

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	安定コース	分配コース	成長コース
信託期間	追加型投信/内外/資産複合		
運用方針	2006年7月7日から無期限です。 世界の8つの資産（国内債券、海外債券、エマーヅング債券、国内株式、海外株式、エマーヅング株式、国内リートおよび海外リート）にバランスよく分散投資を行い、安定的な投資成果を目指します。 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。		
基本配分比率	各親投資信託の受益証券への投資配分については、信託財産の純資産総額に対して各コースの基本配分比率を基本とします。（1頁をご参照ください。）		
世界8資産ファンド	「国内債券マザーファンド」、「海外債券マザーファンド」、「エマーヅング債券マザーファンド」、「国内株式マザーファンド」、「海外株式マザーファンド」、「エマーヅング株式マザーファンド」、「国内リートマザーファンド」、「海外リートマザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。		
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。		
海外債券マザーファンド	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。		
エマーヅング債券マザーファンド	世界のエマーヅング諸国の公社債を主要投資対象とします。		
国内株式マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。		
海外株式マザーファンド	日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。		
エマーヅング株式マザーファンド	世界のエマーヅング諸国の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。		
国内リートマザーファンド	わが国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。		
海外リートマザーファンド	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。		
組入制限	世界8資産ファンド 株式への直接投資は行いません。 デリバティブ取引の直接取引は行いません。		
国内債券マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。		
海外債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。		
エマーヅング債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。		
国内株式マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。		
海外株式マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。		
エマーヅング株式マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。		
国内リートマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。		
海外リートマザーファンド	投資信託証券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5月8日および11月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益等の全額を分配対象として、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、分配を行います。	年12回（原則毎月8日）決算を行い、第3期以降、原則として安定した分配を継続的に行うことを目指し、利子・配当等収益等の水準、基準価額の水準および市場動向等を勘案し、分配を行います。	毎年原則として5月8日および11月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益等の全額を分配対象として、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、分配を行います。
	収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。		

運用報告書（全体版）

世界8資産ファンド

愛称：世界組曲

<安定コース> 第25期 決算日 2018年11月8日
 <分配コース> 第25作成期 第143期 2018年6月8日
 第144期 2018年7月9日
 第145期 2018年8月8日
 第146期 2018年9月10日
 第147期 2018年10月9日
 第148期 2018年11月8日
 <成長コース> 第25期 決算日 2018年11月8日

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、「世界8資産ファンド 安定コース」、「世界8資産ファンド 分配コース」、「世界8資産ファンド 成長コース」は、2018年11月8日にそれぞれ第25期、第25作成期（第143期から第148期まで）、第25期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

http://www.am-one.co.jp/

目 次

■世界8資産ファンド（安定コース・分配コース・成長コース）の運用状況のご報告	
◎ 運用の概要	1
◎ 運用実績	3
◎ 運用経過	7
◎ 今後の運用方針	30
◎ 信託財産の状況	34
◎ マザーファンドの利害関係人との取引状況等	50
◎ マザーファンドの組入資産の明細	53
■各マザーファンドの運用状況のご報告	
1. 国内債券マザーファンド 第13期運用報告書	71
2. 海外債券マザーファンド 第13期運用報告書	80
3. エマージング債券マザーファンド 第13期運用報告書	91
4. 国内株式マザーファンド 第13期運用報告書	103
5. 海外株式マザーファンド 第13期運用報告書	113
6. エマージング株式マザーファンド 第13期運用報告書	124
7. 国内リートマザーファンド 第15期運用報告書	138
8. 海外リートマザーファンド 第13期運用報告書	149

お知らせ

収益分配金のお知らせ

【世界8資産ファンド 安定コース】

1万口当たり分配金（税込み）	65円
----------------	-----

【世界8資産ファンド 分配コース】

決 算 期	1万口当たり分配金（税込み）
第 143 期	20円
第 144 期	20円
第 145 期	20円
第 146 期	20円
第 147 期	20円
第 148 期	20円

【世界8資産ファンド 成長コース】

1万口当たり分配金（税込み）	110円
----------------	------

収益分配金の支払いについて

- ・収益分配金は、取扱い販売会社において各決算日から起算して5営業日までに支払いを開始いたします。
- ・分配金再投資コースを選択されている場合のお手取り分配金は、各決算日の基準価額に基づき、お客様の口座に繰り入れて再投資いたします。

収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に区分され、分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回る場合は、その下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

普通分配金の税率について

	所得税	復興特別所得税	地方税	計
個人の受益者	15%	0.315%	5%	20.315%
法人の受益者	15%	0.315%	-	15.315%

※2037年12月31日までは所得税の額に対し2.1%の金額が復興特別所得税として徴収されます。

※個人の受益者が有する当該受益権のうちNISA（ニーサ、少額投資非課税制度）の適用を受けているものについては非課税となります。

※上記は当ファンドの（作成）期末時点のものです。今後税法が改正された場合等には上記内容が変更になる場合があります。

◎運用の概要

- (1) 「世界8資産ファンド 安定コース」、「世界8資産ファンド 分配コース」、「世界8資産ファンド 成長コース」の各ファンドは、「国内債券マザーファンド」、「海外債券マザーファンド」、「エマージング債券マザーファンド」、「国内株式マザーファンド」、「海外株式マザーファンド」、「エマージング株式マザーファンド」、「国内リートマザーファンド」、「海外リートマザーファンド」の各受益証券への投資を通じて、国内、海外およびエマージング諸国の各債券、国内、海外およびエマージング諸国の各株式、国内および海外の各不動産投資信託証券（リート）に実質的に投資します。
- (2) 各ファンドにおける各マザーファンドへの配分比率は以下を基本（これを「基本配分比率」といいます。）とします。

【各コースの基本配分比率】

資産/各コース	安定コース	分配コース	成長コース
国内債券	40%	20%	5%
海外債券	15%	30%	5%
エマージング債券	5%	10%	10%
国内株式	10%	5%	35%
海外株式	5%	10%	15%
エマージング株式	5%	5%	10%
国内リート	10%	5%	10%
海外リート	10%	15%	10%

資産	実質的な投資をするマザーファンド	各マザーファンドのベンチマーク
国内債券	国内債券マザーファンド	NOMURA-BPI総合
海外債券	海外債券マザーファンド	FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）
エマージング債券	エマージング債券マザーファンド	JPMorgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）
国内株式	国内株式マザーファンド	東証株価指数（TOPIX）（配当込み）
海外株式	海外株式マザーファンド	MSCI-KOKUSA I指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）
エマージング株式	エマージング株式マザーファンド	MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）
国内リート	国内リートマザーファンド	東証REIT指数（配当込み）
海外リート	海外リートマザーファンド	S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）

- (3) 下記マザーファンドは、運用の指図に関する権限を、次の者に委託します。

マザーファンド名称	委託先名称
エマージング債券マザーファンド	ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー
エマージング株式マザーファンド	ウェルズ・キャピタル・マネージメント・インコーポレイテッド

【各マザーファンドが対象とする指数等について】

国内債券マザーファンド

「NOMURA-BPI総合」は、野村證券株式会社が国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表すために開発した経過利付込時価総額加重型の投資収益指数です。

NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

海外債券マザーファンド

「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、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。

FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

エマーシング債券マザーファンド

「JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（円ベース）」は、JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。

JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（米国ドルベース）に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。

国内株式マザーファンド

「東証株価指数（TOPIX）」は、東京証券取引所が公表しているわが国の代表的な株価指数で、東京証券取引所第一部に上場されているすべての株式の時価総額を指数化したものです。

東証株価指数（TOPIX）は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

海外株式マザーファンド

「MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）」は、MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。なおMSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

エマーシング株式マザーファンド

「MSCIエマーシング・マーケット・インデックス（円ベース）」は、MSCIエマーシング・マーケット・インデックス（米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。なおMSCIエマーシング・マーケット・インデックス（米国ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、エマーシング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

MSCIエマーシング・マーケット・インデックス（米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

国内リートマザーファンド

「東証REIT指数」は、東証上場REIT全銘柄を対象とした時価総額加重型の指数で、同指数（配当込み）は、配当金の権利落ちによる市場価格の調整が考慮されます。なお、2017年1月31日より、浮動株比率が考慮された指数となっています。

東証REIT指数は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび東証REIT指数の商標に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

海外リートマザーファンド

「S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、日本を除く世界主要先進国に上場するREITおよび同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。

「S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

運用実績

世界8資産ファンド 安定コース

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
21期 (2016年11月8日)	10,942	120	△1.9	155.73	△1.0	18.8	57.4	△0.3	18.8	4,004
22期 (2017年5月8日)	11,389	120	5.2	165.43	6.2	19.1	57.0	△0.1	18.9	3,969
23期 (2017年11月8日)	11,643	115	3.2	172.03	4.0	19.1	57.5	△0.2	18.8	3,792
24期 (2018年5月8日)	11,435	115	△0.8	171.01	△0.6	19.1	57.8	△0.3	19.2	3,616
25期 (2018年11月8日)	11,351	65	△0.2	172.62	0.9	18.7	57.4	△0.2	19.2	3,427

(注1) 基準価額および分配金は1万円当たり(以下同じ)。

(注2) 騰落率は分配金込み。

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注4) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の安定的な成長を目標としておりますが、特定の指数を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指数は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております(以下同じ)。

(注5) 株式組入比率には、新株予約権証券が含まれています(以下同じ)。

(注6) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、債券組入比率、債券先物比率および投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております(以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
(期首) 2018年5月8日	円	%		%	%	%	%	%
	11,435	-	171.01	-	19.1	57.8	△0.3	19.2
第25期	5月末	△0.4	170.54	△0.3	19.1	58.3	△0.3	19.6
	6月末	0.2	171.81	0.5	18.4	57.7	△0.3	19.5
	7月末	1.0	173.35	1.4	18.8	57.5	△0.3	19.2
	8月末	0.5	172.85	1.1	18.8	57.8	△0.2	19.7
	9月末	1.5	174.87	2.3	19.2	57.5	△0.2	19.0
	10月末	△1.3	170.28	△0.4	18.0	58.5	△0.2	19.2
(期末) 2018年11月8日	11,416	△0.2	172.62	0.9	18.7	57.4	△0.2	19.2

(注1) 期末の基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は対期首比。

世界8資産ファンド 分配コース

最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			参考指数		株式 組入比率	債券 組入比率	債券 先物比率	投資信託 証券組入比率	純資産 総額	
	円 分配金	円 騰落率	% 騰落率	% 騰落率	% 騰落率						
第21作成期	119期(2016年6月8日)	9,217	35	0.4	164.82	0.4	18.3	56.9	△0.7	18.8	27,696
	120期(2016年7月8日)	8,824	35	△3.9	158.36	△3.9	17.7	58.0	△0.6	19.2	26,381
	121期(2016年8月8日)	8,954	35	1.9	162.36	2.5	18.5	57.3	△0.5	19.0	26,539
	122期(2016年9月8日)	8,979	35	0.7	163.39	0.6	18.5	57.1	△0.5	19.0	26,426
	123期(2016年10月11日)	8,865	35	△0.9	162.04	△0.8	19.0	57.6	△0.5	18.5	25,763
第22作成期	124期(2016年11月8日)	8,769	35	△0.7	161.31	△0.5	18.8	56.7	△0.5	18.3	25,298
	125期(2016年12月8日)	9,182	35	5.1	170.37	5.6	20.1	56.3	△0.5	19.1	26,211
	126期(2017年1月10日)	9,330	35	2.0	174.04	2.2	18.9	56.0	△0.3	19.1	26,234
	127期(2017年2月8日)	9,103	35	△2.1	170.64	△2.0	19.5	56.8	△0.3	19.0	25,357
	128期(2017年3月8日)	9,212	35	1.6	173.53	1.7	19.6	57.2	△0.3	19.1	25,370
第23作成期	129期(2017年4月10日)	9,092	20	△1.1	171.87	△1.0	18.5	57.6	△0.3	19.2	24,802
	130期(2017年5月8日)	9,258	20	2.0	175.52	2.1	19.0	56.8	△0.3	18.8	25,038
	131期(2017年6月8日)	9,194	20	△0.5	175.00	△0.3	19.3	58.0	△0.4	18.8	24,509
	132期(2017年7月10日)	9,323	20	1.6	178.38	1.9	19.0	57.5	△0.4	18.7	24,972
	133期(2017年8月8日)	9,317	20	0.2	178.69	0.2	18.8	56.9	△0.4	18.9	24,745
第24作成期	134期(2017年9月8日)	9,252	20	△0.5	177.76	△0.5	18.7	58.2	△0.4	19.0	24,269
	135期(2017年10月10日)	9,406	20	1.9	182.00	2.4	19.3	57.7	△0.4	19.0	24,294
	136期(2017年11月8日)	9,531	20	1.5	184.83	1.6	18.8	57.0	△0.5	19.0	24,305
	137期(2017年12月8日)	9,519	20	0.1	185.33	0.3	19.1	57.5	△0.4	19.3	24,012
	138期(2018年1月9日)	9,628	20	1.4	187.45	1.1	19.3	56.9	△0.5	18.7	24,148
第25作成期	139期(2018年2月8日)	9,227	20	△4.0	179.97	△4.0	19.3	58.2	△0.6	18.2	22,955
	140期(2018年3月8日)	9,058	20	△1.6	176.80	△1.8	18.8	57.9	△0.6	18.0	22,426
	141期(2018年4月9日)	9,098	20	0.7	178.50	1.0	18.7	58.9	△0.7	18.5	22,206
	142期(2018年5月8日)	9,159	20	0.9	180.59	1.2	18.9	57.2	△0.7	19.0	22,206
	143期(2018年6月8日)	9,196	20	0.6	182.01	0.8	19.0	57.2	△0.7	19.2	22,095
144期(2018年7月9日)	9,242	20	0.7	183.91	1.0	18.4	57.8	△0.6	19.9	22,070	
145期(2018年8月8日)	9,261	20	0.4	184.55	0.3	18.9	57.3	△0.5	19.5	21,996	
146期(2018年9月10日)	9,121	20	△1.3	183.01	△0.8	18.4	58.1	△0.5	19.1	21,364	
147期(2018年10月9日)	9,117	20	0.2	183.85	0.5	18.9	58.5	△0.5	19.0	21,217	
148期(2018年11月8日)	9,116	20	0.2	184.55	0.4	18.7	57.7	△0.5	19.2	21,017	

(注1) 基準価額および分配金は1万円当たり(以下同じ)。

(注2) 騰落率は分配金込み。

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注4) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および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着実な成長を目標としておりますが、特定の指数を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指数は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております(以下同じ)。

(注5) 株式組入比率には、新株予約権証券が含まれています(以下同じ)。

(注6) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、債券組入比率、債券先物比率および投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております(以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

世界8資産ファンド 分配コース

当作成期中の基準価額と市況推移

		基準価額		参考指数		株式 組入比率	債券 組入比率	債券 先物比率	投資信託 組入比率
		円	騰落率	騰落率	騰落率				
第143期	(期首) 2018年5月8日	9,159	—	180.59	—	18.9	57.2	△0.7	19.0
	5月末	9,104	△0.6	180.11	△0.3	19.0	57.5	△0.7	19.4
	(期末) 2018年6月8日	9,216	0.6	182.01	0.8	19.0	57.2	△0.7	19.2
第144期	(期首) 2018年6月8日	9,196	—	182.01	—	19.0	57.2	△0.7	19.2
	6月末	9,168	△0.3	182.33	0.2	18.4	57.6	△0.6	19.5
	(期末) 2018年7月9日	9,262	0.7	183.91	1.0	18.4	57.8	△0.6	19.9
第145期	(期首) 2018年7月9日	9,242	—	183.91	—	18.4	57.8	△0.6	19.9
	7月末	9,268	0.3	184.78	0.5	18.8	57.4	△0.6	19.2
	(期末) 2018年8月8日	9,281	0.4	184.55	0.3	18.9	57.3	△0.5	19.5
第146期	(期首) 2018年8月8日	9,261	—	184.55	—	18.9	57.3	△0.5	19.5
	8月末	9,234	△0.3	184.58	0.0	19.0	57.8	△0.5	19.8
	(期末) 2018年9月10日	9,141	△1.3	183.01	△0.8	18.4	58.1	△0.5	19.1
第147期	(期首) 2018年9月10日	9,121	—	183.01	—	18.4	58.1	△0.5	19.1
	9月末	9,321	2.2	187.13	2.3	19.1	58.0	△0.5	18.8
	(期末) 2018年10月9日	9,137	0.2	183.85	0.5	18.9	58.5	△0.5	19.0
第148期	(期首) 2018年10月9日	9,117	—	183.85	—	18.9	58.5	△0.5	19.0
	10月末	9,015	△1.1	181.41	△1.3	18.1	58.3	△0.5	19.1
	(期末) 2018年11月8日	9,136	0.2	184.55	0.4	18.7	57.7	△0.5	19.2

