

世界9資産分散ファンド（投資比率変動型）（愛称 トランスミッション）

運用報告書（全体版）

第41期（決算日 2018年1月18日）

第42期（決算日 2018年4月18日）

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「世界9資産分散ファンド（投資比率変動型）（愛称 トランスミッション）」は、2018年4月18日に第42期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第41期～第42期）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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|------------------|--|---|
| 商品分類 | 追加型投信／内外／資産複合 | |
| 信託期間 | 2007年11月29日から、原則として無期限です。 | |
| 運用方針 | 投資信託証券への投資を通じて、世界の9つの資産に分散投資を行い、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。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。ただし、市況動向、投資環境等に応じて、投資対象とする投資信託証券において、為替ヘッジを行うことがあります。 | |
| 主要投資対象 | 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。 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） GIMEマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用） 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 FOF s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） Jリート・マザーファンド 北米リート・マザーファンド オーストラリア／アジアリート・マザーファンド ヨーロッパリート・マザーファンド 世界のコモディティに関連する上場投資信託証券（ETF） ※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） | 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）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加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。 |
| | GIM FOF s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） | 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。 |
| | 北米リート・マザーファンド | 米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| | オーストラリア／アジアリート・マザーファンド | オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| ヨーロッパリート・マザーファンド | ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている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。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 | 年4回、1月、4月、7月、10月の各月の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利子・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利子・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、北米リート・マザーファンド、オーストラリア／アジアリート・マザーファンド、ヨーロッパリート・マザーファンドの利子・配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき利子・配当等収益を含むものとします。収益分配は、主として利子・配当等収益等から行います。ただし、基準価額水準等によっては売買益等が中心となる場合があります。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。 | |



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社クライアント・サービス部へ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

[ホームページ]

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

※アクセスにかかる通信料はお客様の負担となります。
※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



ファンド概要

主として、以下の投資信託証券への投資を通じて、実質的に国内外の株式、債券、不動産投資信託証券およびコモディティへ分散投資します。

投資信託証券の合計組入比率は、高位を保つことを基本とします。また、投資信託証券毎の投資比率は、原則として月1回見直しを行い、投資信託財産の純資産総額に対し、以下の範囲で変更します。

| 資産別配分の範囲 | 投資信託証券 | 投資対象資産 | 投資比率の範囲 |
|--------------------------------------|---|--------|----------|
| 株式 15%~50%程度 | 日本好配当割安株オープン マザーファンド | 日本の株式 | 5%~40%程度 |
| | 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) | 世界の株式 | 5%~40%程度 |
| | 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) | 新興国の株式 | 5%~40%程度 |
| 債券 15%~50%程度 | 国内債券マザーファンド | 日本の債券 | 5%~40%程度 |
| | 世界高金利債券マザーファンド | 世界の債券 | 5%~40%程度 |
| | G I M F O F s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 | 5%~40%程度 |
| オルタナティブ (リート、コモディティ) 15%~50%程度 | Jリート・マザーファンド | 日本のリート | 5%~40%程度 |
| | 北米リート・マザーファンド、 オーストラリア/アジアリート・マザーファンド、 ヨーロッパリート・マザーファンド | 世界のリート | 5%~40%程度 |
| | 世界のコモディティに関連するE T F | コモディティ | 5%~40%程度 |
| | | | |

※投資比率は、「世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)(愛称 トランスミッション)」の純資産総額に対する比率です。

投資比率の決定にあたっては、委託会社が必要であると認めた場合、外部の機関から助言を受けることがあります。2018年4月18日現在、外部の機関は、イボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社となります。

○最近10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 | オルタナティブ 投資ファンド 組入比率 | 純資産 総額 |
|------------------|--------|----------|---------|--------------|--------------|---------------------------|-----------|
| | (分配落) | 税金 分配 | 騰落 率 | | | | |
| | 円 | 円 | % | % | % | % | 百万円 |
| 33期(2016年1月18日) | 9,627 | 30 | △7.8 | 41.1 | 28.4 | 22.9 | 807 |
| 34期(2016年4月18日) | 9,876 | 30 | 2.9 | 40.4 | 27.9 | 26.9 | 832 |
| 35期(2016年7月19日) | 9,915 | 30 | 0.7 | 44.3 | 23.9 | 26.8 | 778 |
| 36期(2016年10月18日) | 9,687 | 30 | △2.0 | 47.6 | 24.7 | 25.5 | 718 |
| 37期(2017年1月18日) | 10,506 | 30 | 8.8 | 46.9 | 24.2 | 23.7 | 735 |
| 38期(2017年4月18日) | 10,478 | 30 | 0.0 | 46.6 | 25.2 | 22.2 | 725 |
| 39期(2017年7月18日) | 11,043 | 30 | 5.7 | 44.6 | 28.3 | 22.7 | 744 |
| 40期(2017年10月18日) | 11,388 | 30 | 3.4 | 45.0 | 27.0 | 22.2 | 762 |
| 41期(2018年1月18日) | 11,906 | 30 | 4.8 | 46.4 | 25.5 | 22.2 | 783 |
| 42期(2018年4月18日) | 11,252 | 30 | △5.2 | 45.6 | 25.8 | 22.1 | 706 |

(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、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

(注) 「株式投資ファンド」、「債券投資ファンド」、「オルタナティブ投資ファンド」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)」の組入比率の合計です。

(注) 「オルタナティブ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」、「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア/アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」、「コモディティ・インデックス マザーファンド (2016年10月24日まで)」、「世界のコモディティに関連するETF (2016年10月24日より)」の組入比率の合計です。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

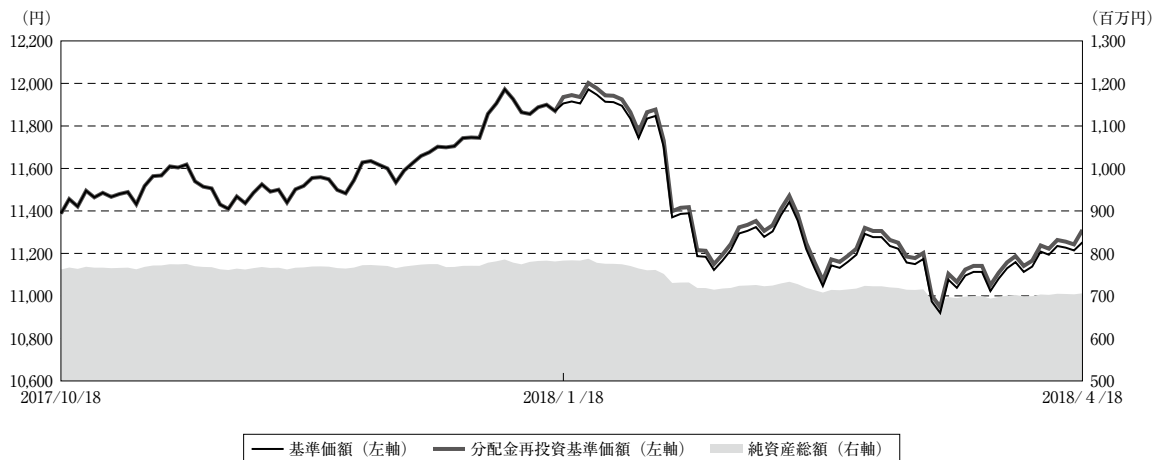
| 決算期 | 年 月 日 | 基準価額 | | 株式投資 組入比率 | 債券投資 組入比率 | オルタナティブ 投資ファンド 組入比率 |
|------|---------------------|---------|---------|--------------|--------------|---------------------------|
| | | 騰落 率 | 騰落 率 | | | |
| 第41期 | (期首) 2017年10月18日 | 円 | % | % | % | % |
| | 10月末 | 11,388 | — | 45.0 | 27.0 | 22.2 |
| | 11月末 | 11,431 | 0.4 | 45.7 | 26.6 | 22.3 |
| | 12月末 | 11,518 | 1.1 | 43.8 | 26.9 | 22.5 |
| | (期末) 2018年1月18日 | 11,744 | 3.1 | 45.8 | 27.1 | 22.4 |
| 第42期 | (期首) 2018年1月18日 | 円 | % | % | % | % |
| | 1月末 | 11,936 | 4.8 | 46.4 | 25.5 | 22.2 |
| | 2月末 | 11,906 | — | 46.4 | 25.5 | 22.2 |
| | 3月末 | 11,743 | △1.4 | 46.7 | 25.7 | 22.5 |
| | (期末) 2018年4月18日 | 11,354 | △4.6 | 47.5 | 25.7 | 22.0 |
| 第42期 | (期首) 2018年1月18日 | 円 | % | % | % | % |
| | 1月末 | 11,113 | △6.7 | 46.3 | 26.6 | 22.9 |
| | 2月末 | 11,113 | △6.7 | 46.3 | 26.6 | 22.9 |
| | 3月末 | 11,282 | △5.2 | 45.6 | 25.8 | 22.1 |
| | (期末) 2018年4月18日 | 11,282 | △5.2 | 45.6 | 25.8 | 22.1 |

(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

作成期間中の基準価額等の推移

（2017年10月19日～2018年4月18日）



第41期首：11,388円

第42期末：11,252円（既払分配金（税引前）：60円）

騰落率：△0.7%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2017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。
- (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

当作成期間においては、北米リート・マザーファンドや日本好配当割安株オープン マザーファンドなどで基準価額に対しマイナスの寄与となりました。この結果、当作成期間中の当ファンドの基準価額は下落しました。

投資環境

（2017年10月19日～2018年4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、世界的な景気回復に対する期待が高まったことや主要企業の2017年度の会社計画が上方修正されるなど良好な企業業績が好感されたことなどから、2018年1月下旬にかけて大幅に上昇しました。しかしその後は、日米における政権運営や米中貿易摩擦に対する懸念に加え、円高ドル安の進行による企業業績の先行き悪化リスクが意識されたことなどから下落しました。

米国の株式市場は、2018年1月下旬にかけては良好な経済指標や企業の好業績期待が続く中、税制改革への期待から上昇しました。しかし2月に入ると、米連邦準備制度理事会（F R B）による利上げペースの加速が意識され米金利が上昇したことを受けて下落しました。その後は、米中貿易摩擦への懸念などが上値を抑える要因となりました。

新興国の株式市場は、中国・香港市場では、世界的な株式市場の上昇を受けて堅調な展開となりました。特に、香港市場は中国本土からの資金流入期待もあり、2018年1月にハンセン指数は過去最高値を更新しました。その後、米国株式市場の下落や米中貿易摩擦への懸念を背景に、中国・香港市場は調整色を強めました。

日本の債券市場は、10年国債利回りは2017年11月にかけて低下した後、安倍政権の財政規律に対する不安や消費者物価指数（生鮮食品を除く）の改善などを受けて上昇しました。2018年に入ると、大幅な株高などを背景に10年国債利回りは更に上昇しましたが、日銀が指値オペを実施するなど利回り上昇を抑制する姿勢を示したことや世界的な株安を背景にリスク回避の動きが強まったことから低下に転じました。

米国の債券市場は、税制改革法案成立を受けた米景気拡大期待や、F R Bの利上げペースの加速観測等を受けて、10年国債利回りは2018年2月中旬にかけ上昇しました。その後、トランプ大統領による貿易摩擦への警戒感や相次ぐ政権幹部交代への懸念などが利回りの上昇を抑制することとなり、10年国債利回りはレンジ内での推移となりました。

新興国の債券市場は、各投資国の金融政策、ファンダメンタルズ、政治リスクの違い等を反映し、国によりまちまちな動きとなりました。ロシアの国債利回りが低下する一方、メキシコやトルコの国債利回りはインフレ率の高止まりや政治リスクが嫌気され上昇しました。

日本のリート市場は、リートへ投資する投資信託からの資金流出への懸念などから、2017年11月半ばにかけて下落しましたが、その後はリーートの分配金利回り面での魅力に着目した買いが入ったことや不動産株が急反発したことが好感され上昇しました。2018年2月半ばにかけては、国内株式市場が急落したことを受けて投資家のリスク回避の姿勢が強まり下落し、その後は株式市場の動向をにらみながら、上下に振れる動きとなりました。

米国のリート市場は、業界再編期待が高まる一方で、財政悪化が懸念されたことなどから一進一退の展開となりました。2018年に入ると、長期金利の上昇を受けてリーートの資金調達環境の悪化懸念が強まり下落しました。

原油市場は、石油輸出国機構（O P E C）と非加盟国が減産延長で合意したことが好感されたほか、中東などで地政学リスクが高まったこと、ドル安に伴ってドルで取引される原油の需要が高まったことなどから、概ね堅調な展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2017年10月19日～2018年4月18日）

各ファンドの投資比率は、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、原則月1回のアセット・アロケーション決定会議での検討・見直しに基づき調整を行いました。当作成期の資産別組入比率については、株式の比率を引き上げる一方、債券、リートの比率を引き下げました。

「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及びポートフォリオ・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エーション特性とグロス／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ソブリン債へ各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用新興国現地通貨ソブリン・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。「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」は、各地域の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。海外の各リート・マザーファンドの配分については、各リート・マザーファンドの委託先運用会社と当社との地域配分戦略会議の決定に基づき見直しを行いました。「世界のコモディティに関連する上場投資信託証券（E T F）」については、PowerShares DB Commodity Index Tracking Fundを組み入れました。

「世界9資産分散ファンド（投資比率変動型）（愛称 トランスミッション）」のポートフォリオ構成比率

| ポートフォリオ構成比率 | 第40期 | 第41期 | 第42期 |
|--|------------|-----------|-----------|
| | 2017/10/18 | 2018/1/18 | 2018/4/18 |
| 株式投資ファンド組入比率 | 45.0% | 46.4% | 45.6% |
| 日本好配当割安株オープンマザーファンド | 19.5% | 20.6% | 19.0% |
| 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） | 19.2% | 19.6% | 20.7% |
| GIM エマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用） | 6.3% | 6.3% | 5.9% |
| 債券投資ファンド組入比率 | 27.0% | 25.5% | 25.8% |
| 国内債券マザーファンド | 8.0% | 7.8% | 9.8% |
| 世界高金利債券マザーファンド | 6.0% | 5.9% | 6.1% |
| 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） | 13.0% | 11.9% | 9.9% |
| オルタナティブ投資ファンド組入比率 | 22.2% | 22.2% | 22.1% |
| Jリート・マザーファンド | 8.0% | 8.5% | 9.9% |
| 北米リート・マザーファンド | 5.2% | 4.7% | 3.8% |
| オーストラリア／アジアリート・マザーファンド | 1.8% | 1.9% | 1.4% |
| ヨーロッパリート・マザーファンド | 1.0% | 1.1% | 1.0% |
| 世界のコモディティに関連するETF | 6.2% | 6.1% | 6.1% |
| 短期金融商品・その他 | 5.7% | 5.8% | 6.5% |

（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

（2017年10月19日～2018年4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、本項目は記載しておりません。

分配金

（2017年10月19日～2018年4月18日）

当ファンドは、主として利子・配当等収益と売買益等から分配を行います。当作成期間中は、主として利子・配当等収益等を原資として分配を行いました。第41期、第42期の決算時に、それぞれ1万口当たり30円（税引前）、合計60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41期 | 第42期 |
|-----------|----------------------------|---------------------------|
| | 2017年10月19日～ 2018年1月18日 | 2018年1月19日～ 2018年4月18日 |
| 当期分配金 | 30 | 30 |
| （対基準価額比率） | 0.251% | 0.266% |
| 当期の収益 | 30 | 30 |
| 当期の収益以外 | — | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 4,589 | 4,614 |

（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

<世界9資産分散ファンド（投資比率変動型）（愛称 トランスミッション）>

投資信託証券への投資を通じて、実質的に国内外の株式、債券、不動産投資信託証券およびコモディティへ分散投資を行い、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。投資信託証券ごとの組入比率については、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、原則として月1回見直しを行います。組入比率の変動範囲は、資産別（株式、債券、オルタナティブ）については15%～50%程度、各投資信託証券については5%～40%程度とします。

○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、米中貿易摩擦や為替市場の動向などから、短期的に上値の重い展開となる可能性が考えられるものの、世界的な景気拡大や日銀による金融緩和政策などが支援材料となり、中期的には上昇基調で推移すると考えます。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、米中貿易摩擦への警戒感などが上値を抑える要因になると考えられるものの、米
国経済が緩やかな拡大基調を続けていることから、中期的な上昇トレンドにあると見ております。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・成長性を総合的に勘案した銘柄選定
を行います。

○GIME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・香港株式市場ではテクノロジー株や消費関連株を中心に業績拡大期待が
続くと見込まれる一方、米中貿易摩擦への警戒感が残ることから、全体としてはもみ合う中、セクター
間で跛行色が強まると予想します。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、国債価格の大きな上昇や下
落は考えにくく安定的な値動きになると思われれます。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、当面はもみ合う展開が予想されます。米欧における金融政策の正常化へ向けた動
きなどが利回りの上昇要因となる一方、米中貿易摩擦や北朝鮮、中東での地政学リスクが残ること、投
資家の債券投資需要が根強いと見られることなどが利回りの上昇を抑える要因になると考えます。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。

○GIMFOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）

新興国の債券市場は、一部の国において、短期的に不安定な動きが残る可能性があると考えています。
ただ、多くの国でインフレ率が抑制されていることから、相対的に高い利回りを求める投資資金の流入
が継続し、新興国の債券市場全体をサポートすることになると予想しています。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、オフィス需給の先行き悪化懸念が残るものの、足元の首都圏のオフィス賃料やマンション賃料は上昇傾向が続いており、空室率の低下傾向も緩やかながらも継続していることから、不動産市場のファンダメンタルズは当面堅調に推移すると考えられます。リートの平均的な分配金利回りが10年国債利回りに対して高水準にあることなどから、引き続き堅調な展開が続くものと予想します。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。

○北米リート・マザーファンド

米国のリート市場は、貿易摩擦など外部環境の不透明感が残るものの、安定的な資金調達環境やリートの業績拡大が続くと見込まれ、底堅い展開になると予想します。当ファンドは、外貨建資産の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき米国・カナダの投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

オーストラリアのリート市場は、リートの業績拡大期待が相場を下支えする要因となり、底堅い展開になると予想します。当ファンドは、外貨建資産及び不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しドイチェ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託しています。再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

欧州のリート市場は、長期金利が落ち着きつつあり、リートの資金調達環境の改善が期待されることや、雇用環境が底堅いことから、堅調に推移すると考えます。当ファンドは、外貨建資産の運用指図に関する権限をドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドに委託しており、ヨーロッパのリート等の運用は同社が行っています。同社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○世界のコモディティに関連する上場投資信託証券（ETF）

原油市場は、OPECの減産や地政学リスクの高まり等が価格の上昇要因として考えられるものの、米国で原油生産が拡大していることから、一進一退の展開になると予想します。当ファンドは、ETFの組入れにより、世界の商品市況の動きを概ね捉える投資成果を目指す方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年10月19日～2018年4月18日)

| 項 目 | 第41期～第42期 | | 項 目 の 概 要 |
|--|--------------------------------|--|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| | 円 | % | |
| (a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社) | 75 (40) (31) (5) | 0.657 (0.345) (0.269) (0.043) | (a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券) | 5 (3) (2) | 0.045 (0.030) (0.014) | (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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券) | 0 (0) | 0.001 (0.001) | (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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他) | 6 (5) (1) (0) | 0.048 (0.042) (0.006) (0.000) | (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 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資 金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料 |
| 合 計 | 86 | 0.751 | |
| 作成期間中の平均基準価額は、11,483円です。 | | | |

(注) 作成期間中の費用（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、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

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

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を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

(2017年10月19日～2018年4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 | 第 41 期 ~ | | 第 42 期 | | |
|----|--|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | 買付 | | 売付 | | |
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 | |
| 国内 | 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) | 6,007 千口 | 3,000 千円 | 56,856 千口 | 28,200 千円 |
| 国内 | 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) | 7,951 | 9,200 | 9,109 | 10,800 |
| 国内 | GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用) | 2,387 | 1,300 | 12,537 | 7,100 |
| | 合計 | 16,347 | 13,500 | 78,503 | 46,100 |
| 外国 | アメリカ PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 千口 - | 千米ドル - | 千口 3 | 千米ドル 56 |
| | 小計 | - | - | 3 | 56 |

(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 | 第 41 期 ~ | | 第 42 期 | |
|------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | 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 | 5,727 千口 | 15,200 千円 | 10,383 千口 | 26,800 千円 |
| Jリート・マザーファンド | 3,343 | 8,300 | 1,297 | 3,300 |
| 国内債券マザーファンド | 10,311 | 13,000 | 4,280 | 5,400 |
| 世界高金利債券マザーファンド | - | - | 953 | 1,200 |
| 北米リート・マザーファンド | 443 | 1,000 | 4,953 | 10,300 |
| オーストラリア/アジアリート・マザーファンド | - | - | 1,786 | 3,700 |
| ヨーロッパリート・マザーファンド | - | - | 1,760 | 2,000 |

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2017年10月19日～2018年4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 | 第 41 期 ~ 第 42 期 | |
|----------------------|----------------------|--|
| | 日本好配当割安株オープン マザーファンド | |
| (a) 当作成期中の株式売買金額 | 6,690,218千円 | |
| (b) 当作成期中の平均組入株式時価総額 | 4,198,844千円 | |
| (c) 売買高比率(a)/(b) | 1.59 | |

(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19日～2018年4月18日)

利害関係人との取引状況

<世界9資産分散ファンド（投資比率変動型）（愛称 トランスミッション）>

| 区 分 | 第 41 期 ～ | | | 第 42 期 | | |
|-------------|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
| | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 投 資 信 託 証 券 | 百万円 13 | 百万円 — | % — | 百万円 52 | 百万円 2 | % 3.8 |

<日本好配当割安株オープン マザーファンド>

| 区 分 | 第 41 期 ～ | | | 第 42 期 | | |
|-----|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
| | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 株 式 | 百万円 2,264 | 百万円 674 | % 29.8 | 百万円 4,425 | 百万円 1,567 | % 35.4 |

平均保有割合3.3%

※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>

該当事項はございません。

<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 | 第 41 期 ～ | | | 第 42 期 | | |
|-------------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
| | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 投 資 信 託 証 券 | 百万円 3,387 | 百万円 863 | % 25.5 | 百万円 4,731 | 百万円 2,063 | % 43.6 |

平均保有割合0.4%

※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。

<北米リート・マザーファンド>

該当事項はございません。

<オーストラリア／アジアリート・マザーファンド>

該当事項はございません。

<ヨーロッパリート・マザーファンド>

該当事項はございません。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目 | 第 41 期 ~ 第 42 期 |
|-----------------------------|-----------------|
| 売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A) | 336千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 101千円 |
| (B) / (A) | 30.1% |

(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、OKASAN SECURITIES TOKYO/JAPANです。

○組入資産の明細

(2018年4月18日現在)

外国投資信託証券

| 銘 柄 | 第 40 期 末 | | 第 42 期 末 | | 比 率 | |
|--|----------|-----|-----------|-------------|--------|--|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | | |
| | | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | | |
| (アメリカ) | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千円 | % | |
| PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 26 | 23 | 403 | 43,271 | 6.1 | |
| 合 計 | 口数・金額 | 26 | 23 | 403 | 43,271 | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | 1 | — | <6.1%> | |

(注) 邦貨換算金額は、作成期間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投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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 | 第 40 期 末 | | 第 42 期 末 | | 比 率 |
|--|----------|---------|----------|-------|------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | 評 価 額 | |
| G I M F O F s 用 新 興 国 現 地 通 貨 ソ プ リ ン ・ フ ァ ン ド F (適 格 機 関 投 資 家 専 用) | 千口 | 千口 | 千円 | 千円 | % |
| | 194,533 | 143,684 | 69,672 | | 9.9 |
| 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) | 125,083 | 123,926 | 146,257 | | 20.7 |
| 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) | 88,794 | 78,645 | 41,485 | | 5.9 |
| 合 計 | 408,412 | 346,255 | 257,415 | | 36.5 |

(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 | 第 40 期 末 | 第 42 期 末 | |
|------------------------|----------|----------|---------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| 日本好配当割安株オープン マザーファンド | 56,685 | 52,028 | 133,948 |
| J リート・マザーファンド | 25,281 | 27,327 | 69,585 |
| 国内債券マザーファンド | 48,741 | 54,773 | 69,331 |
| 世界高金利債券マザーファンド | 35,424 | 34,470 | 43,167 |
| 北米リート・マザーファンド | 17,706 | 13,196 | 26,858 |
| オーストラリア/アジアリート・マザーファンド | 6,766 | 4,980 | 9,872 |
| ヨーロッパリート・マザーファンド | 7,389 | 5,629 | 6,716 |

(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4月18日現在)

| 項 目 | 第 42 期 末 | |
|------------------------|----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 投資信託受益証券 | 300,686 | 42.3 |
| 日本好配当割安株オープン マザーファンド | 133,948 | 18.9 |
| J リート・マザーファンド | 69,585 | 9.8 |
| 国内債券マザーファンド | 69,331 | 9.8 |
| 世界高金利債券マザーファンド | 43,167 | 6.1 |
| 北米リート・マザーファンド | 26,858 | 3.8 |
| オーストラリア/アジアリート・マザーファンド | 9,872 | 1.4 |
| ヨーロッパリート・マザーファンド | 6,716 | 0.9 |
| コール・ローン等、その他 | 50,267 | 7.0 |
| 投資信託財産総額 | 710,430 | 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エマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）、GIM FOF s 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）、上場投資信託証券（ETF）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、作成期間末における外貨建純資産（785,272千円）の投資信託財産総額（804,310千円）に対する比率は97.6%です。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産（2,352,382千円）の投資信託財産総額（2,391,933千円）に対する比率は98.3%です。

(注) オーストラリア/アジアリート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産（678,008千円）の投資信託財産総額（809,571千円）に対する比率は83.7%です。

(注) ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産（1,937,401千円）の投資信託財産総額（2,051,003千円）に対する比率は94.5%です。

(注) 作成期間末における外貨建純資産（43,271千円）の投資信託財産総額（710,430千円）に対する比率は6.1%です。

(注) 外貨建資産は、作成期間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=107.20円、1カナダドル=85.31円、1ユーロ=132.60円、1イギリスポンド=153.31円、1スウェーデンクローナ=12.75円、1ノルウェークローネ=13.82円、1オーストラリアドル=83.28円、1ニュージーランドドル=78.62円、1シンガポールドル=81.78円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第41期末 | 第42期末 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2018年1月18日現在 | 2018年4月18日現在 |
| | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 788,000,448 | 710,430,066 |
| コール・ローン等 | 50,514,355 | 50,261,946 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 342,676,829 | 300,686,770 |
| 日本好配当割安株オープン マザーファンド(評価額) | 161,339,756 | 133,948,506 |
| Jリート・マザーファンド(評価額) | 66,349,328 | 69,585,541 |
| 国内債券マザーファンド(評価額) | 61,307,270 | 69,331,765 |
| 世界高金利債券マザーファンド(評価額) | 45,889,140 | 43,167,963 |
| 北米リート・マザーファンド(評価額) | 36,548,449 | 26,858,234 |
| オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額) | 14,703,982 | 9,872,512 |
| ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額) | 8,671,339 | 6,716,829 |
| (B) 負債 | 4,852,253 | 4,262,265 |
| 未払収益分配金 | 1,973,263 | 1,882,770 |
| 未払解約金 | 295,875 | - |
| 未払信託報酬 | 2,557,713 | 2,356,020 |
| 未払利息 | 82 | 100 |
| その他未払費用 | 25,320 | 23,375 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 783,148,195 | 706,167,801 |
| 元本 | 657,754,581 | 627,590,083 |
| 次期繰越損益金 | 125,393,614 | 78,577,718 |
| (D) 受益権総口数 | 657,754,581口 | 627,590,083口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 11,906円 | 11,252円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第41期1.1906円、第42期1.1252円です。

(注) 当ファンドの第41期首元本額は669,303,337円、第41～42期中追加設定元本額は6,283,433円、第41～42期中一部解約元本額は47,996,687円です。

○損益の状況

| 項 目 | 第41期 | 第42期 |
|------------------|----------------------------|---------------------------|
| | 2017年10月19日～ 2018年1月18日 | 2018年1月19日～ 2018年4月18日 |
| | 円 | 円 |
| (A) 配当等収益 | 3,228,910 | 2,087,914 |
| 受取配当金 | 3,235,143 | 2,092,659 |
| 受取利息 | — | 53 |
| 支払利息 | △ 6,233 | △ 4,798 |
| (B) 有価証券売買損益 | 35,272,542 | △ 38,850,755 |
| 売買益 | 37,545,032 | 2,510,225 |
| 売買損 | △ 2,272,490 | △ 41,360,980 |
| (C) 信託報酬等 | △ 2,720,325 | △ 2,512,708 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 35,781,127 | △ 39,275,549 |
| (E) 前期繰越損益金 | 161,409,307 | 186,324,004 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 69,823,557 | △ 66,587,967 |
| (配当等相当額) | (106,688,688) | (101,838,218) |
| (売買損益相当額) | (△176,512,245) | (△168,426,185) |
| (G) 計(D+E+F) | 127,366,877 | 80,460,488 |
| (H) 収益分配金 | △ 1,973,263 | △ 1,882,770 |
| 次期繰越損益金(G+H) | 125,393,614 | 78,577,718 |
| 追加信託差損益金 | △ 69,823,557 | △ 66,587,967 |
| (配当等相当額) | (106,690,514) | (101,838,346) |
| (売買損益相当額) | (△176,514,071) | (△168,426,313) |
| 分配準備積立金 | 195,217,171 | 187,778,872 |
| 繰越損益金 | — | △ 42,613,187 |

(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) 当ファンドが投資対象としている投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は、165,940円です。

(注) 収益分配金

| 決算期 | 第41期 | 第42期 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| (a) 配当等収益(費用控除後) | 5,046,860円 | 3,337,638円 |
| (b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後) | 27,612,714円 | 0円 |
| (c) 信託約款に規定する収益調整金 | 106,690,514円 | 101,838,346円 |
| (d) 信託約款に規定する分配準備積立金 | 164,530,860円 | 186,324,004円 |
| 分配対象収益(a+b+c+d) | 303,880,948円 | 291,499,988円 |
| 分配対象収益(1万口当たり) | 4,619円 | 4,644円 |
| 分配金額 | 1,973,263円 | 1,882,770円 |
| 分配金額(1万口当たり) | 30円 | 30円 |

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 |
|---------------------|---|
| 資産 | 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。 |
| 未取配当金 | 入金が予定されている株式の配当金等です。 |
| 未取利息 | 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。 |
| 負債 | 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。 |
| 純資産総額(資産－負債) | 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。 |
| 受益権総口数 | 受益者が保有する受益権口数の合計です。 |
| 1(万)口当たり基準価額 | 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 |
|-----------------|---|
| 配当等収益 | 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。 |
| 有価証券売買損益 | 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。 |
| 信託報酬等 | 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。 |
| 当期損益金 | 当期における収支合計です。 |
| 前期繰越損益金 | 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。 |
| 追加信託差損益金 | 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。 |
| 計 | 収益分配前の期中の収支の総合計です。 |
| 収益分配金 | 期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。 |
| 次期繰越損益金 | 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。 |

○分配金のお知らせ

| | 第41期 | 第42期 |
|----------------|-------------------------------|------|
| 1万口当たり分配金（税引前） | 30円 | 30円 |
| 支払開始日 | 各決算日から起算して5営業日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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2018年4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（1,455,708千口）の内容です。

国内株式

| 銘柄 | 第40期末 | 第42期 | 期末 |
|-----------------------|-------|-------|---------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 建設業 (5.5%) | | | |
| 東急建設 | 124.6 | — | — |
| 五洋建設 | — | 71 | 58,220 |
| 大和ハウス工業 | 20.6 | 9.1 | 36,691 |
| 協和エクシオ | — | 35.4 | 100,040 |
| 食料品 (—%) | | | |
| 日本たばこ産業 | 31.1 | — | — |
| パルプ・紙 (1.6%) | | | |
| 日本製紙 | 30.8 | 29 | 58,783 |
| 化学 (5.5%) | | | |
| デンカ | 64.2 | 15.6 | 61,386 |
| J S R | — | 31.6 | 75,713 |
| 宇部興産 | — | 17.9 | 59,070 |
| 医薬品 (4.0%) | | | |
| 武田薬品工業 | 26.2 | 13.1 | 66,783 |
| アステラス製薬 | 42.8 | — | — |
| 科研製薬 | — | 11.6 | 74,820 |
| 石油・石炭製品 (3.2%) | | | |
| J X T Gホールディングス | 304.1 | 165.2 | 115,755 |
| ゴム製品 (—%) | | | |
| ブリヂストン | 19.7 | — | — |
| ガラス・土石製品 (—%) | | | |
| 日本電気硝子 | 38.4 | — | — |
| 鉄鋼 (2.0%) | | | |
| 新日鐵住金 | 48.3 | — | — |
| ジェイエフイーホールディングス | — | 31.9 | 70,387 |
| 山陽特殊製鋼 | 20 | — | — |
| 金属製品 (1.7%) | | | |
| 三和ホールディングス | 47.4 | 42.3 | 59,262 |
| 機械 (4.2%) | | | |
| アマダホールディングス | 141.3 | 70.7 | 92,970 |
| アイダエンジニアリング | — | 28.4 | 36,494 |
| やまびこ | — | 14 | 20,636 |
| 小松製作所 | 46.5 | — | — |
| 住友重機械工業 | 14.4 | — | — |
| 電気機器 (17.6%) | | | |
| 日立製作所 | 147 | 72 | 56,275 |
| 明電舎 | 248 | 183 | 74,298 |
| 日本電気 | — | 12.7 | 37,363 |
| セイコーエプソン | 65.7 | 39.2 | 79,576 |
| パナソニック | 54.8 | — | — |
| カシオ計算機 | — | 23.1 | 40,170 |
| ローム | — | 7 | 71,750 |
| 京セラ | — | 6.2 | 37,869 |
| キヤノン | 15.6 | 9.8 | 37,994 |
| リコー | 113.8 | 34.3 | 37,730 |
| 東京エレクトロン | 13.8 | 7.5 | 151,387 |
| 輸送用機器 (7.2%) | | | |
| 東海理化電機製作所 | 43.2 | 36 | 78,408 |
| 日産自動車 | 106.5 | — | — |
| トヨタ自動車 | 9.9 | 5.4 | 37,459 |
| 本田技研工業 | 38.9 | 20.3 | 75,455 |

| 銘柄 | 第40期末 | 第42期 | 期末 |
|--------------------------|-------|-------|-----------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| S U B A R U | 30.9 | — | — |
| 豊田合成 | 31.5 | 25.2 | 64,915 |
| 精密機器 (1.7%) | | | |
| ニプロ | 39 | 39 | 60,840 |
| その他製品 (—%) | | | |
| 大日本印刷 | 36.5 | — | — |
| 電気・ガス業 (1.7%) | | | |
| 東北電力 | 57.9 | 42.3 | 60,996 |
| 陸運業 (3.7%) | | | |
| センコーグループホールディングス | 82.2 | 82.2 | 69,376 |
| ニッコンホールディングス | 42.1 | 20.6 | 60,605 |
| 情報・通信業 (10.4%) | | | |
| N E C ネットエスアイ | 22.8 | 22.8 | 64,615 |
| フジ・メディア・ホールディングス | — | 30 | 55,140 |
| 大塚商会 | 12.2 | 17.3 | 89,960 |
| ネットワンシステムズ | — | 22.9 | 36,044 |
| 日本電信電話 | 11.5 | 11.4 | 58,869 |
| K D D I | 19.6 | — | — |
| S C S K | — | 13.4 | 63,315 |
| 卸売業 (5.2%) | | | |
| 双日 | 439.3 | 256.7 | 88,304 |
| 三井物産 | 95.2 | 31.1 | 57,923 |
| 阪和興業 | 29.6 | 8.3 | 37,640 |
| 日鉄住金物産 | 5.7 | — | — |
| 小売業 (7.0%) | | | |
| セブン&アイ・ホールディングス | — | 27.2 | 130,451 |
| ライトオン | — | 18.8 | 18,800 |
| ヤマダ電機 | 207.8 | 170.2 | 98,205 |
| 銀行業 (7.1%) | | | |
| コンコルディア・フィナンシャルグループ | 167.5 | 63.1 | 39,689 |
| あおぞら銀行 | 24.1 | 14.5 | 63,075 |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 335.6 | 125.3 | 88,399 |
| 三井住友フィナンシャルグループ | 43.6 | 13.4 | 59,723 |
| 証券、商品先物取引業 (4.1%) | | | |
| S B Iホールディングス | — | 31.8 | 85,955 |
| 野村ホールディングス | 130.1 | 93.4 | 59,094 |
| 保険業 (2.7%) | | | |
| 東京海上ホールディングス | 30.9 | 19.9 | 97,211 |
| 不動産業 (1.8%) | | | |
| 飯田グループホールディングス | 31.8 | 30.2 | 62,876 |
| サービス業 (2.1%) | | | |
| 夢真ホールディングス | — | 44.9 | 55,092 |
| ファルコホールディングス | — | 10.5 | 18,700 |
| 合 計 | 株数 | 金額 | |
| | 50 | 3,805 | 3,548,573 |
| | 銘柄数 | 比率 | <94.7%> |

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

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

<国内債券マザーファンド>

下記は、国内債券マザーファンド全体（909,860千口）の内容です。

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

| 区 分 | 第 42 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 組 入 比 率 | 5 年 以 上 | 2 年 以 上 | 2 年 未 満 |
| | 千円 | 千円 | % | % | % | % | % |
| 国 債 証 券 | 1,028,000 (238,000) | 1,121,591 (246,756) | 97.4 (21.4) | — (—) | 76.3 (19.0) | 21.1 (2.4) | — (—) |
| 合 計 | 1,028,000 (238,000) | 1,121,591 (246,756) | 97.4 (21.4) | — (—) | 76.3 (19.0) | 21.1 (2.4) | — (—) |

(注) ()内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

(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 | 第 42 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124回利付国債（5年） | 0.1 | 28,000 | 28,139 | 2020/6/20 |
| 第126回利付国債（5年） | 0.1 | 140,000 | 140,861 | 2020/12/20 |
| 第309回利付国債（10年） | 1.1 | 10,000 | 10,268 | 2020/6/20 |
| 第311回利付国債（10年） | 0.8 | 10,000 | 10,225 | 2020/9/20 |
| 第318回利付国債（10年） | 1.0 | 7,000 | 7,271 | 2021/9/20 |
| 第322回利付国債（10年） | 0.9 | 20,000 | 20,802 | 2022/3/20 |
| 第323回利付国債（10年） | 0.9 | 15,000 | 15,637 | 2022/6/20 |
| 第326回利付国債（10年） | 0.7 | 4,000 | 4,152 | 2022/12/20 |
| 第328回利付国債（10年） | 0.6 | 5,000 | 5,175 | 2023/3/20 |
| 第332回利付国債（10年） | 0.6 | 10,000 | 10,393 | 2023/12/20 |
| 第334回利付国債（10年） | 0.6 | 50,000 | 52,107 | 2024/6/20 |
| 第335回利付国債（10年） | 0.5 | 13,000 | 13,482 | 2024/9/20 |
| 第337回利付国債（10年） | 0.3 | 30,000 | 30,743 | 2024/12/20 |
| 第338回利付国債（10年） | 0.4 | 23,000 | 23,742 | 2025/3/20 |
| 第339回利付国債（10年） | 0.4 | 25,000 | 25,827 | 2025/6/20 |
| 第340回利付国債（10年） | 0.4 | 40,000 | 41,340 | 2025/9/20 |
| 第343回利付国債（10年） | 0.1 | 63,000 | 63,670 | 2026/6/20 |
| 第345回利付国債（10年） | 0.1 | 60,000 | 60,572 | 2026/12/20 |
| 第347回利付国債（10年） | 0.1 | 20,000 | 20,174 | 2027/6/20 |

