97.8       | —          |

(注) 期末基準価額は分配金込み、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) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

## 投資環境

### ◎海外株式市況

MSCIコクサイ・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前期末比で上昇しました。

- ◆ 期初から年末にかけて、米中貿易摩擦の激化や12月の追加利上げ決定時の会見におけるFRB(米連邦準備制度理事会)議長の引き締め継続姿勢などから相場は急落しました。
- ◆ 2019年に入り、FRBが利上げ停止および資産縮小見直しを示唆したことから上昇に転じました。企業業績の下方修正が相次いだものの、実際の10-12月業績が下方修正後の数字を上回ったことから投資家心理の悪化にも歯止めがかかり、相場は一段高となりました。
- ◆ 5月に入ると、米トランプ大統領が中国からの輸入関税を10%から25%に引き上げると発表したことなどから下落したものの、その後反発して期末を迎えました。

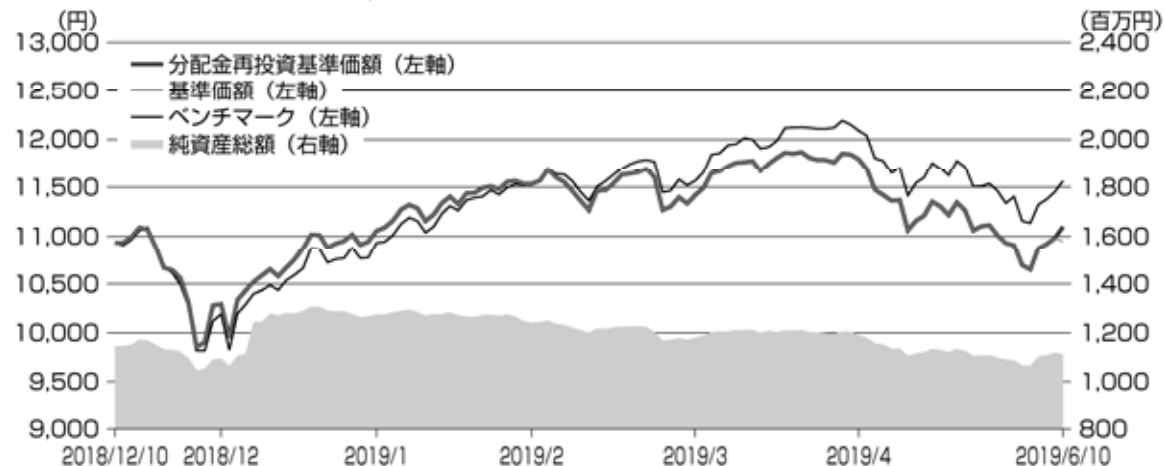
\* 各市場の動向は、MSCIの各指数(価格指数、現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

## 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+1.5%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+1.9%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです(以下同じ)。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

## ◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて米ドルなどの投資通貨が対円で下落したものの、保有銘柄の株価が概ね堅調であったことが、当ファンドの基準価額を押し上げました。

## ◎ポートフォリオについて

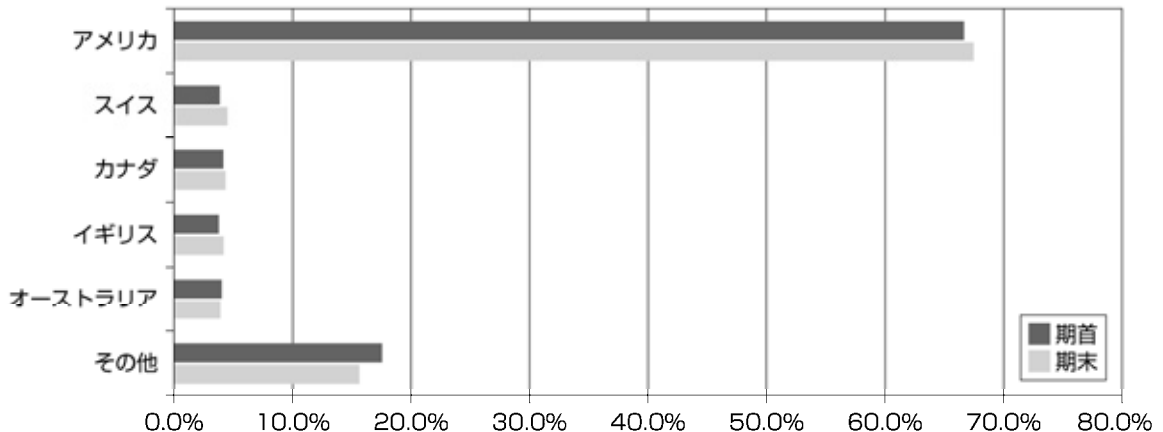
### ○当ファンド

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

- ◆業種配分、地域配分については運用方針の下、いずれもベンチマーク・ウェイトから±5%以内に抑制しました。エマージング市場への投資は当期末時点で約1%未満でした。商品市況の回復による新興国株式市場の落ち着いたを受け割安感が強い銘柄を組入れたものの、引き続き低めの組入比率を維持しました。
- ◆バリュー特性とモメンタム特性のバランスの取れた銘柄の多い情報技術とヘルスケアセクターのオーバーウェイト幅を高めに保ちました。
- ◆一方、バリュエーション(株価評価)面での妙味が薄いと見ている生活必需品と金融セクターのアンダーウェイトを維持しました。
- ◆景気拡大の終盤にあり、多くの産業でテクノロジーの進歩やディスラプション(創造的破壊)が起きている中、選別的に投資を行い景気敏感セクターとディフェンシブセクターに分散したポートフォリオとしました。

＜国別構成比率の推移(マザーファンド)＞



\* 比率は組入れ株式等を100%として計算しています。

\* 国別については、MSCI分類に基づき分類していますが、当社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。



## ◎ベンチマークとの差異

### ○当ファンド

ベンチマークの騰落率は+5.8%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

### ○マザーファンド

ベンチマークの騰落率は+5.8%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

#### △主なプラス要因

- ・金融セクターにおける銘柄選択が奏功したこと

#### ▼主なマイナス要因

- ・生活必需品・情報技術セクターにおける銘柄選択が振るわなかったこと

## ◎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150円(税込)といたしました。留保益の運用につきましては、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆2019年に入り市場は回復し、割安感は後退したと見ています。経済成長とインフレは引き続き上向きですが勢いを失いつつあり、地政学リスクの高まりや景気拡大後期の特性もあり収益見通しは鈍化していると見られます。しかし、市場がこれらの大部分を既に織り込んでいると見られる中、下方修正されているものの依然今年の企業業績が各地域で増益予想となっています。
- ◆株価は高騰しましたが、バリュエーションは依然として妥当な水準となっていると見ています。米国を除く先進国株と新興国株は、米国株と比較して大幅に割安となっています。バリュエーションスプレッド(割高株と割安株の差)はセクターと国の両面とも史上最高水準となっています。景気拡大期は終盤にあり、米企業の負債比率が高っている中、多くの産業でテクノロジーの進歩やディスラプションが起きていることを踏まえれば、投資家が一段と投資先に選別的になると考えられます。しかし、厳しい経済成長見通しは企業が株主を意識するきっかけとなり、これによる資本還元と収益性の向上が株式市場を支えています。
- ◆一方、地政学リスクの深刻化には警戒が必要と考えており、既に企業の投資や雇用に影響を及ぼしている中、投資家は今後の見通しと収益性に影響がないかを注視していると見られます。特に米中貿易協議の動向やFRBの利下げに向けた動きに注目しています。

### ◎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、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。

#### ○マザーファンド

業種配分及び地域配分をベンチマークと同程度に維持し、グロース／モメンタムとバリュエーションの双方に軸足を置いた運用を行います。限定的ながらも、エマージング市場への投資も継続します。

## ○1万口当たりの費用明細

(2018年12月11日～2019年6月10日)

| 項 目                   | 当 期     |            | 項 目 の 概 要  |
|-----------------------|---------|------------|--|
|                       | 金 額     | 比 率        |  |
| (a) 信 託 報 酬           | 円<br>47 | %<br>0.420 | (a) 信託報酬 = [期中の平均基準価額] × 信託報酬率                                 |
| ( 投 信 会 社 )           | (42)    | (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 )           | ( 1 )   | (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 )           | ( 4 )   | (0.038)    | 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     | 2       | 0.020      | (b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]}$              |
| ( 株 式 )               | ( 2 )   | (0.020)    | 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                  |
| ( 投 資 信 託 証 券 )       | ( 0 )   | (0.001)    |  |
| ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )   | ( 0 )   | (0.000)    |  |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税     | 2       | 0.014      | (c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]}$              |
| ( 株 式 )               | ( 2 )   | (0.014)    | 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金   |
| ( 投 資 信 託 証 券 )       | ( 0 )   | (0.000)    |  |
| (d) そ の 他 費 用         | 28      | 0.255      | (d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]}$                  |
| ( 保 管 費 用 )           | (27)    | (0.244)    | 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 )   | (0.000)    | その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用   |
| 合 計                   | 79      | 0.709      |  |
| 期中の平均基準価額は、11,168円です。 |         |            |  |

(注) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注) 投資信託証券とは、投資信託受益証券および投資証券の総称です(以下同じ)。

## ○売買及び取引の状況

(2018年12月11日～2019年6月10日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄                       | 設 定           |               | 解 約           |               |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                          | 口 数           | 金 額           | 口 数           | 金 額           |
| コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券 | 千口<br>119,371 | 千円<br>191,700 | 千口<br>153,307 | 千円<br>263,917 |

(注)単位未満は切捨てです。

## ○株式売買比率

(2018年12月11日～2019年6月10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       | コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券<br>927,550千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 1,149,355千円                           |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.80                                  |

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年12月11日～2019年6月10日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年12月11日～2019年6月10日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年12月11日～2019年6月10日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年6月10日現在)

## 親投資信託残高

| 銘柄                       | 期首(前期末)       | 当 期           | 末               |
|--------------------------|---------------|---------------|-----------------|
|                          | 口 数           | 口 数           | 評 価 額           |
| コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券 | 千口<br>699,794 | 千口<br>665,858 | 千円<br>1,131,226 |

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

## ○投資信託財産の構成

(2019年6月10日現在)

| 項 目                      | 当 期 末     |       |
|--------------------------|-----------|-------|
|                          | 評 価 額     | 比 率   |
|                          | 千円        | %     |
| コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券 | 1,131,226 | 99.7  |
| コール・ローン等、その他             | 3,500     | 0.3   |
| 投資信託財産総額                 | 1,134,726 | 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) コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡにおいて、当期末における外貨建純資産(1,126,232千円)の投資信託財産総額(1,134,716千円)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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=108.52円、1カナダドル=81.75円、1ユーロ=122.83円、1英ポンド=138.07円、1スイスフラン=109.59円、1スウェーデンクローネ=11.54円、1ノルウェークローネ=12.58円、1デンマーククローネ=16.45円、1オーストラリアドル=75.84円、1香港ドル=13.84円、1インドルピー=1.58円、1イスラエルシェケル=30.34円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月10日現在)

## ○損益の状況 (2018年12月11日～2019年6月10日)

| 項 目                           | 当 期 末                 |
|-------------------------------|-----------------------|
|                               | 円                     |
| <b>(A) 資産</b>                 | <b>1,134,726,663</b>  |
| コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券(評価額) | 1,131,226,664         |
| 未収入金                          | 3,499,999             |
| <b>(B) 負債</b>                 | <b>23,857,602</b>     |
| 未払収益分配金                       | 15,222,095            |
| 未払解約金                         | 3,499,999             |
| 未払信託報酬                        | 5,007,177             |
| その他未払費用                       | 128,331               |
| <b>(C) 純資産総額(A-B)</b>         | <b>1,110,869,061</b>  |
| 元本                            | 1,014,806,388         |
| 次期繰越損益金                       | 96,062,673            |
| <b>(D) 受益権総口数</b>             | <b>1,014,806,388口</b> |
| 1万口当たり基準価額(C/D)               | 10,947円               |

| 項 目                   | 当 期                 |
|-----------------------|---------------------|
|                       | 円                   |
| <b>(A) 有価証券売買損益</b>   | <b>27,945,702</b>   |
| 売買益                   | 38,038,194          |
| 売買損                   | △ 10,092,492        |
| <b>(B) 信託報酬等</b>      | <b>△ 5,135,508</b>  |
| <b>(C) 当期損益金(A+B)</b> | <b>22,810,194</b>   |
| <b>(D) 前期繰越損益金</b>    | <b>111,374,541</b>  |
| <b>(E) 追加信託差損益金</b>   | <b>△ 22,899,967</b> |
| (配当等相当額)              | ( 429,362,932)      |
| (売買損益相当額)             | (△452,262,899)      |
| <b>(F) 計(C+D+E)</b>   | <b>111,284,768</b>  |
| <b>(G) 収益分配金</b>      | <b>△ 15,222,095</b> |
| 次期繰越損益金(F+G)          | 96,062,673          |
| 追加信託差損益金              | △ 22,899,967        |
| (配当等相当額)              | ( 429,710,907)      |
| (売買損益相当額)             | (△452,610,874)      |
| 分標準備積立金               | 203,269,593         |
| 繰越損益金                 | △ 84,306,953        |

&lt;注記事項&gt;

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| 期首元本額                                | 1,046,863,300円 |
| 期中追加設定元本額                            | 182,156,786円   |
| 期中一部解約元本額                            | 214,213,698円   |
| 当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                              | 449,371円       |
| 未払委託者報酬                              | 4,557,806円     |

(注)(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)(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)(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(12,103,753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(429,710,907円)および分標準備積立金(206,387,935円)より分配対象収益は648,202,595円(10,000口当たり6,387円)であり、うち15,222,095円(10,000口当たり150円)を分配金額としております。

(注)当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

|       |            |
|-------|------------|
| 受益者報酬 | 449,371円   |
| 委託者報酬 | 4,557,806円 |

## ○分配金のお知らせ

|                |      |
|----------------|------|
| 1万口当たり分配金(税込み) | 150円 |
|----------------|------|

# GIMコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

## 第 12 期 運用報告書

(決算日:2018年10月9日)

(計算期間:2017年10月11日～2018年10月9日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第12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     | 世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。 |
| 主 要 運 用 対 象 | 主として世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券に投資します。                    |
| 主 な 組 入 制 限 | 株式および外貨建資産への投資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コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「コクサイ・ダイナミック・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 |       | M S C I コ ク サ イ 指 数<br>(税引後配当込み、円ベース)<br>(ベンチマーク) |       | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|--------------------|---------|-------|---|-------|-----------|-----------|---------|
|                    | 期 騰 落   | 中 率   | 期 騰 落   | 中 率   |           |           |         |
| 8 期 (2014年10月 9 日) | 円       | %     |   | %     | %         | %         | 百万円     |
|                    | 12,818  | 25.3  | 12,523  | 26.4  | 96.5      | —         | 933     |
| 9 期 (2015年10月 9 日) | 14,382  | 12.2  | 13,988  | 11.7  | 98.1      | —         | 1,691   |
| 10期 (2016年10月11日)  | 12,924  | △10.1 | 12,742  | △ 8.9 | 98.8      | —         | 2,277   |
| 11期 (2017年10月10日)  | 17,032  | 31.8  | 16,601  | 30.3  | 98.6      | —         | 1,696   |
| 12期 (2018年10月 9 日) | 18,594  | 9.2   | 18,078  | 8.9   | 97.8      | —         | 1,338   |

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

(注)MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIコクサイ指数(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(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     |        | M S C I コクサイ指数<br>(税引後配当込み、円ベース)<br>(ベンチマーク) |        | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 |
|----------------------|-------------|--------|--|--------|-----------|-----------|
|                      | 騰 落 率       | 騰 落 率  | 騰 落 率  | 騰 落 率  |           |           |
| (期 首)<br>2017年10月10日 | 円<br>17,032 | %<br>— |  | %<br>— | %<br>98.6 | %<br>—    |
| 10月末                 | 17,251      | 1.3    | 16,812                                       | 1.3    | 98.4      | —         |
| 11月末                 | 17,306      | 1.6    | 16,896                                       | 1.8    | 97.0      | —         |
| 12月末                 | 17,949      | 5.4    | 17,416                                       | 4.9    | 97.6      | —         |
| 2018年1月末             | 18,194      | 6.8    | 17,636                                       | 6.2    | 98.4      | —         |
| 2月末                  | 17,488      | 2.7    | 16,867                                       | 1.6    | 97.5      | —         |
| 3月末                  | 16,717      | △ 1.8  | 16,136                                       | △ 2.8  | 98.0      | —         |
| 4月末                  | 17,543      | 3.0    | 16,843                                       | 1.5    | 97.9      | 1.0       |
| 5月末                  | 17,599      | 3.3    | 16,930                                       | 2.0    | 98.7      | —         |
| 6月末                  | 17,594      | 3.3    | 17,024                                       | 2.5    | 99.2      | —         |
| 7月末                  | 18,215      | 6.9    | 17,717                                       | 6.7    | 97.8      | —         |
| 8月末                  | 18,722      | 9.9    | 18,145                                       | 9.3    | 98.2      | —         |
| 9月末                  | 19,127      | 12.3   | 18,511                                       | 11.5   | 99.0      | —         |
| (期 末)<br>2018年10月9日  | 18,594      | 9.2    | 18,078                                       | 8.9    | 97.8      | —         |

(注)騰落率は期首比です。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

投資環境

◎海外株式市況

MSCIコクサイ・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前期末比で上昇しました。

- ◆期首から2018年1月中旬にかけては、堅調な米経済指標や2017年12月に米国で税制改革法案が成立したことを背景に株価は堅調に推移しました。
- ◆1月下旬に入ると米長期金利の上昇が懸念され株価は反落し、その後も長期金利の上昇が続いたことから投資家のリスク回避姿勢が強まり、株価は大きく下落する展開となりました。
- ◆2月中旬には長期金利上昇の勢いが和らぎ、市場が徐々に落ち着きを取り戻し株価が反発する場面が見られましたが、その後トランプ米大統領が鉄鋼やアルミニウムの輸入制限措置の発動を表明し、貿易戦争に発展すると懸念されたことなどから上値の重い展開となりました。
- ◆4月以降は、米失業率が低水準となったことや堅調な原油相場を背景にエネルギー関連株が買われたほか、米国が中国に対して追加関税を表明したものの関税率が予想より低かったことなどから米中貿易摩擦に対する懸念の後退が見られたことなどを背景に、株価は概ね上昇基調で推移しました。

\* 各市場の動向は、MSCIの各指数(価格指数、現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+9.2%となりました。



(注)ベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

保有銘柄の株価が概ね堅調だったことなどが当ファンドの基準価額を押し上げました。

### ◎ポートフォリオについて

- ◆業種配分、地域配分については、当ファンドの運用方針通り、いずれもベンチマーク±5%以内に抑えました。エマージング市場に関しては、投資を見送りました。
- ◆バリュー特性とモメンタム特性を併せ持つポートフォリオの維持・構築に努めました。両特性のバランスの取れた銘柄の多い情報技術や資本財セクターなどの銘柄を高めの中組入比率とした一方、割高な銘柄の多い生活必需品や不動産セクターなどに対しては慎重なスタンスで臨みました。

### ◎ベンチマークとの差異

ベンチマークの騰落率は+8.9%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を上回りました。

△主なプラス要因

- ・エネルギーや生活必需品セクターなどにおける銘柄選択が奏功したこと

▼主なマイナス要因

- ・一般消費財・サービスや資本財セクターなどにおける銘柄選択が振るわなかったこと

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆足元では、2018年において起きた2度目の株式市場の大幅な下落が長引き、長期にわたって続いてきた強気相場の終焉への懸念が広がりました。今回の下落により、長期にわたって成長株の収益率が割安株を上回ってきたこと、米国株が他市場をアウトパフォームしてきたこと、米テクノロジー株が高パフォーマンスとなっていたことが浮き彫りとなり、これがモメンタム(勢い)相場終焉のきっかけとなる可能性があると考えています。
- ◆しかしながら、企業の収益力は引き続き向上しており、金利上昇局面においても市場を支えたと見えています。また今回の下落を受けて、多くの株式市場において割安感が増していることにも注目しています。高水準であった2017年と比較すると、成長ベースは鈍化しているものの、引き続き世界経済は成長しており、企業収益を支えたと見えています。
- ◆一方で、景気サイクルの後期に差し掛かっていることには疑いの余地はないと見ており、多くの米国企業において累積債務が高水準となっていることに注視していく必要があると考えます。米国では健全な経済成長が維持されており、財政刺激策が最終的には経済を過熱させるリスクはくすぶっているものの、すぐに景気後退に陥るリスクは低く、引き続き2018年および来年以降の企業収益の成長が見込めると考えています。さらに通商問題やそれに伴う企業収益への影響、欧州経済の動向が注目を集めると考えています。

### ◎今後の運用方針

業種配分及び地域配分をベンチマークと同程度に維持し、グロース／モメンタムとバリューの双方に軸足を置いた運用を行います。限定的ながらも、エマージング市場への投資も継続します。

### ○1万口当たりの費用明細

(2017年10月11日～2018年10月9日)

| 項 目                   | 当 期   |         |
|-----------------------|-------|---------|
|                       | 金 額   | 比 率     |
|                       | 円     | %       |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料     | 8     | 0.043   |
| ( 株 式 )               | ( 7 ) | (0.041) |
| ( 投 資 信 託 証 券 )       | ( 0 ) | (0.002) |
| ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )   | ( 0 ) | (0.000) |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税     | 4     | 0.025   |
| ( 株 式 )               | ( 4 ) | (0.025) |
| ( 投 資 信 託 証 券 )       | ( 0 ) | (0.000) |
| (c) そ の 他 費 用         | 47    | 0.262   |
| ( 保 管 費 用 )           | (43)  | (0.239) |
| ( そ の 他 )             | ( 4 ) | (0.022) |
| 合 計                   | 59    | 0.330   |
| 期中の平均基準価額は、17,808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。

(注) 投資信託証券とは、投資信託受益証券および投資証券の総称です(以下同じ)。



○売買及び取引の状況

(2017年10月11日～2018年10月9日)

株式

|        |          | 買 付                  |                              | 売 付                 |                              |
|--------|----------|----------------------|------------------------------|---------------------|------------------------------|
|        |          | 株 数                  | 金 額                          | 株 数                 | 金 額                          |
| 外 国    | アメリカ     | 百株<br>1,007<br>( 10) | 千米ドル<br>4,826<br>( 69)       | 百株<br>1,286<br>( 6) | 千米ドル<br>7,954<br>( 103)      |
|        | カナダ      | 103                  | 千カナダドル<br>479                | 145                 | 千カナダドル<br>637                |
|        | ユーロ      |                      | 千ユーロ                         |                     | 千ユーロ                         |
|        | ドイツ      | 52                   | 136                          | 57                  | 213                          |
|        | イタリア     | 33                   | 56                           | 6                   | 10                           |
|        | フランス     | 25                   | 172                          | 137                 | 520                          |
|        | オランダ     | 92<br>( 4)           | 264<br>( ー)                  | 198                 | 492                          |
|        | スペイン     | 117                  | 166                          | 16                  | 34                           |
|        | ベルギー     | —                    | —                            | 6                   | 46                           |
|        | オーストリア   | 2                    | 11                           | 6                   | 80                           |
|        | フィンランド   | 44                   | 88                           | 6                   | 14                           |
|        | ポルトガル    | 6                    | 10                           | —                   | —                            |
|        | イギリス     | 190                  | 千英ポンド<br>362                 | 1,663               | 千英ポンド<br>561                 |
|        | スイス      | 48                   | 千スイスフラン<br>458               | 63                  | 千スイスフラン<br>368               |
|        | スウェーデン   | 140<br>( 50)         | 千スウェーデンクローネ<br>2,808<br>( 2) | 244<br>( ー)         | 千スウェーデンクローネ<br>3,572<br>( 2) |
|        | ノルウェー    | 160                  | 千ノルウェークローネ<br>2,881          | 76<br>( ー)          | 千ノルウェークローネ<br>1,292<br>( 3)  |
|        | デンマーク    | 18                   | 千デンマーククローネ<br>625            | 92                  | 千デンマーククローネ<br>2,971          |
|        | オーストラリア  | 2,169                | 千オーストラリアドル<br>1,024          | 988                 | 千オーストラリアドル<br>770            |
|        | ニュージーランド | 44                   | 千ニュージーランドドル<br>17            | 160                 | 千ニュージーランドドル<br>50            |
| 香港     | 138      | 千香港ドル<br>1,099       | 1,140                        | 千香港ドル<br>1,063      |                              |
| シンガポール | 8        | 千シンガポールドドル<br>9      | 212                          | 千シンガポールドドル<br>277   |                              |
| イスラエル  | 106      | 千イスラエルシケル<br>130     | —                            | 千イスラエルシケル<br>—      |                              |

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 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 |
|    | PROLOGIS INC-REIT                    | —      | —    | 1,093 | 67   |
|    | MFA FINANCIAL INC-REIT               | —      | —    | 6,167 | 48   |
|    | SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST-REIT | 1,310  | 25   | 1,310 | 24   |
|    | SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT       | 11,300 | 89   | —     | —    |
| 小計 |                                      | 12,610 | 115  | 8,570 | 140  |

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。表示単位未満の場合には小数で記載しております。

(注)下段に( )がある場合は分割、割当ておよび併合等による増減分で、上記の数字には含まれておりません。

## 先物取引の種類別取引状況

| 種類別 |        | 買建        |           | 売建       |          |
|-----|--------|-----------|-----------|----------|----------|
|     |        | 新規買付額     | 決済額       | 新規売付額    | 決済額      |
| 外国  | 株式先物取引 | 百万円<br>75 | 百万円<br>75 | 百万円<br>— | 百万円<br>— |

(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。

## ○株式売買比率

(2017年10月11日～2018年10月9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       | 2,451,759千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 1,509,647千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.62        |

(注)(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

(2017年10月11日～2018年10月9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10月11日～2018年10月9日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年10月9日現在)

下記は、コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ全体(719,958千口)の内容です。

外国株式

| 銘柄                                 | 期首(前期末) |     | 当 期 末 |        | 業 種 等                  |
|------------------------------------|---------|-----|-------|--------|------------------------|
|                                    | 株 数     | 株 数 | 評 価 額 |        |                        |
|                                    |         |     | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 |                        |
| (アメリカ)                             | 百株      | 百株  | 千米ドル  | 千円     |                        |
| AMERICAN EXPRESS COMPANY           | —       | 1   | 14    | 1,631  | 各種金融                   |
| THE AES CORPORATION                | 50      | 36  | 54    | 6,172  | 公益事業                   |
| AETNA INC                          | 7       | —   | —     | —      | ヘルスケア機器・サービス           |
| ALTRIA GROUP INC                   | 15      | —   | —     | —      | 食品・飲料・タバコ              |
| THE BOEING COMPANY                 | 6       | 4   | 181   | 20,526 | 資本財                    |
| BANK OF AMERICA CORP               | 73      | 58  | 177   | 20,021 | 銀行                     |
| BAXTER INTERNATIONAL INC           | 19      | 15  | 112   | 12,732 | ヘルスケア機器・サービス           |
| BIG LOTS INC                       | 3       | —   | —     | —      | 小売                     |
| BEST BUY CO INC                    | 10      | 6   | 48    | 5,531  | 小売                     |
| CHEVRON CORP                       | —       | 13  | 172   | 19,532 | エネルギー                  |
| CITIGROUP INC                      | 27      | 21  | 158   | 17,959 | 銀行                     |
| CIGNA CORPORATION                  | 3       | —   | —     | —      | ヘルスケア機器・サービス           |
| CORNING INC                        | 20      | —   | —     | —      | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| CENTERPOINT ENERGY INC             | 19      | —   | —     | —      | 公益事業                   |
| COMERICA INCORPORATED              | —       | 3   | 29    | 3,353  | 銀行                     |
| CVS HEALTH CORPORATION             | 3       | —   | —     | —      | ヘルスケア機器・サービス           |
| CONOCOPHILLIPS                     | —       | 18  | 143   | 16,218 | エネルギー                  |
| CARNIVAL CORPORATION               | 9       | —   | —     | —      | 消費者サービス                |
| DEVON ENERGY CORPORATION           | 14      | —   | —     | —      | エネルギー                  |
| DEERE & COMPANY                    | 1       | —   | —     | —      | 資本財                    |
| DELTA AIR LINES INC                | 11      | —   | —     | —      | 運輸                     |
| DECKERS OUTDOOR CORPORATION        | —       | 4   | 47    | 5,359  | 耐久消費財・アパレル             |
| DARDEN RESTAURANTS INC             | —       | 1   | 12    | 1,358  | 消費者サービス                |
| DANAHER CORPORATION                | 5       | —   | —     | —      | ヘルスケア機器・サービス           |
| EXXON MOBIL CORPORATION            | 4       | 2   | 19    | 2,189  | エネルギー                  |
| EOG RESOURCES INC                  | 5       | 6   | 88    | 10,017 | エネルギー                  |
| EMCOR GROUP INC                    | —       | 12  | 88    | 9,990  | 資本財                    |
| EATON CORP PLC                     | 7       | —   | —     | —      | 資本財                    |
| FTI CONSULTING INC                 | —       | 4   | 32    | 3,693  | 商業・専門サービス              |
| GENERAL MOTORS COMPANY             | —       | 15  | 51    | 5,819  | 自動車・自動車部品              |
| HP INC                             | 31      | 27  | 68    | 7,772  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| HALLIBURTON COMPANY                | 14      | —   | —     | —      | エネルギー                  |
| HUMANA INC                         | 5       | 3   | 126   | 14,248 | ヘルスケア機器・サービス           |
| HARRIS CORPORATION                 | 5       | 4   | 80    | 9,130  | 資本財                    |
| HERBALIFE NUTRITION LTD            | —       | 8   | 45    | 5,123  | 家庭用品・パーソナル用品           |
| HOLLYFRONTIER CORPORATION          | —       | 1   | 11    | 1,328  | エネルギー                  |
| HCA HEALTHCARE INC                 | —       | 8   | 122   | 13,853 | ヘルスケア機器・サービス           |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC      | —       | 7   | 57    | 6,468  | 消費者サービス                |
| HEWLETT PACKARD ENTERPRISE COMPANY | 17      | —   | —     | —      | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP        | 3       | 5   | 88    | 10,007 | ソフトウェア・サービス            |
| INGERSOLL-RAND PLC                 | 6       | —   | —     | —      | 資本財                    |
| JOHNSON & JOHNSON                  | 3       | 1   | 22    | 2,535  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| THE JM SMUCKER COMPANY             | 4       | —   | —     | —      | 食品・飲料・タバコ              |
| KB HOME                            | —       | 11  | 26    | 2,995  | 耐久消費財・アパレル             |
| KAR AUCTION SERVICES INC           | —       | 17  | 97    | 11,064 | 商業・専門サービス              |
| KORN/FERRY INTERNATIONAL           | 4       | 3   | 17    | 2,018  | 商業・専門サービス              |

| 銘柄                               | 期首(前期末) |      | 当 期 末 |        | 業 種 等                  |
|----------------------------------|---------|------|-------|--------|------------------------|
|                                  | 株 数     | 株 数  | 評 価 額 |        |                        |
|                                  |         |      | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 |                        |
| (アメリカ)                           | 百株      | 百株   | 千米ドル  | 千円     |                        |
| KOHL'S CORPORATION               | —       | 1    | 12    | 1,373  | 小売                     |
| LEAR CORPORATION                 | 4       | 3    | 51    | 5,840  | 自動車・自動車部品              |
| LINCOLN NATIONAL CORPORATION     | 7       | 1    | 12    | 1,395  | 保険                     |
| MCDONALD'S CORPORATION           | 1       | —    | —     | —      | 消費者サービス                |
| MERCK & CO INC                   | 20      | —    | —     | —      | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| MCKESSON CORPORATION             | —       | 0.88 | 11    | 1,352  | ヘルスケア機器・サービス           |
| S&P GLOBAL INC                   | —       | 3    | 67    | 7,577  | 各種金融                   |
| MANPOWERGROUP INC                | 9       | —    | —     | —      | 商業・専門サービス              |
| M & T BANK CORP                  | —       | 5    | 91    | 10,299 | 銀行                     |
| MASTERCARD INC-CLASS A           | —       | 2    | 60    | 6,822  | ソフトウェア・サービス            |
| MORGAN STANLEY                   | 28      | 18   | 87    | 9,842  | 各種金融                   |
| NORTHROP GRUMMAN CORPORATION     | 2       | —    | —     | —      | 資本財                    |
| NRG ENERGY INC                   | 6       | 30   | 112   | 12,717 | 公益事業                   |
| ORACLE CORPORATION               | 17      | 8    | 39    | 4,488  | ソフトウェア・サービス            |
| OCCIDENTAL PETROLEUM CORP        | —       | 1    | 11    | 1,329  | エネルギー                  |
| ONEOK INC                        | 3       | —    | —     | —      | エネルギー                  |
| OWENS CORNING                    | 9       | —    | —     | —      | 資本財                    |
| PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC | 7       | —    | —     | —      | 銀行                     |
| PROCTER & GAMBLE CO              | 9       | —    | —     | —      | 家庭用品・パーソナル用品           |
| PULTEGROUP INC                   | 5       | 5    | 12    | 1,448  | 耐久消費財・アパレル             |
| PHILLIPS 66                      | 11      | 9    | 114   | 12,932 | エネルギー                  |
| ROCKWELL AUTOMATION INC          | 3       | —    | —     | —      | 資本財                    |
| REGIONS FINANCIAL CORPORATION    | —       | 54   | 102   | 11,562 | 銀行                     |
| STATE STREET CORPORATION         | 6       | —    | —     | —      | 各種金融                   |
| SYSCO CORPORATION                | 11      | —    | —     | —      | 食品・生活必需品小売り            |
| SUNTRUST BANKS INC               | 10      | —    | —     | —      | 銀行                     |
| SOUTHWEST AIRLINES CO            | 10      | —    | —     | —      | 運輸                     |
| TIME WARNER INC                  | 10      | —    | —     | —      | メディア・娯楽                |
| THE COOPER COMPANIES INC         | 2       | —    | —     | —      | ヘルスケア機器・サービス           |
| TOLL BROTHERS INC                | 28      | 20   | 67    | 7,658  | 耐久消費財・アパレル             |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC     | 2       | —    | —     | —      | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ANDEAVOR                         | 7       | —    | —     | —      | エネルギー                  |
| TYSON FOODS INC-CL A             | 4       | —    | —     | —      | 食品・飲料・タバコ              |
| TENET HEALTHCARE CORPORATION     | —       | 3    | 9     | 1,111  | ヘルスケア機器・サービス           |
| TCF FINANCIAL CORPORATION        | —       | 5    | 12    | 1,398  | 銀行                     |
| UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC  | —       | 5    | 44    | 5,076  | 運輸                     |
| UNITED RENTALS INC               | 4       | 3    | 54    | 6,188  | 資本財                    |
| VALERO ENERGY CORPORATION        | 17      | 9    | 114   | 12,901 | エネルギー                  |
| VISA INC-CLASS A SHARES          | 11      | 8    | 124   | 14,041 | ソフトウェア・サービス            |
| VMWARE INC-CLASS A               | 11      | 6    | 102   | 11,549 | ソフトウェア・サービス            |
| VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC       | 5       | 5    | 56    | 6,348  | ヘルスケア機器・サービス           |
| WALMART INC                      | 21      | —    | —     | —      | 食品・生活必需品小売り            |
| ALLERGAN PLC                     | 6       | —    | —     | —      | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ANTHEM INC                       | 6       | 4    | 135   | 15,292 | ヘルスケア機器・サービス           |
| WYNDHAM DESTINATIONS INC         | 1       | —    | —     | —      | 消費者サービス                |
| THE WESTERN UNION COMPANY        | 32      | 25   | 45    | 5,132  | ソフトウェア・サービス            |
| WELLCARE HEALTH PLANS INC        | 5       | 3    | 109   | 12,352 | ヘルスケア機器・サービス           |
| WESTROCK COMPANY                 | 2       | —    | —     | —      | 素材                     |
| XEROX CORPORATION                | 5       | —    | —     | —      | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| YUM! BRANDS INC                  | 15      | —    | —     | —      | 消費者サービス                |
| AUTOZONE INC                     | —       | 0.16 | 12    | 1,425  | 小売                     |

| 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 |                        |
|                                       | 百株      | 百株  | 千米ドル  | 千円     |                        |
| (アメリカ)                                |         |     |       |        |                        |
| BAKER HUGHES A GE COMPANY             | 9       | —   | —     | —      | エネルギー                  |
| CBS CORPORATION-CLASS B NON VOTING    | 10      | —   | —     | —      | メディア・娯楽                |
| CUMMINS INC                           | 4       | —   | —     | —      | 資本財                    |
| CONAGRA BRANDS INC                    | 30      | —   | —     | —      | 食品・飲料・タバコ              |
| COPA HOLDINGS SA-CLASS A              | 4       | —   | —     | —      | 運輸                     |
| CIT GROUP INC                         | —       | 9   | 51    | 5,781  | 銀行                     |
| DXC TECHNOLOGY COMPANY                | 3       | 9   | 88    | 10,003 | ソフトウェア・サービス            |
| GENERAC HOLDINGS INC                  | —       | 3   | 17    | 1,933  | 資本財                    |
| H&R BLOCK INC                         | 11      | —   | —     | —      | 消費者サービス                |
| HYATT HOTELS CORP-CL A                | —       | 11  | 88    | 9,993  | 消費者サービス                |
| HAEMONETICS CORPORATION/MASS          | —       | 1   | 15    | 1,694  | ヘルスケア機器・サービス           |
| MARATHON PETROLEUM CORPORATION        | 21      | 7   | 65    | 7,398  | エネルギー                  |
| MOLINA HEALTHCARE INC                 | —       | 1   | 26    | 2,980  | ヘルスケア機器・サービス           |
| MICHAEL KORS HOLDINGS LIMITED         | —       | 7   | 52    | 5,893  | 耐久消費財・アパレル             |
| PBF ENERGY INC-CLASS A                | —       | 16  | 89    | 10,132 | エネルギー                  |
| PEABODY ENERGY CORPORATION            | —       | 2   | 10    | 1,224  | エネルギー                  |
| PERSPECTA INC                         | —       | 5   | 14    | 1,586  | ソフトウェア・サービス            |
| SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS INC-CL A  | 2       | 2   | 22    | 2,532  | 資本財                    |
| TRI POINTE GROUP INC                  | —       | 19  | 24    | 2,762  | 耐久消費財・アパレル             |
| ABBVIE INC                            | 21      | 15  | 144   | 16,344 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ALLISON TRANSMISSION HOLDINGS INC     | 27      | 21  | 113   | 12,804 | 資本財                    |
| ALCOA CORPORATION                     | 15      | —   | —     | —      | 素材                     |
| ARCH COAL INC-A                       | —       | 3   | 29    | 3,302  | エネルギー                  |
| AVAYA HOLDINGS CORP                   | —       | 6   | 12    | 1,439  | ソフトウェア・サービス            |
| CACI INTERNATIONAL INC-CL A           | 1       | —   | —     | —      | ソフトウェア・サービス            |
| CENTENE CORPORATION                   | 1       | —   | —     | —      | ヘルスケア機器・サービス           |
| CORELOGIC INC                         | —       | 18  | 86    | 9,740  | ソフトウェア・サービス            |
| MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC-SPN ADR | 2       | —   | —     | —      | ソフトウェア・サービス            |
| STERIS PLC                            | —       | 1   | 11    | 1,289  | ヘルスケア機器・サービス           |
| AMGEN INC                             | 9       | 7   | 153   | 17,301 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| AMAZON.COM INC                        | 1       | 1   | 240   | 27,170 | 小売                     |
| APPLE INC                             | 28      | 20  | 452   | 51,064 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| ADOBE SYSTEMS INC                     | 4       | 3   | 83    | 9,466  | ソフトウェア・サービス            |
| APPLIED MATERIALS INC                 | 15      | 13  | 48    | 5,526  | 半導体・半導体製造装置            |
| BIOGEN INC                            | 3       | 2   | 100   | 11,315 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| CISCO SYSTEMS INC                     | —       | 5   | 25    | 2,829  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| CITRIX SYSTEMS INC                    | 14      | 9   | 104   | 11,826 | ソフトウェア・サービス            |
| COMCAST CORP-CL A                     | 24      | —   | —     | —      | メディア・娯楽                |
| DUNKIN' BRANDS GROUP INC              | —       | 1   | 11    | 1,341  | 消費者サービス                |
| DIAMONDBACK ENERGY INC                | 6       | —   | —     | —      | エネルギー                  |
| EBAY INC                              | 13      | 30  | 100   | 11,310 | 小売                     |
| ELECTRONIC ARTS INC                   | 7       | —   | —     | —      | メディア・娯楽                |
| EXPRESS SCRIPTS HOLDING COMPANY       | —       | 6   | 64    | 7,289  | ヘルスケア機器・サービス           |
| EAST WEST BANCORP INC                 | 10      | —   | —     | —      | 銀行                     |
| F5 NETWORKS INC                       | —       | 5   | 99    | 11,203 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| FORTINET INC                          | —       | 2   | 19    | 2,155  | ソフトウェア・サービス            |
| FACEBOOK INC-A                        | 13      | 4   | 70    | 8,011  | メディア・娯楽                |
| GILEAD SCIENCES INC                   | 18      | 16  | 125   | 14,154 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| HORIZON PHARMA PLC                    | —       | 25  | 46    | 5,218  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| KLA-TENCOR CORPORATION                | —       | 1   | 12    | 1,423  | 半導体・半導体製造装置            |
| LAM RESEARCH CORPORATION              | 4       | 3   | 47    | 5,330  | 半導体・半導体製造装置            |

