Asset Management One

運 用 報 告 書（全体版）

第44期＜決算日2019年３月６日＞

MHAMグローバル・アクティブ・オープン

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	1996年８月30日から無期限です。 なお、クローズド期間はありません。
運用方針	世界各国の株式に幅広く分散投資し、信託財産の中・長期的な成長を目指します。 企業の成長性を重視したボトムアップ・アプローチによるアクティブ運用を行います。 外貨建資産については機動的に為替ヘッジを行い、為替変動リスクの軽減を図ります。 運用指図に関する権限をロード・アベット・アンド・カンパニー エルエルシーに委託します。
主要投資対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式の組入比率には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年原則として３月６日および９月６日に決算を行い、配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の中から運用実績に応じて分配を行う予定です。 収益分配せず信託財産中に留保した収益は、運用の基本方針に基づいた運用を行います。

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞
コールセンター：0120-104-694
受付時間：営業日の午前９時から午後５時まで
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「ＭＨＡＭグローバル・アクティブ・オープン」は、2019年３月６日に第44期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne株式会社
東京都千代田区丸の内1-8-2
http://www.am-one.co.jp/

最近５期の運用実績

決算期	基準価額			S&P先進国総合指数(配当込み、円ベース)		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
40期(2017年３月６日)	8,330	0	11.7	449.2	17.9	94.3	1.2	2,809
41期(2017年９月６日)	8,940	0	7.3	461.0	2.6	92.2	1.7	2,699
42期(2018年３月６日)	9,401	0	5.2	491.0	6.5	93.5	2.2	2,526
43期(2018年９月６日)	9,785	0	4.1	532.9	8.5	92.2	2.7	2,459
44期(2019年３月６日)	9,616	0	△ 1.7	521.3	△ 2.2	91.6	2.7	2,318

（注１）基準価額は１万口当たり（以下同じ）。
（注２）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。
（注３）Ｓ＆Ｐ先進国総合指数（配当込み、円ベース）は、当社が独自に円換算したものです。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮してS&P Developed BMI Gross Total Returnの前営業日の値を営業日当日の米ドル為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算し、設定日の前営業日（1996年８月29日）を100として指数化しています（以下同じ）。
（注４）純資産総額の単位未満は切捨て。
（注５）S&P Developed BMI Gross Total Returnは、S&P Dow Jones Indices LLCが公表している指数です。「Standard & Poor's®」および「S&P®」はStandard & Poor's Financial Services LLCの登録商標で、「Dow Jones®」はDow Jones Trademark Holdings LLCの登録商標です（以下同じ）。

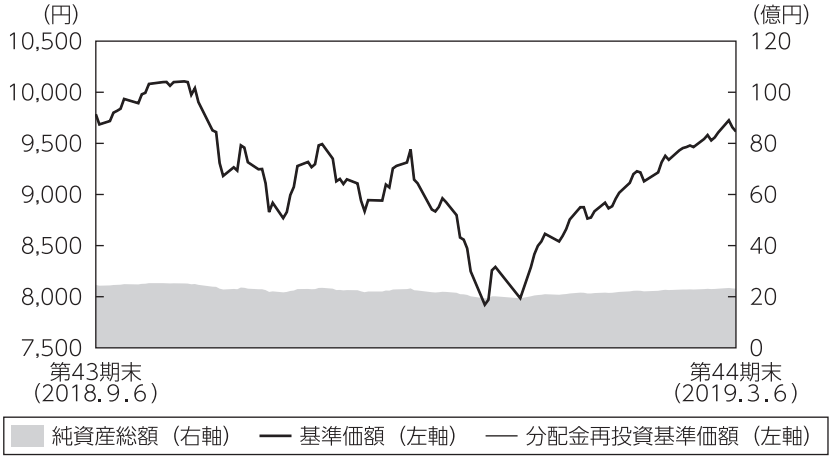
当期中の基準価額と市況推移

		基準価額		S&P先進国総合指数(配当込み、円ベース)		株式組入比率	投資信託証券組入比率
			騰落率	(参考指数)	騰落率		
		円	%		%	%	%
(期　首)2018年９月６日		9,785	－	532.9	－	92.2	2.7
第44期	９月末	10,099	3.2	553.0	3.8	91.5	2.7
	10月末	8,994	△ 8.1	501.0	△ 6.0	90.1	3.0
	11月末	9,280	△ 5.2	513.0	△ 3.7	91.2	2.9
	12月末	8,292	△15.3	458.9	△13.9	91.0	3.2
	2019年１月末	8,959	△ 8.4	488.7	△ 8.3	90.3	3.1
	２月末	9,558	△ 2.3	518.6	△ 2.7	91.5	2.8
(期　末)2019年３月６日		9,616	△ 1.7	521.3	△ 2.2	91.6	2.7