世界9資産分散ファンド（投資比率変動型）（愛称 トランスミッション）

| 銘 | 柄 | 第 42 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349回利付国債（10年） | 0.1 | 10,000 | 10,077 | 2027/12/20 |
| | 第98回利付国債（20年） | 2.1 | 30,000 | 35,883 | 2027/9/20 |
| | 第100回利付国債（20年） | 2.2 | 30,000 | 36,435 | 2028/3/20 |
| | 第105回利付国債（20年） | 2.1 | 40,000 | 48,499 | 2028/9/20 |
| | 第108回利付国債（20年） | 1.9 | 30,000 | 35,851 | 2028/12/20 |
| | 第109回利付国債（20年） | 1.9 | 20,000 | 23,964 | 2029/3/20 |
| | 第114回利付国債（20年） | 2.1 | 40,000 | 49,226 | 2029/12/20 |
| | 第123回利付国債（20年） | 2.1 | 50,000 | 62,198 | 2030/12/20 |
| | 第143回利付国債（20年） | 1.6 | 60,000 | 71,801 | 2033/3/20 |
| | 第149回利付国債（20年） | 1.5 | 31,000 | 36,792 | 2034/6/20 |
| | 第150回利付国債（20年） | 1.4 | 34,000 | 39,821 | 2034/9/20 |
| | 第154回利付国債（20年） | 1.2 | 40,000 | 45,507 | 2035/9/20 |
| | 第161回利付国債（20年） | 0.6 | 30,000 | 30,739 | 2037/6/20 |
| | 第163回利付国債（20年） | 0.6 | 10,000 | 10,206 | 2037/12/20 |
| 合 計 | | | 1,028,000 | 1,121,591 | |

(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（7,078,717千口）の内容です。

国内投資信託証券

| 銘柄 | 第 40 期 末 | 第 42 期 末 | | |
|------------------------------|----------|----------|-----------|-----|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | 比 率 |
| | 口 | 口 | 千円 | % |
| 日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券 | 703 | 503 | 236,913 | 1.3 |
| MCUBS MidCity投資法人 投資証券 | 1,283 | 4,065 | 325,200 | 1.8 |
| 森ヒルズリート投資法人 投資証券 | 2,326 | 1,600 | 218,880 | 1.2 |
| 産業ファンド投資法人 投資証券 | 448 | 2,592 | 312,076 | 1.7 |
| アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券 | 1,957 | 1,647 | 455,724 | 2.5 |
| 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 | 579 | 1,558 | 243,827 | 1.4 |
| アクティブピア・プロパティーズ投資法人 投資証券 | 1,563 | 1,063 | 507,051 | 2.8 |
| GLP投資法人 投資証券 | 3,532 | 2,932 | 338,939 | 1.9 |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券 | 1,003 | 1,223 | 302,570 | 1.7 |
| 日本プロロジスリート投資法人 投資証券 | 2,762 | 2,962 | 684,518 | 3.8 |
| 星野リゾート・リート投資法人 投資証券 | 246 | 141 | 76,986 | 0.4 |
| Oneリート投資法人 投資証券 | 1,258 | 758 | 186,240 | 1.0 |
| イオンリート投資法人 投資証券 | 2,895 | 1,045 | 118,503 | 0.7 |
| ヒューリックリート投資法人 投資証券 | 2,191 | 1,741 | 284,653 | 1.6 |
| 日本リート投資法人 投資証券 | 1,371 | 1,241 | 398,361 | 2.2 |
| インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券 | 3,131 | 41,208 | 577,736 | 3.2 |
| 日本ヘルスケア投資法人 投資証券 | — | 250 | 44,575 | 0.2 |
| 積水ハウス・リート投資法人 投資証券 | 1,826 | 1,826 | 262,031 | 1.5 |
| トーセイ・リート投資法人 投資証券 | 185 | 1,491 | 172,657 | 1.0 |
| ケネディクス商業リート投資法人 投資証券 | 936 | 936 | 216,684 | 1.2 |
| ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券 | 432 | 1,032 | 110,424 | 0.6 |
| 野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券 | 7,571 | 6,021 | 904,956 | 5.0 |
| いちごホテルリート投資法人 投資証券 | 374 | 374 | 46,525 | 0.3 |
| ラサールロジポート投資法人 投資証券 | 3,673 | 3,373 | 384,184 | 2.1 |
| スターアジア不動産投資法人 投資証券 | — | 600 | 62,160 | 0.3 |
| マリモ地方創生リート投資法人 投資証券 | 350 | 350 | 40,145 | 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 | 858 | 1,108 | 390,570 | 2.2 |
| 大江戸温泉リート投資法人 投資証券 | 3,046 | 1,546 | 136,821 | 0.8 |
| さくら総合リート投資法人 投資証券 | — | 800 | 75,200 | 0.4 |
| 投資法人みらい 投資証券 | 515 | 515 | 97,489 | 0.5 |
| 森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券 | 314 | 814 | 115,669 | 0.6 |
| 三菱地所物流リート投資法人 投資証券 | 281 | 681 | 178,694 | 1.0 |
| 日本ビルファンド投資法人 投資証券 | 2,488 | 2,298 | 1,413,270 | 7.8 |

世界9資産分散ファンド（投資比率変動型）（愛称 トランスミッション）

| 銘 | 柄 | 第 40 期 末 | 第 42 期 末 | | |
|-------------------|---------|----------|----------|------------|-----|
| | | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | 比 率 |
| | | 口 | 口 | 千円 | % |
| ジャパンリアルエステイト投資法人 | 投資証券 | 2,446 | 1,986 | 1,108,188 | 6.1 |
| 日本リテールファンド投資法人 | 投資証券 | 4,831 | 3,861 | 805,404 | 4.5 |
| オリックス不動産投資法人 | 投資証券 | 4,970 | 3,448 | 565,472 | 3.1 |
| 日本プライムリアルティ投資法人 | 投資証券 | 1,218 | 418 | 158,422 | 0.9 |
| プレミア投資法人 | 投資証券 | 1,119 | 500 | 54,500 | 0.3 |
| 東急リアル・エステート投資法人 | 投資証券 | — | 500 | 72,150 | 0.4 |
| ユナイテッド・アーバン投資法人 | 投資証券 | 5,743 | 4,943 | 819,549 | 4.5 |
| 森トラスト総合リート投資法人 | 投資証券 | 1,943 | 593 | 94,583 | 0.5 |
| インヴィンシブル投資法人 | 投資証券 | 5,970 | 7,970 | 387,740 | 2.2 |
| フロンティア不動産投資法人 | 投資証券 | — | 50 | 22,175 | 0.1 |
| 平和不動産リート投資法人 | 投資証券 | 3,227 | 3,227 | 327,863 | 1.8 |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 投資証券 | — | 1,100 | 242,770 | 1.3 |
| ケネディクス・オフィス投資法人 | 投資証券 | 574 | 724 | 476,392 | 2.6 |
| 積水ハウス・レジデンシャル投資法人 | 投資証券 | 1,695 | 1,695 | 200,179 | 1.1 |
| いちごオフィスリート投資法人 | 投資証券 | 1,040 | 3,740 | 306,306 | 1.7 |
| 大和証券オフィス投資法人 | 投資証券 | 822 | 1,022 | 633,640 | 3.5 |
| スターツプロシード投資法人 | 投資証券 | 134 | 134 | 22,512 | 0.1 |
| 大和ハウスリート投資法人 | 投資証券 | 2,489 | 2,171 | 555,776 | 3.1 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 | 投資証券 | 5,781 | 4,581 | 350,904 | 1.9 |
| 日本賃貸住宅投資法人 | 投資証券 | 4,601 | 3,651 | 304,858 | 1.7 |
| ジャパンエクセレント投資法人 | 投資証券 | 2,217 | 2,217 | 307,719 | 1.7 |
| 合 計 | 口数・金額 | 100,917 | 138,825 | 17,737,344 | |
| | 銘柄数<比率> | 48 | 54 | <98.4%> | |

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

<北米リート・マザーファンド>

下記は、北米リート・マザーファンド全体（1,173,982千口）の内容です。

外国投資信託証券

| 銘柄 | 第40期末 | 第42期末 | | | 比率 |
|------------------------------|-------|-------|-------|---------|-----|
| | 口数 | 口数 | 評価額 | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千円 | % |
| (アメリカ) | | | | | |
| AGREE REALTY CORP | 16 | 10 | 539 | 57,808 | 2.4 |
| AMERICAN TOWER CORP | — | 3 | 457 | 49,025 | 2.1 |
| PROLOGIS INC | 2 | 6 | 447 | 47,944 | 2.0 |
| BOSTON PROPERTIES INC | 1 | — | — | — | — |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | 4 | 3 | 289 | 31,031 | 1.3 |
| CHESAPEAKE LODGING TRUST | 11 | — | — | — | — |
| CORESITE REALTY CORP | 1 | — | — | — | — |
| CUBESMART | — | 25 | 719 | 77,153 | 3.2 |
| DOUGLAS EMMETT INC | 12 | 2 | 77 | 8,287 | 0.3 |
| DCT INDUSTRIAL TRUST INC | — | 7 | 410 | 43,954 | 1.8 |
| DUKE REALTY CORP | 12 | — | — | — | — |
| EASTGROUP PROPERTIES INC | 3 | — | — | — | — |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | 14 | 3 | 343 | 36,843 | 1.5 |
| EQUITY RESIDENTIAL | 16 | — | — | — | — |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | — | 0.816 | 200 | 21,535 | 0.9 |
| GETTY REALTY CORP | — | 8 | 223 | 23,967 | 1.0 |
| HCP INC | — | 61 | 1,407 | 150,879 | 6.3 |
| WELLTOWER INC | 22 | 36 | 1,928 | 206,770 | 8.7 |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC | 26 | 25 | 717 | 76,889 | 3.2 |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES | — | 12 | 396 | 42,457 | 1.8 |
| LTC PROPERTIES INC | 9 | 10 | 406 | 43,573 | 1.8 |
| MACERICH CO/THE | 24 | 20 | 1,174 | 125,937 | 5.3 |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES | — | 4 | 361 | 38,718 | 1.6 |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | — | 21 | 555 | 59,530 | 2.5 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST | 12 | 1 | 65 | 6,996 | 0.3 |
| POTLATCHDELTIC CORP | — | 5 | 277 | 29,702 | 1.2 |
| PUBLIC STORAGE | 1 | — | — | — | — |
| RAYONIER INC | — | 7 | 259 | 27,814 | 1.2 |
| REALTY INCOME CORP | — | 5 | 303 | 32,586 | 1.4 |
| REGENCY CENTERS CORP | 4 | 6 | 377 | 40,498 | 1.7 |
| RETAIL PROPERTIES OF AME - A | 56 | 47 | 556 | 59,673 | 2.5 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 14 | 12 | 1,975 | 211,731 | 8.9 |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | 30 | 15 | 248 | 26,686 | 1.1 |
| TAUBMAN CENTERS INC | — | 15 | 924 | 99,146 | 4.1 |
| VENTAS INC | 21 | — | — | — | — |
| WEINGARTEN REALTY INVESTORS | 23 | — | — | — | — |

世界9資産分散ファンド（投資比率変動型）（愛称 トランスミッション）

| 銘柄 | 第40期末 | | 第42期末 | | 比率 |
|------------------------------|------------------|-----------|-----------|-------------|----------------------|
| | 口数 | 口数 | 評価額 | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (アメリカ) | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千円 | % |
| WEYERHAEUSER CO | — | 6 | 251 | 26,971 | 1.1 |
| AMERICOLD REALTY TRUST | — | 25 | 501 | 53,716 | 2.2 |
| RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES | — | 6 | 480 | 51,506 | 2.2 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN | 11 | 13 | 400 | 42,889 | 1.8 |
| INVITATION HOMES INC | 9 | 14 | 327 | 35,134 | 1.5 |
| COLUMBIA PROPERTY TRUST INC | — | 3 | 66 | 7,089 | 0.3 |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | 5 | — | — | — | — |
| WASHINGTON PRIME GROUP INC | 95 | — | — | — | — |
| CARETRUST REIT INC | 82 | — | — | — | — |
| STORE CAPITAL CORP | 38 | 36 | 925 | 99,206 | 4.2 |
| CROWN CASTLE INTL CORP | — | 4 | 445 | 47,731 | 2.0 |
| URBAN EDGE PROPERTIES | — | 14 | 300 | 32,240 | 1.3 |
| EQUINIX INC | 0.338 | — | — | — | — |
| MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A | 27 | — | — | — | — |
| VEREIT INC | 151 | — | — | — | — |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST | 14 | 10 | 239 | 25,708 | 1.1 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 779 33 | 518 37 | 19,583 — | 2,099,340 <87.9%> |
| (カナダ) | | | 千カナダドル | | |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA | 13 | 16 | 640 | 54,606 | 2.3 |
| CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN | — | 19 | 300 | 25,630 | 1.1 |
| DREAM OFFICE REAL ESTATE INV | 32 | 27 | 660 | 56,367 | 2.4 |
| PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE | 73 | — | — | — | — |
| DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV | 15 | 28 | 402 | 34,305 | 1.4 |
| GRANITE REAL ESTATE INVESTME | 13 | 13 | 668 | 57,053 | 2.4 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 148 5 | 106 5 | 2,672 — | 227,963 <9.5%> |
| 合計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 927 38 | 624 42 | — | 2,327,304 <97.4%> |

(注) 邦貨換算金額は、作成期間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、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

＜オーストラリア／アジアリート・マザーファンド＞

下記は、オーストラリア／アジアリート・マザーファンド全体（408,386千口）の内容です。

国内投資信託証券

| 銘 | 柄 | 第 40 期 末 | 第 42 期 末 | | 比 率 |
|-----------------------|---------------|----------|----------|---------|-----|
| | | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | |
| | | 千口 | 千口 | 千円 | % |
| インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 | 投資証券 | 0.23 | 1 | 23,441 | 2.9 |
| 積水ハウス・リート投資法人 | 投資証券 | 0.192 | 0.171 | 24,538 | 3.0 |
| プレミアム投資法人 | 投資証券 | 0.811 | 0.651 | 70,959 | 8.8 |
| 合 計 | 口 数 ・ 金 額 | 1 | 2 | 118,938 | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 3 | 3 | <14.7%> | |

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

外国投資信託証券

| 銘柄 | 第40期末 | | 第42期末 | | 比率 |
|------------------------------|------------------|-------------|-------------|------------|--------------------|
| | 口数 | 口数 | 評価額 | 評価額 | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (オーストラリア) | 千口 | 千口 | 千オーストラリアドル | 千円 | % |
| DEXUS | 89 | 78 | 725 | 60,378 | 7.5 |
| GPT GROUP | 196 | 158 | 735 | 61,249 | 7.6 |
| INVESTA OFFICE FUND | 163 | 149 | 641 | 53,459 | 6.6 |
| MIRVAC GROUP | 145 | 133 | 286 | 23,893 | 3.0 |
| STOCKLAND | 185 | 164 | 649 | 54,094 | 6.7 |
| WESTFIELD CORP | 118 | 48 | 424 | 35,342 | 4.4 |
| VICINITY CENTRES | 368 | 308 | 734 | 61,183 | 7.6 |
| PROPERTYLINK GROUP | 400 | — | — | — | — |
| AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND | 115 | 97 | 217 | 18,117 | 2.2 |
| GDI PROPERTY GROUP | 145 | 129 | 159 | 13,314 | 1.6 |
| SCENTRE GROUP | 242 | 203 | 790 | 65,831 | 8.1 |
| CENTURIA METROPOLITAN REIT | 133 | 92 | 210 | 17,534 | 2.2 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 2,304 12 | 1,566 11 | 5,576 — | 464,399 <57.4%> |
| (ニュージーランド) | | | 千ニュージーランドドル | | |
| KIWI PROPERTY GROUP LTD | — | 446 | 593 | 46,685 | 5.8 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | — — | 446 1 | 593 — | 46,685 <5.8%> |
| (シンガポール) | | | 千シンガポールドル | | |
| CAPITALAND COMMERCIAL TRUST | 314 | 304 | 552 | 45,142 | 5.6 |
| KEPPEL REIT | 195 | 177 | 208 | 17,080 | 2.1 |
| STARHILL GLOBAL REIT | 804 | 722 | 523 | 42,807 | 5.3 |
| SUNTEC REIT | 269 | 237 | 441 | 36,131 | 4.5 |
| CAPITALAND COMMERCIAL-RIGHTS | 52 | — | — | — | — |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 1,635 5 | 1,441 4 | 1,726 — | 141,162 <17.4%> |
| 合計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 3,940 17 | 3,454 16 | — — | 652,248 <80.6%> |

(注) 邦貨換算金額は、作成期間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、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

<ヨーロッパリート・マザーファンド>

下記は、ヨーロッパリート・マザーファンド全体（1,718,568千円）の内容です。

外国投資信託証券

| 銘柄 | 第40期末 | 第42期末 | | | 比率 |
|------------------------------|------------------|-------|----------|-----------|-----|
| | 口数 | 口数 | 評価額 | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (ユーロ・・・ドイツ) | 千円 | 千円 | 千ユーロ | 千円 | % |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG | 58 | 55 | 709 | 94,114 | 4.6 |
| HAMBORNER REIT AG | 56 | 39 | 374 | 49,602 | 2.4 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 94 | 1,083 | 143,716 | |
| | | 2 | — | <7.0%> | |
| (ユーロ・・・フランス) | | | 千ユーロ | | |
| FONCIERE DES REGIONS | 4 | 3 | 270 | 35,881 | 1.7 |
| GECINA SA | 9 | 9 | 1,329 | 176,267 | 8.6 |
| KLEPIERRE | 38 | 18 | 632 | 83,891 | 4.1 |
| UNIBAIL-RODAMCO SE | 6 | 6 | 1,325 | 175,770 | 8.6 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 37 | 3,558 | 471,810 | |
| | | 4 | — | <23.0%> | |
| (ユーロ・・・オランダ) | | | 千ユーロ | | |
| EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV | 23 | 21 | 741 | 98,379 | 4.8 |
| NSI NV | 19 | 19 | 723 | 95,999 | 4.7 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 41 | 1,465 | 194,378 | |
| | | 2 | — | <9.5%> | |
| (ユーロ・・・スペイン) | | | 千ユーロ | | |
| INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | — | 45 | 420 | 55,821 | 2.7 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | 33 | 63 | 790 | 104,803 | 5.1 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 108 | 1,211 | 160,625 | |
| | | 1 | — | <7.8%> | |
| (ユーロ・・・アイルランド) | | | 千ユーロ | | |
| GREEN REIT PLC | 57 | 250 | 368 | 48,796 | 2.4 |
| HIBERNIA REIT PLC | 132 | 207 | 297 | 39,428 | 1.9 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 457 | 665 | 88,225 | |
| | | 2 | — | <4.3%> | |
| ユーロ計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 738 | 7,984 | 1,058,755 | |
| | | 11 | — | <51.6%> | |
| (イギリス) | | | 千イギリスポンド | | |
| UNITE GROUP PLC | 64 | 75 | 606 | 93,004 | 4.5 |
| PRIMARY HEALTH PROPERTIES | 146 | — | — | — | — |
| BRITISH LAND CO PLC | 175 | 154 | 1,017 | 155,986 | 7.6 |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC | 81 | 70 | 477 | 73,194 | 3.6 |
| HAMMERSON PLC | — | 138 | 684 | 104,936 | 5.1 |
| LAND SECURITIES GROUP PLC | 87 | 84 | 803 | 123,242 | 6.0 |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC | 152 | — | — | — | — |
| INTU PROPERTIES PLC | 188 | — | — | — | — |
| SEGRO PLC | 218 | 164 | 1,031 | 158,161 | 7.7 |

世界9資産分散ファンド（投資比率変動型）（愛称 トランスミッション）

| 銘柄 | | 第40期末 | | 第42期末 | | 比率 |
|------------------------|-------|-------|-------|----------|-----------|-----|
| | | 口数 | 口数 | 評価額 | | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (イギリス) | | 千口 | 千口 | 千イギリスポンド | 千円 | % |
| SAFESTORE HOLDINGS PLC | | 96 | — | — | — | — |
| WAREHOUSE REIT PLC | | 96 | 192 | 194 | 29,777 | 1.5 |
| PRS REIT PLC/THE | | 93 | 248 | 249 | 38,210 | 1.9 |
| ASSURA PLC | | 465 | 900 | 513 | 78,786 | 3.8 |
| 小計 | 口数・金額 | 1,864 | 2,028 | 5,578 | 855,300 | |
| | 銘柄数比率 | 12 | 9 | — | <41.7%> | |
| 合計 | 口数・金額 | 2,303 | 2,766 | — | 1,914,056 | |
| | 銘柄数比率 | 23 | 21 | — | <93.4%> | |

(注) 邦貨換算金額は、作成期間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、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(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場合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14期 運用状況のご報告

決算日：2017年9月11日

「日本好配当割安株オープン マザーファンド」は、2017年9月11日に第14期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

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。 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) (参考指数) | | 日経平均株価 (225種) (参考指数) | | 株式 組入比率 | 株式 先物比率 | 純資 産額 |
|------------------|--------|-------|--------------------------|--------|-------------------------|-------|------------|------------|----------|
| | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | | | |
| | 円 | % | ポイント | % | 円 | % | % | % | 百万円 |
| 10期 (2013年9月11日) | 16,093 | 61.4 | 1,189.25 | 62.4 | 14,425.07 | 63.8 | 93.5 | — | 5,944 |
| 11期 (2014年9月11日) | 18,059 | 12.2 | 1,311.24 | 10.3 | 15,909.20 | 10.3 | 96.2 | — | 4,466 |
| 12期 (2015年9月11日) | 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 |

(注) 基準価額は1万円当たり。

(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

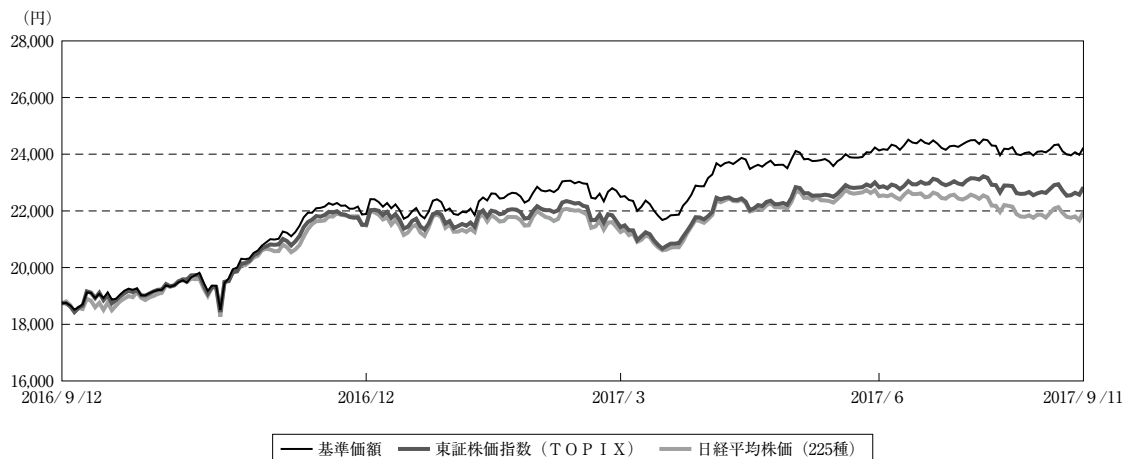
| 年月日 | 基準価額 | | 東証株価指数 (TOPIX) (参考指数) | | 日経平均株価 (225種) (参考指数) | | 株式 組入比率 | 株式 先物比率 |
|--------------------|--------|------|--------------------------|-------|-------------------------|-------|------------|------------|
| | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | | |
| (期首) 2016年9月12日 | 円 | % | ポイント | % | 円 | % | % | % |
| | 18,743 | — | 1,323.10 | — | 16,672.92 | — | 93.2 | — |
| 9月末 | 18,872 | 0.7 | 1,322.78 | △ 0.0 | 16,449.84 | △ 1.3 | 91.2 | — |
| 10月末 | 19,734 | 5.3 | 1,393.02 | 5.3 | 17,425.02 | 4.5 | 94.3 | — |
| 11月末 | 21,016 | 12.1 | 1,469.43 | 11.1 | 18,308.48 | 9.8 | 94.8 | — |
| 12月末 | 21,893 | 16.8 | 1,518.61 | 14.8 | 19,114.37 | 14.6 | 95.6 | — |
| 2017年1月末 | 22,002 | 17.4 | 1,521.67 | 15.0 | 19,041.34 | 14.2 | 93.9 | — |
| 2月末 | 22,372 | 19.4 | 1,535.32 | 16.0 | 19,118.99 | 14.7 | 95.1 | — |
| 3月末 | 22,495 | 20.0 | 1,512.60 | 14.3 | 18,909.26 | 13.4 | 94.3 | — |
| 4月末 | 22,872 | 22.0 | 1,531.80 | 15.8 | 19,196.74 | 15.1 | 95.2 | — |
| 5月末 | 23,507 | 25.4 | 1,568.37 | 18.5 | 19,650.57 | 17.9 | 96.8 | — |
| 6月末 | 24,132 | 28.8 | 1,611.90 | 21.8 | 20,033.43 | 20.2 | 96.2 | — |
| 7月末 | 24,350 | 29.9 | 1,618.61 | 22.3 | 19,925.18 | 19.5 | 96.9 | — |
| 8月末 | 24,322 | 29.8 | 1,617.41 | 22.2 | 19,646.24 | 17.8 | 96.8 | — |
| (期末) 2017年9月11日 | 24,231 | 29.3 | 1,612.26 | 21.9 | 19,545.77 | 17.2 | 96.4 | — |

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2016年9月13日～2017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 (2016年9月12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、電気機器、機械、化学などが基準価額にプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、東京エレクトロン、デンカ、セイコーエプソン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、食料品、空運業が基準価額にマイナスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、ポーラ・オルビスホールディングス、極東開発工業、アステラス製薬などが基準価額にマイナスに寄与しました。

投資環境

(2016年9月13日～2017年9月11日)

国内株式市場は、上昇基調で推移しました。2016年11月の米大統領選挙でトランプ氏の優勢が伝えられ急落する局面もありましたが、同氏が勝利するとインフラ投資拡大や減税政策などに対する期待などから反発し、12月中旬にかけては、米国の金利上昇を受けて円安が進行したことなどから一段高となりました。その後も、北朝鮮情勢の悪化など地政学リスクや国内外の政治情勢の先行き不透明感が嫌気され弱含む場面もありましたが、前年同期比で為替が円安水準にあることから企業業績の改善基調の継続が期待され堅調に推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年9月13日～2017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、世界経済の拡大の恩恵を受けると考えた電気機器の組入比率を高めとしたポートフォリオを維持したほか、相場の物色動向などに合わせ組入比率の調整を行いました。具体的には期末にかけて、相対的に高い配当利回りに着目し銀行業の組入比率を引き上げた一方、当面は好材料に乏しいと判断した情報・通信業の組入比率を引き下げました。

規模別では、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（ETF）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

(2016年9月13日～2017年9月11日)

当ファンドは、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（TOPIX）および日経平均株価（225種）の騰落率を上回りました。

今後の運用方針

国内株式市場は、内外の良好な経済環境や企業業績拡大への期待などを背景に、堅調な展開になると考えております。ただ、国内外の政治政策の先行き懸念や地政学リスクに対する警戒感などから、短期的に値動きが荒くなる可能性があると考えられます。

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、PER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。

※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

(2016年9月13日～2017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 (株 式) | 円 45 (45) | % 0.202 (0.202) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) そ の 他 費 用 (そ の 他) | 0 (0) | 0.000 (0.000) | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料 |
| 合 計 | 45 | 0.202 | |
| 期中の平均基準価額は、22,297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

(2016年9月13日～2017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 3,429 (△ 153) | 千円 3,321,002 () | 千株 3,394 | 千円 4,490,246 |

(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。

○株式売買比率

(2016年9月13日～2017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 | 7,811,249千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 5,697,147千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a)／(b) | 1.37 |

(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

(2016年9月13日～2017年9月11日)

利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
| | 百万円 | 百万円 | % | 百万円 | 百万円 | % |
| 株 式 | 3,321 | 1,291 | 38.9 | 4,490 | 947 | 21.1 |

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) | 12,165千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 3,625千円 |
| (B) / (A) | 29.8% |

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

(2017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 |
| 建設業 (3.4%) | | | |
| 東急建設 | — | 124.6 | 110,395 |
| 大東建託 | 5.2 | — | — |
| 大和ハウス工業 | 20.6 | 20.6 | 77,517 |
| 積水ハウス | 51.3 | — | — |
| 食料品 (2.1%) | | | |
| 日本たばこ産業 | 42.6 | 31.1 | 114,105 |
| パルプ・紙 (1.2%) | | | |
| 日本製紙 | 30.8 | 30.8 | 63,047 |
| 化学 (4.3%) | | | |
| デンカ | 361 | 321 | 233,688 |
| ポーラ・オルビスホールディングス | 13.2 | — | — |
| 日東電工 | 23.6 | — | — |
| 医薬品 (4.0%) | | | |
| 武田薬品工業 | 25.1 | 26.2 | 160,579 |
| アステラス製薬 | 50.6 | 42.8 | 60,005 |
| 大塚ホールディングス | 18.1 | — | — |
| 石油・石炭製品 (3.0%) | | | |
| JXTGホールディングス | 232.1 | 304.1 | 163,544 |

| 銘 柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|------------------------|---------|-------|---------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| ゴム製品 (1.7%) | | | |
| ブリヂストン | 16.1 | 19.7 | 95,013 |
| ガラス・土石製品 (2.9%) | | | |
| 日本電気硝子 | 121 | 38.4 | 158,976 |
| 鉄鋼 (3.3%) | | | |
| 新日鐵住金 | 43 | 48.3 | 125,676 |
| 山陽特殊製鋼 | — | 100 | 55,700 |
| 金属製品 (1.1%) | | | |
| 三和ホールディングス | — | 47.4 | 61,335 |
| 機械 (8.1%) | | | |
| アマダホールディングス | 108.8 | 141.3 | 172,103 |
| 小松製作所 | 67.1 | 46.5 | 147,451 |
| 住友重機械工業 | 175 | 72 | 60,984 |
| トーヨーカネツ | — | 177 | 62,658 |
| 日本精工 | 85.9 | — | — |
| 電気機器 (16.1%) | | | |
| 日立製作所 | 235 | 147 | 109,632 |
| 明電舎 | — | 248 | 92,752 |
| セイコーエプソン | 45.8 | 95.4 | 262,159 |

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 |
| パナソニック | 115.6 | 78.9 | 116,890 |
| フォスター電機 | 30.9 | — | — |
| メガチップス | 37.9 | — | — |
| キヤノン | 47.2 | 15.6 | 58,328 |
| リコー | — | 113.8 | 122,107 |
| 東京エレクトロン | 26.4 | 7.9 | 121,778 |
| 輸送用機器 (10.8%) | | | |
| 東海理化電機製作所 | 43.2 | 43.2 | 89,251 |
| 川崎重工業 | 382 | — | — |
| 日産自動車 | 143 | 106.5 | 117,096 |
| トヨタ自動車 | 28.2 | 9.9 | 62,330 |
| 本田技研工業 | — | 38.9 | 121,329 |
| S U B A R U | — | 30.9 | 119,397 |
| 豊田合成 | 48 | 31.5 | 81,175 |
| 精密機器 (1.0%) | | | |
| ニプロ | 86.8 | 39 | 57,057 |
| その他製品 (1.7%) | | | |
| 大日本印刷 | 73 | 73 | 95,046 |
| 電気・ガス業 (1.6%) | | | |
| 東北電力 | — | 57.9 | 87,139 |
| 大阪瓦斯 | 142 | — | — |
| 陸運業 (3.2%) | | | |
| センコーグループホールディングス | — | 82.2 | 63,951 |
| ニッコンホールディングス | 42.1 | 42.1 | 108,870 |
| 空運業 (—%) | | | |
| 日本航空 | 30.7 | — | — |
| 情報・通信業 (4.8%) | | | |
| NECネットエスアイ | — | 22.8 | 59,713 |
| コーエーテクモホールディングス | 35 | — | — |
| 大塚商会 | — | 12.2 | 85,766 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|--------------------------|-----------|-------|-----------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 日本電信電話 | 31.4 | 11.5 | 59,892 |
| K D D I | 61.3 | 19.6 | 58,074 |
| N T T ドコモ | 43.4 | — | — |
| 卸売業 (7.9%) | | | |
| 双日 | — | 439.3 | 129,593 |
| 三井物産 | 95.2 | 95.2 | 156,794 |
| 阪和興業 | 148 | 148 | 110,556 |
| 日鉄住金物産 | — | 5.7 | 33,117 |
| 小売業 (2.2%) | | | |
| ローソン | 7.5 | — | — |
| ヤマダ電機 | — | 207.8 | 122,602 |
| 銀行業 (10.7%) | | | |
| コンコルディア・フィナンシャルグループ | — | 167.5 | 87,016 |
| あおぞら銀行 | 241 | 241 | 99,292 |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 253.3 | 335.6 | 221,898 |
| 三井住友フィナンシャルグループ | 39.5 | 43.6 | 175,620 |
| みずほフィナンシャルグループ | 795.2 | — | — |
| 証券、商品先物取引業 (1.4%) | | | |
| 野村ホールディングス | — | 130.1 | 75,444 |
| 松井証券 | 87.2 | — | — |
| 保険業 (2.4%) | | | |
| 東京海上ホールディングス | 28.1 | 30.9 | 130,861 |
| 不動産業 (1.1%) | | | |
| 飯田グループホールディングス | — | 31.8 | 59,815 |
| 合 計 | 株 数・金 額 | 4,915 | 4,796 |
| | 銘柄 数<比 率> | 49 | 51 |
| | | | 5,475,136 |
| | | | <96.4%> |

(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

(2017年9月11日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 株 式 | 千円 | % |
| | 5,475,136 | 95.4 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 263,768 | 4.6 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 5,738,904 | 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 (2017年9月11日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 5,738,904,336 |
| コール・ローン等 | 116,017,210 |
| 株式(評価額) | 5,475,136,140 |
| 未収入金 | 146,786,986 |
| 未収配当金 | 964,000 |
| (B) 負債 | 59,476,329 |
| 未払金 | 59,474,893 |
| 未払利息 | 230 |
| その他未払費用 | 1,206 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 5,679,428,007 |
| 元本 | 2,343,908,819 |
| 次期繰越損益金 | 3,335,519,188 |
| (D) 受益権総口数 | 2,343,908,819口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 24,231円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2,4231円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は3,015,794,685円、期中追加設定元本額は108,625,435円、期中一部解約元本額は780,511,301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)

1,646,233,609円

 ラップ・アプローチ(成長コース)

370,712,469円

日本好配当割安株オープンⅡ(愛称 竹取物語)

138,658,446円

 ラップ・アプローチ(安定成長コース)

99,482,770円

世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)

57,659,684円

 ラップ・アプローチ(安定コース)

31,161,841円

○損益の状況 (2016年9月13日~2017年9月11日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 159,738,580 |
| 受取配当金 | 159,684,075 |
| 受取利息 | 2,290 |
| その他収益金 | 171,232 |
| 支払利息 | △ 119,017 |
| (B) 有価証券売買損益 | 1,374,463,755 |
| 売買益 | 1,459,171,209 |
| 売買損 | △ 84,707,454 |
| (C) その他費用等 | △ 28,684 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 1,534,173,651 |
| (E) 前期繰越損益金 | 2,636,659,671 |
| (F) 追加信託差損益金 | 141,374,565 |
| (G) 解約差損益金 | △ 976,688,699 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 3,335,519,188 |
| 次期繰越損益金(H) | 3,335,519,188 |

(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。

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 22 期 運用報告書(全体版)

(決算日: 2017年12月8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12月8日に第22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 (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 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 <http://www.jpmorganasset.co.jp/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | MSCIコクサイ指数 (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 配 | 達 金 騰 落 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | | | |
| | 円 | | 円 | | % | % | % | 百万円 |
| 18期(2015年12月8日) | 10,952 | | 150 | △ 5.6 | 14,697 | △ 5.2 | 97.1 | 1,940 |
| 19期(2016年6月8日) | 9,285 | | 150 | △13.9 | 13,055 | △11.2 | 97.9 | 2,236 |
| 20期(2016年12月8日) | 10,237 | | 150 | 11.9 | 14,374 | 10.1 | 97.8 | 2,329 |
| 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 |

(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 (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 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | | |
| (期首) 2017年6月8日 | 円 | % | | % | % | % |
| | 10,745 | — | 15,416 | — | 97.1 | — |
| 6月末 | 10,918 | 1.6 | 15,842 | 2.8 | 97.9 | — |
| 7月末 | 11,069 | 3.0 | 15,969 | 3.6 | 98.4 | — |
| 8月末 | 11,037 | 2.7 | 15,794 | 2.5 | 98.1 | — |
| 9月末 | 11,584 | 7.8 | 16,545 | 7.3 | 97.9 | — |
| 10月末 | 11,877 | 10.5 | 16,936 | 9.9 | 98.8 | — |
| 11月末 | 11,906 | 10.8 | 17,020 | 10.4 | 97.5 | — |
| (期末) 2017年12月8日 | 12,034 | 12.0 | 17,143 | 11.2 | 98.9 | — |

(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。

- ◆当期は米国の一部の冴えない経済指標の結果などを背景にやや軟調な展開が始まり、8月下旬にかけては、北朝鮮情勢の緊迫化やスペインでのテロ事件などを受けてリスク回避姿勢が強まったことや米国における政治不安などが市場の重石となった中、一進一退の展開となりました。
- ◆その後、FRB(米連邦準備制度理事会)議長が利上げに対する慎重姿勢を示したこと、北朝鮮が建国記念日にミサイル発射を行わなかったことを受けて地政学リスクが後退したこと、米国や欧州などにおける良好な経済指標やトランプ米政権による税制改革の実現への期待などから、11月上旬にかけて上昇しました。
- ◆11月中旬に入ると、米税制改革法案の成立に関する不透明感などから反落した場面が見られましたが、期末にかけては、米国で堅調な経済指標から経済の底堅さが再確認されたことや税制改革法案成立への進展が見られたことなどを背景に上昇して取引を終えました。

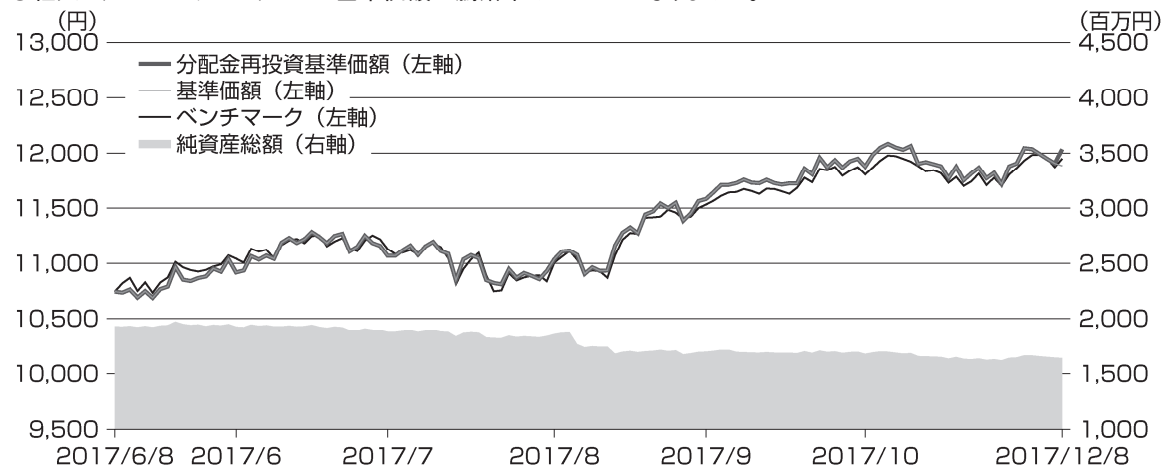
* 各市場の動向は、MSCIの各指数(価格指数、現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

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+12.0%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+12.5%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保有銘柄の株価が概ね堅調であったことや、米ドルなどの投資通貨が対円で上昇したことなどが、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