| 銘柄                                  | 株数        | 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     |                        |
| (アメリカ)                              | 百株        | 百株       | 千米ドル         | 千円           |            |                        |
| MICROSOFT CORP                      | 31        | 22       | 252          | 28,564       |            | ソフトウェア・サービス            |
| NVIDIA CORPORATION                  | —         | 2        | 55           | 6,244        |            | 半導体・半導体製造装置            |
| NETAPP INC                          | 11        | 12       | 96           | 10,857       |            | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| O'REILLY AUTOMOTIVE INC             | —         | 1        | 65           | 7,429        |            | 小売                     |
| UNITED THERAPEUTICS CORPORATION     | —         | 3        | 50           | 5,665        |            | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| URBAN OUTFITTERS INC                | —         | 10       | 39           | 4,518        |            | 小売                     |
| VERISIGN INC                        | 1         | 3        | 54           | 6,132        |            | ソフトウェア・サービス            |
| WESTERN DIGITAL CORPORATION         | 3         | —        | —            | —            |            | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC        | 16        | —        | —            | —            |            | 食品・生活必需品小売り            |
| ZIONS BANCORPORATION                | 12        | —        | —            | —            |            | 銀行                     |
| AVIS BUDGET GROUP INC               | —         | 9        | 31           | 3,582        |            | 運輸                     |
| ACTIVISION BLIZZARD INC             | 9         | —        | —            | —            |            | メディア・娯楽                |
| BROADCOM LIMITED                    | 2         | —        | —            | —            |            | 半導体・半導体製造装置            |
| BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC           | 2         | —        | —            | —            |            | 保険                     |
| CELSGENE CORP                       | 4         | —        | —            | —            |            | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| SIRIUS XM HOLDINGS INC              | 131       | 145      | 89           | 10,163       |            | メディア・娯楽                |
| STEEL DYNAMICS INC                  | —         | 2        | 11           | 1,285        |            | 素材                     |
| SEAGATE TECHNOLOGY PLC              | —         | 9        | 42           | 4,841        |            | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| AMC NETWORKS INC-A                  | 6         | 5        | 37           | 4,192        |            | メディア・娯楽                |
| ALPHABET INC-CL C                   | 3         | 2        | 287          | 32,449       |            | メディア・娯楽                |
| ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTIONS INC | —         | 10       | 14           | 1,609        |            | ヘルスケア機器・サービス           |
| CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION       | —         | 0.42     | 17           | 1,973        |            | 各種金融                   |
| CADENCE DESIGN SYSTEMS INC          | 29        | —        | —            | —            |            | ソフトウェア・サービス            |
| CHARTER COMMUNICATIONS INC-A        | 1         | —        | —            | —            |            | メディア・娯楽                |
| SANDERSON FARMS INC                 | 1         | —        | —            | —            |            | 食品・飲料・タバコ              |
| 小計                                  | 株数<br>銘柄数 | 金額<br>比率 | 1,424<br>117 | 1,150<br>108 | 7,793<br>— | 880,407<br><65.8%>     |
| (カナダ)                               |           |          | 千カナダドル       |              |            |                        |
| BANK OF NOVA SCOTIA                 | 10        | —        | —            | —            |            | 銀行                     |
| BRP INC/CA-SUB VOTING               | —         | 3        | 21           | 1,892        |            | 耐久消費財・アパレル             |
| CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE  | 15        | 11       | 142          | 12,390       |            | 銀行                     |
| CANADIAN NATIONAL RAILWAY COMPANY   | 7         | —        | —            | —            |            | 運輸                     |
| CELESTICA INC                       | 24        | —        | —            | —            |            | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| COGECO COMMUNICATIONS INC           | 2         | —        | —            | —            |            | メディア・娯楽                |
| GENWORTH MI CANADA INC              | —         | 11       | 48           | 4,257        |            | 銀行                     |
| MAGNA INTERNATIONAL INC CAD         | —         | 2        | 13           | 1,149        |            | 自動車・自動車部品              |
| MAPLE LEAF FOODS INC                | 27        | —        | —            | —            |            | 食品・飲料・タバコ              |
| NATIONAL BANK OF CANADA             | —         | 13       | 85           | 7,414        |            | 銀行                     |
| QUEBECOR INC-CL B                   | —         | 6        | 18           | 1,618        |            | メディア・娯楽                |
| ROGERS COMMUNICATIONS INC-B         | 21        | 2        | 15           | 1,357        |            | 電気通信サービス               |
| ROYAL BANK OF CANADA                | 17        | 15       | 154          | 13,474       |            | 銀行                     |
| SUN LIFE FINANCIAL INC              | —         | 12       | 63           | 5,533        |            | 保険                     |
| THE TORONTO-DOMINION BANK           | —         | 2        | 17           | 1,557        |            | 銀行                     |
| TRANSCONTINENTAL INC-CL A           | 8         | —        | —            | —            |            | 商業・専門サービス              |
| TFI INTERNATIONAL INC               | —         | 10       | 49           | 4,350        |            | 運輸                     |
| 小計                                  | 株数<br>銘柄数 | 金額<br>比率 | 134<br>9     | 92<br>11     | 631<br>—   | 54,996<br><4.1%>       |
| (ユーロ…ドイツ)                           |           |          | 千ユーロ         |              |            |                        |
| ALLIANZ SE-REG                      | —         | 0.58     | 10           | 1,422        |            | 保険                     |
| ADO PROPERTIES SA                   | —         | 2        | 12           | 1,662        |            | 不動産                    |
| COVESTRO AG                         | 13        | 10       | 69           | 8,965        |            | 素材                     |

| 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                 |       |
| (ユーロ…ドイツ)                                | 百株                  | 百株       | 千ユーロ     | 千円       |                        |       |
| EVONIK INDUSTRIES AG                     | —                   | 11       | 32       | 4,255    | 素材                     |       |
| AURUBIS AG                               | 10                  | —        | —        | —        | 素材                     |       |
| RWE AG                                   | —                   | 38       | 69       | 8,982    | 公益事業                   |       |
| UNIPER SE                                | 43                  | —        | —        | —        | 公益事業                   |       |
| 小 計                                      | 株 数<br>銘柄 数 < 比 率 > | 68<br>3  | 62<br>5  | 194<br>— | 25,287<br><1.9%>       |       |
| (ユーロ…イタリア)                               |                     |          |          |          |                        |       |
| ENI SPA                                  | —                   | 6        | 10       | 1,352    | エネルギー                  |       |
| ERG SPA                                  | —                   | 7        | 12       | 1,557    | 公益事業                   |       |
| FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV             | —                   | 14       | 21       | 2,742    | 自動車・自動車部品              |       |
| 小 計                                      | 株 数<br>銘柄 数 < 比 率 > | —<br>—   | 27<br>3  | 43<br>—  | 5,652<br><0.4%>        |       |
| (ユーロ…フランス)                               |                     |          |          |          |                        |       |
| ARKEMA SA                                | —                   | 1        | 17       | 2,330    | 素材                     |       |
| BNP PARIBAS                              | 6                   | —        | —        | —        | 銀行                     |       |
| DASSAULT AVIATION SA                     | —                   | 0.07     | 10       | 1,373    | 資本財                    |       |
| EIFFAGE SA                               | —                   | 2        | 25       | 3,349    | 資本財                    |       |
| FAURECIA                                 | 17                  | —        | —        | —        | 自動車・自動車部品              |       |
| GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA             | —                   | 2        | 13       | 1,786    | エネルギー                  |       |
| MICHELIN (CGDE)                          | 8                   | —        | —        | —        | 自動車・自動車部品              |       |
| NATIXIS SA                               | 68                  | —        | —        | —        | 各種金融                   |       |
| SANOFI                                   | 12                  | —        | —        | —        | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |       |
| THALES SA                                | —                   | 2        | 30       | 3,970    | 資本財                    |       |
| VINCI S. A.                              | 6                   | —        | —        | —        | 資本財                    |       |
| 小 計                                      | 株 数<br>銘柄 数 < 比 率 > | 120<br>6 | 9<br>5   | 98<br>—  | 12,809<br><1.0%>       |       |
| (ユーロ…オランダ)                               |                     |          |          |          |                        |       |
| ASR NEDERLAND NV                         | 25                  | 21       | 88       | 11,464   | 保険                     |       |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV            | —                   | 43       | 83       | 10,770   | 食品・生活必需品小売り            |       |
| ARCELORMITTAL                            | 21                  | 18       | 47       | 6,119    | 素材                     |       |
| ABN AMRO GROUP NV-CVA                    | 40                  | —        | —        | —        | 銀行                     |       |
| ADYEN NV/WI                              | —                   | 0.14     | 8        | 1,139    | ソフトウェア・サービス            |       |
| FLOW TRADERS                             | —                   | 23       | 63       | 8,207    | 各種金融                   |       |
| INTERTRUST NV                            | —                   | 6        | 10       | 1,368    | 商業・専門サービス              |       |
| ING GROEP NV-CVA                         | 75                  | —        | —        | —        | 銀行                     |       |
| SIGNIFY NV                               | 25                  | —        | —        | —        | 資本財                    |       |
| UNILEVER NV-CVA                          | 26                  | —        | —        | —        | 家庭用品・パーソナル用品           |       |
| 小 計                                      | 株 数<br>銘柄 数 < 比 率 > | 214<br>6 | 114<br>6 | 301<br>— | 39,070<br><2.9%>       |       |
| (ユーロ…スペイン)                               |                     |          |          |          |                        |       |
| ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC | —                   | 22       | 79       | 10,264   | 資本財                    |       |
| GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA              | 6                   | —        | —        | —        | 保険                     |       |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES G-DI | 23                  | 101      | 70       | 9,094    | 運輸                     |       |
| REPSOL SA                                | —                   | 6        | 10       | 1,389    | エネルギー                  |       |
| 小 計                                      | 株 数<br>銘柄 数 < 比 率 > | 29<br>2  | 129<br>3 | 159<br>— | 20,749<br><1.5%>       |       |
| (ユーロ…ベルギー)                               |                     |          |          |          |                        |       |
| KBC GROUP NV                             | 6                   | —        | —        | —        | 銀行                     |       |
| 小 計                                      | 株 数<br>銘柄 数 < 比 率 > | 6<br>1   | —<br>—   | —<br>—   | —<br><—%>              |       |

| 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            |                        |
| (ユーロ…オーストリア)                    | 百株               | 百株          | 千ユーロ      | 千円       |                   |                        |
| LENZING AG                      | 6                | —           | —         | —        | —                 | 素材                     |
| OMV AG                          | —                | 2           | 11        | 1,443    | —                 | エネルギー                  |
| 小 計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 6<br>1      | 2<br>1    | 11<br>—  | 1,443<br><0.1%>   |                        |
| (ユーロ…フィンランド)                    |                  |             |           |          |                   |                        |
| STORA ENSO OYJ-R SHS            | —                | 29          | 47        | 6,115    | —                 | 素材                     |
| UPM-KYMMENE OYJ                 | 20               | 28          | 91        | 11,877   | —                 | 素材                     |
| 小 計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 20<br>1     | 57<br>2   | 138<br>— | 17,992<br><1.3%>  |                        |
| (ユーロ…ポルトガル)                     |                  |             |           |          |                   |                        |
| GALP ENERGIA SGPS SA            | —                | 6           | 9         | 1,287    | —                 | エネルギー                  |
| 小 計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | —<br>—      | 6<br>1    | 9<br>—   | 1,287<br><0.1%>   |                        |
| ユ ー ロ 計                         | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 467<br>20   | 410<br>26 | 957<br>— | 124,294<br><9.3%> |                        |
| (イギリス)                          |                  |             |           |          |                   |                        |
| BARRATT DEVELOPMENTS PLC        | 45               | —           | —         | —        | —                 | 耐久消費財・アパレル             |
| BURBERRY GROUP PLC              | 24               | —           | —         | —        | —                 | 耐久消費財・アパレル             |
| BOVIS HOMES GROUP PLC           | —                | 8           | 8         | 1,250    | —                 | 耐久消費財・アパレル             |
| THE BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC | —                | 17          | 60        | 8,970    | —                 | 耐久消費財・アパレル             |
| COMPUTACENTER PLC               | —                | 8           | 10        | 1,606    | —                 | ソフトウェア・サービス            |
| GLAXOSMITHKLINE PLC             | —                | 18          | 26        | 3,989    | —                 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| HSBC HOLDINGS PLC               | 34               | —           | —         | —        | —                 | 銀行                     |
| HISCOX LTD                      | 53               | —           | —         | —        | —                 | 保険                     |
| 3I GROUP PLC                    | 92               | 80          | 73        | 10,921   | —                 | 各種金融                   |
| JD SPORTS FASHION PLC           | 120              | —           | —         | —        | —                 | 小売                     |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC        | 845              | —           | —         | —        | —                 | 銀行                     |
| LEGAL & GENERAL GROUP PLC       | 346              | 288         | 74        | 10,967   | —                 | 保険                     |
| NEXT PLC                        | —                | 12          | 67        | 9,972    | —                 | 小売                     |
| PEARSON PLC                     | —                | 60          | 49        | 7,253    | —                 | メディア・娯楽                |
| PERSIMMON PLC                   | 17               | 3           | 9         | 1,339    | —                 | 耐久消費財・アパレル             |
| POLYPIPE GROUP PLC              | 106              | —           | —         | —        | —                 | 資本財                    |
| RIO TINTO PLC                   | —                | 2           | 9         | 1,346    | —                 | 素材                     |
| SAVILLS PLC                     | 71               | —           | —         | —        | —                 | 不動産                    |
| TAYLOR WIMPEY PLC               | 214              | —           | —         | —        | —                 | 耐久消費財・アパレル             |
| 小 計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,972<br>12 | 500<br>10 | 389<br>— | 57,616<br><4.3%>  |                        |
| (スイス)                           |                  |             |           |          |                   |                        |
| ABB LTD-REG                     | 45               | —           | —         | —        | —                 | 資本財                    |
| ADECCO GROUP AG-REG             | 2                | —           | —         | —        | —                 | 商業・専門サービス              |
| BALOISE HOLDING AG-REG          | 7                | —           | —         | —        | —                 | 保険                     |
| BKW AG                          | —                | 6           | 41        | 4,680    | —                 | 公益事業                   |
| GEORG FISCHER AG-REG            | —                | 0.11        | 11        | 1,301    | —                 | 資本財                    |
| GALENICA AG                     | —                | 15          | 84        | 9,648    | —                 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| NESTLE SA REGISTERED            | 1                | —           | —         | —        | —                 | 食品・飲料・タバコ              |
| NOVARTIS AG-REG SHS             | —                | 14          | 119       | 13,647   | —                 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN   | —                | 5           | 142       | 16,256   | —                 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| SIKA AG-REG                     | 0.11             | —           | —         | —        | —                 | 素材                     |
| 小 計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 56<br>5     | 42<br>5   | 400<br>— | 45,534<br><3.4%>  |                        |



| 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           |                        |
| (スウェーデン)                                | 百株               | 百株       | 千スウェーデンクローネ | 千円         |                  |                        |
| ELECTROLUX AB-SER B                     | 31               | —        | —           | —          | —                | 耐久消費財・アパレル             |
| FABEGE AB                               | —                | 71       | 853         | 10,605     | —                | 不動産                    |
| JM AB                                   | 31               | —        | —           | —          | —                | 耐久消費財・アパレル             |
| LOOMIS AB-B                             | 10               | —        | —           | —          | —                | 商業・専門サービス              |
| NCC AB-B SHS                            | 15               | —        | —           | —          | —                | 資本財                    |
| NOBIA AB                                | 15               | —        | —           | —          | —                | 耐久消費財・アパレル             |
| PEAB AB                                 | 93               | —        | —           | —          | —                | 資本財                    |
| SANDVIK AB                              | —                | 55       | 839         | 10,439     | —                | 資本財                    |
| SWEDISH MATCH AB                        | —                | 18       | 851         | 10,582     | —                | 食品・飲料・タバコ              |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 197<br>6 | 144<br>3    | 2,544<br>— | 31,627<br><2.4%> |                        |
| (ノルウェー)                                 |                  |          | 千ノルウェークローネ  |            |                  |                        |
| SUBSEA 7 SA                             | 10               | —        | —           | —          | —                | エネルギー                  |
| AUSTEVOLL SEAFOOD ASA                   | —                | 69       | 829         | 11,326     | —                | 食品・飲料・タバコ              |
| BAKKAFROST P/F                          | —                | 4        | 232         | 3,176      | —                | 食品・飲料・タバコ              |
| SALMAR ASA                              | —                | 20       | 884         | 12,087     | —                | 食品・飲料・タバコ              |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 10<br>1  | 94<br>3     | 1,946<br>— | 26,590<br><2.0%> |                        |
| (デンマーク)                                 |                  |          | 千デンマーククローネ  |            |                  |                        |
| DFDS A/S                                | 13               | —        | —           | —          | —                | 運輸                     |
| DANSKE BANK A/S                         | 28               | —        | —           | —          | —                | 銀行                     |
| NOVO NORDISK A/S-B                      | 21               | —        | —           | —          | —                | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| RINGKJØBING LANDBOBANK AKTIESELSKAB     | 3                | —        | —           | —          | —                | 銀行                     |
| ROYAL UNIBREW A/S                       | —                | 11       | 571         | 9,941      | —                | 食品・飲料・タバコ              |
| SCHOUW & CO                             | 5                | —        | —           | —          | —                | 食品・飲料・タバコ              |
| TOPDANMARK A/S                          | 13               | 12       | 336         | 5,844      | —                | 保険                     |
| VESTAS WIND SYSTEMS A/S                 | 12               | —        | —           | —          | —                | 資本財                    |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 98<br>7  | 23<br>2     | 907<br>—   | 15,785<br><1.2%> |                        |
| (オーストラリア)                               |                  |          | 千オーストラリアドル  |            |                  |                        |
| AGL ENERGY LIMITED                      | 57               | —        | —           | —          | —                | 公益事業                   |
| BLUESCOPE STEEL LIMITED                 | —                | 32       | 52          | 4,182      | —                | 素材                     |
| CIMIC GROUP LIMITED                     | 5                | —        | —           | —          | —                | 資本財                    |
| MACQUARIE GROUP LTD                     | —                | 1        | 21          | 1,691      | —                | 各種金融                   |
| NINE ENTERTAINMENT COMPANY HOLDINGS LTD | —                | 541      | 120         | 9,661      | —                | メディア・娯楽                |
| QANTAS AIRWAYS LIMITED                  | 242              | 171      | 95          | 7,603      | —                | 運輸                     |
| REGIS RESOURCES LTD                     | —                | 251      | 97          | 7,809      | —                | 素材                     |
| ST BARBARA LIMITED                      | 77               | 244      | 88          | 7,087      | —                | 素材                     |
| SOUTH32 LIMITED                         | —                | 97       | 38          | 3,116      | —                | 素材                     |
| WHITEHAVEN COAL LIMITED                 | —                | 223      | 124         | 9,942      | —                | エネルギー                  |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 382<br>4 | 1,564<br>8  | 639<br>—   | 51,096<br><3.8%> |                        |
| (ニュージーランド)                              |                  |          | 千ニュージーランドドル |            |                  |                        |
| ATR NEW ZEALAND LIMITED                 | 160              | —        | —           | —          | —                | 運輸                     |
| SPARK NEW ZEALAND LIMITED               | —                | 44       | 17          | 1,297      | —                | 電気通信サービス               |
| 小 計                                     | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 160<br>1 | 44<br>1     | 17<br>—    | 1,297<br><0.1%>  |                        |
| (香港)                                    |                  |          | 千香港ドル       |            |                  |                        |
| CLP HOLDINGS LTD                        | —                | 35       | 305         | 4,409      | —                | 公益事業                   |
| HANG SENG BANK                          | —                | 33       | 693         | 10,009     | —                | 銀行                     |
| HKBN LTD                                | —                | 70       | 87          | 1,262      | —                | 電気通信サービス               |

| 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               |  |
| (香港)                                      | 百株                | 百株           | 千香港ドル        | 千円         |                      |  |
| LUK FOOK HOLDINGS (INTERNATIONAL) LIMITED | 50                | —            | —            | —          | 小売                   |  |
| WH GROUP LIMITED                          | 630               | —            | —            | —          | 食品・飲料・タバコ            |  |
| XINYI GLASS HOLDINGS LTD                  | 460               | —            | —            | —          | 自動車・自動車部品            |  |
| 小 計                                       | 株数・金 額<br>銘柄数<比率> | 1,140<br>3   | 138<br>3     | 1,086<br>— | 15,681<br><1.2%>     |  |
| (シンガポール)                                  |                   |              | 千シンガポールドル    |            |                      |  |
| OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD   | 147               | —            | —            | —          | 銀行                   |  |
| VENTURE CORPORATION LIMITED               | 57                | —            | —            | —          | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |  |
| 小 計                                       | 株数・金 額<br>銘柄数<比率> | 204<br>2     | —<br>—       | —<br>—     | —<br><—%>            |  |
| (イスラエル)                                   |                   |              | 千イスラエルシェケル   |            |                      |  |
| ISRAEL DISCOUNT BANK-A                    | —                 | 106          | 130          | 4,039      | 銀行                   |  |
| 小 計                                       | 株数・金 額<br>銘柄数<比率> | —<br>—       | 106<br>1     | 130<br>—   | 4,039<br><0.3%>      |  |
| 合 計                                       | 株数・金 額<br>銘柄数<比率> | 6,248<br>187 | 4,310<br>181 | —<br>—     | 1,308,969<br><97.8%> |  |

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

(注) 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です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

(注) 〈〉内には、各証券の発行通貨の国名を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または上場取引所の国/地域に基づき分類された国名称を記載しております。

## 外国投資信託証券

| 銘柄                             | 口数                | 当 期 末      |             | 比 率     |                  |  |
|--------------------------------|-------------------|------------|-------------|---------|------------------|--|
|                                |                   | 口 数        | 評 価 額       |         |                  |  |
|                                |                   |            | 外貨建金額       |         | 邦貨換算金額           |  |
| (アメリカ)                         | 口                 | 口          | 千米ドル        | 千円      | %                |  |
| PROLOGIS INC-REIT              | 1,093             | —          | —           | —       | —                |  |
| MFA FINANCIAL INC-REIT         | 6,167             | —          | —           | —       | —                |  |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT | —                 | 11,300     | 89          | 10,161  | 0.8              |  |
| 合 計                            | 口数・金 額<br>銘柄数<比率> | 7,260<br>2 | 11,300<br>1 | 89<br>— | 10,161<br><0.8%> |  |

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

(注) 邦貨換算金額欄の〈〉内は、純資産総額に対する国別投資証券評価額の比率です。

(注) 口数・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。

○投資信託財産の構成

(2018年10月9日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 株式           | 1,308,969 | 97.3  |
| 投資信託証券       | 10,161    | 0.8   |
| コール・ローン等、その他 | 26,094    | 1.9   |
| 投資信託財産総額     | 1,345,224 | 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(1,344,207千円)の投資信託財産総額(1,345,224千円)に対する比率は99.99%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=112.97円、1カナダドル=87.13円、1ユーロ=129.76円、1英ポンド=147.80円、1スイスフラン=113.77円、1スウェーデンクローネ=12.43円、1ノルウェークローネ=13.66円、1デンマーククローネ=17.39円、1オーストラリアドル=79.96円、1ニュージーランドドル=72.85円、1香港ドル=14.43円、1シンガポールドル=81.82円、1インドルピー=1.53円、1イスラエルシェケル=31.03円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年10月9日現在)

○損益の状況

(2017年10月11日～2018年10月9日)

| 項 目             | 当 期 末         |
|-----------------|---------------|
|                 | 円             |
| (A) 資産          | 1,348,207,000 |
| コール・ローン等        | 25,151,006    |
| 株式(評価額)         | 1,308,969,068 |
| 投資信託証券(評価額)     | 10,161,425    |
| 未収入金            | 2,999,999     |
| 未収配当金           | 925,502       |
| (B) 負債          | 9,482,099     |
| 未払金             | 2,982,099     |
| 未払解約金           | 6,499,998     |
| 未払利息            | 2             |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 1,338,724,901 |
| 元本              | 719,958,464   |
| 次期繰越損益金         | 618,766,437   |
| (D) 受益権総口数      | 719,958,464口  |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 18,594円       |

| 項 目                | 当 期          |
|--------------------|--------------|
|                    | 円            |
| (A) 配当等収益          | 30,614,611   |
| 受取配当金              | 30,169,438   |
| 受取利息               | 171,885      |
| その他収益金             | 275,879      |
| 支払利息               | △ 2,591      |
| (B) 有価証券売買損益       | 112,422,123  |
| 売買益                | 256,324,641  |
| 売買損                | △143,902,518 |
| (C) 先物取引等取引損益      | 662,818      |
| 取引益                | 662,818      |
| (D) その他費用等         | △ 4,031,924  |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | 139,667,628  |
| (F) 前期繰越損益金        | 700,216,287  |
| (G) 追加信託差損益金       | 25,783,419   |
| (H) 解約差損益金         | △246,900,897 |
| (I) 計(E+F+G+H)     | 618,766,437  |
| 次期繰越損益金(I)         | 618,766,437  |

<注記事項>

|                                 |              |
|---------------------------------|--------------|
| 期首元本額                           | 995,800,977円 |
| 期中追加設定元本額                       | 35,416,586円  |
| 期中一部解約元本額                       | 311,259,099円 |
| 元本の内訳                           |              |
| GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF(適格機関投資家専用) | 719,958,464円 |

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

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

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

<約款変更のお知らせ>

・平成30年1月31日付けで、法令の改正にともない、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エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)

## 運用報告書(全体版)

第50期(決算日:2019年6月6日)  
第51期(決算日:2019年9月6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エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る9月6日に第51期の決算を行いました。

当ファンドは、世界の新興国で上場または取引されている株式を実質的な主要投資対象として運用を行い、信託財産の中長期的な成長を目指すことを目的とします。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／株式   |   |
| 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、世界の新興国で上場または取引されている株式の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。         |   |
| 主要投資<br>(運用)対象  | 当ファンド   | GIMエマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)の受益証券を主要投資対象とします。  |
|                 | マザーファンド   | 世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。   |
| 組入制限および<br>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。                |
|                 | マザーファンド   | 世界の新興国で上場または取引されている株式の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。為替ヘッジは行いません。株式への投資には、制限を設けません。外貨建資産への投資には、制限を設けません。 |
| 分配方針            | 毎年4回(原則として3月、6月、9月、12月の各6日)決算日に基準価額水準、市場動向等を勘案して、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エマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式マザーファンド」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 <https://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10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<br>(税引後配当込み、円ベース) |          | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 純資産総額 |
|-----------------|-------|----------------|----------|---|----------|--------|--------|-------|
|                 | (分配落) | 税分<br>込配<br>み金 | 期騰<br>落率 | (ベンチマーク)                                  | 期騰<br>落率 |        |        |       |
|                 | 円     | 円              | %        |   | %        | %      | %      | 百万円   |
| 42期(2017年6月6日)  | 4,582 | 30             | 7.1      | 14,053                                    | 5.9      | 96.8   | —      | 728   |
| 43期(2017年9月6日)  | 5,083 | 30             | 11.6     | 14,929                                    | 6.2      | 95.8   | —      | 688   |
| 44期(2017年12月6日) | 5,467 | 30             | 8.1      | 15,976                                    | 7.0      | 95.5   | —      | 670   |
| 45期(2018年3月6日)  | 5,399 | 30             | △0.7     | 15,835                                    | △0.9     | 93.2   | 2.5    | 620   |
| 46期(2018年6月6日)  | 5,362 | 30             | △0.1     | 16,072                                    | 1.5      | 95.7   | 2.4    | 610   |
| 47期(2018年9月6日)  | 4,907 | 30             | △7.9     | 14,746                                    | △8.3     | 94.0   | 2.6    | 559   |
| 48期(2018年12月6日) | 4,937 | 30             | 1.2      | 14,713                                    | △0.2     | 96.1   | 1.5    | 516   |
| 49期(2019年3月6日)  | 5,233 | 30             | 6.6      | 15,391                                    | 4.6      | 98.7   | —      | 481   |
| 50期(2019年6月6日)  | 4,852 | 30             | △6.7     | 14,234                                    | △7.5     | 98.3   | —      | 423   |
| 51期(2019年9月6日)  | 4,884 | 30             | 1.3      | 14,248                                    | 0.1      | 99.6   | —      | 416   |

(注)基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注)株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

(注)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

(注)MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(以下同じ)。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことです(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       |        | MSCIエマージング・マーケット・インデックス<br>(税引後配当込み、円ベース) |        | 株式組入比率 | 株式先物比率 |
|------|-------------------|------------|--------|---|--------|--------|--------|
|      |                   | 騰落率        | 騰落率    |   |        |        |        |
| 第50期 | (期首)<br>2019年3月6日 | 円<br>5,233 | %<br>— | %<br>—                                    | %<br>— | 98.7   | —      |
|      | 3月末               | 5,139      | △1.8   | 15,086                                    | △2.0   | 96.8   | —      |
|      | 4月末               | 5,402      | 3.2    | 15,682                                    | 1.9    | 97.2   | —      |
|      | 5月末               | 4,877      | △6.8   | 14,320                                    | △7.0   | 98.1   | —      |
|      | (期末)<br>2019年6月6日 | 4,882      | △6.7   | 14,234                                    | △7.5   | 98.3   | —      |
| 第51期 | (期首)<br>2019年6月6日 | 4,852      | —      | 14,234                                    | —      | 98.3   | —      |
|      | 6月末               | 5,126      | 5.6    | 14,978                                    | 5.2    | 96.6   | —      |
|      | 7月末               | 5,155      | 6.2    | 15,001                                    | 5.4    | 98.1   | —      |
|      | 8月末               | 4,730      | △2.5   | 13,699                                    | △3.8   | 98.0   | —      |
|      | (期末)<br>2019年9月6日 | 4,914      | 1.3    | 14,248                                    | 0.1    | 99.6   | —      |

(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、株式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－売建比率です。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

## 投資環境

### ◎新興国株式市況

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前作成期末比で下落しました。

- ◆作成期首から2019年4月にかけては、米中貿易協議の進展に対する期待の高まりや、FRB(米連邦準備制度理事会)がよりハト派(金融緩和に前向き)的な姿勢を示したことに加え、中国政府が追加で景気刺激策を打ち出したことなどから上昇基調で推移しました。
- ◆5月に入ると、米中貿易協議が難航しているとの報道を受け大きく下落する展開となりましたが、6月以降は、主要中央銀行が世界的な経済成長の鈍化の兆しを意識し、必要に応じて追加緩和策を講じる姿勢を示したことなどを背景に、全般的に好調な推移となりました。
- ◆7月下旬から作成期末にかけては、米国で長期金利が短期金利を下回る「逆イールド」が発生したことや米中貿易協議の先行き不透明感などが市場の重石となり、軟調となりました。

\*市場の動向は、MSCIの各指数(Price Index:現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

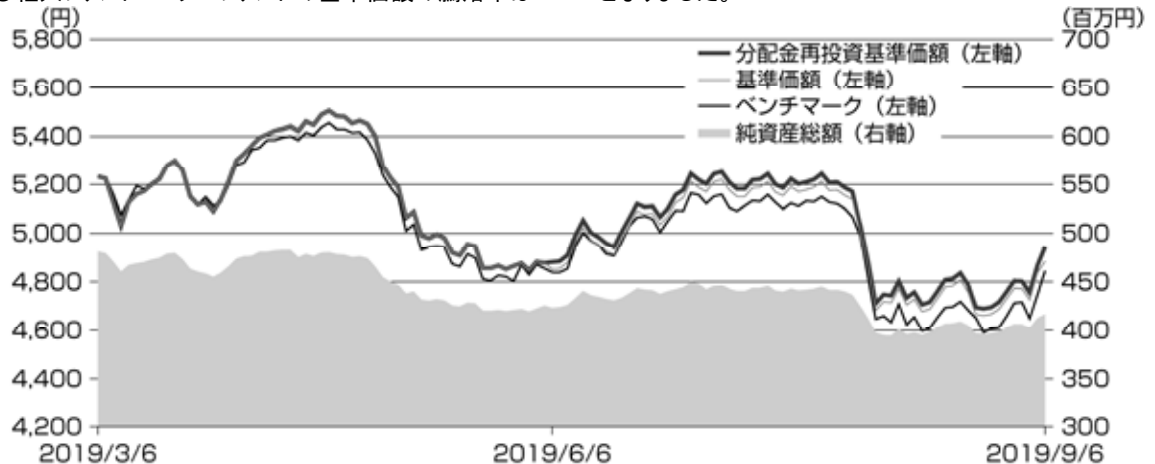
### ◎為替市況

前作成期末比で、ブラジル・リアルや韓国ウォンをはじめとする多くの投資通貨が対円で下落しました。

## 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-5.5%となりました。
- 組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は-5.1%となりました。



(注)基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです(以下同じ)。

(注)分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注)分配金再投資基準価額およびベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

## ◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、多くの投資通貨が対円で下落したことが基準価額を押し下げました。

## ◎ポートフォリオについて

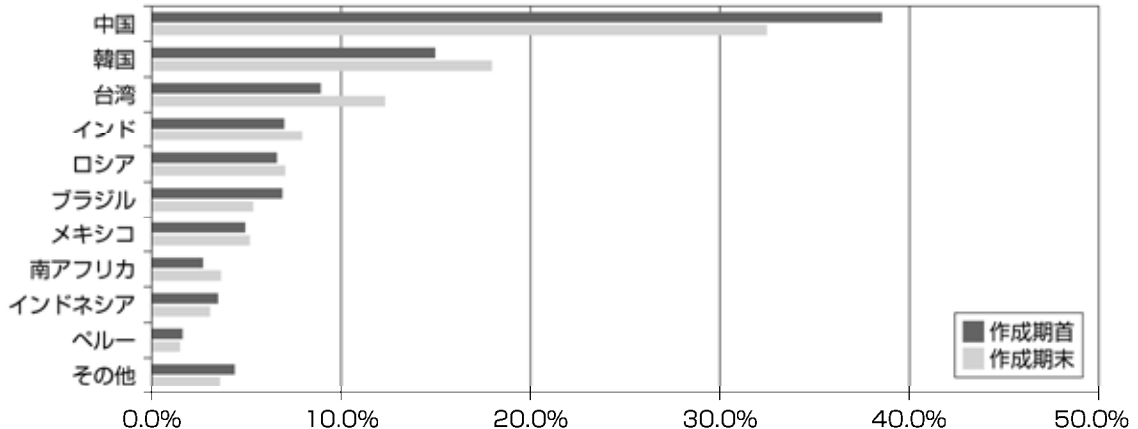
### ○当ファンド

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

国別、セクター別の配分は定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心の銘柄選択の結果によるもので、その結果、国別では、台湾や韓国などの投資比率が上昇した一方、中国やブラジルなどの投資比率は低下しました。セクター別では、半導体・半導体製造装置や自動車・自動車部品などの投資比率が上昇した一方、素材や公益事業などの投資比率は低下しました。

＜国別構成比率の推移(マザーファンド)＞



\* 比率は組入価値証券を100%として計算しています。

\* 国別については、MSCI分類に基づき分類していますが、当社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。

## ◎ベンチマークとの差異

### ○当ファンド

ベンチマークの騰落率は-7.4%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を上回りました。

### ○マザーファンド

ベンチマークの騰落率は-7.4%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を上回りました。

#### △主なプラス要因

- ・堅調に推移したロシアの投資比率が高めだったことや、振るわなかったチリの銘柄を非保有としたこと
- ・中国やインドなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・銀行や各種金融セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

#### ▼主なマイナス要因

- ・軟調に推移した韓国の投資比率が高めだったことや、堅調に推移したタイの投資比率が低めだったこと
- ・台湾や南アフリカなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・公益事業や消費者サービスセクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## ◎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60円(税込)としました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆長期化する米中貿易摩擦の影響により、世界経済の減速懸念が高まっていると見られます。中国では経済指標がさらに減速を示す可能性が高く、経済を支えるために、金融・財政の両面でより効果的な追加政策が今後発動されると考えます。
- ◆経済が減速していることに加え、対新興国通貨で米ドル高が進んだことで、米ドル表示による新興国企業の収益は見劣りした水準に留まっています。こうした状況がすぐに反転する可能性は低いと見ていますが、新興国株式においては依然としてバリュエーション(株価評価)が長期平均を下回っていることなどから前向きな見方を維持しています。

### ◎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、信託財産の中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。

#### ○マザーファンド

定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。



## ○1万口当たりの費用明細

(2019年3月7日～2019年9月6日)

| 項 目                     | 第50期～第51期 |         | 項 目 の 概 要  |
|-------------------------|-----------|---------|--|
|                         | 金 額       | 比 率     |  |
| (a) 信 託 報 酬             | 24        | 0.467   | (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 )             | (21)      | (0.407) | 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 )             | ( 3 )     | (0.054) | 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       | 1         | 0.028   | (b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$        |
| ( 株 式 )                 | ( 1 )     | (0.028) | 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                  |
| (先物・オプション)              | ( - )     | ( - )   |  |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税       | 2         | 0.033   | (c) 有価証券取引税 = $\frac{[当作成期中の有価証券取引税]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$        |
| ( 株 式 )                 | ( 2 )     | (0.033) | 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           | 5         | 0.091   | (d) 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 )             | ( 4 )     | (0.080) | 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 )     | (0.000) | その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用   |
| 合 計                     | 32        | 0.619   |  |
| 当作成期中の平均基準価額は、5,071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、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

(2019年3月7日～2019年9月6日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄                  | 第50期～第51期   |              |              |              |    |    |
|---------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|----|----|
|                     | 設定          |              |              | 解約           |    |    |
|                     | 口数          | 金額           | 口数           | 金額           | 口数 | 金額 |
| エマーシング株式マザーファンド受益証券 | 千口<br>9,196 | 千円<br>21,100 | 千口<br>27,033 | 千円<br>64,571 |    |    |