(注1) 期末の基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は各期首比。

世界8資産ファンド 成長コース

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
21期 (2016年11月8日)	9,670	120	0.3	152.20	1.8	56.8	18.1	△0.5	18.6	5,470
22期 (2017年5月8日)	10,790	135	13.0	174.26	14.5	57.1	18.5	△0.3	18.8	5,556
23期 (2017年11月8日)	11,565	135	8.4	190.57	9.4	57.3	18.6	△0.5	18.5	5,425
24期 (2018年5月8日)	11,324	150	△0.8	188.45	△1.1	57.5	18.6	△0.7	19.3	5,086
25期 (2018年11月8日)	11,085	110	△1.1	189.10	0.3	56.5	19.2	△0.5	19.3	4,812

(注1) 基準価額および分配金は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) 騰落率は分配金込み。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注4) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目標としておりますが、特定の指数を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指数は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております (以下同じ)。

(注5) 株式組入比率には、新株予約権証券が含まれています (以下同じ)。

(注6) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、債券組入比率、債券先物比率および投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております (以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率				
(期首) 2018年5月8日	円	%		%	%	%	%	%
	11,324	-	188.45	-	57.5	18.6	△0.7	19.3
第25期	5月末	△0.7	187.09	△0.7	57.3	18.6	△0.6	19.6
	6月末	△0.3	187.53	△0.5	56.3	18.7	△0.6	19.9
	7月末	1.5	191.33	1.5	56.6	19.0	△0.6	19.4
	8月末	0.7	190.92	1.3	56.7	18.9	△0.5	19.9
	9月末	3.4	196.64	4.3	57.3	18.9	△0.5	19.0
	10月末	△3.5	184.12	△2.3	55.2	19.7	△0.5	19.8
	(期末) 2018年11月8日	11,195	△1.1	189.10	0.3	56.5	19.2	△0.5

(注1) 期末の基準価額は分配金込み。

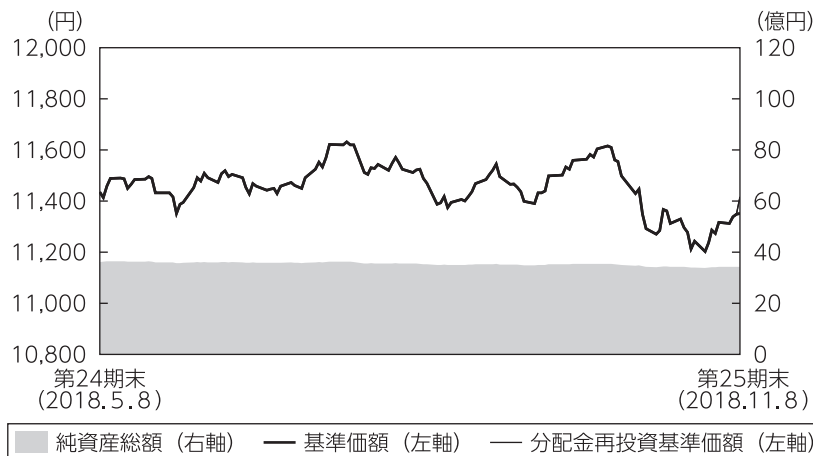
(注2) 騰落率は対期首比。

運用経過

当作成期中の運用経過 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

世界8資産ファンド 安定コース

基準価額等の推移



第25期首：11,435円
 第25期末：11,351円
 (既払分配金65円)
 騰落率：△0.2%
 (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はありません。
- (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。

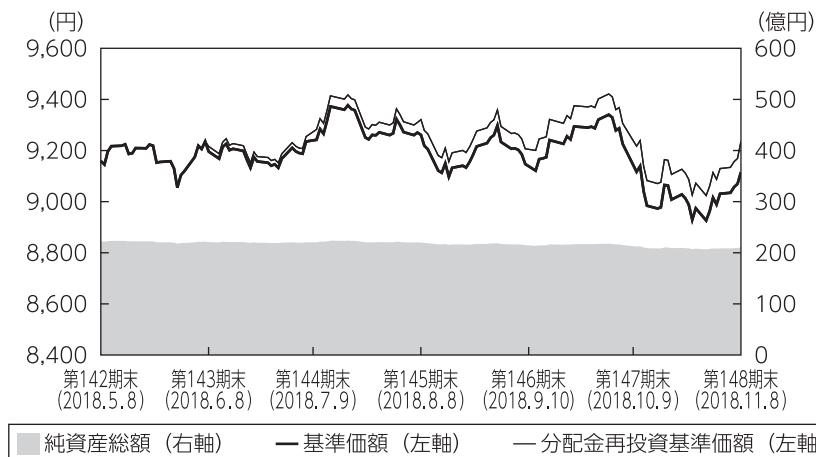
基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、国内債券市場や国内株式市場が下落したことなどが影響し、基準価額は下落しました。

[組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率]

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△0.6%
海外債券マザーファンド	0.3%
エマージング債券マザーファンド	4.3%
国内株式マザーファンド	△6.3%
海外株式マザーファンド	6.1%
エマージング株式マザーファンド	△5.0%
国内リートマザーファンド	4.5%
海外リートマザーファンド	5.3%

■ 世界8資産ファンド 分配コース ■ 基準価額等の推移



第143期首 : 9,159円
 第148期末 : 9,116円
 (既払分配金120円)
 騰落率 : 0.8%
 (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はありません。
- (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。

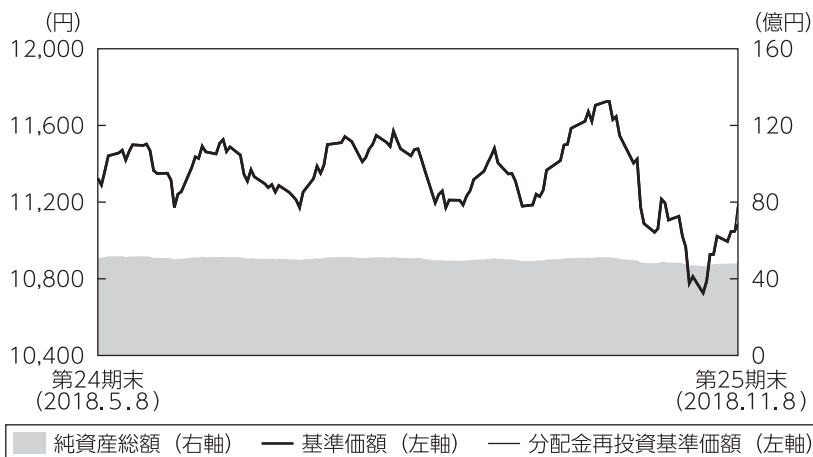
■ 基準価額の変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、海外リート市場や海外株式市場が上昇したことなどが影響し、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△0.6%
海外債券マザーファンド	0.3%
エマージング債券マザーファンド	4.3%
国内株式マザーファンド	△6.3%
海外株式マザーファンド	6.1%
エマージング株式マザーファンド	△5.0%
国内リートマザーファンド	4.5%
海外リートマザーファンド	5.3%

■ 世界8資産ファンド 成長コース ■ 基準価額等の推移



第25期首： 11,324円
 第25期末： 11,085円
 (既払分配金110円)
 騰落率： △1.1%
 (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はありません。
- (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

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、国内株式市場やエマージング株式市場が下落したことなどが影響し、基準価額は下落しました。

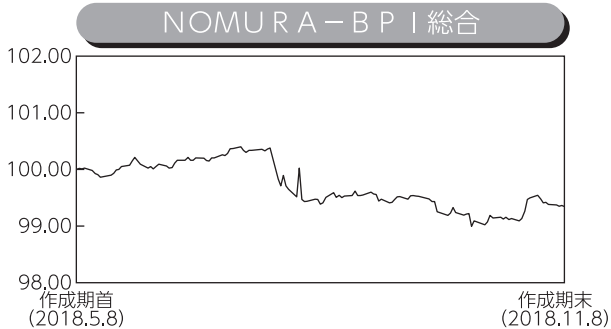
【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△0.6%
海外債券マザーファンド	0.3%
エマージング債券マザーファンド	4.3%
国内株式マザーファンド	△6.3%
海外株式マザーファンド	6.1%
エマージング株式マザーファンド	△5.0%
国内リートマザーファンド	4.5%
海外リートマザーファンド	5.3%

■ 世界8資産ファンド [安定コース・分配コース・成長コース]

■ 投資環境

● 国内債券市況

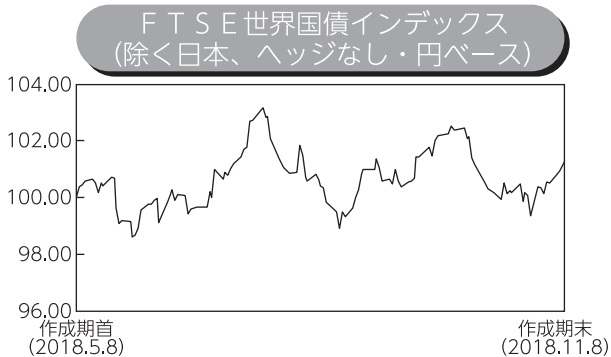


(注) 作成期首の値を100として指数化しています (以下同じ)。

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合指数 (以下、ベンチマーク) でみると、0.7%下落 (金利は上昇) しました。

作成期首0.045%で始まった新発10年国債利回り (以下、長期金利) は、7月末の日銀金融政策決定会合及び、同日に行われた日銀総裁の記者会見を受け、日銀が長期金利の変動幅の拡大を容認する姿勢を示したことや、その後の国債買入れの減額を進めたことなどから上昇し、10月上旬には一時0.155%となりました。以降は、世界的な株価の下落等の影響から、長期金利は低下し、0.120%で作成期末を迎えました。

● 海外債券市況



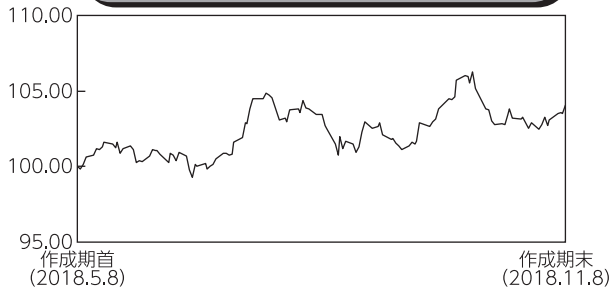
海外債券市場は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) でみると、1.3%上昇しました。

米国金利は上昇しました。米国の10年国債利回りは、9月以降に米国の雇用統計で賃金上昇率の加速が示され、米連邦準備制度理事会 (FRB) による利上げ期待が高まったことを背景に上昇し、作成期末時点では3.2%台半ばとなりました。

欧州金利は低下しました。ドイツの10年国債利回りは、欧州の経済指標が軟調な内容となったことや、イタリアの財政に対する懸念が高まったことを背景に低下し、作成期末時点では0.4%台半ばとなりました。ユーロ圏周辺国のドイツとの金利差は、イタリア、スペインともに拡大しました。

●エマージング債券市況

JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド (円ベース)



した。一方、ファンダメンタルズの悪化が続くベネズエラや、通貨の下落や債務状況の悪化が懸念されたアルゼンチンなどの下落が目立ちました。

為替市場では、円安・米ドル高となりました。

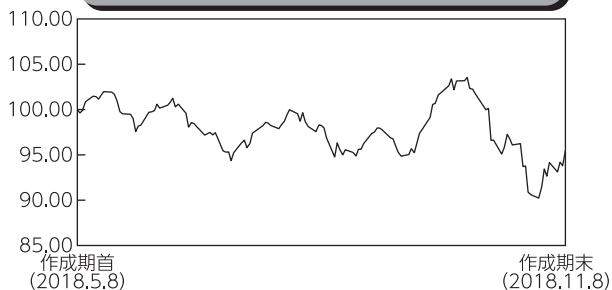
エマージング債券市場は、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド (円ベース) でみると、4.1%上昇しました。

作成期首から6月中旬にかけては米国の保護主義的な通商政策や一部の新興国に端を発したリスク回避姿勢の高まりから、下落しました。その後は過度な下落に対して反発する場面もあったものの、一部の新興国に対する懸念や米国株の調整などを受け、作成期を通じては小幅に下落しました。

国別では、大統領選挙で構造改革や汚職撲滅に前向きな候補が 당선したブラジルなどが上昇しま

●国内株式市況

東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

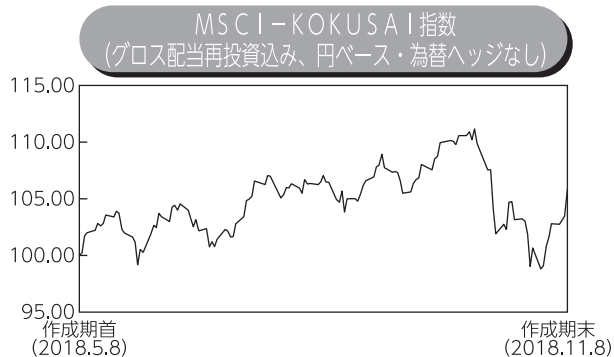


た。作成期末、米中貿易問題の合意に向けた動きや米中間選挙を経て米国政治の不透明感が後退したことで、やや反発して終わりました。

国内株式市場は、東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) でみると、4.6%下落しました。

作成期首から9月上旬までは、米国発の貿易摩擦に対する拡大懸念と緩和期待が繰り返されるなか、好調な米国経済や堅調な国内企業業績に支えられ、ボックス圏で推移しました。9月中旬から10月初旬は、円安や米国経済統計の好調さを背景に一旦上昇に転じましたが、10月末にかけては、米長期金利の上昇や米国ハイテク株の下落、中国経済の減速、欧州政治情勢の悪化などから投資家センチメントが急速に悪化し、大きく下落しまし

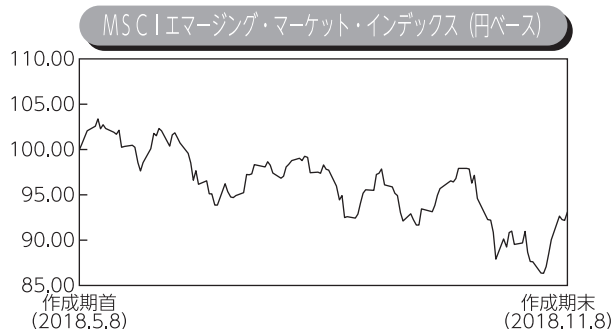
●海外株式市況



海外株式市場は、MSCI-KOKUSAI 指数 (gross 配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし) でみると、5.8%上昇しました。

作成期首から6月までは、米国の通商政策や原油価格の動向、イタリアの政治的不透明感などを背景に荒い値動きとなりました。7月に入ると企業決算への期待感などから上昇に転じ、8月から9月は新興国通貨安が懸念される局面があったものの、概ね上昇基調でした。10月は米国長期金利(10年国債利回り)の上昇や中国景気の減速懸念などから大きく下落しましたが、作成期末にかけてはやや値を戻しました。

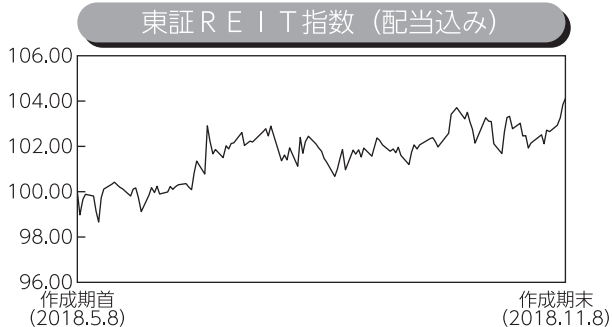
●エマージング株式市況



エマージング株式市場は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス (円ベース) でみると6.9%下落しました。

作成期首より相場の下落基調が続きました。米国と中国の貿易摩擦の影響が懸念されたことや米国の長期金利上昇圧力が警戒されたこと、米ドルが相対的に強含んだことなどが悪材料となりました。国別では、脆弱なファンダメンタルズが警戒されたトルコなどの下落が目立ちました。

●国内リート市況



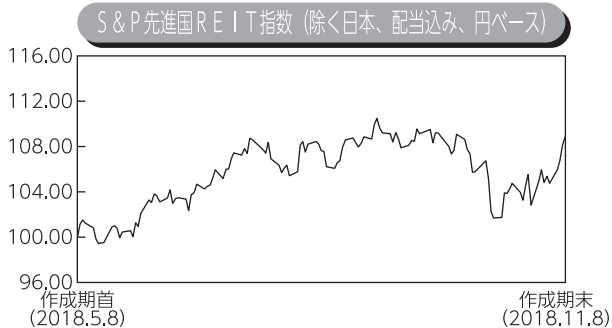
され、上げ幅が縮小しました。8月以降も、公募増資や新規上場が相次いで発表されたことが重しとなり、国内リート市場はほぼ横ばいで推移し作成期末を迎えました。