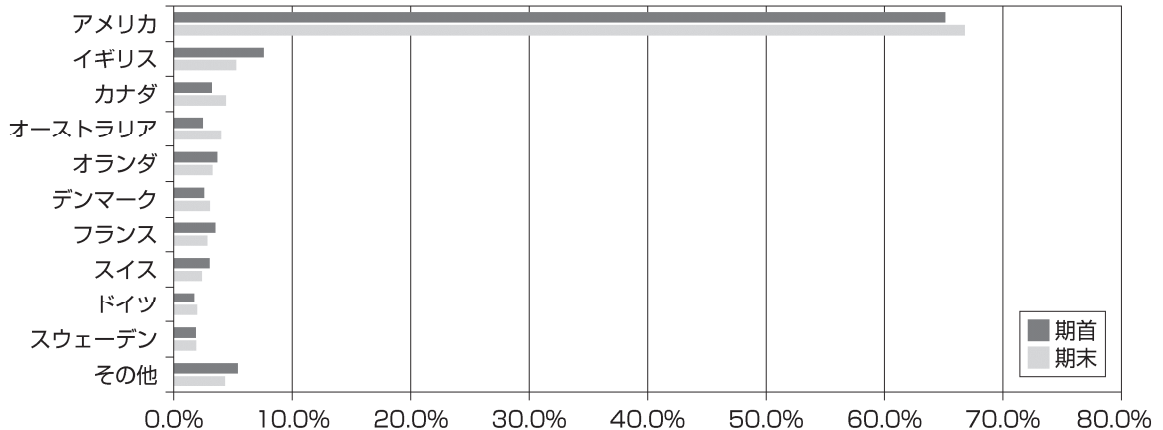
○当ファンド

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き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資本財と情報技術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通信セクターのアンダーウェイトを維持しました。
- ◆世界経済は概ね改善傾向にあるとの見通しの下、やや景気敏感寄りのポートフォリオを維持しました。

＜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+11.2%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+11.2%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

・ヘルスケア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

・一般消費財・サービス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

- ◆企業の景況感及び消費者心理は引き続き良好で、アナリストの企業業績予想の上方修正を促す流れは続いており、企業の設備や人材への投資の活発化が促されていることから、景気サイクルが一層活気を増しつつあると見えています。
- ◆こうした環境は、株式投資、特に米国以外の欧州や日本のようなバリュエーション(価格評価)が適切な水準で営業レバレッジが高水準である地域にとって望ましいものであると考えられる中、景気敏感な地域、セクター、スタイルへの資金移動が続くことが予想されます。
- ◆米国経済は景気サイクルの後期に入ってきているものの、差し迫った景気後退のリスクは低く、良好な決算発表などから、2018年も引き続き企業収益の成長が見込めると考えていますが、リスク要因も存在します。大幅な調整相場が暫く見られず、バリュエーションが割高となる中で、投資家は過度なリスクを負わないように注意が必要と考えます。

◎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。

〇1万口当たりの費用明細

(2017年6月9日～2017年12月8日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|-----------------------|-------|---------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 48 | 0.422 | (a) 信託報酬 = [期中の平均基準価額] × 信託報酬率 |
| (投 信 会 社) | (43) | (0.379) | 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 | 5 | 0.042 | (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) | (5) | (0.040) | 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) | |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税 | 2 | 0.020 | (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) | (0.020) | 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 | 26 | 0.230 | (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) | (23) | (0.199) | 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) | (2) | (0.020) | その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用 |
| 合 計 | 81 | 0.714 | |
| 期中の平均基準価額は、11,398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まず。

(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

(2017年6月9日～2017年12月8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 7,111 | 千円 12,000 | 千口 317,272 | 千円 515,897 |

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2017年6月9日～2017年12月8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 | |
|---------------------|--------------------------|--|
| | コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券 | |
| (a) 期中の株式売買金額 | 1,977,618千円 | |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 1,748,512千円 | |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.13 | |

(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6月9日～2017年12月8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6月9日～2017年12月8日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2017年6月9日～2017年12月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2017年12月8日現在)

親投資信託残高

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|
| | 口 数 | 評 価 額 | 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 1,264,951 | 千円 1,670,404 | 千口 954,789 | 千円 1,670,404 |

(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

(2017年12月8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 | 1,670,404 | 99.9 |
| コール・ローン等、その他 | 1,000 | 0.1 |
| 投資信託財産総額 | 1,671,404 | 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(1,670,317千円)の投資信託財産総額(1,671,607千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=113.29円、1カナダドル=88.09円、1ユーロ=133.30円、1英ポンド=152.57円、1スイスフラン=113.85円、1スウェーデンクローネ=13.35円、1ノルウェークローネ=13.61円、1デンマーククローネ=17.91円、1オーストラリアドル=85.07円、1ニュージーランドドル=77.38円、1香港ドル=14.51円、1シンガポールドル=83.75円、1インドルピー=1.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年12月8日現在)

○損益の状況

(2017年6月9日～2017年12月8日)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-------------------------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 1,671,404,416 |
| 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) | 1,670,404,417 |
| 未収入金 | 999,999 |
| (B) 負債 | 29,482,242 |
| 未払収益分配金 | 20,723,648 |
| 未払解約金 | 999,999 |
| 未払信託報酬 | 7,564,691 |
| その他未払費用 | 193,904 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 1,641,922,174 |
| 元本 | 1,381,576,573 |
| 次期繰越損益金 | 260,345,601 |
| (D) 受益権総口数 | 1,381,576,573口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 11,884円 |

| 項 目 | 当 期 |
|----------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 有価証券売買損益 | 185,024,773 |
| 売買益 | 205,493,078 |
| 売買損 | △ 20,468,305 |
| (B) 信託報酬等 | △ 7,758,595 |
| (C) 当期損益金(A+B) | 177,266,178 |
| (D) 前期繰越損益金 | 169,946,261 |
| (E) 追加信託差損益金 | △ 66,143,190 |
| (配当等相当額) | (514,770,399) |
| (売買損益相当額) | (△580,913,589) |
| (F) 計(C+D+E) | 281,069,249 |
| (G) 収益分配金 | △ 20,723,648 |
| 次期繰越損益金(F+G) | 260,345,601 |
| 追加信託差損益金 | △ 66,143,190 |
| (配当等相当額) | (514,784,704) |
| (売買損益相当額) | (△580,927,894) |
| 分配準備積立金 | 326,488,791 |

<注記事項>

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| 期首元本額 | 1,797,600,270円 |
| 期中追加設定元本額 | 10,325,656円 |
| 期中一部解約元本額 | 426,349,353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。 | |
| 未払受託者報酬 | 678,890円 |
| 未払委託者報酬 | 6,885,801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(14,078,481円)、費用控除後の有価証券等損益額(163,187,697円)、信託約款に規定する収益調整金(514,784,704円)および分配準備積立金(169,946,261円)より分配対象収益は861,997,143円(10,000口当たり6,239円)であり、うち20,723,648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。

| | |
|-------|------------|
| 受託者報酬 | 678,890円 |
| 委託者報酬 | 6,885,801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 11 期 運用報告書

(決算日: 2017年10月10日)
(計算期間: 2016年10月12日～2017年10月10日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第11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 (税引後配当込み、円ベース) (ベンチマーク) | | 株 式 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|--------------------|---------|-------|---|-------|-------------|-----------|---------|
| | 期 騰 落 | 中 率 | 期 騰 落 | 中 率 | | | |
| 7 期 (2013年10月 9 日) | 円 | % | | | % | % | 百万円 |
| | 10,230 | 47.3 | 9,905 | 44.2 | 98.5 | — | 1,281 |
| 8 期 (2014年10月 9 日) | 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 |

(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 (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) | 円 | % | | % | % | % |
| 2016年10月11日 | 12,924 | — | 12,742 | — | 98.8 | — |
| 10月末 | 12,774 | △ 1.2 | 12,726 | △ 0.1 | 96.4 | — |
| 11月末 | 14,042 | 8.7 | 13,889 | 9.0 | 98.0 | — |
| 12月末 | 14,864 | 15.0 | 14,684 | 15.2 | 95.8 | — |
| 2017年1月末 | 14,885 | 15.2 | 14,661 | 15.1 | 98.3 | — |
| 2月末 | 15,152 | 17.2 | 14,899 | 16.9 | 99.2 | — |
| 3月末 | 15,247 | 18.0 | 14,980 | 17.6 | 97.5 | — |
| 4月末 | 15,372 | 18.9 | 15,168 | 19.0 | 97.4 | — |
| 5月末 | 15,586 | 20.6 | 15,416 | 21.0 | 98.1 | — |
| 6月末 | 15,816 | 22.4 | 15,727 | 23.4 | 97.9 | — |
| 7月末 | 16,046 | 24.2 | 15,853 | 24.4 | 98.2 | — |
| 8月末 | 16,012 | 23.9 | 15,679 | 23.0 | 97.9 | — |
| 9月末 | 16,814 | 30.1 | 16,424 | 28.9 | 97.6 | — |
| (期 末) | | | | | | |
| 2017年10月10日 | 17,032 | 31.8 | 16,601 | 30.3 | 98.6 | — |

(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。

- ◆2016年11月初旬に米国の大統領選挙でトランプ氏が選出され、株価が急落する場面があったものの、その後は同氏が打ち出す経済政策への期待感から概ね上昇基調で推移しました。
- ◆2017年1月以降は、米国などで2016年10－12月期決算が全般的に市場予想を上回る内容となったことや、米新政権による政策への期待や良好な経済指標が発表されたことなどを背景に上昇基調で推移しました。
- ◆3月から5月中旬にかけては、地政学リスクが高まる場面があったものの、フランス大統領選で親EU(欧州連合)派のマクロン氏が勝利したことから欧州政治の不透明感が後退したことや欧米企業の良好な決算などが支援材料となり、堅調に推移しました。
- ◆5月下旬から8月にかけては、北朝鮮情勢の緊迫化やスペインでのテロ事件などを受けてリスク回避姿勢が強まったことや米国における政治不安などは市場の重石となった一方、FRB(米連邦準備制度理事会)議長が利上げに対する慎重姿勢を示したことなどが株価の支援材料となりました。
- ◆9月以降は、米国や欧州などにおける良好な経済指標やトランプ米政権による税制改革の実現への期待などから概ね上昇しました。

*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+31.8%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が当ファンドの基準価額のプラス要因となったことに加え、円が対ユーロやドルなど投資通貨で下落したことなども、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、割安感に加えて、業績や株価のモメンタムに底打ちが見られたことから組入比率を引き上げたものの1%未満としました。
- ◆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と資本財セクターの銘柄を高め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+30.3%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

- ・金融や情報技術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

- ・一般消費財・サービスや生活必需品セクター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

- ◆企業の景況感及び消費者心理は引き続き良好で、アナリストの企業業績予想の上方修正を促す流れは続いており、企業の設備や人材への投資の活発化が促されていることから、景気サイクルが一層活気を増しつつあると見えています。
- ◆こうした環境は、株式投資、特に米国以外の欧州や日本のようなバリュエーション(価格評価)が妥当な水準で営業レバレッジが高水準である地域にとって望ましいものであると考えられる中、景気敏感な地域、セクター、スタイルへの資金移動が続くことが予想されます。
- ◆米国経済は景気サイクルの後期に入ってきているものの、差し迫った景気後退のリスクは低く、良好な決算発表などから、2018年も引き続き企業収益の成長が見込めると考えていますが、リスク要因も存在します。大幅な調整相場が暫く見られず、バリュエーションが割高となる中で、投資家は過度なリスクを負わないように注意が必要と考えます。

◎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

(2016年10月12日～2017年10月10日)

| 項 目 | 当 期 | |
|-----------------------|-------|---------|
| | 金 額 | 比 率 |
| | 円 | % |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 | 12 | 0.080 |
| (株 式) | (12) | (0.078) |
| (投 資 信 託 証 券) | (0) | (0.002) |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 | 7 | 0.043 |
| (株 式) | (7) | (0.043) |
| (投 資 信 託 証 券) | (0) | (0.000) |
| (c) そ の 他 費 用 | 54 | 0.358 |
| (保 管 費 用) | (54) | (0.357) |
| (そ の 他) | (0) | (0.001) |
| 合 計 | 73 | 0.481 |
| 期中の平均基準価額は、15,217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

(2016年10月12日～2017年10月10日)

株式

| | 買 付 | | 売 付 | | |
|-----|----------|----------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------|
| | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 | |
| 外 国 | アメリカ | 百株 2,150 (57) | 千米ドル 8,841 (182) | 百株 3,194 (23) | 千米ドル 15,826 (183) |
| | カナダ | 160 | 千カナダドル 814 | 127 | 千カナダドル 640 |
| | ブラジル | 32 | 千ブラジルリアル 49 | 107 | 千ブラジルリアル 149 |
| | ユーロ | | 千ユーロ | | 千ユーロ |
| | ドイツ | 100 | 291 | 224 | 727 |
| | イタリア | — | — | 1,086 | 149 |
| | フランス | 173 (22) | 465 (80) | 268 (13) | 940 (125) |
| | オランダ | 185 | 544 | 252 (60) | 575 (—) |
| | スペイン | 37 (203) | 54 (9) | 190 (198) | 237 (4) |
| | ベルギー | — | — | 27 | 78 |
| | オーストリア | 10 | 119 | 27 (—) | 95 (2) |
| | フィンランド | — | — | 125 | 111 |
| | イギリス | 2,572 (—) | 千英ポンド 873 (0.00128) | 2,740 (—) | 千英ポンド 1,713 (0.749) |
| | スイス | 134 (3) | 千スイスフラン 554 (4) | 151 (—) | 千スイスフラン 875 (9) |
| | スウェーデン | 296 | 千スウェーデンクローネ 5,634 | 146 | 千スウェーデンクローネ 3,543 |
| | ノルウェー | 11 | 千ノルウェークローネ 134 | 134 | 千ノルウェークローネ 605 |
| | デンマーク | 119 (2) | 千デンマーククローネ 4,045 (—) | 41 | 千デンマーククローネ 1,372 |
| | オーストラリア | 569 | 千オーストラリアドル 447 | 959 | 千オーストラリアドル 646 |
| | ニュージーランド | 164 | 千ニュージーランドドル 55 | 4 | 千ニュージーランドドル 1 |
| | 香港 | 900 (9) | 千香港ドル 910 (0.21694) | 3,594 (—) | 千香港ドル 4,894 (23) |

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|-----|--------|-----------|------------------|----------|-----------------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| 外 国 | シンガポール | 百株 267 | 千シンガポールドル 298 | 百株 63 | 千シンガポールドル 81 |
| | インドネシア | — | 千インドネシアルピア — | 619 | 千インドネシアルピア 463,412 |
| | 韓国 | 5 | 千韓国ウォン 49,564 | 23 | 千韓国ウォン 256,945 |

(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、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

| 銘 柄 | | 買 付 | | 売 付 | |
|-----|--------------------------------------|--------|------|--------|------|
| | | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 外 国 | アメリカ | 口 | 千米ドル | 口 | 千米ドル |
| | PROLOGIS INC-REIT | — | — | 516 | 29 |
| | MFA FINANCIAL INC-REIT | 16,374 | 132 | 10,207 | 86 |
| | FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC-REIT | — | — | 310 | 7 |
| 小 計 | | 16,374 | 132 | 11,033 | 123 |

(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、上記の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2016年10月12日～2017年10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 | 4,429,988千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 2,036,095千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.17 |

(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

(2016年10月12日～2017年10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

(2016年10月12日～2017年10月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2017年10月10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(995,800千口)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 INTERNATIONAL GROUP INC | 14 | — | — | — | 保険 |
| ANADARKO PETROLEUM CORPORATION | 15 | — | — | — | エネルギー |
| THE AES CORPORATION | — | 50 | 56 | 6,366 | 公益事業 |
| ACCENTURE PLC-CL A | 9 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| AETNA INC | 7 | 7 | 121 | 13,702 | ヘルスケア機器・サービス |
| CHUBB LIMITED | 7 | — | — | — | 保険 |
| ALTRIA GROUP INC | 12 | 15 | 96 | 10,917 | 食品・飲料・タバコ |
| THE BOEING COMPANY | — | 6 | 180 | 20,366 | 資本財 |
| BANK OF AMERICA CORP | 143 | 73 | 188 | 21,278 | 銀行 |
| BAXTER INTERNATIONAL INC | — | 19 | 121 | 13,698 | ヘルスケア機器・サービス |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY | 11 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC | 10 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| BIG LOTS INC | — | 3 | 16 | 1,848 | 小売 |
| BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION | 28 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| BEST BUY CO INC | — | 10 | 64 | 7,229 | 小売 |
| CHEVRON CORP | 19 | — | — | — | エネルギー |
| CITIGROUP INC | 45 | 27 | 209 | 23,581 | 銀行 |
| CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | 9 | — | — | — | 各種金融 |
| CIGNA CORPORATION | 5 | 3 | 65 | 7,377 | ヘルスケア機器・サービス |
| AMBEV SA-ADR | 67 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ |
| CORNING INC | 32 | 20 | 61 | 6,982 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| CENTERPOINT ENERGY INC | — | 19 | 54 | 6,168 | 公益事業 |
| CVS HEALTH CORPORATION | 11 | 3 | 24 | 2,764 | 食品・生活必需品小売り |
| CARNIVAL CORPORATION | — | 9 | 66 | 7,485 | 消費者サービス |
| DEVON ENERGY CORPORATION | 17 | 14 | 51 | 5,831 | エネルギー |
| DEERE & COMPANY | — | 1 | 16 | 1,871 | 資本財 |
| DELTA AIR LINES INC | — | 11 | 57 | 6,435 | 運輸 |
| DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC | 7 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ |
| DELUXE CORPORATION | 10 | — | — | — | 商業・専門サービス |
| DOW CHEMICAL | 24 | — | — | — | 素材 |
| DANAHER CORPORATION | 7 | 5 | 46 | 5,260 | ヘルスケア機器・サービス |
| EXXON MOBIL CORPORATION | 10 | 4 | 39 | 4,430 | エネルギー |
| EOG RESOURCES INC | — | 5 | 51 | 5,832 | エネルギー |
| EVEREST RE GROUP LTD | 3 | — | — | — | 保険 |
| EATON CORP PLC | 12 | 7 | 60 | 6,867 | 資本財 |
| NEXTERA ENERGY INC | 7 | — | — | — | 公益事業 |
| FOOT LOCKER INC | 10 | — | — | — | 小売 |
| HP INC | 52 | 31 | 65 | 7,334 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| HALLIBURTON COMPANY | — | 14 | 63 | 7,118 | エネルギー |
| HUMANA INC | — | 5 | 123 | 13,906 | ヘルスケア機器・サービス |
| HDFC BANK LTD-ADR | 10 | — | — | — | 銀行 |
| HARRIS CORPORATION | 8 | 5 | 75 | 8,472 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES INC | 5 | — | — | — | 資本財 |
| HEWLETT PACKARD ENTERPRISE COMPANY | 39 | 17 | 25 | 2,928 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |

| 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) | | | | | |
| HONEYWELL INTERNATIONAL INC | 7 | — | — | — | 資本財 |
| HOME DEPOT INC | 5 | — | — | — | 小売 |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP | 7 | 3 | 53 | 6,082 | ソフトウェア・サービス |
| INGERSOLL-RAND PLC | 12 | 6 | 63 | 7,131 | 資本財 |
| JOHNSON & JOHNSON | 26 | 3 | 40 | 4,604 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| THE JM SMUCKER COMPANY | 5 | 4 | 46 | 5,256 | 食品・飲料・タバコ |
| KORN/FERRY INTERNATIONAL | — | 4 | 16 | 1,872 | 商業・専門サービス |
| ELI LILLY AND COMPANY | 10 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| LABORATORY CORPORATION OF AMERICA HLDGS | 5 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| LEAR CORPORATION | 5 | 4 | 70 | 7,952 | 自動車・自動車部品 |
| LOWE'S COMPANIES INC | 9 | — | — | — | 小売 |
| LINCOLN NATIONAL CORPORATION | — | 7 | 59 | 6,687 | 保険 |
| L BRANDS INC | 10 | — | — | — | 小売 |
| MCDONALD'S CORPORATION | — | 1 | 16 | 1,913 | 消費者サービス |
| MERCK & CO INC | 31 | 20 | 133 | 15,022 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| S&P GLOBAL INC | 5 | — | — | — | 各種金融 |
| MOHAWK INDUSTRIES INC | 3 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| MARATHON OIL CORP | 54 | — | — | — | エネルギー |
| MANPOWERGROUP INC | — | 9 | 117 | 13,201 | 商業・専門サービス |
| MOLSON COORS BREWING COMPANY-B | 9 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ |
| MACY'S INC | 26 | — | — | — | 小売 |
| MORGAN STANLEY | 34 | 28 | 138 | 15,640 | 各種金融 |
| METLIFE INC | 26 | — | — | — | 保険 |
| MEDTRONIC PLC | 10 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| NEWMONT MINING CORPORATION | 12 | — | — | — | 素材 |
| NORTHROP GRUMMAN CORPORATION | 4 | 2 | 75 | 8,515 | 資本財 |
| NRG ENERGY INC | — | 6 | 16 | 1,828 | 公益事業 |
| NORFOLK SOUTHERN CORP | 8 | — | — | — | 運輸 |
| ORACLE CORPORATION | 20 | 17 | 82 | 9,319 | ソフトウェア・サービス |
| ONEOK INC | — | 3 | 19 | 2,155 | エネルギー |
| OWENS CORNING | 15 | 9 | 78 | 8,894 | 資本財 |
| OMNICOM GROUP INC | 7 | — | — | — | メディア |
| PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC | 11 | 7 | 103 | 11,652 | 銀行 |
| PROCTER & GAMBLE CO | 10 | 9 | 90 | 10,221 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| PFIZER INC | 69 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| PULTEGROUP INC | — | 5 | 15 | 1,738 | 耐久消費財・アパレル |
| PETROLEO BRASILEIRO SA-ADR | 67 | — | — | — | エネルギー |
| PVH CORP | 7 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC | 17 | — | — | — | 保険 |
| PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY | 5 | — | — | — | エネルギー |
| PHILLIPS 66 | — | 11 | 103 | 11,701 | エネルギー |
| PEPSICO INC | 13 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ |
| RAYTHEON COMPANY | 5 | — | — | — | 資本財 |
| REINSURANCE GROUP OF AMERICA INCORPORATE | 7 | — | — | — | 保険 |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | — | 3 | 61 | 6,902 | 資本財 |
| SCHLUMBERGER LIMITED | 13 | — | — | — | エネルギー |
| STATE STREET CORPORATION | 10 | 6 | 67 | 7,631 | 各種金融 |
| SYSCO CORPORATION | 16 | 11 | 61 | 6,961 | 食品・生活必需品小売り |
| SUNTRUST BANKS INC | 21 | 10 | 61 | 6,892 | 銀行 |
| SOUTHWEST AIRLINES CO | — | 10 | 58 | 6,553 | 運輸 |
| TIME WARNER INC | 12 | 10 | 104 | 11,793 | メディア |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 26 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |

| 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) | | | | | |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC | 14 | — | — | — | 資本財 |
| TERADYNE INC | 30 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| THE COOPER COMPANIES INC | — | 2 | 57 | 6,510 | ヘルスケア機器・サービス |
| PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK-SP ADR | 8 | — | — | — | 電気通信サービス |
| TOLL BROTHERS INC | — | 28 | 120 | 13,574 | 耐久消費財・タバコ |
| TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES-SP ADR | 17 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 5 | 2 | 57 | 6,450 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ANDEAVOR | — | 7 | 82 | 9,356 | エネルギー |
| TYSON FOODS INC-CL A | — | 4 | 31 | 3,560 | 食品・飲料・タバコ |
| UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC | 18 | — | — | — | 運輸 |
| UGI CORPORATION | 16 | — | — | — | 公益事業 |
| UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC-B | 5 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| UNITED RENTALS INC | 10 | 4 | 56 | 6,426 | 資本財 |
| VALERO ENERGY CORPORATION | 11 | 17 | 137 | 15,472 | エネルギー |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 15 | 11 | 120 | 13,623 | ソフトウェア・サービス |
| VMWARE INC-CLASS A | 10 | 11 | 128 | 14,440 | ソフトウェア・サービス |
| VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC | — | 5 | 59 | 6,756 | ヘルスケア機器・サービス |
| VERIZON COMMUNICATIONS | 17 | — | — | — | 電気通信サービス |
| WAL-MART STORES INC | 9 | 21 | 169 | 19,096 | 食品・生活必需品小売り |
| WELLS FARGO COMPANY | 19 | — | — | — | 銀行 |
| ALLERGAN PLC | 6 | 6 | 125 | 14,142 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ANTHEM INC | — | 6 | 125 | 14,130 | ヘルスケア機器・サービス |
| WYNDHAM WORLDWIDE CORPORATION | — | 1 | 17 | 1,934 | 消費者サービス |
| THE WESTERN UNION COMPANY | — | 32 | 63 | 7,133 | ソフトウェア・サービス |
| WELLCARE HEALTH PLANS INC | — | 5 | 99 | 11,167 | ヘルスケア機器・サービス |
| WHIRLPOOL CORPORATION | 4 | — | — | — | 耐久消費財・タバコ |
| WESTROCK COMPANY | — | 2 | 16 | 1,868 | 素材 |
| XEROX CORPORATION | — | 5 | 18 | 2,103 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| YUM! BRANDS INC | — | 15 | 118 | 13,411 | 消費者サービス |
| ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC | 6 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| AT & T INC | 41 | — | — | — | 電気通信サービス |
| BLACKROCK INC | 2 | — | — | — | 各種金融 |
| BAKER HUGHES A GE COMPANY | — | 9 | 33 | 3,770 | エネルギー |
| CBS CORP-CLASS B NON VOTING | 17 | 10 | 61 | 6,968 | メディア |
| CUMMINS INC | 6 | 4 | 72 | 8,191 | 資本財 |
| CONAGRA BRANDS INC | — | 30 | 101 | 11,401 | 食品・飲料・タバコ |
| COPA HOLDINGS SA-CLASS A | — | 4 | 60 | 6,866 | 運輸 |
| CONCHO RESOURCES INC | 5 | — | — | — | エネルギー |
| DXC TECHNOLOGY COMPANY | — | 3 | 34 | 3,858 | ソフトウェア・サービス |
| ENERGIZER HOLDINGS INC | 14 | — | — | — | 家庭用品・パーソナル用品 |
| FORTIVE CORPORATION | 10 | — | — | — | 資本財 |
| H&R BLOCK INC | — | 11 | 29 | 3,360 | 消費者サービス |
| MARATHON PETROLEUM CORPORATION | — | 21 | 119 | 13,477 | エネルギー |
| MALLINCKRODT PLC | 10 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| MURPHY USA INC | 10 | — | — | — | 小売 |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL | 8 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ |
| SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS INC-CL A | — | 2 | 21 | 2,369 | 資本財 |
| ABBVIE INC | 12 | 21 | 195 | 22,059 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ALLY FINANCIAL INC | 36 | — | — | — | 各種金融 |
| ADVANSIX INC | 0.43 | — | — | — | 素材 |
| ALLISON TRANSMISSION HOLDINGS INC | — | 27 | 100 | 11,281 | 資本財 |
| ALCOA CORPORATION | — | 15 | 74 | 8,386 | 素材 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 業 種 等 |
|---------------------------------------|---------|-----|-------|--------|------------------------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (アメリカ) | 百株 | 百株 | 千米ドル | 千円 | |
| CACI INTERNATIONAL INC-CL A | — | 1 | 19 | 2,171 | ソフトウェア・サービス |
| CENTENE CORPORATION | — | 1 | 18 | 2,093 | ヘルスケア機器・サービス |
| MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC-SPN ADR | — | 2 | 8 | 912 | ソフトウェア・サービス |
| STANLEY BLACK & DECKER INC | 7 | — | — | — | 資本財 |
| SYNCHRONY FINANCIAL | 33 | — | — | — | 各種金融 |
| AMGEN INC | 9 | 9 | 177 | 20,034 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| AMAZON.COM INC | 3 | 1 | 113 | 12,850 | 小売 |
| APPLE INC | 33 | 28 | 444 | 50,081 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| ADOBE SYSTEMS INC | 6 | 4 | 62 | 7,089 | ソフトウェア・サービス |
| APPLIED MATERIALS INC | 24 | 15 | 80 | 9,119 | 半導体・半導体製造装置 |
| BIOGEN INC | 4 | 3 | 109 | 12,354 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| CISCO SYSTEMS INC | 34 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| CA INC | 22 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| CITRIX SYSTEMS INC | — | 14 | 112 | 12,736 | ソフトウェア・サービス |
| COMCAST CORP-CL A | 30 | 24 | 93 | 10,596 | メディア |
| DISH NETWORK CORP-A | 15 | — | — | — | メディア |
| DIAMONDBACK ENERGY INC | 9 | 6 | 68 | 7,775 | エネルギー |
| EBAY INC | 20 | 13 | 53 | 5,983 | ソフトウェア・サービス |
| ELECTRONIC ARTS INC | 10 | 7 | 87 | 9,844 | ソフトウェア・サービス |
| EAST WEST BANCORP INC | — | 10 | 63 | 7,203 | 銀行 |
| FACEBOOK INC-A | 27 | 13 | 236 | 26,667 | ソフトウェア・サービス |
| GILEAD SCIENCES INC | 14 | 18 | 151 | 17,129 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| HORIZON PHARMA PLC | 36 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| LAM RESEARCH CORPORATION | 9 | 4 | 79 | 8,932 | 半導体・半導体製造装置 |
| MICROSOFT CORP | 44 | 31 | 236 | 26,710 | ソフトウェア・サービス |
| NVIDIA CORPORATION | 9 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| NASDAQ INC | 11 | — | — | — | 各種金融 |
| NETAPP INC | — | 11 | 49 | 5,578 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| PACCAR INC | 10 | — | — | — | 資本財 |
| PRICELINE GROUP INC/THE | 0.61 | — | — | — | 小売 |
| QUALCOMM INC | 24 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| ROSS STORES INC | 13 | — | — | — | 小売 |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 10 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| VERISIGN INC | — | 1 | 21 | 2,388 | ソフトウェア・サービス |
| VCA INC | 7 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| WESTERN DIGITAL CORPORATION | 11 | 3 | 28 | 3,202 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC | — | 16 | 117 | 13,257 | 食品・生活必需品小売り |
| ZIONS BANCORPORATION | 29 | 12 | 57 | 6,533 | 銀行 |
| ACTIVISION BLIZZARD INC | — | 9 | 58 | 6,574 | ソフトウェア・サービス |
| BROADCOM LIMITED | 5 | 2 | 60 | 6,779 | 半導体・半導体製造装置 |
| BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC | — | 2 | 16 | 1,843 | 保険 |
| CELGENE CORP | — | 4 | 66 | 7,459 | 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 | 75 | 8,492 | メディア |
| IBERIABANK CORPORATION | 12 | — | — | — | 銀行 |
| NAVIENT CORPORATION | 39 | — | — | — | 各種金融 |
| SVB FINANCIAL GROUP | 6 | — | — | — | 銀行 |
| AMC NETWORKS INC-A | — | 6 | 38 | 4,292 | メディア |
| ALPHABET INC-CL C | 6 | 3 | 313 | 35,363 | ソフトウェア・サービス |
| CADENCE DESIGN SYSTEMS INC | — | 29 | 122 | 13,812 | ソフトウェア・サービス |
| CHARTER COMMUNICATIONS INC-A | 2 | 1 | 71 | 8,007 | メディア |
| SANDERSON FARMS INC | — | 1 | 26 | 2,984 | 食品・飲料・タバコ |

| 銘柄 | 株数 | 期首(前期末) | | | 業種等 |
|-------------------------------------|------------|---------|----------|-----------|------------------------|
| | | 株数 | 当 期 末 | | |
| | | | 株数 | 評 価 額 | |
| | 株数 | 株数 | 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 | |
| LUKOIL PJSC-SPON ADR | 11 | — | — | — | エネルギー |
| SBERBANK PAO-SPONSORED ADR | 44 | — | — | — | 銀行 |
| 小 計 | 2,434 | 1,424 | 9,615 | 1,084,200 | |
| | 銘柄数 < 比率 > | 143 | 117 | — | < 63.9% > |
| (カナダ) | | | 千カナダドル | | |
| ALIMENTATION COUCHE-TARD INC-B | 14 | — | — | — | 食品・生活必需品小売り |
| BANK OF NOVA SCOTIA | 14 | 10 | 83 | 7,515 | 銀行 |
| BCE INC | 17 | — | — | — | 電気通信サービス |
| CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE | 8 | 15 | 171 | 15,400 | 銀行 |
| CANADIAN NATIONAL RAILWAY COMPANY | 10 | 7 | 71 | 6,443 | 運輸 |
| CELESTICA INC | — | 24 | 38 | 3,463 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| COGECO COMMUNICATIONS INC | — | 2 | 18 | 1,692 | メディア |
| MAPLE LEAF FOODS INC | — | 27 | 95 | 8,628 | 食品・飲料・タバコ |
| ROGERS COMMUNICATIONS INC-B | — | 21 | 139 | 12,495 | 電気通信サービス |
| ROYAL BANK OF CANADA | — | 17 | 169 | 15,230 | 銀行 |
| TECK RESOURCES LTD-CLS B | 34 | — | — | — | 素材 |
| TRANSCONTINENTAL INC-CL A | — | 8 | 22 | 2,012 | 商業・専門サービス |
| 小 計 | 100 | 134 | 810 | 72,883 | |
| | 銘柄数 < 比率 > | 6 | 9 | — | < 4.3% > |
| (ブラジル) | | | 千ブラジルレアル | | |
| KROTON EDUCACIONAL SA | 75 | — | — | — | 消費者サービス |
| 小 計 | 75 | — | — | — | |
| | 銘柄数 < 比率 > | 1 | — | — | < -% > |
| (ユーロ…ドイツ) | | | 千ユーロ | | |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 9 | — | — | — | 自動車・自動車部品 |
| CONTINENTAL AG | 3 | — | — | — | 自動車・自動車部品 |
| COVESTRO AG | 13 | 13 | 98 | 13,003 | 素材 |
| HENKEL AG & CO KGAA VORZUG | 5 | — | — | — | 家庭用品・パーソナル用品 |
| HEIDELBERGCEMENT AG | 8 | — | — | — | 素材 |
| MERCK KGAA | 7 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| AURUBIS AG | — | 10 | 74 | 9,861 | 素材 |
| OSRAM LICHT AG | 10 | — | — | — | 資本財 |
| SIEMENS AG-REG | 8 | — | — | — | 資本財 |
| UNIPER SE | — | 43 | 103 | 13,742 | 公益事業 |
| STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS NV | 126 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| 小 計 | 193 | 68 | 276 | 36,608 | |
| | 銘柄数 < 比率 > | 9 | 3 | — | < 2.2% > |
| (ユーロ…イタリア) | | | | | |
| ENEL SPA | 169 | — | — | — | 公益事業 |
| TELECOM ITALIA SPA | 917 | — | — | — | 電気通信サービス |
| 小 計 | 1,086 | — | — | — | |
| | 銘柄数 < 比率 > | 2 | — | — | < -% > |
| (ユーロ…フランス) | | | | | |
| AXA | 46 | — | — | — | 保険 |
| BNP PARIBAS | 19 | 6 | 46 | 6,119 | 銀行 |
| CAPGEMINI SA | 8 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| ORANGE SA | 59 | — | — | — | 電気通信サービス |
| FAURECIA | — | 17 | 107 | 14,265 | 自動車・自動車部品 |
| MICHELIN (CGDE) | — | 8 | 107 | 14,206 | 自動車・自動車部品 |
| NATIXIS SA | — | 68 | 47 | 6,344 | 各種金融 |
| RENAULT SA | 8 | — | — | — | 自動車・自動車部品 |

| 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…フランス) | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | | |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 13 | — | — | — | 資本財 | |
| SANOFI | 10 | 12 | 104 | 13,822 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| TECHNIP SA | 13 | — | — | — | エネルギー | |
| TELEPERFORMANCE | 7 | — | — | — | 商業・専門サービス | |
| VINCI S. A. | 9 | 6 | 54 | 7,224 | 資本財 | |
| VALEO SA | 11 | — | — | — | 自動車・自動車部品 | |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | 207 11 | 120 6 | 468 — | 61,983 < 3.7% > | |
| (ユーロ…オランダ) | | | | | | |
| ASR NEDERLAND NV | — | 25 | 85 | 11,306 | 保険 | |
| KONINKLIJKE Ahold DELHAIZE NV | 30 | — | — | — | 食品・生活必需品小売り | |
| ARCELORMITTAL | 118 | 21 | 47 | 6,316 | 素材 | |
| ABN AMRO GROUP NV-CVA | — | 40 | 106 | 14,053 | 銀行 | |
| ING GROEP NV-CVA | 97 | 75 | 118 | 15,713 | 銀行 | |
| NN GROUP NV | 26 | — | — | — | 保険 | |
| PHILIPS LIGHTING NV | — | 25 | 86 | 11,509 | 資本財 | |
| RELX NV | 38 | — | — | — | 商業・専門サービス | |
| UNILEVER NV-CVA | 29 | 26 | 132 | 17,555 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | 342 6 | 214 6 | 577 — | 76,454 < 4.5% > | |
| (ユーロ…スペイン) | | | | | | |
| AMADEUS IT GROUP SA | 13 | — | — | — | ソフトウェア・サービス | |
| GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA | — | 6 | 22 | 2,985 | 保険 | |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES G-DI | — | 23 | 15 | 2,074 | 運輸 | |
| IBERDROLA SA | 109 | — | — | — | 公益事業 | |
| REPSOL SA | 54 | — | — | — | エネルギー | |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | 177 3 | 29 2 | 38 — | 5,060 < 0.3% > | |
| (ユーロ…ベルギー) | | | | | | |
| BPOST SA | 22 | — | — | — | 運輸 | |
| KBC GROUP NV | 11 | 6 | 49 | 6,576 | 銀行 | |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | 34 2 | 6 1 | 49 — | 6,576 < 0.4% > | |
| (ユーロ…オーストリア) | | | | | | |
| ERSTE GROUP BANK AG | 22 | — | — | — | 銀行 | |
| LENZING AG | — | 6 | 84 | 11,172 | 素材 | |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | 22 1 | 6 1 | 84 — | 11,172 < 0.7% > | |
| (ユーロ…フィンランド) | | | | | | |
| OUTOKUMPU OYJ | 112 | — | — | — | 素材 | |
| UPM-KYMMENE OYJ | 33 | 20 | 47 | 6,348 | 素材 | |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | 145 2 | 20 1 | 47 — | 6,348 < 0.4% > | |
| ユ ー ロ 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | 2,209 36 | 467 20 | 1,541 — | 204,204 < 12.0% > | |
| (イギリス) | | | 千英ポンド | | | |
| ASHMORE GROUP PLC | 135 | — | — | — | 各種金融 | |
| ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC | 145 | — | — | — | 各種金融 | |
| BT GROUP PLC | 162 | — | — | — | 電気通信サービス | |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | 22 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ | |
| BARRATT DEVELOPMENTS PLC | — | 45 | 29 | 4,395 | 耐久消費財・アパレル | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 業 種 等 | |
|------------------------------|-------------|------|-------------|--------|------------------------|----------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (イギリス) | 百株 | 百株 | 千英ポンド | 千円 | | |
| BURBERRY GROUP PLC | 40 | 24 | 44 | 6,569 | 耐久消費財・アパレル | |
| DIAGEO PLC | 23 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ | |
| GLENCORE PLC | 324 | — | — | — | 素材 | |
| HSBC HOLDINGS PLC | 200 | 34 | 25 | 3,844 | 銀行 | |
| HISCOX LTD | — | 53 | 71 | 10,590 | 保険 | |
| IMPERIAL BRANDS PLC | 14 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ | |
| 3I GROUP PLC | 93 | 92 | 86 | 12,848 | 各種金融 | |
| INTERTEK GROUP PLC | 5 | — | — | — | 商業・専門サービス | |
| JD SPORTS FASHION PLC | — | 120 | 44 | 6,608 | 小売 | |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | — | 845 | 56 | 8,345 | 銀行 | |
| LEGAL & GENERAL GROUP PLC | — | 346 | 90 | 13,464 | 保険 | |
| PERSIMMON PLC | 31 | 17 | 47 | 6,993 | 耐久消費財・アパレル | |
| POLYPIPE GROUP PLC | — | 106 | 43 | 6,421 | 資本財 | |
| RIO TINTO PLC | 30 | — | — | — | 素材 | |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 8 | — | — | — | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | 53 | — | — | — | エネルギー | |
| SHIRE PLC | 15 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| STANDARD CHARTERED PLC | 86 | — | — | — | 銀行 | |
| SAVILLS PLC | — | 71 | 66 | 9,914 | 不動産 | |
| TAYLOR WIMPEY PLC | 341 | 214 | 42 | 6,293 | 耐久消費財・アパレル | |
| VODAFONE GROUP PLC | 331 | — | — | — | 電気通信サービス | |
| THE WEIR GROUP PLC | 39 | — | — | — | 資本財 | |
| WPP PLC | 35 | — | — | — | メディア | |
| 小 計 | 株 数 | 金 額 | 2,140 | 1,972 | 649 | 96,287 |
| | 銘柄 数 < 比率 > | | 21 | 12 | — | < 5.7% > |
| (スイス) | | | 千スイスフラン | | | |
| ABB LTD-REG | 36 | 45 | 112 | 12,902 | 資本財 | |
| ADECCO GROUP AG-REG | — | 2 | 15 | 1,840 | 商業・専門サービス | |
| ACTELION LTD-REG | 4 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| BALOISE HOLDING AG-REG | — | 7 | 110 | 12,700 | 保険 | |
| LONZA GROUP AG-REG | 4 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| NESTLE SA REGISTERED | 10 | 1 | 15 | 1,814 | 食品・飲料・タバコ | |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | 7 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| SIKA AG-BR | — | 0.11 | 78 | 9,024 | 素材 | |
| SWISS RE AG | 7 | — | — | — | 保険 | |
| 小 計 | 株 数 | 金 額 | 70 | 56 | 332 | 38,282 |
| | 銘柄 数 < 比率 > | | 6 | 5 | — | < 2.3% > |
| (スウェーデン) | | | 千スウェーデンクローネ | | | |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 28 | — | — | — | 資本財 | |
| ELECTROLUX AB-SER B | — | 31 | 865 | 12,009 | 耐久消費財・アパレル | |
| JM AB | — | 31 | 751 | 10,421 | 耐久消費財・アパレル | |
| LOOMIS AB-B | — | 10 | 342 | 4,754 | 商業・専門サービス | |
| NCC AB-B SHS | — | 15 | 295 | 4,095 | 資本財 | |
| NOBIA AB | — | 15 | 120 | 1,668 | 耐久消費財・アパレル | |
| PEAB AB | — | 93 | 821 | 11,400 | 資本財 | |
| SWEDISH MATCH AB | 18 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ | |
| 小 計 | 株 数 | 金 額 | 47 | 197 | 3,197 | 44,349 |
| | 銘柄 数 < 比率 > | | 2 | 6 | — | < 2.6% > |
| (ノルウェー) | | | 千ノルウェークローネ | | | |
| SUBSEA 7 SA | — | 10 | 136 | 1,926 | エネルギー | |