(注)単位未満は切捨てです。

## ○株式売買比率

(2019年3月7日～2019年9月6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                   | 第50期～第51期           |  |
|----------------------|---------------------|--|
|                      | エマーシング株式マザーファンド受益証券 |  |
| (a) 当作成期中の株式売買金額     | 5,441,327千円         |  |
| (b) 当作成期中の平均組入株式時価総額 | 8,510,734千円         |  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b)  | 0.63                |  |

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年3月7日～2019年9月6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

(2019年3月7日～2019年9月6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

(2019年3月7日～2019年9月6日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年9月6日現在)

## 親投資信託残高

| 銘柄                  | 第49期末         |              | 第51期末         |               |
|---------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                     | 口数            | 金額           | 口数            | 評価額           |
| エマーシング株式マザーファンド受益証券 | 千口<br>201,554 | 千円<br>21,100 | 千口<br>183,716 | 千円<br>419,921 |

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

## ○投資信託財産の構成

(2019年9月6日現在)

| 項 目                 | 第51期末   |       |
|---------------------|---------|-------|
|                     | 評 価 額   | 比 率   |
|                     | 千円      | %     |
| エマージング株式マザーファンド受益証券 | 419,921 | 99.9  |
| コール・ローン等、その他        | 500     | 0.1   |
| 投資信託財産総額            | 420,421 | 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) エマージング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(8,800,972千円)の投資信託財産総額(8,836,825千円)に対する比率は99.6%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=107.07円、1メキシコペソ=5.43円、1ブラジルレアル=26.04円、1ユーロ=118.06円、1英ポンド=131.93円、1トルコリラ=18.81円、100ハンガリーフォリント=35.80円、1ポーランドズロチ=27.21円、1香港ドル=13.66円、1タイバーツ=3.49円、100インドネシアルピア=0.76円、100韓国ウォン=8.96円、1新台湾ドル=3.42円、1インドルピー=1.50円、1南アフリカランド=7.20円、1オショア元=15.00円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                      | 第50期末               | 第51期末               |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
|                          | 2019年6月6日現在         | 2019年9月6日現在         |
|                          | 円                   | 円                   |
| <b>(A) 資産</b>            | <b>426,847,285</b>  | <b>420,421,116</b>  |
| エマージング株式マザーファンド受益証券(評価額) | 426,847,285         | 419,921,117         |
| 未収入金                     | —                   | 499,999             |
| <b>(B) 負債</b>            | <b>3,710,288</b>    | <b>4,075,092</b>    |
| 未払収益分配金                  | 2,616,002           | 2,557,589           |
| 未払解約金                    | —                   | 499,999             |
| 未払信託報酬                   | 1,069,442           | 994,409             |
| その他未払費用                  | 24,844              | 23,095              |
| <b>(C) 純資産総額(A-B)</b>    | <b>423,136,997</b>  | <b>416,346,024</b>  |
| 元本                       | 872,000,861         | 852,529,976         |
| 次期繰越損益金                  | △448,863,864        | △436,183,952        |
| <b>(D) 受益権総口数</b>        | <b>872,000,861口</b> | <b>852,529,976口</b> |
| 1万口当たり基準価額(C/D)          | 4,852円              | 4,884円              |

&lt;注記事項&gt;

期首元本額 919,730,132円 872,000,861円

期中追加設定元本額 20,719,908円 21,839,365円

期中一部解約元本額 68,449,179円 41,310,250円

各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬 124,355円 115,633円

未払委託者報酬 945,087円 878,776円

## ○損益の状況

| 項 目            | 第50期                    | 第51期                    |
|----------------|-------------------------|-------------------------|
|                | 2019年3月7日～<br>2019年6月6日 | 2019年6月7日～<br>2019年9月6日 |
|                | 円                       | 円                       |
| (A) 有価証券売買損益   | △ 29,359,455            | 6,431,752               |
| 売買益            | 1,030,857               | 7,302,404               |
| 売買損            | △ 30,390,312            | △ 870,652               |
| (B) 信託報酬等      | △ 1,094,286             | △ 1,017,504             |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 30,453,741            | 5,414,248               |
| (D) 前期繰越損益金    | 102,895,481             | 66,538,253              |
| (E) 追加信託差損益金   | △518,689,602            | △505,578,864            |
| (配当等相当額)       | ( 134,973,529)          | ( 134,849,345)          |
| (売買損益相当額)      | (△653,663,131)          | (△640,428,209)          |
| (F) 計(C+D+E)   | △446,247,862            | △433,626,363            |
| (G) 収益分配金      | △ 2,616,002             | △ 2,557,589             |
| 次期繰越損益金(F+G)   | △448,863,864            | △436,183,952            |
| 追加信託差損益金       | △518,689,602            | △505,578,864            |
| (配当等相当額)       | ( 134,986,723)          | ( 134,894,545)          |
| (売買損益相当額)      | (△653,676,325)          | (△640,473,409)          |
| 分配準備積立金        | 116,222,213             | 112,607,021             |
| 繰越損益金          | △ 46,396,475            | △ 43,212,109            |

(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50期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,094,036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(134,986,723円)および分配準備積立金(117,744,179円)より分配対象収益は253,824,938円(10,000口当たり2,910円)であり、うち2,616,002円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第51期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,414,286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(134,894,545円)および分配準備積立金(110,750,324円)より分配対象収益は250,059,155円(10,000口当たり2,933円)であり、うち2,557,589円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 各期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

|       | 第50期     | 第51期     |
|-------|----------|----------|
| 受託者報酬 | 124,355円 | 115,633円 |
| 委託者報酬 | 945,087円 | 878,776円 |

## ○分配金のお知らせ

|                | 第50期 | 第51期 |
|----------------|------|------|
| 1万円当たり分配金(税込み) | 30円  | 30円  |

# GIMエマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)

## 第 13 期 運用報告書

(決算日:2019年7月26日)

(計算期間:2018年7月27日~2019年7月26日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第13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   | 世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。 |
| 主要運用対象 | 世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。                       |
| 主な組入制限 | 株式および外貨建資産への投資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エマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式マザーファンド」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        |        | MSCIエマージング・<br>マーケット・インデックス<br>(税引後配当込み、円ベース) |        | 株<br>組<br>入<br>比<br>率 | 株<br>先<br>物<br>比<br>率 | 純<br>資<br>産<br>額 |
|-----------------|-------------|--------|---|--------|-----------------------|-----------------------|------------------|
|                 | 期<br>騰<br>落 | 中<br>率 | 期<br>騰<br>落                                   | 中<br>率 |                       |                       |                  |
|                 | 円           | %      | (ベンチマーク)                                      | %      | %                     | %                     | 百万円              |
| 9期(2015年7月27日)  | 18,874      | 4.3    | 15,976  | 5.0    | 95.7                  | —                     | 4,081            |
| 10期(2016年7月26日) | 15,427      | △18.3  | 13,403  | △16.1  | 98.0                  | —                     | 6,156            |
| 11期(2017年7月26日) | 22,044      | 42.9   | 17,617  | 31.4   | 96.8                  | —                     | 8,371            |
| 12期(2018年7月26日) | 23,802      | 8.0    | 18,375  | 4.3    | 93.6                  | 1.6                   | 7,913            |
| 13期(2019年7月26日) | 24,216      | 1.7    | 17,858  | △2.8   | 98.1                  | —                     | 9,343            |

(注)株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

(注)株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)ベンチマークは、設定時を10,000として指数化しています。

(注)オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことであり(以下同じ)。

(注)MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(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     |        | M S C I エマージング・<br>マーケット・インデックス<br>(税引後配当込み、円ベース) |        | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 |
|---------------------|-------------|--------|---|--------|-----------|-----------|
|                     | 騰 落 率       | 騰 落 率  | 騰 落 率   | 騰 落 率  |           |           |
| (期 首)<br>2018年7月26日 | 円<br>23,802 | %<br>— | 18,375  | %<br>— | %<br>93.6 | %<br>1.6  |
| 7月末                 | 23,743      | △ 0.2  | 18,407  | 0.2    | 93.5      | 2.6       |
| 8月末                 | 22,794      | △ 4.2  | 17,960  | △ 2.3  | 93.1      | 2.6       |
| 9月末                 | 23,358      | △ 1.9  | 18,190  | △ 1.0  | 94.5      | 2.6       |
| 10月末                | 21,175      | △11.0  | 16,148  | △12.1  | 91.7      | 1.7       |
| 11月末                | 22,569      | △ 5.2  | 17,304  | △ 5.8  | 94.6      | 1.9       |
| 12月末                | 21,054      | △11.5  | 16,182  | △11.9  | 97.4      | —         |
| 2019年1月末            | 22,724      | △ 4.5  | 17,438  | △ 5.1  | 97.1      | —         |
| 2月末                 | 23,953      | 0.6    | 18,086  | △ 1.6  | 97.5      | —         |
| 3月末                 | 23,653      | △ 0.6  | 17,787  | △ 3.2  | 96.7      | —         |
| 4月末                 | 24,882      | 4.5    | 18,489  | 0.6    | 97.0      | —         |
| 5月末                 | 22,491      | △ 5.5  | 16,884  | △ 8.1  | 97.8      | —         |
| 6月末                 | 23,800      | △ 0.0  | 17,660  | △ 3.9  | 96.5      | —         |
| (期 末)<br>2019年7月26日 | 24,216      | 1.7    | 17,858  | △ 2.8  | 98.1      | —         |

(注)騰落率は期首比です。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

## 投資環境

## ◎新興国株式市況

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前期末比で下落しました。

- ◆期首から2018年8月にかけては、トルコの対米関係の悪化を受けて通貨リラが急落したことをきっかけに世界的に株価が下落し、新興国株式市場も下落しました。その後も米中貿易摩擦への懸念が再燃したことや米長期金利の上昇などから、上値の重い展開となりました。
- ◆2019年1月に入ると、中国政府が減税を行う方針を示したことや、原油価格の上昇などを背景に反転し、その後も米中貿易協議の進展に対する期待の高まりや、FRB(米連邦準備制度理事会)がよりハト派(金融緩和に前向き)的な姿勢を示したことに加え、中国政府が追加で景気刺激策を打ち出したことなどから4月にかけて上昇基調で推移しました。
- ◆5月に入ると、米中貿易協議が難航しているとの報道などを受け大きく下落する展開となりましたが、6月には主要中央銀行が世界的な経済成長の鈍化の兆しを意識し、必要に応じて追加緩和策を講じる姿勢を示したことなどを背景に株価は反転し、期末にかけて概ね上昇基調で推移しました。

\* 市場の動向は、MSCIの各指数(Price Index:現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

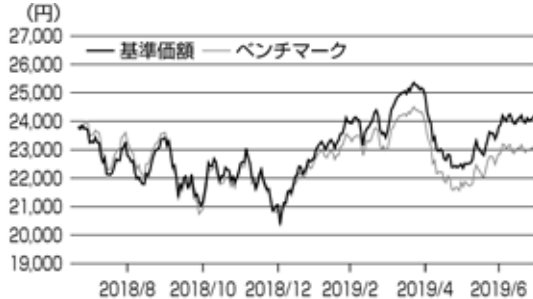
## ◎為替市況

前期末比で、アルゼンチン・ペソやトルコ・リラをはじめとする多くの投資通貨が対円で下落しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+1.7%となりました。



(注) ベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

多くの投資通貨が対円で下落したことなどは基準価額の下落要因となったものの、保有銘柄の株価が上昇したことなどが基準価額を押し上げました。

### ◎ポートフォリオについて

国別、セクター別の配分は定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心の銘柄選択の結果によるもので、その結果、国別では、台湾などの投資比率が上昇した一方、ブラジルなどの投資比率が低下しました。セクター別では、自動車・自動車部品などの投資比率が上昇した一方、素材などの投資比率は低下しました。

### ◎ベンチマークとの差異

ベンチマークの騰落率は-2.8%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を上回りました。

#### △主なプラス要因

- ・メキシコの保有比率が高めだったことやフィリピンを非保有としていたこと
- ・インドや中国などの銘柄選択が奏功したこと
- ・保険や各種金融セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

#### ▼主なマイナス要因

- ・韓国やロシアなどの保有比率が高めだったこと
- ・韓国や南アフリカなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・半導体・半導体製造装置やエネルギーセクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆輸出や新規受注に加え、製造業関連指数に悪化が見られるように、世界経済には依然として下押し圧力がかかっていると見られます。中国では、当局による景気刺激策が以前と比べて迫力に欠けていると思われる中、今後、より効果的な財政政策や中央銀行による緩和政策が行われ、内需を下支えしていくと予想しています。
- ◆新興国においても世界的な景気減速の影響を免れないと思われませんが、経常赤字や債務規模に改善が見られることは支援材料になると考えます。このような状況下、新興国株式は依然としてバリュエーション(株価評価)が長期平均を下回っていることなどから、前向きな見方を維持しています。

### ◎今後の運用方針

定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

### ○1万口当たりの費用明細

(2018年7月27日～2019年7月26日)

| 項 目                   | 当 期   |         |
|-----------------------|-------|---------|
|                       | 金 額   | 比 率     |
|                       | 円     | %       |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料     | 14    | 0.061   |
| ( 株 式 )               | (14)  | (0.060) |
| ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )   | ( 0 ) | (0.001) |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税     | 18    | 0.079   |
| ( 株 式 )               | (18)  | (0.079) |
| (c) そ の 他 費 用         | 43    | 0.185   |
| ( 保 管 費 用 )           | (42)  | (0.184) |
| ( そ の 他 )             | ( 0 ) | (0.001) |
| 合 計                   | 75    | 0.325   |
| 期中の平均基準価額は、23,016円です。 |       |         |

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## ○売買及び取引の状況

(2018年7月27日～2019年7月26日)

## 株式

|     |         | 買 付              |                               | 売 付             |                              |
|-----|---------|------------------|-------------------------------|-----------------|------------------------------|
|     |         | 株 数              | 金 額                           | 株 数             | 金 額                          |
| 外 国 | アメリカ    | 百株<br>5,003      | 千米ドル<br>10,697                | 百株<br>2,495     | 千米ドル<br>5,864                |
|     | メキシコ    | 3,683            | 千メキシコペソ<br>32,466             | 1,198<br>( - )  | 千メキシコペソ<br>8,279<br>( 73)    |
|     | ブラジル    | 4,165<br>( 874)  | 千ブラジルリアル<br>10,341<br>( - )   | 7,516           | 千ブラジルリアル<br>19,283           |
|     | ユーロ     |                  | 千ユーロ                          |                 | 千ユーロ                         |
|     | オーストリア  | 139              | 493                           | 29<br>( - )     | 87<br>( 39)                  |
|     | トルコ     | 1,506            | 千トルコリラ<br>1,615               | 885             | 千トルコリラ<br>2,612              |
|     | ハンガリー   | 111              | 千ハンガリーフォリント<br>132,865        | 21              | 千ハンガリーフォリント<br>25,439        |
|     | 香港      | 33,322           | 千香港ドル<br>67,888               | 44,277<br>( - ) | 千香港ドル<br>71,553<br>( 2)      |
|     | タイ      | 336              | 千タイバーツ<br>9,862               | 1,833           | 千タイバーツ<br>36,330             |
|     | インドネシア  | 20,518           | 千インドネシアルピア<br>26,542,561      | 15,149          | 千インドネシアルピア<br>12,306,992     |
|     | 韓国      | 1,171            | 千韓国ウォン<br>9,800,576           | 743             | 千韓国ウォン<br>3,653,331          |
|     | 台湾      | 14,100<br>( 24)  | 千新台湾ドル<br>218,187<br>( - )    | 18,120          | 千新台湾ドル<br>82,527             |
|     | インド     | 2,102            | 千インドルピー<br>121,377            | 3,833           | 千インドルピー<br>106,764           |
|     | 南アフリカ   | 3,089<br>( 31)   | 千南アフリカランド<br>37,078<br>( 357) | 256<br>( - )    | 千南アフリカランド<br>6,069<br>( 357) |
|     | 中国オフショア | 19,260<br>( 551) | 千オフショア元<br>36,681<br>( - )    | 22,523          | 千オフショア元<br>20,159            |

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注)下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## オプション証券等

|    |      | 買 付     |           | 売 付           |               |
|----|------|---------|-----------|---------------|---------------|
|    |      | 証 券 数   | 金 額       | 証 券 数         | 金 額           |
| 外国 | アメリカ | 証券<br>- | 千米ドル<br>- | 証券<br>129,020 | 千米ドル<br>1,028 |

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注)下段に( )がある場合は、権利行使及び権利行使期間満了等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

## 公社債

|    |      | 買 付 額       | 売 付 額       |
|----|------|-------------|-------------|
| 外国 | アメリカ | 千米ドル<br>240 | 千米ドル<br>214 |
|    |      | 株価連動社債券     |             |

(注)金額は受渡し代金です(経過利子は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。

(注)社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注)株価連動社債とは、ある株式(複数の銘柄の場合を含みます。)の価格に連動する投資成果を得ることを目的とし組成される社債をいいます(以下同じ)。

## 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<br>472 | 百万円<br>585 | 百万円<br>- | 百万円<br>- |

(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。

## ○株式売買比率

(2018年7月27日～2019年7月26日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                 | 当 期         |
|---------------------|-------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 9,580,252千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 7,493,154千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.27        |

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年7月27日～2019年7月26日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2018年7月27日～2019年7月26日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年7月26日現在)

下記は、エマージング株式マザーファンド全体(3,858,493千口)の内容です。

## 外国株式

| 銘柄                                       | 株数        | 株数          | 期末          |             | 業種等                  |  |
|--|-----------|-------------|-------------|-------------|----------------------|--|
|  |           |             | 評価額         |             |                      |  |
|  |           |             | 外貨建金額       | 邦貨換算金額      |                      |  |
| (アメリカ)                                   | 百株        | 百株          | 千米ドル        | 千円          |                      |  |
| CREDICORP LIMITED                        | 46        | 57          | 1,300       | 141,405     | 銀行                   |  |
| FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR  | 64        | 88          | 804         | 87,462      | 食品・飲料・タバコ            |  |
| HDFC BANK LTD-ADR                        | 81        | 142         | 1,659       | 180,433     | 銀行                   |  |
| BANCOLOMBIA SA-SPONS ADR                 | 140       | —           | —           | —           | 銀行                   |  |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR         | 141       | 307         | 5,448       | 592,486     | 小売                   |  |
| MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR              | 784       | —           | —           | —           | 素材                   |  |
| 51JOB INC-ADR                            | —         | 58          | 503         | 54,741      | 商業・専門サービス            |  |
| JARDINE MATHESON HLDGS LTD               | 100       | 133         | 860         | 93,571      | 資本財                  |  |
| LUKOIL PJSC-SPON ADR                     | —         | 173         | 1,395       | 151,727     | エネルギー                |  |
| NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S             | 74        | 35          | 737         | 80,175      | エネルギー                |  |
| ROSNFT OIL COMPANY-REGS GDR              | 958       | —           | —           | —           | エネルギー                |  |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S     | 10        | 15          | 1,487       | 161,801     | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |  |
| X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR             | —         | 129         | 437         | 47,585      | 食品・生活必需品小売り          |  |
| SEVERSTAL PAO-GDR REG S                  | 348       | 417         | 681         | 74,118      | 素材                   |  |
| SBERBANK PAO-SPONSORED ADR               | 918       | 1,571       | 2,355       | 256,122     | 銀行                   |  |
| MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC           | —         | 3,045       | 443         | 48,217      | 各種金融                 |  |
| 小計                                       | 株数<br>銘柄数 | 3,668<br>12 | 6,176<br>13 | 18,115<br>— | 1,969,848<br><21.1%> |  |
| (メキシコ)                                   |           |             | 千メキシコペソ     |             |                      |  |
| GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B             | 1,932     | 1,918       | 8,952       | 51,209      | 素材                   |  |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0     | 1,360     | 2,922       | 28,636      | 163,802     | 銀行                   |  |
| GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE-B        | 122       | 146         | 4,397       | 25,155      | 運輸                   |  |
| GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B   | 201       | 241         | 4,550       | 26,028      | 運輸                   |  |
| WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V       | 2,144     | 3,016       | 16,798      | 96,087      | 食品・生活必需品小売り          |  |
| 小計                                       | 株数<br>銘柄数 | 5,760<br>5  | 8,245<br>5  | 63,336<br>— | 362,282<br><3.9%>    |  |
| (ブラジル)                                   |           |             | 千ブラジルレアル    |             |                      |  |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF            | 1,340     | 1,839       | 6,657       | 191,537     | 銀行                   |  |
| B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO                | —         | 892         | 3,737       | 107,529     | 各種金融                 |  |
| BANCO DO BRASIL SA                       | 646       | —           | —           | —           | 銀行                   |  |
| CIELO SA                                 | 463       | —           | —           | —           | ソフトウェア・サービス          |  |
| CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA DE VIAGEN | —         | 304         | 1,430       | 41,160      | 消費者サービス              |  |
| GERDAU SA-PREF                           | 2,613     | —           | —           | —           | 素材                   |  |
| KROTON EDUCACIONAL SA                    | 1,149     | 2,561       | 3,135       | 90,194      | 消費者サービス              |  |
| LOJAS RENNER SA                          | 694       | 1,063       | 4,901       | 141,009     | 小売                   |  |
| PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA               | 686       | —           | —           | —           | 小売                   |  |
| PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR      | 1,125     | —           | —           | —           | エネルギー                |  |
| ENGIE BRASIL ENERGIA SA                  | 416       | —           | —           | —           | 公益事業                 |  |
| 小計                                       | 株数<br>銘柄数 | 9,136<br>9  | 6,660<br>5  | 19,862<br>— | 571,431<br><6.1%>    |  |
| (ユーロ圏・オーストリア)                            |           |             | 千ユーロ        |             |                      |  |
| ERSTE GROUP BANK AG                      | 173       | 284         | 972         | 117,813     | 銀行                   |  |
| ユーロ計                                     | 株数<br>銘柄数 | 173<br>1    | 284<br>1    | 972<br>—    | 117,813<br><1.3%>    |  |
| (トルコ)                                    |           |             | 千トルコリラ      |             |                      |  |
| EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS    | 1,367     | 2,147       | 1,645       | 31,392      | 素材                   |  |

| 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               |     |
| (トルコ)<br>TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS       | 百株<br>158        | 百株<br>—      | 千トルコリラ<br>—            | 千円<br>—         | エネルギー                |     |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,526<br>2   | 2,147<br>1             | 1,645<br>—      | 31,392<br><0.3%>     |     |
| (ハンガリー)<br>OTP BANK NYRT                      | 140              | 230          | 千ハンガリーフォリント<br>289,292 | 107,443         | 銀行                   |     |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 140<br>1     | 230<br>1               | 289,292<br>—    | 107,443<br><1.1%>    |     |
| (香港)<br>AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC         | 320              | —            | 千香港ドル<br>—             | —               | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |     |
| ATA GROUP LTD                                 | 1,654            | 1,932        | 16,528                 | 229,908         | 保険                   |     |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT              | 2,600            | 3,280        | 9,249                  | 128,661         | 不動産                  |     |
| CHINA UNICOM HONG KONG LIMITED                | 6,380            | 7,420        | 5,891                  | 81,950          | 電気通信サービス             |     |
| CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD-H            | 5,540            | 3,420        | 7,079                  | 98,474          | 保険                   |     |
| CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD         | 3,620            | —            | —                      | —               | 公益事業                 |     |
| CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H         | 10,280           | —            | —                      | —               | 銀行                   |     |
| CHINA SHENHUA ENERGY CO-H                     | 2,155            | —            | —                      | —               | エネルギー                |     |
| CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H                | 1,929            | —            | —                      | —               | 銀行                   |     |
| COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY LIMITED       | 3,470            | 3,430        | 3,827                  | 53,245          | 不動産                  |     |
| GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED             | —                | 2,020        | 2,545                  | 35,403          | 自動車・自動車部品            |     |
| PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H       | 2,120            | 2,370        | 22,657                 | 315,161         | 保険                   |     |
| POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD-H         | 7,900            | 9,170        | 4,218                  | 58,675          | 銀行                   |     |
| SINOPHARM GROUP CO LTD-H                      | 864              | 1,040        | 3,140                  | 43,688          | ヘルスケア機器・サービス         |     |
| TENCENT HOLDINGS LIMITED                      | 1,073            | 1,034        | 38,506                 | 535,620         | メディア・娯楽              |     |
| CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LIMITED          | —                | 1,440        | 3,981                  | 55,384          | 資本財                  |     |
| CHINA VANKE CO LTD-H                          | —                | 2,394        | 7,421                  | 103,231         | 不動産                  |     |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 49,905<br>14 | 38,950<br>12           | 125,047<br>—    | 1,739,406<br><18.6%> |     |
| (タイ)<br>KASIKORN BANK PUBLIC COMPANY LTD-NVDR | 1,575            | —            | 千タイバーツ<br>—            | —               | 銀行                   |     |
| SIAM CEMENT PCL NVDR                          | 230              | 308          | 13,736                 | 48,216          | 素材                   |     |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,805<br>2   | 308<br>1               | 13,736<br>—     | 48,216<br><0.5%>     |     |
| (インドネシア)<br>PT ASTRA INTERNATIONAL TBK        | 7,539            | —            | 千インドネシアルピア<br>—        | —               | 自動車・自動車部品            |     |
| PT BANK CENTRAL ASIA TBK                      | —                | 6,920        | 21,625,000             | 168,675         | 銀行                   |     |
| PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK       | 30,049           | 36,037       | 15,171,577             | 118,338         | 電気通信サービス             |     |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 37,588<br>2  | 42,957<br>2            | 36,796,577<br>— | 287,013<br><3.1%>    |     |
| (韓国)<br>LOTTE CHEMICAL CORPORATION            | —                | 27           | 千韓国ウォン<br>675,180      | 62,184          | 素材                   |     |
| HYUNDAI MOTOR COMPANY                         | —                | 73           | 962,580                | 88,653          | 自動車・自動車部品            |     |
| HYUNDAI MOBIS CO LTD                          | —                | 44           | 1,092,475              | 100,616         | 自動車・自動車部品            |     |
| HANA FINANCIAL GROUP INC                      | 240              | 369          | 1,311,543              | 120,793         | 銀行                   |     |
| SK HYNIX INC                                  | 145              | —            | —                      | —               | 半導体・半導体製造装置          |     |
| KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION              | 168              | —            | —                      | —               | 公益事業                 |     |
| KB FINANCIAL GROUP INC                        | 175              | 252          | 1,116,730              | 102,850         | 銀行                   |     |
| LG CHEM LTD                                   | —                | 19           | 662,592                | 61,024          | 素材                   |     |
| NCSOFT CORP                                   | 14               | 17           | 879,550                | 81,006          | メディア・娯楽              |     |
| NAVER CORPORATION                             | —                | 41           | 552,616                | 50,895          | メディア・娯楽              |     |
| POSCO   | 29               | 44           | 1,058,810              | 97,516          | 素材                   |     |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                    | —                | 318          | 1,504,500              | 138,564         | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |     |

| 銘柄                                      | 株数                | 株数            | 期 末           |                 | 業 種 等                |
|---|-------------------|---------------|---------------|-----------------|----------------------|
|   |                   |               | 評 価 額         |                 |                      |
|   |                   |               | 外貨建金額         | 邦貨換算金額          |                      |
| (韓国)                                    | 百株                | 百株            | 千韓国ウォン        | 千円              |                      |
| SAMSUNG SDI CO LTD                      | 61                | 71            | 1,670,377     | 153,841         | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |
| SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD          | 267               | 371           | 1,675,374     | 154,302         | 銀行                   |
| S-OIL CORPORATION                       | —                 | 67            | 631,470       | 58,158          | エネルギー                |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF         | 680               | 489           | 1,887,617     | 173,849         | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |
| 小 計                                     | 株数・<br>銘柄数 < 比率 > | 1,783<br>9    | 2,211<br>14   | 15,681,416<br>— | 1,444,258<br><15.5%> |
| (台湾)                                    |                   |               | 千新台幣ドル        |                 |                      |
| CATCHER TECHNOLOGY CO LTD               | —                 | 1,100         | 25,410        | 88,935          | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |
| CHAILEASE HOLDING CO LTD                | 1,240             | 1,514         | 21,055        | 73,695          | 各種金融                 |
| DELTA ELECTRONICS INC                   | —                 | 1,370         | 20,481        | 71,685          | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |
| FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD          | 8,980             | 7,630         | 33,495        | 117,234         | 保険                   |
| LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED        | 70                | 90            | 39,285        | 137,497         | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |
| MERRY ELECTRONICS CO LTD                | —                 | 820           | 13,448        | 47,068          | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |
| MEDIATEK INC                            | 450               | —             | —             | —               | 半導体・半導体製造装置          |
| NAN YA PLASTICS CORPORATION             | 2,110             | —             | —             | —               | 素材                   |
| QUANTA COMPUTER INC                     | 2,520             | —             | —             | —               | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING      | 1,360             | 5,630         | 149,195       | 522,182         | 半導体・半導体製造装置          |
| YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LTD         | 5,810             | —             | —             | —               | 各種金融                 |
| VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CO | 2,450             | 2,840         | 18,289        | 64,013          | 半導体・半導体製造装置          |
| 小 計                                     | 株数・<br>銘柄数 < 比率 > | 24,990<br>9   | 20,994<br>8   | 320,660<br>—    | 1,122,311<br><12.0%> |
| (インド)                                   |                   |               | 千インドルピー       |                 |                      |
| BANK OF BARODA                          | 2,724             | —             | —             | —               | 銀行                   |
| COAL INDIA LIMITED                      | —                 | 674           | 14,092        | 22,265          | エネルギー                |
| HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION | 782               | 938           | 206,136       | 325,696         | 銀行                   |
| ITC LIMITED                             | —                 | 235           | 6,319         | 9,984           | 食品・飲料・タバコ            |
| TATA CONSULTANCY SERVICES               | 580               | 507           | 107,982       | 170,612         | ソフトウェア・サービス          |
| 小 計                                     | 株数・<br>銘柄数 < 比率 > | 4,087<br>3    | 2,356<br>4    | 334,530<br>—    | 528,558<br><5.7%>    |
| (南アフリカ)                                 |                   |               | 千南アフリカランド     |                 |                      |
| FIRSTRAND LTD                           | —                 | 2,055         | 12,931        | 99,829          | 各種金融                 |
| MR PRICE GROUP LIMITED                  | —                 | 640           | 11,912        | 91,965          | 小売                   |
| MONDI PLC                               | —                 | 172           | 5,516         | 42,588          | 素材                   |
| NASPERS LIMITED-N SHS                   | 42                | 38            | 13,698        | 105,755         | 小売                   |
| 小 計                                     | 株数・<br>銘柄数 < 比率 > | 42<br>1       | 2,907<br>4    | 44,059<br>—     | 340,138<br><3.6%>    |
| (中国オブショア)                               |                   |               | 千オブショア元       |                 |                      |
| BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A           | 9,791             | —             | —             | —               | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |
| BANK OF NANJING CO LTD-A                | 5,614             | —             | —             | —               | 銀行                   |
| HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECHNOLOGY-A | 128               | —             | —             | —               | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |
| JIANGSU YANGHE BREWERY JOINT-STOCK CO-A | —                 | 285           | 3,465         | 54,821          | 食品・飲料・タバコ            |
| LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD-A    | —                 | 2,388         | 5,179         | 81,944          | テクノロジー・ハードウェアおよび機器   |
| MIDEA GROUP CO LTD-A                    | 673               | 840           | 4,489         | 71,028          | 耐久消費財・アパレル           |
| PING AN BANK CO LTD-A                   | —                 | 7,672         | 10,895        | 172,361         | 銀行                   |
| SAIC MOTOR CORPORATION LTD-A            | —                 | 2,095         | 5,102         | 80,725          | 自動車・自動車部品            |
| WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A    | 1,073             | 1,287         | 2,368         | 37,463          | 自動車・自動車部品            |
| 小 計                                     | 株数・<br>銘柄数 < 比率 > | 17,280<br>5   | 14,568<br>6   | 31,500<br>—     | 498,343<br><5.3%>    |
| 合 計                                     | 株数・<br>銘柄数 < 比率 > | 157,888<br>75 | 148,997<br>77 | —<br>—          | 9,168,458<br><98.1%> |

(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) 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です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 株数に「—」がある場合は組入れなしを表します。

(注) ( ) 内には、各証券の発行通貨の国名を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または上場取引所の国/地域に基づき分類された国名称を記載しております。

## オプション証券等

当期末現在における組入れはありません。

| 銘  | 柄 | 期首(前期末) |         |
|--|---|---------|---------|
|  |   | 証券数     |         |
| (アメリカ)                                     |   |         | 証券      |
| HANGZHOU HIKVISION DIGI (BNP) 2019 P-NT CW |   |         | 100,651 |
| AL-RAJHI BANK (ML) 2020 P-NT CW            |   |         | 28,369  |
| 合 計  |   | 証券<br>銘 | 129,020 |
|  |   | 券<br>柄  | 2       |

(注) 証券数の単位未満は切捨てです。

## 外国公社債

### (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

| 区 分  | 額面金額       | 当 期         |              | 期 末      |                 | 残存期間別組入比率 |        |          |
|------|------------|-------------|--------------|----------|-----------------|-----------|--------|----------|
|      |            | 評 価 額       |              | 組入比率     | うちBB格以下<br>組入比率 | 5年以上      | 2年以上   | 2年未満     |
|      |            | 外貨建金額       | 邦貨換算金額       |          |                 |           |        |          |
| アメリカ | 千米ドル<br>45 | 千米ドル<br>833 | 千円<br>90,587 | %<br>1.0 | %<br>—          | %<br>—    | %<br>— | %<br>1.0 |
| 合 計  | 45         | 833         | 90,587       | 1.0      | —               | —         | —      | 1.0      |

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印がある場合は組入れなしを表します。

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

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。  
なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

### (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘    | 柄       | 利 率 | 当 期<br>額面金額 | 期 末   |        | 償還年月日     |
|------|---------|-----|-------------|-------|--------|-----------|
|      |         |     |             | 評 価 額 |        |           |
|      |         |     |             | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 |           |
| アメリカ |         | %   | 千米ドル        | 千米ドル  | 千円     |           |
|      | 株価運動社債券 |     | —           | 833   | 90,587 | 2021/1/19 |
| 合 計  |         | —   | 45          | 833   | 90,587 | —         |

(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。

## ○投資信託財産の構成

(2019年7月26日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 株式           | 9,168,458 | 97.8  |
| 公社債          | 90,587    | 1.0   |
| コール・ローン等、その他 | 111,916   | 1.2   |
| 投資信託財産総額     | 9,370,961 | 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(9,340,012千円)の投資信託財産総額(9,370,961千円)に対する比率は99.7%です。

(注)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=108.74円、1メキシコペソ=5.72円、1ブラジルレアル=28.77円、1ユーロ=121.19円、1英ポンド=135.40円、1トルコリラ=19.08円、100ハンガリーフォリント=37.14円、1ポーランドズロチ=28.47円、1香港ドル=13.91円、1タイバーツ=3.51円、100インドネシアルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.21円、1新台幣ドル=3.50円、1インドルピー=1.58円、1南アフリカランド=7.72円、1オフショア元=15.82円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月26日現在)

## ○損益の状況 (2018年7月27日～2019年7月26日)

(2018年7月27日～2019年7月26日)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 9,370,961,869  |
| コール・ローン等        | 68,977,304     |
| 株式(評価額)         | 9,168,458,944  |
| 公社債(評価額)        | 90,587,715     |
| 未収入金            | 17,407,846     |
| 未収配当金           | 25,530,060     |
| (B) 負債          | 27,220,331     |
| 未払金             | 8,242,434      |
| 未払解約金           | 18,977,837     |
| 未払利息            | 60             |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 9,343,741,538  |
| 元本              | 3,858,493,815  |
| 次期繰越損益金         | 5,485,247,723  |
| (D) 受益権総口数      | 3,858,493,815口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 24,216円        |

| 項 目                | 当 期            |
|--------------------|----------------|
|                    | 円              |
| (A) 配当等収益          | 222,831,504    |
| 受取配当金              | 220,173,516    |
| 受取利息               | 2,334,526      |
| その他収益金             | 356,032        |
| 支払利息               | △ 32,570       |
| (B) 有価証券売買損益       | △ 194,109,538  |
| 売買益                | 798,836,806    |
| 売買損                | △ 992,946,344  |
| (C) 先物取引等取引損益      | △ 16,347,111   |
| 取引益                | 4,664,448      |
| 取引損                | △ 21,011,559   |
| (D) その他費用等         | △ 14,526,878   |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | △ 2,152,023    |
| (F) 前期繰越損益金        | 4,588,889,653  |
| (G) 追加信託差損益金       | 2,116,399,077  |
| (H) 解約差損益金         | △1,217,888,984 |
| (I) 計(E+F+G+H)     | 5,485,247,723  |
| 次期繰越損益金(I)         | 5,485,247,723  |

<注記事項>

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| 期首元本額                       | 3,324,750,489円 |
| 期中追加設定元本額                   | 1,489,682,134円 |
| 期中一部解約元本額                   | 955,938,808円   |
| 元本の内訳                       |                |
| GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用) | 183,912,939円   |
| GIM/FOFs用新興国株F(適格機関投資家限定)   | 3,674,580,876円 |

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

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

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

## <約款変更のお知らせ>

- ・平成31年1月24日付けで、運用の指図に関する権限の委託を受けた者の報酬に関する条文における追加型証券投資信託JPMエマージング株式ファンドおよびJPMエマージング株式ファンド(毎月決算型)にかかる記載を削除する信託約款の変更を行っています。
- ・平成31年2月1日付けで、運用の指図に係る権限の委託先の住所変更に伴い、信託約款に所要の変更を行っています。

## 国内債券マザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

### 国内債券マザーファンド 第12期 運用状況のご報告 決算日：2019年10月18日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |   |
|--------|---|
| 運用方針   | わが国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。 |
| 主要投資対象 | わが国の公社債を主要投資対象とします。                                   |
| 投資制限   | 株式および外貨建資産への投資は行いません。                                 |

### ○最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額   |      | NOMURA-BPI総合(NOMURA-<br>ボンド・パフォーマンス・インデックス総合)<br>(参考指数) |      | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 純資産額  |
|------------------|--------|------|---|------|--------|--------|-------|
|                  | 期中騰落率  | 騰落率  | 期中騰落率   | 騰落率  |        |        |       |
|                  | 円      | %    | ポイント  | %    | %      | %      | 百万円   |
| 8期(2015年10月19日)  | 12,003 | 2.3  | 366.084   | 2.3  | 73.9   | —      | 884   |
| 9期(2016年10月18日)  | 12,700 | 5.8  | 384.312   | 5.0  | 82.2   | —      | 1,466 |
| 10期(2017年10月18日) | 12,576 | △1.0 | 378.968   | △1.4 | 95.1   | —      | 1,245 |
| 11期(2018年10月18日) | 12,498 | △0.6 | 378.517   | △0.1 | 84.6   | —      | 993   |
| 12期(2019年10月18日) | 13,065 | 4.5  | 392.485   | 3.7  | 86.9   | —      | 701   |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) NOMURA-BPI総合(NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合)は、当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