（注）騰落率は対期首比。

当期中の運用経過（2018年９月７日から2019年３月６日まで）

基準価額等の推移



第44期首：　9,785円
第44期末：　9,616円
（既払分配金０円）
騰　落　率：　△1.7%
（分配金再投資ベース）

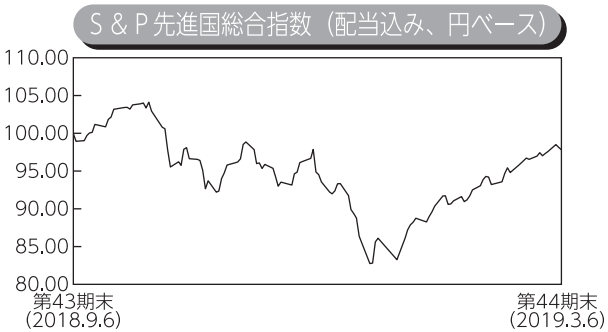
（注１）分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注２）分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
（注３）分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
（注４）当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

世界各国の株式に投資を行った結果、米国の株式市場が下落したことなどから基準価額は下落しました。

投資環境

●海外市況と為替市場



（注）期首を100として指数化しています。

当期の主要国の株式市場は、Ｓ＆Ｐ先進国総合指数（配当込み、円ベース）でみると下落しました。期首よりまもなく米国長期国債金利の上昇や企業業績の鈍化懸念などから、市場は下落しました。その後一旦は値を戻したものの、12月には世界経済の鈍化が懸念される中で、市場の期待に反して米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）が引き締め姿勢を継続したことなどから大きく下落しました。１月に入り、ＦＲＢが利上げ停止を示唆するなど姿勢に変化が見られたことや概ね良好な企業決算を受けて、市場は急速に反発しました。２月から期末にかけても概ね上昇基調が継続しました。

為替市場では、米国の利上げなどを背景に、米ドルは円に対して上昇しました。また、ユーロは円に対して下落しました。

ポートフォリオについて

将来的にそれぞれの分野でリーディングカンパニーとなり得るとともに、緩やかな景気回復のもとでも企業業績拡大の恩恵を享受することが期待できる企業への選別投資を実施しました。

株式組入比率は高位を維持しました。業種別では、情報技術や一般消費財・サービスなどの組入比率を高めとしました。為替ヘッジは実施しませんでした。

上記のような運用を行った結果、基準価額は1.7％下落しました。主な変動要因は以下の通りです。

＜基準価額の主な変動要因＞

(プラス要因)

・ユーロネット・ワールドワイド（米国、情報技術）などの株価上昇。

(マイナス要因)

・株式市場が下落したこと。

・ウェスタン・アライアンス・バンコープ（米国、金融）などの株価下落。

〔国（市場）別構成上位５ヵ国〕

期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	53.3%
2	日本	8.6%
3	イギリス	3.5%
4	アイルランド	3.2%
5	バミューダ	2.8%

期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	53.2%
2	日本	8.9%
3	カナダ	4.0%
4	イギリス	3.0%
5	アイルランド	3.0%

〔業種別構成上位５業種〕

期首		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	13.9%
2	資本財	10.3%
3	小売	7.6%
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.9%
5	各種金融	6.0%

期末		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	13.6%
2	資本財	12.0%
3	小売	7.2%
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.3%
5	素材	6.1%

〔組入株式上位５銘柄〕

期首				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	SERVICENOW INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.3%
2	RED HAT INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.3%
3	GLOBAL PAYMENTS INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.2%
4	CENTENE CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	1.1%
5	BURLINGTON STORES INC	アメリカ	小売	1.1%

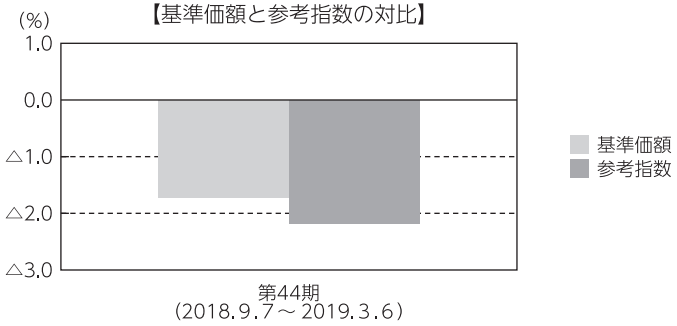
期末				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	SERVICENOW INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.7%
2	GLOBAL PAYMENTS INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.2%
3	TRANSDIGM GROUP INC	アメリカ	資本財	1.0%
4	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	1.0%
5	SPLUNK INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.0%