| 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 | |
| (ノルウェー) NORSK HYDRO ASA | 百株 133 | 百株 — | 千ノルウェークローネ — | 千円 — | — | 素材 |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | 133 1 | 10 1 | 136 — | 1,926 < 0.1% > | |
| (デンマーク) DFDS A/S DANSKE BANK A/S NOVO NORDISK A/S-B RINGKJOEBING LANDBOBANK AKTIESELSKAB SCHOUW & CO TOPDANMARK A/S VESTAS WIND SYSTEMS A/S | — — 17 — — — — | 13 28 21 3 5 13 12 | 千デンマーククローネ — 510 718 660 101 347 339 687 | 9,074 12,780 11,748 1,809 6,176 6,042 12,230 | — — — — — — — | 運輸 銀行 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 銀行 食品・飲料・タバコ 保険 資本財 |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | 17 1 | 98 7 | 3,365 — | 59,863 < 3.5% > | |
| (オーストラリア) AGL ENERGY LIMITED AUST AND NZ BANKING GROUP LTD CHALLENGER LIMITED FORTESCUE METALS GROUP LTD CIMIC GROUP LIMITED QANTAS AIRWAYS LIMITED ST BARBARA LIMITED SOUTH32 LIMITED WOODSIDE PETROLEUM ORD NPV | — 38 84 195 — — — 423 29 | 57 — — — 5 242 77 — — | 千オーストラリアドル 130 — — — 23 150 20 — — | 11,471 — — — 2,052 13,176 1,809 — — | — — — — — — — — — | 公益事業 銀行 各種金融 素材 資本財 運輸 素材 素材 エネルギー |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | 771 5 | 382 4 | 325 — | 28,509 < 1.7% > | |
| (ニュージーランド) AIR NEW ZEALAND LIMITED | — | 160 | 千ニュージーランドドル 56 | 4,477 | — | 運輸 |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | — — | 160 1 | 56 — | 4,477 < 0.3% > | |
| (香港) CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT CNOOC LTD CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H CHINA CITIC BANK CORPORATION LIMITED-H LUK FOOK HOLDINGS (INTERNATIONAL) LIMITED SUN HUNG KAI PROPERTIES LIMITED SANDS CHINA LTD WH GROUP LIMITED THE WHARF HOLDINGS LIMITED XINYI GLASS HOLDINGS LTD CK ASSET HOLDINGS LIMITED | 200 570 950 960 — 50 160 — 90 720 125 | — — — — 50 — — 630 — 460 — | 千香港ドル — — — — 157 — — 530 — 365 — | — — — — 2,275 — — 7,665 — 5,284 — | — — — — — — — — — — — | 不動産 エネルギー 銀行 銀行 小売 不動産 消費者サービス 食品・飲料・タバコ 不動産 自動車・自動車部品 不動産 |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | 3,825 9 | 1,140 3 | 1,053 — | 15,225 < 0.9% > | |
| (シンガポール) OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD VENTURE CORPORATION LIMITED | — — | 147 57 | 千シンガポールドル 167 105 | 13,868 8,772 | — — | 銀行 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| 小 計 | 株 数 銘柄 数 < 比 率 > | — — | 204 2 | 273 — | 22,640 < 1.3% > | |

| 銘柄 | 株数 | 当期 | | 業種等 | |
|---|-----------------------------------|-------------|-----------------------|----------------------|---|
| | | 株数 | 評価額 | | |
| | | | 外貨建金額 | | 邦貨換算金額 |
| (インドネシア) PT ASTRA INTERNATIONAL TBK | 百株 619 | 百株 — | 千インドネシアルピア — | — | 自動車・自動車部品 |
| 小計 | 株数・金額 619 銘柄数<比率> 1 | — | — | <—%> | |
| (韓国) HANKOOK TIRE CO LTD KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | 7 9 0.55 | — — — | 千韓国ウォン — — — | — — — | 自動車・自動車部品 公益事業 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| 小計 | 株数・金額 17 銘柄数<比率> 3 | — | — | <—%> | |
| 合計 | 株数・金額 12,463 銘柄数<比率> 235 | 6,248 | — | 1,672,851 <98.6%> | |

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

(注) 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 | | 比率 | |
|---|--------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|
| | | 口数 | 評価額 | | |
| | | | 外貨建金額 | | 邦貨換算金額 |
| (アメリカ) PROLOGIS INC-REIT MFA FINANCIAL INC-REIT FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC-REIT | 口 1,609 — 310 | 口 1,093 6,167 — | 千米ドル 70 53 — | 千円 7,990 6,049 — | % 0.5 0.4 — |
| 合計 | 口数・金額 1,919 銘柄数<比率> 2 | 7,260 | 124 | 14,039 <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

(2017年10月10日現在)

| 項目 | 当期 | |
|--------------|-----------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 株式 | 千円 1,672,851 | % 98.3 |
| 投資信託証券 | 14,039 | 0.8 |
| コール・ローン等、その他 | 15,638 | 0.9 |
| 投資信託財産総額 | 1,702,528 | 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(1,701,094千円)の投資信託財産総額(1,702,528千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=112.76円、1カナダドル=89.89円、1ユーロ=132.43円、1英ポンド=148.29円、1スイスフラン=115.14円、1スウェーデンクローネ=13.87円、1ノルウェークローネ=14.12円、1デンマーククローネ=17.79円、1オーストラリアドル=87.61円、1ニュージーランドドル=79.76円、1香港ドル=14.45円、1シンガポールドル=82.83円、1インドルピー=1.74円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年10月10日現在)

○損益の状況 (2016年10月12日～2017年10月10日)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------------|----------------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 1,713,207,360 |
| コール・ローン等 | 13,333,115 |
| 株式(評価額) | 1,672,851,274 |
| 投資信託証券(評価額) | 14,039,983 |
| 未収入金 | 11,741,686 |
| 未収配当金 | 1,241,302 |
| (B) 負債 | 17,190,096 |
| 未払金 | 10,690,095 |
| 未払解約金 | 6,499,998 |
| 未払利息 | 3 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 1,696,017,264 |
| 元本 | 995,800,977 |
| 次期繰越損益金 | 700,216,287 |
| (D) 受益権総口数 | 995,800,977口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 17,032円 |

<注記事項>

| | |
|---------------------------------|----------------|
| 期首元本額 | 1,762,434,254円 |
| 期中追加設定元本額 | 35,673,131円 |
| 期中一部解約元本額 | 802,306,408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) | 995,800,977円 |

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------|---------------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 42,143,124 |
| 受取配当金 | 41,745,257 |
| 受取利息 | 94,795 |
| その他収益金 | 305,286 |
| 支払利息 | △ 2,214 |
| (B) 有価証券売買損益 | 550,826,400 |
| 売買益 | 673,756,639 |
| 売買損 | △122,930,239 |
| (C) その他費用等 | △ 7,532,504 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 585,437,020 |
| (E) 前期繰越損益金 | 515,403,754 |
| (F) 追加信託差損益金 | 14,337,504 |
| (G) 解約差損益金 | △414,961,991 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 700,216,287 |
| 次期繰越損益金(H) | 700,216,287 |

(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。

<約款変更のお知らせ>

・平成29年12月8日付けで、当マザーファンドを主要投資対象とするベビーファンドの償還に伴い、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44期(決算日:2017年12月6日)
第45期(決算日:2018年3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3月6日に第45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 (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 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 <http://www.jpmorganasset.co.jp/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近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(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) | 税金配 | み金騰落 | 期中騰落率 | (ベンチマーク) | | | |
| | 円 | | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 36期(2015年12月7日) | 4,190 | | 30 | 9.2 | 12,107 | 6.8 | 95.7 | 798 |
| 37期(2016年3月7日) | 3,637 | | 30 | △12.5 | 10,943 | △9.6 | 95.1 | 911 |
| 38期(2016年6月6日) | 3,511 | | 30 | △2.6 | 10,647 | △2.7 | 96.9 | 860 |
| 39期(2016年9月6日) | 3,829 | | 30 | 9.9 | 11,627 | 9.2 | 96.4 | 856 |
| 40期(2016年12月6日) | 3,962 | | 30 | 4.3 | 12,108 | 4.1 | 97.8 | 839 |
| 41期(2017年3月6日) | 4,305 | | 30 | 9.4 | 13,265 | 9.6 | 98.0 | 824 |
| 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 | 620 |

(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(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(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 | (ベンチマーク) | 騰落率 | | |
| 第44期 | (期首) | 円 | % | | % | % | % |
| | 2017年9月6日 | 5,083 | — | 14,929 | — | 95.8 | — |
| | 9月末 | 5,225 | 2.8 | 15,299 | 2.5 | 94.9 | — |
| | 10月末 | 5,447 | 7.2 | 15,996 | 7.1 | 96.4 | — |
| | 11月末 | 5,594 | 10.1 | 16,184 | 8.4 | 95.5 | — |
| 第45期 | (期末) | | | | | | |
| | 2017年12月6日 | 5,497 | 8.1 | 15,976 | 7.0 | 95.5 | — |
| | (期首) | | | | | | |
| | 2017年12月6日 | 5,467 | — | 15,976 | — | 95.5 | — |
| | 12月末 | 5,624 | 2.9 | 16,535 | 3.5 | 93.6 | 0.5 |
| 2018年1月末 | 5,873 | 7.4 | 17,245 | 7.9 | 93.3 | 2.5 | |
| 2月末 | 5,621 | 2.8 | 16,583 | 3.8 | 93.6 | 2.4 | |
| 2018年3月6日 | 5,429 | △0.7 | 15,835 | △0.9 | 93.2 | 2.5 | |

(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)は前作成期末比で上昇しました。

- ◆作成期首から2017年11月中旬にかけては、北朝鮮情勢の緊迫化に伴い投資家のリスク回避姿勢が高まったことや、FRB(米連邦準備制度理事会)が年内の追加利上げを示唆したことを受けて、新興国市場から資金が流出するとの見方が広がったことなどが市場の重石となる場面があったものの、IMF(国際通貨基金)が世界経済見通しを上方修正したことや堅調な米国株式市場などを背景に、概ね上昇基調で推移しました。
- ◆11月下旬には、米税制改革法案の成立に関する不透明感などから一時急落したものの、その後、米国の堅調な経済指標から経済の底堅さが再確認されたことや税制改革法案が成立したことなどを背景に、2018年1月にかけて大きく上昇しました。
- ◆1月末以降は、米国の長期金利の上昇やインフレ進行への懸念などを背景とした米国株安を受けて、新興国株式市場も連鎖的な株安となり、その後反発する場面が見られたものの、作成期末にかけて下落するなど変動性の高い展開となりました。

* 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

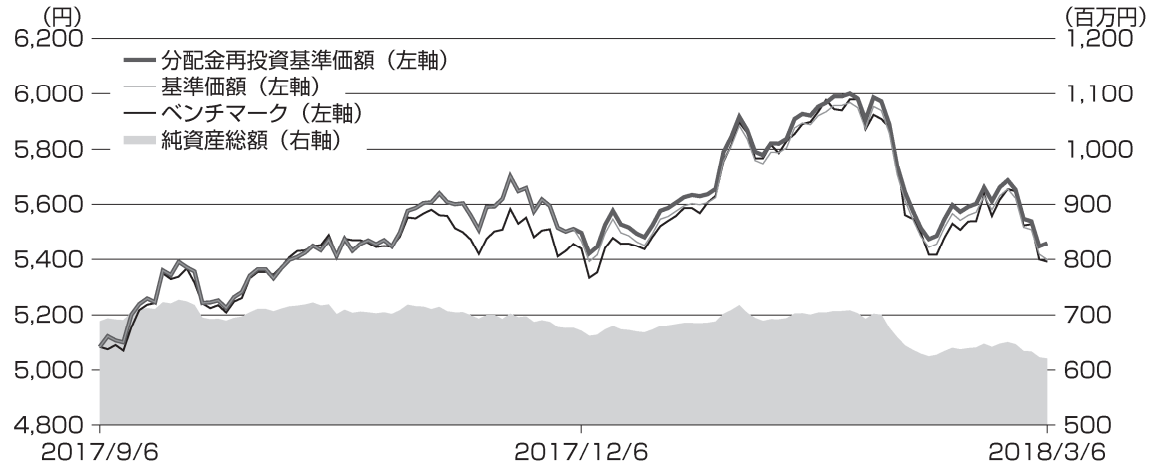
前作成期末比で、南アフリカ・ランドや韓国ウォンなどが対円で上昇した一方、トルコ・リラやブラジル・レアルなどは下落しました。

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+7.4%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+7.9%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、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

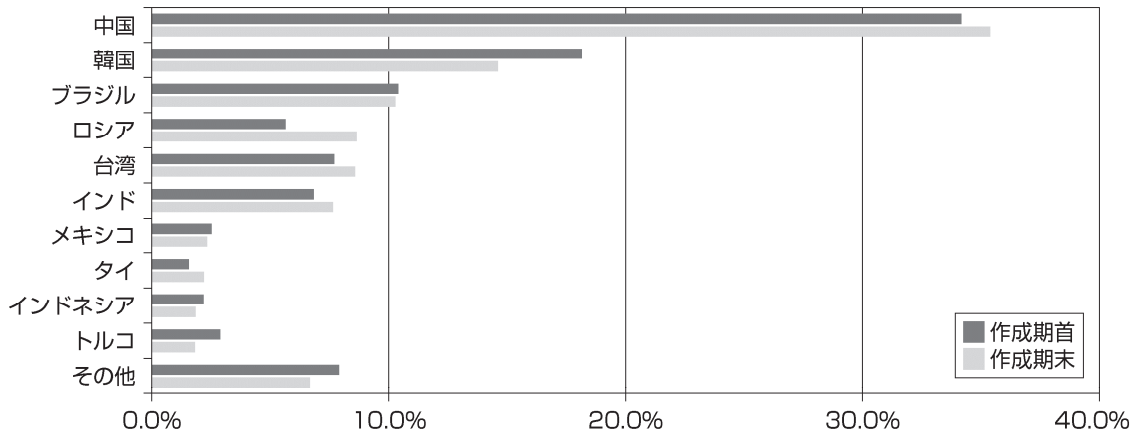
○当ファンド

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、ロシアや中国などの投資比率が上昇した一方、韓国や南アフリカなどの投資比率は低下しました。セクター別では、半導体・半導体製造装置や銀行などの投資比率が上昇した一方、耐久消費財・アパレルや各種金融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)＞



* 比率は組入る有価証券を100%として計算しています。

◎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+6.1%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+6.1%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を高めにしたことや、振るわなかった台湾の投資比率を低めにしたこと
- ・ 南アフリカや中国などの銘柄選択が奏功したこと
- ・ 耐久消費財・アパレルや小売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

- ・ 堅調に推移した南アフリカの投資比率を低めにしたことや、振るわなかったトルコの投資比率を高めにしたこと
- ・ 韓国や台湾などの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・ 電気通信サービスや公益事業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

- ◆好調な世界経済及び企業業績を反映し、新興国株式市場への資金の流入が続いていると考えます。新興国関連のニュースも支援材料となっており、バリュエーション(株価評価)についても長期的な平均値とほぼ同水準にあり、新興国株式市場の堅調なパフォーマンスを妨げるものではないと見ています。
- ◆2018年2月前半の相場の急落で示されたように、新興国株式市場にとって足元の主なリスクは外部的な要因であると考えられます。米国の利上げペースの加速や保護主義の台頭には注意が必要ですが、堅調な世界経済及び企業業績の成長見通しが維持されている限りは、株価が調整する局面は新興国株式を積み増す好機になると捉えています。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、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

(2017年9月7日～2018年3月6日)

| 項 目 | 第44期～第45期 | | 項 目 の 概 要 |
|-------------------------|-----------|---------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 26 | 0.461 | (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) | (22) | (0.402) | 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 | 2 | 0.033 | (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) | (2) | (0.033) | 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) | (0) | (0.000) | |
| (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 | 0.085 | (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) | (0.070) | 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) | (0.004) | その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用 |
| 合 計 | 35 | 0.612 | |
| 当作成期中の平均基準価額は、5,564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

(2017年9月7日～2018年3月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄 | 第44期～第45期 | | | | | |
|---------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|----|--|
| | 設定 | | | 解約 | | |
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 | 金額 | |
| エマーシング株式マザーファンド受益証券 | 千口 3,511 | 千円 8,300 | 千口 54,890 | 千円 134,745 | | |

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2017年9月7日～2018年3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44期～第45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 | | 4,204,308千円 |
| (b) 当作成期中の平均組入株式時価総額 | | 9,008,543千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | | 0.46 |

(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9月7日～2018年3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

(2017年9月7日～2018年3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

(2017年9月7日～2018年3月6日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年3月6日現在)

親投資信託残高

| 銘柄 | 第43期末 | | 第45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 311,641 | 千円 625,542 | 千口 260,263 | 千円 625,542 |

(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

(2018年3月6日現在)

| 項 目 | 第45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 | 625,542 | 99.8 |
| コール・ローン等、その他 | 1,000 | 0.2 |
| 投資信託財産総額 | 626,542 | 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(9,973,851千円)の投資信託財産総額(10,325,816千円)に対する比率は96.6%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売相場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=106.24円、1メキシコペソ=5.66円、1ブラジルレアル=32.77円、1ユーロ=131.17円、1英ポンド=147.16円、1トルコリラ=27.91円、1ポーランドズロチ=31.33円、1香港ドル=13.57円、1タイバーツ=3.38円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=9.89円、1新台幣ドル=3.63円、1インドルピー=1.65円、1南アフリカランド=8.98円、1オションア元=16.79円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第44期末 | 第45期末 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2017年12月6日現在 | 2018年3月6日現在 |
| | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 676,893,349 | 626,542,763 |
| エマージング株式マザーファンド受益証券(評価額) | 675,893,349 | 625,542,764 |
| 未収入金 | 1,000,000 | 999,999 |
| (B) 負債 | 6,347,679 | 6,026,094 |
| 未払収益分配金 | 3,679,770 | 3,447,827 |
| 未払解約金 | 1,000,000 | 999,999 |
| 未払信託報酬 | 1,630,029 | 1,542,426 |
| その他未払費用 | 37,880 | 35,842 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 670,545,670 | 620,516,669 |
| 元本 | 1,226,590,002 | 1,149,275,828 |
| 次期繰越損益金 | △ 556,044,332 | △ 528,759,159 |
| (D) 受益権総口数 | 1,226,590,002口 | 1,149,275,828口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 5,467円 | 5,399円 |

<注記事項>

| | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| 期首元本額 | 1,354,141,285円 | 1,226,590,002円 |
| 期中追加設定元本額 | 11,233,852円 | 4,203,493円 |
| 期中一部解約元本額 | 138,785,135円 | 81,517,667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 | 189,541円 | 179,356円 |
| 未払委託者報酬 | 1,440,488円 | 1,363,070円 |

○損益の状況

| 項 目 | 第44期 | 第45期 |
|----------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2017年9月7日～ 2017年12月6日 | 2017年12月7日～ 2018年3月6日 |
| | 円 | 円 |
| (A) 有価証券売買損益 | 52,161,407 | △ 2,739,394 |
| 売買益 | 57,455,329 | 3,081,964 |
| 売買損 | △ 5,293,922 | △ 5,821,358 |
| (B) 信託報酬等 | △ 1,667,909 | △ 1,578,268 |
| (C) 当期損益金(A+B) | 50,493,498 | △ 4,317,662 |
| (D) 前期繰越損益金 | 138,417,626 | 172,921,633 |
| (E) 追加信託差損益金 | △741,275,686 | △693,915,303 |
| (配当等相当額) | (174,830,419) | (164,448,317) |
| (売買損益相当額) | (△916,106,105) | (△858,363,620) |
| (F) 計(C+D+E) | △552,364,562 | △525,311,332 |
| (G) 収益分配金 | △ 3,679,770 | △ 3,447,827 |
| 次期繰越損益金(F+G) | △556,044,332 | △528,759,159 |
| 追加信託差損益金 | △741,275,686 | △693,915,303 |
| (配当等相当額) | (174,834,236) | (164,451,761) |
| (売買損益相当額) | (△916,109,922) | (△858,367,064) |
| 分配準備積立金 | 185,231,354 | 170,133,650 |
| 繰越損益金 | — | △ 4,977,506 |

(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44期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,672,186円)、費用控除後の有価証券等損益額(48,821,312円)、信託約款に規定する収益調整金(174,834,236円)および分配準備積立金(138,417,626円)より分配対象収益は363,745,360円(10,000口当たり2,965円)であり、うち3,679,770円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第45期計算期間末における費用控除後の配当等収益(659,844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(164,451,761円)および分配準備積立金(172,921,633円)より分配対象収益は338,033,238円(10,000口当たり2,941円)であり、うち3,447,827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44期 | 第45期 |
|-------|------------|------------|
| 受託者報酬 | 189,541円 | 179,356円 |
| 委託者報酬 | 1,440,488円 | 1,363,070円 |

○分配金のお知らせ

| | 第44期 | 第45期 |
|----------------|------|------|
| 1万円当たり分配金(税込み) | 30円 | 30円 |

＜約款変更のお知らせ＞

・平成30年1月31日付けで、法令の改正に伴い、信用リスク集中回避のための投資制限にかかる管理の方法を記載するため、信託約款に所要の変更を行っています。

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 11 期 運用報告書

(決算日:2017年7月26日)

(計算期間:2016年7月27日~2017年7月26日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第11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・ マーケット・インデックス (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 産額 |
|-----------------|-------------|-----------|---|-----------|------------|------------|--------------|
| | 期騰落 | 中率 | 期騰落 | 中率 | | | |
| 7期(2013年7月26日) | 円 15,466 | % 40.2 | 12,958 | % 38.7 | % 96.0 | % - | 百万円 2,437 |
| 8期(2014年7月28日) | 18,097 | 17.0 | 15,219 | 17.4 | 98.1 | - | 2,144 |
| 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 |

(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)のことです(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・ マーケット・インデックス (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 | (ベンチマーク) | 騰 落 率 | | |
| (期 首) 2016年7月26日 | 円 15,427 | % — | | % — | % 98.0 | % — |
| 7月末 | 15,514 | 0.6 | 13,345 | △ 0.4 | 97.7 | — |
| 8月末 | 15,834 | 2.6 | 13,456 | 0.4 | 95.1 | — |
| 9月末 | 15,798 | 2.4 | 13,546 | 1.1 | 95.6 | — |
| 10月末 | 16,166 | 4.8 | 13,906 | 3.8 | 97.3 | — |
| 11月末 | 16,813 | 9.0 | 14,159 | 5.6 | 97.0 | — |
| 12月末 | 17,364 | 12.6 | 14,647 | 9.3 | 97.0 | — |
| 2017年1月末 | 18,045 | 17.0 | 15,234 | 13.7 | 97.7 | — |
| 2月末 | 18,368 | 19.1 | 15,461 | 15.4 | 97.6 | — |
| 3月末 | 18,967 | 22.9 | 15,852 | 18.3 | 96.8 | — |
| 4月末 | 19,193 | 24.4 | 16,026 | 19.6 | 98.4 | — |
| 5月末 | 19,940 | 29.3 | 16,544 | 23.4 | 96.7 | — |
| 6月末 | 20,703 | 34.2 | 16,900 | 26.1 | 96.1 | — |
| (期 末) 2017年7月26日 | 22,044 | 42.9 | 17,617 | 31.4 | 96.8 | — |

(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

◎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)は前期末比で上昇しました。

- ◆期首から2016年11月上旬にかけては、英国のEU(欧州連合)離脱問題、米国の追加利上げ観測や欧州の金融不安、米大統領選を巡る不透明感などが重石となる中、方向感に欠ける展開となり、次期大統領にトランプ氏が選ばれると、同氏の政策が新興国からの資本流出を引き起こすとの警戒感などから新興国通貨は大きく下げ、株価も大幅に下落しました。
- ◆11月半ばに一旦株価は持ち直したものの、12月中旬以降はトランプ氏の主張する保護貿易政策による新興国経済の悪化懸念が高まったことに加え、米国で1年ぶりに政策金利が引き上げられ、想定利上げペースが加速することが示されたことから、米ドル高がさらに進むとの見方が広がったことなどを背景に、株価は下落しました。
- ◆12月下旬から2017年3月中旬にかけては、米ドル高が一服し新興国からの資金流出懸念が後退したこと、底堅い原油価格の動き、米国市場が堅調に推移したことなどが支援材料となり、株価は概ね堅調に推移しました。
- ◆3月下旬以降は、シリアや北朝鮮を巡る地政学リスクが高まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから上値の重い場面も見られましたが、フランス大統領選で親EU派のマクロン氏が当選し同国のEU離脱懸念が大きく後退したことや、全般的に新興国企業の2017年の業績予想の改善が続いていることなどを背景に、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(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及び完結性を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

南アフリカ・ランドやロシア・ルーブルをはじめとした多くの新興国通貨が対円で堅調に推移した一方で、トルコ・リラなどは軟調に推移しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+42.9%となりました。



(注)ベンチマークは、前期まで設定時を10,000として指数化していましたが、当期よりグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

保有銘柄の株価上昇や多くの投資通貨が対円で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す。国別では、韓国などの投資比率が上昇した一方、台湾などの投資比率が低下しました。セクター別では、素材などの投資比率が上昇した一方、食品・生活必需品小売りセクターなどの保有銘柄は全売却しました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークの騰落率は+31.4%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

- ・マレーシアを非保有としたことや韓国などの投資比率を高めとしていたこと
- ・中国や韓国などの銘柄選択が奏功したこと
- ・各種金融や電気通信サービス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

- ・ベンチマーク外のサウジアラビアやベラルーシの銘柄を保有していたこと
- ・メキシコやロシアなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・保険や不動産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

- ◆新興国株式市場は、ファンダメンタルズの改善などを背景に順調な回復を続けており、世界的に株式市場が堅調に推移していることに加え、新興国株式市場の足かせとなっていた米ドル高が一服していることなども支援材料になっていると考えます。当社グループでは、こうした市場の流れは当面続くと見ており、新興国株式市場には更なる上昇余地があると考えます。
- ◆新興国株式市場の投資対象銘柄が広がってきていることも好材料と考えます。中でも消費関連企業には大きな成長の可能性があると考えており、長期的な資産運用を行う投資家にとって魅力的な投資機会となると考えます。

◎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

(2016年7月27日～2017年7月26日)

| 項 目 | 当 期 | |
|-----------------------|------|---------|
| | 金 額 | 比 率 |
| | 円 | % |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 | 18 | 0.101 |
| (株 式) | (18) | (0.101) |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 | 15 | 0.082 |
| (株 式) | (15) | (0.082) |
| (c) そ の 他 費 用 | 33 | 0.184 |
| (保 管 費 用) | (33) | (0.184) |
| (そ の 他) | (0) | (0.000) |
| 合 計 | 66 | 0.367 |
| 期中の平均基準価額は、17,725円です。 | | |

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

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

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

○売買及び取引の状況

(2016年7月27日～2017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 10,620 | 千米ドル 8,787 | 百株 11,237 | 千米ドル 8,254 |
| | メキシコ | 4,858 | 千メキシコペソ 15,277 | 2,030 | 千メキシコペソ 16,736 |
| | ブラジル | 9,517 (177) | 千ブラジルレアル 14,066 (-) | 2,988 | 千ブラジルレアル 7,267 |
| | ユーロ | | 千ユーロ | | 千ユーロ |
| | オーストリア | 247 | 763 | - (-) | - (14) |
| | トルコ | 9,337 | 千トルコリラ 7,843 | 6,227 | 千トルコリラ 5,675 |
| | ポーランド | 10 | 千ポーランドズロチ 30 | 590 | 千ポーランドズロチ 1,622 |
| | 香港 | 30,251 | 千香港ドル 37,625 | 22,093 | 千香港ドル 40,786 |
| | タイ | 153 | 千タイバーツ 3,452 | 1,483 | 千タイバーツ 51,635 |
| | インドネシア | 1,408 | 千インドネシアルピア 1,067,359 | 12,656 | 千インドネシアルピア 12,490,303 |
| | 韓国 | 1,163 | 千韓国ウォン 9,326,818 | 794 | 千韓国ウォン 7,080,614 |
| | 台湾 | 12,830 (8) | 千新台湾ドル 44,459 (-) | 9,015 (-) | 千新台湾ドル 135,392 (132) |
| | インド | 835 | 千インドルピー 139,109 | 2,095 | 千インドルピー 136,070 |
| | 南アフリカ | 406 | 千南アフリカランド 5,059 | 1,921 | 千南アフリカランド 33,849 |

(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 473,613 (93,125) | 千米ドル 2,550 (-) | 証券 536,443 | 千米ドル 3,491 |

(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で、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 | | | 千円 | 千円 |
| アメリカ | 株価連動社債券 | | 240 | 222 |

(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)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)。

○株式売買比率

(2016年7月27日～2017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 | 7,794,238千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 6,547,971千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.19 |

(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

(2016年7月27日～2017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

(2016年7月27日～2017年7月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2017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(3,797,641千円)の内容です。

外国株式

| 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 |
| (アメリカ) | 百株 | 百株 | 千円 | 千円 | |
| CREDICORP LIMITED | 56 | 58 | 1,083 | 121,230 | 銀行 |
| EPAM SYSTEMS INC | 145 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR | — | 134 | 1,355 | 151,734 | 食品・飲料・タバコ |
| MOBILE TELESYSTEMS PJSC-SP ADR | 550 | — | — | — | 電気通信サービス |
| SK TELECOM CO LTD-ADR | 343 | 121 | 331 | 37,155 | 電気通信サービス |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD-ADR | 365 | — | — | — | 小売 |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR | — | 210 | 3,207 | 358,965 | ソフトウェア・サービス |

| 銘柄 | 株数 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 業 種 等 |
|--|------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|-------|
| | | 株数 | 株数 | 評 価 額 | | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (アメリカ) | 百株 | 百株 | 千米ドル | 千円 | | |
| MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR | — | 779 | 1,125 | 125,963 | 素材 | |
| JD COM INC-ADR | 389 | 283 | 1,261 | 141,217 | 小売 | |
| LUKOIL PJSC-SPON ADR | 159 | — | — | — | エネルギー | |
| MAGNIT PJSC RETAILS FOOD-SPON GDR REGS | 335 | — | — | — | 食品・生活必需品小売り | |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S | 16 | 17 | 1,900 | 212,715 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| SEVERSTAL PAO-GDR REG S | — | 281 | 392 | 43,895 | 素材 | |
| SBERBANK PAO-SPONSORED ADR | 1,760 | 1,619 | 1,835 | 205,391 | 銀行 | |
| 小 計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 4,123 10 | 3,506 9 | 12,493 — | 1,398,268 <16.7%> | |
| (メキシコ) | | | 千メキシコペソ | | | |
| ALFA SAB DE CV-A | — | 4,319 | 11,740 | 73,965 | 資本財 | |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0 | 1,491 | — | — | — | 銀行 | |
| 小 計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 1,491 1 | 4,319 1 | 11,740 — | 73,965 <0.9%> | |
| (ブラジル) | | | 千ブラジルリアル | | | |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF | 1,439 | 1,701 | 6,311 | 222,666 | 銀行 | |
| BANCO DO BRASIL SA | 1,473 | 631 | 1,865 | 65,826 | 銀行 | |
| BB SEGURIDADE PARTICIPACOES S/A | 403 | 381 | 1,060 | 37,407 | 保険 | |
| GERDAU SA-PREF | — | 3,430 | 3,822 | 134,840 | 素材 | |
| KROTON EDUCACIONAL SA | — | 1,558 | 2,384 | 84,141 | 消費者サービス | |
| LOJAS RENNEN SA | 1,451 | 882 | 2,663 | 93,980 | 小売 | |
| PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR | — | 3,206 | 4,238 | 149,551 | エネルギー | |
| SUZANO PAPEL E CELULOSE SA-PREF A | 1,459 | 681 | 953 | 33,655 | 素材 | |
| ENGIE BRASIL SA | — | 460 | 1,626 | 57,391 | 公益事業 | |
| 小 計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 6,226 5 | 12,934 9 | 24,928 — | 879,462 <10.5%> | |
| (ユーロ…オーストリア) | | | 千ユーロ | | | |
| ERSTE GROUP BANK AG | — | 247 | 869 | 113,256 | 銀行 | |
| ユ ー ロ 計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | — — | 247 1 | 869 — | 113,256 <1.4%> | |
| (トルコ) | | | 千トルコリラ | | | |
| EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS | — | 1,721 | 1,361 | 42,666 | 素材 | |
| TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS | — | 210 | 2,253 | 70,597 | エネルギー | |
| TURKIYE GARANTI BANKASI | 1,803 | 2,556 | 2,674 | 83,786 | 銀行 | |
| TURKIYE HALK BANKASI | 1,212 | 1,636 | 2,399 | 75,164 | 銀行 | |
| 小 計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 3,015 2 | 6,125 4 | 8,688 — | 272,213 <3.3%> | |
| (ポーランド) | | | 千ポーランドズロチ | | | |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA | 580 | — | — | — | 保険 | |
| 小 計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 580 1 | — — | — — | — <—%> | |
| (香港) | | | 千香港ドル | | | |
| AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC | — | 505 | 5,378 | 77,070 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| AIA GROUP LTD | 2,592 | 1,988 | 11,719 | 167,936 | 保険 | |
| BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS LTD | — | 3,860 | 6,940 | 99,454 | 自動車・自動車部品 | |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT | 3,440 | 3,280 | 8,396 | 120,326 | 不動産 | |
| CHINA UNICOM HONG KONG LIMITED | 6,940 | 6,480 | 7,464 | 106,972 | 電気通信サービス | |
| CHINA TAIPING INSURANCE HOLDINGS COMPANY | 2,652 | — | — | — | 保険 | |
| CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD | 2,720 | 3,400 | 5,072 | 72,693 | 公益事業 | |
| CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H | — | 14,050 | 9,034 | 129,459 | 銀行 | |
| CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H | 4,059 | 4,454 | 11,380 | 163,076 | 銀行 | |
| HUANENG POWER INTERNATIONAL INC-H | — | 4,700 | 2,566 | 36,773 | 公益事業 | |
| PICC PROPERTY AND CASUALTY COMPANY LTD-H | 6,260 | 6,880 | 10,278 | 147,294 | 保険 | |

| 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 | |
| (香港) | 百株 | 百株 | 千香港ドル | 千円 | | |
| PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H | 2,310 | 3,075 | 17,604 | 252,270 | 保険 | |
| SANDS CHINA LTD | 2,088 | — | — | — | 消費者サービス | |
| SUN ART RETAIL GROUP LTD | 6,235 | — | — | — | 食品・生活必需品小売り | |
| TENCENT HOLDINGS LIMITED | 1,340 | 1,218 | 36,734 | 526,410 | ソフトウェア・サービス | |
| CHINA VANKE CO LTD-H | 2,396 | — | — | — | 不動産 | |
| CAR INC | 1,230 | — | — | — | 運輸 | |
| CHONGQING CHANGAN AUTOMOBILE CO LTD-B | 3,987 | 2,517 | 2,630 | 37,691 | 自動車・自動車部品 | |
| 小 計 | 株 数 | 株 数 | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| | 48,249 | 56,407 | 135,200 | 1,937,430 | | |
| | 銘柄 数 < 比 率 > | 14 | 13 | — | < 23.1% > | |
| (タイ) | | | 千タイバーツ | | | |
| KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LTD-NVDR | 1,981 | 1,930 | 38,117 | 127,312 | 銀行 | |
| PTT PCL-NVDR | 1,279 | — | — | — | エネルギー | |
| 小 計 | 株 数 | 株 数 | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| | 3,260 | 1,930 | 38,117 | 127,312 | | |
| | 銘柄 数 < 比 率 > | 2 | 1 | — | < 1.5% > | |
| (インドネシア) | | | 千インドネシアルピア | | | |
| PT ASTRA INTERNATIONAL TBK | 13,776 | 9,575 | 7,755,750 | 65,148 | 自動車・自動車部品 | |
| PT BANK CENTRAL ASIA TBK | 4,679 | — | — | — | 銀行 | |
| PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK | 33,228 | 30,860 | 14,565,920 | 122,353 | 電気通信サービス | |
| 小 計 | 株 数 | 株 数 | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| | 51,683 | 40,435 | 22,321,670 | 187,502 | | |
| | 銘柄 数 < 比 率 > | 3 | 2 | — | < 2.2% > | |
| (韓国) | | | 千韓国ウォン | | | |
| HANA FINANCIAL GROUP INC | — | 329 | 1,677,900 | 167,957 | 銀行 | |
| SK HYNIX INC | 346 | 177 | 1,248,684 | 124,993 | 半導体・半導体製造装置 | |
| HANA TOUR SERVICE INC | 32 | — | — | — | 消費者サービス | |
| KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION | — | 317 | 1,440,316 | 144,175 | 公益事業 | |
| KIA MOTORS CORPORATION | 324 | — | — | — | 自動車・自動車部品 | |
| LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD | — | 8 | 842,712 | 84,355 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| LG CHEM LTD | 26 | 25 | 839,608 | 84,044 | 素材 | |
| POSCO | — | 50 | 1,637,610 | 163,924 | 素材 | |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | 7 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| SAMSUNG SDI CO LTD | — | 58 | 1,064,700 | 106,576 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD | 239 | 298 | 1,562,568 | 156,413 | 銀行 | |
| S-OIL CORPORATION | — | 81 | 894,300 | 89,519 | エネルギー | |
| SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE CO LTD | 19 | 18 | 541,915 | 54,245 | 保険 | |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF | 11 | 12 | 2,565,843 | 256,840 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| 小 計 | 株 数 | 株 数 | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| | 1,009 | 1,378 | 14,316,156 | 1,433,047 | | |
| | 銘柄 数 < 比 率 > | 8 | 11 | — | < 17.1% > | |
| (台湾) | | | 千新台幣ドル | | | |
| ASUSTEK COMPUTER INC | 960 | 350 | 9,852 | 36,355 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| CATCHER TECHNOLOGY CO LTD | 490 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| CHAILEASE HOLDING CO LTD | 2,520 | 1,260 | 10,810 | 39,891 | 各種金融 | |
| DELTA ELECTRONICS INC | 2,045 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| ECLAT TEXTILE CO LTD | 420 | 410 | 14,555 | 53,707 | 耐久消費財・アパレル | |
| ECLAT TEXTILE CO LTD NEW | — | 8 | 291 | 1,074 | 耐久消費財・アパレル | |
| FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD | 5,490 | 8,200 | 38,417 | 141,758 | 各種金融 | |
| LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED | 40 | 50 | 28,000 | 103,320 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| MEDIATEK INC | 410 | 590 | 15,104 | 55,733 | 半導体・半導体製造装置 | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING | 2,760 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 | |
| TAIWAN MOBILE CO LTD | 1,170 | 1,110 | 11,877 | 43,826 | 電気通信サービス | |
| YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LTD | — | 7,360 | 9,531 | 35,170 | 各種金融 | |
| VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CO | 2,400 | 3,190 | 18,119 | 66,859 | 半導体・半導体製造装置 | |
| 小 計 | 株 数 | 株 数 | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| | 18,705 | 22,528 | 156,557 | 577,698 | | |
| | 銘柄 数 < 比 率 > | 11 | 10 | — | < 6.9% > | |

| 銘柄 | 株数 | 当期 | | 業種等 |
|---|------------------|---------------|---------------|----------------|
| | | 株数 | 評価額 | |
| (インド) | 百株 | 百株 | 千インドルピー | 千円 |
| AXIS BANK LIMITED | 1,005 | 1,115 | 60,783 | 106,371 |
| HCL TECHNOLOGIES LIMITED | 783 | — | — | — |
| HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION | 1,006 | 920 | 150,279 | 262,988 |
| TATA CONSULTANCY SERVICES | — | 455 | 117,080 | 204,890 |
| TECH MAHINDRA LTD | 957 | — | — | — |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 3,751 4 | 2,491 3 | 328,143 — |
| (南アフリカ) | | | 千南アフリカランド | |
| FIRSTSTRAND LTD | 3,154 | 2,981 | 15,235 | 130,267 |
| MR PRICE GROUP LIMITED | 529 | 705 | 12,300 | 105,173 |
| NASPERS LIMITED-N SHS | 92 | — | — | — |
| SANLAM LIMITED | 1,426 | — | — | — |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 5,202 4 | 3,686 2 | 27,536 — |
| 合計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 147,297 65 | 155,989 66 | 7,809,848 — |