国内リート（不動産投資信託）市場は、東証REIT指数（配当込み）でみると、4.1%上昇しました。

作成期首から、空室率の低下や賃料上昇など好調なオフィス市況が継続したことに加え、長期金利が低位で安定的に推移したことなどが好感され、上昇しました。その後も、株式市場が米中貿易摩擦などを懸念し調整する中、直接的な影響を受けにくい国内リート市場は底堅い展開となりました。

しかし、7月中旬以降は日銀の金融緩和政策の修正観測報道を受けた長期金利の上昇などが嫌気

●海外リート市況



落し、リート市場も下落しました。作成期末にかけてはやや落ち着きを取り戻し、相場は反発しました。

海外リート（不動産投資信託）市場は、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）でみると、8.9%上昇しました。

作成期首よりしばらくは米長期金利（10年国債利回り）が上下に大きく動いたことにより、市場の値動きも大きくなりました。6月から8月にかけては米長期金利が比較的狭いレンジで推移する中でリート市場は株式市場に歩調を合わせて上昇しました。9月以降は米長期金利が上昇基調を強めたことで市場は下落に転じ、10月には投資家のリスク回避姿勢が強まる中で株式市場が大きく下

●為替市況

米ドル円相場は、FRBによる継続的な利上げ実施を背景に米ドル高円安基調での推移となり、前作成期末対比で米ドル高円安となりました。ユーロ円相場は、欧州中央銀行（ECB）による金融政策の正常化観測がユーロ高円安要因となったものの、イタリアの財政をめぐる懸念がユーロ安円高要因となり、前作成期末対比では小幅にユーロ安円高となりました。

■ ポートフォリオについて

● 世界8資産ファンド 安定コース

期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマージング債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマージング株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

8つのマザーファンド受益証券の組入れについては、期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っていません。

【マザーファンド別組入比率】

(単位：%)

マザーファンド名	期首組入比率	期末組入比率
国内債券マザーファンド	39.7	38.7
海外債券マザーファンド	14.4	14.6
エマージング債券マザーファンド	4.6	4.9
国内株式マザーファンド	10.1	9.5
海外株式マザーファンド	4.9	5.0
エマージング株式マザーファンド	4.8	4.8
国内リートマザーファンド	10.4	9.8
海外リートマザーファンド	9.4	9.9
その他資産	1.7	2.9

(注1) 各組入比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) その他資産は、100%から各マザーファンドの組入比率の合計を差し引いたものです。

(注3) その他資産は、設定・解約の影響により一時的にマイナスになる場合があります。

(注4) 小数点第2位を四捨五入しています。

●世界8資産ファンド 分配コース

作成期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマージング債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマージング株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

8つのマザーファンド受益証券の組入れについては、作成期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、作成期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っておりません。

〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	作成期首組入比率	作成期末組入比率
国内債券マザーファンド	19.5	19.4
海外債券マザーファンド	29.1	29.3
エマージング債券マザーファンド	9.8	9.8
国内株式マザーファンド	5.0	4.6
海外株式マザーファンド	9.9	9.9
エマージング株式マザーファンド	4.9	4.8
国内リートマザーファンド	5.0	4.9
海外リートマザーファンド	14.7	14.8
その他資産	2.1	2.5

(注1) 各組入比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) その他資産は、100%から各マザーファンドの組入比率の合計を差し引いたものです。

(注3) その他資産は、設定・解約の影響により一時的にマイナスになる場合があります。

(注4) 小数点第2位を四捨五入しています。

●世界8資産ファンド 成長コース

期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマージング債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマージング株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

8つのマザーファンド受益証券の組入れについては、期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っておりません。

〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	期首組入比率	期末組入比率
国内債券マザーファンド	4.9	4.8
海外債券マザーファンド	4.8	4.9
エマージング債券マザーファンド	9.4	9.8
国内株式マザーファンド	35.1	33.5
海外株式マザーファンド	14.8	14.9
エマージング株式マザーファンド	9.6	9.6
国内リートマザーファンド	10.2	9.8
海外リートマザーファンド	9.6	9.9
その他資産	1.5	2.8

(注1) 各組入比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) その他資産は、100%から各マザーファンドの組入比率の合計を差し引いたものです。

(注3) その他資産は、設定・解約の影響により一時的にマイナスになる場合があります。

(注4) 小数点第2位を四捨五入しています。

●国内債券マザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

金利戦略は、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比長期化とする戦略を基本としました。残存年限別構成戦略は、相対的に堅調に推移すると判断した超長期ゾーンを厚めに保有しました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因として、日銀が長期金利の変動幅の拡大を容認する姿勢を示したことや、国債買入れの減額を進めたことなどから、金利が上昇したことが挙げられます。

作成期首：2018年5月8日 作成期末：2018年11月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.64%	0.96%
最終利回り	0.25%	0.19%
残存年数	10.19年	9.59年
修正デュレーション	9.45	8.95

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

【組入上位5銘柄】

作成期首				
No.	銘柄	利率	償還日	比率
1	第383回利付国債（2年）	0.10%	2019/12/15	20.3%
2	第345回利付国債（10年）	0.10%	2026/12/20	6.3%
3	第126回利付国債（20年）	2.00%	2031/3/20	5.8%
4	第150回利付国債（20年）	1.40%	2034/9/20	5.0%
5	第153回利付国債（20年）	1.30%	2035/6/20	5.0%

作成期末				
No.	銘柄	利率	償還日	比率
1	第383回利付国債（2年）	0.10%	2019/12/15	10.6%
2	第352回利付国債（10年）	0.10%	2028/9/20	6.4%
3	第126回利付国債（20年）	2.00%	2031/3/20	5.7%
4	第153回利付国債（20年）	1.30%	2035/6/20	5.0%
5	第150回利付国債（20年）	1.40%	2034/9/20	4.9%

(注) 組入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。

●海外債券マザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

ポートフォリオ全体の修正デュレーション（金利感応度）は、作成期を通じてベンチマーク対比長めを維持しました。国別金利リスク配分は、作成期を通じて米国や英国、豪州でベンチマーク対比長めを維持したほか、ユーロ圏は5月下旬に中立からベンチマーク対比長めとし、作成期末まで維持しました。債券の残存期間構成については、米国における超長期ゾーンのオーバーウェイトを段階的に削減し、10月中旬に中立とするなど、フラット化を見込むポジションを緩和しました。非国債銘柄については豪州の州債などに選別的に投資しました。債券組入比率は高位を維持しました。

通貨別配分は、作成期首から10月下旬にかけてはベンチマーク対比で米ドルのアンダーウェイトを基本とし、オーバーウェイトした通貨はメキシコペソ・ユーロ・英ポンドなど機動的に変更しました。10月下旬から作成期末にかけては、米ドル・ポーランドズロチ・南アフリカランドをオーバーウェイトとし、ユーロをアンダーウェイトとしました。上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因としては米ドルが対円で上昇したことが挙げられます。

作成期首：2018年5月8日 作成期末：2018年11月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	2.52%	2.71%
最終利回り	2.70%	2.16%
平均残存期間	10.64年	8.98年
修正デュレーション	8.41	7.00

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

【発行国別上位10カ国】

(単位：%)

作成期首		
No.	国名	組入比率
1	アメリカ	40.0
2	フランス	15.4
3	ドイツ	12.9
4	イギリス	7.1
5	イタリア	6.7
6	スペイン	6.2
7	メキシコ	3.8
8	カナダ	2.2
9	オーストラリア	2.2
10	ポーランド	0.8
	上位10カ国の合計	97.3

(注) 組入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。

(単位：%)

作成期末		
No.	国名	組入比率
1	アメリカ	46.0
2	イタリア	14.8
3	フランス	7.5
4	イギリス	6.5
5	ドイツ	6.4
6	スペイン	6.2
7	南アフリカ	2.6
8	ポーランド	2.5
9	オーストラリア	2.2
10	カナダ	2.0
	上位10カ国の合計	96.6

●エマージング債券マザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

新興国にとっては厳しい市場環境となる中、個別国の選別に重点を置いた運用を継続しました。

国別配分では、経済状況の改善期待から相対的に堅調に推移したアゼルバイジャンを売却し、比率を引き下げました。また、米国の制裁による悪影響を懸念しロシアの比率を引き下げました。一方、構造改革が期待されるエジプトや、ファンダメンタルズに比べて割安との判断からサウジアラビアなどの比率を引き上げました。

ポートフォリオの修正デュレーション（金利感応度）は、米国長期金利の緩やかな上昇を見込み、ベンチマーク対比で短めとしました。

債券組入比率は高位を維持しました。また、為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、円安・米ドル高の進行や債券の利金収入などが挙げられます。

作成期首：2018年5月8日 作成期末：2018年11月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	5.7%	6.0%
最終利回り	6.2%	6.8%
平均残存期間	10.7年	10.9年
修正デュレーション	6.2	6.5

(注1) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

(注2) ファンドの修正デュレーションは先物調整後の数値を表示しています。

(国(市場)別上位10カ国)

(単位：%)

作成期首		
No.	国名	組入比率
1	ハンガリー	6.8
2	クロアチア	6.4
3	アゼルバイジャン	4.9
4	中国	4.9
5	ロシア	4.2
6	アラブ首長国連邦	4.1
7	アルゼンチン	4.0
8	インドネシア	3.9
9	スリランカ	3.7
10	ドミニカ共和国	3.4
	上位10カ国の合計	46.1

(注) 組入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。

(単位：%)

作成期末		
No.	国名	組入比率
1	ハンガリー	6.4
2	クロアチア	5.6
3	中国	5.2
4	アルゼンチン	4.3
5	インドネシア	4.2
6	スリランカ	3.9
7	アゼルバイジャン	3.8
8	アラブ首長国連邦	3.7
9	エジプト	3.6
10	サウジアラビア	3.4
	上位10カ国の合計	44.0

●国内株式マザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

中・長期的に企業価値が高まっていく企業群で、目つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業への選別投資をしていくことでベンチマーク対比での超過収益獲得に努めました。主な購入銘柄は、三菱電機、ソフトバンクグループ、ヤマトホールディングス、村田製作所などです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄や、良好な収益見通しは評価できるものの株価に織り込まれたと判断される銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、ファーストリテイリング、KDDI、アステラス製薬などです。

国内株式組入比率は高位を維持しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因として、小売業セクターや情報・通信業セクターに属する銘柄の下落等が挙げられます。

作成期首：2018年5月8日 作成期末：2018年11月8日

【組入上位10業種】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.1
2	情報・通信業	8.5
3	銀行業	8.1
4	サービス業	8.0
5	化学	7.3
6	輸送用機器	6.8
7	医薬品	5.3
8	小売業	5.3
9	卸売業	5.3
10	機械	3.5

作成期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.5
2	化学	8.0
3	情報・通信業	7.4
4	銀行業	7.1
5	サービス業	6.1
6	卸売業	5.9
7	輸送用機器	5.8
8	医薬品	5.7
9	食料品	5.0
10	陸運業	4.3

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	銘柄	比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.2
2	三井住友フィナンシャルグループ	2.7
3	本田技研工業	2.6
4	日本電産	2.5
5	ソニー	2.4
6	伊藤忠商事	2.2
7	キーエンス	2.2
8	住友商事	2.1
9	KDDI	2.0
10	住友不動産	1.9

作成期末		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.2
2	三井住友フィナンシャルグループ	2.7
3	本田技研工業	2.7
4	三菱商事	2.6
5	伊藤忠商事	2.5
6	村田製作所	2.4
7	日本電産	2.1
8	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.0
9	ソフトバンクグループ	2.0
10	デンソー	2.0

(注1) 各組入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) 業種は東証33業種分類です。

●海外株式マザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分では、金融や資本財・サービスセクターなどのウェイトを高めとしました。

株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、海外株式市場の上昇や米ドルの対円での上昇、CSX（米国、資本財・サービス）など保有銘柄の株価上昇などが挙げられます。

作成期首：2018年5月8日 作成期末：2018年11月8日

〔国（市場）別上位10カ国〕

（単位：％）

作成期首				
No.	国名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	アメリカ	65.9	65.3	0.6
2	フランス	6.9	4.5	2.4
3	ドイツ	5.7	4.0	1.7
4	イギリス	5.3	7.2	△1.9
5	オーストラリア	3.2	2.7	0.5
6	スペイン	1.9	1.3	0.6
7	スイス	1.6	3.1	△1.5
8	フィンランド	1.3	0.0	1.3
9	香港	1.2	1.5	△0.3
10	イタリア	1.1	1.1	0.1
上位10カ国の合計		94.1	90.7	3.4

（単位：％）

作成期末				
No.	国名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	アメリカ	70.5	68.3	2.2
2	フランス	6.2	4.1	2.1
3	ドイツ	6.1	3.4	2.8
4	イギリス	5.0	6.5	△1.5
5	オーストラリア	3.3	2.6	0.8
6	フィンランド	1.9	0.0	1.9
7	スイス	1.7	3.2	△1.4
8	香港	1.1	1.3	△0.2
9	イタリア	0.8	0.9	△0.1
10	カナダ	0.0	3.6	△3.6
上位10カ国の合計		96.7	93.8	2.9

〔業種別上位10業種〕

（単位：％）

作成期首				
No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	ソフトウェア・サービス	11.9	11.1	0.8
2	銀行	11.7	9.5	2.2
3	資本財	9.8	7.4	2.4
4	ヘルスケア機器・サービス	6.6	4.5	2.2
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	5.8	7.7	△1.9
6	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.7	4.4	1.3
7	食品・飲料・タバコ	5.2	4.8	0.5
8	各種金融	5.2	4.6	0.5
9	エネルギー	4.6	7.1	△2.5
10	運輸	4.4	2.0	2.4
上位10業種の合計		71.0	63.1	7.9

（単位：％）

作成期末				
No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	ソフトウェア・サービス	12.6	11.7	0.9
2	資本財	9.2	7.0	2.2
3	銀行	9.1	8.6	0.6
4	ヘルスケア機器・サービス	8.0	5.1	2.9
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.5	8.6	△1.1
6	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.0	4.6	1.4
7	食品・飲料・タバコ	6.0	4.9	1.0
8	各種金融	4.4	4.4	△0.1
9	消費者サービス	4.0	1.8	2.1
10	保険	3.8	3.8	0.0
上位10業種の合計		70.5	60.6	9.9

【組入株式上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首				
No.	銘柄	国名	業種	組入比率
1	アップル	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.1
2	マイクロソフト	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.3
3	シーエックス・コーポレーション	アメリカ	運輸	2.8
4	ユナイテッドヘルス・グループ	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.1
5	アクティビジョン・ブリザード	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.0
6	アルファベット クラスA	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.0
7	バンク・オブ・アメリカ	アメリカ	銀行	1.8
8	ポストン・サイエンティフィック	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	1.7
9	エトナ	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	1.7
10	チャールズ・シュワブ	アメリカ	各種金融	1.7
上位10銘柄の合計				23.4

(注1) 各組入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) 業種は世界産業分類基準です。

(単位：%)

作成期末				
No.	銘柄	国名	業種	組入比率
1	アップル	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.6
2	マイクロソフト	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.9
3	シーエックス・コーポレーション	アメリカ	運輸	3.4
4	ユナイテッドヘルス・グループ	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.4
5	ポストン・サイエンティフィック	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
6	エトナ	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.1
7	アルファベット クラスA	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.1
8	サーモ・フィッシャー・サイエンティフィック	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.9
9	エリサ	フィンランド	電気通信サービス	1.9
10	ワールドペイ	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.9
上位10銘柄の合計				26.4

●エマージング株式マザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。国別配分ではブラジルなどの組入りをベンチマーク対比で高めにした一方、台湾などの組入りを低めにしました。また、業種配分では銀行などの組入りをベンチマーク対比で高めにした一方、ソフトウェア・サービスなどの組入りを低めにしました。

株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因としては、米国と中国の貿易摩擦の影響が懸念されたことや米国の長期金利上昇圧力が警戒されたこと、米ドルが相対的に強含んだこと、保有する中国の医薬品メーカーや自動車メーカー、ブラジルの運輸、南アフリカの医薬品メーカーなどが値を下げたことなどが挙げられます。

作成期首：2018年5月8日 作成期末：2018年11月8日

【国・地域別上位10カ国】

(単位：%)

作成期首				
No.	国・地域	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対 比 (a-b)
1	中華人民共和国 (含む香港)	32.4	30.8	1.6
2	韓国	11.3	15.5	△4.2
3	ブラジル	10.4	7.0	3.4
4	インド	8.8	8.5	0.3
5	台湾	6.8	11.3	△4.5
6	南アフリカ	5.1	6.7	△1.6
7	マレーシア	3.7	2.5	1.2
8	タイ	3.1	2.5	0.7
9	ロシア	2.3	3.2	△1.0
10	メキシコ	2.0	2.8	△0.8
	上位10カ国の合計	85.8	90.8	△5.0

(単位：%)