（注１）各比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第２位を四捨五入しています。
（注２）業種は、モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナルとＳ＆Ｐグローバル・レーティング（Ｓ＆Ｐ社）によって共同で作成された投資型産業の分類システムである世界産業分類基準（ＧＩＣＳ®）のうち24産業グループを採用しています。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

【基準価額と参考指数の対比】



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金は、配当等収益の水準および基準価額の水準などを勘案した結果、見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいた運用を行います。

■分配原資の内訳（１万口当たり）

項目	当期 2018年９月７日 ～2019年３月６日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－％
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	4,262円

（注１）「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金(税引前)」の額が一致しない場合があります。
（注２）当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前)」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。
（注３）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益)」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

世界の株式市場では、欧米の景気動向や金融政策、トランプ政権による政策動向や地政学リスクなどにも投資家の注目が集まっています。しかしながら、米国を中心とした世界経済や企業業績は拡大を続けると想定します。

当ファンドは、株価の割安性やキャッシュフロー創出能力等を考慮の上、将来的にそれぞれの分野でリーディングカンパニーになり得るとともに、持続的な利益成長が期待できる銘柄への選別投資を継続します。セクター別では、一般消費財・サービスや情報技術などのウェイトを高めに維持する方針です。

株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジについては、当面行わない方針です。

1万口当たりの費用明細

項目	第44期 (2018年9月7日 ～2019年3月6日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	76円	0.830%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,197円です。
(投信会社)	(37)	(0.402)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(34)	(0.375)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(5)	(0.054)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	4	0.041	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(4)	(0.040)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.009	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.009)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	25	0.269	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(25)	(0.267)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	106	1.149	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

期中の売買及び取引の状況（2018年９月７日から2019年３月６日まで）

（1）株　式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内		千株 37	千円 75,061	千株 24	千円 60,687
外国	アメリカ	百株 242 (23)	千米ドル 1,710 (－)	百株 373	千米ドル 2,604
	カナダ	464 (51)	千カナダドル 647 (－)	423	千カナダドル 364
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	109	156	84	152
	イタリア	152	88	92	101
	フランス	10	21	26	76
	オランダ	28	68	28	96
	スペイン	16	31	64	104
	フィンランド	14	32	124	103
	アイルランド	80	27	130	39
	ポルトガル	315	73	－	－
	イギリス	440	千英ポンド 233	612	千英ポンド 328
	スイス	87	千スイスフラン 103	－	千スイスフラン －
	スウェーデン	9	千スウェーデンクローナ 213	58	千スウェーデンクローナ 1,019
	オーストラリア	87	千オーストラリアドル 97	649	千オーストラリアドル 292
	香港	81 (－)	千香港ドル 630 (△0.56063)	107	千香港ドル 595
	フィリピン	－	千フィリピンペソ －	475	千フィリピンペソ 650
	インドネシア	1,339	千インドネシアルピア 374,133	－	千インドネシアルピア －
	韓国	5	千韓国ウォン 22,949	7	千韓国ウォン 25,309

（注１）金額は受渡代金。
（注２）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３）（　）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内		口	千円	口	千円
	ＧＬＰ投資法人	－	－	20	2,243
	合計 口数・金額	－	－	20	2,243
外国	(アメリカ)	口	千米ドル	口	千米ドル
	SBA COMMUNICATIONS CORP	96	14	127	22
	VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MINERS ETF	159	4	1,426	46
	小計 口数・金額	255	18	1,553	68

(注１) 金額は受渡代金。
(注２) 金額の単位未満は切捨て。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	1,022,995千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,051,997千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.49

(注１) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注２) 金額の単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等（2018年９月７日から2019年３月６日まで）

（1）当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

（2）利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種　　類	当　期 買　付　額
株　　式	百万円 2