(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) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

オプション証券等

| 銘柄 | 証券数 | 当期 | | 業種等 |
|--|-------------------|--------------|--------------|------------|
| | | 証券数 | 評価額 | |
| (アメリカ) | 証券 | 証券 | 千米ドル | 千円 |
| HANGZHOU HIKVISION DIGI (BNP) 2019 P-NT CW | — | 164,675 | 744 | 83,320 |
| MIDEA GROUP (UBS) 2017 P-NT CW | 178,500 | — | — | — |
| MIDEA GROUP (BNP) 2018 P-NT CW | 65,905 | 6,245 | 40 | 4,495 |
| NATIONAL COMMERCIAL (ML) 2017 P-NT CW | 55,060 | — | — | — |
| AL-RAJHI BANK (ML) 2017 P-NT CW | 46,753 | — | — | — |
| AL-RAJHI BANK (ML) 2020 P-NT CW | — | 47,893 | 815 | 91,283 |
| MIDEA GROUP (UBS) 2018 P-NT CW | — | 157,700 | 1,014 | 113,558 |
| 合計 | 証券数・金額 銘柄数<比率> | 346,218 4 | 376,513 4 | 2,614 — |

(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<>内の比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 証券数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 証券数に一印がある場合は組入れなしを表します。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

| 区分 | 当 期 末 | | | | | | | |
|------|-------|-------|--------|------|-----------------|-----------|------|------|
| | 額面金額 | 評 価 額 | | 組入比率 | うちBB格以下 組入比率 | 残存期間別組入比率 | | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | | 5年以上 | 2年以上 | 2年未満 |
| | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | % | % | % | % | % |
| アメリカ | 25 | 428 | 47,984 | 0.6 | — | — | — | 0.6 |
| 合 計 | 25 | 428 | 47,984 | 0.6 | — | — | — | 0.6 |

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

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注)額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)一印がある場合は組入れなしを表します。

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

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄 | 当 期 末 | | | | |
|---------|-------|------|-------|--------|-----------|
| | 利 率 | 額面金額 | 評 価 額 | | 償還年月日 |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| アメリカ | % | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | |
| 株債連動社債券 | — | 25 | 428 | 47,984 | 2018/1/22 |
| 合 計 | — | 25 | 428 | 47,984 | — |

(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

(2017年7月26日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|-----------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 株式 | 千円 7,809,848 | % 92.9 |
| オプション証券等 | 292,658 | 3.5 |
| 公社債 | 47,984 | 0.6 |
| コール・ローン等、その他 | 259,361 | 3.0 |
| 投資信託財産総額 | 8,409,851 | 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(8,387,353千円)の投資信託財産総額(8,409,851千円)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=111.92円、1メキシコペソ=6.30円、1ブラジルレアル=35.28円、1ユーロ=130.26円、1英ポンド=145.75円、1トルコリラ=31.33円、1ポーランドズロチ=30.55円、1香港ドル=14.33円、1タイバーツ=3.34円、100インドネシアルピア=0.84円、100韓国ウォン=10.01円、1新台幣ドル=3.69円、1インドルピー=1.75円、1南アフリカランド=8.55円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年7月26日現在)

○損益の状況

(2016年7月27日～2017年7月26日)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------------|-----------------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 8,409,851,380 |
| コール・ローン等 | 230,259,426 |
| 株式(評価額) | 7,809,848,587 |
| オプション証券等(評価額) | 292,658,228 |
| 公社債(評価額) | 47,984,919 |
| 未収入金 | 487,124 |
| 未取配当金 | 28,613,096 |
| (B) 負債 | 38,322,058 |
| 未払金 | 944,635 |
| 未払解約金 | 37,377,372 |
| 未払利息 | 51 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 8,371,529,322 |
| 元本 | 3,797,641,188 |
| 次期繰越損益金 | 4,573,888,134 |
| (D) 受益権総口数 | 3,797,641,188口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 22,044円 |

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------|-----------------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 171,056,644 |
| 受取配当金 | 170,636,337 |
| 受取利息 | 450,114 |
| 支払利息 | △ 29,807 |
| (B) 有価証券売買損益 | 2,445,526,572 |
| 売買益 | 2,663,721,138 |
| 売買損 | △ 218,194,566 |
| (C) その他費用等 | △ 13,097,524 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 2,603,485,692 |
| (E) 前期繰越損益金 | 2,165,826,713 |
| (F) 追加信託差損益金 | 1,209,620,569 |
| (G) 解約差損益金 | △1,405,044,840 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 4,573,888,134 |
| 次期繰越損益金(H) | 4,573,888,134 |

<注記事項>

| | |
|-----------------------------|----------------|
| 期首元本額 | 3,990,667,544円 |
| 期中追加設定元本額 | 1,497,369,944円 |
| 期中一部解約元本額 | 1,690,396,300円 |
| 元本の内訳 | |
| JPMエマージング株式ファンド | 346,670,364円 |
| GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用) | 330,334,780円 |
| JPMエマージング株式ファンド(毎月決算型) | 172,694,078円 |
| GIM/FOFs用新興国株F(適格機関投資家限定) | 2,947,941,966円 |

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

<約款変更のお知らせ>

・平成28年12月8日付で、当マザーファンドを主要投資対象とするベビーファンドの償還に伴い、信託約款に所要の変更を行っております。

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こと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10期 運用状況のご報告 決算日：2017年10月18日

「国内債券マザーファンド」は、2017年10月18日に第10期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

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- ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) (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 |
| 6期(2013年10月18日) | 11,466 | 2.0 | 351.198 | 2.4 | 94.3 | — | 501 |
| 7期(2014年10月20日) | 11,734 | 2.3 | 358.026 | 1.9 | 95.2 | — | 100 |
| 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 |

(注) 基準価額は1万円当たり。

(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

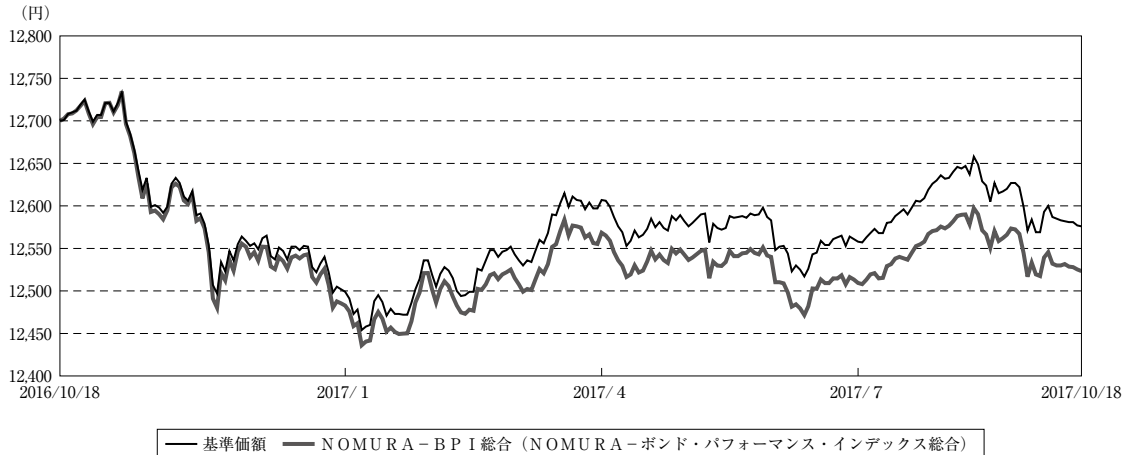
| 年月日 | 基準価額 | | NOMURA-BPI総合(NOMURA- ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) (参考指数) | | 債券組入比率 | 債券先物比率 |
|---------------------|--------|------|---|------|--------|--------|
| | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | | |
| (期首) | 円 | % | ポイント | % | % | % |
| 2016年10月18日 | 12,700 | — | 384.312 | — | 82.2 | — |
| 10月末 | 12,707 | 0.1 | 384.444 | 0.0 | 82.3 | — |
| 11月末 | 12,627 | △0.6 | 381.967 | △0.6 | 83.0 | — |
| 12月末 | 12,565 | △1.1 | 379.825 | △1.2 | 85.3 | — |
| 2017年1月末 | 12,499 | △1.6 | 377.739 | △1.7 | 83.8 | — |
| 2月末 | 12,536 | △1.3 | 378.896 | △1.4 | 93.1 | — |
| 3月末 | 12,536 | △1.3 | 378.492 | △1.5 | 99.6 | — |
| 4月末 | 12,607 | △0.7 | 380.333 | △1.0 | 95.7 | — |
| 5月末 | 12,582 | △0.9 | 379.549 | △1.2 | 96.5 | — |
| 6月末 | 12,548 | △1.2 | 378.570 | △1.5 | 98.3 | — |
| 7月末 | 12,558 | △1.1 | 378.545 | △1.5 | 99.4 | — |
| 8月末 | 12,633 | △0.5 | 380.579 | △1.0 | 97.0 | — |
| 9月末 | 12,584 | △0.9 | 379.266 | △1.3 | 96.9 | — |
| (期末) 2017年10月18日 | 12,576 | △1.0 | 378.968 | △1.4 | 95.1 | — |

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2016年10月19日～2017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 (2016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)

- ・組み入れた債券による利息収入が積み上がったことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・債券利回りの上昇に伴う債券価格の下落がマイナスに寄与しました。

投資環境

(2016年10月19日～2017年10月18日)

国内債券市場は、米国債利回りの上昇や日銀の国債買入れオペ運営に対する不透明感等から、2017年2月上旬に10年国債利回りが0.10%を超える水準まで上昇しました。しかし、日銀が指値オペを実施したことに加え、欧米の政治リスクや地政学リスクの高まり等から、4月中旬にかけて10年国債利回りは低下しました。その後、欧州の金融政策の正常化への動きを受け、10年国債利回りが上昇しましたが、7月には日銀が、再度指値オペを実施したことに加え、北朝鮮情勢が緊迫化したこと等から「質への逃避」が強まり、一時マイナス圏へ低下しました。ただ、当期末にかけては、安倍首相が基礎的財政収支（プライマリーバランス）の黒字化目標を先送りし財政規律を巡る不安感が高まったことや、米国債利回りの上昇等から、10年国債利回りが上昇し、0.06%近辺で期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年10月19日～2017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80%台～99%台で推移させ、当期末は95.1%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7.8年程度～9.9年程度の範囲で推移させ、当期末は8.52年となっています。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2016年10月19日～2017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0.4%上回りました。

今後の運用方針**(投資環境)**

国内景気は、緩やかな回復に向かうと見ています。足元の景気は、消費に力強さが見られないものの、生産や輸出の拡大などが景気を下支えすると見込まれます。ただ、物価上昇圧力は依然として弱いため、日銀は2%の物価安定の目標の実現を目指し、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続することが想定されます。このため、長期債利回りは、日銀の誘導目標とするゼロ%近辺で推移すると予想しています。ただ、2018年の前半に任期を迎える日銀の総裁や副総裁に関する人事を巡る思惑や、主要中銀が金融政策の正常化を進める中、日銀の緩和スタンスの変更が意識される場面では、利回りが上昇することがあると見ています。

(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

(2016年10月19日～2017年10月18日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|--------------------------|---------------|-----------------------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) そ の 他 費 用 (そ の 他) | 円 0 (0) | % 0.001 (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 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、12,581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

(2016年10月19日～2017年10月18日)

公社債

| | | 買 付 額 | 売 付 額 |
|-----|------|---------------|---------------|
| 国 内 | 国債証券 | 千円 439,511 | 千円 434,421 |

(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

(2016年10月19日～2017年10月18日)

利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等 A | | | 売付額等 C | | |
|-------|--------------------|----------|--------|--------------------|----------|----------|
| | うち利害関係人 との取引状況B | B A | | うち利害関係人 との取引状況D | D C | |
| 公 社 債 | 百万円 439 | 百万円 - | % - | 百万円 434 | 百万円 5 | % 1.2 |

(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

(2017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 組入比率 | 残存期間別組入比率 | | | | |
| | | | | | 5年以上 | 2年以上 | 2年未満 | | |
| 国債証券 | 千円 1,093,000 (278,000) | 千円 1,184,736 (285,673) | % 95.1 (22.9) | % — (—) | % 72.8 (19.1) | % 22.4 (3.9) | % — (—) | | |
| 合計 | 1,093,000 (278,000) | 1,184,736 (285,673) | 95.1 (22.9) | — (—) | 72.8 (19.1) | 22.4 (3.9) | — (—) | | |

(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 | 利率 | 額面金額 | 評価額 | 償還年月日 | | |
| 国債証券 | % | 千円 | 千円 | | | | | | |
| 第123回利付国債(5年) | 0.1 | 15,000 | 15,081 | | | | 2020/3/20 | | |
| 第124回利付国債(5年) | 0.1 | 48,000 | 48,282 | | | | 2020/6/20 | | |
| 第126回利付国債(5年) | 0.1 | 150,000 | 150,976 | | | | 2020/12/20 | | |
| 第309回利付国債(10年) | 1.1 | 10,000 | 10,324 | | | | 2020/6/20 | | |
| 第311回利付国債(10年) | 0.8 | 10,000 | 10,266 | | | | 2020/9/20 | | |
| 第318回利付国債(10年) | 1.0 | 7,000 | 7,299 | | | | 2021/9/20 | | |
| 第322回利付国債(10年) | 0.9 | 20,000 | 20,872 | | | | 2022/3/20 | | |
| 第323回利付国債(10年) | 0.9 | 15,000 | 15,684 | | | | 2022/6/20 | | |
| 第326回利付国債(10年) | 0.7 | 4,000 | 4,159 | | | | 2022/12/20 | | |
| 第328回利付国債(10年) | 0.6 | 5,000 | 5,180 | | | | 2023/3/20 | | |
| 第332回利付国債(10年) | 0.6 | 10,000 | 10,402 | | | | 2023/12/20 | | |
| 第334回利付国債(10年) | 0.6 | 50,000 | 52,138 | | | | 2024/6/20 | | |
| 第335回利付国債(10年) | 0.5 | 13,000 | 13,482 | | | | 2024/9/20 | | |
| 第337回利付国債(10年) | 0.3 | 30,000 | 30,711 | | | | 2024/12/20 | | |
| 第338回利付国債(10年) | 0.4 | 23,000 | 23,717 | | | | 2025/3/20 | | |
| 第339回利付国債(10年) | 0.4 | 25,000 | 25,786 | | | | 2025/6/20 | | |
| 第340回利付国債(10年) | 0.4 | 60,000 | 61,900 | | | | 2025/9/20 | | |
| 第343回利付国債(10年) | 0.1 | 63,000 | 63,435 | | | | 2026/6/20 | | |
| 第345回利付国債(10年) | 0.1 | 60,000 | 60,328 | | | | 2026/12/20 | | |
| 第347回利付国債(10年) | 0.1 | 20,000 | 20,086 | | | | 2027/6/20 | | |
| 第98回利付国債(20年) | 2.1 | 30,000 | 36,033 | | | | 2027/9/20 | | |
| 第100回利付国債(20年) | 2.2 | 30,000 | 36,549 | | | | 2028/3/20 | | |
| 第105回利付国債(20年) | 2.1 | 40,000 | 48,613 | | | | 2028/9/20 | | |
| 第108回利付国債(20年) | 1.9 | 30,000 | 35,904 | | | | 2028/12/20 | | |
| 第109回利付国債(20年) | 1.9 | 20,000 | 23,994 | | | | 2029/3/20 | | |
| 第114回利付国債(20年) | 2.1 | 40,000 | 49,290 | | | | 2029/12/20 | | |
| 第123回利付国債(20年) | 2.1 | 50,000 | 62,187 | | | | 2030/12/20 | | |
| 第143回利付国債(20年) | 1.6 | 60,000 | 71,228 | | | | 2033/3/20 | | |
| 第149回利付国債(20年) | 1.5 | 31,000 | 36,384 | | | | 2034/6/20 | | |
| 第150回利付国債(20年) | 1.4 | 34,000 | 39,356 | | | | 2034/9/20 | | |
| 第154回利付国債(20年) | 1.2 | 40,000 | 44,899 | | | | 2035/9/20 | | |
| 第161回利付国債(20年) | 0.6 | 50,000 | 50,176 | | | | 2037/6/20 | | |
| 合計 | | 1,093,000 | 1,184,736 | | | | | | |

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年10月18日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 公 社 債 | 千円 1,184,736 | % 95.1 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 60,513 | 4.9 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 1,245,249 | 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 (2017年10月18日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 1,245,249,065 |
| コール・ローン等 | 58,672,592 |
| 公社債(評価額) | 1,184,736,220 |
| 未収利息 | 1,827,290 |
| 前払費用 | 12,963 |
| (B) 負債 | 269 |
| 未払利息 | 96 |
| その他未払費用 | 173 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 1,245,248,796 |
| 元本 | 990,145,492 |
| 次期繰越損益金 | 255,103,304 |
| (D) 受益権総口数 | 990,145,492口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,576円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.2576円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,154,669,607円、期中追加設定元本額は100,583,096円、期中一部解約元本額は265,107,211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) | 501,971,600円 |
| ラップ・アプローチ (安定成長コース) | 319,687,980円 |
| ラップ・アプローチ (成長コース) | 119,744,244円 |
| 世界9資産分散ファンド (投資比率変動型) | 48,741,668円 |

<お知らせ>

該当事項はございません。

○損益の状況 (2016年10月19日～2017年10月18日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 10,649,980 |
| 受取利息 | 10,698,286 |
| 支払利息 | △ 48,306 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 25,277,470 |
| 売買益 | 1,640,800 |
| 売買損 | △ 26,918,270 |
| (C) その他費用等 | △ 12,038 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 14,639,528 |
| (E) 前期繰越損益金 | 311,718,717 |
| (F) 追加信託差損益金 | 26,116,904 |
| (G) 解約差損益金 | △ 68,092,789 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 255,103,304 |
| 次期繰越損益金(H) | 255,103,304 |

(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11期 運用状況のご報告

決算日：2018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 (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数) | | 債券組入率 比 | 債券先物率 比 | 純資産額 |
|------------------|--------|------|---|------|------------|------------|-------|
| | 期騰落率 | 期中率 | 期騰落率 | 期中率 | | | |
| 7期 (2014年4月18日) | 円 | % | ポイント | % | % | % | 百万円 |
| 8期 (2015年4月20日) | 12,231 | 2.6 | 414.27 | 9.2 | 94.8 | — | 3,614 |
| 9期 (2016年4月18日) | 13,326 | 9.0 | 464.07 | 12.0 | 96.5 | — | 3,236 |
| 10期 (2017年4月18日) | 12,077 | △9.4 | 435.68 | △6.1 | 89.3 | — | 2,584 |
| 11期 (2018年4月18日) | 12,069 | △0.1 | 418.92 | △3.8 | 89.5 | — | 861 |
| | 12,523 | 3.8 | 449.76 | 7.4 | 95.9 | — | 804 |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(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。

(注) シティ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世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）に名称変更となりました。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) | | 債 券 組 入 率 比 | 債 券 先 物 率 比 |
|---------------------|-------------|--------|---|--------|----------------|----------------|
| | 騰 落 率 | 騰 落 率 | (参考指数) | 騰 落 率 | | |
| (期 首) 2017年4月18日 | 円 12,069 | % — | ポイント 418.92 | % — | % 89.5 | % — |
| 4月末 | 12,211 | 1.2 | 432.74 | 3.3 | 92.0 | — |
| 5月末 | 12,385 | 2.6 | 439.83 | 5.0 | 92.9 | — |
| 6月末 | 12,681 | 5.1 | 450.15 | 7.5 | 94.1 | — |
| 7月末 | 12,836 | 6.4 | 450.10 | 7.4 | 92.9 | — |
| 8月末 | 12,805 | 6.1 | 453.51 | 8.3 | 93.0 | — |
| 9月末 | 13,001 | 7.7 | 459.05 | 9.6 | 94.7 | — |
| 10月末 | 12,817 | 6.2 | 459.22 | 9.6 | 95.1 | — |
| 11月末 | 12,711 | 5.3 | 458.97 | 9.6 | 95.5 | — |
| 12月末 | 12,965 | 7.4 | 464.62 | 10.9 | 95.3 | — |
| 2018年1月末 | 12,783 | 5.9 | 453.81 | 8.3 | 95.7 | — |
| 2月末 | 12,422 | 2.9 | 443.21 | 5.8 | 96.2 | — |
| 3月末 | 12,326 | 2.1 | 445.87 | 6.4 | 96.1 | — |
| (期 末) 2018年4月18日 | 12,523 | 3.8 | 449.76 | 7.4 | 95.9 | — |

(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

(2017年4月19日～2018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 (2017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)

- ・米ドルを除いた、イギリスポンドやユーロなどの主要投資国の通貨が対円で上昇したこと。
- ・保有債券の利息収入を獲得したこと。

(主なマイナス要因)

- ・米ドルが対円で下落したこと。
- ・投資対象国の国債利回りが概ね上昇し、債券価格が下落したこと。

投資環境

(2017年4月19日～2018年4月18日)

債券市場は、北朝鮮情勢を巡る地政学リスクやトランプ米政権の政策運営の混迷、欧州中央銀行（ECB）の金融政策の正常化を慎重に進める姿勢等を背景に、2017年に利回りが低下する場面がありました。しかし、2018年に入り、米国の税制改革法案成立を受けた米景気拡大期待や、米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げペースの加速観測等を受けて、投資対象国の国債利回りが上昇しました。

為替市場は、米ドルを除く主要通貨が対円で堅調に推移しました。ユーロは、ユーロ圏の経済指標の改善が好感され、対円で堅調に推移しました。一方、米ドルは、ユーロに対して軟調となったことや、トランプ米政権による保護主義政策を受けて、対円で軟調に推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2017年4月19日～2018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

(2017年4月19日～2018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FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を3.6%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、当面は利回りがもみ合う展開が予想されます。世界景気回復が継続する中、欧米の金融政策の正常化へ向けた動きなどが利回りの上昇要因となる一方、米中の貿易摩擦や北朝鮮、中東情勢等の地政学リスクは残ること、投資家の債券投資需要は根強いと見られることなどから、利回りの上昇は限定的となると考えます。

為替市場は、日銀が強力な金融緩和政策を継続すると見られるため、その他先進国の中央銀行との金融政策の方向性の違いから、先進国通貨が対円で強含む展開が予想されます。また、世界景気回復期待を受けた投資家のリスク志向の強まり等も、主要通貨の対円での下支え要因となると考えます。ただ、地政学リスクが強まる局面や株式などのリスク資産の動向次第では、一時的に主要通貨が対円で下落する場面も想定されます。

(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

(2017年4月19日～2018年4月18日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|----------------------------|---------------|-----------------------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) | 円 6 (6) | % 0.050 (0.048) | (a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等 |
| (そ の 他) | (0) | (0.002) | |
| 合 計 | 6 | 0.050 | |
| 期中の平均基準価額は、12,661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4月19日～2018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 965 | 千米ドル 508 (100) |
| | カナダ | 国債証券 | 千カナダドル 531 | 千カナダドル 939 |
| | ユーロ | | 千ユーロ | 千ユーロ |
| | ドイツ | 国債証券 | 85 | 54 |
| | イギリス | 国債証券 | 千イギリスポンド 742 | 千イギリスポンド 253 (400) |
| | ノルウェー | 国債証券 | 千ノルウェークローネ 2,168 | 千ノルウェークローネ 2,094 |
| | デンマーク | 国債証券 | 千デンマーククローネ - | 千デンマーククローネ - (500) |
| 国 | オーストラリア | 国債証券 | 千オーストラリアドル 811 | 千オーストラリアドル 349 |
| | ニュージーランド | 国債証券 | 千ニュージーランドドル 1,075 | 千ニュージーランドドル 1,646 |

(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

(2017年4月19日～2018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

(2018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 以下組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 | | |
| | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | | | 5 年 以 上 | 2 年 以 上 | 2 年 未 満 |
| ア メ リ カ | 千米ドル 1,850 | 千米ドル 2,015 | 千円 216,050 | % 26.9 | % - | % 7.8 | % 14.5 | % 4.6 |
| カ ナ ダ | 千カナダドル 400 | 千カナダドル 486 | 41,543 | 5.2 | - | 4.1 | - | 1.1 |
| ユ ー ロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ド イ ツ | 290 | 369 | 49,002 | 6.1 | - | 6.1 | - | - |
| イ ギ リ ス | 千イギリスポンド 400 | 千イギリスポンド 464 | 71,218 | 8.9 | - | 2.7 | 6.1 | - |
| ス ウ ェ ー デ ン | 千スウェーデンクローナ 4,000 | 千スウェーデンクローナ 4,285 | 54,641 | 6.8 | - | 5.0 | 1.8 | - |
| ノ ル ウ ェ ー | 千ノルウェークローネ 6,000 | 千ノルウェークローネ 6,282 | 86,827 | 10.8 | - | 3.4 | 7.4 | - |
| オーストラリア | 千オーストラリアドル 1,200 | 千オーストラリアドル 1,352 | 112,613 | 14.0 | - | 3.5 | 10.5 | - |
| ニュージーランド | 千ニュージーランドドル 1,600 | 千ニュージーランドドル 1,776 | 139,684 | 17.4 | - | 3.9 | 13.4 | - |
| 合 計 | - | - | 771,581 | 95.9 | - | 36.6 | 53.7 | 5.7 |

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

(注) 組入比率は、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 | 当期末 | | | | | | |
|----------|-----------------------|----------------------|-------------|--------|---------|------------|-----------|
| | 利率 | 額面金額 | 評価額 | | 償還年月日 | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | | |
| アメリカ | % | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | | | |
| 国債証券 | US TREASURY N/B 2.125 | 2.125 | 510 | 502 | 53,860 | 2021/8/15 | |
| | US TREASURY N/B 3.75 | 3.75 | 340 | 343 | 36,795 | 2018/11/15 | |
| | US TREASURY N/B 6.25 | 6.25 | 500 | 587 | 63,009 | 2023/8/15 | |
| | US TREASURY N/B 8.125 | 8.125 | 500 | 581 | 62,385 | 2021/5/15 | |
| 小計 | | | | | 216,050 | | |
| カナダ | | 千カナダドル | 千カナダドル | | | | |
| 国債証券 | CANADA-GOV' T 3.75 | 3.75 | 100 | 102 | 8,719 | 2019/6/1 | |
| | CANADA-GOV' T 8 | 8.0 | 300 | 384 | 32,824 | 2023/6/1 | |
| 小計 | | | | | 41,543 | | |
| ユーロ | | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | |
| ドイツ | 国債証券 | DEUTSCHLAND REP 1 | 1.0 | 80 | 84 | 11,225 | 2025/8/15 |
| | | DEUTSCHLAND REP 6.25 | 6.25 | 210 | 284 | 37,776 | 2024/1/4 |
| 小計 | | | | | 49,002 | | |
| 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 | 300 | 320 | 49,140 | 2020/9/7 | |
| | UK TSY GILT 6 | 6.0 | 100 | 144 | 22,078 | 2028/12/7 | |
| 小計 | | | | | 71,218 | | |
| 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 | 3,000 | 3,131 | 39,931 | 2026/11/12 | |
| | SWEDISH GOVRMNT 3.5 | 3.5 | 1,000 | 1,153 | 14,710 | 2022/6/1 | |
| 小計 | | | | | 54,641 | | |
| 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 | 1,965 | 27,159 | 2026/2/19 | |
| | NORWEGIAN GOV' T 3.75 | 3.75 | 4,000 | 4,317 | 59,668 | 2021/5/25 | |
| 小計 | | | | | 86,827 | | |
| 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. 5.5 | 5.5 | 300 | 342 | 28,542 | 2023/4/21 | |
| | AUSTRALIAN GOVT. 5.75 | 5.75 | 400 | 441 | 36,765 | 2021/5/15 | |
| | AUSTRALIAN GOVT. 5.75 | 5.75 | 500 | 568 | 47,304 | 2022/7/15 | |
| 小計 | | | | | 112,613 | | |
| 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 2.75 | 2.75 | 400 | 402 | 31,627 | 2025/4/15 | |
| | NEW ZEALAND GVT 5.5 | 5.5 | 1,200 | 1,374 | 108,056 | 2023/4/15 | |
| 小計 | | | | | 139,684 | | |
| 合計 | | | | | 771,581 | | |

(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

(2018年4月18日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 公 社 債 | 千円 771,581 | % 95.9 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 32,729 | 4.1 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 804,310 | 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(785,272千円)の投資信託財産総額(804,310千円)に対する比率は97.6%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=107.20円、1カナダドル=85.31円、1ユーロ=132.60円、1イギリスポンド=153.31円、1スウェーデンクローナ=12.75円、1ノルウェークローネ=13.82円、1オーストラリアドル=83.28円、1ニュージーランドドル=78.62円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年4月18日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 804,310,078 |
| コール・ローン等 | 22,927,013 |
| 公社債(評価額) | 771,581,414 |
| 未収利息 | 8,869,219 |
| 前払費用 | 932,432 |
| (B) 負債 | 143 |
| 未払利息 | 37 |
| その他未払費用 | 106 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 804,309,935 |
| 元本 | 642,243,909 |
| 次期繰越損益金 | 162,066,026 |
| (D) 受益権総口数 | 642,243,909口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,523円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.2523円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は713,414,131円、期中追加設定元本額は19,067,565円、期中一部解約元本額は90,237,787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) | 385,473,284円 |
| 世界3資産分散ファンド | 93,079,769円 |
| ラップ・アプローチ(成長コース) | 69,703,578円 |
| ラップ・アプローチ(安定成長コース) | 37,047,844円 |
| 世界9資産分散ファンド(投資比率変動型) | 34,470,944円 |
| ラップ・アプローチ(安定コース) | 22,468,490円 |

○損益の状況 (2017年4月19日~2018年4月18日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 35,213,453 |
| 受取利息 | 35,232,931 |
| 支払利息 | △ 19,478 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 1,400,986 |
| 売買益 | 39,461,450 |
| 売買損 | △ 40,862,436 |
| (C) その他費用等 | △ 427,486 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 33,384,981 |
| (E) 前期繰越損益金 | 147,610,823 |
| (F) 追加信託差損益金 | 5,032,435 |
| (G) 解約差損益金 | △ 23,962,213 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 162,066,026 |
| 次期繰越損益金(H) | 162,066,026 |

(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。

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123期(決算日:2017年10月26日) 第126期(決算日:2018年1月26日)
第124期(決算日:2017年11月27日) 第127期(決算日:2018年2月26日)
第125期(決算日:2017年12月26日) 第128期(決算日:2018年3月26日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る3月26日に第128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 <http://www.jpmorganasset.co.jp/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時~午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近30期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース) | | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額 |
|-------------------|-------|----|------|------------------------------------|------|--------|--------|-------|
| | (分配落) | 税金 | 騰落率 | 期騰落 | 中率 | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 99期(2015年10月26日) | 5,200 | 18 | 4.8 | 11,452 | 4.7 | 96.0 | — | 1,607 |
| 100期(2015年11月26日) | 5,223 | 22 | 0.9 | 11,539 | 0.8 | 95.8 | — | 1,666 |
| 101期(2015年12月28日) | 4,941 | 19 | △5.0 | 10,950 | △5.1 | 96.3 | — | 1,604 |
| 102期(2016年1月26日) | 4,598 | 63 | △5.7 | 10,409 | △4.9 | 94.0 | — | 1,540 |
| 103期(2016年2月26日) | 4,589 | 18 | 0.2 | 10,366 | △0.4 | 94.8 | — | 1,614 |
| 104期(2016年3月28日) | 4,854 | 15 | 6.1 | 10,944 | 5.6 | 97.5 | — | 1,719 |
| 105期(2016年4月26日) | 4,902 | 20 | 1.4 | 11,202 | 2.4 | 91.9 | — | 1,715 |
| 106期(2016年5月26日) | 4,666 | 19 | △4.4 | 10,763 | △3.9 | 92.8 | — | 1,638 |
| 107期(2016年6月27日) | 4,423 | 16 | △4.9 | 10,288 | △4.4 | 94.6 | — | 1,574 |
| 108期(2016年7月26日) | 4,624 | 49 | 5.7 | 10,939 | 6.3 | 97.8 | — | 1,603 |
| 109期(2016年8月26日) | 4,512 | 23 | △1.9 | 10,646 | △2.7 | 97.2 | — | 1,575 |
| 110期(2016年9月26日) | 4,492 | 14 | △0.1 | 10,727 | 0.8 | 98.4 | — | 1,554 |
| 111期(2016年10月26日) | 4,711 | 17 | 5.3 | 11,230 | 4.7 | 97.5 | — | 1,659 |
| 112期(2016年11月28日) | 4,561 | 18 | △2.8 | 11,028 | △1.8 | 93.4 | — | 1,576 |
| 113期(2016年12月26日) | 4,878 | 14 | 7.3 | 11,781 | 6.8 | 94.7 | △0.2 | 1,714 |
| 114期(2017年1月26日) | 4,792 | 70 | △0.3 | 11,711 | △0.6 | 98.3 | △6.1 | 1,656 |
| 115期(2017年2月27日) | 4,895 | 20 | 2.6 | 11,989 | 2.4 | 97.1 | △2.6 | 1,691 |
| 116期(2017年3月27日) | 4,952 | 17 | 1.5 | 12,186 | 1.6 | 94.7 | △3.3 | 1,766 |
| 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 |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定日から2010年5月31日まではJPモルガンGBI-エマージング・マーケット(円ベース)を使用し、2010年6月1日からはJPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)を使用しています。なお、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット、及び、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決算期 | 年月日 | 基準価額 | | JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース) | | 債組入比率 | 債券先物比率 |
|-------|---------------------|------------|--------|------------------------------------|--------|-----------|-----------|
| | | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | | |
| 第123期 | (期首) 2017年9月26日 | 円 5,130 | % - | | % - | % 96.5 | % △2.3 |
| | 9月末 | 5,119 | △0.2 | 13,067 | △0.7 | 95.4 | - |
| | (期末) 2017年10月26日 | 5,050 | △1.6 | 12,946 | △1.6 | 96.8 | - |
| 第124期 | (期首) 2017年10月26日 | 5,020 | - | 12,946 | - | 96.8 | - |
| | 10月末 | 4,948 | △1.4 | 12,803 | △1.1 | 95.2 | △1.6 |
| | (期末) 2017年11月27日 | 4,964 | △1.1 | 12,808 | △1.1 | 96.3 | △3.5 |
| 第125期 | (期首) 2017年11月27日 | 4,949 | - | 12,808 | - | 96.3 | △3.5 |
| | 11月末 | 4,967 | 0.4 | 12,875 | 0.5 | 95.9 | △3.5 |
| | (期末) 2017年12月26日 | 5,040 | 1.8 | 13,057 | 1.9 | 95.8 | △3.5 |
| 第126期 | (期首) 2017年12月26日 | 5,025 | - | 13,057 | - | 95.8 | △3.5 |
| | 12月末 | 5,042 | 0.3 | 13,113 | 0.4 | 95.7 | △3.5 |
| | (期末) 2018年1月26日 | 5,154 | 2.6 | 13,345 | 2.2 | 97.0 | - |
| 第127期 | (期首) 2018年1月26日 | 5,085 | - | 13,345 | - | 97.0 | - |
| | 1月末 | 4,987 | △1.9 | 13,184 | △1.2 | 94.4 | 3.6 |
| | (期末) 2018年2月26日 | 4,919 | △3.3 | 12,973 | △2.8 | 96.8 | - |
| 第128期 | (期首) 2018年2月26日 | 4,896 | - | 12,973 | - | 96.8 | - |
| | 2月末 | 4,884 | △0.2 | 13,020 | 0.4 | 96.0 | - |
| | (期末) 2018年3月26日 | 4,775 | △2.5 | 12,706 | △2.1 | 97.1 | - |

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

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

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は上昇しました。

- ◆2017年9月下旬から11月中旬にかけては、一部の新興国における政治的な不透明感の高まりなどが懸念材料となり軟調に推移しました。
- ◆その後は、新興国経済の底堅さや世界的な景気拡大などを背景に新興国債券市場への資金流入が継続し、概ね上昇基調で推移しました。
- ◆2018年2月前半は、良好な米経済指標を背景としたインフレ懸念の高まりなどから米長期金利が急上昇し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから新興国債券市場も軟調となったものの、その後は再び上昇して作成期末を迎えました。

* 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＞

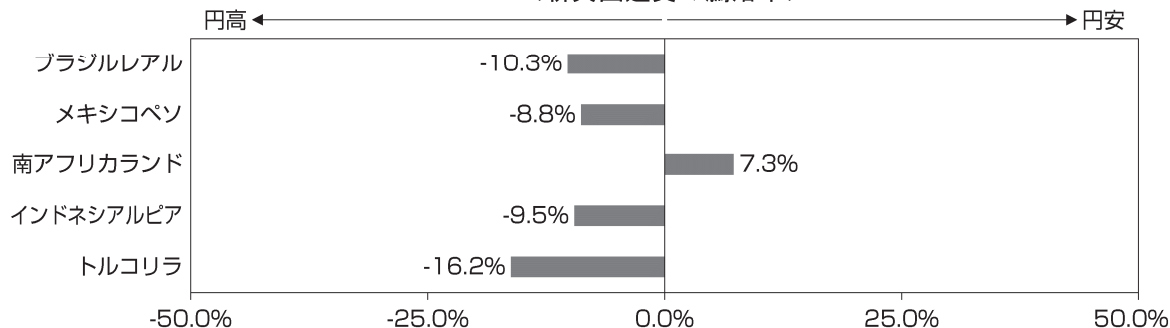


* JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)
(出所)ブルームバーグ

◎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ました。特にアルゼンチンペソやトルコリラの下落率が大きかった一方、南アフリカランドやマレーシアリングgitなどは対円で上昇しました。