(注) 債券先物比率=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   |     | NOMURA-BPI総合(NOMURA-<br>ボンド・パフォーマンス・インデックス総合)<br>(参考指数) |     | 債券組入比率 | 債券先物比率 |
|---------------------|--------|-----|---|-----|--------|--------|
|                     | 騰落率    | 騰落率 | 騰落率   | 騰落率 |        |        |
| (期首)                | 円      | %   | ポイント  | %   | %      | %      |
| 2018年10月18日         | 12,498 | —   | 378.517   | —   | 84.6   | —      |
| 10月末                | 12,532 | 0.3 | 379.645   | 0.3 | 82.3   | —      |
| 11月末                | 12,585 | 0.7 | 381.238   | 0.7 | 87.4   | —      |
| 12月末                | 12,688 | 1.5 | 384.131   | 1.5 | 81.3   | —      |
| 2019年1月末            | 12,737 | 1.9 | 385.580   | 1.9 | 93.5   | —      |
| 2月末                 | 12,782 | 2.3 | 386.427   | 2.1 | 95.9   | —      |
| 3月末                 | 12,883 | 3.1 | 389.143   | 2.8 | 91.6   | —      |
| 4月末                 | 12,835 | 2.7 | 387.945   | 2.5 | 97.2   | —      |
| 5月末                 | 12,933 | 3.5 | 390.322   | 3.1 | 87.6   | —      |
| 6月末                 | 13,014 | 4.1 | 392.695   | 3.7 | 88.2   | —      |
| 7月末                 | 13,010 | 4.1 | 393.155   | 3.9 | 98.4   | —      |
| 8月末                 | 13,228 | 5.8 | 398.496   | 5.3 | 86.8   | —      |
| 9月末                 | 13,136 | 5.1 | 394.271   | 4.2 | 82.5   | —      |
| (期末)<br>2019年10月18日 | 13,065 | 4.5 | 392.485   | 3.7 | 86.9   | —      |

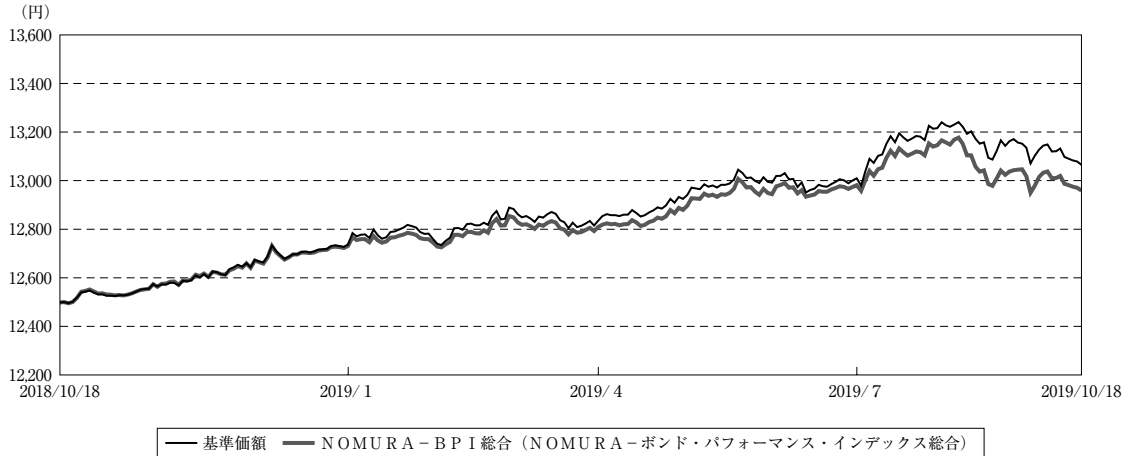
(注) 騰落率は期首比。



## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2018年10月19日～2019年10月18日)



(注) 参考指数は、NOMURA-BPI 総合 (NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) です。

(注) 参考指数は、期首 (2018年10月18日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・組み入れた債券の利息収入がプラスに寄与しました。
- ・債券利回りの低下に伴う債券価格の上昇がプラスに寄与しました。

## (主なマイナス要因)

- ・特にありません。

**投資環境**

(2018年10月19日～2019年10月18日)

国内債券市場は、世界的な景気減速懸念や米中貿易摩擦の激化、更には欧米の中央銀行が金融緩和策を実施したことから、2019年9月上旬にかけて、10年国債利回りが低下基調を辿りました。その後は、米中通商協議の進展期待が高まったことに加え、黒田日銀総裁が超長期国債利回りの過度な低下をけん制したことから、10年国債利回りは上昇に転じました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2018年10月19日～2019年10月18日)

国内債券の組入れは、流動性を重視し、投資対象は国債のみとしました。債券組入比率は、概ね78%台～98%台で推移させ、当期末は86.9%となっています。また、金利変動に伴う債券価格の変動性を示す指標として用いるデュレーションは、概ね7.1年程度～12.5年程度の範囲で推移させ、当期末は9.64年となっています。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2018年10月19日～2019年10月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているNOMURA-BPI総合（NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合）の騰落率を0.8%上回りました。

**今後の運用方針****(投資環境)**

国内景気は、緩やかな回復が続くと見えています。ただ、日銀はこれまでの金融緩和策に対する副作用を警戒していることから、国債買入れオペを一段と柔軟化させる可能性が高いと考えます。このため、長期債利回りは、上昇圧力が残りやすい展開が想定されます。

**(運用方針)**

NOMURA-BPI総合（NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合）を参考指標とし、主として当該指数を構成する銘柄を主要投資対象とします。投資環境分析、マクロ経済分析、イールドカーブ分析等に基づき、投資銘柄や期間別配分、デュレーションの決定および変更を行い、リスクコントロールを図りながら収益の獲得を目指してまいります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2018年10月19日～2019年10月18日)

| 項 目                      | 当 期           |                       | 項 目 の 概 要                                      |
|--------------------------|---------------|-----------------------|--|
|                          | 金 額           | 比 率                   |  |
| (a) そ の 他 費 用<br>(そ の 他) | 円<br>0<br>(0) | %<br>0.001<br>(0.001) | (a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>その他は、金銭信託支払手数料 |
| 合 計                      | 0             | 0.001                 |  |
| 期中の平均基準価額は、12,863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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2018年10月19日～2019年10月18日)

## 公社債

|     |      | 買 付 額         | 売 付 額         |
|-----|------|---------------|---------------|
| 国 内 | 国債証券 | 千円<br>565,260 | 千円<br>823,623 |
|     |      |               |               |

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年10月19日～2019年10月18日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分   | 買付額等<br>A          |          |        | 売付額等<br>C          |           |          |
|-------|--------------------|----------|--------|--------------------|-----------|----------|
|       | うち利害関係人<br>との取引状況B | B<br>A   |        | うち利害関係人<br>との取引状況D | D<br>C    |          |
| 公 社 債 | 百万円<br>565         | 百万円<br>- | %<br>- | 百万円<br>823         | 百万円<br>20 | %<br>2.4 |

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは岡三証券です。

## ○組入資産の明細

(2019年10月18日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

| 区 分     | 当 期 末                |                      |                |                    |                   |              |             |
|---------|----------------------|----------------------|----------------|--------------------|-------------------|--------------|-------------|
|         | 額 面 金 額              | 評 価 額                | 組 入 比 率        | うちBB格以下<br>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 | 540,000<br>( 20,000) | 609,408<br>( 23,446) | 86.9<br>( 3.3) | —<br>(—)           | 66.5<br>( 3.3)    | 15.1<br>( —) | 5.3<br>( —) |
| 合 計     | 540,000<br>( 20,000) | 609,408<br>( 23,446) | 86.9<br>( 3.3) | —<br>(—)           | 66.5<br>( 3.3)    | 15.1<br>( —) | 5.3<br>( —) |

(注) ( ) 内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(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) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

| 銘 柄            | 当 期 末 |         |         |            |
|----------------|-------|---------|---------|------------|
|                | 利 率   | 額 面 金 額 | 評 価 額   | 償 還 年 月 日  |
| 国債証券           | %     | 千円      | 千円      |            |
| 第126回利付国債（5年）  | 0.1   | 30,000  | 30,118  | 2020/12/20 |
| 第12回利付国債（40年）  | 0.5   | 30,000  | 30,553  | 2059/3/20  |
| 第318回利付国債（10年） | 1.0   | 7,000   | 7,166   | 2021/9/20  |
| 第322回利付国債（10年） | 0.9   | 20,000  | 20,557  | 2022/3/20  |
| 第323回利付国債（10年） | 0.9   | 15,000  | 15,464  | 2022/6/20  |
| 第326回利付国債（10年） | 0.7   | 4,000   | 4,122   | 2022/12/20 |
| 第332回利付国債（10年） | 0.6   | 10,000  | 10,364  | 2023/12/20 |
| 第334回利付国債（10年） | 0.6   | 40,000  | 41,643  | 2024/6/20  |
| 第335回利付国債（10年） | 0.5   | 13,000  | 13,498  | 2024/9/20  |
| 第338回利付国債（10年） | 0.4   | 23,000  | 23,859  | 2025/3/20  |
| 第343回利付国債（10年） | 0.1   | 13,000  | 13,339  | 2026/6/20  |
| 第63回利付国債（30年）  | 0.4   | 30,000  | 30,039  | 2049/6/20  |
| 第98回利付国債（20年）  | 2.1   | 20,000  | 23,814  | 2027/9/20  |
| 第100回利付国債（20年） | 2.2   | 30,000  | 36,267  | 2028/3/20  |
| 第105回利付国債（20年） | 2.1   | 30,000  | 36,295  | 2028/9/20  |
| 第108回利付国債（20年） | 1.9   | 30,000  | 35,847  | 2028/12/20 |
| 第114回利付国債（20年） | 2.1   | 40,000  | 49,188  | 2029/12/20 |
| 第123回利付国債（20年） | 2.1   | 20,000  | 24,925  | 2030/12/20 |
| 第143回利付国債（20年） | 1.6   | 60,000  | 72,776  | 2033/3/20  |
| 第149回利付国債（20年） | 1.5   | 21,000  | 25,413  | 2034/6/20  |
| 第150回利付国債（20年） | 1.4   | 34,000  | 40,704  | 2034/9/20  |
| 第154回利付国債（20年） | 1.2   | 20,000  | 23,446  | 2035/9/20  |
| 合 計            |       | 540,000 | 609,408 |            |

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年10月18日現在)

| 項 目                     | 当 期 末         |           |
|-------------------------|---------------|-----------|
|                         | 評 価 額         | 比 率       |
| 公 社 債                   | 千円<br>609,408 | %<br>86.9 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 91,995        | 13.1      |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 701,403       | 100.0     |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月18日現在)

| 項 目             | 当 期 末        |
|-----------------|--------------|
|                 | 円            |
| (A) 資産          | 701,403,869  |
| コール・ローン等        | 90,782,396   |
| 公社債(評価額)        | 609,408,800  |
| 未収利息            | 1,169,112    |
| 前払費用            | 43,561       |
| (B) 負債          | 651          |
| 未払利息            | 108          |
| その他未払費用         | 543          |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 701,403,218  |
| 元本              | 536,860,122  |
| 次期繰越損益金         | 164,543,096  |
| (D) 受益権総口数      | 536,860,122口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 13,065円      |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.3065円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は794,914,146円、期中追加設定元本額は48,969,027円、期中一部解約元本額は307,023,051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、以下の通りです。

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| ラップ・アプローチ (安定コース)     | 258,750,001円 |
| ラップ・アプローチ (安定成長コース)   | 176,143,995円 |
| 世界9資産分散ファンド (投資比率変動型) | 51,673,410円  |
| ラップ・アプローチ (成長コース)     | 50,292,716円  |

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。

## ○損益の状況 (2018年10月19日～2019年10月18日)

| 項 目              | 当 期          |
|------------------|--------------|
|                  | 円            |
| (A) 配当等収益        | 7,764,662    |
| 受取利息             | 7,807,105    |
| 支払利息             | △ 42,443     |
| (B) 有価証券売買損益     | 27,693,060   |
| 売買益              | 30,436,250   |
| 売買損              | △ 2,743,190  |
| (C) その他費用等       | △ 4,918      |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 35,452,804   |
| (E) 前期繰越損益金      | 198,536,268  |
| (F) 追加信託差損益金     | 14,830,973   |
| (G) 解約差損益金       | △ 84,276,949 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 164,543,096  |
| 次期繰越損益金(H)       | 164,543,096  |

(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。

## 世界高金利債券マザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

### 世界高金利債券マザーファンド

#### 第12期 運用状況のご報告

決算日：2019年4月18日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 運用方針   | OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 |
| 主要投資対象 | OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。                               |
| 投資制限   | 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。   |

### ○最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額   |       | FTSE世界国債インデックス<br>(除く日本、ヘッジなし・円ベース)<br>(参考指数) |       | 債券組入率<br>比 | 債券先物率<br>比 | 純資産額         |
|------------------|--------|-------|---|-------|------------|------------|--------------|
|                  | 円      | 騰落率   | ポイント  | 騰落率   |            |            |              |
| 8期 (2015年4月20日)  | 13,326 | 9.0%  | 464.07  | 12.0% | 96.5%      | —          | 3,236<br>百万円 |
| 9期 (2016年4月18日)  | 12,077 | △9.4% | 435.68  | △6.1% | 89.3%      | —          | 2,584        |
| 10期 (2017年4月18日) | 12,069 | △0.1% | 418.92  | △3.8% | 89.5%      | —          | 861          |
| 11期 (2018年4月18日) | 12,523 | 3.8%  | 449.76  | 7.4%  | 95.9%      | —          | 804          |
| 12期 (2019年4月18日) | 12,719 | 1.6%  | 460.05  | 2.3%  | 96.6%      | —          | 736          |

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、当該日前営業日の現地終値を使用しております。

(注) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日                | 基 準 価 額     |        | F T S E 世界国債インデックス<br>(除く日本、ヘッジなし・円ベース) |        | 債 券 組 入 率<br>比 | 債 券 先 物 率<br>比 |
|----------------------|-------------|--------|---|--------|----------------|----------------|
|                      | 騰 落 率       | 騰 落 率  | (参考指数)                                  | 騰 落 率  |                |                |
| (期 首)<br>2018年 4月18日 | 円<br>12,523 | %<br>— | ポイント<br>449.76                          | %<br>— | %<br>95.9      | %<br>—         |
| 4月末                  | 12,474      | △0.4   | 450.79                                  | 0.2    | 95.3           | —              |
| 5月末                  | 12,359      | △1.3   | 439.03                                  | △2.4   | 95.0           | —              |
| 6月末                  | 12,393      | △1.0   | 444.97                                  | △1.1   | 96.5           | —              |
| 7月末                  | 12,530      | 0.1    | 448.91                                  | △0.2   | 96.0           | —              |
| 8月末                  | 12,424      | △0.8   | 449.73                                  | △0.0   | 96.1           | —              |
| 9月末                  | 12,686      | 1.3    | 455.63                                  | 1.3    | 96.6           | —              |
| 10月末                 | 12,523      | 0.0    | 446.44                                  | △0.7   | 96.4           | —              |
| 11月末                 | 12,722      | 1.6    | 451.15                                  | 0.3    | 96.5           | —              |
| 12月末                 | 12,354      | △1.3   | 447.21                                  | △0.6   | 95.6           | —              |
| 2019年 1月末            | 12,418      | △0.8   | 447.56                                  | △0.5   | 96.3           | —              |
| 2月末                  | 12,591      | 0.5    | 452.77                                  | 0.7    | 95.6           | —              |
| 3月末                  | 12,599      | 0.6    | 456.98                                  | 1.6    | 96.1           | —              |
| (期 末)<br>2019年 4月18日 | 12,719      | 1.6    | 460.05                                  | 2.3    | 96.6           | —              |

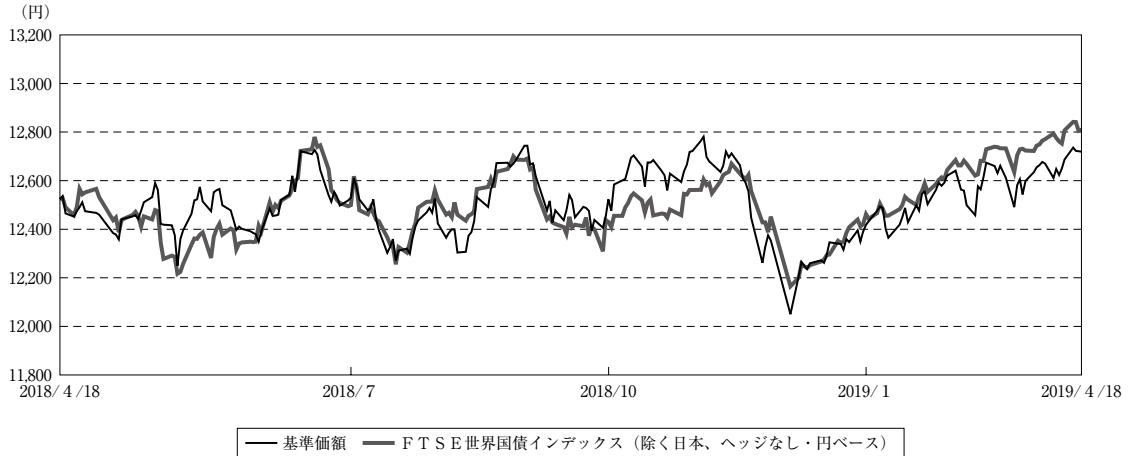
(注) 騰落率は期首比。

F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2018年4月19日～2019年4月18日)



(注) 参考指数は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) です。

(注) 参考指数は、期首 (2018年4月18日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・米ドルが対円で上昇したこと。
- ・米国債などの投資国国債の利回りの低下により、債券価格が上昇したこと。
- ・保有債券の利息収入を獲得したこと。

## (主なマイナス要因)

- ・米ドルを除く、ユーロやノルウェークローネ、スウェーデンクローナなどの欧州通貨中心に、投資対象国の通貨が対円で下落したこと。



**投資環境**

(2018年4月19日～2019年4月18日)

債券市場は、原油高に伴うインフレ懸念の高まりや、米連邦準備制度理事会（F R B）による利上げ実施等を背景に、2018年秋頃に米国などの国債利回りが上昇しました。しかしその後、F R Bの早期の利上げ打ち止め観測が台頭したことや、米中貿易摩擦を受けて世界景気に対する減速懸念が高まったことなどから、投資国の国債利回りが全般的に低下しました。また、ユーロ圏の景気下振れリスクへの警戒感や、欧州中央銀行（E C B）の金融緩和策の長期化等も金利低下要因となりました。

為替市場は、F R Bが金融引締め政策を継続したことから、2018年11月末にかけて、米ドル高・円安の動きが顕著となる一方、その他投資対象国通貨は対円でまちまちの動きとなりました。12月には、米中の貿易摩擦の長期化観測等を背景に世界的な景気減速懸念が高まり、円高が進行する場面がありましたが、先進国の中央銀行が金融引締めに慎重な姿勢を示したことを受け、株式市場が反発すると、投資対象国通貨が対円で戻りを試す展開となりました。ただ、欧州政治リスクやユーロ圏の景気減速懸念等を背景に、ユーロなどの欧州通貨は対円で上値の重い展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2018年4月19日～2019年4月18日)

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合となるような運用を行いました。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めました。債券組入比率に関しては、概ね高位を維持しました。

組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針通り為替ヘッジは行いませんでした。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2018年4月19日～2019年4月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、基準価額の騰落率は、参考指数としているF T S E世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を0.7%下回りました。

**今後の運用方針****(投資環境の見通し)**

債券市場は、米欧で金融政策の正常化路線に転換が見られる中、当面低金利環境が継続すると予想され、利回りが低位で推移すると考えます。また、多くの国で物価上昇が緩慢であることも、利回りの低下要因になると見えています。

為替市場は、英国のE U離脱問題や世界景気減速への懸念などが残存することから、投資家のリスク回避姿勢が強まる局面で、投資対象国通貨が一時的に対円で下落する場面も想定されます。しかし、今後は中国の減税などの景気対策の効果が徐々に顕在化すると見られる中、日銀が金融緩和姿勢を維持していることから、投資対象国通貨は対円で概ね底堅く推移すると見えています。

**(運用方針)**

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合で投資を行う方針です。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2018年4月19日～2019年4月18日)

| 項 目                   | 当 期      |                  | 項 目 の 概 要  |
|-----------------------|----------|------------------|--|
|                       | 金 額      | 比 率              |  |
|                       | 円        | %                |  |
| (a) その他費用<br>(保管費用)   | 7<br>(7) | 0.054<br>(0.052) | (a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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)      | (0.002)          | その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等  |
| 合 計                   | 7        | 0.054            |  |
| 期中の平均基準価額は、12,506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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2018年4月19日～2019年4月18日)

## 公社債

|   |          |      | 買 付 額               | 売 付 額                |
|---|----------|------|---------------------|----------------------|
| 外 | アメリカ     | 国債証券 | 千米ドル<br>293         | 千米ドル<br>554<br>(340) |
|   | カナダ      | 国債証券 | 千カナダドル<br>501       | 千カナダドル<br>—          |
|   | イギリス     | 国債証券 | 千イギリスポンド<br>—       | 千イギリスポンド<br>84       |
| 国 | オーストラリア  | 国債証券 | 千オーストラリアドル<br>1,087 | 千オーストラリアドル<br>438    |
|   | ニュージーランド | 国債証券 | 千ニュージーランドドル<br>—    | 千ニュージーランドドル<br>759   |

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( ) 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年4月19日～2019年4月18日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2019年4月18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 B B 格<br>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<br>1,300        | 千米ドル<br>1,384         | 千円<br>155,128 | %<br>21.1 | %<br>—              | %<br>—            | %<br>21.1 | %<br>—  |
| カ ナ ダ           | 千カナダドル<br>900        | 千カナダドル<br>977         | 82,001        | 11.1      | —                   | —                 | 4.3       | 6.9     |
| ユ ー ロ           | 千ユーロ                 | 千ユーロ                  |               |           |                     |                   |           |         |
| ド イ ツ           | 290                  | 362                   | 45,880        | 6.2       | —                   | 1.5               | 4.7       | —       |
| イ ギ リ ス         | 千イギリスポンド<br>320      | 千イギリスポンド<br>372       | 54,425        | 7.4       | —                   | 2.8               | —         | 4.5     |
| ス ウ ェ ー デ ン     | 千スウェーデンクローナ<br>4,000 | 千スウェーデンクローナ<br>4,306  | 52,155        | 7.1       | —                   | 5.2               | 1.8       | —       |
| ノ ル ウ ェ ー       | 千ノルウェークローネ<br>6,000  | 千ノルウェークローネ<br>6,171   | 81,396        | 11.0      | —                   | 3.5               | 7.5       | —       |
| オ ー ス ト ラ リ ア   | 千オーストラリアドル<br>1,800  | 千オーストラリアドル<br>2,029   | 163,148       | 22.1      | —                   | 7.1               | 15.0      | —       |
| ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド | 千ニューージーランドドル<br>900  | 千ニューージーランドドル<br>1,036 | 78,032        | 10.6      | —                   | —                 | 10.6      | —       |
| 合 計             | —                    | —                     | 712,168       | 96.6      | —                   | 20.2              | 65.0      | 11.4    |

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(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。

世界高金利債券マザーファンド

(B) 外国（外貨建）公社債 銘柄別開示

| 銘柄       | 当期                     |                      |             |             |         | 償還年月日      |           |
|----------|------------------------|----------------------|-------------|-------------|---------|------------|-----------|
|          | 利率                     | 額面金額                 | 評価額         |             |         |            |           |
|          |                        |                      | 外貨建金額       | 邦貨換算金額      |         |            |           |
| アメリカ     | %                      | 千米ドル                 | 千米ドル        | 千円          |         |            |           |
| 国債証券     | US TREASURY N/B 2.125  | 2.125                | 600         | 596         | 66,809  | 2021/8/15  |           |
|          | US TREASURY N/B 6.25   | 6.25                 | 200         | 231         | 25,909  | 2023/8/15  |           |
|          | US TREASURY N/B 8.125  | 8.125                | 500         | 557         | 62,409  | 2021/5/15  |           |
| 小計       |                        |                      |             |             | 155,128 |            |           |
| カナダ      |                        |                      | 千カナダドル      | 千カナダドル      |         |            |           |
| 国債証券     | CANADA-GOV' T 2        | 2.0                  | 500         | 502         | 42,138  | 2020/11/1  |           |
|          | CANADA-GOV' T 3.75     | 3.75                 | 100         | 100         | 8,407   | 2019/6/1   |           |
|          | CANADA-GOV' T 8        | 8.0                  | 300         | 374         | 31,454  | 2023/6/1   |           |
| 小計       |                        |                      |             |             | 82,001  |            |           |
| ユーロ      |                        |                      | 千ユーロ        | 千ユーロ        |         |            |           |
| ドイツ      | 国債証券                   | DEUTSCHLAND REP 1    | 1.0         | 80          | 86      | 10,940     | 2025/8/15 |
|          |                        | DEUTSCHLAND REP 6.25 | 6.25        | 210         | 276     | 34,940     | 2024/1/4  |
| 小計       |                        |                      |             |             | 45,880  |            |           |
| 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 TSY GILT 3.75       | 3.75                 | 220         | 228         | 33,453  | 2020/9/7   |           |
|          | UK TSY GILT 6          | 6.0                  | 100         | 143         | 20,972  | 2028/12/7  |           |
| 小計       |                        |                      |             |             | 54,425  |            |           |
| スウェーデン   |                        |                      | 千スウェーデンクローナ | 千スウェーデンクローナ |         |            |           |
| 国債証券     | SWEDISH GOVERNMENT 1   | 1.0                  | 3,000       | 3,187       | 38,599  | 2026/11/12 |           |
|          | SWEDISH GOVERNMENT 3.5 | 3.5                  | 1,000       | 1,119       | 13,556  | 2022/6/1   |           |
| 小計       |                        |                      |             |             | 52,155  |            |           |
| ノルウェー    |                        |                      | 千ノルウェークローネ  | 千ノルウェークローネ  |         |            |           |
| 国債証券     | NORWEGIAN GOV' T 1.5   | 1.5                  | 2,000       | 1,978       | 26,102  | 2026/2/19  |           |
|          | NORWEGIAN GOV' T 3.75  | 3.75                 | 4,000       | 4,192       | 55,293  | 2021/5/25  |           |
| 小計       |                        |                      |             |             | 81,396  |            |           |
| 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 GOVT. 3.25  | 3.25                 | 600         | 654         | 52,562  | 2025/4/21  |           |
|          | AUSTRALIAN GOVT. 5.5   | 5.5                  | 700         | 808         | 64,993  | 2023/4/21  |           |
|          | AUSTRALIAN GOVT. 5.75  | 5.75                 | 500         | 567         | 45,592  | 2022/7/15  |           |
| 小計       |                        |                      |             |             | 163,148 |            |           |
| 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 |         |            |           |
| 国債証券     | NEW ZEALAND GOVT 5.5   | 5.5                  | 900         | 1,036       | 78,032  | 2023/4/15  |           |
| 小計       |                        |                      |             |             | 78,032  |            |           |
| 合計       |                        |                      |             |             | 712,168 |            |           |

(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。

## ○投資信託財産の構成

(2019年4月18日現在)

| 項 目                     | 当 期 末         |           |
|-------------------------|---------------|-----------|
|                         | 評 価 額         | 比 率       |
| 公 社 債                   | 千円<br>712,168 | %<br>96.6 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 24,742        | 3.4       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 736,910       | 100.0     |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(724,573千円)の投資信託財産総額(736,910千円)に対する比率は98.3%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、邦貨換算レートは1米ドル=112.04円、1カナダドル=83.90円、1ユーロ=126.50円、1イギリスポンド=146.09円、1スウェーデンクローナ=12.11円、1ノルウェークローネ=13.19円、1オーストラリアドル=80.37円、1ニュージーランドドル=75.28円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年4月18日現在)

| 項 目             | 当 期 末        |
|-----------------|--------------|
|                 | 円            |
| (A) 資産          | 736,910,862  |
| コール・ローン等        | 14,803,493   |
| 公社債(評価額)        | 712,168,713  |
| 未収利息            | 9,718,448    |
| 前払費用            | 220,208      |
| (B) 負債          | 84           |
| 未払利息            | 23           |
| その他未払費用         | 61           |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 736,910,778  |
| 元本              | 579,383,199  |
| 次期繰越損益金         | 157,527,579  |
| (D) 受益権総口数      | 579,383,199口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,719円      |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.2719円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は642,243,909円、期中追加設定元本額は27,784,909円、期中一部解約元本額は90,645,619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、以下の通りです。

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| 私募世界高金利債券マザーファンド(適格機関投資家専用) | 370,359,028円 |
| 世界3資産分散ファンド                 | 91,407,949円  |
| ラップ・アプローチ(成長コース)            | 41,675,771円  |
| 世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)        | 35,568,463円  |
| ラップ・アプローチ(安定成長コース)          | 25,463,316円  |
| ラップ・アプローチ(安定コース)            | 14,908,672円  |

## ○損益の状況 (2018年4月19日~2019年4月18日)

| 項 目              | 当 期          |
|------------------|--------------|
|                  | 円            |
| (A) 配当等収益        | 30,606,352   |
| 受取利息             | 30,618,112   |
| 支払利息             | △ 11,760     |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 19,290,513 |
| 売買益              | 15,180,345   |
| 売買損              | △ 34,470,858 |
| (C) その他費用等       | △ 414,996    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 10,900,843   |
| (E) 前期繰越損益金      | 162,066,026  |
| (F) 追加信託差損益金     | 7,115,091    |
| (G) 解約差損益金       | △ 22,554,381 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 157,527,579  |
| 次期繰越損益金(H)       | 157,527,579  |

(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。

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。

# 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141期(決算日:2019年4月26日) 第144期(決算日:2019年7月26日)  
第142期(決算日:2019年5月27日) 第145期(決算日:2019年8月26日)  
第143期(決算日:2019年6月26日) 第146期(決算日:2019年9月26日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る9月26日に第146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した運用を行います。 |   |
| 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 <https://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) |      | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額 |
|-------------------|-------|----|------|------------------------------------|------|--------|--------|-------|
|                   | (分配落) | 税金 | み配金  | 期中騰落                               | 期中率  |        |        |       |
|                   | 円     | 円  | %    |                                    | %    | %      | %      | 百万円   |
| 117期(2017年4月26日)  | 4,974 | 27 | 1.0  | 12,188                             | 0.0  | 95.5   | △4.2   | 1,840 |
| 118期(2017年5月26日)  | 4,973 | 16 | 0.3  | 12,392                             | 1.7  | 95.0   | 1.1    | 1,824 |
| 119期(2017年6月26日)  | 4,987 | 15 | 0.6  | 12,436                             | 0.4  | 97.5   | 1.2    | 1,832 |
| 120期(2017年7月26日)  | 5,049 | 62 | 2.5  | 12,750                             | 2.5  | 98.7   | 1.2    | 1,814 |
| 121期(2017年8月28日)  | 5,004 | 28 | △0.3 | 12,736                             | △0.1 | 96.2   | △3.9   | 1,802 |
| 122期(2017年9月26日)  | 5,130 | 16 | 2.8  | 13,153                             | 3.3  | 96.5   | △2.3   | 1,858 |
| 123期(2017年10月26日) | 5,020 | 30 | △1.6 | 12,946                             | △1.6 | 96.8   | —      | 1,862 |
| 124期(2017年11月27日) | 4,949 | 15 | △1.1 | 12,808                             | △1.1 | 96.3   | △3.5   | 1,882 |
| 125期(2017年12月26日) | 5,025 | 15 | 1.8  | 13,057                             | 1.9  | 95.8   | △3.5   | 1,930 |
| 126期(2018年1月26日)  | 5,085 | 69 | 2.6  | 13,345                             | 2.2  | 97.0   | —      | 1,967 |
| 127期(2018年2月26日)  | 4,896 | 23 | △3.3 | 12,973                             | △2.8 | 96.8   | —      | 1,906 |
| 128期(2018年3月26日)  | 4,758 | 17 | △2.5 | 12,706                             | △2.1 | 97.1   | —      | 1,865 |
| 129期(2018年4月26日)  | 4,791 | 22 | 1.2  | 12,835                             | 1.0  | 97.1   | —      | 1,788 |
| 130期(2018年5月28日)  | 4,536 | 19 | △4.9 | 12,242                             | △4.6 | 97.0   | △1.8   | 1,732 |
| 131期(2018年6月26日)  | 4,375 | 15 | △3.2 | 11,902                             | △2.8 | 89.9   | —      | 1,754 |
| 132期(2018年7月26日)  | 4,489 | 50 | 3.7  | 12,301                             | 3.4  | 97.4   | —      | 1,567 |
| 133期(2018年8月27日)  | 4,239 | 22 | △5.1 | 11,738                             | △4.6 | 91.1   | 3.1    | 1,484 |
| 134期(2018年9月26日)  | 4,281 | 13 | 1.3  | 11,876                             | 1.2  | 93.3   | 3.0    | 1,523 |
| 135期(2018年10月26日) | 4,282 | 20 | 0.5  | 12,021                             | 1.2  | 93.4   | 2.9    | 1,855 |
| 136期(2018年11月26日) | 4,322 | 11 | 1.2  | 12,166                             | 1.2  | 96.8   | 2.6    | 1,858 |
| 137期(2018年12月26日) | 4,228 | 16 | △1.8 | 11,991                             | △1.4 | 97.0   | —      | 1,791 |
| 138期(2019年1月28日)  | 4,319 | 49 | 3.3  | 12,428                             | 3.6  | 97.3   | —      | 1,695 |
| 139期(2019年2月26日)  | 4,397 | 21 | 2.3  | 12,707                             | 2.2  | 96.0   | —      | 1,709 |
| 140期(2019年3月26日)  | 4,341 | 18 | △0.9 | 12,576                             | △1.0 | 97.8   | —      | 1,684 |
| 141期(2019年4月26日)  | 4,316 | 19 | △0.1 | 12,531                             | △0.4 | 96.9   | —      | 1,692 |
| 142期(2019年5月27日)  | 4,207 | 13 | △2.2 | 12,283                             | △2.0 | 96.5   | —      | 1,687 |
| 143期(2019年6月26日)  | 4,326 | 16 | 3.2  | 12,699                             | 3.4  | 97.9   | —      | 1,720 |
| 144期(2019年7月26日)  | 4,447 | 49 | 3.9  | 13,140                             | 3.5  | 97.2   | —      | 1,757 |
| 145期(2019年8月26日)  | 4,125 | 19 | △6.8 | 12,487                             | △5.0 | 95.9   | —      | 1,619 |
| 146期(2019年9月26日)  | 4,263 | 17 | 3.8  | 12,747                             | 2.1  | 96.4   | —      | 1,660 |

(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     |        | JPMorganGBI-エマージング・<br>マーケット・グローバル(円ベース) |        | 債<br>組 入 比 率 | 債<br>先 物 比 率 |
|-------|---------------------|------------|--------|--|--------|--------------|--------------|
|       |                     | 騰 落 率      | 騰 落 率  | 騰 落 率                                    | 騰 落 率  |              |              |
| 第141期 | (期 首)<br>2019年3月26日 | 円<br>4,341 | %<br>— | 12,576                                   | %<br>— | %<br>97.8    | %<br>—       |
|       | 3月末                 | 4,308      | △0.8   | 12,402                                   | △1.4   | 97.2         | —            |
|       | (期 末)<br>2019年4月26日 | 4,335      | △0.1   | 12,531                                   | △0.4   | 96.9         | —            |
| 第142期 | (期 首)<br>2019年4月26日 | 4,316      | —      | 12,531                                   | —      | 96.9         | —            |
|       | (期 末)<br>2019年5月27日 | 4,220      | △2.2   | 12,283                                   | △2.0   | 96.5         | —            |
| 第143期 | (期 首)<br>2019年5月27日 | 4,207      | —      | 12,283                                   | —      | 96.5         | —            |
|       | 5月末                 | 4,195      | △0.3   | 12,394                                   | 0.9    | 96.4         | —            |
|       | (期 末)<br>2019年6月26日 | 4,342      | 3.2    | 12,699                                   | 3.4    | 97.9         | —            |
| 第144期 | (期 首)<br>2019年6月26日 | 4,326      | —      | 12,699                                   | —      | 97.9         | —            |
|       | 6月末                 | 4,370      | 1.0    | 12,800                                   | 0.8    | 96.8         | —            |
|       | (期 末)<br>2019年7月26日 | 4,496      | 3.9    | 13,140                                   | 3.5    | 97.2         | —            |
| 第145期 | (期 首)<br>2019年7月26日 | 4,447      | —      | 13,140                                   | —      | 97.2         | —            |
|       | 7月末                 | 4,415      | △0.7   | 13,066                                   | △0.6   | 96.4         | △1.5         |
|       | (期 末)<br>2019年8月26日 | 4,144      | △6.8   | 12,487                                   | △5.0   | 95.9         | —            |
| 第146期 | (期 首)<br>2019年8月26日 | 4,125      | —      | 12,487                                   | —      | 95.9         | —            |
|       | 8月末                 | 4,157      | 0.8    | 12,391                                   | △0.8   | 96.6         | 2.5          |
|       | (期 末)<br>2019年9月26日 | 4,280      | 3.8    | 12,747                                   | 2.1    | 96.4         | —            |

(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) JPMorganGBI-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

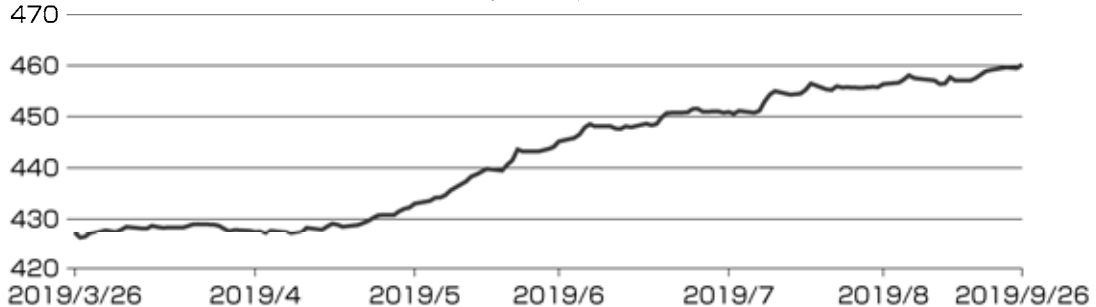
### ◎新興国現地通貨建て債券市場

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4月下旬にかけては、各国中央銀行が金融緩和的な姿勢となっていた中、中国経済の回復期待の高まりや米中貿易協議の進展期待などが新興国債券市場の支援材料となりました。
- ◆5月上旬以降は、軟調な経済指標などを背景に各国中央銀行の金融緩和姿勢が続く中、中国政府がインフラ投資の促進を目的に、地方債の用途制限緩和を発表したことが景気刺激策になるとの期待が高まったことなどが支援材料となり、作成期末にかけて概ね上昇基調で推移しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

＜新興国債券市場\*の推移＞

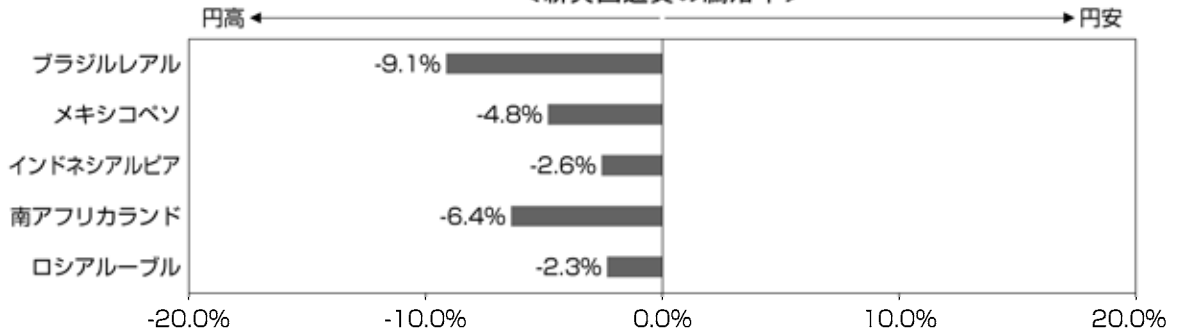


\* JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)  
(出所)ブルームバーグ

### ◎為替市況

為替市場では、多くの新興国通貨が対円で下落した中、特にアルゼンチンペソなどの下落率が大きくなりました。

＜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+1.3%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+1.7%となりました。