＊金額の単位未満は切捨て。
＊利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券です。

組入資産の明細

2019年３月６日現在

（1）国内株式

銘　　柄	期首(前期末)	当　期　末	
	株　数	株　数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業（7.3%）			
ショーボンドホールディングス	2.1	1.8	14,400
食料品（4.2%）			
ニチレイ	3.8	3	8,253
化学（3.8%）			
ＫＨネオケム	2.6	－	－
関西ペイント	－	3.5	7,437
機械（9.5%）			
ＤＭＧ森精機	3.9	6.3	9,569
ＣＫＤ	－	8.6	9,081
電気機器（6.4%）			
アズビル	－	5	12,540
太陽誘電	1.4	－	－
精密機器（3.8%）			
トプコン	－	4.6	7,544
その他製品（3.6%）			
フジシールインターナショナル	2.7	1.7	7,055
情報・通信業（12.0%）			
新日鉄住金ソリューションズ	4.1	3.1	9,315
沖縄セルラー電話	3.1	3.1	11,237
カプコン	4.4	1.3	2,993
卸売業（14.6%）			
日本ライフライン	3.6	3.6	6,840
日立ハイテクノロジーズ	－	2.7	11,475
ＰＡＬＴＡＣ	1.8	1.8	10,368
小売業（10.1%）			
ビックカメラ	7.7	7.5	9,397
ユナイテッドアローズ	3.1	2.8	10,528
銀行業（－）			
新生銀行	7.4	－	－
その他金融業（4.9%）			
アルヒ	－	4.7	9,658
サービス業（19.8%）			
ケネディクス	20	20	10,680
エン・ジャパン	2.5	1.7	6,324
テクノプロ・ホールディングス	2.3	2.1	12,747
エイチ・アイ・エス	2	2.2	9,240
合　計　株数・金額	**78**	**91**	**196,685**
合　計　銘柄数<比率>	**18銘柄**	**21銘柄**	**<8.5%>**

（注１）銘柄欄の(　)内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
（注２）合計欄の<　>内は、純資産総額に対する評価額の比率。
（注３）評価額の単位未満は切捨て。株数が単位未満の場合は小数で記載。
（注４）－印は組入れなし。

(2) 外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	22	13	111	12,438	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABIOMED INC	1	2	70	7,893	ヘルスケア機器・サービス
ANAPTYSBIO INC	1	5	36	4,064	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVERY DENNISON CORP	12	14	161	18,023	素材
ALLEGION PLC	20	18	164	18,421	資本財
ALIGN TECHNOLOGY INC	1	4	104	11,654	ヘルスケア機器・サービス
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	41	21	57	6,400	素材
ARAMARK	39	48	147	16,509	消費者サービス
AMARIN CORP PLC-ADR	–	13	30	3,411	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANAPLAN INC	–	14	56	6,348	ソフトウェア・サービス
AUTOZONE INC	1	–	–	–	小売
ADVANCED MICRO DEVICES	34	32	75	8,452	半導体・半導体製造装置
ANALOG DEVICES INC	15	13	142	15,903	半導体・半導体製造装置
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	9	9	72	8,133	素材
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	–	15	85	9,584	保険
AMETEK INC	20	19	150	16,839	資本財
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	5	–	–	–	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BURLINGTON STORES INC	14	11	190	21,301	小売
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	26	32	168	18,877	食品・飲料・タバコ
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	14	13	124	13,877	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARTER'S INC	8	8	79	8,897	耐久消費財・アパレル
COSTAR GROUP INC	5	3	145	16,276	商業・専門サービス
CIMAREX ENERGY CO	9	10	79	8,882	エネルギー
CINTAS CORP	5	4	102	11,428	商業・専門サービス
CENTENE CORP	16	29	172	19,326	ヘルスケア機器・サービス
CADENCE BANCORP	34	–	–	–	銀行
CHARLES RIVER LABORATORIES	9	7	110	12,364	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHURCH & DWIGHT CO INC	20	19	124	13,955	家庭用品・パーソナル用品
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	–	1	67	7,571	消費者サービス
DXC TECHNOLOGY CO	13	12	81	9,149	ソフトウェア・サービス
DOLLAR TREE INC	14	12	119	13,377	小売
DOLLAR GENERAL CORP	16	16	192	21,531	小売
E*TRADE FINANCIAL CORP	24	23	113	12,668	各種金融
EURONET WORLDWIDE INC	10	9	130	14,588	ソフトウェア・サービス
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	–	18	55	6,235	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXACT SCIENCES CORP	–	3	33	3,728	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	14	12	207	23,179	ヘルスケア機器・サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC	15	14	106	11,920	運輸
FMC CORP	12	9	72	8,148	素材
FIRST REPUBLIC BANK/CA	10	8	85	9,593	銀行
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	–	7	169	18,947	ソフトウェア・サービス
FORTIVE CORP	23	22	183	20,495	資本財
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	16	15	167	18,704	ソフトウェア・サービス
GENESEE & WYOMING INC-CL A	11	11	90	10,080	運輸