＜新興国通貨の騰落率＞



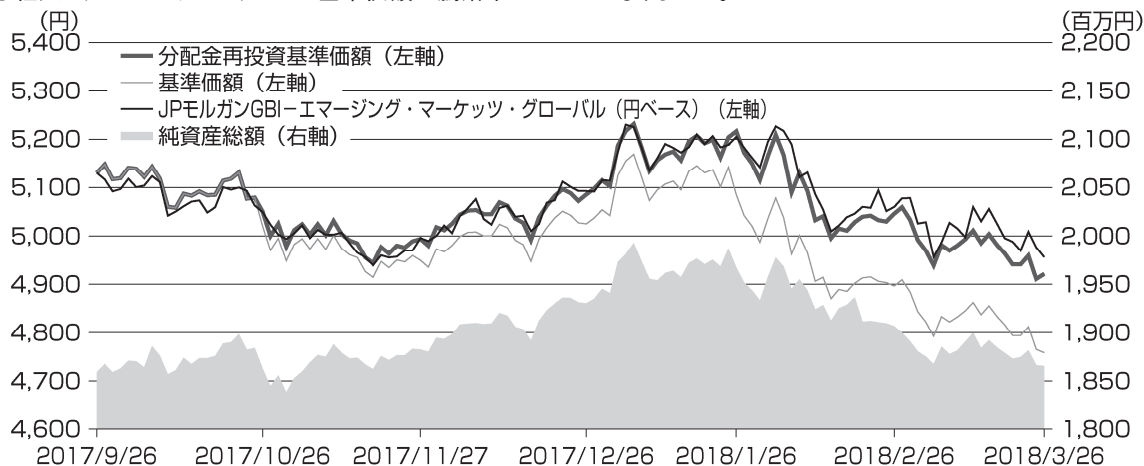
(出所) 投信協会発表レポート

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-4.1%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-3.7%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、保有債券の利金収入などが基準価額のプラス要因となったものの、多くの投資通貨が対円で下落したことなどが基準価額を押し下げました。

◎ポートフォリオについて

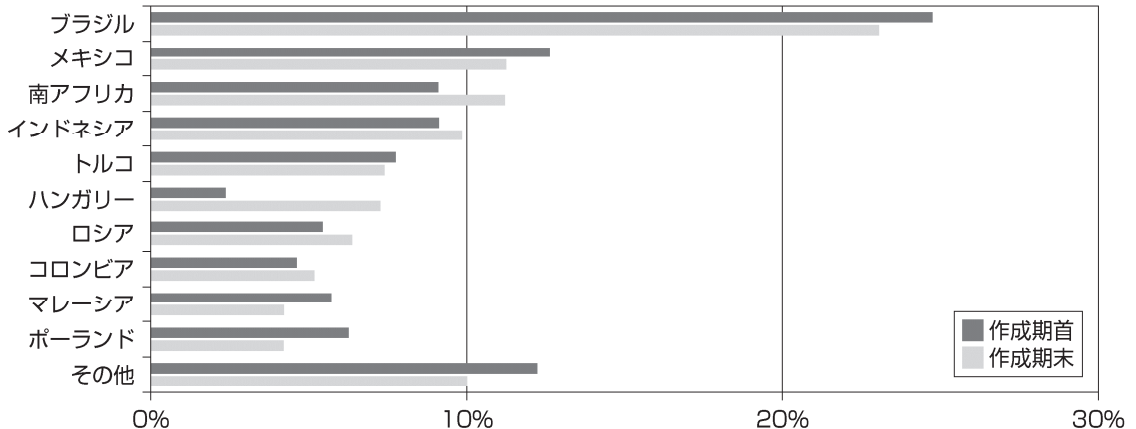
○当ファンド

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

主な投資行動については、ブラジルの投資比率を引き続き高めに維持しました。また、ハンガリーやインドネシアなどの投資比率を引き上げた一方、ポーランドやブラジルなどへの投資比率を引き下げました。

＜国別構成比率の推移(マザーファンド)＞



※組入価証券を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169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

- ◆新興国債券市場の見通しについては、底堅いファンダメンタルズ(基礎的条件)などを背景に良好との見方を維持しています。先進国ではインフレ圧力の高まりが見られるものの、新興国ではインフレ率は引き続き低水準で推移すると見えています。
- ◆主要中央銀行による金融政策の正常化が緩やかなペースで進むと見られることは支援材料になると考えますが、米国のバランスシートの縮小が市場に与える影響など、今後も世界の金融政策動向を注視しています。加えて、地政学リスクの高まりや各国の政治および経済動向などにも引き続き留意が必要と考えます。

◎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

(2017年9月27日～2018年3月26日)

| 項 目 | 第123期～第128期 | | 項 目 の 概 要 |
|-------------------------|-------------|---------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 20 | 0.396 | (a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率 |
| (投 信 会 社) | (19) | (0.375) | 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 |
| (販 売 会 社) | (0) | (0.005) | 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価 |
| (受 託 会 社) | (1) | (0.016) | 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料 | 0 | 0.001 | (b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$ |
| (先 物 ・ オ プ シ ョ ン) | (0) | (0.001) | 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料 |
| (c) そ の 他 費 用 | 10 | 0.210 | (c) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$ |
| (保 管 費 用) | (10) | (0.200) | 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 | 30 | 0.607 | |
| 当作成期中の平均基準価額は、4,991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

(2017年9月27日～2018年3月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄 | 第123期～第128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 193,837 | 千円 264,200 | 千口 136,523 | 千円 186,712 |

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2017年9月27日～2018年3月26日)

該当事項はございません。

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

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

(2017年9月27日～2018年3月26日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2017年9月27日～2018年3月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年3月26日現在)

親投資信託残高

| 銘柄 | 第122期末 | 第128期末 | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 口数 | 口数 | 評価額 |
| 新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券 | 千口 1,355,645 | 千口 1,412,959 | 千円 1,873,301 |

(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

(2018年3月26日現在)

| 項 目 | 第128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 | 1,873,301 | 100.0 |
| 投資信託財産総額 | 1,873,301 | 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(6,379,202千円)の投資信託財産総額(6,445,316千円)に対する比率は99.0%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=105.00円、1アルゼンチンペソ=5.20円、1メキシコペソ=5.68円、1ブラジルレアル=31.69円、100チリペソ=17.27円、100コロンビアペソ=3.69円、1ペルーヌエボソル=32.57円、1ウルグアイペソ=3.71円、1ドミニカペソ=2.13円、1ユーロ=129.93円、1トルコリラ=26.40円、1チェココルナ=5.10円、100ハンガリーフォリント=41.50円、1ポーランドズロチ=30.68円、1ロシアルーブル=1.84円、100ルーマニアレイ=2,783.00円、1マレーシアリンギット=26.81円、1タイバーツ=3.37円、1フィリピンペソ=2.01円、100インドネシアルピア=0.76円、100韓国ウォン=9.73円、1エジプトポンド=5.95円、1南アフリカランド=8.98円、100ナイジェリアナイラ=29.15円、100セルビアディナール=109.50円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第123期末 | 第124期末 | 第125期末 | 第126期末 | 第127期末 | 第128期末 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2017年10月26日現在 | 2017年11月27日現在 | 2017年12月26日現在 | 2018年1月26日現在 | 2018年2月26日現在 | 2018年3月26日現在 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 1,875,315,251 | 1,889,335,311 | 1,939,710,124 | 1,995,145,984 | 1,917,018,799 | 1,873,301,290 |
| 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) | 1,875,315,251 | 1,889,335,311 | 1,937,210,125 | 1,995,145,984 | 1,917,018,799 | 1,873,301,290 |
| 未収入金 | — | — | 2,499,999 | — | — | — |
| (B) 負債 | 12,397,641 | 7,049,436 | 9,506,862 | 28,058,723 | 10,308,112 | 7,849,133 |
| 未払収益分配金 | 11,133,730 | 5,705,182 | 5,761,731 | 26,691,053 | 8,957,125 | 6,664,437 |
| 未払解約金 | — | — | 2,499,999 | — | — | — |
| 未払信託報酬 | 1,230,662 | 1,308,890 | 1,212,377 | 1,331,688 | 1,315,443 | 1,153,528 |
| その他未払費用 | 33,249 | 35,364 | 32,755 | 35,982 | 35,544 | 31,168 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 1,862,917,610 | 1,882,285,875 | 1,930,203,262 | 1,967,087,261 | 1,906,710,687 | 1,865,452,157 |
| 元本 | 3,711,243,346 | 3,803,454,703 | 3,841,154,505 | 3,868,268,612 | 3,894,402,356 | 3,920,257,091 |
| 次期繰越損益金 | △1,848,325,736 | △1,921,168,828 | △1,910,951,243 | △1,901,181,351 | △1,987,691,669 | △2,054,804,934 |
| (D) 受益権総口数 | 3,711,243,346口 | 3,803,454,703口 | 3,841,154,505口 | 3,868,268,612口 | 3,894,402,356口 | 3,920,257,091口 |
| 1万円当たり基準価額(C/D) | 5,020円 | 4,949円 | 5,025円 | 5,085円 | 4,896円 | 4,758円 |

<注記事項>

| | | | | | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 期首元本額 | 3,623,424,051円 | 3,711,243,346円 | 3,803,454,703円 | 3,841,154,505円 | 3,868,268,612円 | 3,894,402,356円 |
| 期中追加設定元本額 | 117,084,295円 | 100,278,017円 | 60,633,081円 | 64,425,471円 | 107,531,120円 | 78,004,195円 |
| 期中一部解約元本額 | 29,285,000円 | 8,066,660円 | 22,933,279円 | 37,311,364円 | 81,397,376円 | 52,149,460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 | 49,892円 | 53,064円 | 49,152円 | 53,987円 | 53,327円 | 46,763円 |
| 未払委託者報酬 | 1,180,770円 | 1,255,826円 | 1,163,225円 | 1,277,701円 | 1,262,116円 | 1,106,765円 |

○損益の状況

| 項 目 | 第123期 | 第124期 | 第125期 | 第126期 | 第127期 | 第128期 |
|----------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2017年9月27日～ 2017年10月26日 | 2017年10月27日～ 2017年11月27日 | 2017年11月28日～ 2017年12月26日 | 2017年12月27日～ 2018年1月26日 | 2018年1月27日～ 2018年2月26日 | 2018年2月27日～ 2018年3月26日 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 有価証券売買損益 | △ 28,244,810 | △ 19,433,552 | 35,973,614 | 50,694,379 | △ 62,192,089 | △ 45,578,429 |
| 売買益 | 78,195 | 47,816 | 36,259,450 | 51,041,163 | 1,348,976 | 127,017 |
| 売買損 | △ 28,323,005 | △ 19,481,368 | △ 285,836 | △ 346,784 | △ 63,541,065 | △ 45,705,446 |
| (B) 信託報酬等 | △ 1,263,911 | △ 1,344,254 | △ 1,245,132 | △ 1,367,670 | △ 1,350,987 | △ 1,184,696 |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 29,508,721 | △ 20,777,806 | 34,728,482 | 49,326,709 | △ 63,543,076 | △ 46,763,125 |
| (D) 前期繰越損益金 | △ 457,559,970 | △ 496,500,636 | △ 519,856,872 | △ 486,152,149 | △ 453,986,707 | △ 519,476,007 |
| (E) 追加信託差損益金 | △ 1,350,123,315 | △ 1,398,185,204 | △ 1,420,061,122 | △ 1,437,664,858 | △ 1,461,204,761 | △ 1,481,901,365 |
| (配当等相当額) | (2,872,261) | (2,452,948) | (2,565,727) | (2,464,057) | (2,859,488) | (3,026,854) |
| (売買損益相当額) | (△1,352,995,576) | (△1,400,638,152) | (△1,422,626,849) | (△1,440,308,915) | (△1,464,064,249) | (△1,484,928,219) |
| (F) 計(C+D+E) | △ 1,837,192,006 | △ 1,915,463,646 | △ 1,905,189,512 | △ 1,874,490,298 | △ 1,978,734,544 | △ 2,048,140,497 |
| (G) 収益分配金 | △ 11,133,730 | △ 5,705,182 | △ 5,761,731 | △ 26,691,053 | △ 8,957,125 | △ 6,664,437 |
| 次期繰越損益金(F+G) | △ 1,848,325,736 | △ 1,921,168,828 | △ 1,910,951,243 | △ 1,901,181,351 | △ 1,987,691,669 | △ 2,054,804,934 |
| 追加信託差損益金 | △ 1,350,765,361 | △ 1,398,185,204 | △ 1,420,061,122 | △ 1,437,664,858 | △ 1,461,204,761 | △ 1,481,901,365 |
| (配当等相当額) | (2,393,445) | (2,537,361) | (2,609,099) | (2,839,786) | (3,005,715) | (3,109,498) |
| (売買損益相当額) | (△1,353,158,806) | (△1,400,722,565) | (△1,422,670,221) | (△1,440,504,644) | (△1,464,210,476) | (△1,485,010,863) |
| 分配準備積立金 | 1,198 | 202,330 | 989,797 | 18,749 | 59,309 | 391,876 |
| 繰越損益金 | △ 497,561,573 | △ 523,185,954 | △ 491,879,918 | △ 463,535,242 | △ 526,546,217 | △ 573,295,445 |

(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123期計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,193,045円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,035,491円)および分配準備積立金(1,299,837円)より分配対象収益は13,528,373円(10,000口当たり36円)であり、うち11,133,730円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第124期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,906,317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(2,537,361円)および分配準備積立金(1,195円)より分配対象収益は8,444,873円(10,000口当たり22円)であり、うち5,705,182円(10,000口当たり15円)を分配金額としております。

(注) 第125期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,550,408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(2,609,099円)および分配準備積立金(201,120円)より分配対象収益は9,360,627円(10,000口当たり24円)であり、うち5,761,731円(10,000口当たり15円)を分配金額としております。

(注) 第126期計算期間末における費用控除後の配当等収益(25,729,559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(2,839,786円)および分配準備積立金(980,243円)より分配対象収益は29,549,588円(10,000口当たり76円)であり、うち26,691,053円(10,000口当たり69円)を分配金額としております。

(注) 第127期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,998,070円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,005,715円)および分配準備積立金(18,364円)より分配対象収益は12,022,149円(10,000口当たり30円)であり、うち8,957,125円(10,000口当たり23円)を分配金額としております。

(注) 第128期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,997,793円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,109,498円)および分配準備積立金(58,520円)より分配対象収益は10,165,811円(10,000口当たり25円)であり、うち6,664,437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123期 | 第124期 | 第125期 | 第126期 | 第127期 | 第128期 |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 受託者報酬 | 49,892円 | 53,064円 | 49,152円 | 53,987円 | 53,327円 | 46,763円 |
| 委託者報酬 | 1,180,770円 | 1,255,826円 | 1,163,225円 | 1,277,701円 | 1,262,116円 | 1,106,765円 |

○分配金のお知らせ

| | 第123期 | 第124期 | 第125期 | 第126期 | 第127期 | 第128期 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万口当たり分配金(税込み) | 30円 | 15円 | 15円 | 69円 | 23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 22 期 運用報告書

(決算日:2018年2月15日)

(計算期間:2017年8月16日~2018年2月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第22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 | | J PモルガンG B I -エマージング・ マケッツ・グローバル (円ベース) | | 債 券 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|-------|--|-------|----------------|-----------|---------|
| | 期 騰 落 | 中 率 | 期 騰 落 | 中 率 | | | |
| | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 18期(2016年2月15日) | 10,895 | △15.1 | 11,325 | △15.4 | 93.0 | — | 7,593 |
| 19期(2016年8月15日) | 11,460 | 5.2 | 12,013 | 6.1 | 97.4 | — | 7,390 |
| 20期(2017年2月15日) | 12,816 | 11.8 | 13,371 | 11.3 | 96.2 | △3.1 | 7,477 |
| 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 |

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPモルガンG B I -エマージング・マケッツ・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G B I -エマージング・マケッツ(円ベース)を使用し、2010年6月1日からはJPモルガンG B I -エマージング・マケッツ・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G B I -エマージング・マケッツ・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G B I -エマージング・マケッツ、及び、JPモルガンG B I -エマージング・マケッツ・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | JPモルガンGBI-エマージング・ マーケット・グローバル (円ベース) | | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 |
|----------------------|---------|-------|---|-------|-----------------------|-----------------------|
| | 騰 落 率 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | | |
| (期 首) 2017年 8月15日 | 円 | % | | % | % | % |
| | 13,284 | — | 13,945 | — | 94.7 | △1.4 |
| 8月末 | 13,520 | 1.8 | 14,235 | 2.1 | 95.6 | △3.9 |
| 9月末 | 13,734 | 3.4 | 14,483 | 3.9 | 95.4 | — |
| 10月末 | 13,364 | 0.6 | 14,190 | 1.8 | 95.2 | △1.6 |
| 11月末 | 13,466 | 1.4 | 14,270 | 2.3 | 95.9 | △3.5 |
| 12月末 | 13,719 | 3.3 | 14,533 | 4.2 | 95.6 | △3.5 |
| 2018年 1月末 | 13,764 | 3.6 | 14,612 | 4.8 | 94.4 | 3.6 |
| (期 末) 2018年 2月15日 | | | | | | |
| | 13,498 | 1.6 | 14,270 | 2.3 | 94.6 | — |

(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

当期の新興国現地通貨建て債券市場は、前期末比で上昇しました。

- ◆期首から9月下旬にかけては、原油価格の上昇や米国の追加利上げ観測の後退などを背景に、新興国現地通貨建て債券市場は堅調に推移しました。
- ◆その後は、メキシコで同国と米国およびカナダとの貿易協定における再交渉が難航するなど、一部の新興国における政治的な不透明感の高まりなどが懸念材料となり、11月中旬にかけて軟調に推移しました。
- ◆11月中旬以降は、新興国経済の底堅さや世界的な景気拡大などを背景に新興国債券市場への資金流入が継続し、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

新興国通貨は対円でまちまちな動きとなりました。特に、南アフリカの与党党首選で反汚職や経済の立て直しを主張するラマポーザ氏が勝利したことなどが好感され、南アフリカランドが対円で上昇しました。一方、12月中旬以降から下落基調が続いたアルゼンチンペソは対円で大きく下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+1.6%となりました。



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

◎基準価額の主な変動要因

投資比率が高いブラジルレアルやメキシコペソが対円で下落したことなどはマイナスに寄与したものの、保有債券からの利金収入がプラスに寄与しました。国別では、南アフリカなどへの投資が奏功した一方、メキシコなどへの投資は振っていませんでした。

◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、ハンガリーなどの投資比率が上昇した一方、メキシコなどの投資比率が低下しました。当期中はナイジェリア国債を購入したほか、トルコをはじめとした国債の銘柄入れ替えを行いました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆新興国債券市場の見通しは良好であるとの見方を維持しています。
- ◆先進国ではインフレ圧力の高まりが見られますが、新興国ではインフレ率は引き続き低水準で推移すると見ており、新興国の底堅いファンダメンタルズ(基礎的条件)は支援材料であると考えます。また、主要中央銀行による金融政策の正常化が緩やかなペースで進むと見られることもプラス材料になると思われます。
- ◆引き続き、主要中央銀行の今後の政策動向を注視するほか、地政学リスクの高まりや各国の政治および経済動向などにも留意が必要と考えます。

◎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

(2017年8月16日～2018年2月15日)

| 項 目 | 当 期 | |
|--|-------------------|-----------------------------|
| | 金 額 | 比 率 |
| | 円 | % |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション) | 0 (0) | 0.001 (0.001) |
| (b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他) | 29 (29) (0) | 0.213 (0.213) (0.000) |
| 合 計 | 29 | 0.214 |
| 期中の平均基準価額は、13,594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

(2017年8月16日～2018年2月15日)

公社債

| | | | 買 付 額 | 売 付 額 | |
|---|--------|------|---------------------|---------------------|--------------------|
| 外 | アメリカ | 特殊債券 | 千米ドル 120 | 千米ドル 118 | |
| | アルゼンチン | 国債証券 | 千アルゼンチンペソ 6,501 | 千アルゼンチンペソ 19,670 | |
| | メキシコ | 国債証券 | 千メキシコペソ 53,007 | 千メキシコペソ 74,098 | |
| | ブラジル | 国債証券 | 千ブラジルリアル 9,274 | 千ブラジルリアル 13,890 | |
| | チリ | 国債証券 | 千チリペソ 391,696 | 千チリペソ - | |
| | コロンビア | 国債証券 | 千コロンビアペソ 487,259 | 千コロンビアペソ - | |
| | 国 | ペルー | 国債証券 | 千ペルーヌエボソル 875 | 千ペルーヌエボソル 3,250 |
| | | トルコ | 国債証券 | 千トルコリラ 16,581 | 千トルコリラ 16,973 |

| | | | 買付額 | 売付額 |
|--------|--------|-------|---------------------------|---------------------------|
| 外 | チェコ | 国債証券 | 千チェココルナ 11,636 | 千チェココルナ 11,547 |
| | ハンガリー | 国債証券 | 千ハンガリーフォリント 1,124,788 | 千ハンガリーフォリント 787,672 |
| | ポーランド | 国債証券 | 千ポーランドズロチ 5,060 | 千ポーランドズロチ 7,939 |
| | ロシア | 国債証券 | 千ロシアルーブル 194,536 | 千ロシアルーブル 168,834 |
| | ルーマニア | 国債証券 | 千ルーマニアレイ 3,428 | 千ルーマニアレイ 2,692 |
| | マレーシア | 国債証券 | 千マレーシアリンギット 3,535 | 千マレーシアリンギット 6,614 |
| | タイ | 国債証券 | 千タイバーツ 4,899 | 千タイバーツ 38,136 |
| | インドネシア | 国債証券 | 千インドネシアアルピア 28,405,312 | 千インドネシアアルピア 24,077,514 |
| | エジプト | 国債証券 | 千エジプトポンド 7,793 | 千エジプトポンド - |
| | 国 | 南アフリカ | 国債証券 | 千南アフリカランド 15,861 |
| ナイジェリア | | 国債証券 | 千ナイジェリアナイラ 119,376 | 千ナイジェリアナイラ 6,287 |

(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 399 | 百万円 394 | 百万円 1,058 | 百万円 1,155 |
| 国 | その他先物取引 | 1,009 | - | 1,006 | 693 |

(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

(2017年8月16日～2018年2月15日)

該当事項はございません。

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

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

(2017年8月16日～2018年2月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年2月15日現在)

下記は、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ全体(4,948,886千口)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 | 額面金額 | 当 期 | | 組入比率 | うちBB格以下 組入比率 | 残存期間別組入比率 | | |
|--------|--------------------------|--------------------------|--------------|----------|-----------------|-----------|----------|--------|
| | | 評 価 額 | | | | 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 7,010 | 千アルゼンチンペソ 7,629 | 千円 40,971 | % 0.6 | % 0.6 | % 0.3 | % 0.3 | % — |
| メキシコ | 千メキシコペソ 118,118 | 千メキシコペソ 120,433 | 693,696 | 10.4 | — | 5.0 | 5.1 | 0.3 |
| ブラジル | 千ブラジルレアル 36,642 | 千ブラジルレアル 44,782 | 1,483,197 | 22.2 | 22.2 | 5.3 | 16.9 | — |
| チリ | 千チリペソ 810,000 | 千チリペソ 835,005 | 149,883 | 2.2 | — | 1.3 | 0.9 | — |
| コロンビア | 千コロンビアペソ 8,396,400 | 千コロンビアペソ 8,908,051 | 331,379 | 5.0 | — | 2.1 | 0.3 | 2.5 |
| ペルー | 千ペルーヌエボソル 2,800 | 千ペルーヌエボソル 3,260 | 106,784 | 1.6 | — | 1.6 | — | — |
| ウルグアイ | 千ウルグアイペソ 8,840 | 千ウルグアイペソ 9,058 | 33,515 | 0.5 | — | — | 0.5 | — |
| トルコ | 千トルコリラ 19,173 | 千トルコリラ 17,458 | 493,549 | 7.4 | 7.4 | 1.7 | 4.1 | 1.5 |
| ハンガリー | 千ハンガリーフォリント 869,090 | 千ハンガリーフォリント 938,644 | 400,050 | 6.0 | — | 2.0 | 4.0 | — |
| ポーランド | 千ポーランドズロチ 11,560 | 千ポーランドズロチ 11,227 | 359,630 | 5.4 | — | 5.4 | — | — |
| ロシア | 千ロシアルーブル 193,694 | 千ロシアルーブル 201,139 | 380,154 | 5.7 | 5.7 | 5.2 | 0.5 | — |
| ルーマニア | 千ルーマニアレイ 1,460 | 千ルーマニアレイ 1,586 | 45,288 | 0.7 | — | 0.7 | — | — |
| マレーシア | 千マレーシアリンギット 9,715 | 千マレーシアリンギット 9,677 | 265,357 | 4.0 | — | 1.9 | 1.3 | 0.8 |
| タイ | 千タイバーツ 1,244 | 千タイバーツ 1,427 | 4,881 | 0.1 | — | 0.1 | — | — |
| フィリピン | 千フィリピンペソ 7,000 | 千フィリピンペソ 8,349 | 17,117 | 0.3 | — | 0.3 | — | — |
| インドネシア | 千インドネシアルピア 74,387,000 | 千インドネシアルピア 83,922,053 | 662,984 | 9.9 | — | 9.9 | — | — |
| エジプト | 千エジプトポンド 24,950 | 千エジプトポンド 22,921 | 138,218 | 2.1 | 2.1 | — | — | 2.1 |
| 南アフリカ | 千南アフリカランド 79,012 | 千南アフリカランド 73,848 | 674,979 | 10.1 | 10.1 | 10.1 | — | — |
| ナイジェリア | 千ナイジェリアナイラ 125,000 | 千ナイジェリアナイラ 118,010 | 34,978 | 0.5 | 0.5 | — | — | 0.5 |
| 合 計 | — | — | 6,316,618 | 94.6 | 48.6 | 53.0 | 33.8 | 7.8 |

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印がある場合は組入れなしを表します。

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

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄 | | | 当 期 末 | | | | |
|--------|------|--------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | | | 利 率 | 額面金額 | 評 価 額 | | 償還年月日 |
| | | 外貨建金額 | | | 邦貨換算金額 | | |
| アルゼンチン | | | % | 千アルゼンチンペソ | 千アルゼンチンペソ | 千円 | |
| | 国債証券 | ARGENTINE GOVT15.5%OCT26 | 15.5 | 3,400 | 3,606 | 19,366 | 2026/10/17 |
| | | ARGENTINE GOVT18.2%OCT21 | 18.2 | 3,610 | 4,023 | 21,605 | 2021/10/3 |
| 小 計 | | | — | — | — | 40,971 | — |
| 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 | 12,107 | 69,740 | 2036/11/20 |
| | | MEXICO GOVT 5% DEC19 | 5.0 | 4,000 | 3,814 | 21,973 | 2019/12/11 |
| | | MEXICO GOVT 6.5% JUN22 | 6.5 | 61,700 | 58,861 | 339,043 | 2022/6/9 |
| | | MEXICO GOVT 7.75% MAY31 | 7.75 | 20,900 | 20,636 | 118,864 | 2031/5/29 |
| | | MEXICO GOVT 8% DEC23 | 8.0 | 7,000 | 7,072 | 40,736 | 2023/12/7 |
| | | MEXICO GOVT 8.5% NOV38 | 8.5 | 13,900 | 14,662 | 84,457 | 2038/11/18 |
| | | MEXICO I/L 4% NOV40 | 4.0 | 530 | 3,277 | 18,878 | 2040/11/15 |
| 小 計 | | | — | — | — | 693,696 | — |
| 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 | 15,300 | 15,992 | 529,671 | 2021/1/1 |
| | | BRAZIL 10% JAN23 NTN | 10.0 | 10,377 | 10,755 | 356,220 | 2023/1/1 |
| | | BRAZIL 10% JAN25 NTN | 10.0 | 3,310 | 3,398 | 112,547 | 2025/1/1 |
| | | BRAZIL 10% JAN27 NTN | 10.0 | 4,595 | 4,677 | 154,932 | 2027/1/1 |
| | | BRAZIL I/L 6% AUG22 NTN | 6.0 | 2,260 | 7,277 | 241,042 | 2022/8/15 |
| | | BRAZIL I/L 6% AUG26 NTN | 6.0 | 430 | 1,416 | 46,924 | 2026/8/15 |
| | | BRAZIL I/L 6% AUG50 NTN | 6.0 | 370 | 1,263 | 41,858 | 2050/8/15 |
| 小 計 | | | — | — | — | 1,483,197 | — |
| チリ | | | | 千チリペソ | 千チリペソ | | |
| | 国債証券 | CHILE GOVT 4.5% FEB21 | 4.5 | 320,000 | 334,784 | 60,093 | 2021/2/28 |
| | | CHILE GOVT 4.5% MAR26 | 4.5 | 490,000 | 500,221 | 89,789 | 2026/3/1 |
| 小 計 | | | — | — | — | 149,883 | — |
| コロンビア | | | | 千コロンビアペソ | 千コロンビアペソ | | |
| | 国債証券 | COLOMBIA GOVT 9.85%JUN27 | 9.85 | 1,425,000 | 1,771,146 | 65,886 | 2027/6/28 |
| | | COLOMBIA GOVT4.375%MAR23 | 4.375 | 450,000 | 420,381 | 15,638 | 2023/3/21 |
| | | COLOMBIA GOVT7.75% APR21 | 7.75 | 540,000 | 569,246 | 21,175 | 2021/4/14 |
| | | COLOMBIA TES 10% JUL24 | 10.0 | 963,400 | 1,149,837 | 42,773 | 2024/7/24 |
| | | COLOMBIA TES 5% NOV18 | 5.0 | 4,508,000 | 4,515,122 | 167,962 | 2018/11/21 |
| | | COLOMBIA TES 6% APR28 | 6.0 | 510,000 | 482,317 | 17,942 | 2028/4/28 |
| 小 計 | | | — | — | — | 331,379 | — |
| ペルー | | | | 千ペルーヌエボソル | 千ペルーヌエボソル | | |
| | 国債証券 | PERU GOVT 6.15% AUG32 | 6.15 | 530 | 581 | 19,043 | 2032/8/12 |
| | | PERU GOVT 6.9% AUG37 GDN | 6.9 | 400 | 467 | 15,296 | 2037/8/12 |
| | | PERU GOVT6.95% AUG31 GDN | 6.95 | 1,870 | 2,212 | 72,444 | 2031/8/12 |
| 小 計 | | | — | — | — | 106,784 | — |
| 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 | 8,840 | 9,058 | 33,515 | 2022/6/20 |
| 小 計 | | | — | — | — | 33,515 | — |
| トルコ | | | | 千トルコリラ | 千トルコリラ | | |
| | 国債証券 | TURKEY GOVT 10.5% JAN20 | 10.5 | 3,740 | 3,597 | 101,714 | 2020/1/15 |

| 銘柄 | | | 当 期 末 | | | | |
|-------|------|--------------------------|-------|-------------|-------------|---------|------------|
| | | | 利 率 | 額面金額 | 評 価 額 | | 償還年月日 |
| | | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| トルコ | | | % | 千トルコリラ | 千トルコリラ | 千円 | |
| | 国債証券 | TURKEY GOVT 10.7% AUG17 | 10.7 | 2,263 | 2,142 | 60,560 | 2022/8/17 |
| | | TURKEY GOVT 10.7% FEB21 | 10.7 | 3,710 | 3,527 | 99,712 | 2021/2/17 |
| | | TURKEY GOVT 11% MAR22 | 11.0 | 1,600 | 1,528 | 43,222 | 2022/3/2 |
| | | TURKEY GOVT 7.1% MAR23 | 7.1 | 5,000 | 4,080 | 115,343 | 2023/3/8 |
| | | TURKEY GOVT 8% MAR25 | 8.0 | 58 | 48 | 1,357 | 2025/3/12 |
| | | TURKEY GOVT 8.5% SEP22 | 8.5 | 147 | 129 | 3,652 | 2022/9/14 |
| | | TURKEY GOVT 9.2% SEP21 | 9.2 | 2,653 | 2,404 | 67,986 | 2021/9/22 |
| 小 | 計 | | — | — | — | 493,549 | — |
| 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 1% SEP20 20/C | 1.0 | 330,530 | 334,020 | 142,359 | 2020/9/23 |
| | | HUNGARY 2.75% DEC26 26/D | 2.75 | 19,490 | 20,096 | 8,565 | 2026/12/22 |
| | | HUNGARY 3% JUN24 24/B | 3.0 | 148,270 | 158,897 | 67,722 | 2024/6/26 |
| | | HUNGARY 3% OCT27 27/A | 3.0 | 135,000 | 140,498 | 59,880 | 2027/10/27 |
| | | HUNGARY 3.5% JUN20 20/B | 3.5 | 42,800 | 45,914 | 19,568 | 2020/6/24 |
| | | HUNGARY 7% JUN22 22/A | 7.0 | 193,000 | 239,215 | 101,953 | 2022/6/24 |
| 小 | 計 | | — | — | — | 400,050 | — |
| 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% JUL26 0726 | 2.5 | 4,700 | 4,421 | 141,613 | 2026/7/25 |
| | | POLAND 2.5% JUL27 0727 | 2.5 | 3,250 | 3,011 | 96,472 | 2027/7/25 |
| | | POLAND 3.25% JUL25 0725 | 3.25 | 480 | 481 | 15,427 | 2025/7/25 |
| | | POLAND GOVT 4% OCT23 | 4.0 | 3,130 | 3,313 | 106,116 | 2023/10/25 |
| 小 | 計 | | — | — | — | 359,630 | — |
| 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 | 65,300 | 65,427 | 123,658 | 2028/1/19 |
| | | RUSSIA 7.6% APR21 6205 | 7.6 | 17,000 | 17,468 | 33,016 | 2021/4/14 |
| | | RUSSIA 7.75% SEP26 6219 | 7.75 | 66,244 | 69,540 | 131,432 | 2026/9/16 |
| | | RUSSIA 8.15% FEB27 6207 | 8.15 | 45,150 | 48,701 | 92,046 | 2027/2/3 |
| 小 | 計 | | — | — | — | 380,154 | — |
| 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 5.8% JUL27 | 5.8 | 1,460 | 1,586 | 45,288 | 2027/7/26 |
| 小 | 計 | | — | — | — | 45,288 | — |
| マレーシア | | | | 千マレーシアリンギット | 千マレーシアリンギット | | |
| | 国債証券 | MALAYSIA 3.492% MAR20 | 3.492 | 1,300 | 1,301 | 35,679 | 2020/3/31 |
| | | MALAYSIA 3.8% AUG23 | 3.8 | 1,200 | 1,196 | 32,814 | 2023/8/17 |
| | | MALAYSIA 3.844% APR33 | 3.844 | 500 | 465 | 12,770 | 2033/4/15 |
| | | MALAYSIA 3.882% MAR22 | 3.882 | 1,102 | 1,113 | 30,522 | 2022/3/10 |
| | | MALAYSIA 4.048% SEP21 | 4.048 | 57 | 57 | 1,584 | 2021/9/30 |
| | | MALAYSIA 4.07% SEP26 | 4.07 | 1,259 | 1,239 | 33,992 | 2026/9/30 |
| | | MALAYSIA 4.16% JUL21 | 4.16 | 585 | 596 | 16,358 | 2021/7/15 |
| | | MALAYSIA 4.232% JUN31 | 4.232 | 1,372 | 1,332 | 36,535 | 2031/6/30 |
| | | MALAYSIA 4.378% NOV19 | 4.378 | 1,940 | 1,973 | 54,121 | 2019/11/29 |
| | | MALAYSIA 4.786% OCT35 | 4.786 | 400 | 400 | 10,977 | 2035/10/31 |
| 小 | 計 | | — | — | — | 265,357 | — |
| タイ | | | | 千タイバーツ | 千タイバーツ | | |
| | 国債証券 | THAI GOVT 3.58% DEC27 | 3.58 | 693 | 754 | 2,580 | 2027/12/17 |

| 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 | |
| タイ | | % | 千タイバーツ | 千タイバーツ | 千円 | |
| | 国債証券 THAI GOVT 4.875% JUN29 | 4.875 | 551 | 672 | 2,300 | 2029/6/22 |
| 小 | 計 | — | — | — | 4,881 | — |
| 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 | 8,349 | 17,117 | 2031/7/19 |
| 小 | 計 | — | — | — | 17,117 | — |
| 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 | 1,746,967 | 13,801 | 2030/8/15 |
| | INDON 7% MAY27 FR59 | 7.0 | 10,421,000 | 10,728,836 | 84,757 | 2027/5/15 |
| | INDON 7.5% MAY38 FR75 | 7.5 | 4,507,000 | 4,668,891 | 36,884 | 2038/5/15 |
| | INDON 8.25% MAY36 FR72 | 8.25 | 13,360,000 | 14,748,905 | 116,516 | 2036/5/15 |
| | INDON 8.375% MAR34 FR68 | 8.375 | 3,107,000 | 3,452,653 | 27,275 | 2034/3/15 |
| | INDON 8.75% MAY31 FR73 | 8.75 | 6,541,000 | 7,507,628 | 59,310 | 2031/5/15 |
| | INDON 9% MAR29 FR71 | 9.0 | 35,101,000 | 41,068,170 | 324,438 | 2029/3/15 |
| 小 | 計 | — | — | — | 662,984 | — |
| エジプト | | | 千エジプトポンド | 千エジプトポンド | | |
| | 国債証券 EGYPT T-BILLO%AUG18 364D | — | 3,400 | 3,092 | 18,647 | 2018/8/7 |
| | EGYPT T-BILLO%FEB18 273D | — | 3,000 | 2,934 | 17,694 | 2018/2/27 |
| | EGYPT T-BILLO%JUL18 364D | — | 5,400 | 4,909 | 29,603 | 2018/7/10 |
| | EGYPT T-BILLO%JUN18 364D | — | 3,600 | 3,326 | 20,059 | 2018/6/12 |
| | EGYPT T-BILLO%MAY18 364D | — | 3,550 | 3,295 | 19,873 | 2018/5/29 |
| | EGYPT T-BILLO%SEP18 364D | — | 6,000 | 5,363 | 32,340 | 2018/9/18 |
| 小 | 計 | — | — | — | 138,218 | — |
| 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 | 5,405 | 5,050 | 46,162 | 2030/1/31 |
| | S. AFRICA 8.5% JAN37 2037 | 8.5 | 3,450 | 3,178 | 29,049 | 2037/1/31 |
| | S. AFRICA 9% JAN40 2040 | 9.0 | 2,752 | 2,635 | 24,085 | 2040/1/31 |
| | S. AFRICA10.5% DEC26 R186 | 10.5 | 9,310 | 10,516 | 96,118 | 2026/12/21 |
| | S. AFRICA6.25% MAR36 R209 | 6.25 | 14,144 | 10,407 | 95,127 | 2036/3/31 |
| | S. AFRICA7.75% FEB23 2023 | 7.75 | 9,956 | 9,985 | 91,270 | 2023/2/28 |
| | S. AFRICA8.25% MAR32 2032 | 8.25 | 1,564 | 1,459 | 13,336 | 2032/3/31 |
| | S. AFRICA8.75% FEB48 2048 | 8.75 | 14,815 | 13,763 | 125,799 | 2048/2/28 |
| | S. AFRICA8.75% JAN44 2044 | 8.75 | 3,574 | 3,320 | 30,349 | 2044/1/31 |
| | S. AFRICA8.875%FEB35 2035 | 8.875 | 14,039 | 13,531 | 123,680 | 2035/2/28 |
| 小 | 計 | — | — | — | 674,979 | — |
| 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 T-BILL 0% JUN18 | — | 125,000 | 118,010 | 34,978 | 2018/6/14 |
| 小 | 計 | — | — | — | 34,978 | — |
| 合 | 計 | — | — | — | 6,316,618 | — |

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

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

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

先物取引の銘柄別期末残高

| 銘柄別 | 当期 | | 期末 | |
|-----|---------|---|--|----------|
| | 買 | 建 | 額 | 売 |
| 外国 | その他先物取引 | | 90DAY EURO\$ 1812 90DAY EURO\$ 1912 | 990 - |
| | | | 百万円 | 百万円 |
| | | | 990 | - |
| | | | - | 986 |

(注) 単位未満は切捨てです。

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

(注) 一印は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

(2018年2月15日現在)

| 項目 | 当期 | | 期末 | |
|--------------|----|---|-----------|-------|
| | 評 | 価 | 額 | 比 |
| 公社債 | | | 千円 | % |
| | | | 6,316,618 | 90.2 |
| コール・ローン等、その他 | | | 684,247 | 9.8 |
| 投資信託財産総額 | | | 7,000,865 | 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(6,652,942千円)の投資信託財産総額(7,000,865千円)に対する比率は95.0%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=106.86円、1アルゼンチンペソ=5.37円、1メキシコペソ=5.76円、1ブラジルレアル=33.12円、100チリペソ=17.95円、100コロンビアペソ=3.72円、1ペルーヌエボソル=32.75円、1ウルグアイペソ=3.70円、1ユーロ=133.06円、1トルコリラ=28.27円、1チェココルナ=5.24円、100ハンガリーフォリント=42.62円、1ポーランドズロチ=32.03円、1ロシアルーブル=1.89円、100ルーマニアレイ=2,855.00円、1マレーシアリンギット=27.42円、1タイバーツ=3.42円、1フィリピンペソ=2.05円、100インドネシアルピア=0.79円、100韓国ウォン=10.00円、1エジプトポンド=6.03円、1南アフリカランド=9.14円、100ナイジェリアナイラ=29.64円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年2月15日現在)