作成期末				
No.	国・地域	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対 比 (a-b)
1	中華人民共和国 (含む香港)	29.8	30.6	△0.8
2	韓国	12.6	14.0	△1.4
3	ブラジル	9.8	7.6	2.2
4	台湾	9.3	11.5	△2.3
5	インド	7.8	8.6	△0.8
6	南アフリカ	5.9	6.5	△0.6
7	ロシア	3.2	3.6	△0.4
8	マレーシア	2.8	2.4	0.4
9	インドネシア	2.8	2.1	0.7
10	メキシコ	2.6	3.0	△0.4
	上位10カ国の合計	86.7	89.9	△3.2

【業種別上位10業種】

(単位：%)

作成期首				
No.	業 種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対 比 (a-b)
1	銀行	19.7	17.5	2.2
2	エネルギー	8.9	7.2	1.8
3	素材	8.6	7.5	1.0
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.5	8.4	0.1
5	保険	5.8	3.4	2.3
6	ソフトウェア・サービス	5.4	14.0	△8.6
7	運輸	4.4	1.6	2.9
8	消費者サービス	4.1	1.2	2.9
9	半導体・半導体製造装置	3.6	5.4	△1.9
10	電気通信サービス	3.0	4.6	△1.6
	上位10業種の合計	72.0	70.8	1.2

(単位：%)

作成期末				
No.	業 種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対 比 (a-b)
1	銀行	21.6	18.0	3.6
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	10.9	7.6	3.3
3	素材	9.1	7.8	1.4
4	エネルギー	7.4	8.2	△0.8
5	保険	6.6	3.9	2.7
6	ソフトウェア・サービス	5.6	12.5	△6.9
7	電気通信サービス	5.3	4.6	0.7
8	半導体・半導体製造装置	4.5	5.5	△1.0
9	資本財	4.0	3.6	0.4
10	公益事業	3.3	2.6	0.7
	上位10業種の合計	78.1	74.1	4.0

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	三星電子	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.7
2	テンセント・ホールディングス	中華人民共和国(含む香港)	ソフトウェア・サービス	4.4
3	中国建設銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	2.9
4	台湾セミコンダクター	台湾	半導体・半導体製造装置	2.8
5	中国工商銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	2.3
6	中国石油化工(シノペック)	中華人民共和国(含む香港)	エネルギー	2.0
7	中国海洋石油	中華人民共和国(含む香港)	エネルギー	1.7
8	ナスパーズ	南アフリカ	メディア	1.5
9	中国銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	1.5
10	ピンアン・インシュアランス	中華人民共和国(含む香港)	保険	1.5
	上位10銘柄の合計			25.3

(単位：%)

作成期末				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	三星電子	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.3
2	テンセント・ホールディングス	中華人民共和国(含む香港)	ソフトウェア・サービス	3.9
3	台湾セミコンダクター	台湾	半導体・半導体製造装置	3.7
4	中国建設銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	2.7
5	中国工商銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	2.2
6	ピンアン・インシュアランス	中華人民共和国(含む香港)	保険	1.8
7	ルクオイル	ロシア	エネルギー	1.6
8	中国銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	1.6
9	ヴァーレ	ブラジル	素材	1.4
10	レノボ・グループ	中華人民共和国(含む香港)	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	1.4
	上位10銘柄の合計			24.6

(注1) 各組入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) 業種は世界産業分類基準です。

●国内リートマザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

具体的には相対的な割安感などから「日本リート投資法人」や「インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に配当金の伸び悩みなどが懸念される「日本ビルファンド投資法人」や「オリックス不動産投資法人」などの一部売却を行いました。リート組入比率は高位を維持しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、国内リート市場が上昇したことなどが挙げられます。

作成期首：2018年5月8日 作成期末：2018年11月8日

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.0
2	日本ビルファンド投資法人	7.7
3	オリックス不動産投資法人	6.8
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.9
5	大和証券オフィス投資法人	4.1
6	日本リテールファンド投資法人	4.1
7	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.7
8	ケネディクス・オフィス投資法人	3.7
9	日本プロロジスリート投資法人	3.4
10	ジャパン・ホテル・リート投資法人	3.2

作成期末		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.4
2	日本ビルファンド投資法人	6.5
3	オリックス不動産投資法人	6.1
4	アクティビア・プロパティーズ投資法人	4.4
5	日本リテールファンド投資法人	4.2
6	ケネディクス・オフィス投資法人	4.0
7	野村不動産マスターファンド投資法人	3.9
8	大和証券オフィス投資法人	3.9
9	アドバンス・レジデンス投資法人	3.4
10	森ヒルズリート投資法人	3.0

(注) 組入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。

●海外リートマザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

作成期中のベンチマーク対比での地域配分については、北米地域をほぼ中立、欧州地域をオーバーウエイト、アジア・オセアニア地域をアンダーウエイトとしました。なお各地域の組入比率は、リート評価額合計額に対する比率（円ベース）で計算しています。

リート組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、海外リート市場が上昇したこと、米ドルが対円で上昇したこと、サイモン・プロパティーズ・グループ（米国）のリート価格が上昇したことなどが挙げられます。

作成期首：2018年5月8日 作成期末：2018年11月8日

【国（市場）別上位】

(単位：%)

作成期首				
No.	国名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	アメリカ	68.2	70.2	△2.0
2	オーストラリア	7.4	8.0	△0.6
3	イギリス	6.7	6.1	0.7
4	フランス	5.8	4.7	1.1
5	シンガポール	2.9	3.5	△0.6
6	スペイン	1.7	1.1	0.6
7	カナダ	1.2	1.9	△0.7
8	香港	1.1	2.1	△1.0
9	アイルランド	0.5	0.3	0.2
	合計	95.7	97.9	△2.2

(単位：%)

作成期末				
No.	国名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	アメリカ	71.7	72.4	△0.7
2	イギリス	6.3	5.6	0.7
3	オーストラリア	5.5	6.8	△1.3
4	スペイン	3.0	0.8	2.2
5	香港	2.7	2.2	0.5
6	シンガポール	2.2	3.4	△1.2
7	アイルランド	1.4	0.2	1.1
8	フランス	1.2	4.7	△3.5
9	ベルギー	1.1	0.8	0.4
10	カナダ	0.8	1.9	△1.0
	合計	95.8	98.7	△2.9

【業種別上位】

(単位：%)

作成期首				
No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	小売施設	24.6	25.8	△1.3
2	分散投資型	14.4	12.5	2.0
3	その他特定用途	13.2	10.9	2.3
4	オフィス	13.2	13.8	△0.6
5	住宅	12.2	13.0	△0.8
6	工業	10.0	10.0	0.1
7	ホテル・リゾート	4.9	5.3	△0.4
8	ヘルスケア	3.0	8.7	△5.7
	合計	95.7	100.0	△4.3

(単位：%)

作成期末				
No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	小売施設	20.5	25.1	△4.7
2	住宅	15.7	13.9	1.8
3	オフィス	14.1	13.6	0.5
4	その他特定用途	13.8	11.2	2.6
5	工業	12.9	10.0	2.9
6	分散投資型	8.9	11.2	△2.3
7	ヘルスケア	5.6	9.8	△4.1
8	ホテル・リゾート	4.8	5.1	△0.3
	合計	96.4	100.0	△3.6

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売施設	5.3
2	プロロジス	アメリカ	工業	4.7
3	アレクサンドリア・リアル・エステート	アメリカ	オフィス	3.1
4	GGP	アメリカ	小売施設	2.9
5	ウニペイル・ロダムコ	フランス	小売施設	2.9
6	エクワイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	2.9
7	エクストラ・スペース・ストーリージ	アメリカ	その他特定用途	2.8
8	ミルバック・グループ	オーストラリア	分散投資型	2.8
9	エセックス・プロパティ・トラスト	アメリカ	住宅	2.7
10	インビテーション・ホームズ	アメリカ	住宅	2.7
	上位10銘柄の合計			32.8

(単位：%)

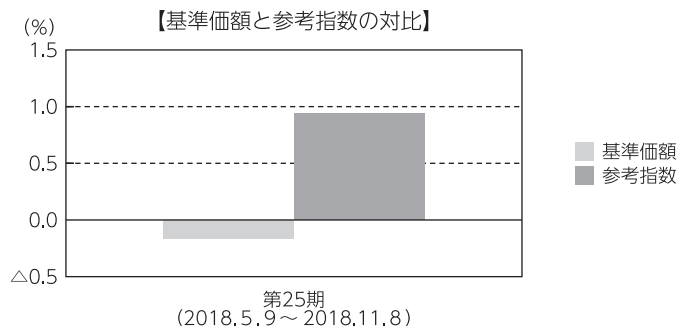
作成期末				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売施設	5.7
2	プロロジス	アメリカ	工業	4.9
3	エクワイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	3.5
4	アレクサンドリア・リアル・エステート	アメリカ	オフィス	3.4
5	ウェルタワー	アメリカ	ヘルスケア	3.1
6	エクストラ・スペース・ストーリージ	アメリカ	その他特定用途	2.7
7	リンクREIT	香港	小売施設	2.7
8	ヘルスケア・トラスト・オブ・アメリカ	アメリカ	ヘルスケア	2.6
9	キューブスマート	アメリカ	その他特定用途	2.4
10	リージェンシー・センターズ	アメリカ	小売施設	2.3
	上位10銘柄の合計			33.2

(注1) 各組入比率は、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) 業種は世界産業分類基準です。

■ 世界8資産ファンド 安定コース 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（分配金再投資ベース）と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

■ 分配金

当期の収益分配金は、利子・配当等収益等の水準、基準価額的水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2018年5月9日 ～2018年11月8日
当期分配金（税引前）	65円
対基準価額比率	0.569%
当期の収益	49円
当期の収益以外	15円
翌期繰越分配対象額	1,531円

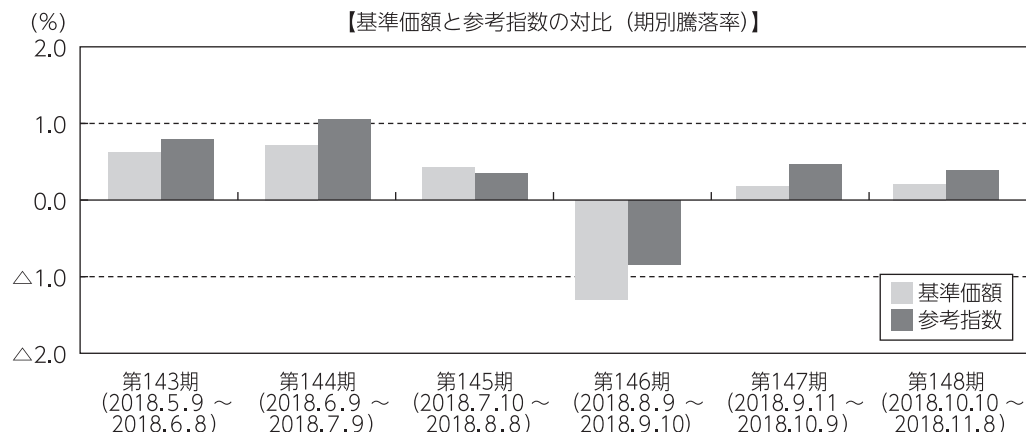
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(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。

■ 世界8資産ファンド 分配コース ■ 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（分配金再投資ベース）と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

■ 分配金

当作成期の収益分配金は、安定した分配を継続的に行うことを目指し、利子・配当等収益等の水準、基準価額的水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
	2018年5月9日 ~2018年6月8日	2018年6月9日 ~2018年7月9日	2018年7月10日 ~2018年8月8日	2018年8月9日 ~2018年9月10日	2018年9月11日 ~2018年10月9日	2018年10月10日 ~2018年11月8日
当期分配金（税引前）	20円	20円	20円	20円	20円	20円
対基準価額比率	0.217%	0.216%	0.215%	0.219%	0.219%	0.219%
当期の収益	15円	19円	12円	11円	14円	8円
当期の収益以外	4円	0円	7円	8円	5円	11円
翌期繰越分配対象額	299円	299円	292円	283円	278円	267円

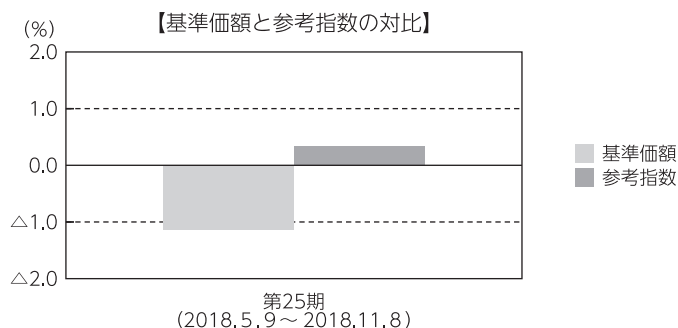
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(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。

■ 世界8資産ファンド 成長コース 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（分配金再投資ベース）と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

■ 分配金

当期の収益分配金は、利子・配当等収益等の水準、基準価額的水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2018年5月9日 ～2018年11月8日
当期分配金（税引前）	110円
対基準価額比率	0.983%
当期の収益	75円
当期の収益以外	34円
翌期繰越分配対象額	2,008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8資産ファンド 安定コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の安定的な成長を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、信託財産の純資産総額に対する基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

●世界8資産ファンド 分配コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び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着実な成長を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、信託財産の純資産総額に対する基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

●世界8資産ファンド 成長コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、信託財産の純資産総額に対する基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

●国内債券マザーファンド

<市況の見通し>

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果から、金利は低位での推移が継続すると見込みます。

<運用方針>

わが国の公社債を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

金利戦略は、修正デュレーションをベンチマーク対比長期化とする戦略を基本とし、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。

種別構成・個別銘柄戦略は、スプレッド（国債と非国債との利回り格差）が安定的に推移すると見込み、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

また、債券組入比率は高位を維持します。

●海外債券マザーファンド

<市況の見通し>

米国と中国の貿易問題や中東情勢の緊迫化により、市場のリスク回避姿勢は今後強まると考えます。こうした環境下、FRBによる利上げ継続は困難になると見込まれ、米国金利は短期金利主導で低下を見込みます。また貿易問題は既に欧州の景況感に悪影響を与えていることから、欧州金利は長期金利中心に低下を見込みます。

市場のリスク回避姿勢が強まる中、当面は米ドルの本国回帰の動きから、米ドル高の進行を予想します。また欧州では景況感の悪化が米国に先行していることから、ユーロの軟調推移を予想します。

<運用方針>

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは、米国やユーロ圏を中心にベンチマーク対比長めを基本とします。通貨別配分については、米ドルをオーバーウェイト、ユーロをアンダーウェイトとし、機動的に調整します。

債券組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

●エマージング債券マザーファンド

<市況の見通し>

米国の通商政策や利上げペース、一部の新興国に対する懸念などを背景に、足元では新興国債券市場は軟調な展開となっています。今後も短期的には値動きが荒くなる可能性があると考えます。一方で新興国全般では資金調達における外資への依存度が減少しつつあり、多くの国ではファンダメンタルズも堅調であることから、長期的には市場は回復すると見えています。

<運用方針>

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。

国・地域別では、経済状況が改善しつつある一方で割安な価格水準であるとする東欧諸国などに積極姿勢で臨みます。具体的には、ハンガリーやクロアチアなどの組入比率を高めとします。一方、アジアや中南米諸国に割高感があると考えており、フィリピンやマレーシア、チリなどの組入比率を低めまたは非保有とする方針です。

債券組入比率は高位を維持します。また、為替ヘッジは行わない方針です。

●国内株式マザーファンド

<市況の見通し>

今後の国内株式市場の見通しは、下値を固めた後に緩やかな上昇基調に転じると予想します。プラス材料としては、堅調な世界経済や国内企業の持続的な業績拡大などを想定しています。一方でマイナス材料として、米国の金融引き締めや貿易摩擦問題などを想定しており、これらについては留意が必要と考えます。

<運用方針>

中・長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していく方針です。銘柄選択としては、ネットサービスやeコマースの拡大により業績成長が見込まれる銘柄、自動化や省力化・アウトソーシング需要を取り込む銘柄、世界的なインフラ投資拡大の恩恵を享受できる銘柄、自動車の電装化・軽量化を背景に成長する銘柄などに注目しています。

国内株式組入比率は高位を維持します。

●海外株式マザーファンド

<市況の見通し>

海外株式市場では、欧米の金融政策や政治動向などに投資家の注目が集まっており、短期的には各国の市場ともに揉み合いの市場動向となる可能性があります。その後は、米国を中心としたグローバル景気や企業業績見通しの改善などを背景に、底堅い展開を想定します。

<運用方針>

海外株式市場は、目先は揉み合いでの推移が予想されるなか、銘柄選択の重要性がより高まると考えます。従いまして、中長期的に財務面や業績面などの企業ファンダメンタルズが良好ながらも、投資家のリスク回避姿勢の強まりや、短期的な企業業績の先行き不透明感などで売り込まれて割安感が強まった銘柄を中心に、新規購入や買い増しの機会を探りたいと考えます。