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
GLOBAL PAYMENTS INC	21	19	258	28,879	ソフトウェア・サービス
GODADDY INC-CLASS A	17	19	142	15,883	ソフトウェア・サービス
GOOSEHEAD INSURANCE INC-A	25	26	77	8,689	保険
GUARDANT HEALTH INC	–	8	57	6,374	ヘルスケア機器・サービス
GRUBHUB INC	–	7	57	6,396	小売
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	8	8	87	9,826	運輸
HERSHEY CO/THE	9	–	–	–	食品・飲料・タバコ
HUBBELL INC	9	8	102	11,475	資本財
HEALTHCARE SERVICES GROUP	30	35	120	13,430	商業・専門サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDING	15	12	104	11,705	消費者サービス
INSULET CORP	–	3	33	3,754	ヘルスケア機器・サービス
IAC/INTERACTIVECORP	9	8	174	19,553	メディア・娯楽
IDEX CORP	11	10	147	16,529	資本財
ILLUMINA INC	2	1	51	5,804	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	13	12	104	11,670	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LIVENT CORP	–	8	11	1,273	素材
LAM RESEARCH CORP	11	7	126	14,097	半導体・半導体製造装置
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	23	22	44	4,944	半導体・半導体製造装置
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC	3	1	119	13,404	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MSCI INC	5	5	94	10,569	各種金融
MARKETAXESS HOLDINGS INC	4	4	99	11,161	各種金融
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	19	18	34	3,863	半導体・半導体製造装置
MYOVANT SCIENCES LTD	30	28	66	7,451	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOODYS CORP	12	10	173	19,343	各種金融
MICROCHIP TECHNOLOGY	15	8	73	8,171	半導体・半導体製造装置
MOHAWK INDUSTRIES INC	7	–	–	–	耐久消費財・アパレル
NETAPP INC	11	10	71	7,938	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	18	17	96	10,750	消費者サービス
NEW RELIC INC	7	9	94	10,546	ソフトウェア・サービス
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	2	7	56	6,347	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	5	5	189	21,149	小売
OWENS-ILLINOIS INC	50	–	–	–	素材
PALO ALTO NETWORKS INC	5	7	181	20,293	ソフトウェア・サービス
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	17	28	52	5,915	エネルギー
PERSPECTA INC	2	–	–	–	ソフトウェア・サービス
PTC INC	9	6	58	6,540	ソフトウェア・サービス
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	7	8	120	13,492	保険
RED HAT INC	19	10	187	20,896	ソフトウェア・サービス
RINGCENTRAL INC-CLASS A	5	15	166	18,627	ソフトウェア・サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	6	5	181	20,235	資本財
REPLIGEN CORP	9	–	–	–	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SERVICE CORP INTERNATIONAL	24	23	96	10,797	消費者サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	11	8	68	7,676	半導体・半導体製造装置
SERVICENOW INC	15	14	342	38,316	ソフトウェア・サービス
SPLUNK INC	13	15	200	22,361	ソフトウェア・サービス
SQUARE INC - A	–	3	24	2,786	ソフトウェア・サービス

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
SAREPTA THERAPEUTICS INC		–	4	63	7,065	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STANLEY BLACK & DECKER INC		10	9	132	14,781	資本財
SLM CORP		84	90	98	11,034	各種金融
TRIMBLE INC		22	21	84	9,388	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRACTOR SUPPLY COMPANY		16	14	132	14,753	小売
TRANSDIGM GROUP INC		1	4	214	23,919	資本財
TOTAL SYSTEM SERVICES INC		13	12	120	13,444	ソフトウェア・サービス
TWITTER INC		29	15	49	5,512	メディア・娯楽
TOWER SEMICONDUCTOR LTD		22	–	–	–	半導体・半導体製造装置
TELEFLEX INC		3	5	153	17,189	ヘルスケア機器・サービス
ULTA BEAUTY INC		7	5	164	18,421	小売
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC		7	5	187	20,969	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL DISPLAY CORP		6	5	79	8,894	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		4	–	–	–	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VAIL RESORTS INC		4	4	87	9,828	消費者サービス
VULCAN MATERIALS CO		14	15	173	19,425	素材
WESTERN ALLIANCE BANCORP		25	18	83	9,375	銀行
WORLDPAY INC-CLASS A		16	15	147	16,516	ソフトウェア・サービス
XILINX INC		–	10	127	14,191	半導体・半導体製造装置
YUM CHINA HOLDINGS INC		21	–	–	–	消費者サービス
ZOETIS INC		17	13	133	14,962	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	**株数・金額**	**1,460**	**1,353**	**11,435**	**1,277,790**	
	銘柄数<比率>	**97銘柄**	**100銘柄**	**–**	**<55.1%>**	
(カナダ)				千カナダドル		
ARROW EXPLORATION CORP		–	51	2	203	エネルギー
CAE INC		–	59	165	13,825	資本財
CANACOL ENERGY LTD		402	129	59	4,941	エネルギー
HUDBAY MINERALS INC		112	179	168	14,056	素材
INTERFOR CORP		–	86	130	10,888	素材
KINAXIS INC		6	–	–	–	ソフトウェア・サービス
LUNDIN MINING CORP		91	191	131	11,021	素材
VERMILION ENERGY INC		33	41	145	12,141	エネルギー
TORC OIL & GAS LTD		0.19	0.19	0.08664	7	エネルギー
小計	**株数・金額**	**644**	**736**	**802**	**67,085**	
	銘柄数<比率>	**6銘柄**	**8銘柄**	**–**	**<2.9%>**	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
DEUTZ AG		125	154	99	12,554	資本財
GERRESHEIMER AG		15	6	43	5,512	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MORPHOSYS AG		8	8	76	9,611	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PATRIZIA IMMOBILIEN AG		44	44	90	11,400	不動産
RHEINMETALL AG		4	9	101	12,801	資本財
XING SE		2	2	85	10,809	メディア・娯楽
小計	**株数・金額**	**201**	**225**	**496**	**62,689**	
	銘柄数<比率>	**6銘柄**	**6銘柄**	**–**	**<2.7%>**	