○損益の状況

(2017年8月16日～2018年2月15日)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|----------------|
| (A) 資産 | 15,094,769,734 |
| コール・ローン等 | 413,254,545 |
| 公社債(評価額) | 6,316,618,599 |
| 未収入金 | 8,258,258,271 |
| 未収利息 | 81,619,198 |
| 前払費用 | 20,869,975 |
| 差入委託証拠金 | 4,149,146 |
| (B) 負債 | 8,414,580,299 |
| 未払金 | 8,409,227,935 |
| 未払解約金 | 5,352,297 |
| 未払利息 | 67 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 6,680,189,435 |
| 元本 | 4,948,886,838 |
| 次期繰越損益金 | 1,731,302,597 |
| (D) 受益権総口数 | 4,948,886,838口 |
| 1万円当たり基準価額(C/D) | 13,498円 |

| 項目 | 当期 |
|--------------------|---------------|
| (A) 配当等収益 | 245,630,923 |
| 受取利息 | 245,591,871 |
| その他収益金 | 42,975 |
| 支払利息 | △ 3,923 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 115,294,565 |
| 売買益 | 528,589,718 |
| 売買損 | △ 643,884,283 |
| (C) 先物取引等取引損益 | 4,851,337 |
| 取引益 | 8,057,936 |
| 取引損 | △ 3,206,599 |
| (D) その他費用等 | △ 14,879,683 |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | 120,308,012 |
| (F) 前期繰越損益金 | 1,763,648,061 |
| (G) 追加信託差損益金 | 79,360,446 |
| (H) 解約差損益金 | △ 232,013,922 |
| (I) 計(E+F+G+H) | 1,731,302,597 |
| 次期繰越損益金(I) | 1,731,302,597 |

<注記事項>

| | |
|---------------------------------------|----------------|
| 期首元本額 | 5,370,170,507円 |
| 期中追加設定元本額 | 218,263,667円 |
| 期中一部解約元本額 | 639,547,336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) | 2,843,558,683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) | 1,426,883,647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) | 678,444,508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29年8月31日付けで、スクークへの投資可能性を拡大するため、金融商品取引法第2条第1項の該当する有価証券を投資信託約款の「運用の指図範囲等」に追加しています。

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13期 運用状況のご報告 決算日：2017年11月20日

「Jリート・マザーファンド」は、2017年11月20日に第13期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

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 | |
|-------------------|--------------|---------------------------------|-----------------------|----------------|------------------|---------------|
| | | 期 騰 落 中 率 (参考指数) | 期 騰 落 中 率 | | | |
| 9期 (2013年11月20日) | 円 17,859 | % 43.6 | ポイント 2,398.75 | % 42.5 | % 97.8 | 百万円 28,073 |
| 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 |

(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

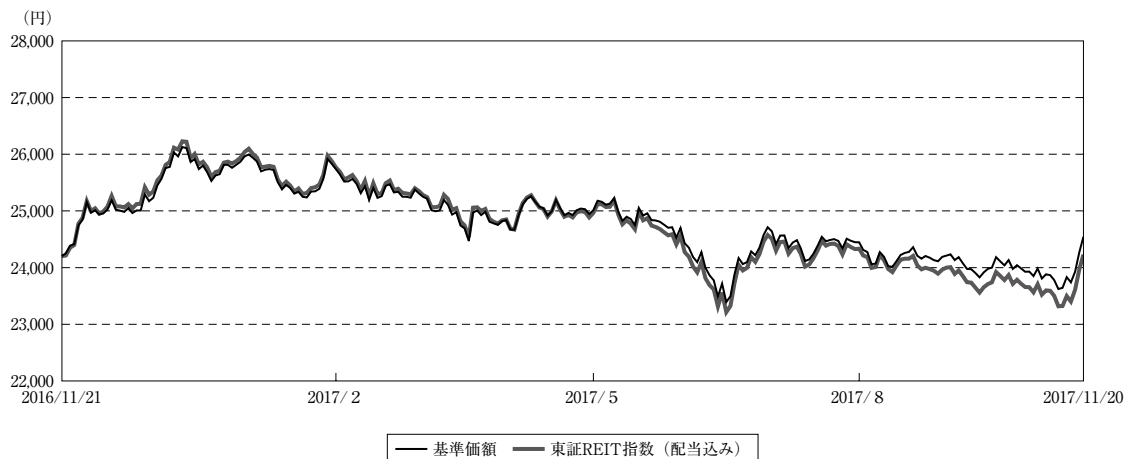
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | 東証REIT指数(配当込み) | | 投資信託証券 組入比率 |
|----------------------|-------------|--------|------------------|--------|----------------|
| | | 騰 落 率 | (参考指数) | 騰 落 率 | |
| (期 首) 2016年11月21日 | 円 24,201 | % — | ポイント 3,171.21 | % — | % 97.7 |
| 11月末 | 25,157 | 4.0 | 3,298.65 | 4.0 | 97.6 |
| 12月末 | 26,029 | 7.6 | 3,422.06 | 7.9 | 98.0 |
| 2017年1月末 | 25,938 | 7.2 | 3,407.69 | 7.5 | 97.6 |
| 2月末 | 25,739 | 6.4 | 3,376.46 | 6.5 | 97.5 |
| 3月末 | 25,214 | 4.2 | 3,307.66 | 4.3 | 97.8 |
| 4月末 | 24,671 | 1.9 | 3,234.60 | 2.0 | 97.5 |
| 5月末 | 25,012 | 3.4 | 3,271.22 | 3.2 | 97.8 |
| 6月末 | 24,431 | 1.0 | 3,180.48 | 0.3 | 97.5 |
| 7月末 | 24,712 | 2.1 | 3,220.02 | 1.5 | 97.7 |
| 8月末 | 24,445 | 1.0 | 3,188.63 | 0.5 | 97.4 |
| 9月末 | 24,189 | △0.0 | 3,139.87 | △1.0 | 97.5 |
| 10月末 | 23,928 | △1.1 | 3,099.44 | △2.3 | 98.0 |
| (期 末) 2017年11月20日 | 24,545 | 1.4 | 3,174.87 | 0.1 | 98.0 |

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2016年11月22日～2017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(2016年11月21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)

- ・日本リート投資法人、MCUBS MidCity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)

- ・野村不動産マスターファンド投資法人、日本リテールファンド投資法人などがマイナスに寄与しました。

投資環境

(2016年11月22日～2017年11月20日)

Jリート市場は、国内株式市場の上昇が好感されたことなどから、2017年1月上旬にかけて上昇しました。しかし、オフィスの大量供給を控え国内不動産市況の先行きが懸念されたことなどから、7月半ばにかけて大幅に下落しました。その後は、Jリーートの分配金利回り面での割安感が着目されたことなどから、7月末にかけて一時反発したものの、Jリートに投資する投資信託からの資金流出に伴う需給悪化への懸念が意識されたことなどから、11月半ばにかけて下落基調で推移しました。ただ、期末にかけては、再び分配金利回り面での魅力に着目した買いが入ったことなどから、急反発する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年11月22日～2017年11月20日)

当ファンドの運用につきましては、Jリーートの組入比率を概ね高位に維持しました。組入銘柄につきましては、内部成長により堅調な業績が継続すると思われる銘柄などを高位に組み入れた一方、投資信託による保有比率が高いと考えられ需給悪化が懸念される銘柄などの組入比率を引き下げました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2016年11月22日～2017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1.3%上回りました。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

Jリート市場につきましては、当面方向感の乏しい展開になると予想します。国内株式市場が上昇基調で推移していることやJリーートの分配金利回りが相対的に魅力的な水準まで高まっていることは、相場の支援材料になると見込まれます。一方、Jリートに投資する投資信託からの資金流出に伴う需給悪化が懸念されることなどは、相場の下落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、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などを東証の時価総額の構成比に対して多めに組み入れる運用を継続する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年11月22日～2017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 (投 資 信 託 証 券) | 34 (34) | 0.136 (0.136) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) そ の 他 費 用 (そ の 他) | 0 (0) | 0.000 (0.000) | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料 |
| 合 計 | 34 | 0.136 | |
| 期中の平均基準価額は、24,955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

(2016年11月22日～2017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 | 日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券 | 75 | 32,954 | 413 | 200,407 |
| | MCUBS MidCity投資法人 投資証券 | 1,214 | 408,195 | 513 | 176,502 |
| | 森ヒルズリート投資法人 投資証券 | 974 | 131,999 | — | — |
| | 産業ファンド投資法人 投資証券 | 400 | 195,026 | — | — |
| | アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券 | 310 | 85,018 | — | — |
| | ケネディクス・レジデンシャル投資法人 投資証券 | — | — | 2,002 | 597,001 |
| | アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券 | 929 (10) | 441,851 (4,833) | 800 | 360,374 |
| | アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券 | 10 (△ 10) | 4,833 (△ 4,833) | — | — |
| | GLP投資法人 投資証券 | — | — | 7,657 | 943,237 |
| | コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券 | — | — | 1,940 | 466,718 |
| | 日本プロロジリート投資法人 投資証券 | 1,168 | 281,483 | 1,430 | 334,393 |
| | 星野リゾート・リート投資法人 投資証券 | — (35) | — (18,602) | 182 | 101,770 |
| | 星野リゾート・リート投資法人 投資証券 | 35 (△ 35) | 18,602 (△ 18,602) | — | — |
| | 内 | Oneリート投資法人 投資証券 | 1,729 | 360,190 | 471 |
| イオンリート投資法人 投資証券 | | 4,692 | 590,343 | 2,297 | 269,572 |
| ヒューリックリート投資法人 投資証券 | | — | — | 2,639 | 478,695 |
| 日本リート投資法人 投資証券 | | 1,659 | 474,049 | 1,334 | 405,718 |
| インベスコ・オフィス・ジェリート投資法人 投資証券 | | 5,653 | 565,865 | 2,522 | 263,930 |

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 |
| | | 口 | 千円 | 口 | 千円 |
| 国 | 積水ハウス・リート投資法人 投資証券 | — | — | 3,239 | 465,153 |
| | トーセイ・リート投資法人 投資証券 | — | — | 2,153 | 229,268 |
| | | (806) | (84,196) | | |
| | トーセイ・リート投資法人 投資証券 | 806 | 84,196 | — | — |
| | | (△ 806) | (△ 84,196) | | |
| | ケネディクス商業リート投資法人 投資証券 | 2,165 | 569,099 | 2,344 | 559,297 |
| | ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券 | 211 | 21,296 | — | — |
| | | (109) | (11,035) | | |
| | ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券 | 109 | 11,035 | — | — |
| | | (△ 109) | (△ 11,035) | | |
| | 野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券 | 870 | 133,127 | 3,908 | 591,661 |
| | ラサールロジポート投資法人 投資証券 | — | — | 5,147 | 553,184 |
| | マリモ地方創生リート投資法人 投資証券 | 350 | 34,040 | — | — |
| | 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券 | 722 | 234,294 | — | — |
| | 大江戸温泉リート投資法人 投資証券 | 2,916 | 258,547 | 170 | 14,869 |
| | 投資法人みらい 投資証券 | 515 | 89,890 | — | — |
| | 森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券 | 314 | 45,329 | — | — |
| | 三菱地所物流リート投資法人 投資証券 | 681 | 188,300 | — | — |
| | 日本ビルファンド投資法人 投資証券 | 217 | 126,600 | 879 | 510,952 |
| | ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券 | 416 | 235,935 | 887 | 490,546 |
| | 日本リテールファンド投資法人 投資証券 | 903 | 200,020 | 806 | 163,950 |
| | オリックス不動産投資法人 投資証券 | 250 | 40,969 | 1,216 | 202,270 |
| | 日本プライムリアルティ投資法人 投資証券 | 300 | 112,325 | 600 | 269,109 |
| | プレミア投資法人 投資証券 | 750 | 79,127 | 1,577 | 175,449 |
| | ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券 | 2,557 | 439,928 | — | — |
| | 森トラスト総合リート投資法人 投資証券 | 1,900 | 347,562 | — | — |
| | インヴェンシブル投資法人 投資証券 | — | — | 5,720 | 261,476 |
| | 平和不動産リート投資法人 投資証券 | 2,186 | 179,268 | 1,959 | 173,707 |
| | ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券 | 185 | 115,431 | 777 | 490,199 |
| | 積水ハウス・レジデンシャル投資法人 投資証券 | — | — | 3,046 | 357,035 |
| | いちごオフィスリート投資法人 投資証券 | 1,840 | 138,872 | — | — |
| | 大和証券オフィス投資法人 投資証券 | 200 | 113,261 | 802 | 455,678 |
| | 大和ハウスリート投資法人 投資証券 | 140 | 37,508 | 1,143 | 322,470 |
| 内 | ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券 | 1,188 | 94,854 | 3,537 | 261,996 |
| | 日本賃貸住宅投資法人 投資証券 | 400 | 31,557 | 3,880 | 314,661 |
| | ジャパンエクセレント投資法人 投資証券 | — | — | 824 | 108,942 |
| 合 計 | | 41,939 | 7,552,797 | 68,814 | 11,670,866 |

(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

(2016年11月22日～2017年11月20日)

利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-------------|--------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
| | | | | | | |
| 投 資 信 託 証 券 | 百万円 7,552 | 百万円 3,037 | % 40.2 | 百万円 11,670 | 百万円 4,701 | % 40.3 |

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) | 29,981千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B) | 12,419千円 |
| (B)／(A) | 41.4% |

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

○組入資産の明細

(2017年11月20日現在)

国内投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当期 | | 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 | 1,041 | | 703 | | 321,974 | 1.7 |
| MCUBS MidCity投資法人 投資証券 | 582 | | 1,283 | | 497,804 | 2.7 |
| 森ヒルズリート投資法人 投資証券 | 1,952 | | 2,926 | | 390,035 | 2.1 |
| 産業ファンド投資法人 投資証券 | 48 | | 448 | | 213,024 | 1.1 |
| アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券 | 1,647 | | 1,957 | | 545,415 | 2.9 |
| ケネディクス・レジデンシャル投資法人 投資証券 | 2,581 | | 579 | | 178,042 | 1.0 |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券 | 924 | | 1,063 | | 498,015 | 2.7 |
| GLP投資法人 投資証券 | 11,189 | | 3,532 | | 417,482 | 2.3 |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券 | 2,943 | | 1,003 | | 240,519 | 1.3 |
| 日本プロロジスリート投資法人 投資証券 | 3,024 | | 2,762 | | 676,137 | 3.6 |
| 星野リゾート・リート投資法人 投資証券 | 428 | | 281 | | 157,641 | 0.8 |
| Oneリート投資法人 投資証券 | — | | 1,258 | | 308,461 | 1.7 |
| イオンリート投資法人 投資証券 | — | | 2,395 | | 279,975 | 1.5 |
| ヒューリックリート投資法人 投資証券 | 4,780 | | 2,141 | | 343,630 | 1.9 |
| 日本リート投資法人 投資証券 | 916 | | 1,241 | | 413,253 | 2.2 |
| インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券 | — | | 3,131 | | 344,410 | 1.9 |
| 積水ハウス・リート投資法人 投資証券 | 5,065 | | 1,826 | | 232,815 | 1.3 |
| トーセイ・リート投資法人 投資証券 | 2,338 | | 991 | | 104,748 | 0.6 |
| ケネディクス商業リート投資法人 投資証券 | 1,115 | | 936 | | 216,684 | 1.2 |
| ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券 | 312 | | 632 | | 65,791 | 0.4 |
| 野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券 | 9,059 | | 6,021 | | 851,971 | 4.6 |
| いちごホテルリート投資法人 投資証券 | 374 | | 374 | | 43,309 | 0.2 |
| ラサールロジポート投資法人 投資証券 | 8,820 | | 3,673 | | 416,150 | 2.2 |
| マリモ地方創生リート投資法人 投資証券 | — | | 350 | | 38,290 | 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 | 286 | | 1,008 | | 354,312 | 1.9 |
| 大江戸温泉リート投資法人 投資証券 | 300 | | 3,046 | | 275,663 | 1.5 |
| 投資法人みらい 投資証券 | — | | 515 | | 89,867 | 0.5 |
| 森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券 | — | | 314 | | 44,085 | 0.2 |
| 三菱地所物流リート投資法人 投資証券 | — | | 681 | | 190,680 | 1.0 |
| 日本ビルファンド投資法人 投資証券 | 2,900 | | 2,238 | | 1,262,232 | 6.8 |
| ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券 | 2,557 | | 2,086 | | 1,149,386 | 6.2 |
| 日本リテールファンド投資法人 投資証券 | 4,234 | | 4,331 | | 866,633 | 4.7 |
| オリックス不動産投資法人 投資証券 | 5,436 | | 4,470 | | 705,813 | 3.8 |
| 日本プライムリアルティ投資法人 投資証券 | 1,518 | | 1,218 | | 451,878 | 2.4 |

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 | 評 価 額 | 比 率 |
| | | | 千円 | % | | |
| プレミア投資法人 投資証券 | 1,946 | 1,119 | 114,249 | 0.6 | | |
| ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券 | 3,186 | 5,743 | 948,169 | 5.1 | | |
| 森トラスト総合リート投資法人 投資証券 | 43 | 1,943 | 317,680 | 1.7 | | |
| インヴィンシブル投資法人 投資証券 | 11,690 | 5,970 | 291,336 | 1.6 | | |
| 平和不動産リート投資法人 投資証券 | 3,000 | 3,227 | 306,242 | 1.7 | | |
| ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券 | 1,166 | 574 | 357,028 | 1.9 | | |
| 積水ハウス・レジデンシャル投資法人 投資証券 | 4,741 | 1,695 | 186,958 | 1.0 | | |
| いちごオフィスリート投資法人 投資証券 | 100 | 1,940 | 149,186 | 0.8 | | |
| 大和証券オフィス投資法人 投資証券 | 1,424 | 822 | 472,650 | 2.5 | | |
| スターツプロシード投資法人 投資証券 | 134 | 134 | 22,230 | 0.1 | | |
| 大和ハウスリート投資法人 投資証券 | 3,492 | 2,489 | 674,767 | 3.6 | | |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券 | 8,130 | 5,781 | 452,652 | 2.4 | | |
| 日本賃貸住宅投資法人 投資証券 | 8,331 | 4,851 | 394,386 | 2.1 | | |
| ジャパンエクセレント投資法人 投資証券 | 3,041 | 2,217 | 296,634 | 1.6 | | |
| 合 計 | 口数・金額 126,793 | 99,918 | 18,170,305 | | | |
| | 銘柄数<比率> 41 | 48 | <98.0%> | | | |

(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

(2017年11月20日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|------------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投 資 証 券 | 千円 18,170,305 | % 98.0 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 379,047 | 2.0 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 18,549,352 | 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 (2017年11月20日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 18,549,352,468 |
| コール・ローン等 | 249,000,489 |
| 投資証券(評価額) | 18,170,305,600 |
| 未収配当金 | 130,046,379 |
| (B) 負債 | 3,302,742 |
| 未払解約金 | 3,300,000 |
| 未払利息 | 425 |
| その他未払費用 | 2,317 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 18,546,049,726 |
| 元本 | 7,556,058,968 |
| 次期繰越損益金 | 10,989,990,758 |
| (D) 受益権総口数 | 7,556,058,968口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 24,545円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2,4545円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は9,635,786,899円、期中追加設定元本額は297,472,288円、期中一部解約元本額は2,377,200,219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) | 6,547,121,630円 |
| 円ヘッジング/J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) | 233,560,597円 |
| 香川県応援ファンド | 226,771,189円 |
| 三重県応援ファンド | 194,433,854円 |
| 福井県応援ファンド | 124,765,372円 |
| 日本Jリートオープン (1年決算型) | 86,397,709円 |
| ラップ・アプローチ (成長コース) | 75,369,790円 |
| 世界9資産分散ファンド (投資比率変動型) | 25,701,851円 |
| ラップ・アプローチ (安定成長コース) | 25,323,620円 |
| ラップ・アプローチ (安定コース) | 16,050,822円 |
| DC日本Jリートオープン | 562,534円 |

○損益の状況 (2016年11月22日～2017年11月20日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|-----------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 846,675,756 |
| 受取配当金 | 846,834,634 |
| 受取利息 | 3,176 |
| その他収益金 | 20 |
| 支払利息 | △ 162,074 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 497,787,913 |
| 売買益 | 705,673,982 |
| 売買損 | △ 1,203,461,895 |
| (C) その他費用等 | △ 56,682 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 348,831,161 |
| (E) 前期繰越損益金 | 13,683,472,666 |
| (F) 追加信託差損益金 | 450,411,712 |
| (G) 解約差損益金 | △ 3,492,724,781 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 10,989,990,758 |
| 次期繰越損益金(H) | 10,989,990,758 |

(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。

北米リート・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。

北米リート・マザーファンド

第13期 運用状況のご報告

決算日：2017年9月15日

「北米リート・マザーファンド」は、2017年9月15日に第13期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|---|
| 運用方針 | 米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、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 | 米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 投資制限 | 投資信託証券および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 NAREIT Equity TR Index | | 為替レート (米ドル/円) | 投資信託証券 組入比率 | 純資産額 |
|------------------|--------|------|-----------------------------|------|------------------|----------------|-------|
| | 期騰落 | 中率 | (参考指数) | 期騰落 | | | |
| 9期 (2013年9月17日) | 円 | % | ポイント | % | 円 | % | 百万円 |
| 10期 (2014年9月16日) | 14,558 | 31.8 | 11,208.61 | 2.5 | 99.18 | 96.2 | 4,101 |
| 11期 (2015年9月15日) | 17,253 | 18.5 | 12,771.65 | 13.9 | 107.17 | 95.7 | 4,552 |
| 12期 (2016年9月15日) | 18,923 | 9.7 | 13,267.06 | 3.9 | 120.66 | 97.1 | 4,583 |
| 13期 (2017年9月15日) | 20,476 | 8.2 | 15,991.56 | 20.5 | 102.50 | 96.0 | 3,236 |
| | 22,396 | 9.4 | 17,146.67 | 7.2 | 110.21 | 97.5 | 2,966 |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Index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 NAREIT Equity TR Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | FTSE NAREIT Equity TR Index | | 為 替 レ ー ト (米ドル/円) | 投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 |
|---------------------|-------------|--------|-----------------------------|--------|----------------------|------------------------|
| | 騰 落 率 | 騰 落 率 | (参考指数) | 騰 落 率 | | |
| (期 首) 2016年9月15日 | 円 20,476 | % — | ポイント 15,991.56 | % — | 円 102.50 | % 96.0 |
| 9月末 | 20,958 | 2.4 | 16,543.20 | 3.4 | 101.12 | 95.6 |
| 10月末 | 20,173 | △ 1.5 | 15,385.05 | △3.8 | 104.86 | 97.2 |
| 11月末 | 20,829 | 1.7 | 15,426.93 | △3.5 | 112.42 | 92.0 |
| 12月末 | 21,918 | 7.0 | 15,762.16 | △1.4 | 116.49 | 93.5 |
| 2017年1月末 | 21,656 | 5.8 | 15,821.99 | △1.1 | 113.81 | 96.8 |
| 2月末 | 22,621 | 10.5 | 16,673.73 | 4.3 | 112.56 | 95.6 |
| 3月末 | 22,022 | 7.6 | 16,230.50 | 1.5 | 112.19 | 96.9 |
| 4月末 | 22,187 | 8.4 | 16,544.62 | 3.5 | 111.29 | 96.9 |
| 5月末 | 21,431 | 4.7 | 16,375.22 | 2.4 | 110.96 | 96.9 |
| 6月末 | 22,009 | 7.5 | 16,694.67 | 4.4 | 112.00 | 96.4 |
| 7月末 | 21,900 | 7.0 | 16,907.37 | 5.7 | 110.35 | 96.6 |
| 8月末 | 22,003 | 7.5 | 16,906.83 | 5.7 | 110.42 | 96.3 |
| (期 末) 2017年9月15日 | 22,396 | 9.4 | 17,146.67 | 7.2 | 110.21 | 97.5 |

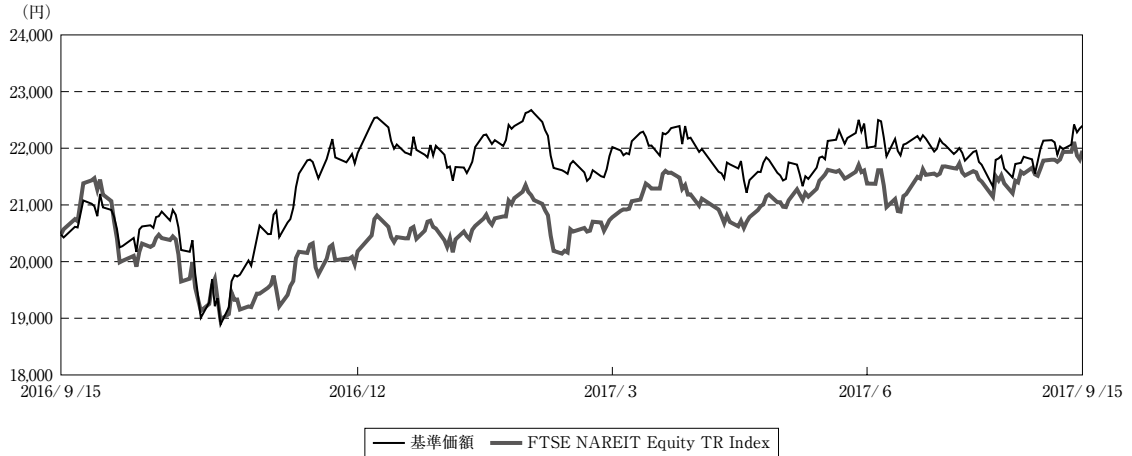
(注) 騰落率は期首比。

FTSE NAREIT Equity TR Indexは、FTSE Groupが発表する米国リートの代表的な指数です。配当を考慮したトータルリターン・ベースで、1971年12月31日を100として算出しています。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2016年9月16日～2017年9月15日)



(注) 参考指数は、FTSE NAREIT Equity TR Indexです。

(注) 参考指数は、期首(2016年9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。

○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)

- ・米国のフォー・コーナーズ・プロパティ・トラストやカナダのカナディアン・アパートメント・プロパティーズなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対米ドルで円安となったことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・米国のリテール・プロパティーズ・オブ・アメリカやウエインガーテン・リアルティー・インベスターズなどが下落したことがマイナス寄与となりました。

投資環境

(2016年9月16日～2017年9月15日)

米国のリート市場は、長期金利の上昇によりリートの資金調達環境の悪化懸念が強まったことなどから、2016年11月上旬にかけて、下落する展開となりました。しかしその後は、トランプ氏が大統領選挙で勝利したことを受けて、財政政策に対する期待が高まり、反発する展開となりました。2017年3月に入ってから、金融当局者が相次いで早期利上げに前向きな姿勢を示したことを受けて、長期金利が上昇したことなどが悪材料となり反落しました。3月中旬以降は、物価上昇率の鈍化などを受けて、利上げペースは緩やかになるとの見方が広がった一方、ネット通販の台頭で小売り系リートの事業環境の悪化懸念が強まったことなどから、一進一退の展開となりました。8月以降は、政権運営の混乱や地政学リスクへの警戒感が強まり、上値の重い展開となりました。9月中旬にかけては、トランプ大統領が野党・民主党と連邦債務上限の引き上げで合意したことを受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退し、上昇する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年9月16日～2017年9月15日)

リートの組入比率は2016年10月まで概ね90%以上で推移させましたが、米大統領選挙を巡る不透明感を背景にリート市場の下落リスクを考慮し、11月に一時的に引き下げました。その後は、北米リート市場が反発する展開となったことから、組入比率を引き上げ、11月末以降は90%以上の水準を維持しました。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

北米の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、資金の流出入に合わせて国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

米国のナショナル・ヘルス・インベスターズやヘルスケア・トラスト・オブ・アメリカなどを全株売却した一方、米国のエクイティ・レジデンシャルやケアトラストREITなどを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2016年9月16日～2017年9月15日)

当ファンドの基準価額は上昇となりました。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FTSE NAREIT Equity TR Indexは上昇となりました。

今後の運用方針**(投資環境)**

米国のリート市場は、地政学リスクへの懸念が上値を抑える要因となるものの、リートの良好な資金調達環境や業績拡大の継続が見込まれ、堅調な展開になると予想します。北朝鮮問題は米国の実体経済に与える影響は小さいと思われます。また、トランプ政権では運営の安定化に向けた人事交代を進めていることから、政治の不透明感は徐々に後退すると考えます。金融政策面では、物価の停滞により利上げペースは鈍化すると見込まれるため、長期金利の上昇ペースは緩やかとなり、リートの良好な資金調達環境が維持されると考えます。業績面では、ネット通販の台頭による小売り系リートの業績悪化への懸念は残るものの、全般的には景気拡大の追い風を受けてリートの業績拡大が続くと考えます。

(運用方針)

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき北米各国の投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年9月16日～2017年9月15日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|--|-----------------------|---------------------------------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券) | 45 (45) | 0.208 (0.208) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 (投資信託証券) | 1 (1) | 0.003 (0.003) | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (c) そ の 他 費 用 (保管費用) (そ の 他) | 10 (10) (0) | 0.048 (0.047) (0.001) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等 |
| 合 計 | 56 | 0.259 | |

期中の平均基準価額は、21,642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

(2016年9月16日～2017年9月15日)

投資信託証券

| 銘 柄 | 買 付 | | 売 付 | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 外 | 千口 | 千米ドル | 千口 | 千米ドル |
| AGREE REALTY CORP | 13 | 648 | 14 | 707 |
| PROLOGIS INC | 5 | 355 | 0.246 | 15 |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | 6 | 544 | 1 | 145 |
| CHESAPEAKE LODGING TRUST | 7 | 187 | 10 | 252 |
| CORESITE REALTY CORP | 3 | 370 | 2 | 228 |
| COUSINS PROPERTIES INC | 88 | 741 | 88 | 795 |
| DOUGLAS EMMETT INC | 5 | 210 | — | — |
| DDR CORP | 11 | 152 | 45 | 432 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | 0.189 | 17 | 6 | 732 |
| DUPONT FABROS TECHNOLOGY | 1 | 47 | 15 | 888 |
| DUKE REALTY CORP | 17 | 491 | 5 | 142 |
| EASTGROUP PROPERTIES INC | 5 | 449 | 1 | 165 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | 10 | 852 | 1 | 125 |
| EQUITY RESIDENTIAL | 29 | 1,990 | 5 | 344 |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | 4 | 1,248 | 3 | 1,036 |
| WELLTOWER INC | 8 | 600 | 14 | 1,017 |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC | 40 | 1,422 | 1 | 44 |
| HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A | 2 | 78 | 50 | 1,597 |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC | 14 | 741 | 14 | 763 |
| HOSPITALITY PROPERTIES TRUST | 0.589 | 18 | 11 | 344 |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | 10 | 196 | — | — |
| 国 | | | | |

北米リート・マザーファンド

| 銘柄 | 買付 | | 売付 | |
|--------------------------------|-------|--------|----------------|--------------------|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| アメリカ | 千口 | 千米ドル | 千口 | 千米ドル |
| LEXINGTON REALTY TRUST | 3 | 31 | 33 | 321 |
| LIBERTY PROPERTY TRUST | 1 | 54 | 19 | 810 |
| LTC PROPERTIES INC | 9 | 504 | — | — |
| MACERICH CO/THE | 13 | 788 | 0.469 | 27 |
| NATL HEALTH INVESTORS INC | 3 | 218 | 22 | 1,754 |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES | 16 | 663 | 16 | 672 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST | 15 | 519 | 3 | 127 |
| PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A | 3 | 82 | 27 | 565 |
| RLJ LODGING TRUST | 2 | 69 | 23 | 510 |
| PUBLIC STORAGE | 5 | 1,076 | 5 | 1,044 |
| REGENCY CENTERS CORP | 2 | 155 | — | — |
| RETAIL PROPERTIES OF AME - A | 38 | 515 | 18 | 250 |
| SENIOR HOUSING PROP TRUST | 14 | 269 | 68 | 1,361 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 0.394 | 66 | 2 | 360 |
| SABRA HEALTH CARE REIT INC | — | — | 37 | 879 |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | 34 | 559 | 11 | 181 |
| VENTAS INC | 27 | 1,826 | 32 | 2,168 |
| WASHINGTON REIT | 2 | 66 | 21 | 706 |
| WEINGARTEN REALTY INVESTORS | 17 | 565 | 10 | 341 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E | — | — | (20) | (515) |
| NATL RETAIL PROPERTIES PFD D | 1 | 47 | 6 | 158 |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC | 24 | 254 | (19) | (497) |
| PHYSICIANS REALTY TRUST | 4 | 83 | 43 | 902 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN | 17 | 495 | 4 | 120 |
| COLUMBIA PROPERTY TRUST INC | 0.663 | 14 | 27 | 613 |
| GAMING AND LEISURE PROPETIE | 13 | 510 | 1 | 56 |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | 42 | 828 | 42 | 821 |
| CARETRUST REIT INC | 88 | 1,666 | 4 | 80 |
| STORE CAPITAL CORP | 45 | 1,091 | 39 | 845 |
| CROWN CASTLE INTL CORP | 5 | 556 | — | — |
| URBAN EDGE PROPERTIES | 19 | 487 | 2 | 60 |
| EQUINIX INC | 0.783 | 337 | 0.554 | 242 |
| CARE CAPITAL PROPERTIES INC | 3 | 80 | 32 | 838 |
| MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A | 29 | 837 | 2 | 63 |
| VEREIT INC | 50 | 425 | 63 | 552 |
| VEREIT INC PFD F | 20 | 561 | 20 | 543 |
| PENN REAL ESTATE INVEST PFD C | 19 | 506 | 19 | 505 |
| NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP | 26 | 341 | 8 | 109 |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST | 15 | 399 | 8 | 191 |
| COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A | 101 | 1,451 | 101 | 1,396 |
| 小計 | 1,035 | 30,376 | 1,206 (39) | 30,931 (1,013) |
| カナダ | | 千カナダドル | | 千カナダドル |
| BOARDWALK REAL ESTATE INVEST | 9 | 492 | 9 | 466 |
| SMART REAL ESTATE INVESTMENT | 2 | 71 | 31 | 1,023 |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA | 3 | 103 | 18 | 615 |
| CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN | 5 | 77 | 73 | 1,143 |

北米リート・マザーファンド

| 銘 | 柄 | 買 付 | | 売 付 | |
|-----|------------------------------|-----|--------|-------|--------|
| | | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 外 国 | カナダ | 千口 | 千カナダドル | 千口 | 千カナダドル |
| | CROMBIE REAL ESTATE INVESTME | 0.5 | 6 | 29 | 423 |
| | DREAM OFFICE REAL ESTATE INV | 35 | 669 | — | — |
| | H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS | 2 | 65 | 48 | 1,106 |
| | ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT | — | — | 43 | 555 |
| | PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE | 76 | 529 | 1 | 8 |
| | DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV | 38 | 406 | 22 | 242 |
| | GRANITE REAL ESTATE INVESTME | 13 | 719 | 0.294 | 15 |
| | 小 計 | 188 | 3,142 | 279 | 5,600 |

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(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

(2016年9月16日～2017年9月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2017年9月15日現在)

外国投資信託証券

| 銘 | 柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 比 率 |
|------------------------------|---|---------|-------|-----------|-------------|-----|
| | | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | |
| | | | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | |
| (アメリカ) | | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千円 | % |
| AGREE REALTY CORP | | 19 | 18 | 940 | 103,624 | 3.5 |
| PROLOGIS INC | | — | 5 | 354 | 39,086 | 1.3 |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | | — | 4 | 431 | 47,600 | 1.6 |
| CHESAPEAKE LODGING TRUST | | 15 | 13 | 339 | 37,429 | 1.3 |
| CORESITE REALTY CORP | | — | 1 | 155 | 17,100 | 0.6 |
| DOUGLAS EMMETT INC | | — | 5 | 215 | 23,737 | 0.8 |
| DDR CORP | | 34 | — | — | — | — |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | | 6 | — | — | — | — |
| DUPONT FABROS TECHNOLOGY | | 14 | — | — | — | — |
| DUKE REALTY CORP | | — | 12 | 358 | 39,491 | 1.3 |
| EASTGROUP PROPERTIES INC | | — | 3 | 295 | 32,597 | 1.1 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | | — | 9 | 722 | 79,625 | 2.7 |
| EQUITY RESIDENTIAL | | — | 24 | 1,653 | 182,244 | 6.1 |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | | — | 0.972 | 254 | 28,083 | 0.9 |
| WELLTOWER INC | | 37 | 32 | 2,383 | 262,703 | 8.9 |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC | | — | 39 | 1,339 | 147,597 | 5.0 |
| HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A | | 47 | — | — | — | — |
| HOSPITALITY PROPERTIES TRUST | | 10 | — | — | — | — |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | | — | 10 | 195 | 21,540 | 0.7 |
| LEXINGTON REALTY TRUST | | 30 | — | — | — | — |
| LIBERTY PROPERTY TRUST | | 18 | — | — | — | — |
| LTC PROPERTIES INC | | — | 9 | 488 | 53,821 | 1.8 |
| MACERICH CO/THE | | — | 13 | 730 | 80,526 | 2.7 |

北米リート・マザーファンド

| 銘 柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 比 率 |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | |
| | | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | |
| | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千円 | % |
| (アメリカ) | | | | | |
| NATL HEALTH INVESTORS INC | 19 | — | — | — | — |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST | — | 11 | 409 | 45,083 | 1.5 |
| PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A | 23 | — | — | — | — |
| RLJ LODGING TRUST | 20 | — | — | — | — |
| REGENCY CENTERS CORP | — | 2 | 155 | 17,136 | 0.6 |
| RETAIL PROPERTIES OF AME - A | 38 | 58 | 795 | 87,702 | 3.0 |
| SENIOR HOUSING PROP TRUST | 77 | 23 | 460 | 50,799 | 1.7 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 1 | — | — | — | — |
| SABRA HEALTH CARE REIT INC | 37 | — | — | — | — |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | — | 23 | 365 | 40,246 | 1.4 |
| VENTAS INC | 39 | 34 | 2,373 | 261,541 | 8.8 |
| WASHINGTON REIT | 19 | — | — | — | — |
| WEINGARTEN REALTY INVESTORS | 17 | 24 | 802 | 88,476 | 3.0 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E | 20 | — | — | — | — |
| NATL RETAIL PROPERTIES PFD D | 23 | — | — | — | — |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC | 97 | — | — | — | — |
| PHYSICIANS REALTY TRUST | 39 | — | — | — | — |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC | — | 13 | 398 | 43,932 | 1.5 |
| COLUMBIA PROPERTY TRUST INC | 27 | — | — | — | — |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | — | 12 | 458 | 50,488 | 1.7 |
| CARETRUST REIT INC | — | 84 | 1,640 | 180,835 | 6.1 |
| STORE CAPITAL CORP | 32 | 38 | 994 | 109,654 | 3.7 |
| CROWN CASTLE INTL CORP | — | 5 | 567 | 62,549 | 2.1 |
| URBAN EDGE PROPERTIES | — | 17 | 434 | 47,859 | 1.6 |
| EQUINIX INC | — | 0.229 | 104 | 11,481 | 0.4 |
| CARE CAPITAL PROPERTIES INC | 29 | — | — | — | — |
| MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A | — | 27 | 825 | 90,972 | 3.1 |
| VEREIT INC | 170 | 157 | 1,352 | 149,019 | 5.0 |
| NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP | — | 18 | 229 | 25,330 | 0.9 |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST | 21 | 28 | 718 | 79,216 | 2.7 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > | 993 783 | 23,946 | 2,639,137 | < 89.0% > |
| (カナダ) | | | 千カナダドル | | |
| SMART REAL ESTATE INVESTMENT | 29 | — | — | — | — |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA | 29 | 13 | 450 | 40,801 | 1.4 |
| CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN | 88 | 20 | 296 | 26,858 | 0.9 |
| CROMBIE REAL ESTATE INVESTME | 29 | — | — | — | — |
| DREAM OFFICE REAL ESTATE INV | — | 35 | 733 | 66,377 | 2.2 |
| H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS | 45 | — | — | — | — |
| ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT | 43 | — | — | — | — |
| PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE | — | 75 | 489 | 44,260 | 1.5 |
| DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV | — | 15 | 176 | 15,935 | 0.5 |
| GRANITE REAL ESTATE INVESTME | — | 13 | 666 | 60,303 | 2.0 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > | 264 174 | 2,813 | 254,536 | < 8.6% > |
| 合 計 | 口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > | 1,258 957 | — | 2,893,674 | < 97.5% > |