(注)基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです(以下同じ)。

(注)分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注)分配金再投資基準価額およびJPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、多くの投資通貨が対円で下落したことなどはマイナスに寄与したものの、保有債券の価格上昇などが基準価額を押し上げました。

## ◎ポートフォリオについて

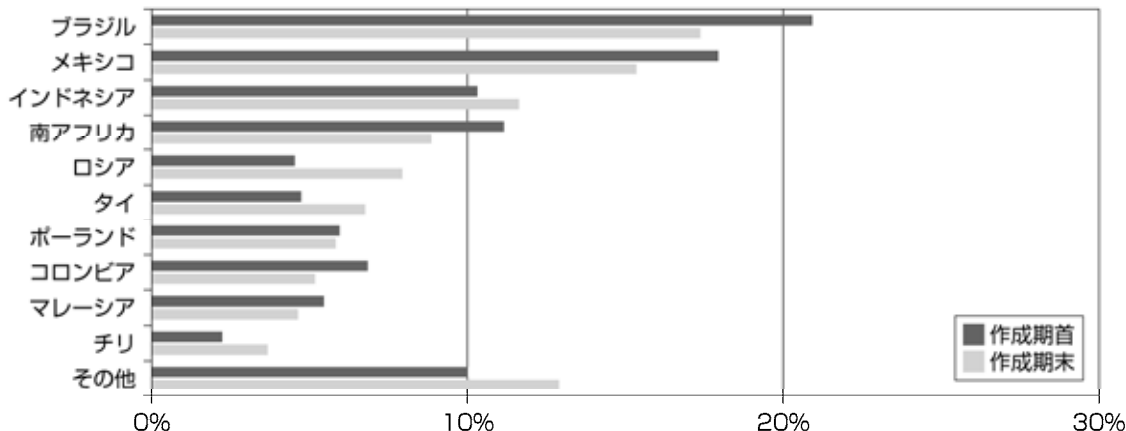
### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

### ○マザーファンド

主な投資行動については、ロシアなどの投資比率を引き上げた一方、ブラジルなどの投資比率を引き下げました。また、当作成期はハンガリーやウクライナなどの国債を購入しました。

＜国別構成比率の推移(マザーファンド)＞



※組入有価証券を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133円(税込)としました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆新興国債券に関して、新興国のファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)が概ね健全であるほか、バリュエーション(価格評価)に割安感が生じていることから堅調なリターンを見込んでいます。世界経済が減速する環境下では、インフレ圧力も低下しており、先進国の中央銀行が緩和的な政策を継続していくことが新興国債券の支援材料だと考えます。
- ◆新興国のインフレ率が概ね落ち着いている中、多くの新興国の中央銀行が景気対策のため利下げを実施していくことが新興国経済を下支えすると見えています。
- ◆一方で、米中貿易摩擦の拡大が世界経済や米ドルに与える影響について留意が必要と考えています。また、アルゼンチンやトルコなど各国独自の課題を抱えている国の動向を引き続き注視します。

### ◎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

(2019年3月27日～2019年9月26日)

| 項 目                     | 第141期～第146期 |            | 項 目 の 概 要  |
|-------------------------|-------------|------------|--|
|                         | 金 額         | 比 率        |  |
| (a) 信 託 報 酬             | 円<br>17     | %<br>0.402 | (a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率                              |
| ( 投 信 会 社 )             | (16)        | (0.380)    | 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           | 0.000      | (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 )       | (0.000)    | 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           | 9           | 0.203      | (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 )             | ( 8 )       | (0.192)    | 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用                  |
| ( 監 査 費 用 )             | ( 0 )       | (0.011)    | 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用                          |
| ( そ の 他 )               | ( 0 )       | (0.000)    | その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用   |
| 合 計                     | 26          | 0.605      |  |
| 当作成期中の平均基準価額は、4,293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

(2019年3月27日～2019年9月26日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄                       | 第141期～第146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<br>71,587 | 千円<br>92,200 | 千口<br>112,222 | 千円<br>146,490 |

(注)単位未満は切捨てです。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年3月27日～2019年9月26日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2019年3月27日～2019年9月26日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年3月27日～2019年9月26日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年9月26日現在)

## 親投資信託残高

| 銘柄                       | 第140期末          | 第146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<br>1,303,859 | 千口<br>1,263,225 | 千円<br>1,667,836 |

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

## ○投資信託財産の構成

(2019年9月26日現在)

| 項 目                      | 第146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 | 1,667,836 | 100.0 |
| 投資信託財産総額                 | 1,667,836 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建純資産(5,118,273千円)の投資信託財産総額(5,128,976千円)に対する比率は99.8%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=107.73円、1アルゼンチンペソ=1.89円、1メキシコペソ=5.51円、1ブラジルレアル=25.97円、100チリペソ=14.80円、100コロンビアペソ=3.14円、1ペルーソール=32.14円、1ウルグアイペソ=2.92円、1ドミニカペソ=2.06円、1ユーロ=117.91円、1トルコリラ=18.99円、1チェココルナ=4.58円、100ハンガリーフォリント=35.29円、1ポーランドズロチ=26.93円、1ロシアルーブル=1.68円、100ルーマニアレイ=2,485.00円、1マレーシアリンギット=25.68円、1タイバーツ=3.53円、1フィリピンペソ=2.06円、100インドネシアルピア=0.76円、100韓国ウォン=8.99円、1ウクライナフリブナ=4.47円、1南アフリカランド=7.19円、100ナイジェリアナイラ=29.70円、100セルビアディナール=100.40円、1オフショア元=15.11円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                           | 第141期末                | 第142期末                | 第143期末                | 第144期末                | 第145期末                | 第146期末                |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                               | 2019年4月26日現在          | 2019年5月27日現在          | 2019年6月26日現在          | 2019年7月26日現在          | 2019年8月26日現在          | 2019年9月26日現在          |
|                               | 円                     | 円                     | 円                     | 円                     | 円                     | 円                     |
| <b>(A) 資産</b>                 | <b>1,703,267,650</b>  | <b>1,697,438,602</b>  | <b>1,729,168,298</b>  | <b>1,778,221,545</b>  | <b>1,627,885,842</b>  | <b>1,667,836,294</b>  |
| 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) | 1,700,767,651         | 1,693,438,603         | 1,728,168,299         | 1,778,221,545         | 1,627,885,842         | 1,667,836,294         |
| 未収入金                          | 2,499,999             | 3,999,999             | 999,999               | —                     | —                     | —                     |
| <b>(B) 負債</b>                 | <b>11,136,601</b>     | <b>10,380,762</b>     | <b>8,509,257</b>      | <b>20,548,812</b>     | <b>8,632,593</b>      | <b>7,773,471</b>      |
| 未払収益分配金                       | 7,449,842             | 5,212,558             | 6,363,749             | 19,366,900            | 7,458,318             | 6,619,383             |
| 未払解約金                         | 2,499,999             | 3,999,999             | 999,999               | —                     | —                     | —                     |
| 未払信託報酬                        | 1,155,541             | 1,137,470             | 1,115,374             | 1,150,819             | 1,143,382             | 1,123,727             |
| その他未払費用                       | 31,219                | 30,735                | 30,135                | 31,093                | 30,893                | 30,361                |
| <b>(C) 純資産総額(A-B)</b>         | <b>1,692,131,049</b>  | <b>1,687,057,840</b>  | <b>1,720,659,041</b>  | <b>1,757,672,733</b>  | <b>1,619,253,249</b>  | <b>1,660,062,823</b>  |
| 元本                            | 3,920,969,872         | 4,009,660,763         | 3,977,343,340         | 3,952,428,685         | 3,925,430,856         | 3,893,754,756         |
| 次期繰越損益金                       | △2,228,838,823        | △2,322,602,923        | △2,256,684,299        | △2,194,755,952        | △2,306,177,607        | △2,233,691,933        |
| <b>(D) 受益権総口数</b>             | <b>3,920,969,872口</b> | <b>4,009,660,763口</b> | <b>3,977,343,340口</b> | <b>3,952,428,685口</b> | <b>3,925,430,856口</b> | <b>3,893,754,756口</b> |
| 1万円当たり基準価額(C/D)               | <b>4,316円</b>         | <b>4,207円</b>         | <b>4,326円</b>         | <b>4,447円</b>         | <b>4,125円</b>         | <b>4,263円</b>         |

&lt;注記事項&gt;

|                                      |                |                |                |                |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 期首元本額                                | 3,881,007,442円 | 3,920,969,872円 | 4,009,660,763円 | 3,977,343,340円 | 3,952,428,685円 | 3,925,430,856円 |
| 期中追加設定元本額                            | 63,942,917円    | 99,350,556円    | 36,611,765円    | 0円             | 7,136,061円     | 8,407,399円     |
| 期中一部解約元本額                            | 23,980,487円    | 10,659,665円    | 68,929,188円    | 24,914,655円    | 34,133,890円    | 40,083,499円    |
| 各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。 |                |                |                |                |                |                |
| 未払受託者報酬                              | 46,844円        | 46,113円        | 45,220円        | 46,657円        | 46,354円        | 45,557円        |
| 未払委託者報酬                              | 1,108,697円     | 1,091,357円     | 1,070,154円     | 1,104,162円     | 1,097,028円     | 1,078,170円     |

## ○損益の状況

| 項 目            | 第141期                     | 第142期                     | 第143期                     | 第144期                     | 第145期                     | 第146期                     |
|----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                | 2019年3月27日～<br>2019年4月26日 | 2019年4月27日～<br>2019年5月27日 | 2019年5月28日～<br>2019年6月26日 | 2019年6月27日～<br>2019年7月26日 | 2019年7月27日～<br>2019年8月26日 | 2019年8月27日～<br>2019年9月26日 |
|                | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         |
| (A) 有価証券売買損益   | △ 1,632,248               | △ 36,093,382              | 54,614,289                | 68,340,899                | △ 117,607,178             | 61,618,563                |
| 売買益            | 15,023                    | 96,289                    | 54,900,175                | 68,565,019                | 651,227                   | 62,082,825                |
| 売買損            | △ 1,647,271               | △ 36,189,671              | △ 285,886                 | △ 224,120                 | △ 118,258,405             | △ 464,262                 |
| (B) 信託報酬等      | △ 1,186,760               | △ 1,168,205               | △ 1,145,509               | △ 1,181,912               | △ 1,174,275               | △ 1,154,088               |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 2,819,008               | △ 37,261,587              | 53,468,780                | 67,158,987                | △ 118,781,453             | 60,464,475                |
| (D) 前期繰越損益金    | △ 503,693,349             | △ 512,586,329             | △ 545,541,112             | △ 495,313,790             | △ 443,660,631             | △ 564,093,236             |
| (E) 追加信託差損益金   | △ 1,714,876,624           | △ 1,767,542,449           | △ 1,758,248,218           | △ 1,747,234,249           | △ 1,736,277,205           | △ 1,723,443,789           |
| (配当等相当額)       | ( 1,843,821)              | ( 1,948,064)              | ( 2,023,448)              | ( 2,047,273)              | ( 2,035,705)              | ( 2,025,286)              |
| (売買損益相当額)      | (△1,716,720,445)          | (△1,769,490,513)          | (△1,760,271,666)          | (△1,749,281,522)          | (△1,738,312,910)          | (△1,725,469,075)          |
| (F) 計(C+D+E)   | △ 2,221,388,981           | △ 2,317,390,365           | △ 2,250,320,550           | △ 2,175,389,052           | △ 2,298,719,289           | △ 2,227,072,550           |
| (G) 収益分配金      | △ 7,449,842               | △ 5,212,558               | △ 6,363,749               | △ 19,366,900              | △ 7,458,318               | △ 6,619,383               |
| 次期繰越損益金(F+G)   | △ 2,228,838,823           | △ 2,322,602,923           | △ 2,256,684,299           | △ 2,194,755,952           | △ 2,306,177,607           | △ 2,233,691,933           |
| 追加信託差損益金       | △ 1,714,876,624           | △ 1,767,542,449           | △ 1,758,248,218           | △ 1,747,234,249           | △ 1,736,277,205           | △ 1,723,443,789           |
| (配当等相当額)       | ( 1,895,163)              | ( 2,030,016)              | ( 2,060,177)              | ( 2,047,273)              | ( 2,039,932)              | ( 2,036,606)              |
| (売買損益相当額)      | (△1,716,771,787)          | (△1,769,572,465)          | (△1,760,308,395)          | (△1,749,281,522)          | (△1,738,317,137)          | (△1,725,480,395)          |
| 分配準備積立金        | 396,793                   | 1,076,730                 | 1,505,783                 | 1,343,197                 | 855,358                   | 2,083,383                 |
| 繰越損益金          | △ 514,358,992             | △ 556,137,204             | △ 499,941,864             | △ 448,864,900             | △ 570,755,760             | △ 512,331,527             |

(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141期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,540,623円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,895,163円)および分配準備積立金(1,306,012円)より分配対象収益は9,741,798円(10,000口当たり24円)であり、うち7,449,842円(10,000口当たり19円)を分配金額としております。

(注) 第142期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,893,557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(2,030,016円)および分配準備積立金(395,731円)より分配対象収益は8,319,304円(10,000口当たり20円)であり、うち5,212,558円(10,000口当たり13円)を分配金額としております。

(注) 第143期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,811,267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(2,060,177円)および分配準備積立金(1,058,265円)より分配対象収益は9,929,709円(10,000口当たり24円)であり、うち6,363,749円(10,000口当たり16円)を分配金額としております。

(注) 第144期計算期間末における費用控除後の配当等収益(19,213,746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(2,047,273円)および分配準備積立金(1,496,351円)より分配対象収益は22,757,370円(10,000口当たり57円)であり、うち19,366,900円(10,000口当たり49円)を分配金額としております。

(注) 第145期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,982,067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(2,039,932円)および分配準備積立金(1,331,609円)より分配対象収益は10,353,608円(10,000口当たり26円)であり、うち7,458,318円(10,000口当たり19円)を分配金額としております。

(注) 第146期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,856,124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(2,036,606円)および分配準備積立金(846,642円)より分配対象収益は10,739,372円(10,000口当たり27円)であり、うち6,619,383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141期      | 第142期      | 第143期      | 第144期      | 第145期      | 第146期      |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 受託者報酬 | 46,844円    | 46,113円    | 45,220円    | 46,657円    | 46,354円    | 45,557円    |
| 委託者報酬 | 1,108,697円 | 1,091,357円 | 1,070,154円 | 1,104,162円 | 1,097,028円 | 1,078,170円 |

## ○分配金のお知らせ

|                | 第141期 | 第142期 | 第143期 | 第144期 | 第145期 | 第146期 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万円当たり分配金(税込み) | 19円   | 13円   | 16円   | 49円   | 19円   | 17円   |

# GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

## 第 25 期 運用報告書

(決算日:2019年8月15日)

(計算期間:2019年2月16日~2019年8月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第25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 | 純資産総額 |
|-----------------|--------|------|--|------|-------|--------|-------|
|                 | 期騰落    | 率    | 期騰落                                    | 率    |       |        |       |
|                 | 円      | %    |  | %    | %     | %      | 百万円   |
| 21期(2017年8月15日) | 13,284 | 3.7  | 13,945                                 | 4.3  | 94.7  | △1.4   | 7,133 |
| 22期(2018年2月15日) | 13,498 | 1.6  | 14,270                                 | 2.3  | 94.6  | —      | 6,680 |
| 23期(2018年8月15日) | 12,286 | △9.0 | 13,011                                 | △8.8 | 92.0  | 1.5    | 5,359 |
| 24期(2019年2月15日) | 12,915 | 5.1  | 13,844                                 | 6.4  | 95.4  | —      | 5,422 |
| 25期(2019年8月15日) | 12,895 | △0.2 | 13,791                                 | △0.4 | 91.9  | —      | 5,116 |

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPMorgan 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JPMorgan 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JPMorgan 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)JPMorgan 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)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット、及び、JPMorgan GBI-エマージング・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 |       | JPモルガンGBI-エマージング・<br>マーケット・グローバル (円ベース) |       | 債<br>組<br>入<br>比<br>率 | 債<br>先<br>物<br>比<br>率 |
|---------------------|---------|-------|---|-------|-----------------------|-----------------------|
|                     | 騰 落 率   | 騰 落 率 | 騰 落 率                                   | 騰 落 率 |                       |                       |
| (期 首)<br>2019年2月15日 | 円       | %     |   | %     | %                     | %                     |
|                     | 12,915  | —     | 13,844                                  | —     | 95.4                  | —                     |
| 2月末                 | 13,116  | 1.6   | 14,088                                  | 1.8   | 96.1                  | —                     |
| 3月末                 | 12,885  | △0.2  | 13,746                                  | △0.7  | 97.2                  | —                     |
| 4月末                 | 12,973  | 0.4   | 13,888                                  | 0.3   | 96.4                  | —                     |
| 5月末                 | 12,658  | △2.0  | 13,736                                  | △0.8  | 96.4                  | —                     |
| 6月末                 | 13,244  | 2.5   | 14,186                                  | 2.5   | 96.8                  | —                     |
| 7月末                 | 13,539  | 4.8   | 14,481                                  | 4.6   | 96.4                  | △1.5                  |
| (期 末)<br>2019年8月15日 |         |       |   |       |                       |                       |
|                     | 12,895  | △0.2  | 13,791                                  | △0.4  | 91.9                  | —                     |

(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)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、前期末比で上昇しました。

- ◆期首から4月下旬にかけては、各国中央銀行が金融緩和的な姿勢となっていた中、中国経済の回復期待の高まりや米中貿易協議の進展期待などが新興国債券市場の支援材料となり、市場は緩やかに上昇しました。
- ◆5月上旬以降は、軟調な経済指標などを背景に各国中央銀行の金融緩和姿勢が続く中、中国政府がインフラ投資の促進を目的に、地方債の用途制限緩和を発表したことで景気刺激策への期待が高まったことなどが支援材料となり、期末にかけて概ね上昇基調で推移しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンGBI-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。

## ◎為替市況

米国の金融政策動向、貿易摩擦問題、一部の新興国における政治的不透明感などが変動要因となった中、多くの新興国通貨が対円で下落し、特にアルゼンチンペソなどの下落率が大きくなりました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は-0.2%となりました。



(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◎基準価額の変動要因

保有債券の価格上昇などはプラスに寄与したものの、多くの投資通貨が対円で下落したことなどがマイナスに寄与しました。国別では、タイやメキシコなどへの投資が奏功した一方、ブラジルや南アフリカなどへの投資は振るいませんでした。

### ◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、ルーマニアやチェコなどの投資比率を引き上げた一方、メキシコやブラジルなどの投資比率を引き下げました。当期中においてはナイジェリアやウクライナの国債などを購入しました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆新興国債券に関して、新興国のファンダメンタルズ(基礎的条件)が概ね健全であるほか、バリュエーション(価格評価)に割安感が生じていることなどから堅調なリターンを見込んでいます。
- ◆新興国の経済成長率の見通しは引き下げましたが、中国政府が景気対策に力を入れているため、米中貿易摩擦によるマイナス効果を相殺すると見えています。新興国経済に減速感が出ている環境下では、インフレ圧力も低下しており、新興国の中央銀行には金融緩和策を実施する余地が増したと見えています。新興国通貨に対してやや割高感がある米ドルについては2019年後半にかけて価格が落ち着いた場合、新興国債券の支援材料になると見えています。
- ◆一方で、米国の景気動向に加え、米中貿易摩擦の拡大が世界経済や米ドルに与える影響について留意が必要と考えます。また、アルゼンチン、ブラジル、トルコなど各国独自の問題を抱えている国の動向を引き続き注視しています。

### ◎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

(2019年2月16日～2019年8月15日)

| 項 目                                       | 当 期               |                             |
|---|-------------------|-----------------------------|
|   | 金 額               | 比 率                         |
|   | 円                 | %                           |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>(先物・オプション)           | 0<br>(0)          | 0.000<br>(0.000)            |
| (b) そ の 他 費 用<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 28<br>(28)<br>(0) | 0.217<br>(0.217)<br>(0.000) |
| 合 計                                       | 28                | 0.217                       |

期中の平均基準価額は、13,069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

(2019年2月16日～2019年8月15日)

## 公社債

|   |         | 買 付 額                 | 売 付 額                  |                        |
|---|---------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| 外 | メキシコ    | 千メキシコペソ<br>47,152     | 千メキシコペソ<br>107,154     |                        |
|   | ブラジル    | 千ブラジルレアル<br>3,623     | 千ブラジルレアル<br>8,713      |                        |
|   | チリ      | 千チリペソ<br>232,761      | 千チリペソ<br>163,978       |                        |
|   | コロンビア   | 千コロンビアペソ<br>3,148,812 | 千コロンビアペソ<br>5,855,557  |                        |
|   |         | 社債券<br>443,312        | —                      |                        |
|   | ペルー     | 千ペルーソル<br>1,399       | 千ペルーソル<br>—            |                        |
|   | ドミニカ共和国 | 千ドミニカペソ<br>7,999      | 千ドミニカペソ<br>—           |                        |
|   | トルコ     | 千トルコリラ<br>2,801       | 千トルコリラ<br>1,954        |                        |
|   | チェコ     | 千チェココルナ<br>14,082     | 千チェココルナ<br>3,127       |                        |
|   | 国       | ハンガリー                 | 千ハンガリーフォリント<br>360,025 | 千ハンガリーフォリント<br>364,477 |
|   |         | ポーランド                 | 千ポーランドズロチ<br>7,609     | 千ポーランドズロチ<br>7,155     |
|   |         | ロシア                   | 千ロシアルーブル<br>107,917    | 千ロシアルーブル<br>104,180    |

|   |        |      | 買 付 額                    | 売 付 額                     |
|---|--------|------|--------------------------|---------------------------|
| 外 | ルーマニア  | 国債証券 | 千ルーマニアレイ<br>4,241        | 千ルーマニアレイ<br>1,973         |
|   | マレーシア  | 国債証券 | 千マレーシアリングット<br>5,154     | 千マレーシアリングット<br>5,696      |
|   | タイ     | 国債証券 | 千タイバーツ<br>30,087         | 千タイバーツ<br>27,463          |
|   | インドネシア | 国債証券 | 千インドネシアルピア<br>13,417,234 | 千インドネシアルピア<br>10,196,640  |
|   | ウクライナ  | 国債証券 | 千ウクライナフリブナ<br>4,178      | 千ウクライナフリブナ<br>-           |
|   | エジプト   | 国債証券 | 千エジプトポンド<br>-            | 千エジプトポンド<br>-<br>( 4,113) |
| 国 | 南アフリカ  | 国債証券 | 千南アフリカランド<br>5,312       | 千南アフリカランド<br>13,827       |
|   | ナイジェリア | 国債証券 | 千ナイジェリアナイラ<br>89,949     | 千ナイジェリアナイラ<br>-           |
|   | セルビア   | 国債証券 | 千セルビアディナール<br>10,070     | 千セルビアディナール<br>-           |

(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<br>- | 百万円<br>- | 百万円<br>164 | 百万円<br>165 |
| 国     | その他先物取引 | -        | -        | -          | 1,081      |

(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

(2019年2月16日～2019年8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

(2019年2月16日～2019年8月15日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年8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(3,967,827千口)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                      |                          | 期 末         |                 | 残存期間別組入比率 |          |          |        |
|---------|--------------------------|--------------------------|-------------|-----------------|-----------|----------|----------|--------|
|         | 額面金額                     | 評 価 額                    | 組入比率        | うちBB格以下<br>組入比率 | 5年以上      | 2年以上     | 2年未満     |        |
|         |                          | 外貨建金額                    |             |                 |           |          |          | 邦貨換算金額 |
| アルゼンチン  | 千アルゼンチンペソ<br>8,910       | 千アルゼンチンペソ<br>5,290       | 千円<br>9,311 | %<br>0.2        | %<br>0.2  | %<br>0.1 | %<br>0.1 | %<br>— |
| メキシコ    | 千メキシコペソ<br>78,518        | 千メキシコペソ<br>86,062        | 464,736     | 9.1             | —         | 8.3      | 0.8      | —      |
| ブラジル    | 千ブラジルレアル<br>26,078       | 千ブラジルレアル<br>33,605       | 879,108     | 17.2            | 17.2      | 4.8      | 10.3     | 2.1    |
| チリ      | 千チリペソ<br>760,000         | 千チリペソ<br>881,530         | 131,348     | 2.6             | —         | 2.6      | —        | —      |
| コロンビア   | 千コロンビアペソ<br>7,058,800    | 千コロンビアペソ<br>7,409,537    | 226,731     | 4.4             | 0.3       | 4.0      | 0.5      | —      |
| ペルー     | 千ペルーソル<br>5,878          | 千ペルーソル<br>6,983          | 217,896     | 4.3             | —         | 4.3      | —        | —      |
| ウルグアイ   | 千ウルグアイペソ<br>3,330        | 千ウルグアイペソ<br>3,248        | 9,485       | 0.2             | —         | —        | 0.2      | —      |
| ドミニカ共和国 | 千ドミニカペソ<br>18,000        | 千ドミニカペソ<br>18,428        | 37,963      | 0.7             | 0.7       | 0.3      | 0.4      | —      |
| トルコ     | 千トルコリラ<br>9,417          | 千トルコリラ<br>8,243          | 155,959     | 3.0             | 3.0       | 1.9      | 0.7      | 0.5    |
| チェコ     | 千チェココルナ<br>10,840        | 千チェココルナ<br>17,055        | 77,944      | 1.5             | —         | 1.5      | —        | —      |
| ハンガリー   | 千ハンガリーフォリント<br>233,880   | 千ハンガリーフォリント<br>272,625   | 98,881      | 1.9             | —         | 1.9      | —        | —      |
| ポーランド   | 千ポーランドズロチ<br>11,137      | 千ポーランドズロチ<br>12,026      | 325,202     | 6.4             | —         | 4.0      | 2.4      | —      |
| ロシア     | 千ロシアルーブル<br>187,141      | 千ロシアルーブル<br>192,492      | 309,913     | 6.1             | —         | 6.1      | —        | —      |
| ルーマニア   | 千ルーマニアレイ<br>4,750        | 千ルーマニアレイ<br>4,842        | 121,169     | 2.4             | —         | 2.4      | —        | —      |
| マレーシア   | 千マレーシアリンギット<br>8,595     | 千マレーシアリンギット<br>9,114     | 230,330     | 4.5             | —         | 3.7      | 0.8      | —      |
| タイ      | 千タイバーツ<br>80,776         | 千タイバーツ<br>93,635         | 322,106     | 6.3             | —         | 5.6      | 0.7      | —      |
| フィリピン   | 千フィリピンペソ<br>8,580        | 千フィリピンペソ<br>10,970       | 22,270      | 0.4             | —         | 0.4      | —        | —      |
| インドネシア  | 千インドネシアルピア<br>68,761,000 | 千インドネシアルピア<br>71,546,973 | 536,602     | 10.5            | —         | 10.5     | —        | —      |
| ウクライナ   | 千ウクライナフリブナ<br>4,550      | 千ウクライナフリブナ<br>4,255      | 17,829      | 0.3             | 0.3       | —        | —        | 0.3    |
| 南アフリカ   | 千南アフリカランド<br>74,486      | 千南アフリカランド<br>66,651      | 458,561     | 9.0             | 9.0       | 8.1      | 0.9      | —      |
| ナイジェリア  | 千ナイジェリアナイラ<br>91,000     | 千ナイジェリアナイラ<br>90,617     | 26,424      | 0.5             | 0.5       | 0.5      | —        | —      |
| セルビア    | 千セルビアディナール<br>22,110     | 千セルビアディナール<br>24,853     | 24,925      | 0.5             | 0.5       | 0.5      | —        | —      |
| 合 計     | —                        | —                        | 4,704,704   | 91.9            | 31.7      | 71.4     | 17.6     | 3.0    |

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印がある場合は組入れなしを表します。

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

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。

なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄     | 銘柄    | 当期末                      |           |           |           |         |            |
|--------|-------|--------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|------------|
|        |       | 利率                       | 額面金額      | 評価額       |           | 償還年月日   |            |
|        |       |                          |           | 外貨建金額     | 邦貨換算金額    |         |            |
| アルゼンチン |       | %                        | 千アルゼンチンペソ | 千アルゼンチンペソ | 千円        |         |            |
|        | 国債証券  | ARGENTINE GOVT15.5%OCT26 | 15.5      | 3,400     | 2,342     | 4,122   | 2026/10/17 |
|        |       | ARGENTINE GOVT18.2%OCT21 | 18.2      | 5,510     | 2,948     | 5,188   | 2021/10/3  |
| 小      | 計     |                          | —         | —         | —         | 9,311   | —          |
| メキシコ   |       |                          | 千メキシコペソ   | 千メキシコペソ   |           |         |            |
|        | 国債証券  | MEXICO GOVT 10% NOV36    | 10.0      | 10,088    | 12,468    | 67,329  | 2036/11/20 |
|        |       | MEXICO GOVT 7.25% DEC21  | 7.25      | 7,400     | 7,395     | 39,938  | 2021/12/9  |
|        |       | MEXICO GOVT 7.5% JUN27   | 7.5       | 23,200    | 23,581    | 127,339 | 2027/6/3   |
|        |       | MEXICO GOVT 7.75% MAY31  | 7.75      | 7,900     | 8,157     | 44,050  | 2031/5/29  |
|        |       | MEXICO GOVT 8.5% NOV38   | 8.5       | 13,900    | 15,171    | 81,927  | 2038/11/18 |
|        |       | MEXICO GOVT7.75% NOV42 M | 7.75      | 15,500    | 15,713    | 84,851  | 2042/11/13 |
|        |       | MEXICO I/L 4% NOV40      | 4.0       | 530       | 3,573     | 19,299  | 2040/11/15 |
| 小      | 計     |                          | —         | —         | —         | 464,736 | —          |
| ブラジル   |       |                          | 千ブラジルレアル  | 千ブラジルレアル  |           |         |            |
|        | 国債証券  | BRAZIL 10% JAN21 NTN     | 10.0      | 3,922     | 4,190     | 109,614 | 2021/1/1   |
|        |       | BRAZIL 10% JAN23 NTN     | 10.0      | 12,367    | 13,779    | 360,475 | 2023/1/1   |
|        |       | BRAZIL 10% JAN25 NTN     | 10.0      | 3,410     | 3,907     | 102,224 | 2025/1/1   |
|        |       | BRAZIL 10% JAN27 NTN     | 10.0      | 2,240     | 2,621     | 68,572  | 2027/1/1   |
|        |       | BRAZIL 10% JAN29 NTN     | 10.0      | 2,370     | 2,819     | 73,763  | 2029/1/1   |
|        |       | BRAZIL I/L 6% AUG22 NTN  | 6.0       | 1,769     | 6,286     | 164,458 | 2022/8/15  |
| 小      | 計     |                          | —         | —         | —         | 879,108 | —          |
| チリ     |       |                          | 千チリペソ     | 千チリペソ     |           |         |            |
|        | 国債証券  | CHILE GOVT 4.5% MAR26    | 4.5       | 540,000   | 615,475   | 91,705  | 2026/3/1   |
|        |       | CHILE GOVT 4.7% SEP30    | 4.7       | 220,000   | 266,054   | 39,642  | 2030/9/1   |
| 小      | 計     |                          | —         | —         | —         | 131,348 | —          |
| コロンビア  |       |                          | 千コロンビアペソ  | 千コロンビアペソ  |           |         |            |
|        | 国債証券  | COLOMBIA GOVT 9.85%JUN27 | 9.85      | 825,000   | 1,051,239 | 32,167  | 2027/6/28  |
|        |       | COLOMBIA TES 6% APR28    | 6.0       | 5,083,800 | 5,147,550 | 157,515 | 2028/4/28  |
|        |       | COLOMBIA TES 7% MAY22    | 7.0       | 720,000   | 758,829   | 23,220  | 2022/5/4   |
|        | 普通社債券 | EPM 8.375% JULY          | 8.375     | 430,000   | 451,917   | 13,828  | 2027/11/8  |
| 小      | 計     |                          | —         | —         | —         | 226,731 | —          |
| ペルー    |       |                          | 千ペルーソル    | 千ペルーソル    |           |         |            |
|        | 国債証券  | PERU GOVT 5.4% AUG34     | 5.4       | 90        | 96        | 3,024   | 2034/8/12  |
|        |       | PERU GOVT 5.94% FEB29    | 5.94      | 580       | 659       | 20,575  | 2029/2/12  |
|        |       | PERU GOVT 5.94%FEB29 GDN | 5.94      | 100       | 113       | 3,546   | 2029/2/12  |
|        |       | PERU GOVT 6.15% AUG32    | 6.15      | 1,069     | 1,229     | 38,346  | 2032/8/12  |
|        |       | PERU GOVT 6.35% AUG28    | 6.35      | 1,184     | 1,379     | 43,035  | 2028/8/12  |
|        |       | PERU GOVT 6.9% AUG37 GDN | 6.9       | 1,300     | 1,618     | 50,488  | 2037/8/12  |
|        |       | PERU GOVT6.35% AUG28 GDN | 6.35      | 215       | 250       | 7,809   | 2028/8/12  |
|        |       | PERU GOVT6.95% AUG31 GDN | 6.95      | 1,340     | 1,636     | 51,069  | 2031/8/12  |
| 小      | 計     |                          | —         | —         | —         | 217,896 | —          |
| ウルグアイ  |       |                          | 千ウルグアイペソ  | 千ウルグアイペソ  |           |         |            |
|        | 国債証券  | URUGUAY9.875% JUN22 REGS | 9.875     | 3,330     | 3,248     | 9,485   | 2022/6/20  |
| 小      | 計     |                          | —         | —         | —         | 9,485   | —          |

| 銘       | 柄    | 当 期 末                    |             |             |         |         |            |
|---------|------|--------------------------|-------------|-------------|---------|---------|------------|
|         |      | 利 率                      | 額面金額        | 評 価 額       |         | 償還年月日   |            |
|         |      |                          |             | 外貨建金額       | 邦貨換算金額  |         |            |
| ドミニカ共和国 |      | %                        | 千ドミニカペソ     | 千ドミニカペソ     | 千円      |         |            |
|         | 国債証券 | DOMINICA 8.9% FEB23 REGS | 8.9         | 10,000      | 10,113  | 20,833  | 2023/2/15  |
|         |      | DOMREP 9.75% JUN26 REGS  | 9.75        | 8,000       | 8,315   | 17,129  | 2026/6/5   |
| 小       | 計    |                          | —           | —           | —       | 37,963  | —          |
| トルコ     |      |                          | 千トルコリラ      | 千トルコリラ      |         |         |            |
|         | 国債証券 | TURKEY GOVT 10.6% FEB26  | 10.6        | 2,300       | 1,933   | 36,575  | 2026/2/11  |
|         |      | TURKEY GOVT 11% FEB27    | 11.0        | 3,250       | 2,725   | 51,559  | 2027/2/24  |
|         |      | TURKEY GOVT 11% MAR22    | 11.0        | 895         | 824     | 15,601  | 2022/3/2   |
|         |      | TURKEY GOVT 23% AUG20    | 23.0        | 1,199       | 1,288   | 24,378  | 2020/8/12  |
|         |      | TURKEY GOVT 7.1% MAR23   | 7.1         | 406         | 320     | 6,067   | 2023/3/8   |
|         |      | TURKEY GOVT 8% MAR25     | 8.0         | 509         | 383     | 7,265   | 2025/3/12  |
|         |      | TURKEY GOVT 8.5% SEP22   | 8.5         | 147         | 126     | 2,389   | 2022/9/14  |
|         |      | TURKEY GOVT 9.2% SEP21   | 9.2         | 708         | 640     | 12,123  | 2021/9/22  |
| 小       | 計    |                          | —           | —           | —       | 155,959 | —          |
| チェコ     |      |                          | 千チェココルナ     | 千チェココルナ     |         |         |            |
|         | 国債証券 | CZECH REPUBLIC 2% 15Y    | 2.0         | 2,900       | 3,286   | 15,018  | 2033/10/13 |
|         |      | CZECH REPUBLIC 4.2% 49   | 4.2         | 2,200       | 3,288   | 15,026  | 2036/12/4  |
|         |      | CZECH REPUBLIC 4.85% 53  | 4.85        | 5,740       | 10,481  | 47,899  | 2057/11/26 |
| 小       | 計    |                          | —           | —           | —       | 77,944  | —          |
| 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 3% AUG30 30/A    | 3.0         | 41,140      | 46,930  | 17,021  | 2030/8/21  |
|         |      | HUNGARY 3% OCT38 38/A    | 3.0         | 192,740     | 225,694 | 81,859  | 2038/10/27 |
| 小       | 計    |                          | —           | —           | —       | 98,881  | —          |
| ポーランド   |      |                          | 千ポーランドズロチ   | 千ポーランドズロチ   |         |         |            |
|         | 国債証券 | POLAND 2.5% JUL27 0727   | 2.5         | 2,750       | 2,911   | 78,737  | 2027/7/25  |
|         |      | POLAND 2.75% APR28 0428  | 2.75        | 4,197       | 4,544   | 122,869 | 2028/4/25  |
|         |      | POLAND 2.75% OCT29 1029  | 2.75        | 90          | 98      | 2,656   | 2029/10/25 |
|         |      | POLAND 5.75% OCT21 1021  | 5.75        | 4,100       | 4,472   | 120,939 | 2021/10/25 |
| 小       | 計    |                          | —           | —           | —       | 325,202 | —          |
| ロシア     |      |                          | 千ロシアルーブル    | 千ロシアルーブル    |         |         |            |
|         | 国債証券 | RUSSIA 7.05% JAN28 6212  | 7.05        | 11,510      | 11,439  | 18,417  | 2028/1/19  |
|         |      | RUSSIA 7.25% MAY34 6225  | 7.25        | 21,717      | 21,468  | 34,565  | 2034/5/10  |
|         |      | RUSSIA 7.65% APR30 6228  | 7.65        | 41,000      | 42,089  | 67,763  | 2030/4/10  |
|         |      | RUSSIA 7.75% SEP26 6219  | 7.75        | 71,244      | 73,664  | 118,600 | 2026/9/16  |
|         |      | RUSSIA 7.95% OCT26 6226  | 7.95        | 18,000      | 18,799  | 30,266  | 2026/10/7  |
|         |      | RUSSIA 8.15% FEB27 6207  | 8.15        | 23,670      | 25,031  | 40,299  | 2027/2/3   |
| 小       | 計    |                          | —           | —           | —       | 309,913 | —          |
| ルーマニア   |      |                          | 千ルーマニアレイ    | 千ルーマニアレイ    |         |         |            |
|         | 国債証券 | ROMANIA GOVT 3.65% SEP31 | 3.65        | 1,890       | 1,799   | 45,032  | 2031/9/24  |
|         |      | ROMANIA GOVT 4.75% FEB25 | 4.75        | 1,055       | 1,100   | 27,534  | 2025/2/24  |
|         |      | ROMANIA GOVT 5% FEB29    | 5.0         | 1,805       | 1,942   | 48,603  | 2029/2/12  |
| 小       | 計    |                          | —           | —           | —       | 121,169 | —          |
| 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 3.8% AUG23      | 3.8         | 1,200       | 1,223   | 30,909  | 2023/8/17  |
|         |      | MALAYSIA 3.828% JUL34    | 3.828       | 700         | 720     | 18,218  | 2034/7/5   |
|         |      | MALAYSIA 3.844% APR33    | 3.844       | 914         | 932     | 23,562  | 2033/4/15  |