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ANIMA HOLDING SPA		157	201	76	9,720	各種金融
BRUNELLO CUCINELLI SPA		29	11	41	5,197	耐久消費財・アパレル
BUZZI UNICEM SPA		80	66	115	14,625	素材
BREMBO SPA		–	48	49	6,239	自動車・自動車部品
DOBANK SPA		91	91	120	15,156	各種金融
小計	株数・金額	359	419	403	50,939	
	銘柄数<比率>	4銘柄	5銘柄	–	<2.2%>	
(ユーロ・・・フランス)						
GENFIT		17	–	–	–	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KORIAN SA		38	38	127	16,099	ヘルスケア機器・サービス
MAISONS DU MONDE SA		11	21	52	6,617	小売
VICAT		16	7	33	4,291	素材
小計	株数・金額	83	68	213	27,008	
	銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	–	<1.2%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
AALBERTS INDUSTRIES NV		27	23	77	9,763	資本財
ASR NEDERLAND NV		27	23	89	11,266	保険
BASIC-FIT NV-W/I		34	33	98	12,491	消費者サービス
POSTNL NV		194	203	48	6,159	運輸
小計	株数・金額	282	283	314	39,680	
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	–	<1.7%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
AEDAS HOMES SAU		38	38	89	11,361	不動産
APPLUS SERVICES SA		115	102	108	13,722	商業・専門サービス
EBRO FOODS SA		50	16	31	3,969	食品・飲料・タバコ
NEINOR HOMES SLU		62	61	70	8,906	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	267	218	300	37,960	
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	–	<1.6%>	
(ユーロ・・・フィンランド)						
CRAMO OYJ		33	28	48	6,162	資本財
KONECRANES OYJ		23	18	58	7,426	資本財
OUTOTEC OYJ		85	–	–	–	資本財
TERVEYSTALO OYJ		43	30	26	3,369	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	187	77	134	16,958	
	銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	–	<0.7%>	
(ユーロ・・・アイルランド)						
C&C GROUP PLC(IE)		302	253	79	10,090	食品・飲料・タバコ
CAIRN HOMES LTD-WI		280	280	37	4,673	耐久消費財・アパレル
GLENVEAGH PROPERTIES PLC		1,098	1,098	93	11,840	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	1,681	1,632	210	26,605	
	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄	–	<1.1%>	