株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

●エマージング株式マザーファンド

<市況の見通し>

新興国各国や各企業のファンダメンタルズは比較的良好な状態を維持しているものの、米国と中国の間の貿易摩擦問題などを警戒し、市場の調整局面が続いています。引き続き、米国の金融政策やトランプ政権の政策の不透明感、中国の金融市場や景気動向などが新興国株式市場に影響を及ぼすとみられます。ただし、米国の利上げによる影響やトランプ政権の政策による影響は長期的には落ち着きを見せるものと予想されます。したがって、新興国株式市場は外部要因の影響を受けやすい環境にあるものの、徐々に各市場や個別銘柄を選別物色する動きが進み、中長期的には緩やかな上昇相場に戻ると思われます。

<運用方針>

企業統治に優れ、持続可能な利益成長や配当支払いによる株主還元の観点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄を厳選して投資する方針です。国別ではブラジルなどの銘柄に、業種別では銀行などの銘柄に注目する方針です。株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

●国内リートマザーファンド

<市況の見通し>

国内リート市場は、短期的には、現行水準でもみ合う展開を想定します。堅調な不動産ファンダメンタルズなどが下値を支える一方で、米中貿易摩擦など世界的な政治経済情勢に関する先行き不透明感などから、上値の重い展開も予想されます。中長期的には、不動産市況の改善継続に伴い、保有物件の賃料上昇を受け配当金増加が想定されることなどから、配当金の増加を織り込む格好で、上昇傾向をたどるものと予想します。

<運用方針>

当ファンドにつきましては、配当金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる方針です。また、実際の銘柄選択、ポートフォリオ構築においては、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した配当原資の獲得を考慮して実施していきます。

リート組入比率は高位を維持します。

●海外リートマザーファンド

<市況の見通し>

概ね堅調な世界経済を背景に、空室率の改善や賃料上昇、資産購入等を通じてリートの収益成長は継続すると考えられます。長期金利の上昇が懸念材料となるものの、相対的に高い配当利回りなどがリート市場を下支えすると考えられます。

米国では、競争力の高いショッピングモールやデータセンター、トランクルームを保有する銘柄への投資妙味が相対的に高いと判断します。欧州については、英国の学生寮などのニッチな市場の銘柄や成長が期待できるスペインの銘柄などに注目します。アジア・オセアニア地域については、成長性に対して割安感のある豪州の銘柄などを選別して投資します。

<運用方針>

米長期金利の水準や、主要な中央銀行の金融政策、世界各国の景気動向などに注意しつつ、上記見通しに沿ったポートフォリオ運用を行います。

リート組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

信託財産の状況

世界8資産ファンド 安定コース

1万口当たりの費用明細

項目	第25期		項目の概要
	(2018年5月9日 ～2018年11月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	62円	0.544%	(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11,463円です。
(投信会社)	(31)	(0.272)	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)	(28)	(0.245)	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)	(3)	(0.027)	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	3	0.027	(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)	(2)	(0.017)	
(投資信託証券)	(1)	(0.009)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.007	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.003)	
(投資信託証券)	(0)	(0.004)	
(d) その他費用	2	0.017	(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)	(2)	(0.014)	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)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	68	0.595	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 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。

世界8資産ファンド 安定コース

■ 期中の売買及び取引の状況 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内債券マザーファンド	—	—	76,580	100,900
海外債券マザーファンド	—	—	13,887	21,800
エマージング債券マザーファンド	—	—	3,307	8,200
国内株式マザーファンド	—	—	12,665	18,400
海外株式マザーファンド	—	—	8,560	17,200
エマージング株式マザーファンド	—	—	293	700
国内リートマザーファンド	—	—	17,873	55,300
海外リートマザーファンド	—	—	12,298	20,100

(注) 単位未満は切捨て。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	6,546,231千円	894,070千円	8,824,522千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,413,162千円	3,471,511千円	11,550,556千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.91	0.25	0.76

(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5月9日から2018年11月8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状況はありません。

(2) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額(A)	945千円
うち利害関係人への支払額(B)	50千円
(B)/(A)	5.4%

(注1) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

世界8資産ファンド 安定コース

【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

マザーファンド名	取引状況等
国内債券マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(50頁)
海外債券マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(50頁)
エマーシング債券マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(50頁)
国内株式マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(51頁)
海外株式マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(51頁)
エマーシング株式マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(51頁)
国内リートマザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(52頁)
海外リートマザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(52頁)

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券、みずほ信託銀行です。

組入資産の明細

2018年11月8日現在

親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	1,086,674	1,010,093	1,327,161
海外債券マザーファンド	331,234	317,347	499,694
エマーシング債券マザーファンド	70,130	66,823	166,984
国内株式マザーファンド	254,904	242,239	325,520
海外株式マザーファンド	92,522	83,962	169,687
エマーシング株式マザーファンド	74,643	74,349	165,442
国内リートマザーファンド	123,451	105,578	335,391
海外リートマザーファンド	219,215	206,917	338,020

(注) 単位未満は切捨て。

世界8資産ファンド 安定コース

投資信託財産の構成

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	1,327,161	38.2
海外債券マザーファンド	499,694	14.4
エマージング債券マザーファンド	166,984	4.8
国内株式マザーファンド	325,520	9.4
海外株式マザーファンド	169,687	4.9
エマージング株式マザーファンド	165,442	4.8
国内リートマザーファンド	335,391	9.7
海外リートマザーファンド	338,020	9.7
コール・ローン等、その他	142,766	4.1
投資信託財産総額	3,470,665	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 海外債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（7,188,117千円）の投資信託財産総額（7,234,180千円）に対する比率は99.4%です。

(注3) エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（2,991,559千円）の投資信託財産総額（3,026,447千円）に対する比率は98.8%です。

(注4) 海外株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（3,443,320千円）の投資信託財産総額（3,552,571千円）に対する比率は96.9%です。

(注5) エマージング株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（12,318,131千円）の投資信託財産総額（12,618,995千円）に対する比率は97.6%です。

(注6) 海外リートマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（10,628,753千円）の投資信託財産総額（10,988,288千円）に対する比率は96.7%です。

(注7) 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、2018年11月8日における邦貨換算レートは1米ドル=113.63円、1カナダドル=86.59円、1アルゼンチンペソ=3.18円、1メキシコペソ=5.72円、1ブラジルリアル=30.39円、1チリペソ=0.168円、1コロンビアペソ=0.0363円、1ユーロ=129.83円、1英ポンド=149.09円、1スイスフラン=113.29円、1スウェーデンクローナ=12.59円、1ノルウェークローネ=13.61円、1デンマーククローネ=17.40円、1チェココルナ=5.02円、1ハンガリーフォリント=0.4039円、1ポーランドズロチ=30.29円、1オーストラリアドル=82.62円、1香港ドル=14.51円、1シンガポールドル=82.84円、1マレーシアリンギット=27.26円、1タイバーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.15円、1インドネシアルピア=0.0078円、1韓国ウォン=0.1017円、1新台湾ドル=3.70円、1インドルピー=1.58円、1南アフリカランド=8.16円、1アラブディルハム=30.99円、1オフショア元=16.41円です。

世界8資産ファンド 安定コース

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,470,665,546円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	94,162,167
国内債券マザーファンド(評価額)	1,327,161,894
海外債券マザーファンド(評価額)	499,694,776
エマージング債券マザーファンド(評価額)	166,984,077
国内株式マザーファンド(評価額)	325,520,914
海外株式マザーファンド(評価額)	169,687,602
エマージング株式マザーファンド(評価額)	165,442,242
国内リートマザーファンド(評価額)	335,391,729
海外リートマザーファンド(評価額)	338,020,145
未 収 入 金	48,600,000
(B) 負 債	43,084,815
未 払 収 益 分 配 金	19,628,230
未 払 解 約 金	4,085,965
未 払 信 託 報 酬	19,294,129
未 払 利 息	219
そ の 他 未 払 費 用	76,272
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,427,580,731
元 本	3,019,727,831
次 期 繰 越 損 益 金	407,852,900
(D) 受 益 権 総 口 数	3,019,727,831口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	11,351円

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 1,1351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) 期首元本額 3,162,837,405円
期中追加設定元本額 42,264,717円
期中一部解約元本額 185,374,291円

損益の状況

(2018年5月9日から2018年11月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 27,466円
支 払 利 息	△ 27,466
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	12,760,343
売 買 益	53,338,348
売 買 損	△ 40,578,005
(C) 信 託 報 酬 等	△ 19,370,401
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 6,637,524
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	250,487,804
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	183,630,850
(配 当 等 相 当 額)	(175,222,617)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,408,233)
(G) 計 (D+E+F)	427,481,130
(H) 収 益 分 配 金	△ 19,628,230
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	407,852,900
追 加 信 託 差 損 益 金	183,630,850
(配 当 等 相 当 額)	(175,270,652)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,360,198)
分 配 準 備 積 立 金	287,284,641
繰 越 損 益 金	△ 63,062,591

- (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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 親投資信託の投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支弁している額1,208,736円。
(注5) 分配金の計算過程 (単位:円)

	金 額
(a) 配当等収益(費用控除後)	15,062,050
(b) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	-
(c) 収益調整金	175,270,652
(d) 分配準備積立金	291,850,821
分配可能額(a+b+c+d)	482,183,523
(1万口当たり)	(1,596)
収益分配金額	19,628,230
(1万口当たり)	(65)

- (注) (a)配当等収益(費用控除後)および(b)有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)には、当期中に親投資信託が計上した当該金額のうち、当ファンドに相当する金額が含まれています。

※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いません。

世界8資産ファンド 分配コース

1万口当たりの費用明細

項目	第143期～第148期		項目の概要
	(2018年5月9日～2018年11月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	55円	0.599%	(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9,185円です。 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
(投信会社)	(28)	(0.299)	
(販売会社)	(25)	(0.272)	
(受託会社)	(3)	(0.027)	
(b) 売買委託手数料	2	0.026	(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)	(1)	(0.014)	
(投資信託証券)	(1)	(0.012)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.010	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.003)	
(投資信託証券)	(1)	(0.007)	
(d) その他費用	2	0.024	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
(保管費用)	(2)	(0.021)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	60	0.659	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 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。

世界8資産ファンド 分配コース

作成期中の売買及び取引の状況 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 143 期 ~ 第 148 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
国内債券マザーファンド	-	-	176,772	232,400
海外債券マザーファンド	-	-	203,960	319,500
エマージング債券マザーファンド	-	-	82,287	203,000
国内株式マザーファンド	-	-	50,592	70,400
海外株式マザーファンド	-	-	125,028	250,500
エマージング株式マザーファンド	-	-	13,901	30,500
国内リートマザーファンド	-	-	41,447	128,300
海外リートマザーファンド	-	-	196,351	319,300

(注) 単位未満は切捨て。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 143 期 ~ 第 148 期		
	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 過去 6 ヶ月の株式売買金額	6,546,231千円	891,033千円	8,812,048千円
(b) 過去 6 ヶ月の平均組入株式時価総額	3,413,162千円	3,471,511千円	11,550,556千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.91	0.25	0.76

(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5月9日から2018年11月8日まで)

(1) 当作成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状況はありません。

(2) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 143 期 ~ 第 148 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	5,694千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	155千円
(B)/(A)	2.7%

(注1) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

世界8資産ファンド 分配コース

【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

マザーファンド名	取引状況等
国内債券マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(50頁)
海外債券マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(50頁)
エマーシング債券マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(50頁)
国内株式マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(51頁)
海外株式マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(51頁)
エマーシング株式マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(51頁)
国内リートマザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(52頁)
海外リートマザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(52頁)

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券、みずほ信託銀行です。

組入資産の明細

2018年11月8日現在

親投資信託残高

種 類	第24作成期末	第25作成期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	3,282,172	3,105,399	4,080,184
海外債券マザーファンド	4,110,687	3,906,727	6,151,532
エマーシング債券マザーファンド	905,847	823,559	2,057,993
国内株式マザーファンド	771,164	720,572	968,304
海外株式マザーファンド	1,155,721	1,030,692	2,083,030
エマーシング株式マザーファンド	462,985	449,084	999,302
国内リートマザーファンド	367,709	326,262	1,036,438
海外リートマザーファンド	2,102,953	1,906,601	3,114,623

(注) 単位未満は切捨て。

世界8資産ファンド 分配コース

投資信託財産の構成

2018年11月8日現在

項 目	第25作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	4,080,184	19.3
海外債券マザーファンド	6,151,532	29.1
エマージング債券マザーファンド	2,057,993	9.7
国内株式マザーファンド	968,304	4.6
海外株式マザーファンド	2,083,030	9.9
エマージング株式マザーファンド	999,302	4.7
国内リートマザーファンド	1,036,438	4.9
海外リートマザーファンド	3,114,623	14.8
コール・ローン等、その他	618,280	3.0
投資信託財産総額	21,109,686	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 海外債券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 (7,188,117千円) の投資信託財産総額 (7,234,180千円) に対する比率は99.4%です。

(注3) エマージング債券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 (2,991,559千円) の投資信託財産総額 (3,026,447千円) に対する比率は98.8%です。

(注4) 海外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 (3,443,320千円) の投資信託財産総額 (3,552,571千円) に対する比率は96.9%です。

(注5) 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 (12,318,131千円) の投資信託財産総額 (12,618,995千円) に対する比率は97.6%です。

(注6) 海外リート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 (10,628,753千円) の投資信託財産総額 (10,988,288千円) に対する比率は96.7%です。

(注7) 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、2018年11月8日における邦貨換算レートは1米ドル=113.63円、1カナダドル=86.59円、1アルゼンチンペソ=3.18円、1メキシコペソ=5.72円、1ブラジルレアル=30.39円、1チリペソ=0.168円、1コロンビアペソ=0.0363円、1ユーロ=129.83円、1英ポンド=149.09円、1スイスフラン=113.29円、1スウェーデンクローナ=12.59円、1ノルウェークローネ=13.61円、1デンマーククローネ=17.40円、1チェココルナ=5.02円、1ハンガリーフォリント=0.4039円、1ポーランドズロチ=30.29円、1オーストラリアドル=82.62円、1香港ドル=14.51円、1シンガポールドル=82.84円、1マレーシアリングギット=27.26円、1タイバーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.15円、1インドネシアルピア=0.0078円、1韓国ウォン=0.1017円、1新台湾ドル=3.70円、1インドルピー=1.58円、1南アフリカランド=8.16円、1アラブディルハム=30.99円、1オフショア元=16.41円です。

世界8資産ファンド 分配コース

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年6月8日現在 2018年7月9日現在 2018年8月8日現在 2018年9月10日現在 2018年10月9日現在 2018年11月8日現在

項 目	第143期末	第144期末	第145期末	第146期末	第147期末	第148期末
(A)資産	22,176,099,070円	22,164,419,851円	22,081,185,845円	21,494,553,084円	21,303,004,789円	21,109,686,965円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	282,364,668	429,498,703	514,893,620	566,032,352	314,754,772	446,275,656
国内債券マザーファンド(評価額)	4,310,655,004	4,327,260,745	4,281,676,358	4,226,072,827	4,203,919,897	4,080,184,849
海外債券マザーファンド(評価額)	6,408,151,403	6,532,705,247	6,435,157,116	6,306,018,553	6,276,958,559	6,151,532,759
エマーゼィング債券マザーファンド(評価額)	2,153,471,439	2,171,679,797	2,158,368,065	2,114,670,765	2,163,240,022	2,057,993,601
国内株式マザーファンド(評価額)	1,085,327,349	1,048,604,905	1,060,472,524	1,006,953,249	1,052,733,953	968,304,935
海外株式マザーファンド(評価額)	2,180,181,523	2,172,838,597	2,194,454,125	2,092,740,441	2,131,431,503	2,083,030,183
エマーゼィング株式マザーファンド(評価額)	1,093,283,087	1,013,256,424	1,059,881,055	995,836,434	1,000,127,062	999,302,422
国内リートマザーファンド(評価額)	1,082,512,128	1,113,677,136	1,082,140,058	1,046,876,568	1,067,789,018	1,036,438,709
海外リートマザーファンド(評価額)	3,241,252,469	3,354,898,297	3,294,142,924	3,139,351,895	3,092,050,003	3,114,623,851
未 収 入 金	338,900,000	-	-	-	-	172,000,000
(B)負債	80,720,534	93,998,385	84,988,391	130,184,613	85,235,020	92,583,565
未 払 収 益 分 配 金	48,054,230	47,758,902	47,505,384	46,845,687	46,543,753	46,112,741
未 払 解 約 金	10,248,334	23,945,816	15,757,647	59,955,392	18,217,210	26,000,307
未 払 信 託 報 酬	22,340,020	22,215,693	21,649,591	23,301,274	20,403,577	20,400,535
未 払 利 息	657	906	916	852	431	1,039
そ の 他 未 払 費 用	77,293	77,068	74,853	81,408	70,049	68,943
(C)純資産総額(A-B)	22,095,378,536	22,070,421,466	21,996,197,454	21,364,368,471	21,217,769,769	21,017,103,400
元 本	24,027,115,280	23,879,451,131	23,752,692,104	23,422,843,591	23,271,876,553	23,056,370,958
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,931,736,744	△ 1,809,029,665	△ 1,756,494,650	△ 2,058,475,120	△ 2,054,106,784	△ 2,039,267,558
(D)受益権総口数	24,027,115,280口	23,879,451,131口	23,752,692,104口	23,422,843,591口	23,271,876,553口	23,056,370,958口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,196円	9,242円	9,261円	9,121円	9,117円	9,116円