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資信託受益証券、投資証券評価額の比率。
(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

(2017年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 投 資 証 券 | 2,893,674 | 97.5 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 73,073 | 2.5 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 2,966,747 | 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(2,929,249千円)の投資信託財産総額(2,966,747千円)に対する比率は98.7%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=110.21円、1カナダドル=90.48円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 2,966,747,280 |
| コール・ローン等 | 65,910,865 |
| 投資証券(評価額) | 2,893,674,068 |
| 未収配当金 | 7,162,347 |
| (B) 負債 | 201 |
| 未払利息 | 74 |
| その他未払費用 | 127 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 2,966,747,079 |
| 元本 | 1,324,703,017 |
| 次期繰越損益金 | 1,642,044,062 |
| (D) 受益権総口数 | 1,324,703,017口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 22,396円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.2396円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,580,789,684円、期中追加設定元本額は184,290,177円、期中一部解約元本額は440,376,844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。

| | |
|----------------------|----------------|
| グローバル・リート・セレクション | 1,223,911,006円 |
| DCグローバル・リート・セレクション | 42,631,809円 |
| 世界3資産分散ファンド | 38,108,180円 |
| 世界9資産分散ファンド(投資比率変動型) | 19,496,836円 |
| 世界リート・オープン | 555,186円 |

<お知らせ>

該当事項はございません。

○損益の状況 (2016年9月16日~2017年9月15日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 139,687,226 |
| 受取配当金 | 139,724,633 |
| 受取利息 | 515 |
| 支払利息 | △ 37,922 |
| (B) 有価証券売買損益 | 128,305,152 |
| 売買益 | 403,456,042 |
| 売買損 | △ 275,150,890 |
| (C) その他費用等 | △ 1,433,864 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 266,558,514 |
| (E) 前期繰越損益金 | 1,656,105,381 |
| (F) 追加信託差損益金 | 221,476,823 |
| (G) 解約差損益金 | △ 502,096,656 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 1,642,044,062 |
| 次期繰越損益金(H) | 1,642,044,062 |

(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。

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。

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

第13期 運用状況のご報告

決算日：2017年9月15日

「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」は、2017年9月15日に第13期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|--|
| 運用方針 | オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、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 | オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 投資制限 | 投資信託証券および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 | | S&P/ASX 200 A-REIT Index | | 為替レート (オーストラリア ドル / 円) | 投資信託証券 組入比率 | 純資産額 |
|------------------|--------|------|--------------------------|----------|------------------------------|----------------|--------------|
| | 円 | % | (参考指数) | % | | | |
| 9期 (2013年9月17日) | 12,705 | 32.0 | ポイント 1,013.3 | % 8.6 | 円 92.31 | % 94.5 | 百万円 2,211 |
| 10期 (2014年9月16日) | 15,306 | 20.5 | 1,091.0 | 7.7 | 96.82 | 96.9 | 2,024 |
| 11期 (2015年9月15日) | 15,494 | 1.2 | 1,224.2 | 12.2 | 86.32 | 95.4 | 966 |
| 12期 (2016年9月15日) | 16,696 | 7.8 | 1,378.6 | 12.6 | 76.61 | 95.1 | 1,380 |
| 13期 (2017年9月15日) | 20,351 | 21.9 | 1,333.3 | △ 3.3 | 88.08 | 96.4 | 1,010 |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) S&P/ASX 200 A-REIT Index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。S&P/ASX 200 A-REIT Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | S&P/ASX 200 A-REIT Index | | 為 替 レ ー ト (オーストラリア ドル / 円) | 投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 |
|----------------------|-------------|--------|--------------------------|--------|----------------------------------|------------------------|
| | 騰 落 率 | | (参考指数) | 騰 落 率 | | |
| (期 首) 2016年 9月15日 | 円 16,696 | % — | ポイント 1,378.6 | % — | 円 76.61 | % 95.1 |
| 9月末 | 17,254 | 3.3 | 1,431.3 | 3.8 | 77.04 | 95.8 |
| 10月末 | 16,511 | △ 1.1 | 1,295.8 | △6.0 | 79.59 | 95.3 |
| 11月末 | 17,347 | 3.9 | 1,311.6 | △4.9 | 84.14 | 95.3 |
| 12月末 | 18,384 | 10.1 | 1,385.1 | 0.5 | 84.36 | 95.2 |
| 2017年 1月末 | 18,187 | 8.9 | 1,327.9 | △3.7 | 86.10 | 95.6 |
| 2月末 | 18,779 | 12.5 | 1,372.0 | △0.5 | 86.37 | 95.6 |
| 3月末 | 19,108 | 14.4 | 1,400.5 | 1.6 | 85.84 | 94.8 |
| 4月末 | 19,047 | 14.1 | 1,424.8 | 3.4 | 83.24 | 94.8 |
| 5月末 | 18,995 | 13.8 | 1,387.1 | 0.6 | 82.90 | 94.3 |
| 6月末 | 19,523 | 16.9 | 1,351.4 | △2.0 | 86.18 | 94.8 |
| 7月末 | 19,810 | 18.7 | 1,313.0 | △4.8 | 87.90 | 95.1 |
| 8月末 | 19,892 | 19.1 | 1,308.2 | △5.1 | 87.45 | 90.2 |
| (期 末) 2017年 9月15日 | 20,351 | 21.9 | 1,333.3 | △3.3 | 88.08 | 96.4 |

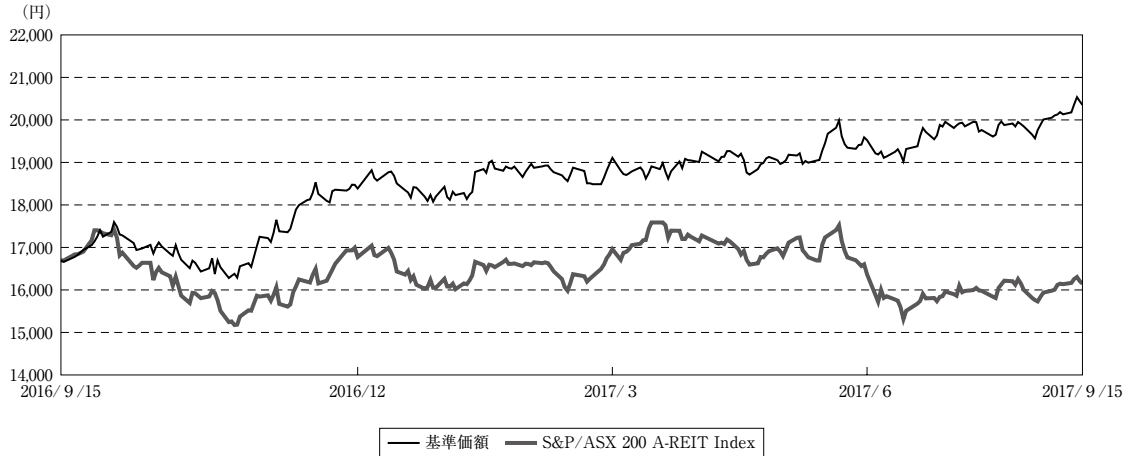
(注) 騰落率は期首比。

S&P/ASX 200 A-REIT Indexは、オーストラリア証券取引所上場の主要200銘柄で構成されるASX200のうち、不動産関連証券で構成される指数です。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2016年9月16日～2017年9月15日)



(注) 参考指数は、S&P/ASX 200 A-REIT Indexです。

(注) 参考指数は、期首(2016年9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。

○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)

- ・香港の領展不動産投資信託基金(リンク・リアル・エステート・インベストメント・トラスト)やシンガポールのサンテック・リアル・エステート・インベストメント・トラストなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対オーストラリアドルで円安となったことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・オーストラリアのビシニティ・センターズやセンターグループなどが下落したことがマイナス寄与となりました。

投資環境

(2016年9月16日～2017年9月15日)

オーストラリアのリート市場は、豪中央銀行総裁が楽観的な景気見通しを示したことなどを受けて、追加利下げ期待が後退し、2016年11月中旬にかけて、調整する展開となりました。その後は、大手リートが外部機関からの評価に基づいて資産価値を引き上げたことなどが好材料となり反発しました。しかし、2017年1月以降は、資源価格の上昇を受けて、資源関連企業の業績改善への期待から投資家心理が改善する一方、インフレへの懸念から長期金利が上昇したことが嫌気されるなど、方向感を欠く展開となりました。3月中旬以降は、資源価格が上昇したことなどが好材料となり、底堅い展開となりました。4月中旬以降は、大手リートが商業施設の再開発計画を発表したことが好材料となった一方、資源価格が反落したことなどから、方向感を欠く展開となりました。6月中旬に入ってから、長期金利が上昇したことなどを受けて、下落する展開となりました。しかし、7月中旬以降は、豪中央銀行総裁が低金利政策を維持する姿勢を示したことなどから、戻りを試す展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年9月16日～2017年9月15日)

リートの組入比率は概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

オセアニア／アジア各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションを精査し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

オーストラリアのグロスポイントプロパティーズ・オーストラリアやシンガポールのアセンダスREITなどを全て売却した一方、オーストラリアのウエストフィールドやGDIプロパティ・グループなどを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2016年9月16日～2017年9月15日)

当ファンドの基準価額は上昇となりました。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S&P/ASX 200 A-REIT Indexは下落となりました。

今後の運用方針**(投資環境)**

オーストラリアのリート市場は、リートの堅調な業績推移が見込まれることから、戻りを試す展開になると予想します。主要リートの2017年6月期本決算・中間決算は、景気拡大を背景に概ね市場予想を上回り、堅調な業績が確認されました。足元では物価上昇率が低水準で推移しており、豪中央銀行（RBA）は緩和的な金融政策を当面維持すると考えます。そのため、低金利環境が継続し、リートの資金調達コストは低位で推移すると見込まれます。また、企業景況感に堅調に推移していることから、企業の投資が活発化することで経済成長率が上向き、不動産需要に好影響を与えると予想します。堅調な事業環境を背景に保有物件の賃料上昇が見込まれ、リートの業績は堅調に推移すると考えます。

(運用方針)

当ファンドの外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。^(※1)なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しドイチュ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託しています。^(※2)再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

※1 運用指図に関する権限の委託先であるドイチュ・オーストラリア・リミテッドからリーフ アメリカ エル エル シーに変更になりました。

※2 オーストラリア金融サービス・ライセンスを取得するまではドイチュ・オーストラリア・リミテッドが再委託先運用会社となります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年9月16日～2017年9月15日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|-------------------------------|------------|------------------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券) | 30 (30) | 0.164 (0.164) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 (投資信託証券) | 6 (6) | 0.034 (0.034) | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) | 18 (18) | 0.098 (0.097) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| (そ の 他) | (0) | (0.001) | 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 | 54 | 0.296 | |
| 期中の平均基準価額は、18,569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

(2016年9月16日～2017年9月15日)

投資信託証券

| 銘 柄 | 買 付 | | 売 付 | | |
|-----|----------------------------------|---------|------------|------------|--------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 | |
| 国 | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 | |
| 内 | インベスコ・オフィス・ジェリート投資法人 投資証券 | 0.38 | 33,848 | 0.386 | 39,304 |
| | 投資法人みらい 投資証券 | 0.157 | 25,619 | 0.157 | 26,739 |
| | プレミアム投資法人 投資証券 | 0.403 | 43,356 | — | — |
| | 森トラスト総合リート投資法人 投資証券 | 0.185 | 33,529 | 0.224 | 39,864 |
| 合 計 | 1 | 136,354 | 0.767 | 105,908 | |
| 外 | オーストラリア | | 千オーストラリアドル | 千オーストラリアドル | |
| | ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP | 80 | 519 | 80 | 579 |
| | DEXUS | 21 | 189 | 65 | 625 |
| | GPT GROUP | 22 | 104 | 120 | 588 |
| | INVESTA OFFICE FUND | 51 | 230 | 143 | 673 |
| | MIRVAC GROUP | — | — | 580 | 1,263 |
| | STOCKLAND | 22 | 102 | 128 | 570 |
| 国 | WESTFIELD CORP | 125 | 1,154 | 41 | 347 |
| | GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR | 43 | 139 | 398 | 1,271 |
| | GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR NEW | (15) | (49) | — | — |

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

| 銘 柄 | 買 付 | | 売 付 | | |
|-----|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 | |
| 外 | オーストラリア | 千口 | 千オーストラリアドル | 千口 | 千オーストラリアドル |
| | VICINITY CENTRES | 81 | 229 | 187 | 505 |
| | ASIA PACIFIC DATA CENTRE | — | — | 379 | 700 |
| | PROPERTYLINK GROUP | 423 | 357 | 22 | 19 |
| | AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND | 300 | 620 | 159 | 356 |
| | GDI PROPERTY GROUP | 348 | 357 | 18 | 19 |
| | SCENTRE GROUP | 76 | 331 | 141 | 579 |
| | CENTURIA METROPOLITAN REIT | — | — | 68 | 165 |
| | CENTURIA METROPOLITAN REIT NEW | — (201) | — (467) | — | — |
| | CENTURIA URBAN REIT | 236 | 536 | 6 (229) | 15 (520) |
| | 小 計 | 1,832 (217) | 4,874 (517) | 2,543 (229) | 8,283 (520) |
| | 香港 | | 千香港ドル | | 千香港ドル |
| | FORTUNE REIT | 66 | 616 | 518 | 4,908 |
| | LINK REIT | 145 | 7,700 | 211 | 11,891 |
| | 小 計 | 211 | 8,316 | 729 | 16,799 |
| | シンガポール | | 千シンガポールドル | | 千シンガポールドル |
| | ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT | — | — | 274 (—) | 691 (1) |
| | ASCOTT RESIDENCE TRUST | — | — | 6 (—) | 7 (0.2077) |
| | CAPITALAND COMMERCIAL TRUST | — | — | 252 | 403 |
| | CAPITALAND MALL TRUST | — | — | 308 | 616 |
| | KEPPEL REIT | — | — | 199 (—) | 216 (1) |
| | MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST | 106 | 184 | 106 (—) | 185 (0.05694) |
| | STARHILL GLOBAL REIT | 476 | 358 | 22 | 17 |
| | SUNTEC REIT | — | — | 158 (—) | 287 (3) |
| | 小 計 | 582 | 543 | 1,327 (—) | 2,426 (6) |
| 国 | | | | | |

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(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

(2016年9月16日～2017年9月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2017年9月15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 | | |
| | | 千口 | 千口 | 千円 | | % | |
| インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 | 投資証券 | 0.236 | 0.23 | 24,311 | | 2.4 | |
| プレミア投資法人 | 投資証券 | — | 0.403 | 43,403 | | 4.3 | |
| 森トラスト総合リート投資法人 | 投資証券 | 0.039 | — | — | | — | |
| 合計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 0.275 | 0.633 | 67,714 | | | |
| | | 2 | 2 | <6.7%> | | | |

(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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

外国投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 比 率 |
|------------------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | |
| | | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | |
| (オーストラリア) | 千口 | 千口 | 千オーストラリアドル | 千円 | % |
| DEXUS | 133 | 89 | 836 | 73,716 | 7.3 |
| GPT GROUP | 295 | 196 | 988 | 87,091 | 8.6 |
| INVESTA OFFICE FUND | 255 | 163 | 734 | 64,711 | 6.4 |
| MIRVAC GROUP | 725 | 145 | 334 | 29,427 | 2.9 |
| STOCKLAND | 291 | 185 | 808 | 71,204 | 7.0 |
| WESTFIELD CORP | — | 83 | 651 | 57,411 | 5.7 |
| GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR | 339 | — | — | — | — |
| VICINITY CENTRES | 474 | 368 | 987 | 86,985 | 8.6 |
| ASIA PACIFIC DATA CENTRE | 379 | — | — | — | — |
| PROPERTYLINK GROUP | — | 400 | 368 | 32,453 | 3.2 |
| AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND | — | 140 | 333 | 29,362 | 2.9 |
| GDI PROPERTY GROUP | — | 329 | 369 | 32,537 | 3.2 |
| SCENTRE GROUP | 308 | 242 | 978 | 86,175 | 8.5 |
| CENTURIA METROPOLITAN REIT | — | 133 | 330 | 29,117 | 2.9 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率> | 3,201 9 | 2,478 12 | 7,722 — | 680,194 <67.3%> |
| (香港) | | | 千香港ドル | | |
| FORTUNE REIT | 518 | 66 | 611 | 8,632 | 0.9 |
| LINK REIT | 161 | 95 | 6,116 | 86,307 | 8.5 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率> | 679 2 | 161 2 | 6,728 — | 94,940 <9.4%> |
| (シンガポール) | | | 千シンガポールドル | | |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT | 274 | — | — | — | — |
| ASCOTT RESIDENCE TRUST | 6 | — | — | — | — |
| CAPITALAND COMMERCIAL TRUST | 566 | 314 | 535 | 43,840 | 4.3 |
| CAPITALAND MALL TRUST | 308 | — | — | — | — |
| KEPPEL REIT | 395 | 195 | 229 | 18,741 | 1.9 |
| STARHILL GLOBAL REIT | — | 454 | 340 | 27,862 | 2.8 |
| SUNTEC REIT | 427 | 269 | 505 | 41,314 | 4.1 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率> | 1,979 6 | 1,233 4 | 1,610 — | 131,759 <13.0%> |
| 合 計 | 口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率> | 5,859 17 | 3,873 18 | — — | 906,894 <89.7%> |

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別投資信託受益証券、投資証券評価額の比率。
(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投 資 証 券 | 千円 974,608 | % 94.6 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 56,015 | 5.4 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 1,030,623 | 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(929,061千円)の投資信託財産総額(1,030,623千円)に対する比率は90.1%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1オーストラリアドル=88.08円、1香港ドル=14.11円、1シンガポールドル=81.81円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 1,038,396,161 |
| コール・ローン等 | 42,228,777 |
| 投資証券(評価額) | 974,608,588 |
| 未収入金 | 20,995,546 |
| 未収配当金 | 563,250 |
| (B) 負債 | 27,794,670 |
| 未払金 | 27,794,555 |
| 未払利息 | 40 |
| その他未払費用 | 75 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 1,010,601,491 |
| 元本 | 496,591,351 |
| 次期繰越損益金 | 514,010,140 |
| (D) 受益権総口数 | 496,591,351口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 20,351円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.0351円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は827,094,956円、期中追加設定元本額は26,531,015円、期中一部解約元本額は357,034,620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。
グローバル・リート・セレクション

456,760,720円

DCグローバル・リート・セレクション

16,376,680円

世界3資産分散ファンド

15,336,932円

世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)

7,896,729円

世界リート・オープン

220,290円

○損益の状況 (2016年9月16日～2017年9月15日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 63,905,507 |
| 受取配当金 | 63,922,655 |
| 受取利息 | 242 |
| 支払利息 | △ 17,390 |
| (B) 有価証券売買損益 | 196,993,001 |
| 売買益 | 255,148,830 |
| 売買損 | △ 58,155,829 |
| (C) その他費用等 | △ 1,329,368 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 259,569,140 |
| (E) 前期繰越損益金 | 553,812,395 |
| (F) 追加信託差損益金 | 22,038,985 |
| (G) 解約差損益金 | △321,410,380 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 514,010,140 |
| 次期繰越損益金(H) | 514,010,140 |

(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＞

- 当ファンドは、運用指図に関する権限の委託先における組織再編に伴い、投資信託約款に所要の整備を行うため投資信託約款の変更を行いました。変更内容は下記の通りです。

| | 変更後 | 変更前 |
|-------------|------------------------------|--------------------|
| 委託先運用会社名 | リーフ アメリカ エル エル シー | |
| (再委託先運用会社名) | ドイチェ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッド* | ドイチェ・オーストラリア・リミテッド |

※リーフ アメリカ エル エル シーは、委託を受けた運用指図に関する権限のうち、投資判断に関しドイチェ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託します。ただし、オーストラリア金融サービス・ライセンスを取得するまではドイチェ・オーストラリア・リミテッドが再委託先運用会社となります。
(約款変更日2017年6月12日)

ヨーロッパリート・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。

ヨーロッパリート・マザーファンド

第13期 運用状況のご報告

決算日：2017年9月15日

「ヨーロッパリート・マザーファンド」は、2017年9月15日に第13期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|--|
| 運用方針 | ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、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 | ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 投資制限 | 投資信託証券および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 EPRA/NAREIT Developed Europe Index (参考指数) | | 為替レート (ユーロ/円) | 投資信託証券 組入比率 | 純資産額 |
|------------------|--------|--------|---|-------|------------------|----------------|-------|
| | 円 | 騰落率 | ポイント | 騰落率 | | | |
| 9期 (2013年9月17日) | 8,590 | 37.9% | 1,522.71 | 7.0% | 132.17 | 96.8% | 3,716 |
| 10期 (2014年9月16日) | 10,987 | 27.9% | 1,800.42 | 18.2% | 138.73 | 97.1% | 3,889 |
| 11期 (2015年9月15日) | 11,493 | 4.6% | 2,129.76 | 18.3% | 136.39 | 97.5% | 4,068 |
| 12期 (2016年9月15日) | 9,198 | △20.0% | 2,104.17 | △1.2% | 115.28 | 94.8% | 1,888 |
| 13期 (2017年9月15日) | 10,605 | 15.3% | 2,124.09 | 0.9% | 131.28 | 96.4% | 2,015 |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index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 EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (参考指数) | | 為替レート (ユーロ/円) | 投資信託証券 組入比率 |
|---------------------|------------|--------|--|--------|------------------|----------------|
| | 騰 落 率 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | | |
| (期 首) 2016年9月15日 | 円 9,198 | % — | ポイント 2,104.17 | % — | 円 115.28 | % 94.8 |
| 9月末 | 9,152 | △ 0.5 | 2,122.60 | 0.9 | 113.36 | 94.6 |
| 10月末 | 8,669 | △ 5.8 | 1,970.83 | △6.3 | 115.05 | 95.2 |
| 11月末 | 8,975 | △ 2.4 | 1,966.64 | △6.5 | 119.70 | 92.1 |
| 12月末 | 9,727 | 5.8 | 2,029.50 | △3.5 | 122.70 | 95.4 |
| 2017年1月末 | 9,274 | 0.8 | 1,973.72 | △6.2 | 121.75 | 96.1 |
| 2月末 | 9,399 | 2.2 | 2,066.82 | △1.8 | 118.98 | 96.3 |
| 3月末 | 9,434 | 2.6 | 2,028.52 | △3.6 | 119.79 | 96.1 |
| 4月末 | 10,206 | 11.0 | 2,149.30 | 2.1 | 120.85 | 96.3 |
| 5月末 | 10,289 | 11.9 | 2,162.87 | 2.8 | 123.95 | 95.0 |
| 6月末 | 10,361 | 12.6 | 2,107.60 | 0.2 | 127.97 | 95.8 |
| 7月末 | 10,456 | 13.7 | 2,102.96 | △0.1 | 129.65 | 95.2 |
| 8月末 | 10,439 | 13.5 | 2,088.80 | △0.7 | 131.34 | 95.8 |
| (期 末) 2017年9月15日 | 10,605 | 15.3 | 2,124.09 | 0.9 | 131.28 | 96.4 |

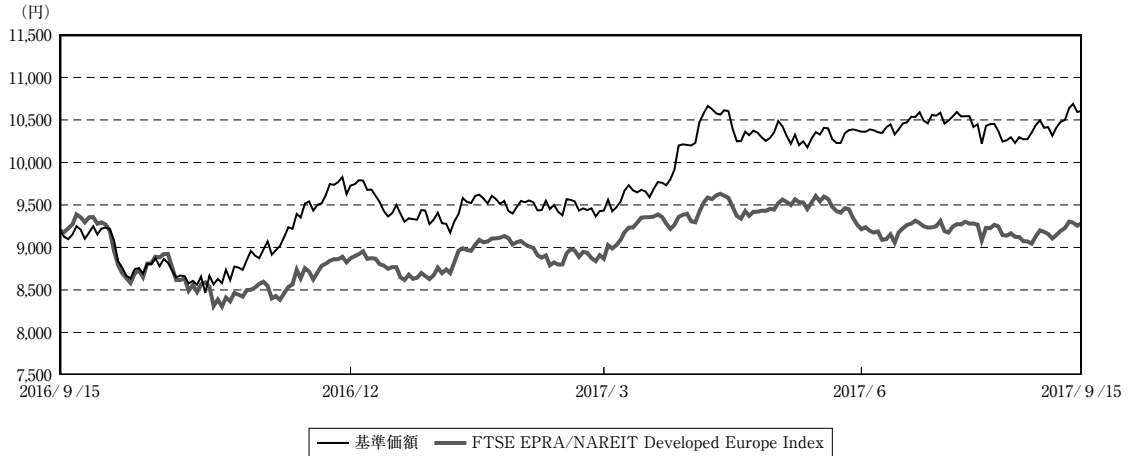
(注) 騰落率は期首比。

FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、FTSE Groupが算出する指数で、売買高の大きいヨーロッパの不動産関連証券によって構成されています。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2016年9月16日～2017年9月15日)



(注) 参考指数は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexです。

(注) 参考指数は、期首(2016年9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。

○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)

- ・英国のセグロやプライマリー・ヘルス・プロパティーズなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対ユーロや対イギリスポンドで円安となったことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・フランスのクレピエールやユニベイル・ロダムコなどが下落したことがマイナス寄与となりました。

投資環境

(2016年9月16日～2017年9月15日)

ヨーロッパのリート市場は、欧州中央銀行（ECB）が資産購入策の期間延長を見送ったことなどが嫌気され、下落基調となりました。2016年11月中旬以降は、英国リートの決算が堅調な内容となったことなどを受けて、反発する展開となりました。2017年に入ってから、経済指標の改善を背景に景気回復期待が高まったことに加え、フランス大統領選で親欧州連合派のマクロン氏が勝利したことなどを受けて、政治リスクが後退し、堅調な展開となりました。しかし6月下旬以降は、ECB総裁が金融政策の変更に関与したことなどから、量的金融緩和の縮小観測が強まり、弱含む展開となりました。7月下旬以降は、ユーロ圏の域内総生産（GDP）が底堅い伸び率となったことが好材料となったほか、ECBが物価見通しを引き下げたことを受けて、緩和的な金融政策が維持されるとの見方が拡がり、底堅い展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年9月16日～2017年9月15日)

リートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

ヨーロッパ各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

フランスのICAD Eや英国のハマソンなどを全て売却した一方、オランダのNSIやドイツのハンボルナー・リートなどを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2016年9月16日～2017年9月15日)

当ファンドの基準価額は上昇となりました。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FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは上昇となりました。

今後の運用方針

(投資環境)

ヨーロッパのリート市場は、ユーロ圏リートの良好な事業環境が見込まれる一方、英国不動産市況の下落が懸念されることから、一進一退の展開になると予想します。ユーロ圏では、足元のユーロ高を受けて金融政策の変更に慎重な姿勢が維持されると思われます。また、景気回復が域内に拡がっており、主要国に加え、回復が遅れていた南欧諸国においても不動産需要が徐々に拡大すると見込まれます。英国では、不動産需要の低迷に対する警戒感から不動産売却の動きが拡がっています。また、中国政府が海外投資の監督強化をしていることから、中国企業による欧州不動産への投資の鈍化が見込まれます。そのため、不動産需給の緩和による不動産市況の下落が懸念され、相場の上値を抑える要因になると考えます。

(運用方針)

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をドイチュ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドに委託しており、ヨーロッパのリート等の運用は同社が行っています。同社では中長期的な見通しに基づき、各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○1万口当たりの費用明細

(2016年9月16日～2017年9月15日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|-------------------------------|------------|------------------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券) | 34 (34) | 0.352 (0.352) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 (投資信託証券) | 28 (28) | 0.289 (0.289) | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) | 16 (16) | 0.162 (0.161) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| (そ の 他) | (0) | (0.001) | 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 | 78 | 0.803 | |
| 期中の平均基準価額は、9,698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

(2016年9月16日～2017年9月15日)

投資信託証券

| 銘 柄 | 買 付 | | 売 付 | |
|------------------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 外 | 千口 | 千ユーロ | 千口 | 千ユーロ |
| ユーロ | | | | |
| ドイツ | | | | |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG | 42 | 498 | 23 (-) | 280 (31) |
| HAMBORNER REIT AG | 128 | 1,209 | 66 | 623 |
| 小 計 | 170 | 1,708 | 90 (-) | 904 (31) |
| フランス | | | | |
| FONCIERE DES REGIONS | 8 | 688 | 13 (-) | 1,113 (12) |
| GECINA SA | 12 (1) | 1,751 (182) | 13 (-) | 1,756 (28) |
| ICADE | 7 | 496 | 19 | 1,306 |
| KLEPIERRE | 14 | 531 | 8 | 312 |
| MERCIALYS | 72 | 1,299 | 72 | 1,275 |
| UNIBAIL-RODAMCO SE | 8 | 1,897 | 7 | 1,725 |
| GECINA SA-RTS | - | - | - | - |
| GECINA SA-RTS NEW | - (9) | - (28) | (9) | (28) |
| 小 計 | 122 (11) | 6,664 (210) | 135 (9) | 7,490 (68) |
| 国 | | | | |
| オランダ | | | | |
| EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV | 48 | 1,749 | 37 | 1,308 |
| NSI NV | 261 | 974 | 83 (179) | 363 (671) |

ヨーロッパリート・マザーファンド

| 銘 柄 | 買 付 | | 売 付 | |
|-----------------------------|-------|----------|--------|----------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| | 千口 | 千ユーロ | 千口 | 千ユーロ |
| 外 | | | | |
| ユーロ | | | | |
| オランダ | | | | |
| NSI NV NEW | — | — | — | — |
| | (22) | (671) | | |
| VASTNED RETAIL NV | 42 | 1,483 | 42 | 1,440 |
| WERELDHAVE NV | 17 | 751 | 50 | 2,098 |
| 小 計 | 369 | 4,959 | 213 | 5,211 |
| | (22) | (671) | (179) | (671) |
| スペイン | | | | |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | 44 | 475 | 8 | 94 |
| | | | (—) | (2) |
| 小 計 | 44 | 475 | 8 | 94 |
| | | | (—) | (2) |
| ベルギー | | | | |
| BEFIMMO | 24 | 1,292 | 24 | 1,275 |
| COFINIMMO | 7 | 873 | 7 | 838 |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA | 2 | 234 | 2 | 232 |
| 小 計 | 34 | 2,400 | 34 | 2,346 |
| アイルランド | | | | |
| GREEN REIT PLC | 39 | 53 | 10 | 12 |
| HIBERNIA REIT PLC | 85 | 111 | 203 | 269 |
| 小 計 | 125 | 164 | 213 | 282 |
| ユ ー ロ 計 | 866 | 16,373 | 695 | 16,328 |
| | (33) | (882) | (189) | (773) |
| イギリス | | 千イギリスポンド | | 千イギリスポンド |
| UNITE GROUP PLC | 78 | 476 | 10 | 63 |
| PRIMARY HEALTH PROPERTIES | 47 | 52 | 22 | 24 |
| BRITISH LAND CO PLC | 84 | 532 | 72 | 438 |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC | 101 | 640 | 154 | 965 |
| | | | (3) | (—) |
| HAMMERSON PLC | 11 | 61 | 119 | 704 |
| LAND SECURITIES GROUP PLC | 59 | 622 | 59 | 608 |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC | 228 | 346 | 213 | 341 |
| INTU PROPERTIES PLC | 255 | 687 | 61 | 165 |
| SEGRO PLC | 108 | 517 | 196 | 898 |
| | | | (—) | (34) |
| SEGRO PLC NEW | — | — | — | — |
| | (33) | (149) | | |
| SEGRO PLC-NIL PAID RIGHTS | — | — | — | — |
| | (33) | (34) | (33) | (34) |
| SAFESTORE HOLDINGS PLC | 81 | 288 | 39 | 149 |
| ASSURA PLC | 115 | 71 | 173 | 103 |
| 小 計 | 1,172 | 4,298 | 1,123 | 4,463 |
| | (66) | (184) | (36) | (69) |
| 国 | | | | |

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(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

(2016年9月16日～2017年9月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2017年9月15日現在)

外国投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 比 率 |
|----------------------------|------------------|-------------|-------------|-------------------|----------------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | |
| | | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | |
| (ユーロ・・・ドイツ) | 千口 | 千口 | 千ユーロ | 千円 | % |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG | 41 | 60 | 735 | 96,573 | 4.8 |
| HAMBORNER REIT AG | — | 61 | 553 | 72,636 | 3.6 |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 41 121 | 1,288 — | 169,210 <8.4%> | |
| (ユーロ・・・フランス) | | | 千ユーロ | | |
| FONCIERE DES REGIONS | 10 | 5 | 421 | 55,365 | 2.7 |
| GECINA SA | 9 | 10 | 1,373 | 180,313 | 8.9 |
| ICADE | 11 | — | — | — | — |
| KLEPIERRE | 34 | 40 | 1,380 | 181,245 | 9.0 |
| UNIBAIL-RODAMCO SE | 6 | 6 | 1,368 | 179,623 | 8.9 |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 73 5 | 62 4 | 4,544 — | 596,549 <29.6%> |
| (ユーロ・・・オランダ) | | | 千ユーロ | | |
| EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV | 13 | 24 | 887 | 116,523 | 5.8 |
| NSI NV | — | 20 | 681 | 89,418 | 4.4 |
| WERELDHAVE NV | 33 | — | — | — | — |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 47 2 | 45 2 | 1,568 — | 205,941 <10.2%> |
| (ユーロ・・・スペイン) | | | 千ユーロ | | |
| MERLIN PROPRTIES SOCIMI SA | — | 36 | 423 | 55,531 | 2.8 |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | — — | 36 1 | 423 — | 55,531 <2.8%> |
| (ユーロ・・・アイルランド) | | | 千ユーロ | | |
| GREEN REIT PLC | 33 | 62 | 93 | 12,315 | 0.6 |
| HIBERNIA REIT PLC | 259 | 141 | 211 | 27,720 | 1.4 |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 292 2 | 203 2 | 304 — | 40,036 <2.0%> |
| ユ ー ロ 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 454 10 | 469 11 | 8,129 — | 1,067,269 <52.9%> |
| (イギリス) | | | 千イギリスポンド | | |
| UNITE GROUP PLC | — | 68 | 454 | 67,132 | 3.3 |
| PRIMARY HEALTH PROPERTIES | 140 | 165 | 197 | 29,196 | 1.4 |
| BRITISH LAND CO PLC | 173 | 185 | 1,114 | 164,511 | 8.2 |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC | 143 | 87 | 523 | 77,312 | 3.8 |
| HAMMERSON PLC | 108 | — | — | — | — |
| LAND SECURITIES GROUP PLC | 96 | 96 | 953 | 140,688 | 7.0 |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC | 144 | 160 | 267 | 39,454 | 2.0 |
| INTU PROPERTIES PLC | — | 194 | 461 | 68,168 | 3.4 |
| SEGRO PLC | 286 | 231 | 1,231 | 181,744 | 9.0 |
| SAFESTORE HOLDINGS PLC | 66 | 108 | 439 | 64,786 | 3.2 |
| ASSURA PLC | 523 | 465 | 289 | 42,691 | 2.1 |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 1,682 9 | 1,761 10 | 5,934 — | 875,686 <43.4%> |
| 合 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 2,137 19 | 2,231 21 | — — | 1,942,955 <96.4%> |

(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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資信託受益証券、投資証券評価額の比率。
(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投 資 証 券 | 千円 1,942,955 | % 96.4 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 72,714 | 3.6 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 2,015,669 | 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(1,947,819千円)の投資信託財産総額(2,015,669千円)に対する比率は96.6%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ユーロ＝131.28円、1イギリスポンド＝147.57円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|-----------------|
| (A) 資産 | 2,015,669,137 円 |
| コール・ローン等 | 69,121,399 |
| 投資証券(評価額) | 1,942,955,490 |
| 未収配当金 | 3,592,248 |
| (B) 負債 | 321 |
| 未払利息 | 134 |
| その他未払費用 | 187 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 2,015,668,816 |
| 元本 | 1,900,694,565 |
| 次期繰越損益金 | 114,974,251 |
| (D) 受益権総口数 | 1,900,694,565口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,605円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0605円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,053,095,404円、期中追加設定元本額は438,129,955円、期中一部解約元本額は590,530,794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。

| | |
|----------------------|----------------|
| ワールド・リート・セレクション (欧州) | 1,327,585,757円 |
| グローバル・リート・セレクション | 529,107,743円 |
| DCグローバル・リート・セレクション | 18,064,365円 |
| 世界3資産分散ファンド | 16,741,916円 |
| 世界9資産分散ファンド(投資比率変動型) | 8,038,135円 |
| 欧州リート・オープン | 922,385円 |
| 世界リート・オープン | 234,264円 |

○損益の状況 (2016年9月16日～2017年9月15日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|---------------|
| (A) 配当等収益 | 128,271,950 円 |
| 受取配当金 | 128,332,107 |
| 受取利息 | △ 21,936 |
| 支払利息 | △ 38,221 |
| (B) 有価証券売買損益 | 142,800,533 |
| 売買益 | 310,642,334 |
| 売買損 | △167,841,801 |
| (C) その他費用等 | △ 3,082,385 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 267,990,098 |
| (E) 前期繰越損益金 | △164,645,686 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 15,276,955 |
| (G) 解約差損益金 | 26,906,794 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 114,974,251 |
| 次期繰越損益金(H) | 114,974,251 |

(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。

<参考情報：組入上場投資信託証券（ETF）の内容>

PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund

インベスコ・パワーシェアーズ・キャピタル・マネジメント・エルエルシーのアニユアルレポートを基に、岡三アセットマネジメントが作成し掲載しております。

○組入資産の明細

外国公社債

(2017年12月31日現在)

| 銘柄 | 評価額 |
|---|---------------|
| | 米ドル |
| U.S. Treasury Bills, 1.180% due January 4, 2018 | 300,981,124 |
| U.S. Treasury Bills, 1.245% due January 18, 2018 | 288,841,533 |
| U.S. Treasury Bills, 1.285% due February 22, 2018 | 605,916,505 |
| U.S. Treasury Bills, 1.285% due March 1, 2018 | 554,864,604 |
| U.S. Treasury Bills, 1.450% due June 7, 2018 | 88,435,962 |
| 合計 | 1,839,039,728 |

○先物取引の状況

商品先物取引

(2017年12月31日現在)

| 銘柄 | 買建額 |
|----------------------|---------------|
| | 米ドル |
| CBOT Corn | 122,412,087 |
| CBOT Soybean | 121,529,663 |
| CBOT Wheat | 121,357,688 |
| COMEX Gold | 181,835,160 |
| COMEX Silver | 44,463,695 |
| ICE-UK Brent Crude | 287,409,480 |
| LME Aluminum | 99,604,175 |
| LME Copper | 98,027,475 |
| LME Zinc | 94,748,500 |
| NYB-ICE Sugar | 125,327,966 |
| NYMEX Natural Gas | 114,107,830 |
| NYMEX NY Harbor ULSD | 288,967,543 |
| NYMEX RBOB Gasoline | 271,218,717 |
| NYMEX WTI Crude | 291,260,360 |
| 合計 | 2,262,270,339 |

参考情報：商品先物の構成比率

(2017年12月31日現在)

| 品目 | 比率 | 品目 | 比率 |
|---------|------|--------|-----|
| | % | | % |
| WT I 原油 | 12.9 | 大豆 | 5.4 |
| 灯油 | 12.8 | 小麦 | 5.4 |
| Brent原油 | 12.7 | 天然ガス | 5.0 |
| ガソリン | 12.0 | アルミニウム | 4.4 |
| 金 | 8.0 | 銅 | 4.3 |
| 砂糖 | 5.5 | 亜鉛 | 4.2 |
| トウモロコシ | 5.4 | 銀 | 2.0 |

(注) 比率は、「PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund」のポートフォリオに対する買建額の割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。