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ･･･ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円	
REDES ENERGETICAS NACIONAIS		－	315	83	10,560	公益事業
小計	**株数・金額**	**－**	**315**	**83**	**10,560**	
	銘柄数＜比率＞	**－**	**1銘柄**	**－**	**<0.5%>**	
ユーロ計	**株数・金額**	**3,062**	**3,241**	**2,157**	**272,401**	
	銘柄数＜比率＞	**29銘柄**	**29銘柄**	**－**	**<11.7%>**	
(イギリス)				千英ポンド		
ARROW GLOBAL GROUP PLC		396	396	74	10,922	各種金融
ACCESSO TECHNOLOGY GROUP PLC		14	27	24	3,529	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA		270	248	91	13,400	小売
BRITVIC PLC		154	131	121	17,814	食品・飲料・タバコ
DECHRA PHARMACEUTICALS PLC		11	30	75	11,125	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENTERTAINMENT ONE LTD		353	310	133	19,550	メディア・娯楽
HILL & SMITH HOLDINGS PLC		70	－	－	－	素材
HUNTSWORTH PLC		471	471	43	6,318	メディア・娯楽
KEYWORDS STUDIOS PLC		37	15	18	2,690	ソフトウェア・サービス
LANCASHIRE HOLDINGS LTD		124	－	－	－	保険
MAN GROUP PLC		271	271	38	5,625	各種金融
SENIOR PLC		－	271	61	9,084	資本財
TP ICAP PLC		198	－	－	－	各種金融
UDG HEALTHCARE PLC		138	168	101	14,910	ヘルスケア機器・サービス
小計	**株数・金額**	**2,515**	**2,343**	**782**	**114,971**	
	銘柄数＜比率＞	**13銘柄**	**11銘柄**	**－**	**<5.0%>**	
(スイス)				千スイスフラン		
SIG COMBIBLOC GROUP		－	87	94	10,479	資本財
小計	**株数・金額**	**－**	**87**	**94**	**10,479**	
	銘柄数＜比率＞	**－**	**1銘柄**	**－**	**<0.5%>**	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
AXFOOD AB		45	31	541	6,492	食品・生活必需品小売り
AFRICA OIL CORP		567	567	439	5,269	エネルギー
BRAVIDA HOLDING AB		158	149	1,178	14,132	商業・専門サービス
CONCENTRIC AB		56	42	630	7,557	資本財
LOOMIS AB-B		38	25	891	10,688	商業・専門サービス
小計	**株数・金額**	**866**	**817**	**3,681**	**44,139**	
	銘柄数＜比率＞	**5銘柄**	**5銘柄**	**－**	**<1.9%>**	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
FLSMIDTH & CO A/S		21	21	691	11,697	資本財
小計	**株数・金額**	**21**	**21**	**691**	**11,697**	
	銘柄数＜比率＞	**1銘柄**	**1銘柄**	**－**	**<0.5%>**	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
AUSNET SERVICES		917	557	98	7,775	公益事業
COCA-COLA AMATIL LIMITED		194	63	54	4,268	食品・飲料・タバコ
G.U.D HOLDINGS LTD		101	100	129	10,177	自動車・自動車部品
IMF BENTHAM LTD		431	359	104	8,280	各種金融
小計	**株数・金額**	**1,644**	**1,081**	**386**	**30,503**	
	銘柄数＜比率＞	**4銘柄**	**4銘柄**	**－**	**<1.3%>**	

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
ASM PACIFIC TECHNOLOGY		－	81	724	10,311	半導体・半導体製造装置
SSY GROUP LIMITED		820	820	606	8,640	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MELCO INTERNATIONAL DEVELOPMENT LIMITED		230	230	441	6,281	消費者サービス
SUN HUNG KAI&CO LIMITED		2,060	2,030	848	12,083	各種金融
VTECH HOLDINGS LTD		77	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XINYI GLASS HOLDINGS LTD		1,080	1,080	1,021	14,548	自動車・自動車部品
小計	**株数・金額**	**4,267**	**4,241**	**3,642**	**51,866**	
	銘柄数<比率>	**5銘柄**	**5銘柄**	**－**	**<2.2%>**	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
ALLIANCE GLOBAL GROUP INC		4,662	4,187	5,836	12,490	資本財
FILINVEST LAND INC		31,469	31,469	4,594	9,832	不動産
小計	**株数・金額**	**36,131**	**35,656**	**10,431**	**22,322**	
	銘柄数<比率>	**2銘柄**	**2銘柄**	**－**	**<1.0%>**	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
BANK TABUNGAN NEGARA PERSER		4,008	5,347	1,256,545	9,926	銀行
CLIPAN FINANCE INDONESIA PT		37,513	37,513	1,297,975	10,254	各種金融
小計	**株数・金額**	**41,521**	**42,860**	**2,554,520**	**20,180**	
	銘柄数<比率>	**2銘柄**	**2銘柄**	**－**	**<0.9%>**	
(韓国)				千韓国ウォン		
GS RETAIL CO LTD		13	12	48,606	4,826	食品・生活必需品小売り
小計	**株数・金額**	**13**	**12**	**48,606**	**4,826**	
	銘柄数<比率>	**1銘柄**	**1銘柄**	**－**	**<0.2%>**	
合計	**株数・金額**	**92,147**	**92,452**	**－**	**1,928,265**	
	銘柄数<比率>	**165銘柄**	**169銘柄**	**－**	**<83.2%>**	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2) 邦貨換算金額欄の<　>内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。
(注4) －印は組入れなし。