(注1) 各期末における1口当たり純資産額 (単位: 円)

第143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
0.9196	0.9242	0.9261	0.9121	0.9117	0.9116

- (注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。
(注3) 第25作成期末で、純資産総額が元本を下回っており、その差額は2,039,267,558円です。
(注4) 作成期首元本額 24,246,143,080円
作成期中追加設定元本額 103,738,831円
作成期中一部解約元本額 1,293,510,953円

世界8資産ファンド 分配コース

損益の状況

項 目	2018年5月9日から 2018年6月8日まで	2018年6月9日から 2018年7月9日まで	2018年7月10日から 2018年8月8日まで	2018年8月9日から 2018年9月10日まで	2018年9月11日から 2018年10月9日まで	2018年10月10日から 2018年11月8日まで
	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
(A)配当等収益	△ 21,324円	△ 31,337円	△ 24,827円	△ 16,695円	△ 19,788円	△ 23,387円
支払利息	△ 21,324	△ 31,337	△ 24,827	△ 16,695	△ 19,788	△ 23,387
(B)有価証券売買損益	159,063,517	180,446,366	111,887,105	△ 256,994,856	57,813,014	61,907,376
売 買 益	203,561,132	304,586,578	199,356,013	8,279,757	158,244,101	157,142,355
売 買 損	△ 44,497,615	△ 124,140,212	△ 87,468,908	△ 265,274,613	△ 100,431,087	△ 95,234,979
(C)信託報酬等	△ 22,417,313	△ 22,292,761	△ 21,724,444	△ 23,382,682	△ 20,473,626	△ 20,469,478
(D)当期損益金(A+B+C)	136,624,880	158,122,268	90,137,834	△ 280,394,233	37,319,600	41,414,511
(E)前期繰越損益金	△1,253,085,816	△1,155,128,698	△1,038,458,479	△ 980,593,333	△1,298,459,701	△1,294,210,536
(F)追加信託差損益金	△ 767,221,578	△ 764,264,333	△ 760,668,621	△ 750,641,867	△ 746,422,930	△ 740,358,792
(配当等相当額)	(415,789,521)	(413,713,783)	(411,717,353)	(406,155,648)	(403,698,578)	(400,119,478)
(売買損益相当額)	(△1,183,011,099)	(△1,177,978,116)	(△1,172,385,974)	(△1,156,797,515)	(△1,150,121,508)	(△1,140,478,270)
(G)計(D+E+F)	△1,883,682,514	△1,761,270,763	△1,708,989,266	△2,011,629,433	△2,007,563,031	△1,993,154,817
(H)収益分配金	△ 48,054,230	△ 47,758,902	△ 47,505,384	△ 46,845,687	△ 46,543,753	△ 46,112,741
次期繰越損益金(G+H)	△1,931,736,744	△1,809,029,665	△1,756,494,650	△2,058,475,120	△2,054,106,784	△2,039,267,558
追加信託差損益金	△ 767,221,578	△ 764,264,333	△ 760,668,621	△ 750,641,867	△ 746,422,930	△ 740,358,792
(配当等相当額)	(415,809,072)	(413,772,944)	(411,729,117)	(406,173,242)	(403,715,471)	(400,131,160)
(売買損益相当額)	(△1,183,030,650)	(△1,178,037,277)	(△1,172,397,738)	(△1,156,815,109)	(△1,150,138,401)	(△1,140,489,952)
分配準備積立金	304,041,813	301,805,600	281,955,649	258,657,459	243,470,781	215,957,493
繰越損益金	△1,468,556,979	△1,346,570,932	△1,277,781,678	△1,566,490,712	△1,551,154,635	△1,514,866,259

(注1) (B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注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) 親投資信託の投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用（投資顧問料）として委託者報酬の中から支弁している額10,771,790円。

(注5) 分配金の計算過程

(単位：円)

	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
(a) 配当等収益(費用控除後)	37,193,271	47,383,439	29,124,876	26,711,592	32,947,151	20,398,015
(b) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	-	-	-	-	-	-
(c) 収益調整金	415,809,072	413,772,944	411,729,117	406,173,242	403,715,471	400,131,160
(d) 分配準備積立金	314,902,772	302,181,063	300,336,157	278,791,554	257,067,383	241,672,219
分配可能額(a+b+c+d)	767,905,115	763,337,446	741,190,150	711,676,388	693,730,005	662,201,394
(1万口当たり)	(319)	(319)	(312)	(303)	(298)	(287)
収益分配金額	48,054,230	47,758,902	47,505,384	46,845,687	46,543,753	46,112,741
(1万口当たり)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)

(注) (a)配当等収益（費用控除後）および(b)有価証券売買等損益（費用控除後、繰越欠損金補填後）には、各期中に親投資信託が計上した当該金額のうち、当ファンドに相当する金額が含まれています。

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

世界8資産ファンド 成長コース

1万口当たりの費用明細

項目	第25期		項目の概要
	(2018年5月9日 ～2018年11月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	74円	0.653%	(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11,342円です。 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
(投信会社)	(37)	(0.327)	
(販売会社)	(34)	(0.299)	
(受託会社)	(3)	(0.027)	
(b) 売買委託手数料	7	0.060	(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)	(6)	(0.050)	
(投資信託証券)	(1)	(0.009)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.011	(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)	(0.006)	
(投資信託証券)	(0)	(0.004)	
(d) その他費用	3	0.025	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
(保管費用)	(2)	(0.022)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	85	0.749	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 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。

世界8資産ファンド 成長コース

■ 期中の売買及び取引の状況 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内債券マザーファンド	—	—	11,725	15,400
海外債券マザーファンド	—	—	8,375	13,100
エマージング債券マザーファンド	—	—	12,467	30,900
国内株式マザーファンド	—	—	46,354	65,600
海外株式マザーファンド	—	—	39,261	78,700
国内リートマザーファンド	—	—	22,825	70,900
海外リートマザーファンド	—	—	21,801	35,500

(注) 単位未満は切捨て。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	6,546,231千円	894,070千円	8,824,522千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,413,162千円	3,471,511千円	11,550,556千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.91	0.25	0.76

(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5月9日から2018年11月8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状況はありません。

(2) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額(A)	3,004千円
うち利害関係人への支払額(B)	222千円
(B)/(A)	7.4%

(注1) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

世界8資産ファンド 成長コース

【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

マザーファンド名	取引状況等
国内債券マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(50頁)
海外債券マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(50頁)
エマーシング債券マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(50頁)
国内株式マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(51頁)
海外株式マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(51頁)
エマーシング株式マザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(51頁)
国内リートマザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(52頁)
海外リートマザーファンド	後述の「マザーファンドの利害関係人との取引状況等」をご覧ください。(52頁)

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券、みずほ信託銀行です。

組入資産の明細

2018年11月8日現在

親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	189,162	177,436	233,133
海外債券マザーファンド	156,997	148,621	234,020
エマーシング債券マザーファンド	200,441	187,974	469,729
国内株式マザーファンド	1,244,946	1,198,592	1,610,669
海外株式マザーファンド	394,685	355,424	718,312
エマーシング株式マザーファンド	207,769	207,769	462,328
国内リートマザーファンド	171,415	148,590	472,027
海外リートマザーファンド	313,675	291,874	476,806

(注) 単位未満は切捨て。

世界8資産ファンド 成長コース

投資信託財産の構成

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	233,133	4.8
海外債券マザーファンド	234,020	4.8
エマージング債券マザーファンド	469,729	9.6
国内株式マザーファンド	1,610,669	32.9
海外株式マザーファンド	718,312	14.7
エマージング株式マザーファンド	462,328	9.4
国内リートマザーファンド	472,027	9.6
海外リートマザーファンド	476,806	9.7
コール・ローン等、その他	220,572	4.5
投資信託財産総額	4,897,596	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 海外債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (7,188,117千円) の投資信託財産総額 (7,234,180千円) に対する比率は99.4%です。

(注3) エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (2,991,559千円) の投資信託財産総額 (3,026,447千円) に対する比率は98.8%です。

(注4) 海外株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (3,443,320千円) の投資信託財産総額 (3,552,571千円) に対する比率は96.9%です。

(注5) エマージング株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (12,318,131千円) の投資信託財産総額 (12,618,995千円) に対する比率は97.6%です。

(注6) 海外リートマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (10,628,753千円) の投資信託財産総額 (10,988,288千円) に対する比率は96.7%です。

(注7) 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、2018年11月8日における邦貨換算レートは1米ドル=113.63円、1カナダドル=86.59円、1アルゼンチンペソ=3.18円、1メキシコペソ=5.72円、1ブラジルリアル=30.39円、1チリペソ=0.168円、1コロンビアペソ=0.0363円、1ユーロ=129.83円、1英ポンド=149.09円、1スイスフラン=113.29円、1スウェーデンクローナ=12.59円、1ノルウェークローネ=13.61円、1デンマーククローネ=17.40円、1チェココルナ=5.02円、1ハンガリーフォリント=0.4039円、1ポーランドズロチ=30.29円、1オーストラリアドル=82.62円、1香港ドル=14.51円、1シンガポールドル=82.84円、1マレーシアリンギット=27.26円、1タイバーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.15円、1インドネシアルピア=0.0078円、1韓国ウォン=0.1017円、1新台湾ドル=3.70円、1インドルピー=1.58円、1南アフリカランド=8.16円、1アラブディルハム=30.99円、1オフショア元=16.41円です。

世界8資産ファンド 成長コース

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,897,596,176円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	139,968,634
国内債券マザーファンド(評価額)	233,133,835
海外債券マザーファンド(評価額)	234,020,020
エマージング債券マザーファンド(評価額)	469,729,672
国内株式マザーファンド(評価額)	1,610,669,016
海外株式マザーファンド(評価額)	718,312,924
エマージング株式マザーファンド(評価額)	462,328,103
国内リートマザーファンド(評価額)	472,027,536
海外リートマザーファンド(評価額)	476,806,436
未 収 入 金	80,600,000
(B) 負 債	85,221,394
未 払 収 益 分 配 金	47,752,889
未 払 解 約 金	4,544,349
未 払 信 託 報 酬	32,815,690
未 払 利 息	325
そ の 他 未 払 費 用	108,141
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,812,374,782
元 本	4,341,171,756
次 期 繰 越 損 益 金	471,203,026
(D) 受 益 権 総 口 数	4,341,171,756口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	11,085円

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.1085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) 期首元本額 4,491,506,623円
期中追加設定元本額 91,530,776円
期中一部解約元本額 241,865,643円

損益の状況

(2018年5月9日から2018年11月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 37,902円
支 払 利 息	△ 37,902
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 23,847,600
売 買 益	115,164,371
売 買 損	△139,011,971
(C) 信 託 報 酬 等	△ 32,923,831
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 56,809,333
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	459,379,170
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	116,386,078
(配 当 等 相 当 額)	(360,071,127)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△243,685,049)
(G) 計 (D+E+F)	518,955,915
(H) 収 益 分 配 金	△ 47,752,889
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	471,203,026
追 加 信 託 差 損 益 金	116,386,078
(配 当 等 相 当 額)	(360,215,380)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△243,829,302)
分 配 準 備 積 立 金	511,647,967
繰 越 損 益 金	△156,831,019

- (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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 親投資信託の投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支弁している額3,410,019円。
(注5) 分配金の計算過程 (単位:円)

	金 額
(a) 配当等収益(費用控除後)	32,863,824
(b) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	-
(c) 収益調整金	360,215,380
(d) 分配準備積立金	526,537,032
分配可能額(a+b+c+d)	919,616,236
(1万口当たり)	(2,118)
収益分配金額	47,752,889
(1万口当たり)	(110)

- (注) (a)配当等収益(費用控除後)および(b)有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)には、当期中に親投資信託が計上した当該金額のうち、当ファンドに相当する金額が含まれています。

※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いません。

マザーファンドの利害関係人との取引状況等

国内債券マザーファンド

利害関係人との取引状況等 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
公 社 債	百万円 2,832	百万円 48	% 1.7	百万円 3,154	百万円 148	% 4.7

平均保有割合 安定コース22.6%、分配コース69.2%、成長コース4.0%

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

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 公社債には現先などによるものを含みません。

(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
公 社 債	百万円 600

(注) 金額の単位未満は切捨て。

海外債券マザーファンド

利害関係人との取引状況等 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

当期中における利害関係人との取引状況はありません。

エマージング債券マザーファンド

利害関係人との取引状況等 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

当期中における利害関係人との取引状況はありません。

国内株式マザーファンド

利害関係人との取引状況等 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			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 3,237	百万円 401	12.4	百万円 3,308	百万円 393	11.9
金 銭 信 託	67	67	100.0	66	66	100.0

平均保有割合 安定コース9.9%、分配コース30.0%、成長コース49.0%

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

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(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 40

(注) 金額の単位未満は切捨て。

海外株式マザーファンド

利害関係人との取引状況等 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

当期中における利害関係人との取引状況はありません。

エマージング株式マザーファンド

利害関係人との取引状況等 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

当期中における利害関係人との取引状況はありません。

国内リートマザーファンド

利害関係人との取引状況等 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			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 5,501	百万円 569	10.3	百万円 15,550	百万円 2,377	15.3

平均保有割合 安定コース0.5%、分配コース1.7%、成長コース0.8%

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

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(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
投資信託証券	百万円 37

(注) 金額の単位未満は切捨て。

海外リートマザーファンド

利害関係人との取引状況等 (2018年5月9日から2018年11月8日まで)

当期中における利害関係人との取引状況はありません。

マザーファンドの組入資産の明細**国内債券マザーファンド****組入資産の明細**

2018年11月8日現在

※当期末における国内債券マザーファンドの組入資産の明細は、77～78頁をご参照ください。

海外債券マザーファンド**組入資産の明細**

2018年11月8日現在

※当期末における海外債券マザーファンドの組入資産の明細は、87～89頁をご参照ください。

エマージング債券マザーファンド**組入資産の明細**

2018年11月8日現在

※当期末におけるエマージング債券マザーファンドの組入資産の明細は、98～101頁をご参照ください。

国内株式マザーファンド

組入資産の明細

2018年11月8日現在

下記は、国内株式マザーファンド全体（2,462,273千口）の内容です。

国内株式

上場株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.9%)			
日本水産	—	41.5	29,257
建設業 (3.8%)			
清水建設	—	40.5	37,260
熊谷組	13.5	—	—
大和ハウス工業	—	17	60,435
協和エクシオ	12.4	8.4	24,393
食料品 (5.2%)			
ヤクルト本社	6.5	5.5	45,650
明治ホールディングス	4.6	—	—
アサヒグループホールディングス	—	10.2	51,387
不二製油グループ本社	4.9	9.5	30,685
ニチレイ	—	13.1	38,985
繊維製品 (0.6%)			
東レ	53.5	—	—
ゴールドウイン	—	1.7	17,918
化学 (8.2%)			
旭化成	—	34.6	42,886
クレハ	—	2.9	22,504
信越化学工業	6.3	6.3	64,354
三井化学	—	15.3	43,038
三菱ケミカルホールディングス	50.7	—	—
住友ベークライト	—	6.1	25,650
日立化成	16	—	—
花王	7.9	8.3	65,213
資生堂	6.3	—	—
医薬品 (5.9%)			
アステラス製薬	30.7	—	—
日本新薬	5.2	3	21,540
ロート製薬	—	8.9	32,574
JCRファーマ	—	4.1	23,616
第一三共	15	12.5	55,225
大塚ホールディングス	7.7	10.1	56,953
石油・石炭製品 (2.0%)			
JXTGホールディングス	—	81.1	63,314
ガラス・土石製品 (1.5%)			
日本碍子	18.9	16.8	28,291
MARUWA	3.3	3	20,640
鉄鋼 (1.2%)			
新日鐵住金	25	18	39,969
非鉄金属 (-)			
三井金属鉱業	7.3	—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
DOWAホールディングス	9.3	—	—
古河電気工業	7.9	—	—
機械 (4.2%)			
S M C	1.4	1.4	51,058
クボタ	—	21.5	40,452
ダイキン工業	5.4	3.4	45,271
電気機器 (14.8%)			
三菱電機	—	34.7	51,199
日本電産	5.5	4.8	70,128
セイコーエプソン	20.5	—	—
ソニー	16.8	17.1	107,028
T D K	5.1	3.1	31,279
マクセルホールディングス	10.2	—	—
キーエンス	1.2	—	—
イリソ電子工業	4.5	5.5	28,435
ローム	6.1	5.8	48,488
村田製作所	—	4.2	80,556
小糸製作所	—	5	30,200
S C R E E Nホールディングス	5.3	—	—
東京エレクトロン	—	2.1	32,581
輸送用機器 (5.9%)			
デンソー	9.1	12.6	65,696
三菱自動車工業	61.6	—	—
本田技研工業	26	26.9	87,801
スズキ	9	7	37,590
精密機器 (2.6%)			
HOYA	10.3	9	60,750
朝日インテック	8	5	24,550
その他製品 (1.9%)			
バンダイナムコホールディングス	13	13.6	62,152
陸運業 (4.4%)			
富士急行	10.6	9.3	28,039
西武ホールディングス	22.4	—	—
ヤマトホールディングス	—	16.1	48,927
山九	3.6	4.6	26,128
日立物流	—	13.3	39,806
情報・通信業 (7.5%)			
グリー	43.2	—	—
エニグモ	—	10.7	23,422
マクロミル	9.7	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	16.6	—	—
日本電信電話	—	10.1	46,106