| 銘柄     |                            |       | 当 期 末      |             |             |            |       |
|--------|----------------------------|-------|------------|-------------|-------------|------------|-------|
|        |                            |       | 利 率        | 額面金額        | 評 価 額       |            | 償還年月日 |
|        |                            |       |            |             | 外貨建金額       | 邦貨換算金額     |       |
| マレーシア  |                            |       | %          | 千マレーシアリンギット | 千マレーシアリンギット | 千円         |       |
| 国債証券   | MALAYSIA 4.07% SEP26       | 4.07  | 1,259      | 1,308       | 33,061      | 2026/9/30  |       |
|        | MALAYSIA 4.181% JUL24      | 4.181 | 400        | 415         | 10,501      | 2024/7/15  |       |
|        | MALAYSIA 4.232% JUN31      | 4.232 | 1,372      | 1,451       | 36,680      | 2031/6/30  |       |
|        | MALAYSIA 4.642% NOV33      | 4.642 | 2,350      | 2,614       | 66,072      | 2033/11/7  |       |
|        | MALAYSIA 4.786% OCT35      | 4.786 | 400        | 448         | 11,325      | 2035/10/31 |       |
|        | 小 計                        |       |            | —           | —           | 230,330    | —     |
| タイ     |                            |       |            | 千タイバーツ      | 千タイバーツ      |            |       |
| 国債証券   | THAI GOVT 2.125% DEC26     | 2.125 | 15,950     | 16,709      | 57,480      | 2026/12/17 |       |
|        | THAI GOVT 2.4% DEC23 0     | 2.4   | 7,600      | 7,913       | 27,223      | 2023/12/17 |       |
|        | THAI GOVT 2.875% DEC28     | 2.875 | 18,443     | 20,681      | 71,143      | 2028/12/17 |       |
|        | THAI GOVT 3.3% JUN38       | 3.3   | 10,000     | 12,705      | 43,708      | 2038/6/17  |       |
|        | THAI GOVT 3.4% JUN36       | 3.4   | 1,200      | 1,511       | 5,199       | 2036/6/17  |       |
|        | THAI GOVT 3.58% DEC27      | 3.58  | 693        | 804         | 2,766       | 2027/12/17 |       |
|        | THAI GOVT 3.625% JUN23     | 3.625 | 1,639      | 1,773       | 6,099       | 2023/6/16  |       |
|        | THAI GOVT 3.65% JUN31      | 3.65  | 4,500      | 5,526       | 19,011      | 2031/6/20  |       |
|        | THAI GOVT 3.775% JUN32     | 3.775 | 20,200     | 25,289      | 86,995      | 2032/6/25  |       |
|        | THAI GOVT 4.875% JUN29     | 4.875 | 551        | 720         | 2,477       | 2029/6/22  |       |
| 小 計    |                            |       | —          | —           | 322,106     | —          |       |
| 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      | 9,269       | 18,816      | 2031/7/19  |       |
|        | PHIL GOVT 5.75% APR25 7-61 | 5.75  | 1,580      | 1,701       | 3,454       | 2025/4/12  |       |
| 小 計    |                            |       | —          | —           | 22,270      | —          |       |
| インドネシア |                            |       |            | 千インドネシアルピア  | 千インドネシアルピア  |            |       |
| 国債証券   | INDON 10.5% AUG30 FR52     | 10.5  | 1,350,000  | 1,586,898   | 11,901      | 2030/8/15  |       |
|        | INDON 6.625% MAY33 FR65    | 6.625 | 3,279,000  | 2,965,002   | 22,237      | 2033/5/15  |       |
|        | INDON 7% MAY27 FR59        | 7.0   | 5,841,000  | 5,714,542   | 42,859      | 2027/5/15  |       |
|        | INDON 7.375% MAY48 FR76    | 7.375 | 4,506,000  | 4,118,484   | 30,888      | 2048/5/15  |       |
|        | INDON 7.5% AUG32 FR74      | 7.5   | 3,510,000  | 3,419,757   | 25,648      | 2032/8/15  |       |
|        | INDON 7.5% MAY38 FR75      | 7.5   | 1,477,000  | 1,426,959   | 10,702      | 2038/5/15  |       |
|        | INDON 8.25% JUN32 FR58     | 8.25  | 3,200,000  | 3,314,720   | 24,860      | 2032/6/15  |       |
|        | INDON 8.25% MAY36 FR72     | 8.25  | 11,402,000 | 11,833,109  | 88,748      | 2036/5/15  |       |
|        | INDON 8.375% MAR34 FR68    | 8.375 | 4,442,000  | 4,633,361   | 34,750      | 2034/3/15  |       |
|        | INDON 8.75% MAY31 FR73     | 8.75  | 2,153,000  | 2,319,599   | 17,396      | 2031/5/15  |       |
|        | INDON 9% MAR29 FR71        | 9.0   | 27,601,000 | 30,214,538  | 226,609     | 2029/3/15  |       |
|        | 小 計                        |       |            | —           | —           | 536,602    | —     |
| ウクライナ  |                            |       |            | 千ウクライナフリブナ  | 千ウクライナフリブナ  |            |       |
| 国債証券   | UKRAINE 0% DEC19 REGS GDN  | —     | 1,400      | 1,328       | 5,567       | 2019/12/4  |       |
|        | UKRAINE 0% JAN20 REGS GDN  | —     | 3,150      | 2,926       | 12,261      | 2020/1/29  |       |
| 小 計    |                            |       | —          | —           | 17,829      | —          |       |
| 南アフリカ  |                            |       |            | 千南アフリカランド   | 千南アフリカランド   |            |       |
| 国債証券   | S. AFRICA 8% JAN30 2030    | 8.0   | 13,377     | 12,334      | 84,862      | 2030/1/31  |       |
|        | S. AFRICA 8.5% JAN37 2037  | 8.5   | 5,076      | 4,479       | 30,822      | 2037/1/31  |       |
|        | S. AFRICA 9% JAN40 2040    | 9.0   | 3,721      | 3,386       | 23,297      | 2040/1/31  |       |
|        | S. AFRICA 10.5% DEC26 R186 | 10.5  | 4,850      | 5,376       | 36,989      | 2026/12/21 |       |
|        | S. AFRICA 6.25% MAR36 R209 | 6.25  | 11,244     | 7,992       | 54,989      | 2036/3/31  |       |



| 銘      | 柄    | 当 期 末                      |           |            |            |           |           |
|--------|------|----------------------------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|
|        |      | 利 率                        | 額面金額      | 評 価 額      |            | 償還年月日     |           |
|        |      |                            |           | 外貨建金額      | 邦貨換算金額     |           |           |
| 南アフリカ  |      | %                          | 千南アフリカランド | 千南アフリカランド  | 千円         |           |           |
|        | 国債証券 | S. AFRICA7.75% FEB23 2023  | 7.75      | 6,716      | 6,760      | 46,515    | 2023/2/28 |
|        |      | S. AFRICA8.25% MAR32 2032  | 8.25      | 6,926      | 6,275      | 43,177    | 2032/3/31 |
|        |      | S. AFRICA8.75% FEB48 2048  | 8.75      | 14,160     | 12,422     | 85,467    | 2048/2/28 |
|        |      | S. AFRICA8.75% JAN44 2044  | 8.75      | 3,574      | 3,145      | 21,638    | 2044/1/31 |
|        |      | S. AFRICA8.875% FEB35 2035 | 8.875     | 4,839      | 4,476      | 30,801    | 2035/2/28 |
| 小      | 計    |                            | —         | —          | —          | 458,561   | —         |
| ナイジェリア |      |                            |           | 千ナイジェリアナイラ | 千ナイジェリアナイラ |           |           |
|        | 国債証券 | NIGERIA GOVT13.98% FEB28   | 13.98     | 91,000     | 90,617     | 26,424    | 2028/2/23 |
| 小      | 計    |                            | —         | —          | —          | 26,424    | —         |
| セルビア   |      |                            |           | 千セルビアディナール | 千セルビアディナール |           |           |
|        | 国債証券 | SERBIA 4.5% JAN26 7Y       | 4.5       | 10,000     | 10,680     | 10,710    | 2026/1/11 |
|        |      | SERBIA 5.875% FEB28 10Y    | 5.875     | 12,110     | 14,173     | 14,215    | 2028/2/8  |
| 小      | 計    |                            | —         | —          | —          | 24,925    | —         |
| 合      | 計    |                            | —         | —          | —          | 4,704,704 | —         |

(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。

## ○投資信託財産の構成

(2019年8月15日現在)

| 項 目          | 当 期 末           |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評 価 額           | 比 率       |
| 公社債          | 千円<br>4,704,704 | %<br>90.7 |
| コール・ローン等、その他 | 483,020         | 9.3       |
| 投資信託財産総額     | 5,187,724       | 100.0     |

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) 当期末における外貨建純資産(5,119,575千円)の投資信託財産総額(5,187,724千円)に対する比率は98.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝106.05円、1アルゼンチンペソ＝1.76円、1メキシコペソ＝5.40円、1ブラジルレアル＝26.16円、100チリペソ＝14.90円、100コロンビアペソ＝3.06円、1ペルーソル＝31.20円、1ウルグアイペソ＝2.92円、1ドミニカペソ＝2.06円、1ユーロ＝118.13円、1トルコリラ＝18.92円、1チェココルナ＝4.57円、100ハンガリーフォリント＝36.27円、1ポーランドズロチ＝27.04円、1ロシアルーブル＝1.61円、100ルーマニアレイ＝2,502.00円、1マレーシアリングギット＝25.27円、1タイバーツ＝3.44円、1フィリピンペソ＝2.03円、100インドネシアルピア＝0.75円、100韓国ウォン＝8.73円、1ウクライナフリブナ＝4.19円、1南アフリカランド＝6.88円、100ナイジェリアナイラ＝29.16円、100セルビアディナール＝100.29円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年8月15日現在)

| 項 目                   | 当 期 末                 |
|-----------------------|-----------------------|
|                       | 円                     |
| <b>(A) 資産</b>         | <b>8,348,742,596</b>  |
| コール・ローン等              | 279,504,770           |
| 公社債(評価額)              | 4,704,704,979         |
| 未収入金                  | 3,282,480,012         |
| 未収利息                  | 60,433,704            |
| 前払費用                  | 17,969,820            |
| 差入委託証拠金               | 3,649,311             |
| <b>(B) 負債</b>         | <b>3,232,107,791</b>  |
| 未払金                   | 3,232,095,384         |
| 未払解約金                 | 12,405                |
| 未払利息                  | 2                     |
| <b>(C) 純資産総額(A-B)</b> | <b>5,116,634,805</b>  |
| 元本                    | 3,967,827,327         |
| 次期繰越損益金               | 1,148,807,478         |
| <b>(D) 受益権総口数</b>     | <b>3,967,827,327口</b> |
| 1万口当たり基準価額(C/D)       | 12,895円               |

<注記事項>

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| 期首元本額                                 | 4,198,703,478円 |
| 期中追加設定元本額                             | 107,623,699円   |
| 期中一部解約元本額                             | 338,499,850円   |
| 元本の内訳                                 |                |
| JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)            | 2,237,406,915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) | 1,283,721,157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)      | 446,699,255円   |

## ○損益の状況

(2019年2月16日～2019年8月15日)

| 項 目                       | 当 期                  |
|---------------------------|----------------------|
|                           | 円                    |
| <b>(A) 配当等収益</b>          | <b>169,483,297</b>   |
| 受取利息                      | 169,474,194          |
| その他収益金                    | 13,311               |
| 支払利息                      | △ 4,208              |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>       | <b>△ 156,688,589</b> |
| 売買益                       | 416,645,311          |
| 売買損                       | △ 573,333,900        |
| <b>(C) 先物取引等取引損益</b>      | <b>△ 4,361,326</b>   |
| 取引損                       | △ 4,361,326          |
| <b>(D) その他費用等</b>         | <b>△ 11,571,415</b>  |
| <b>(E) 当期損益金(A+B+C+D)</b> | <b>△ 3,138,033</b>   |
| <b>(F) 前期繰越損益金</b>        | <b>1,224,083,356</b> |
| <b>(G) 追加信託差損益金</b>       | <b>31,824,317</b>    |
| <b>(H) 解約差損益金</b>         | <b>△ 103,962,162</b> |
| <b>(I) 計(E+F+G+H)</b>     | <b>1,148,807,478</b> |
| 次期繰越損益金(I)                | 1,148,807,478        |

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

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

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

## Jリート・マザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

### Jリート・マザーファンド 第14期 運用状況のご報告 決算日：2018年11月20日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 運用方針   | わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。 |
| 主要投資対象 | わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券を主要投資対象とします。                          |
| 投資制限   | 投資信託証券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   |      | 東証REIT指数(配当込み) |      | 投資信託証券組入比率 | 純資産額   |
|------------------|--------|------|----------------|------|------------|--------|
|                  | 円      | 騰落率  | (参考指数)         | 騰落率  |            |        |
| 10期（2014年11月20日） | 23,068 | 29.2 | 3,053.73       | 27.3 | 98.7       | 25,701 |
| 11期（2015年11月20日） | 23,744 | 2.9  | 3,103.80       | 1.6  | 97.5       | 25,665 |
| 12期（2016年11月21日） | 24,201 | 1.9  | 3,171.21       | 2.2  | 97.7       | 23,319 |
| 13期（2017年11月20日） | 24,545 | 1.4  | 3,174.87       | 0.1  | 98.0       | 18,546 |
| 14期（2018年11月20日） | 27,445 | 11.8 | 3,557.98       | 12.1 | 98.2       | 16,902 |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 東証REIT指数（配当込み）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

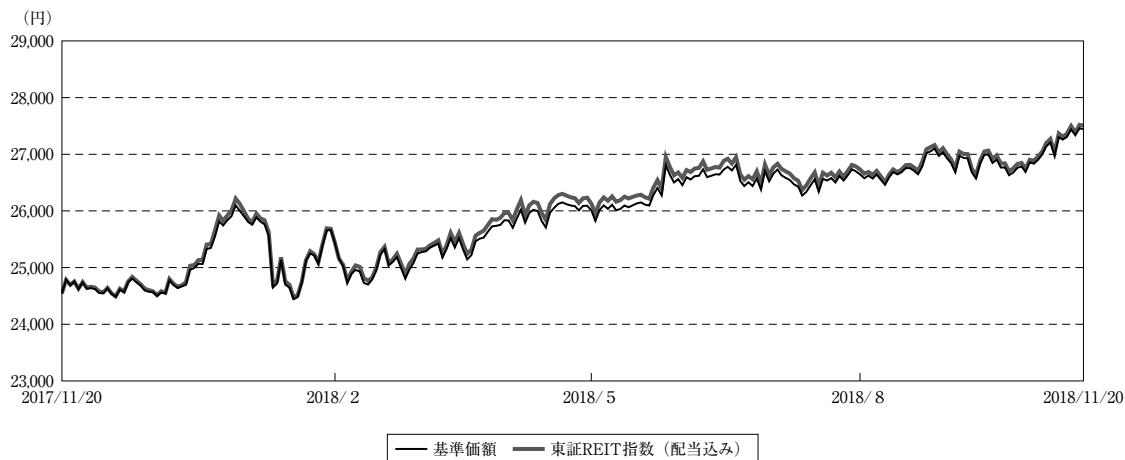
| 年 月 日                | 基 準 価 額     |        | 東証REIT指数(配当込み)   |        | 投資信託証券<br>組入比率 |
|----------------------|-------------|--------|------------------|--------|----------------|
|                      |             | 騰 落 率  | (参考指数)           | 騰 落 率  |                |
| (期 首)<br>2017年11月20日 | 円<br>24,545 | %<br>— | ポイント<br>3,174.87 | %<br>— | %<br>98.0      |
| 11月末                 | 24,637      | 0.4    | 3,189.89         | 0.5    | 97.7           |
| 12月末                 | 24,640      | 0.4    | 3,189.59         | 0.5    | 98.4           |
| 2018年1月末             | 25,886      | 5.5    | 3,357.09         | 5.7    | 96.7           |
| 2月末                  | 25,438      | 3.6    | 3,291.44         | 3.7    | 98.1           |
| 3月末                  | 25,274      | 3.0    | 3,274.92         | 3.2    | 98.1           |
| 4月末                  | 25,837      | 5.3    | 3,358.59         | 5.8    | 98.2           |
| 5月末                  | 26,007      | 6.0    | 3,379.45         | 6.4    | 97.7           |
| 6月末                  | 26,561      | 8.2    | 3,450.92         | 8.7    | 98.4           |
| 7月末                  | 26,704      | 8.8    | 3,468.88         | 9.3    | 97.9           |
| 8月末                  | 26,644      | 8.6    | 3,457.71         | 8.9    | 98.2           |
| 9月末                  | 27,102      | 10.4   | 3,513.39         | 10.7   | 98.0           |
| 10月末                 | 26,687      | 8.7    | 3,459.73         | 9.0    | 98.3           |
| (期 末)<br>2018年11月20日 | 27,445      | 11.8   | 3,557.98         | 12.1   | 98.2           |

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2017年11月21日～2018年11月20日)



(注) 参考指数は、東証REIT指数(配当込み)です。

(注) 参考指数は、期首(2017年11月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・大和証券オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人などがプラスに寄与しました。

## (主なマイナス要因)

- ・三菱地所物流リート投資法人、大和ハウスリート投資法人などがマイナスに影響しました。

**投資環境**

(2017年11月21日～2018年11月20日)

Jリート市場は、相対的に出遅れていた大手不動産株の上昇が好感されたほか、海外投資家をはじめバリュエーション面での割安感に着目した買いが入ったことから、期首から2018年1月下旬にかけて上昇しました。しかし2月半ばにかけては、世界的な株式市場の急落を受けて投資家のリスク回避の姿勢が強まったことから、Jリート市場も下落しました。その後は、空室率低下や賃料上昇が継続したオフィスビルをはじめ、良好なファンダメンタルズが相場の上昇要因となり、期末にかけて上昇基調で推移しました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2017年11月21日～2018年11月20日)

当ファンドの運用につきましては、高位の組入比率を概ね維持しました。個別銘柄につきましては、賃料増額などの内部成長による業績拡大が継続すると判断したオフィス特化型リートなどを東証の時価総額構成比に対してオーバーウェイトとした一方、将来の大量供給に伴う需給悪化が懸念された物流・インフラ施設特化型リートなどを東証の時価総額構成比に対してアンダーウェイトとしました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2017年11月21日～2018年11月20日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としている東証REIT指数（配当込み）の騰落率を0.3%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

**今後の運用方針**

今後のJリート市場につきましては、レンジ内での推移になると予想されます。空室率の低下や賃料増額が続いているオフィスビルをはじめ、良好なファンダメンタルズが引き続き相場の上昇要因となる一方、Jリート市場が上昇した場合にはバリュエーション面での投資魅力の低下が意識され、売り圧力が強まると考えられます。

当ファンドの運用につきましては、株式会社三井住友トラスト基礎研究所から提供される不動産市場全体とJリートに関する調査・分析情報等の助言を参考に個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行います。当面は、保有物件の賃料増額など内部成長によって堅調な業績が続くと見込まれる銘柄や、バリュエーション面での割安感が強いと思われる銘柄などを東証の時価総額構成比に対してオーバーウェイトとした運用を継続する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年11月21日～2018年11月20日)

| 項 目                                  | 当 期        |                  | 項 目 の 概 要   |
|--------------------------------------|------------|------------------|---|
|                                      | 金 額        | 比 率              |   |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 投 資 信 託 証 券 ) | 30<br>(30) | 0.116<br>(0.116) | (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<br>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<br>( そ の 他 )           | 0<br>( 0 ) | 0.000<br>(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<br>その他は、金銭信託支払手数料                       |
| 合 計                                  | 30         | 0.116            |   |
| 期中の平均基準価額は、25,951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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○ 売買及び取引の状況

(2017年11月21日～2018年11月20日)

投資信託証券

| 銘 柄                       | 買 付                          |                    | 売 付                  |        |         |
|---------------------------|------------------------------|--------------------|----------------------|--------|---------|
|                           | 口 数                          | 金 額                | 口 数                  | 金 額    |         |
| 国                         |                              | 口                  | 千円                   | 口      | 千円      |
|                           | 日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券      | —                  | —                    | 200    | 92,496  |
|                           | MCUBS MidCity投資法人 投資証券       | —                  | —                    | 1,170  | 238,986 |
|                           | 森ヒルズリート投資法人 投資証券             | ( 3,252)           | ( — )                | —      | —       |
|                           | 森ヒルズリート投資法人 投資証券             | 100<br>( 222)      | 14,075<br>( 29,930)  | 1,726  | 237,960 |
|                           | 森ヒルズリート投資法人 投資証券             | 222<br>(△ 222)     | 29,930<br>(△ 29,930) | —      | —       |
|                           | 産業ファンド投資法人 投資証券              | 1,028<br>( 1,944)  | 193,257<br>( — )     | 920    | 112,070 |
|                           | アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券         | 100                | 28,683               | 310    | 84,965  |
|                           | ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券 | 1,150<br>( 935)    | 219,352<br>( 32,664) | 950    | 151,702 |
|                           | ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券 | 106<br>(△ 106)     | 16,646<br>(△ 16,646) | —      | —       |
|                           | アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券      | —                  | —                    | 430    | 203,461 |
|                           | GLP投資法人 投資証券                 | 3,000              | 363,393              | 3,400  | 401,994 |
|                           | コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券      | 370                | 93,463               | 750    | 193,311 |
|                           | 日本プロロジスリート投資法人 投資証券          | 1,050              | 245,271              | 950    | 212,902 |
|                           | 昆野リゾート・リート投資法人 投資証券          | 220                | 122,816              | 261    | 144,318 |
|                           | Oneリート投資法人 投資証券              | —                  | —                    | 1,000  | 253,795 |
|                           | 内                            | イオンリート投資法人 投資証券    | 800                  | 98,697 | 2,250   |
| ヒューリックリート投資法人 投資証券        |                              | 508                | 82,560               | 1,140  | 186,949 |
| 日本リート投資法人 投資証券            |                              | 100<br>( 75)       | 32,366<br>( 23,042)  | 400    | 134,216 |
| 日本リート投資法人 投資証券            |                              | 75<br>(△ 75)       | 23,042<br>(△ 23,042) | —      | —       |
| インベスコ・オフィス・ジェリート投資法人 投資証券 |                              | 2,020<br>( 36,057) | 231,738<br>( — )     | 27,608 | 413,139 |

Ｊリート・マザーファンド

| 銘 柄                    | 買                        |             | 付          |           | 売       |   | 付 |   |
|------------------------|--------------------------|-------------|------------|-----------|---------|---|---|---|
|                        | 口                        | 数           | 金          | 額         | 口       | 数 | 金 | 額 |
| 国                      | 日本ヘルスケア投資法人 投資証券         | 250         | 41,950     | —         | —       | — | — | — |
|                        | 積水ハウス・リート投資法人 投資証券       | —           | —          | —         | —       | — | — | — |
|                        |                          | ( 4,622)    | ( 186,958) |           |         |   |   |   |
|                        | トーセイ・リート投資法人 投資証券        | 500         | 54,777     | 400       | 45,505  |   |   |   |
|                        | ケネディクス商業リート投資法人 投資証券     | 700         | 168,006    | 800       | 184,880 |   |   |   |
|                        | ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券     | 400         | 42,592     | 500       | 55,961  |   |   |   |
|                        | ジャパン・シニアリビング投資法人 投資証券    | 100         | 16,017     | —         | —       |   |   |   |
|                        |                          | (△ 100)     | (△ 16,017) |           |         |   |   |   |
|                        | 野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券   | 800         | 121,191    | 1,200     | 177,977 |   |   |   |
|                        | いちごホテルリート投資法人 投資証券       | 400         | 57,024     | 570       | 78,657  |   |   |   |
|                        | ラサールロジポート投資法人 投資証券       | 1,200       | 132,184    | 3,100     | 338,478 |   |   |   |
|                        | スターアジア不動産投資法人 投資証券       | 600         | 68,696     | 300       | 31,835  |   |   |   |
|                        | 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券 | 100         | 36,256     | 730       | 242,105 |   |   |   |
|                        | 大江戸温泉リート投資法人 投資証券        | —           | —          | 2,756     | 238,318 |   |   |   |
|                        | さくら総合リート投資法人 投資証券        | 800         | 76,495     | 300       | 27,400  |   |   |   |
|                        | 森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券    | 500         | 72,367     | 428       | 58,975  |   |   |   |
|                        | 三菱地所物流リート投資法人 投資証券       | —           | —          | 681       | 177,377 |   |   |   |
|                        | ザイマックス・リート投資法人 投資証券      | 700         | 80,140     | 300       | 34,008  |   |   |   |
|                        | タカラレーベン不動産投資法人 投資証券      | 400         | 38,400     | —         | —       |   |   |   |
|                        | 日本ビルファンド投資法人 投資証券        | 230         | 134,290    | 520       | 311,043 |   |   |   |
|                        | ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券    | 140         | 79,835     | 426       | 242,312 |   |   |   |
|                        | 日本リアルファンド投資法人 投資証券       | 800         | 169,148    | 970       | 199,184 |   |   |   |
|                        | オリックス不動産投資法人 投資証券        | 1,278       | 218,209    | 1,200     | 185,678 |   |   |   |
|                        | 日本プライムリアルティ投資法人 投資証券     | 400         | 161,686    | 800       | 287,946 |   |   |   |
|                        | プレミアム投資法人 投資証券           | 900         | 100,944    | 619       | 68,234  |   |   |   |
|                        | 東急リアル・エステート投資法人 投資証券     | 900         | 130,155    | —         | —       |   |   |   |
|                        | グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券     | 400         | 44,260     | —         | —       |   |   |   |
|                        | ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券     | 1,000       | 170,173    | 3,160     | 529,399 |   |   |   |
|                        | 森トラスト総合リート投資法人 投資証券      | 200         | 32,244     | 1,350     | 216,152 |   |   |   |
|                        | インヴィンシブル投資法人 投資証券        | 4,000       | 194,058    | 6,900     | 336,638 |   |   |   |
| フロンティア不動産投資法人 投資証券     | 450                      | 203,316     | —          | —         |         |   |   |   |
| 平和不動産リート投資法人 投資証券      | 200                      | 21,649      | 900        | 100,602   |         |   |   |   |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券 | 1,100                    | 228,855     | 350        | 76,093    |         |   |   |   |
| 福岡リート投資法人 投資証券         | 300                      | 52,258      | —          | —         |         |   |   |   |
| ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券   | 492                      | 325,832     | 250        | 169,138   |         |   |   |   |
| 積水ハウス・レジデンシャル投資法人 投資証券 | —                        | —           | —          | —         |         |   |   |   |
|                        | (△ 1,695)                | (△ 186,958) |            |           |         |   |   |   |
| いちごオフィスリート投資法人 投資証券    | 1,800                    | 141,827     | 500        | 46,937    |         |   |   |   |
| 大和証券オフィス投資法人 投資証券      | 200                      | 122,707     | 421        | 278,229   |         |   |   |   |
| 阪急リート投資法人 投資証券         | 288                      | 39,564      | —          | —         |         |   |   |   |
| 大和ハウスリート投資法人 投資証券      | 282                      | 69,965      | 400        | 107,922   |         |   |   |   |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券  | 2,050                    | 165,851     | 2,250      | 172,929   |         |   |   |   |
| 日本賃貸住宅投資法人 投資証券        | 1,200                    | 107,014     | 2,600      | 218,764   |         |   |   |   |
| ジャパンエクセレント投資法人 投資証券    | 500                      | 74,410      | 220        | 31,589    |         |   |   |   |
| 合 計                    | 37,409                   | 5,789,661   | 79,366     | 8,604,340 |         |   |   |   |
|                        | ( 44,909)                | ( —)        |            |           |         |   |   |   |

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( ) 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。



## ○利害関係人との取引状況等

(2017年11月21日～2018年11月20日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分         | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-------------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|             |              |                    |               |              |                    |               |
| 投 資 信 託 証 券 | 百万円<br>5,789 | 百万円<br>952         | %<br>16.4     | 百万円<br>8,604 | 百万円<br>3,902       | %<br>45.4     |

## 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)       | 21,019千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B) | 7,484千円  |
| (B)／(A)                    | 35.6%    |

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岡三証券です。

## ○組入資産の明細

(2018年11月20日現在)

## 国内投資信託証券

| 銘 柄                          | 期 首(前期末) |     | 当 期    |     | 末       |     |
|------------------------------|----------|-----|--------|-----|---------|-----|
|                              | 口        | 数   | 口      | 数   | 評 価 額   | 比 率 |
| 日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券      |          | 口   |        | 口   | 千円      | %   |
|                              |          | 703 |        | 503 | 266,590 | 1.6 |
| MCUBS MidCity投資法人 投資証券       | 1,283    |     | 3,365  |     | 296,120 | 1.8 |
| 森ヒルズリート投資法人 投資証券             | 2,926    |     | 1,522  |     | 209,275 | 1.2 |
| 産業ファンド投資法人 投資証券              | 448      |     | 2,500  |     | 276,750 | 1.6 |
| アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券         | 1,957    |     | 1,747  |     | 520,606 | 3.1 |
| ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券 | 579      |     | 1,714  |     | 294,293 | 1.7 |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券      | 1,063    |     | 633    |     | 298,459 | 1.8 |
| GLP投資法人 投資証券                 | 3,532    |     | 3,132  |     | 361,432 | 2.1 |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券      | 1,003    |     | 623    |     | 173,380 | 1.0 |
| 日本プロロジスリート投資法人 投資証券          | 2,762    |     | 2,862  |     | 675,145 | 4.0 |
| 星野リゾート・リート投資法人 投資証券          | 281      |     | 240    |     | 129,600 | 0.8 |
| Oneリート投資法人 投資証券              | 1,258    |     | 258    |     | 66,125  | 0.4 |
| イオンリート投資法人 投資証券              | 2,395    |     | 945    |     | 119,920 | 0.7 |
| ヒューリックリート投資法人 投資証券           | 2,141    |     | 1,509  |     | 249,588 | 1.5 |
| 日本リート投資法人 投資証券               | 1,241    |     | 1,016  |     | 373,888 | 2.2 |
| インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券   | 3,131    |     | 13,600 |     | 228,072 | 1.3 |
| 日本ヘルスケア投資法人 投資証券             | —        |     | 250    |     | 42,800  | 0.3 |
| 積水ハウス・リート投資法人 投資証券           | 1,826    |     | 6,448  |     | 446,201 | 2.6 |
| トーセイ・リート投資法人 投資証券            | 991      |     | 1,091  |     | 119,355 | 0.7 |
| ケネディクス商業リート投資法人 投資証券         | 936      |     | 836    |     | 204,987 | 1.2 |
| ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券         | 632      |     | 532    |     | 59,743  | 0.4 |
| 野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券       | 6,021    |     | 5,621  |     | 831,345 | 4.9 |
| いちごホテルリート投資法人 投資証券           | 374      |     | 204    |     | 27,499  | 0.2 |
| ラサールレジポート投資法人 投資証券           | 3,673    |     | 1,773  |     | 189,888 | 1.1 |
| スターアジア不動産投資法人 投資証券           | —        |     | 300    |     | 31,710  | 0.2 |
| マリモ地方創生リート投資法人 投資証券          | 350      |     | 350    |     | 37,905  | 0.2 |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券     | 1,008    |     | 378    |     | 126,441 | 0.7 |
| 大江戸温泉リート投資法人 投資証券            | 3,046    |     | 290    |     | 25,201  | 0.1 |
| さくら総合リート投資法人 投資証券            | —        |     | 500    |     | 43,350  | 0.3 |
| 投資法人みらい 投資証券                 | 515      |     | 515    |     | 94,605  | 0.6 |
| 森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券        | 314      |     | 386    |     | 52,650  | 0.3 |
| 三菱地所物流リート投資法人 投資証券           | 681      |     | —      |     | —       | —   |
| ザイマックス・リート投資法人 投資証券          | —        |     | 400    |     | 45,520  | 0.3 |
| タカラレーベン不動産投資法人 投資証券          | —        |     | 400    |     | 35,680  | 0.2 |

Ｊリート・マザーファンド

| 銘                 | 柄       | 期首(前期末) | 当 期     |            | 末   |
|-------------------|---------|---------|---------|------------|-----|
|                   |         | 口 数     | 口 数     | 評 価 額      | 比 率 |
|                   |         | 口       | 口       | 千円         | %   |
| 日本ビルファンド投資法人      | 投資証券    | 2,238   | 1,948   | 1,338,276  | 7.9 |
| ジャパンリアルエステイト投資法人  | 投資証券    | 2,086   | 1,800   | 1,110,600  | 6.6 |
| 日本リテールファンド投資法人    | 投資証券    | 4,331   | 4,161   | 923,742    | 5.5 |
| オリックス不動産投資法人      | 投資証券    | 4,470   | 4,548   | 818,185    | 4.8 |
| 日本プライムリアルティ投資法人   | 投資証券    | 1,218   | 818     | 350,922    | 2.1 |
| プレミアム投資法人         | 投資証券    | 1,119   | 1,400   | 170,520    | 1.0 |
| 東急リアル・エステート投資法人   | 投資証券    | —       | 900     | 145,350    | 0.9 |
| グローバル・ワン不動産投資法人   | 投資証券    | —       | 400     | 46,320     | 0.3 |
| ユナイテッド・アーバン投資法人   | 投資証券    | 5,743   | 3,583   | 642,431    | 3.8 |
| 森トラスト総合リート投資法人    | 投資証券    | 1,943   | 793     | 129,417    | 0.8 |
| インヴィンシブル投資法人      | 投資証券    | 5,970   | 3,070   | 142,755    | 0.8 |
| フロンティア不動産投資法人     | 投資証券    | —       | 450     | 196,425    | 1.2 |
| 平和不動産リート投資法人      | 投資証券    | 3,227   | 2,527   | 287,319    | 1.7 |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 投資証券    | —       | 750     | 169,500    | 1.0 |
| 福岡リート投資法人         | 投資証券    | —       | 300     | 50,700     | 0.3 |
| ケネディクス・オフィス投資法人   | 投資証券    | 574     | 816     | 595,680    | 3.5 |
| 積水ハウス・レジデンシャル投資法人 | 投資証券    | 1,695   | —       | —          | —   |
| いちごオフィスリート投資法人    | 投資証券    | 1,940   | 3,240   | 304,236    | 1.8 |
| 大和証券オフィス投資法人      | 投資証券    | 822     | 601     | 435,725    | 2.6 |
| 阪急リート投資法人         | 投資証券    | —       | 288     | 40,924     | 0.2 |
| スターツプロシード投資法人     | 投資証券    | 134     | 134     | 22,592     | 0.1 |
| 大和ハウスリート投資法人      | 投資証券    | 2,489   | 2,371   | 588,956    | 3.5 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人  | 投資証券    | 5,781   | 5,581   | 443,689    | 2.6 |
| 日本賃貸住宅投資法人        | 投資証券    | 4,851   | 3,451   | 306,793    | 1.8 |
| ジャパンエクセレント投資法人    | 投資証券    | 2,217   | 2,497   | 376,797    | 2.2 |
| 合 計               | 口数・金額   | 99,918  | 102,870 | 16,591,992 |     |
|                   | 銘柄数<比率> | 48      | 57      | <98.2%>    |     |

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年11月20日現在)

| 項 目             | 当 期 末      |       |
|-----------------|------------|-------|
|                 | 評 価 額      | 比 率   |
| 投 資 証 券 等       | 16,591,992 | 96.9  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 525,671    | 3.1   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 17,117,663 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年11月20日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
| (A) 資産          | 17,117,663,074 |
| コール・ローン等        | 141,347,463    |
| 投資証券(評価額)       | 16,591,992,300 |
| 未収入金            | 270,655,306    |
| 未収配当金           | 113,668,005    |
| (B) 負債          | 214,948,021    |
| 未払金             | 107,946,074    |
| 未払解約金           | 107,000,000    |
| 未払利息            | 213            |
| その他未払費用         | 1,734          |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 16,902,715,053 |
| 元本              | 6,158,765,665  |
| 次期繰越損益金         | 10,743,949,388 |
| (D) 受益権総口数      | 6,158,765,665口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 27,445円        |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2,7445円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は7,556,058,968円、期中追加設定元本額は308,953,631円、期中一部解約元本額は1,706,246,934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、以下の通りです。

|   |                |
|---|----------------|
| 日本Jリートオープン (毎月分配型)                          | 5,107,304,215円 |
| 香川県応援ファンド                                   | 217,209,715円   |
| 円ヘッジング/リート インカムオープン (毎月決算型) (愛称トキ子育て応援ファンド) | 203,287,955円   |
| くまもと未来応援ファンド                                | 173,475,467円   |
| 三重県応援ファンド                                   | 164,712,952円   |
| 福井県応援ファンド                                   | 133,005,423円   |
| 日本Jリートオープン (1年決算型)                          | 66,507,383円    |
| ラップ・アプローチ (成長コース)                           | 44,291,135円    |
| 世界9資産分散ファンド (投資比率変動型)                       | 20,849,224円    |
| ラップ・アプローチ (安定成長コース)                         | 16,932,336円    |
| ラップ・アプローチ (安定コース)                           | 10,101,201円    |
| DC日本Jリートオープン                                | 1,088,659円     |

○損益の状況 (2017年11月21日～2018年11月20日)

| 項 目              | 当 期             |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益        | 734,550,734     |
| 受取配当金            | 729,581,145     |
| 受取利息             | 623             |
| その他収益金           | 5,076,116       |
| 支払利息             | △ 107,150       |
| (B) 有価証券売買損益     | 1,236,366,197   |
| 売買益              | 1,514,144,699   |
| 売買損              | △ 277,778,502   |
| (C) その他費用等       | △ 37,604        |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 1,970,879,327   |
| (E) 前期繰越損益金      | 10,989,990,758  |
| (F) 追加信託差損益金     | 489,775,369     |
| (G) 解約差損益金       | △ 2,706,696,066 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 10,743,949,388  |
| 次期繰越損益金(H)       | 10,743,949,388  |

(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。



## 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

追加型投信／海外／不動産投信

第68期(決算日2019年2月15日) 第69期(決算日2019年3月15日) 第70期(決算日2019年4月15日)

第71期(決算日2019年5月15日) 第72期(決算日2019年6月17日) 第73期(決算日2019年7月16日)

作成対象期間(2019年1月16日～2019年7月16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／不動産投信   |  |
|--------|--|--|
| 信託期間   | 無期限  |  |
| 運用方針   | ①アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、世界各国(除く日本)の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券(以下、「リート」といいます。)に分散投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。<br>②実質外貨建資産に対し、原則として対円で為替ヘッジを行いません。                  |  |
| 主な投資対象 | 適格機関投資家私募<br>アライアンス・バーン<br>スタイン・コクサイ・<br>リート・ファンド  | アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。   |
|        | アライアンス・バーン<br>スタイン・コクサイ・<br>リート・マザーファンド  | 世界各国(除く日本)の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されているリートを主要投資対象とします。  |
| 主な投資制限 | 適格機関投資家私募<br>アライアンス・バーン<br>スタイン・コクサイ・<br>リート・ファンド  | ①投資信託証券(マザーファンドの受益証券および上場投資信託証券等を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。<br>②株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。<br>③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 |
|        | アライアンス・バーン<br>スタイン・コクサイ・<br>リート・マザーファンド  | ①投資信託証券(上場投資信託証券等を除きます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。<br>②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。<br>③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。                      |
| 分配方針   | 毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。<br>①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。<br>②分配金額は、委託者が基準価額水準、市場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。<br>③留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。 |  |

## アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

## ○最近30期の運用実績

| 決算期              | 基準<br>(分配落) | 標準価額    |          |         | 株組<br>入 比 | 式率<br>% | 投資信託<br>組 入 比 | 純資<br>産額      |
|------------------|-------------|---------|----------|---------|-----------|---------|---------------|---------------|
|                  |             | 税分<br>% | 込配<br>%  | み金<br>% |           |         |               |               |
| 44期(2017年2月15日)  | 円<br>18,750 |         | 円<br>310 | 騰落<br>% | 1.3       | —       | 98.3          | 百万円<br>10,277 |
| 45期(2017年3月15日)  | 17,814      |         | 310      | △3.3    | —         | —       | 96.9          | 9,695         |
| 46期(2017年4月17日)  | 17,487      |         | 310      | △0.1    | —         | —       | 96.5          | 9,642         |
| 47期(2017年5月15日)  | 17,778      |         | 310      | 3.4     | —         | —       | 98.9          | 9,782         |
| 48期(2017年6月15日)  | 17,633      |         | 310      | 0.9     | —         | —       | 99.1          | 9,757         |
| 49期(2017年7月18日)  | 17,765      |         | 310      | 2.5     | —         | —       | 99.2          | 9,684         |
| 50期(2017年8月15日)  | 17,124      |         | 310      | △1.9    | —         | —       | 99.3          | 9,394         |
| 51期(2017年9月15日)  | 17,223      |         | 310      | 2.4     | —         | —       | 98.4          | 9,434         |
| 52期(2017年10月16日) | 17,352      |         | 310      | 2.5     | —         | —       | 98.8          | 9,405         |
| 53期(2017年11月15日) | 17,307      |         | 310      | 1.5     | —         | —       | 99.2          | 9,405         |
| 54期(2017年12月15日) | 17,043      |         | 310      | 0.3     | —         | —       | 99.4          | 9,848         |
| 55期(2018年1月15日)  | 16,316      |         | 310      | △2.4    | —         | —       | 98.5          | 10,111        |
| 56期(2018年2月15日)  | 14,539      |         | 310      | △9.0    | —         | —       | 97.6          | 9,691         |
| 57期(2018年3月15日)  | 14,477      |         | 310      | 1.7     | —         | —       | 98.1          | 10,033        |
| 58期(2018年4月16日)  | 14,376      |         | 310      | 1.4     | —         | —       | 98.6          | 10,299        |
| 59期(2018年5月15日)  | 14,816      |         | 310      | 5.2     | —         | —       | 98.5          | 10,897        |
| 60期(2018年6月15日)  | 14,936      |         | 310      | 2.9     | —         | —       | 96.7          | 12,102        |
| 61期(2018年7月17日)  | 15,233      |         | 310      | 4.1     | —         | —       | 97.7          | 13,881        |
| 62期(2018年8月15日)  | 14,661      |         | 310      | △1.7    | —         | —       | 97.2          | 15,322        |
| 63期(2018年9月18日)  | 14,528      |         | 310      | 1.2     | —         | —       | 95.7          | 19,330        |
| 64期(2018年10月15日) | 13,285      |         | 310      | △6.4    | —         | —       | 96.3          | 22,364        |
| 65期(2018年11月15日) | 13,511      |         | 310      | 4.0     | —         | —       | 99.1          | 26,054        |
| 66期(2018年12月17日) | 12,983      |         | 310      | △1.6    | —         | —       | 97.7          | 29,182        |
| 67期(2019年1月15日)  | 12,090      |         | 310      | △4.5    | —         | —       | 97.5          | 30,134        |
| 68期(2019年2月15日)  | 12,666      |         | 310      | 7.3     | —         | —       | 98.4          | 34,572        |
| 69期(2019年3月15日)  | 12,550      |         | 310      | 1.5     | —         | —       | 97.5          | 42,209        |
| 70期(2019年4月15日)  | 12,447      |         | 310      | 1.6     | —         | —       | 97.4          | 53,402        |
| 71期(2019年5月15日)  | 11,760      |         | 310      | △3.0    | —         | —       | 98.6          | 57,578        |
| 72期(2019年6月17日)  | 11,376      |         | 310      | △0.6    | —         | —       | 97.0          | 62,206        |
| 73期(2019年7月16日)  | 11,097      |         | 310      | 0.3     | —         | —       | 98.1          | 65,683        |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

※ベンチマークおよび参考指数について

当ファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## ○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     | 騰 落 率  |        | 株 組 入 比 率 | 投 資 信 託 組 入 比 率 |
|------|----------------------|-------------|--------|--------|-----------|-----------------|
|      |                      |             | 騰 落 率  | 騰 落 率  |           |                 |
| 第68期 | (期 首)<br>2019年 1月15日 | 円<br>12,090 | %<br>— | %<br>— | %<br>97.5 |                 |
|      | 1月末                  | 12,826      | 6.1    | —      | 97.9      |                 |
|      | (期 末)<br>2019年 2月15日 | 12,976      | 7.3    | —      | 98.4      |                 |
| 第69期 | (期 首)<br>2019年 2月15日 | 12,666      | —      | —      | 98.4      |                 |
|      | 2月末                  | 12,687      | 0.2    | —      | 97.3      |                 |
|      | (期 末)<br>2019年 3月15日 | 12,860      | 1.5    | —      | 97.5      |                 |
| 第70期 | (期 首)<br>2019年 3月15日 | 12,550      | —      | —      | 97.5      |                 |
|      | 3月末                  | 12,608      | 0.5    | —      | 95.0      |                 |
|      | (期 末)<br>2019年 4月15日 | 12,757      | 1.6    | —      | 97.4      |                 |
| 第71期 | (期 首)<br>2019年 4月15日 | 12,447      | —      | —      | 97.4      |                 |
|      | 4月末                  | 12,213      | △1.9   | —      | 96.3      |                 |
|      | (期 末)<br>2019年 5月15日 | 12,070      | △3.0   | —      | 98.6      |                 |
| 第72期 | (期 首)<br>2019年 5月15日 | 11,760      | —      | —      | 98.6      |                 |
|      | 5月末                  | 11,471      | △2.5   | —      | 98.4      |                 |
|      | (期 末)<br>2019年 6月17日 | 11,686      | △0.6   | —      | 97.0      |                 |
| 第73期 | (期 首)<br>2019年 6月17日 | 11,376      | —      | —      | 97.0      |                 |
|      | 6月末                  | 11,141      | △2.1   | —      | 97.6      |                 |
|      | (期 末)<br>2019年 7月16日 | 11,407      | 0.3    | —      | 98.1      |                 |

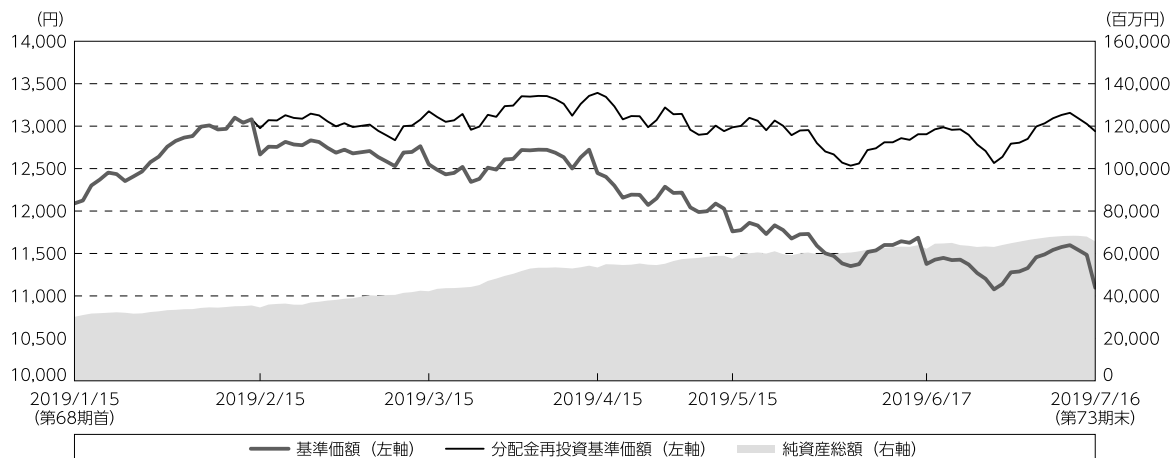
(注) 各期末基準価額は分配金込み、各騰落率は期首比です。

(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」「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) 月末は、各月の最終営業日です。

## 作成期間中の基準価額等の推移

(2019年1月16日～2019年7月16日)



第68期首：12,090円

第73期末：11,097円（既払分配金（税込み）：1,860円）

騰落率：7.0%（分配金再投資ベース）

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

(注) 上記騰落率は、小数第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2019年1月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

|       | 第68期首     | 第68期～第73期中高値 | 第68期～第73期中安値 | 第73期末     |
|-------|-----------|--------------|--------------|-----------|
| 年 月 日 | 2019/1/15 | 2019/2/12    | 2019/6/27    | 2019/7/16 |
| 基準価額  | 12,090円   | 13,100円      | 11,077円      | 11,097円   |

(注) 第73期末基準価額は、分配落ち後の価額です。



## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 1 月16日～2019年 7 月16日)

| 項 目                      | 第68期～第73期 |         | 項 目 の 概 要  |
|--------------------------|-----------|---------|--|
|                          | 金 額       | 比 率     |  |
| (a) 信 託 報 酬              | 41        | 0.334   | (a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率                        |
| （ 投 信 会 社 ）              | (37)      | (0.307) | 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 ）              | ( 1)      | (0.005) | 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 ）              | ( 3)      | (0.022) | 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        | 14        | 0.113   | (b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数            |
| （ 投 資 信 託 証 券 ）          | (14)      | (0.113) | 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        | 7         | 0.057   | (c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数            |
| （ 投 資 信 託 証 券 ）          | ( 7)      | (0.057) | 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            | 1         | 0.007   | (d) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数                |
| （ 保 管 費 用 ）              | ( 0)      | (0.004) | 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)      | (0.001) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                        |
| （ そ の 他 ）                | ( 0)      | (0.003) | 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                      | 63        | 0.511   |  |
| 作成期間中の平均基準価額は、12,157円です。 |           |         |  |

(注) 作成期間中の費用（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）を作成期間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

(2019年1月16日～2019年7月16日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘                               | 柄 | 第68期～第73期  |            |           |            |
|---------------------------------|---|------------|------------|-----------|------------|
|                                 |   | 設 定        |            | 解 約       |            |
|                                 |   | 口 数        | 金 額        | 口 数       | 金 額        |
|                                 |   | 千口         | 千円         | 千口        | 千円         |
| アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド |   | 27,724,137 | 45,558,788 | 7,385,979 | 12,139,230 |

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年1月16日～2019年7月16日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2019年7月16日現在)

## 親投資信託残高

| 銘                               | 柄 | 第67期末      | 第73期末      |            |
|---------------------------------|---|------------|------------|------------|
|                                 |   | 口 数        | 口 数        | 評 価 額      |
|                                 |   | 千口         | 千口         | 千円         |
| アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド |   | 19,762,636 | 40,100,794 | 65,681,091 |

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年7月16日現在)

| 項 目                             | 第73期末            |           |
|---------------------------------|------------------|-----------|
|                                 | 評 価 額            | 比 率       |
| アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド | 千円<br>65,681,091 | %<br>97.2 |
| コール・ローン等、その他                    | 1,869,710        | 2.8       |
| 投資信託財産総額                        | 67,550,801       | 100.0     |

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドにおいて、第73期末における外貨建純資産(66,589,276千円)の投資信託財産総額(67,958,623千円)に対する比率は98.0%です。

(注) 外貨建資産は、第73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=107.97円、1カナダドル=82.72円、1メキシコペソ=5.69円、1ユーロ=121.56円、1英ポンド=135.15円、1オーストラリアドル=76.02円、1香港ドル=13.79円、1シンガポールドル=79.62円、1南アフリカランド=7.77円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                                  | 第68期末           | 第69期末           | 第70期末           | 第71期末           | 第72期末           | 第73期末           |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                      | 2019年2月15日現在    | 2019年3月15日現在    | 2019年4月15日現在    | 2019年5月15日現在    | 2019年6月17日現在    | 2019年7月16日現在    |
|                                      | 円               | 円               | 円               | 円               | 円               | 円               |
| (A) 資産                               | 35,439,328,092  | 43,273,550,938  | 54,760,218,788  | 59,126,352,283  | 63,936,728,591  | 67,550,801,287  |
| コール・ローン等                             | 2,009,927       | 2,009,834       | 509,943         | 10,005          | 9,998           | 9,848           |
| アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド(評価額) | 34,577,418,165  | 42,208,441,104  | 53,401,308,845  | 57,577,142,278  | 62,204,718,593  | 65,681,091,439  |
| 未収入金                                 | 859,900,000     | 1,063,100,000   | 1,358,400,000   | 1,549,200,000   | 1,732,000,000   | 1,869,700,000   |
| (B) 負債                               | 866,708,184     | 1,063,828,065   | 1,357,448,896   | 1,547,562,922   | 1,730,242,819   | 1,867,792,248   |
| 未払収益分配金                              | 846,189,270     | 1,042,606,823   | 1,330,038,467   | 1,517,839,683   | 1,695,212,942   | 1,834,884,670   |
| 未払解約金                                | 1,999,999       | 2,000,000       | 499,998         | —               | —               | —               |
| 未払信託報酬                               | 18,417,726      | 19,129,845      | 26,809,246      | 29,625,319      | 34,922,165      | 32,812,970      |
| 未払利息                                 | 5               | 5               | 1               | —               | —               | —               |
| その他未払費用                              | 101,184         | 91,392          | 101,184         | 97,920          | 107,712         | 94,608          |
| (C) 純資産総額(A-B)                       | 34,572,619,908  | 42,209,722,873  | 53,402,769,892  | 57,578,789,361  | 62,206,485,772  | 65,683,009,039  |
| 元本                                   | 27,296,428,081  | 33,632,478,177  | 42,904,466,687  | 48,962,570,451  | 54,684,288,472  | 59,189,828,094  |
| 次期繰越損益金                              | 7,276,191,827   | 8,577,244,696   | 10,498,303,205  | 8,616,218,910   | 7,522,197,300   | 6,493,180,945   |
| (D) 受益権総口数                           | 27,296,428,081口 | 33,632,478,177口 | 42,904,466,687口 | 48,962,570,451口 | 54,684,288,472口 | 59,189,828,094口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)                      | 12,666円         | 12,550円         | 12,447円         | 11,760円         | 11,376円         | 11,097円         |

(注) 第68期首元本額24,924,964,038円、第68～73期中追加設定元本額37,421,165,323円、第68～73期中一部解約元本額3,156,301,267円。第73期末現在における1口当たり純資産額1,1097円。

## ○損益の状況

| 項 目                   | 第68期                      | 第69期                      | 第70期                      | 第71期                      | 第72期                      | 第73期                      |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                       | 2019年1月16日～<br>2019年2月15日 | 2019年2月16日～<br>2019年3月15日 | 2019年3月16日～<br>2019年4月15日 | 2019年4月16日～<br>2019年5月15日 | 2019年5月16日～<br>2019年6月17日 | 2019年6月18日～<br>2019年7月16日 |
|                       | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         |
| (A) 配当等収益             | △ 81                      | △ 194                     | △ 78                      | －                         | △ 4                       | △ 156                     |
| 支払利息                  | △ 81                      | △ 194                     | △ 78                      | －                         | △ 4                       | △ 156                     |
| (B) 有価証券売買損益          | 2,292,131,100             | 644,518,248               | 916,490,566               | △ 1,695,177,294           | △ 286,254,078             | 243,433,489               |
| 売買益                   | 2,304,921,675             | 649,613,715               | 916,569,878               | 16,512,854                | 4,973,934                 | 253,606,476               |
| 売買損                   | △ 12,790,575              | △ 5,095,467               | △ 79,312                  | △ 1,711,690,148           | △ 291,228,012             | △ 10,172,987              |
| (C) 信託報酬等             | △ 18,518,910              | △ 19,221,237              | △ 26,910,430              | △ 29,723,239              | △ 35,029,877              | △ 32,907,578              |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | 2,273,612,109             | 625,296,817               | 889,580,058               | △ 1,724,900,533           | △ 321,283,959             | 210,525,755               |
| (E) 前期繰越損益金           | △ 2,857,137,141           | △ 789,919,150             | △ 253,589,654             | －                         | △ 1,820,151,707           | △ 2,339,798,717           |
| (F) 追加信託差損益金          | 8,705,906,129             | 9,784,473,852             | 11,192,351,268            | 11,858,959,126            | 11,358,845,908            | 10,457,338,577            |
| (配当等相当額)              | ( 8,732,547,732)          | ( 10,008,060,793)         | ( 11,567,482,457)         | ( 12,511,041,640)         | ( 12,449,142,201)         | ( 11,937,119,778)         |
| (売買損益相当額)             | (△ 26,641,603)            | (△ 223,586,941)           | (△ 375,131,189)           | (△ 652,082,514)           | (△ 1,090,296,293)         | (△ 1,479,781,201)         |
| (G) 計 (D + E + F)     | 8,122,381,097             | 9,619,851,519             | 11,828,341,672            | 10,134,058,593            | 9,217,410,242             | 8,328,065,615             |
| (H) 収益分配金             | △ 846,189,270             | △ 1,042,606,823           | △ 1,330,038,467           | △ 1,517,839,683           | △ 1,695,212,942           | △ 1,834,884,670           |
| 次期繰越損益金 (G + H)       | 7,276,191,827             | 8,577,244,696             | 10,498,303,205            | 8,616,218,910             | 7,522,197,300             | 6,493,180,945             |
| 追加信託差損益金              | 8,075,870,671             | 8,830,879,054             | 10,498,303,205            | 10,469,043,000            | 9,902,734,676             | 9,001,403,577             |
| (配当等相当額)              | ( 8,122,629,944)          | ( 9,067,653,229)          | ( 10,963,047,030)         | ( 11,146,556,502)         | ( 11,028,451,310)         | ( 10,526,945,577)         |
| (売買損益相当額)             | (△ 46,759,273)            | (△ 236,774,175)           | (△ 464,743,825)           | (△ 677,513,502)           | (△ 1,125,716,634)         | (△ 1,525,542,000)         |
| 繰越損益金                 | △ 799,678,844             | △ 253,634,358             | －                         | △ 1,852,824,090           | △ 2,380,537,376           | △ 2,508,222,632           |

(注) (B) 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) (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) (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) 分配金計算過程は以下のとおりです。

\* 第68期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (216,153,812円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (0円)、および収益調整金額 (8,752,665,402円) より分配対象収益額は8,968,819,214円 (10,000口当たり3,285円) であり、うち846,189,270円 (10,000口当たり310円) を分配金額としております。

\* 第69期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (89,012,025円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (0円)、および収益調整金額 (10,021,248,027円) より分配対象収益額は10,110,260,052円 (10,000口当たり3,006円) であり、うち1,042,606,823円 (10,000口当たり310円) を分配金額としております。

\* 第70期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (372,259,166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 (263,731,238円)、および収益調整金額 (11,657,095,093円) より分配対象収益額は12,293,085,497円 (10,000口当たり2,865円) であり、うち1,330,038,467円 (10,000口当たり310円) を分配金額としております。

\* 第71期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (127,923,557円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (0円)、および収益調整金額 (12,536,472,628円) より分配対象収益額は12,664,396,185円 (10,000口当たり2,586円) であり、うち1,517,839,683円 (10,000口当たり310円) を分配金額としております。

\* 第72期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (239,101,710円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (0円)、および収益調整金額 (12,484,562,542円) より分配対象収益額は12,723,664,252円 (10,000口当たり2,326円) であり、うち1,695,212,942円 (10,000口当たり310円) を分配金額としております。

\* 第73期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (378,949,670円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (0円)、および収益調整金額 (11,982,880,577円) より分配対象収益額は12,361,830,247円 (10,000口当たり2,088円) であり、うち1,834,884,670円 (10,000口当たり310円) を分配金額としております。

## ○分配金のお知らせ

|                | 第68期 | 第69期 | 第70期 | 第71期 | 第72期 | 第73期 |
|----------------|------|------|------|------|------|------|
| 1万口当たり分配金(税込み) | 310円 | 310円 | 310円 | 310円 | 310円 | 310円 |

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項 目                | 第68期                      | 第69期                      | 第70期                      | 第71期                      | 第72期                      | 第73期                      |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                    | 2019年1月16日～<br>2019年2月15日 | 2019年2月16日～<br>2019年3月15日 | 2019年3月16日～<br>2019年4月15日 | 2019年4月16日～<br>2019年5月15日 | 2019年5月16日～<br>2019年6月17日 | 2019年6月18日～<br>2019年7月16日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 310<br>2.389%             | 310<br>2.411%             | 310<br>2.430%             | 310<br>2.568%             | 310<br>2.653%             | 310<br>2.718%             |
| 当期の収益              | 79                        | 26                        | 148                       | 26                        | 43                        | 64                        |
| 当期の収益以外            | 230                       | 283                       | 161                       | 283                       | 266                       | 245                       |
| 翌期繰越分配対象額          | 2,975                     | 2,696                     | 2,555                     | 2,276                     | 2,016                     | 1,778                     |

(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」および「当期の収益以外」は小数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。

(注) 上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2019年7月16日現在）

## &lt;アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド&gt;

下記は、アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド全体(40, 100, 794千口)の内容です。

## 外国投資信託証券

| 銘柄                                       | 第67期末   |           | 第73期末  |           |     |
|--|---------|-----------|--------|-----------|-----|
|  | 口数      | 口数        | 評価額    |           | 比率  |
|  |         |           | 外貨建金額  | 邦貨換算金額    |     |
| (アメリカ)                                   | 口       | 口         | 千米ドル   | 千円        | %   |
| AMERICAN HOMES 4 RENT A                  | —       | 274,160   | 7,048  | 761,043   | 1.2 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | 8,500   | 8,500     | 235    | 25,412    | 0.0 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | 11,850  | 51,481    | 1,377  | 148,742   | 0.2 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | 14,000  | 14,000    | 367    | 39,648    | 0.1 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | 10,075  | 40,075    | 1,039  | 112,282   | 0.2 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | 33,100  | 50,100    | 1,288  | 139,127   | 0.2 |
| AMERICOLD REALTY TRUST                   | —       | 516,987   | 17,624 | 1,902,872 | 2.9 |
| APARTMENT INVESTMENT MANAGEM Pfd         | 49,200  | —         | —      | —         | —   |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC               | 623,830 | 774,566   | 12,214 | 1,318,843 | 2.0 |
| ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd        | —       | 97,425    | 2,552  | 275,544   | 0.4 |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd        | 70,400  | 151,400   | 2,990  | 322,846   | 0.5 |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd        | 11,900  | 11,900    | 235    | 25,414    | 0.0 |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUST Pfd            | 8,000   | 8,000     | 161    | 17,413    | 0.0 |
| BLACKSTONE MORTGAGE TRUST INC            | 268,280 | 589,792   | 21,208 | 2,289,927 | 3.5 |
| BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd | 15,000  | 15,000    | 380    | 41,108    | 0.1 |
| BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd | 33,600  | 33,600    | 872    | 94,177    | 0.1 |
| BOSTON PROPERTIES INC Pfd                | 13,800  | —         | —      | —         | —   |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC               | 628,170 | 1,289,660 | 23,381 | 2,524,504 | 3.8 |
| BROOKFIELD PROPERTY REIT INC-A Pfd       | 69,025  | 69,025    | 1,730  | 186,837   | 0.3 |
| CEDAR REALTY TRUST INC Pfd               | 21,739  | 51,739    | 1,298  | 140,215   | 0.2 |
| CEDAR REALTY TRUST INC Pfd               | 33,525  | 59,332    | 1,302  | 140,613   | 0.2 |
| CITY OFFICE REIT INC                     | 648,283 | 821,203   | 9,911  | 1,070,190 | 1.6 |
| COLONY CAPITAL INC Pfd                   | —       | 25,000    | 625    | 67,562    | 0.1 |
| COLONY CAPITAL INC Pfd                   | 10,000  | 10,000    | 227    | 24,563    | 0.0 |
| COLONY CAPITAL INC Pfd                   | —       | 3,000     | 66     | 7,164     | 0.0 |
| COLONY CAPITAL INC Pfd                   | 45,000  | 54,000    | 1,212  | 130,892   | 0.2 |
| COLONY CAPITAL INC Pfd                   | 10,000  | 62,000    | 1,364  | 147,271   | 0.2 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | —       | 30,000    | 783    | 84,605    | 0.1 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | 36,000  | 88,000    | 2,405  | 259,672   | 0.4 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | 20,000  | 5,000     | 125    | 13,506    | 0.0 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | 68,000  | 86,000    | 2,242  | 242,163   | 0.4 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | 33,500  | —         | —      | —         | —   |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | 12,200  | —         | —      | —         | —   |
| EPR PROPERTIES                           | 130,680 | 258,981   | 19,555 | 2,111,424 | 3.2 |
| EPR PROPERTIES Pfd                       | 71,750  | 88,100    | 2,220  | 239,706   | 0.4 |

## 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

| 銘柄                                  | 第67期末   |           | 第73期末  |           |     |  |
|-------------------------------------|---------|-----------|--------|-----------|-----|--|
|                                     | 口数      | 口数        | 評価額    |           | 比率  |  |
|                                     |         |           | 外貨建金額  | 邦貨換算金額    |     |  |
| (アメリカ)                              | 口       | 口         | 千米ドル   | 千円        | %   |  |
| EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI        | —       | 129,340   | 2,392  | 258,349   | 0.4 |  |
| FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd | 49,150  | —         | —      | —         | —   |  |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIES       | 290,350 | 599,203   | 23,470 | 2,534,140 | 3.9 |  |
| GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd       | 5,000   | 20,633    | 527    | 56,918    | 0.1 |  |
| GLOBAL NET LEASE INC Pfd            | 64,600  | 169,047   | 4,270  | 461,118   | 0.7 |  |
| HCP INC                             | 307,510 | 648,650   | 20,957 | 2,262,822 | 3.4 |  |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd        | 10,600  | 30,250    | 768    | 82,942    | 0.1 |  |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd        | 53,000  | 63,000    | 1,559  | 168,352   | 0.3 |  |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd        | 34,075  | 74,075    | 1,850  | 199,786   | 0.3 |  |
| HOSPITALITY PROPERTIES TRUST        | 368,830 | —         | —      | —         | —   |  |
| INDEPENDENCE REALTY TRUST INC       | 900,117 | 1,747,200 | 20,844 | 2,250,537 | 3.4 |  |
| INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT        | —       | 583,630   | 12,162 | 1,313,222 | 2.0 |  |
| INVESTORS REAL ESTATE TRUST Pfd     | 14,400  | 14,400    | 366    | 39,601    | 0.1 |  |
| JERNIGAN CAPITAL INC                | 71,070  | —         | —      | —         | —   |  |
| KIMCO REALTY CORP                   | —       | 1,297,941 | 23,843 | 2,574,347 | 3.9 |  |
| KIMCO REALTY CORP Pfd               | 5,600   | 26,500    | 649    | 70,099    | 0.1 |  |
| KIMCO REALTY CORP Pfd               | 33,550  | 33,550    | 848    | 91,646    | 0.1 |  |
| KIMCO REALTY CORP Pfd               | 13,700  | 98,700    | 2,505  | 270,572   | 0.4 |  |
| KIMCO REALTY CORP Pfd               | 33,000  | —         | —      | —         | —   |  |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC        | 580,990 | 1,245,718 | 22,784 | 2,460,008 | 3.7 |  |
| MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd | 76,900  | 90,425    | 2,189  | 236,366   | 0.4 |  |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC Pfd  | 79,251  | 10,000    | 252    | 27,208    | 0.0 |  |
| NATIONAL STORAGE AFFILIATES         | —       | 463,552   | 13,892 | 1,499,989 | 2.3 |  |
| NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd     | 48,500  | 48,500    | 1,244  | 134,422   | 0.2 |  |
| NEW SENIOR INVESTMENT GR            | —       | 1,151,940 | 7,798  | 842,018   | 1.3 |  |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS          | —       | 609,340   | 22,320 | 2,409,903 | 3.7 |  |
| PS BUSINESS PARKS INC Pfd           | 8,000   | —         | —      | —         | —   |  |
| PS BUSINESS PARKS INC Pfd           | 1,000   | 69,000    | 1,755  | 189,526   | 0.3 |  |
| PS BUSINESS PARKS INC Pfd           | 52,500  | —         | —      | —         | —   |  |
| PS BUSINESS PARKS INC Pfd           | 48,000  | —         | —      | —         | —   |  |
| PARK HOTELS & RESORTS INC           | 163,450 | 389,931   | 10,500 | 1,133,775 | 1.7 |  |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd         | 12,450  | 42,950    | 1,085  | 117,231   | 0.2 |  |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd         | 51,700  | 51,700    | 1,353  | 146,138   | 0.2 |  |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd         | 46,044  | 52,044    | 1,322  | 142,783   | 0.2 |  |
| PUBLIC STORAGE                      | 5,350   | —         | —      | —         | —   |  |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | 39,500  | —         | —      | —         | —   |  |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | 12,000  | 46,000    | 1,177  | 127,145   | 0.2 |  |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | 5,000   | —         | —      | —         | —   |  |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | 12,200  | —         | —      | —         | —   |  |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | 18,500  | —         | —      | —         | —   |  |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | 23,500  | 50,000    | 1,265  | 136,634   | 0.2 |  |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | 16,500  | —         | —      | —         | —   |  |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | 11,700  | —         | —      | —         | —   |  |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY Pfd       | 4,300   | 26,050    | 672    | 72,593    | 0.1 |  |

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

| 銘柄                                | 第67期末            |                  | 第73期末            |              |                       |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|-----------------------|
|                                   | 口数               | 口数               | 評価額              |              | 比率                    |
|                                   |                  |                  | 外貨建金額            | 邦貨換算金額       |                       |
| (アメリカ)                            | 口                | 口                | 千米ドル             | 千円           | %                     |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd | 28,075           | 28,075           | 726              | 78,490       | 0.1                   |
| SL GREEN REALTY CORP Pfd          | 59,400           | 86,400           | 2,241            | 241,984      | 0.4                   |
| SABRA HEALTH CARE REIT INC        | 531,640          | —                | —                | —            | —                     |
| SAUL CENTERS INC Pfd              | 6,400            | 6,400            | 163              | 17,632       | 0.0                   |
| SAUL CENTERS INC Pfd              | 25,000           | 25,000           | 620              | 66,941       | 0.1                   |
| SENIOR HOUSING PROP TRUST         | 764,780          | —                | —                | —            | —                     |
| SITE CENTERS CORP Pfd             | 7,000            | 57,625           | 1,462            | 157,862      | 0.2                   |
| SITE CENTERS CORP Pfd             | 65,700           | 65,700           | 1,685            | 181,951      | 0.3                   |
| SITE CENTERS CORP Pfd             | 30,200           | 40,200           | 1,032            | 111,500      | 0.2                   |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd     | 26,000           | 38,638           | 971              | 104,919      | 0.2                   |
| STAG INDUSTRIAL INC               | —                | 350,659          | 10,817           | 1,168,001    | 1.8                   |
| STAG INDUSTRIAL INC Pfd           | 34,000           | 77,300           | 2,094            | 226,118      | 0.3                   |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd   | 18,475           | 18,475           | 477              | 51,544       | 0.1                   |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd       | 49,075           | 139,075          | 3,596            | 388,311      | 0.6                   |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd  | 4,600            | 16,300           | 443              | 47,869       | 0.1                   |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd  | 32,100           | 97,100           | 2,570            | 277,563      | 0.4                   |
| TAUBMAN CENTERS INC Pfd           | 45,800           | 45,800           | 1,161            | 125,356      | 0.2                   |
| TAUBMAN CENTERS INC Pfd           | 33,500           | 33,500           | 859              | 92,757       | 0.1                   |
| UMH PROPERTIES INC Pfd            | 20,000           | 46,000           | 1,205            | 130,125      | 0.2                   |
| UMH PROPERTIES INC Pfd            | 25,225           | 116,978          | 2,964            | 320,047      | 0.5                   |
| UMH PROPERTIES INC Pfd            | 12,475           | 12,475           | 308              | 33,280       | 0.1                   |
| URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd | 43,625           | 43,625           | 1,129            | 122,000      | 0.2                   |
| URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd | 26,050           | 42,625           | 1,137            | 122,787      | 0.2                   |
| VEREIT INC                        | 1,319,920        | 2,571,136        | 23,603           | 2,548,418    | 3.9                   |
| VEREIT INC Pfd                    | 120,525          | 122,880          | 3,122            | 337,123      | 0.5                   |
| VORNADO REALTY TRUST Pfd          | —                | 72,000           | 1,808            | 195,286      | 0.3                   |
| VORNADO REALTY TRUST Pfd          | 71,500           | —                | —                | —            | —                     |
| VORNADO REALTY TRUST Pfd          | 59,500           | 50,000           | 1,263            | 136,420      | 0.2                   |
| WASHINGTON PRIME GROUP INC        | 1,602,900        | 1,455,581        | 5,327            | 575,202      | 0.9                   |
| WHITESTONE REIT                   | 630,970          | —                | —                | —            | —                     |
| 小計                                | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 12,275,729<br>95 | 21,180,842<br>87 | 417,477<br>— | 45,074,999<br><68.6%> |
| (カナダ)                             |                  |                  | 千カナダドル           |              |                       |
| H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS      | 547,174          | 1,158,732        | 27,033           | 2,236,187    | 3.4                   |
| DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV      | —                | 514,510          | 7,290            | 603,078      | 0.9                   |
| 小計                                | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 547,174<br>1     | 1,673,242<br>2   | 34,323<br>—  | 2,839,266<br><4.3%>   |
| (メキシコ)                            |                  |                  | 千メキシコペソ          |              |                       |
| FIBRA UNO ADMINISTRACION SA       | 2,279,580        | 4,667,840        | 118,469          | 674,093      | 1.0                   |
| 小計                                | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 2,279,580<br>1   | 4,667,840<br>1   | 118,469<br>— | 674,093<br><1.0%>     |



## 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

| 銘柄                            | 第67期末            |                              | 第73期末          |                     |     |  |
|-------------------------------|------------------|------------------------------|----------------|---------------------|-----|--|
|                               | 口数               | 口数                           | 評価額            |                     | 比率  |  |
|                               |                  |                              | 外貨建金額          | 邦貨換算金額              |     |  |
| (ユーロ…イタリア)                    |                  |                              | 千ユーロ           | 千円                  | %   |  |
| IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ  | 339,910          | 781,040                      | 4,733          | 575,355             | 0.9 |  |
| 小計                            | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 339,910<br>781,040<br>1      | 4,733<br>—     | 575,355<br><0.9%>   |     |  |
| (ユーロ…フランス)                    |                  |                              |                |                     |     |  |
| ICADE                         | 90,725           | 186,325                      | 14,989         | 1,822,165           | 2.8 |  |
| KLEPIERRE REIT                | 116,445          | 260,845                      | 7,752          | 942,371             | 1.4 |  |
| MERCIALYS                     | 328,020          | 477,570                      | 5,492          | 667,614             | 1.0 |  |
| UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD     | 55,648           | 134,202                      | 17,318         | 2,105,269           | 3.2 |  |
| 小計                            | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 590,838<br>1,058,942<br>4    | 45,552<br>—    | 5,537,420<br><8.4%> |     |  |
| (ユーロ…オランダ)                    |                  |                              |                |                     |     |  |
| EUROCOMMERCIAL PROPERTIES-CVA | 186,922          | 155,722                      | 3,805          | 462,638             | 0.7 |  |
| 小計                            | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 186,922<br>155,722<br>1      | 3,805<br>—     | 462,638<br><0.7%>   |     |  |
| (ユーロ…スペイン)                    |                  |                              |                |                     |     |  |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA   | —                | 579,760                      | 7,247          | 880,945             | 1.3 |  |
| 小計                            | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | —<br>579,760<br>—            | 7,247<br>—     | 880,945<br><1.3%>   |     |  |
| (ユーロ…ベルギー)                    |                  |                              |                |                     |     |  |
| COFINIMMO                     | 16,995           | —                            | —              | —                   | —   |  |
| 小計                            | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 16,995<br>—<br>1             | —<br>—         | —<br><—%>           |     |  |
| ユーロ計                          | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,134,665<br>7               | 2,575,464<br>7 | 61,338<br><11.4%>   |     |  |
| (イギリス)                        |                  |                              | 千英ポンド          |                     |     |  |
| BRITISH LAND CO PLC           | 363,500          | —                            | —              | —                   | —   |  |
| HAMMERSON PLC                 | —                | 4,055,524                    | 11,351         | 1,534,143           | 2.3 |  |
| NEWRIVER REIT PLC             | 788,790          | 2,398,840                    | 4,010          | 542,067             | 0.8 |  |
| ASSURA PLC                    | —                | 9,657,120                    | 6,364          | 860,100             | 1.3 |  |
| 小計                            | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,152,290<br>16,111,484<br>2 | 21,726<br>—    | 2,936,311<br><4.5%> |     |  |
| (オーストラリア)                     |                  |                              | 千オーストラリアドル     |                     |     |  |
| MIRVAC GROUP                  | 1,771,950        | 3,256,560                    | 10,518         | 799,630             | 1.2 |  |
| CHARTER HALL RETAIL REIT      | 1,984,545        | —                            | —              | —                   | —   |  |
| GPT GROUP                     | 590,690          | 1,425,270                    | 8,751          | 665,263             | 1.0 |  |
| VICINITY CENTRES              | —                | 9,008,750                    | 23,062         | 1,753,203           | 2.7 |  |
| 小計                            | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 4,347,185<br>13,690,580<br>3 | 42,332<br>—    | 3,218,097<br><4.9%> |     |  |
| (シンガポール)                      |                  |                              | 千シンガポールドル      |                     |     |  |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT  | —                | 3,418,500                    | 10,426         | 830,151             | 1.3 |  |
| MAPLETREE LOGISTICS TRUST     | 3,086,530        | —                            | —              | —                   | —   |  |
| ESR-REIT                      | —                | 13,208,900                   | 7,000          | 557,397             | 0.8 |  |
| 小計                            | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 3,086,530<br>16,627,400<br>1 | 17,427<br>—    | 1,387,549<br><2.1%> |     |  |

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

| 銘柄                           | 第67期末     |            | 第73期末      |         |            |  |
|------------------------------|-----------|------------|------------|---------|------------|--|
|                              | 口数        | 口数         | 評価額        |         | 比率         |  |
|                              |           |            | 外貨建金額      | 邦貨換算金額  |            |  |
| (南アフリカ)                      | 口         | 口          | 千南アフリカランド  | 千円      | %          |  |
| GROWTHPOINT PROPERTIES LTD   | 1,114,640 | 2,850,970  | 70,361     | 546,712 | 0.8        |  |
| SA CORPORATE REAL ESTATE LTD | 4,544,950 | 11,002,600 | 37,408     | 290,666 | 0.4        |  |
| 小計                           | 口数・金額     | 5,659,590  | 13,853,570 | 107,770 | 837,378    |  |
|                              | 銘柄数<比率>   | 2          | 2          | —       | <1.3%>     |  |
| 合計                           | 口数・金額     | 30,482,743 | 90,380,422 | —       | 64,424,056 |  |
|                              | 銘柄数<比率>   | 112        | 107        | —       | <98.1%>    |  |

(注) 邦貨換算金額は、第73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。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。



# アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

第6期(決算日2019年1月15日)

(計算期間：2018年1月16日～2019年1月15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   | 信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。<br>不動産投資信託証券（以下、「リート」といいます。）の組入比率は、原則として高位を保ちます。                                       |
| 主要運用対象 | 世界各国（除く日本）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているリートを主要投資対象とします。   |
| 組入制限   | ①投資信託証券（上場投資信託証券等を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。<br>②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。<br>③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |

## アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

## ○最近5期の運用実績

| 決 算 期          | 基 準 | 価 額    |       | 株 組 入 比 | 式 率 | 投 資 信 託 券 率 | 純 資 産 額       |
|----------------|-----|--------|-------|---------|-----|-------------|---------------|
|                |     | 期 騰 落  | 中 率   |         |     |             |               |
| 2期(2015年1月15日) | 円   | 14,438 | 34.9% | —       | —   | 99.2%       | 百万円<br>12,675 |
| 3期(2016年1月15日) |     | 13,183 | △8.7  | —       | —   | 98.6%       | 12,537        |
| 4期(2017年1月16日) |     | 14,610 | 10.8  | —       | —   | 98.0%       | 10,619        |
| 5期(2018年1月15日) |     | 15,763 | 7.9   | —       | —   | 98.5%       | 10,110        |
| 6期(2019年1月15日) |     | 15,248 | △3.3  | —       | —   | 97.5%       | 30,134        |

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日               | 基 準 | 価 額    |      | 株 組 入 比 | 式 率 | 投 資 信 託 券 率 |
|---------------------|-----|--------|------|---------|-----|-------------|
|                     |     | 騰 落    | 率    |         |     |             |
| (期 首)<br>2018年1月15日 | 円   | 15,763 | —    | —       | —   | 98.5%       |
| 1月末                 |     | 15,355 | △2.6 | —       | —   | 97.7%       |
| 2月末                 |     | 14,388 | △8.7 | —       | —   | 98.0%       |
| 3月末                 |     | 14,586 | △7.5 | —       | —   | 96.7%       |
| 4月末                 |     | 14,979 | △5.0 | —       | —   | 97.0%       |
| 5月末                 |     | 15,748 | △0.1 | —       | —   | 95.2%       |
| 6月末                 |     | 16,227 | 2.9  | —       | —   | 94.6%       |
| 7月末                 |     | 16,455 | 4.4  | —       | —   | 95.7%       |
| 8月末                 |     | 16,781 | 6.5  | —       | —   | 96.7%       |
| 9月末                 |     | 16,659 | 5.7  | —       | —   | 94.5%       |
| 10月末                |     | 16,138 | 2.4  | —       | —   | 96.9%       |
| 11月末                |     | 16,069 | 1.9  | —       | —   | 94.8%       |
| 12月末                |     | 14,661 | △7.0 | —       | —   | 95.8%       |
| (期 末)<br>2019年1月15日 |     | 15,248 | △3.3 | —       | —   | 97.5%       |

(注) 騰落率は期首比です。

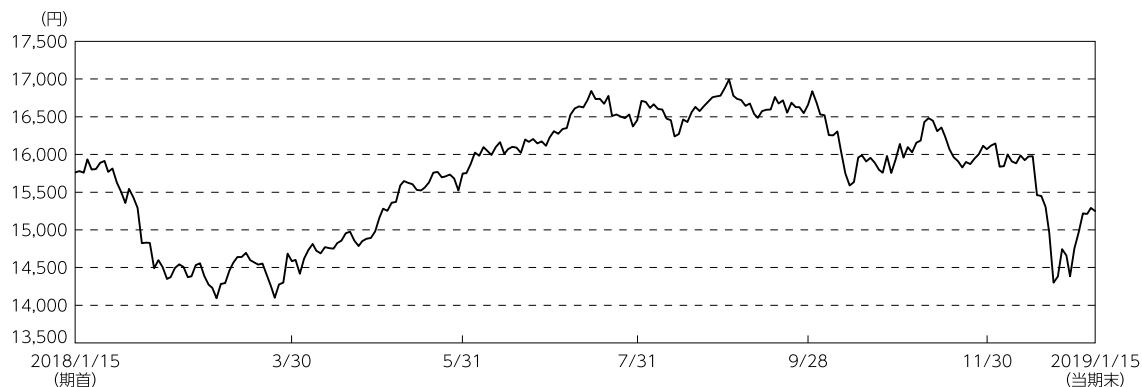
(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※参考指数について

当マザーファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、参考指数を設けておりません。

○期中の基準価額等の推移

(2018年1月16日～2019年1月15日)



期首：15,763円

当期末：15,248円

騰落率：△3.3%

|      | 期首        | 当期中高値     | 当期中安値    | 当期末       |
|------|-----------|-----------|----------|-----------|
| 年月日  | 2018/1/15 | 2018/8/30 | 2018/3/5 | 2019/1/15 |
| 基準価額 | 15,763円   | 16,993円   | 14,092円  | 15,248円   |

○1万口当たりの費用明細

(2018年1月16日～2019年1月15日)

| 項 目   | 当 期              |                             | 項 目 の 概 要  |
|---|------------------|-----------------------------|--|
|   | 金 額              | 比 率                         |  |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>(株 式)<br>(投 資 信 託 証 券) | 円<br>(0)<br>(24) | %<br>(0.000)<br>(0.152)     | (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<br><br>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<br>(投 資 信 託 証 券)          | 12<br>(12)       | 0.077<br>(0.077)            | (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<br><br>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<br>(保 管 費 用)<br>(そ の 他)       | 2<br>(2)<br>(0)  | 0.012<br>(0.012)<br>(0.000) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br><br>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<br><br>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   | 38               | 0.241                       |  |
| 期中の平均基準価額は、15,670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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

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

○売買及び取引の状況

(2018年1月16日～2019年1月15日)

株式

|     |         | 買 付             |                        | 売 付      |                 |
|-----|---------|-----------------|------------------------|----------|-----------------|
|     |         | 株 数             | 金 額                    | 株 数      | 金 額             |
| 外 国 | オーストラリア | 百株<br>—<br>(29) | 千オーストラリアドル<br>—<br>(4) | 百株<br>29 | 千オーストラリアドル<br>3 |

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( ) 内は株式分割、予約権行使（株式転換）、合併等による増減分です。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

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  |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | 8,500     | 195    | —         | —     |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | 14,000    | 349    | —         | —     |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | 13,000    | 324    | —         | —     |
| APARTMENT INVESTMENT MANAGEM Pfd         | 25,000    | 643    | —         | —     |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC               | 623,830   | 10,729 | —         | —     |
| ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC             | 40,490    | 570    | 212,424   | 3,187 |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd        | 54,400    | 1,282  | —         | —     |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd        | 11,900    | 262    | —         | —     |
| BLACKSTONE MORTGAGE TRUST INC            | 205,060   | 6,784  | 13,590    | 458   |
| BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd | 15,000    | 366    | —         | —     |
| BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd | 33,600    | 846    | —         | —     |
| BOSTON PROPERTIES INC Pfd                | 13,800    | 334    | —         | —     |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC               | 659,370   | 11,191 | 31,200    | 490   |
| BROOKFIELD PROPERTY REIT INC-A Pfd       | 18,925    | 465    | —         | —     |
| CBL & ASSOCIATES PROPERTIES              | 1,617,710 | 7,248  | 1,617,710 | 5,802 |
| CBL & ASSOC PROP Pfd                     | —         | —      | 9,250     | 189   |
| CEDAR REALTY TRUST INC Pfd               | 17,525    | 406    | —         | —     |
| CEDAR REALTY TRUST INC Pfd               | 33,525    | 683    | —         | —     |
| CHESAPEAKE LODGING TRUST                 | 19,620    | 566    | 122,470   | 3,864 |
| CITY OFFICE REIT INC                     | 460,772   | 5,549  | 35,430    | 409   |
| COLONY NORTHSTAR INC Pfd                 | 10,000    | 241    | —         | —     |
| COLONY NORTHSTAR INC Pfd                 | 10,000    | 229    | —         | —     |
| COLONY NORTHSTAR INC Pfd                 | 12,000    | 280    | —         | —     |
| DDR CORP Pfd                             | 7,000     | 174    | —         | —     |
| DDR CORP Pfd                             | 15,100    | 357    | —         | —     |
| DDR CORP Pfd                             | 14,000    | 354    | —         | —     |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | 36,000    | 933    | —         | —     |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | 20,000    | 492    | —         | —     |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | 68,000    | 1,767  | —         | —     |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | 10,000    | 255    | —         | —     |
| EPR PROPERTIES                           | 98,950    | 6,523  | 9,360     | 611   |
| EPR PROPERTIES Pfd                       | 53,750    | 1,215  | —         | —     |
| FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd      | 45,200    | 1,066  | —         | —     |
| GGP INC-A Pfd                            | 30,200    | 735    | —         | —     |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIES            | 222,960   | 7,719  | 8,350     | 284   |
| GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd            | 5,000     | 124    | —         | —     |
| GLOBAL NET LEASE INC Pfd                 | 50,825    | 1,267  | —         | —     |
| GRAMERCY PROPERTY TRUST Pfd              | —         | —      | 20,700    | 517   |
| HCP INC                                  | 324,420   | 8,504  | 16,910    | 480   |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd             | 35,000    | 812    | —         | —     |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd             | 29,675    | 661    | —         | —     |





アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

| 銘                              | 柄                                 | 買付                 |                        | 売付                 |      |
|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|------|
|                                |                                   | 口数                 | 金額                     | 口数                 | 金額   |
| 外                              | アメリカ                              |                    | 口                      | 口                  | 千米ドル |
|                                | SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd  | 18,000             | 449                    | —                  | —    |
|                                | TAUBMAN CENTERS INC Pfd           | 45,800             | 1,128                  | —                  | —    |
|                                | TAUBMAN CENTERS INC Pfd           | 12,500             | 313                    | —                  | —    |
|                                | UMH PROPERTIES INC Pfd            | 20,000             | 518                    | —                  | —    |
|                                | UMH PROPERTIES INC Pfd            | 1,775              | 44                     | —                  | —    |
|                                | UMH PROPERTIES INC Pfd            | 12,475             | 295                    | —                  | —    |
|                                | URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd | 18,625             | 460                    | —                  | —    |
|                                | URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd | 26,050             | 603                    | —                  | —    |
|                                | VEREIT INC                        | 1,328,130          | 9,883                  | 8,210              | 61   |
|                                | VEREIT INC Pfd                    | 82,800             | 2,058                  | —                  | —    |
|                                | VORNADO REALTY TRUST Pfd          | 71,500             | 1,710                  | —                  | —    |
|                                | VORNADO REALTY TRUST Pfd          | 59,500             | 1,401                  | —                  | —    |
|                                | WASHINGTON PRIME GROUP INC        | 1,712,050          | 11,045                 | 109,150            | 575  |
| WASHINGTON PRIME GROUP INC Pfd | —                                 | —                  | 12,200                 | 273                |      |
| WHITESTONE REIT                | 510,180                           | 6,641              | 69,460                 | 906                |      |
| 小計                             | 12,345,687                        | 182,768            | 3,032,524<br>( 37,250) | 32,934<br>( 948)   |      |
| カナダ                            |                                   |                    | 千カナダドル                 | 千カナダドル             |      |
| PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE    | 19,290                            | 156                | 305,060                | 2,437              |      |
| H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS   | 174,570                           | 3,545              | 7,350                  | 152                |      |
| H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS   | 251,060                           | 5,074              | 19,440                 | 405                |      |
| DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV   | 69,500                            | 946                | 344,620                | 4,952              |      |
| 小計                             | 514,420                           | 9,722              | 676,470                | 7,947              |      |
| メキシコ                           |                                   |                    | 千メキシコペソ                | 千メキシコペソ            |      |
| FIBRA UNO ADMINISTRACION SA    | 2,279,580                         | 53,741             | —                      | —                  |      |
|                                |                                   |                    | ( —)                   | ( 536)             |      |
| PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIAL  | 912,000                           | 25,920             | 1,614,280              | 43,282             |      |
|                                |                                   |                    | ( —)                   | ( 1,647)           |      |
| 小計                             | 3,191,580                         | 79,662             | 1,614,280<br>( —)      | 43,282<br>( 2,183) |      |
| ユーロ                            |                                   |                    | 千ユーロ                   | 千ユーロ               |      |
| ドイツ                            |                                   |                    |                        |                    |      |
| ALSTRIA OFFICE REIT AG         | 87,140                            | 1,117              | 137,682                | 1,721              |      |
|                                |                                   |                    | ( —)                   | ( 29)              |      |
| 小計                             | 87,140                            | 1,117              | 137,682<br>( —)        | 1,721<br>( 29)     |      |
| イタリア                           |                                   |                    |                        |                    |      |
| IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ   | 339,910                           | 1,970              | —                      | —                  |      |
|                                | ( —)                              | ( 0.1151)          |                        |                    |      |
| 小計                             | 339,910<br>( —)                   | 1,970<br>( 0.1151) | —                      | —                  |      |
| フランス                           |                                   |                    |                        |                    |      |
| ICADE                          | 67,820                            | 5,163              | —                      | —                  |      |
| UNIBAIL-RODAMCO SE             | 6,840                             | 1,313              | —                      | —                  |      |

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

| 銘 柄 |                             | 買 付                           |            | 売 付       |            |        |
|-----|-----------------------------|-------------------------------|------------|-----------|------------|--------|
|     |                             | 口 数                           | 金 額        | 口 数       | 金 額        |        |
| 外 国 | ユーロ                         | 口                             | 千ユーロ       | 口         | 千ユーロ       |        |
|     | フランス                        |                               |            |           |            |        |
|     |                             | KLEPIERRE REIT                | 94,990     | 2,905     | 33,600     | 1,118  |
|     |                             | COVIVIO                       | 21,015     | 1,872     | 33,085     | 2,938  |
|     |                             | MERCIALYS                     | 435,270    | 6,045     | 160,730    | 2,060  |
|     |                             | UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD     | 47,720     | 7,507     | —          | —      |
|     |                             |                               | ( 1,088)   | ( 207)    |            |        |
|     |                             | 小 計                           | 673,655    | 24,807    | 227,415    | 6,117  |
|     |                             |                               | ( 1,088)   | ( 207)    |            |        |
|     |                             | オランダ                          |            |           |            |        |
|     |                             | EUROCOMMERCIAL PROPERTIES-CVA | 149,044    | 4,657     | 5,000      | 159    |
|     |                             | 小 計                           | 149,044    | 4,657     | 5,000      | 159    |
|     |                             | スペイン                          |            |           |            |        |
|     |                             | MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA   | 132,050    | 1,528     | 248,930    | 3,116  |
|     |                             |                               |            |           | ( —)       | ( 43)  |
|     |                             | 小 計                           | 132,050    | 1,528     | 248,930    | 3,116  |
|     |                             |                               |            |           | ( —)       | ( 43)  |
|     |                             | ベルギー                          |            |           |            |        |
|     |                             | COFINIMMO                     | 18,790     | 2,032     | 11,060     | 1,207  |
|     |                             |                               |            |           | ( —)       | ( 8)   |
|     |                             | WAREHOUSES DE PAUW SCA        | 8,420      | 970       | 14,083     | 1,614  |
|     |                             | COFINIMMO SA-RIGHTS           | —          | —         | 11,765     | 8      |
|     |                             |                               | ( 11,765)  | ( 8)      |            |        |
|     |                             | 小 計                           | 27,210     | 3,002     | 36,908     | 2,831  |
|     |                             |                               | ( 11,765)  | ( 8)      | ( —)       | ( 8)   |
|     |                             | ユ ー ロ 計                       | 1,409,009  | 37,083    | 655,935    | 13,946 |
|     |                             |                               | ( 12,853)  | ( 216)    | ( —)       | ( 81)  |
|     | イギリス                        |                               | 千英ポンド      |           | 千英ポンド      |        |
|     | BRITISH LAND CO PLC         | 363,500                       | 2,200      | —         | —          |        |
|     | NEWRIVER REIT PLC           | 788,790                       | 1,733      | —         | —          |        |
|     | LAND SECURITIES GROUP PLC   | 50,380                        | 455        | 80,539    | 683        |        |
|     | 小 計                         | 1,202,670                     | 4,389      | 80,539    | 683        |        |
|     | オーストラリア                     |                               | 千オーストラリアドル |           | 千オーストラリアドル |        |
|     | MIRVAC GROUP                | 1,977,080                     | 4,567      | 590,040   | 1,289      |        |
|     | CHARTER HALL RETAIL REIT    | 1,453,935                     | 6,185      | 124,210   | 535        |        |
|     | GPT GROUP                   | 406,920                       | 2,099      | —         | —          |        |
|     | UNIBAIL-RODAMCO-WTFIELD-CDI | —                             | —          | —         | —          |        |
|     |                             | ( 21,760)                     | ( 327)     | ( 21,760) | ( 327)     |        |
|     | WESTFIELD CORP              | 11,480                        | 101        | —         | —          |        |
|     |                             |                               |            | ( 59,020) | ( 540)     |        |
|     | 小 計                         | 3,849,415                     | 12,953     | 714,250   | 1,824      |        |
|     |                             | ( 21,760)                     | ( 327)     | ( 80,780) | ( 868)     |        |
|     | 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 COMMERCIAL TRUST | 1,041,100                     | 1,812      | 1,041,100 | 1,709      |        |

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

| 銘 柄 |                              | 買 付       |           | 売 付                |                |
|-----|------------------------------|-----------|-----------|--------------------|----------------|
|     |                              | 口 数       | 金 額       | 口 数                | 金 額            |
| 外   | シンガポール                       | 口         | 千シンガポールドル | 口                  | 千シンガポールドル      |
|     | MAPLETREE LOGISTICS TRUST    | 2,238,900 | 2,790     | 1,130,800<br>( - ) | 1,403<br>( 9 ) |
|     | 小 計                          | 3,280,000 | 4,603     | 2,171,900<br>( - ) | 3,113<br>( 9 ) |
| 国   | 南アフリカ                        |           | 千南アフリカランド |                    | 千南アフリカランド      |
|     | GROWTHPOINT PROPERTIES LTD   | 1,114,640 | 27,652    | -                  | -              |
|     | SA CORPORATE REAL ESTATE LTD | 4,544,950 | 18,468    | -                  | -              |
|     | 小 計                          | 5,659,590 | 46,120    | -                  | -              |

(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) 金額の単位未満は切り捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

(注) -印は該当なし。

○株式売買比率

(2018年1月16日～2019年1月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                 | 当 期   |
|---------------------|-------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 306千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | -千円   |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | -     |

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) -印は該当なし。

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月16日～2019年1月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年1月15日現在)

外国投資信託証券

| 銘柄                                       | 期首(前期末) |         | 当 期 末  |           |     |
|--|---------|---------|--------|-----------|-----|
|  | 口 数     | 口 数     | 評 価 額  |           | 比 率 |
|  |         |         | 外貨建金額  | 邦貨換算金額    |     |
|  |         |         | 千米ドル   | 千円        | %   |
| (アメリカ)                                   |         |         |        |           |     |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | —       | 8,500   | 202    | 21,956    | 0.1 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | 11,850  | 11,850  | 275    | 29,865    | 0.1 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | —       | 14,000  | 331    | 35,967    | 0.1 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | 10,075  | 10,075  | 217    | 23,579    | 0.1 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd                | 20,100  | 33,100  | 719    | 78,043    | 0.3 |
| APARTMENT INVESTMENT MANAGEM Pfd         | 24,200  | 49,200  | 1,254  | 135,998   | 0.5 |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC               | —       | 623,830 | 9,644  | 1,045,454 | 3.5 |
| ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC             | 171,934 | —       | —      | —         | —   |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd        | 16,000  | 70,400  | 1,477  | 160,182   | 0.5 |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd        | —       | 11,900  | 254    | 27,540    | 0.1 |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUST Pfd            | 8,000   | 8,000   | 169    | 18,341    | 0.1 |
| BLACKSTONE MORTGAGE TRUST INC            | 76,810  | 268,280 | 8,839  | 958,237   | 3.2 |
| BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd | —       | 15,000  | 336    | 36,422    | 0.1 |
| BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd | —       | 33,600  | 838    | 90,910    | 0.3 |
| BOSTON PROPERTIES INC Pfd                | —       | 13,800  | 330    | 35,857    | 0.1 |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC               | —       | 628,170 | 9,849  | 1,067,708 | 3.5 |
| BROOKFIELD PROPERTY REIT INC-A Pfd       | —       | 69,025  | 1,573  | 170,596   | 0.6 |
| CBL & ASSOC PROP Pfd                     | 9,250   | —       | —      | —         | —   |
| CEDAR REALTY TRUST INC Pfd               | 4,214   | 21,739  | 498    | 54,082    | 0.2 |
| CEDAR REALTY TRUST INC Pfd               | —       | 33,525  | 607    | 65,808    | 0.2 |
| CHESAPEAKE LODGING TRUST                 | 102,850 | —       | —      | —         | —   |
| CITY OFFICE REIT INC                     | 222,941 | 648,283 | 7,105  | 770,201   | 2.6 |
| COLONY NORTHSTAR INC Pfd                 | 33,000  | —       | —      | —         | —   |
| COLONY NORTHSTAR INC Pfd                 | —       | 10,000  | 211    | 22,872    | 0.1 |
| COLONY NORTHSTAR INC Pfd                 | —       | 45,000  | 901    | 97,730    | 0.3 |
| COLONY NORTHSTAR INC Pfd                 | —       | 10,000  | 198    | 21,527    | 0.1 |
| DDR CORP Pfd                             | 25,000  | —       | —      | —         | —   |
| DDR CORP Pfd                             | 16,200  | —       | —      | —         | —   |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | —       | 36,000  | 957    | 103,803   | 0.3 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | —       | 20,000  | 439    | 47,674    | 0.2 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | —       | 68,000  | 1,720  | 186,491   | 0.6 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | 23,500  | 33,500  | 847    | 91,874    | 0.3 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd             | 12,200  | 12,200  | 295    | 32,004    | 0.1 |
| EPR PROPERTIES                           | 41,090  | 130,680 | 8,913  | 966,243   | 3.2 |
| EPR PROPERTIES Pfd                       | 18,000  | 71,750  | 1,558  | 168,931   | 0.6 |
| FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd      | 3,950   | 49,150  | 1,083  | 117,415   | 0.4 |
| GGP INC-A Pfd                            | 19,900  | —       | —      | —         | —   |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIES            | 75,740  | 290,350 | 10,025 | 1,086,795 | 3.6 |
| GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd            | —       | 5,000   | 125    | 13,574    | 0.0 |

アラライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

| 銘柄                                  | 期首(前期末) |         | 当 期 末 |           |     |
|-------------------------------------|---------|---------|-------|-----------|-----|
|                                     | 口 数     | 口 数     | 評 価 額 |           | 比 率 |
|                                     |         |         | 外貨建金額 | 邦貨換算金額    |     |
| (アメリカ)                              | 口       | 口       | 千米ドル  | 千円        | %   |
| GLOBAL NET LEASE INC Pfd            | 13,775  | 64,600  | 1,494 | 162,041   | 0.5 |
| GRAMERCY PROPERTY TRUST Pfd         | 20,700  | —       | —     | —         | —   |
| HCP INC                             | —       | 307,510 | 8,908 | 965,688   | 3.2 |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd        | 10,600  | 10,600  | 236   | 25,623    | 0.1 |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd        | 18,000  | 53,000  | 1,141 | 123,732   | 0.4 |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd        | 4,400   | 34,075  | 730   | 79,156    | 0.3 |
| HOSPITALITY PROPERTIES TRUST        | 94,770  | 368,830 | 9,537 | 1,033,913 | 3.4 |
| INDEPENDENCE REALTY TRUST INC       | 274,897 | 900,117 | 8,776 | 951,333   | 3.2 |
| INVESTORS REAL ESTATE TRUST Pfd     | 4,000   | 14,400  | 337   | 36,557    | 0.1 |
| JERNIGAN CAPITAL INC                | —       | 71,070  | 1,469 | 159,241   | 0.5 |
| KIMCO REALTY CORP Pfd               | —       | 5,600   | 121   | 13,130    | 0.0 |
| KIMCO REALTY CORP Pfd               | 33,550  | 33,550  | 782   | 84,836    | 0.3 |
| KIMCO REALTY CORP Pfd               | —       | 13,700  | 311   | 33,755    | 0.1 |
| KIMCO REALTY CORP Pfd               | —       | 33,000  | 821   | 89,072    | 0.3 |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES Pfd        | 24,600  | —       | —     | —         | —   |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC        | 224,730 | 580,990 | 9,534 | 1,033,490 | 3.4 |
| MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd | 20,000  | 76,900  | 1,749 | 189,684   | 0.6 |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC Pfd  | 29,825  | 79,251  | 1,771 | 192,004   | 0.6 |
| NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd     | 6,000   | 48,500  | 1,166 | 126,440   | 0.4 |
| PS BUSINESS PARKS INC Pfd           | 8,000   | 8,000   | 174   | 18,930    | 0.1 |
| PS BUSINESS PARKS INC Pfd           | 1,000   | 1,000   | 22    | 2,418     | 0.0 |
| PS BUSINESS PARKS INC Pfd           | —       | 52,500  | 1,265 | 137,153   | 0.5 |
| PS BUSINESS PARKS INC Pfd           | 23,000  | 48,000  | 1,124 | 121,858   | 0.4 |
| PARK HOTELS & RESORTS INC           | 94,850  | 163,450 | 4,617 | 500,532   | 1.7 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd         | 12,450  | 12,450  | 304   | 32,970    | 0.1 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd         | 12,000  | 51,700  | 1,246 | 135,135   | 0.4 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd         | —       | 46,044  | 1,112 | 120,586   | 0.4 |
| PENN REAL ESTATE INVESTMENT Pfd     | 26,000  | —       | —     | —         | —   |
| PUBLIC STORAGE                      | 1,650   | 5,350   | 1,075 | 116,538   | 0.4 |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | —       | 39,500  | 915   | 99,252    | 0.3 |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | —       | 12,000  | 272   | 29,502    | 0.1 |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | —       | 5,000   | 109   | 11,847    | 0.0 |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | 12,200  | 12,200  | 293   | 31,858    | 0.1 |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | 18,500  | 18,500  | 472   | 51,190    | 0.2 |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | —       | 23,500  | 551   | 59,762    | 0.2 |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | —       | 16,500  | 418   | 45,341    | 0.2 |
| PUBLIC STORAGE Pfd                  | —       | 11,700  | 267   | 28,992    | 0.1 |
| RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES         | 195,030 | —       | —     | —         | —   |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY Pfd       | —       | 4,300   | 97    | 10,585    | 0.0 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd   | 16,000  | 28,075  | 638   | 69,235    | 0.2 |
| SL GREEN REALTY CORP Pfd            | —       | 59,400  | 1,505 | 163,227   | 0.5 |
| SABRA HEALTH CARE REIT INC          | 151,110 | 531,640 | 9,601 | 1,040,793 | 3.5 |
| SABRA HEALTHCARE REIT Pfd           | 27,550  | —       | —     | —         | —   |
| SAUL CENTERS INC Pfd                | 15,600  | 6,400   | 162   | 17,566    | 0.1 |

アラライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

| 銘 柄                               | 期首(前期末)       |           | 当 期 末      |         |            |     |
|-----------------------------------|---------------|-----------|------------|---------|------------|-----|
|                                   | 口 数           | 口 数       | 評 価 額      |         | 比 率        |     |
|                                   |               |           | 外貨建金額      | 邦貨換算金額  |            |     |
| (アメリカ)                            |               | 口         | 口          | 千米ドル    | 千円         | %   |
| SAUL CENTERS INC Pfd              | —             | —         | 25,000     | 562     | 60,947     | 0.2 |
| SENIOR HOUSING PROP TRUST         | 152,830       | —         | 764,780    | 9,735   | 1,055,344  | 3.5 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC          | 7,560         | —         | —          | —       | —          | —   |
| SITE CENTERS CORP Pfd             | —             | —         | 7,000      | 164     | 17,812     | 0.1 |
| SITE CENTERS CORP Pfd             | —             | —         | 65,700     | 1,529   | 165,832    | 0.6 |
| SITE CENTERS CORP Pfd             | —             | —         | 30,200     | 724     | 78,533     | 0.3 |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd     | 16,000        | —         | 26,000     | 570     | 61,892     | 0.2 |
| STAG INDUSTRIAL INC               | 106,810       | —         | —          | —       | —          | —   |
| STAG INDUSTRIAL INC Pfd           | 18,700        | —         | —          | —       | —          | —   |
| STAG INDUSTRIAL INC Pfd           | 4,000         | —         | 34,000     | 865     | 93,801     | 0.3 |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd   | 14,000        | —         | —          | —       | —          | —   |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd   | —             | —         | 18,475     | 417     | 45,240     | 0.2 |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd       | 10,000        | —         | 49,075     | 1,030   | 111,714    | 0.4 |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd  | 4,600         | —         | 4,600      | 116     | 12,637     | 0.0 |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd  | 14,100        | —         | 32,100     | 770     | 83,475     | 0.3 |
| TAUBMAN CENTERS INC Pfd           | —             | —         | 45,800     | 1,124   | 121,901    | 0.4 |
| TAUBMAN CENTERS INC Pfd           | 21,000        | —         | 33,500     | 789     | 85,555     | 0.3 |
| UMH PROPERTIES INC Pfd            | —             | —         | 20,000     | 518     | 56,194     | 0.2 |
| UMH PROPERTIES INC Pfd            | 23,450        | —         | 25,225     | 590     | 63,984     | 0.2 |
| UMH PROPERTIES INC Pfd            | —             | —         | 12,475     | 282     | 30,575     | 0.1 |
| URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd | 25,000        | —         | 43,625     | 1,096   | 118,914    | 0.4 |
| URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd | —             | —         | 26,050     | 623     | 67,544     | 0.2 |
| VEREIT INC                        | —             | —         | 1,319,920  | 10,004  | 1,084,541  | 3.6 |
| VEREIT INC Pfd                    | 37,725        | —         | 120,525    | 2,956   | 320,482    | 1.1 |
| VORNADO REALTY TRUST Pfd          | —             | —         | 71,500     | 1,638   | 177,566    | 0.6 |
| VORNADO REALTY TRUST Pfd          | —             | —         | 59,500     | 1,455   | 157,762    | 0.5 |
| WASHINGTON PRIME GROUP INC        | —             | —         | 1,602,900  | 8,463   | 917,423    | 3.0 |
| WASHINGTON PRIME GROUP INC Pfd    | 12,200        | —         | —          | —       | —          | —   |
| WHITESTONE REIT                   | 190,250       | —         | 630,970    | 8,480   | 919,257    | 3.1 |
| 小 計                               | 口 数 ・ 金 額     | 2,999,816 | 12,275,729 | 201,454 | 21,837,614 |     |
|                                   | 銘 柄 数 < 比 率 > | 67        | 95         | —       | < 72.5% >  |     |
| (カナダ)                             |               |           |            | 千カナダドル  |            |     |
| PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE       | 285,770       | —         | —          | —       | —          | —   |
| H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS      | 148,334       | —         | —          | —       | —          | —   |
| H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS      | —             | —         | 547,174    | 11,988  | 979,347    | 3.2 |
| DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV      | 275,120       | —         | —          | —       | —          | —   |
| 小 計                               | 口 数 ・ 金 額     | 709,224   | 547,174    | 11,988  | 979,347    |     |
|                                   | 銘 柄 数 < 比 率 > | 3         | 1          | —       | < 3.2% >   |     |
| (メキシコ)                            |               |           |            | 千メキシコペソ |            |     |
| FIBRA UNO ADMINISTRACION SA       | —             | —         | 2,279,580  | 56,054  | 319,512    | 1.1 |
| PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIAL     | 702,280       | —         | —          | —       | —          | —   |
| 小 計                               | 口 数 ・ 金 額     | 702,280   | 2,279,580  | 56,054  | 319,512    |     |
|                                   | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1         | 1          | —       | < 1.1% >   |     |

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

| 銘柄                            | 期首(前期末)                   |                | 当 期 末          |             |                      |
|-------------------------------|---------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------------|
|                               | 口 数                       | 口 数            | 評 価 額          |             | 比 率                  |
|                               |                           |                | 外貨建金額          | 邦貨換算金額      |                      |
| (ユーロ…ドイツ)                     |                           |                | 千ユーロ           | 千円          | %                    |
| ALSTRIA OFFICE REIT AG        | 50,542                    | —              | —              | —           | —                    |
| 小 計                           | 口 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 < 比 率 > | 50,542<br>—    | —<br>—         | —<br>—      | —<br><—%>            |
| (ユーロ…イタリア)                    |                           |                |                |             |                      |
| IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ  | —                         | 339,910        | 1,975          | 245,697     | 0.8                  |
| 小 計                           | 口 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 < 比 率 > | —<br>—         | 339,910<br>1   | 1,975<br>—  | 245,697<br><0.8%>    |
| (ユーロ…フランス)                    |                           |                |                |             |                      |
| ICADE                         | 22,905                    | 90,725         | 6,405          | 796,740     | 2.6                  |
| KLEPIERRE REIT                | 55,055                    | 116,445        | 3,256          | 405,134     | 1.3                  |
| COVIVIO                       | 12,070                    | —              | —              | —           | —                    |
| MERCIALYS                     | 53,480                    | 328,020        | 4,074          | 506,765     | 1.7                  |
| UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD     | —                         | 55,648         | 8,006          | 995,945     | 3.3                  |
| 小 計                           | 口 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 < 比 率 > | 143,510<br>4   | 590,838<br>4   | 21,742<br>— | 2,704,586<br><9.0%>  |
| (ユーロ…オランダ)                    |                           |                |                |             |                      |
| EUROCOMMERCIAL PROPERTIES-CVA | 42,878                    | 186,922        | 4,968          | 618,017     | 2.1                  |
| 小 計                           | 口 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 < 比 率 > | 42,878<br>1    | 186,922<br>1   | 4,968<br>—  | 618,017<br><2.1%>    |
| (ユーロ…スペイン)                    |                           |                |                |             |                      |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA   | 116,880                   | —              | —              | —           | —                    |
| 小 計                           | 口 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 < 比 率 > | 116,880<br>1   | —<br>—         | —<br>—      | —<br><—%>            |
| (ユーロ…ベルギー)                    |                           |                |                |             |                      |
| COFINIMMO                     | 9,265                     | 16,995         | 1,903          | 236,768     | 0.8                  |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA        | 5,481                     | —              | —              | —           | —                    |
| 小 計                           | 口 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 < 比 率 > | 14,746<br>2    | 16,995<br>1    | 1,903<br>—  | 236,768<br><0.8%>    |
| ユ ー ロ 計                       | 口 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 < 比 率 > | 368,556<br>9   | 1,134,665<br>7 | 30,589<br>— | 3,805,069<br><12.6%> |
| (イギリス)                        |                           |                | 千英ポンド          |             |                      |
| BRITISH LAND CO PLC           | —                         | 363,500        | 1,997          | 278,910     | 0.9                  |
| NEWRIVER REIT PLC             | —                         | 788,790        | 1,688          | 235,747     | 0.8                  |
| LAND SECURITIES GROUP PLC     | 30,159                    | —              | —              | —           | —                    |
| 小 計                           | 口 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 < 比 率 > | 30,159<br>1    | 1,152,290<br>2 | 3,685<br>—  | 514,658<br><1.7%>    |
| (オーストラリア)                     |                           |                | 千オーストラリアドル     |             |                      |
| MIRVAC GROUP                  | 384,910                   | 1,771,950      | 4,057          | 316,992     | 1.1                  |
| CHARTER HALL RETAIL REIT      | 654,820                   | 1,984,545      | 9,029          | 705,398     | 2.3                  |
| GPT GROUP                     | 183,770                   | 590,690        | 3,242          | 253,334     | 0.8                  |
| WESTFIELD CORP                | 47,540                    | —              | —              | —           | —                    |
| 小 計                           | 口 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 < 比 率 > | 1,271,040<br>4 | 4,347,185<br>3 | 16,330<br>— | 1,275,725<br><4.2%>  |

アラライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

| 銘柄  | 期首(前期末)              |                        | 当 期 末                         |                    |            |
|---|----------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------|------------|
|   | 口 数                  | 口 数                    | 評 価 額                         |                    | 比 率        |
|   |                      |                        | 外貨建金額                         | 邦貨換算金額             |            |
| (シンガポール)<br>MAPLETREE LOGISTICS TRUST                                 | 口<br>1,978,430       | 口<br>3,086,530         | 千シンガポールドル<br>4,074            | 千円<br>326,548      | %<br>1.1   |
| 小 計   | 口 数・金 額<br>1,978,430 | 口 数・金 額<br>3,086,530   | 4,074                         | 326,548            |            |
|   | 銘柄 数 < 比 率 ><br>1    | 1                      | —                             | <1.1%>             |            |
| (南アフリカ)<br>GROWTHPOINT PROPERTIES LTD<br>SA CORPORATE REAL ESTATE LTD | —<br>—               | 1,114,640<br>4,544,950 | 千南アフリカランド<br>26,372<br>15,452 | 207,286<br>121,459 | 0.7<br>0.4 |
| 小 計   | 口 数・金 額<br>—         | 5,659,590              | 41,825                        | 328,746            |            |
|   | 銘柄 数 < 比 率 ><br>—    | 2                      | —                             | <1.1%>             |            |
| 合 計   | 口 数・金 額<br>8,059,505 | 30,482,743             | —                             | 29,387,222         |            |
|   | 銘柄 数 < 比 率 ><br>86   | 112                    | —                             | <97.5%>            |            |

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 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

(2019年1月15日現在)

| 項 目          | 当 期 末            |           |
|--------------|------------------|-----------|
|              | 評 価 額            | 比 率       |
| 投資証券         | 千円<br>29,387,222 | %<br>95.0 |
| コール・ローン等、その他 | 1,536,440        | 5.0       |
| 投資信託財産総額     | 30,923,662       | 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(30,058,580千円)の投資信託財産総額(30,923,662千円)に対する比率は97.2%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=108.40円、1カナダドル=81.69円、1メキシコペソ=5.70円、1ユーロ=124.39円、1英ポンド=139.66円、1オーストラリアドル=78.12円、1香港ドル=13.82円、1シンガポールドル=80.15円、1南アフリカランド=7.86円です。



○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月15日現在)

| 項 目             | 当 期 末           |
|-----------------|-----------------|
|                 | 円               |
| (A) 資産          | 31,149,209,375  |
| コール・ローン等        | 1,139,395,350   |
| 投資証券(評価額)       | 29,387,222,818  |
| 未収入金            | 433,613,815     |
| 未収配当金           | 188,977,392     |
| (B) 負債          | 1,014,265,576   |
| 未払金             | 225,548,751     |
| 未払解約金           | 788,700,000     |
| 未払利息            | 2,370           |
| その他未払費用         | 14,455          |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 30,134,943,799  |
| 元本              | 19,762,636,727  |
| 次期繰越損益金         | 10,372,307,072  |
| (D) 受益権総口数      | 19,762,636,727口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 15,248円         |

(注) 期首元本額6,413,980,186円、期中追加設定元本額17,559,614,562円、期中一部解約元本額4,210,958,021円。当期末現在における1口当たり純資産額1,5248円。

(注) 当期末現在において、当マザーファンド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>

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

19,762,636,727円

○損益の状況 (2018年1月16日～2019年1月15日)

| 項 目              | 当 期             |
|------------------|-----------------|
|                  | 円               |
| (A) 配当等収益        | 1,033,708,347   |
| 受取配当金            | 1,033,357,276   |
| 受取利息             | 736,542         |
| 支払利息             | △ 385,471       |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 2,468,588,963 |
| 売買益              | 811,712,807     |
| 売買損              | △ 3,280,301,770 |
| (C) 保管費用等        | △ 2,080,735     |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 1,436,961,351 |
| (E) 前期繰越損益金      | 3,696,312,005   |
| (F) 追加信託差損益金     | 10,528,298,397  |
| (G) 解約差損益金       | △ 2,415,341,979 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 10,372,307,072  |
| 次期繰越損益金(H)       | 10,372,307,072  |

(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。