(3) 国内投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
GLP投資法人		104	84	9,777	0.4
合計	口数・金額	**104**	**84**	**9,777**	**－**
	銘柄数<比率>	**1銘柄**	**1銘柄**	**<0.4%>**	**－**

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(4) 外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
SBA COMMUNICATIONS CORP		1,107	1,076	195	21,894	0.9
VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MINERS ETF		3,824	2,557	80	8,983	0.4
小計	口数・金額	**4,931**	**3,633**	**276**	**30,877**	**－**
	銘柄数<比率>	**2銘柄**	**2銘柄**	**－**	**<1.3%>**	**－**
(ユーロ…アイルランド)				千ユーロ		
HIBERNIA REIT PLC		58,936	58,936	76	9,657	0.4
ユーロ計	口数・金額	**58,936**	**58,936**	**76**	**9,657**	**－**
	銘柄数<比率>	**1銘柄**	**1銘柄**	**－**	**<0.4%>**	**－**
(イギリス)				千英ポンド		
VINACAPITAL VIETNAM OPPORTUNITY FUND		26,695	26,695	90	13,292	0.6
小計	口数・金額	**26,695**	**26,695**	**90**	**13,292**	**－**
	銘柄数<比率>	**1銘柄**	**1銘柄**	**－**	**<0.6%>**	**－**
合計	口数・金額	**90,562**	**89,264**	**－**	**53,826**	**－**
	銘柄数<比率>	**4銘柄**	**4銘柄**	**－**	**<2.3%>**	**－**

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

2019年３月６日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	2,124,951	90.6
投資信託受益証券	22,275	1.0
投資証券	41,329	1.8
コール・ローン等、その他	155,715	6.6
投資信託財産総額	2,344,270	100.0

（注１）金額の単位未満は切捨て。
（注２）当期末における外貨建純資産（2,067,716千円）の投資信託財産総額（2,344,270千円）に対する比率は88.2%です。
（注３）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年３月６日における邦貨換算レートは、１米ドル＝111.74円、１カナダドル＝83.63円、１ユーロ＝126.24円、１英ポンド＝146.88円、１スイスフラン＝111.21円、１スウェーデンクローナ＝11.99円、１デンマーククローネ＝16.92円、１オーストラリアドル＝78.89円、１香港ドル＝14.24円、１フィリピンペソ＝2.14円、１インドネシアルピア＝0.0079円、１韓国ウォン＝0.0993円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年３月６日現在

項目	当期末
(A) 資産	**2,369,407,526円**
コール・ローン等	151,765,010
株式(評価額)	2,124,951,034
投資信託受益証券(評価額)	22,275,070
投資証券(評価額)	41,329,113
未収入金	27,377,159
未収配当金	1,710,140
(B) 負債	**50,802,627**
未払金	32,030,067
未払解約金	3,788
未払信託報酬	18,727,132
未払利息	80
その他未払費用	41,560
(C) 純資産総額(A－B)	**2,318,604,899**
元本	2,411,194,609
次期繰越損益金	△ 92,589,710
(D) 受益権総口数	**2,411,194,609口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**9,616円**

（注１）当期末における１口当たり純資産額　0.9616円
（注２）その他未払費用　監査費用等を計上しています。
（注３）当期末で、純資産総額が元本を下回っており、その差額は92,589,710円です。
（注４）期首元本額　2,513,616,719円
期中追加設定元本額　26,589,390円
期中一部解約元本額　129,011,500円

損益の状況

(2018年９月７日から2019年３月６日まで)

項目	当期
(A) 配当等収益	**8,720,718円**
受取配当金	8,749,445
受取利息	85
その他収益金	804
支払利息	△ 29,616
(B) 有価証券売買損益	**△ 23,020,183**
売買益	166,903,952
売買損	△ 189,924,135
(C) 信託報酬等	**△ 24,806,033**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△ 39,105,498**
(E) 前期繰越損益金	**687,326,245**
(F) 追加信託差損益金	**△ 740,810,457**
(配当等相当額)	(340,402,892)
(売買損益相当額)	(△1,081,213,349)
(G) 計(D＋E＋F)	**△ 92,589,710**
(H) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(G＋H)	**△ 92,589,710**
追加信託差損益金	△ 740,810,457
(配当等相当額)	(340,402,892)
(売買損益相当額)	(△1,081,213,349)
分配準備積立金	687,326,245
繰越損益金	△ 39,105,498

（注１）**(B)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）**(C)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注３）**(F)追加信託差損益金**とあるのは信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注４）投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用（投資顧問料）として委託者報酬の中から支弁している額3,914,122円。

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了しておりません。