国内株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株		千円
KDDI	25.1	—	—	—
ゼンリン	14.4	9.9	27,393	—
エヌ・ティ・ティ・データ	24	34.8	49,242	—
S C S K	8.9	6.7	31,825	—
コナミホールディングス	7.6	—	—	—
ソフトバンクグループ	—	7.5	66,037	—
卸売業 (6.0%)				
伊藤忠商事	38.7	39.3	81,370	—
住友商事	38.3	—	—	—
三菱商事	—	27.2	86,251	—
ミスミグループ本社	11.6	11.3	26,679	—
小売業 (3.8%)				
日本マクドナルドホールディングス	—	8.1	40,581	—
ココカラファイン	6.6	—	—	—
ツルハホールディングス	—	3.6	45,072	—
トリドールホールディングス	9.3	—	—	—
ヤマダ電機	—	6.7	36,247	—
ニトリホールディングス	2.9	—	—	—
ファーストリテイリング	1.1	—	—	—
銀行業 (7.2%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	161.8	97.5	66,768	—
三井住友フィナンシャルグループ	22.2	19.5	88,159	—
千葉銀行	58.7	57.1	41,968	—
ふくおかフィナンシャルグループ	4.7	12.8	37,209	—
証券・商品先物取引業 (0.4%)				
ジャパンインベストメントアドバイザー	5	4.1	13,919	—
保険業 (3.5%)				
アニコム ホールディングス	—	8	29,720	—
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	12.8	12.5	43,837	—
T & Dホールディングス	22.1	21.5	40,549	—

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株		千円
不動産業 (2.3%)				
東急不動産ホールディングス	—	63.6	40,958	—
住友不動産	16	7.8	32,058	—
トーセイ	14.6	—	—	—
サービス業 (6.2%)				
総合警備保障	3.2	—	—	—
ディップ	10.8	—	—	—
オプトホールディング	17.2	8.3	20,003	—
ベネフィット・ワン	5.3	—	—	—
バリューコマース	—	15.9	25,551	—
電通	8.6	—	—	—
オリエンタルランド	5.9	—	—	—
ラウンドワン	7.1	20.6	27,686	—
リゾートトラスト	12.8	—	—	—
ベクトル	10.4	12.4	25,692	—
フリークアウト・ホールディングス	4.8	—	—	—
ベルシステム24ホールディングス	—	15.4	23,746	—
ソネット・メディア・ネットワークス	—	11.8	22,325	—
キュービーネットホールディングス	6.5	—	—	—
リログループ	—	9.1	25,088	—
エイチ・アイ・エス	—	8.5	30,557	—
合計	株数・金額	1,279	1,247	3,235,891
	銘柄数 <比率>	77銘柄	76銘柄	<97.8%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(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。株数の単位未満の場合は小数で記載。

(注4) -印は組入れなし。

海外株式マザーファンド

組入資産の明細

2018年11月8日現在

下記は、海外株式マザーファンド全体（1,742,956千口）の内容です。

外国株式

上場、登録株式

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	
ACTIVISION BLIZZARD INC	95	88	574	65,308	メディア・娯楽
AVERY DENNISON CORP	39	36	344	39,132	素材
AETNA INC	33	31	653	74,276	ヘルスケア機器・サービス
AT & T INC	87	82	255	28,977	電気通信サービス
ALTRIA GROUP INC	61	57	378	43,008	食品・飲料・タバコ
APPLE INC	74	68	1,438	163,417	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALLSTATE CORP	30	28	267	30,382	保険
BANK OF AMERICA CORP	202	186	532	60,481	銀行
BOSTON SCIENTIFIC CORP	194	179	682	77,577	ヘルスケア機器・サービス
BB & T CORP	—	68	342	38,864	銀行
COMCAST CORP CL-A	105	—	—	—	メディア・娯楽
CSX CORP	156	144	1,046	118,893	運輸
DOWDUPONT INC	40	38	229	26,106	素材
EOG RESOURCES INC	40	37	408	46,386	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	13	13	302	34,427	各種金融
ALPHABET INC-CL A	6	5	642	73,039	メディア・娯楽
GENERAL DYNAMICS CORP	22	21	390	44,362	資本財
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	76	72	338	38,509	保険
HALLIBURTON CO	75	—	—	—	エネルギー
HOME DEPOT INC	30	27	520	59,144	小売
JPMORGAN CHASE & CO	51	47	532	60,550	銀行
KRAFT HEINZ CO/THE	49	41	221	25,191	食品・飲料・タバコ
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	81	77	336	38,249	食品・飲料・タバコ
MASCO CORP	85	80	254	28,947	資本財
MCDONALD'S CORP	30	27	514	58,412	消費者サービス
MERCK & CO.INC	57	54	407	46,325	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC PLC	42	39	372	42,351	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP	115	107	1,197	136,125	ソフトウェア・サービス
MORGAN STANLEY	97	89	419	47,613	各種金融
NEXTERA ENERGY INC	21	20	347	39,438	公益事業
ORACLE CORPORATION	111	102	515	58,538	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	30	47	426	48,479	食品・飲料・タバコ
REPUBLIC SERVICES INC	68	63	463	52,690	商業・専門サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	26	287	32,707	消費者サービス
SCHWAB CHARLES CORP	100	65	319	36,267	各種金融

海外株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
STANLEY BLACK & DECKER INC	24	23	302	34,364	資本財	
SUNTRUST BANKS INC	82	70	444	50,546	銀行	
TE CONNECTIVITY LTD	57	52	422	48,044	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	26	24	599	68,074	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	54	50	486	55,224	半導体・半導体製造装置	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	31	29	383	43,613	資本財	
UNITEDHEALTH GROUP INC	29	27	757	86,129	ヘルスケア機器・サービス	
WORLDPAY INC-CLASS A	66	61	578	65,731	ソフトウェア・サービス	
WELLS FARGO & COMPANY	54	50	272	30,989	銀行	
THE WALT DISNEY COMPANY	27	26	304	34,581	メディア・娯楽	
YUM! BRANDS INC	51	48	430	48,953	消費者サービス	
ZOETIS INC	-	35	333	37,857	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TJX COMPANIES INC	56	103	574	65,240	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,893	2,684	21,856	2,483,536	
	銘柄数 < 比率 >	45銘柄	46銘柄	-	<70.5%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALLIANZ SE-REG	8	7	146	18,995	保険	
BASF SE	28	26	184	23,942	素材	
BAYER AG	9	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DEUTSCHE POST AG-REG	118	-	-	-	運輸	
HENKEL AG & KGAA VORZUG	25	24	233	30,369	家庭用品・パーソナル用品	
PUMA SE	-	10	475	61,705	耐久消費財・アパレル	
SIEMENS AG	-	26	271	35,214	資本財	
SAP SE	38	36	346	44,961	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	229	132	1,657	215,188	
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄	6銘柄	-	<6.1%>	
(ユーロ…イタリア)						
PRYSMIAN SPA	126	119	217	28,237	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	126	119	217	28,237	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<0.8%>	
(ユーロ…フランス)						
AXA	47	42	93	12,124	保険	
BNP PARIBAS	66	63	294	38,234	銀行	
EIFFAGE	34	-	-	-	資本財	
THALES SA	34	32	373	48,546	資本財	
KERING	-	5	218	28,315	耐久消費財・アパレル	
SAFRAN SA	36	34	387	50,351	資本財	
TOTAL SA	63	60	311	40,430	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	282	237	1,679	218,003	
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄	6銘柄	-	<6.2%>	

海外株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ING GROEP NV-CVA		212	-	-	-	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	212	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	-	-	<->	
(ユーロ・・・スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		258	-	-	-	銀行
BANCO SANTANDER SA		653	-	-	-	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	912	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	-	-	<->	
(ユーロ・・・フィンランド)						
ELISA OYJ		98	137	517	67,224	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	98	137	517	67,224	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<1.9%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	1,862	626	4,071	528,653	
	銘柄数 < 比率 >	17銘柄	14銘柄	-	<15.0%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BP PLC		399	377	205	30,634	エネルギー
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(GB)		44	42	144	21,555	食品・飲料・タバコ
DIAGEO PLC		88	83	226	33,810	食品・飲料・タバコ
RELX PLC		134	-	-	-	商業・専門サービス
UNILEVER PLC		67	95	390	58,155	家庭用品・パーソナル用品
ASTRAZENECA PLC		39	37	217	32,396	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	774	635	1,184	176,551	
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄	5銘柄	-	<5.0%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSS CHEIN		17	16	404	45,872	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISS RE LTD		15	14	131	14,952	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	32	31	536	60,825	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	2銘柄	-	<1.7%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
AMCOR LTD		161	156	210	17,355	素材
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA		38	37	260	21,486	銀行
CSL LIMITED		22	21	406	33,607	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MACQUARIE GROUP LTD		25	24	301	24,873	各種金融
WESTPAC BANKING CORPORATION		94	92	250	20,659	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	342	332	1,428	117,982	
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄	5銘柄	-	<3.3%>	

海外株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
AIA GROUP LTD	222	216	1,373	19,933	保険	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	83	83	674	9,780	資本財	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	33	32	718	10,419	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	338	331	2,765	40,132	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3銘柄	3銘柄	-	<1.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	6,243	4,641	-	3,407,682	
	銘 柄 数 < 比 率 >	78銘柄	75銘柄	-	<96.7%>	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各取引市場の国又は地域別の評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

エマージング株式マザーファンド

組入資産の明細

2018年11月8日現在

下記は、エマージング株式マザーファンド全体（5,582,424千口）の内容です。

(1) 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		
BANCO MACRO SA-ADR	97	—	—	—	銀行	
CORP AMERICA AIRPORTS SA	732	—	—	—	運輸	
CREDICORP LTD	—	40	915	104,016	銀行	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	168	225	1,757	199,676	エネルギー	
LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	393	—	—	—	素材	
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS	—	4,319	600	68,216	各種金融	
MAGNITOGORSK IRON&STEEL WORKS PJSC	15,157	7,844	556	63,289	素材	
NEXA RESOURCES SA	311	—	—	—	素材	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	809	871	1,222	138,889	エネルギー	
SBERBANK PJSC-SPONSORED ADR	272	508	632	71,866	銀行	
SOUTHERN COPPER CORP	—	136	540	61,382	素材	
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	—	147	471	53,535	素材	
ENEL AMERICAS SA-ADR	316	650	533	60,638	公益事業	
YUM CHINA HOLDINGS INC	139	150	555	63,166	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	18,395	14,890	7,785	884,677	
	銘柄数 < 比率 >	10銘柄	10銘柄	—	<7.1%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
ALSEA SAB DE CV	1,824	1,964	10,660	60,978	消費者サービス	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL-B SH	—	620	10,480	59,949	運輸	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	1,082	928	11,264	64,435	銀行	
GMEXICO TRANSPORTES SAB DE C	3,376	3,572	9,976	57,066	運輸	
WALMART DE MEXICO -SER V	2,108	2,662	14,393	82,330	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	8,390	9,746	56,776	324,760	
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	5銘柄	—	<2.6%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
AZUL SA	963	—	—	—	運輸	
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	1,222	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
BANCO DO BRASIL SA	700	—	—	—	銀行	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	760	2,140	5,553	168,764	各種金融	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	613	1,103	3,038	92,348	保険	
BANCO BRADESCO SA-PREF	1,321	1,209	4,343	132,009	銀行	
AMBEV SA	835	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CIA DE SANEAMENTO DO PARANA UNIT	361	—	—	—	公益事業	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	357	536	3,028	92,033	消費者サービス	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	—	3,178	3,641	110,680	公益事業	
GERDAU SA-PREF	2,919	1,442	2,379	72,306	素材	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	3,849	4,664	5,410	164,423	銀行	
ITAUSA-INVESTMEN P-RCT	90	—	—	—	銀行	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	1,638	1,070	2,450	74,464	小売	

エマージング株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル) VALE SA	百株 994	百株 1,012	千ブラジルリアル 5,831	千円 177,210	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 16,624	16,355	35,677	1,084,241	
	銘柄数 < 比率 >	14銘柄	9銘柄	-	<8.7%>
(チリ) SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B	-	236	千チリペソ 738,775	124,114	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	-	236	738,775	124,114
	銘柄数 < 比率 >	-	1銘柄	-	<1.0%>
(イギリス) ANGLO AMERICAN PLC NMC HEALTH PLC POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	267 - -	279 124 590	千英ポンド 484 436 423	72,195 65,059 63,098	素材 ヘルスケア機器・サービス 素材
小 計	株 数 ・ 金 額	267	994	1,343	200,354
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	3銘柄	-	<1.6%>
(トルコ) TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA TURKIYE GARANTI BANKASI	739 2,368	- -	千トルコリラ - -	- -	自動車・自動車部品 銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	3,108	-	-	-
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	-	-	<->
(チェコ) MONETA MONEY BANK AS	1,584	1,706	千チェココルナ 13,102	65,775	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	1,584	1,706	13,102	65,775
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<0.5%>
(ハンガリー) OTP BANK PLC	256	155	千ハンガリーフォリント 170,633	68,919	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	256	155	170,633	68,919
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<0.6%>
(ポーランド) POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	876	1,129	千ポーランドズロチ 4,731	143,312	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	876	1,129	4,731	143,312
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<1.2%>
(香港) AVICHINA INDUSTRY&TECHNOLOGY BANK OF CHINA LTD-H BEIJING CAPITAL INTL AIRPORT-H BEIJING ENTERPRISES WATER GR CNOOC LTD CHINA LIFE INSURANCE CO-H CHINA CONSTRUCTION BANK-H CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H CHINA TELECOM CORP LTD-H CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	13,670 32,360 7,220 - 11,550 2,600 33,350 23,778 - 14,220	9,250 39,080 - 10,480 5,860 2,780 35,920 8,758 18,740 12,240	千香港ドル 5,087 13,404 - 4,433 8,121 4,564 23,455 5,920 7,139 7,564	73,819 194,498 - 64,323 117,849 66,234 340,343 85,905 103,600 109,758	資本財 銀行 運輸 公益事業 エネルギー 保険 銀行 エネルギー 電気通信サービス 電気通信サービス

エマージング株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	3,300	3,560	9,131	132,496	不動産	
CRRG CORP LTD - H	-	9,000	6,444	93,502	資本財	
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	4,120	4,440	2,517	36,528	資本財	
CHINA LESSO GROUP HOLDINGS LTD	7,050	-	-	-	資本財	
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	6,600	9,277	6,401	92,884	商業・専門サービス	
CHINA RESOURCES CEMENT	8,640	-	-	-	素材	
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP	5,556	5,984	4,290	62,255	小売	
CHINA RESOURCES PHARMACEUTIC	5,190	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	7,340	7,900	3,784	54,907	ソフトウェア・サービス	
CHINA MOBILE LIMITED	785	1,630	11,874	172,299	電気通信サービス	
COSCO SHIPPING PORTS LTD	-	4,989	3,956	57,408	運輸	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS	1,610	-	-	-	自動車・自動車部品	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	700	-	-	-	消費者サービス	
IND & COMM BK OF CHINA-H	31,652	34,092	18,648	270,587	銀行	
LENOVO GROUP LTD	11,540	21,300	11,885	172,457	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PETROCHINA CO LTD-H	-	14,440	8,620	125,086	エネルギー	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,785	1,920	15,081	218,834	保険	
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	6,380	10,310	8,175	118,631	保険	
SJM HOLDINGS LTD	6,340	-	-	-	消費者サービス	
SUN ART RETAIL GROUP LTD	5,825	-	-	-	食品・生活必需品小売り	
SINOTRANS LIMITED	11,530	-	-	-	運輸	
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL GROUP CO.	2,110	2,835	7,796	113,123	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TENCENT HOLDINGS LTD	1,047	1,149	33,711	489,156	メディア・娯楽	
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	1,040	1,120	3,673	53,303	食品・飲料・タバコ	
CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDI	7,100	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	3,940	4,920	4,241	61,537	自動車・自動車部品	
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	8,660	-	-	-	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	288,588	281,974	239,926	3,481,332	
	銘柄数 < 比率 >	32銘柄	26銘柄	-	<28.0%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
THAI BEVERAGE PCL	8,044	8,248	531	44,070	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	8,044	8,248	531	44,070	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<0.4%>	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット			
BURSA MALAYSIA BHD	3,879	3,106	2,317	63,163	各種金融	
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	-	5,654	3,211	87,544	銀行	
PUBLIC BANK BERHAD	1,062	1,144	2,814	76,716	銀行	
GENTING MALAYSIA BHD	6,969	4,847	1,764	48,095	消費者サービス	
SIME DARBY BERHAD	10,190	10,975	2,743	74,794	資本財	
TENAGA NASIONAL BHD	2,290	-	-	-	公益事業	
WESTPORTS HOLDINGS BHD	5,372	-	-	-	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	29,762	25,726	12,850	350,314	
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄	5銘柄	-	<2.8%>	

エマージング株式マザーファンド

銘柄	株数	株数	期末		業種等		
			株数	株数		評価額	
						外貨建金額	邦貨換算金額
(タイ)	百株	百株	千タイバーツ	千円			
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	—	1,582	34,962	120,969	銀行		
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	928	1,375	28,600	98,956	銀行		
LAND & HOUSES PUB CO-FOR REG	34,125	16,341	17,484	60,497	不動産		
MAJOR CINEPLEX GROUP-FOREIGN	5,820	—	—	—	メディア・娯楽		
PTT PCL/FOREIGN	3,313	—	—	—	エネルギー		
INTOUCH HOLDINGS PCL-F	1,359	—	—	—	電気通信サービス		
小計	株数・金額	45,545	19,298	81,047	280,422		
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄	3銘柄	—	<2.3%>		
(フィリピン)			千フィリピンペソ				
BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	2,989	6,720	55,509	119,344	銀行		
SEMIRARA MINING AND POWER CORP	4,970	—	—	—	エネルギー		
小計	株数・金額	7,959	6,720	55,509	119,344		
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	1銘柄	—	<1.0%>		
(インドネシア)			千インドネシアピア				
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	50,802	54,717	18,439,629	143,829	銀行		
CIKARANG LISTRINDO TBK PT	49,089	49,254	4,432,860	34,576	公益事業		
PURADELTA LESTARI TBK PT	382,221	—	—	—	不動産		
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	—	55,361	21,867,595	170,567	電気通信サービス		
小計	株数・金額	482,112	159,332	44,740,084	348,972		
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄	3銘柄	—	<2.8%>		
(韓国)			千韓国ウォン				
HANA FINANCIAL GROUP	222	239	913,845	92,938	銀行		
HYUNDAI MOTOR CO	40	103	1,109,937	112,880	自動車・自動車部品		
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOLDINGS CO	—	15	572,280	58,200	資本財		
KOREA ELECTRIC POWER CORP	245	263	717,889	73,009	公益事業		
LG CHEM LTD	35	43	1,492,600	151,797	素材		
POSCO	18	26	719,580	73,181	素材		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,130	1,193	5,251,884	534,116	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
SK TELECOM	48	36	974,655	99,122	電気通信サービス		
S-OIL CORPORATION	50	48	572,628	58,236	エネルギー		
SK INNOVATION CO LTD	30	29	592,824	60,290	エネルギー		
SAMSUNG SDI CO LTD	49	53	1,231,956	125,289	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
NH INVESTMENT&SECURITIES	—	442	592,440	60,251	各種金融		
COWAY CO LTD	62	90	603,670	61,393	耐久消費財・アパレル		
小計	株数・金額	1,934	2,585	15,346,190	1,560,707		
	銘柄数 < 比率 >	11銘柄	13銘柄	—	<12.6%>		
(台湾)			千新台幣ドル				
ACER INC	7,430	11,160	25,556	94,558	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
ASUSTEK COMPUTER INC	640	690	16,111	59,612	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
ADVANTECH CO LTD	—	850	19,380	71,706	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO.,LTD.	3,690	3,970	19,889	73,591	保険		
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	2,311	2,503	15,070	55,762	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
DELTA ELECTRONICS	—	1,430	18,590	68,783	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
HON HAI PRECISION INDUSTRY	5,087	3,509	27,340	101,159	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
MEDIATEK INC	780	1,150	27,025	99,992	半導体・半導体製造装置		

エマージング株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO	4,390	5,270	123,318	456,276	半導体・半導体製造装置	
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	—	2,440	18,544	68,612	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	24,328	32,973	310,825	1,150,055	
	銘柄数 < 比率 >	7銘柄	10銘柄	—	<9.3%>	
(インド)			千インドルピー			
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	1,450	—	—	—	エネルギー	
BHARTI INFRATEL LTD	1,272	—	—	—	電気通信サービス	
BHARAT ELECTRONICS LTD	3,430	3,517	33,571	53,042	資本財	
CARE RATINGS LTD	215	31	3,397	5,368	各種金融	
EMAMI LTD	618	859	36,208	57,210	家庭用品・パーソナル用品	
GAIL INDIA LTD	—	1,070	40,148	63,435	公益事業	
HDFC BANK LTD	356	289	56,584	89,403	銀行	
HINDALCO INDUSTRIES LTD	—	3,557	86,812	137,164	素材	
INFOSYS LTD	345	1,390	93,915	148,386	ソフトウェア・サービス	
ICICI BANK LTD	2,598	2,701	96,157	151,928	銀行	
INDIAN HOTELS CO LTD	3,849	3,170	41,710	65,902	消費者サービス	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	62	—	—	—	自動車・自動車部品	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	806	736	81,774	129,203	エネルギー	
VEDANTA LTD	2,513	—	—	—	素材	
STERLITE TECHNOLOGIES LTD	—	1,184	45,037	71,158	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数 ・ 金 額	17,518	18,508	615,318	972,203	
	銘柄数 < 比率 >	12銘柄	11銘柄	—	<7.8%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
ABSA GROUP LTD	809	996	16,220	132,360	銀行	
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	272	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BIDVEST GROUP LTD	—	630	12,482	101,858	資本財	
NASPERS LTD-N SHS	73	72	20,903	170,571	メディア・娯楽	
SAPPI LIMITED	799	1,264	10,624	86,695	素材	
SANLAM LTD	1,629	1,579	12,579	102,645	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,585	4,543	72,810	594,130	
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄	5銘柄	—	<4.8%>	
(アラブ首長国連邦)			千アラブディルハム			
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	1,935	2,084	3,001	93,005	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,935	2,084	3,001	93,005	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.7%>	
(中国オフショア)			千オフショア元			
CHINA VANKE CO LTD	—	1,483	3,536	58,041	不動産	
QINGDAO HAIER CO LTD	—	2,867	3,836	62,959	耐久消費財・アパレル	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	4,350	7,373	121,000	
	銘柄数 < 比率 >	—	2銘柄	—	<1.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	960,814	611,558	—	12,011,716	
	銘柄数 < 比率 >	119銘柄	112銘柄	—	<96.7%>	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各取引市場の国又は地域別の評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

エマージング株式マザーファンド

(2) 外国投資信託証券

銘 柄	期首 (前期末)	当	期 末		比 率
	□ 数	□ 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	□ 363,399	□ 668,203	千南アフリカランド 16,758	千円 136,749	% 1.1
合 計	□ 数 ・ 金 額 363,399	□ 数 ・ 金 額 668,203	16,758	136,749	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	-	<1.1%>	

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

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

国内リートマザーファンド

組入資産の明細

2018年11月8日現在

下記は、国内リートマザーファンド全体（19,480,121千口）の内容です。

国内投資信託証券

銘柄	柄	期首（前期末）		当期		期末	
		口数	口数	評価額	比率	額	率
		□	□	千円	%		
日本アコモデーションファンド投資法人		4,329	3,539	1,857,975	3.0		
MCUBS MidCity投資法人		16,650	14,390	1,267,759	2.0		
森ヒルズリート投資法人		14,605	13,430	1,869,456	3.0		
産業ファンド投資法人		14,857	12,742	1,444,942	2.3		
アドバンス・レジデンス投資法人		7,029	7,029	2,077,069	3.4		
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		7,748	7,708	1,343,504	2.2		
アクティブ・プロパティーズ投資法人		5,398	5,600	2,702,000	4.4		
GLP投資法人		11,693	13,119	1,495,566	2.4		
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		2,040	3,500	958,300	1.5		
日本プロロジスリート投資法人		10,052	5,512	1,297,524	2.1		
星野リゾート・リート投資法人		2,109	1,314	709,560	1.1		
イオンリート投資法人		8,170	7,080	893,496	1.4		
ヒューリックリート投資法人		7,600	1,165	192,924	0.3		
日本リート投資法人		368	2,528	932,832	1.5		
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		-	40,300	651,248	1.1		
積水ハウス・リート投資法人		15,078	14,148	1,004,508	1.6		
ケネディクス商業リート投資法人		611	611	147,434	0.2		
ヘルスケア&メディカル投資法人		2,239	2,186	245,925	0.4		
野村不動産マスターファンド投資法人		22,165	16,615	2,437,420	3.9		
ラサールロジポート投資法人		12,032	3,207	343,149	0.6		
スターアジア不動産投資法人		-	2,560	269,568	0.4		
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		2,254	2,209	740,015	1.2		
森トラスト・ホテルリート投資法人		4,008	3,863	535,411	0.9		
三菱地所物流リート投資法人		318	318	80,517	0.1		
CREロジスティクスファンド投資法人		877	432	45,921	0.1		
ザイマックス・リート投資法人		1,191	1,181	134,634	0.2		
日本ビルファンド投資法人		8,779	6,034	4,024,678	6.5		
ジャパンリアルエステイト投資法人		9,742	8,717	5,212,766	8.4		
日本リテールファンド投資法人		13,919	12,219	2,589,206	4.2		
オリックス不動産投資法人		28,068	21,068	3,750,104	6.1		
日本プライムリアルティ投資法人		2,591	2,561	1,048,729	1.7		
プレミアム投資法人		7,642	7,452	921,812	1.5		
東急リアル・エステート投資法人		2,385	4,090	653,582	1.1		
グローバル・ワン不動産投資法人		6,160	9,560	1,096,532	1.8		
ユナイテッド・アーバン投資法人		12,418	8,733	1,544,867	2.5		

国内リートマザーファンド

銘 柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
		□		□	千円	%
森トラスト総合リート投資法人		380		380	61,408	0.1
インヴィンシブル投資法人		38,001		32,771	1,515,658	2.4
フロンティア不動産投資法人		1,268		198	87,714	0.1
日本ロジスティクスファンド投資法人		3,188		3,128	718,814	1.2
福岡リート投資法人		1,435		1,425	241,395	0.4
ケネディクス・オフィス投資法人		3,880		3,510	2,499,120	4.0
いちごオフィスリート投資法人		14,957		13,032	1,232,827	2.0
大和証券オフィス投資法人		4,546		3,416	2,418,528	3.9
阪急阪神リート投資法人		586		2,836	407,249	0.7
大和ハウスリート投資法人		8,484		4,984	1,257,463	2.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人		27,993		17,013	1,376,351	2.2
日本賃貸住宅投資法人		9,016		14,566	1,321,136	2.1
ジャパンエクセレント投資法人		7,449		7,874	1,183,462	1.9
合 計	□ 数 ・ 金 額	386,308		371,853	60,842,068	
	銘 柄 数 < 比 率 >	46銘柄		48銘柄	< 98.3% >	

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) -印は組入れなし。

(注4) MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、インヴィンシブル投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人およびジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ証券およびみずほ信託銀行）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書より記載）

海外リートマザーファンド

組入資産の明細

2018年11月8日現在

下記は、海外リートマザーファンド全体(6,707,987千口)の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期			末
	□ 数	□ 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	24,200	26,200	3,283	373,061	3.4
AVALONBAY COMMUNITIES INC	8,120	9,900	1,805	205,132	1.9
VEREIT INC	-	213,900	1,619	183,992	1.7
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	-	23,900	986	112,106	1.0
AGREE REALTY CORP	10,100	-	-	-	-
BOSTON PROPERTIES INC	9,002	-	-	-	-
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	101,200	128,800	2,078	236,217	2.2
BRANDYWINE REALTY TRUST	55,092	-	-	-	-
CUBESMART	75,500	79,900	2,306	262,111	2.4
CROWN CASTLE INTL CORP	7,000	4,400	491	55,861	0.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	52,900	52,900	1,198	136,149	1.2
CYRUSONE INC	41,700	32,600	1,797	204,220	1.9
CORECIVIC INC	-	20,900	459	52,223	0.5
DOUGLAS EMMETT INC	27,800	45,500	1,646	187,108	1.7
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	24,618	-	-	-	-
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	-	127,500	1,348	153,281	1.4
DUKE REALTY CORP	-	53,900	1,538	174,858	1.6
EQUITY RESIDENTIAL	46,040	49,940	3,369	382,870	3.5
ESSEX PROPERTY TRUST	11,126	5,726	1,460	165,914	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	30,500	29,600	2,650	301,129	2.7
EQUINIX INC	3,400	4,700	1,880	213,624	1.9
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	28,100	-	-	-	-
FOREST CITY REALTY TRUST-A	75,400	-	-	-	-
GGP INC	147,168	-	-	-	-
GEO GROUP INC/THE	22,900	-	-	-	-
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	31,800	-	-	-	-
HOST HOTELS & RESORTS INC	91,650	-	-	-	-
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	20,500	58,500	1,808	205,536	1.9
WELLTOWER INC	-	43,000	2,971	337,628	3.1
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	88,300	94,700	2,470	280,748	2.6
IRON MOUNTAIN INC	23,700	-	-	-	-
INVITATION HOMES INC	113,997	69,697	1,485	168,847	1.5
KITE REALTY GROUP TRUST	-	53,000	864	98,225	0.9
MACERICH CO/THE	20,000	22,700	1,173	133,380	1.2
MID-AMERICA APARTMENT COMM	5,500	15,000	1,475	167,700	1.5
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	30,500	30,500	870	98,946	0.9
PROLOGIS INC	71,849	70,149	4,705	534,696	4.9
PARAMOUNT GROUP INC	53,900	-	-	-	-
PARK HOTELS&RESORTS INC-WI	23,200	45,900	1,416	160,901	1.5
PHYSICIANS REALTY TRUST	50,100	-	-	-	-
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	-	51,900	966	109,809	1.0
QTS REALTY TRUST INC-CL A	-	16,100	664	75,519	0.7
REGENCY CENTERS CORP	36,897	34,497	2,211	251,265	2.3

海外リートマザーファンド

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	評 価 額			比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%	
RLJ LODGING TRUST	26,400	-	-	-	-	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	46,900	-	-	-	-	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	-	7,500	571	64,905	0.6	
SL GREEN REALTY CORP	18,100	-	-	-	-	
SIMON PROPERTY GROUP INC	33,591	29,191	5,466	621,169	5.7	
SUN COMMUNITIES INC	11,900	21,300	2,183	248,155	2.3	
STORE CAPITAL CORP	68,200	67,900	2,029	230,615	2.1	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	-	38,500	448	51,009	0.5	
TAUBMAN CENTERS INC	21,700	21,900	1,208	137,340	1.3	
TIER REIT INC	-	46,200	1,090	123,893	1.1	
VORNADO REALTY TRUST	-	22,300	1,546	175,754	1.6	
VICI PROPERTIES INC	39,200	70,700	1,564	177,784	1.6	
XENIA HOTELS&RESORTS INC	44,800	-	-	-	-	
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,774,550	1,841,400	69,116	7,853,698	-
	銘柄数 <比率>	43銘柄	39銘柄	-	<71.7%>	-
(カナダ)			千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REIT	-	9,700	459	39,753	0.4	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT	30,800	-	-	-	-	
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	17,400	-	-	-	-	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	16,200	37,300	612	53,033	0.5	
小 計	□ 数 ・ 金 額	64,400	47,000	1,071	92,786	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄	2銘柄	-	<0.8%>	-
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
GECINA SA	10,570	-	-	-	-	
KLEPIERRE	28,643	31,973	972	126,316	1.2	
UNIBAIL-RODAMCO SE	12,350	-	-	-	-	
小 計	□ 数 ・ 金 額	51,563	31,973	972	126,316	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄	1銘柄	-	<1.2%>	-
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES N.V.	-	14,190	475	61,753	0.6	
小 計	□ 数 ・ 金 額	-	14,190	475	61,753	-
	銘柄数 <比率>	-	1銘柄	-	<0.6%>	-
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	56,740	76,200	677	87,899	0.8	
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS SOCIMI	50,420	-	-	-	-	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	-	59,450	511	66,378	0.6	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	-	118,360	1,316	170,954	1.6	
小 計	□ 数 ・ 金 額	107,160	254,010	2,505	325,232	-
	銘柄数 <比率>	2銘柄	3銘柄	-	<3.0%>	-
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA	-	8,570	961	124,838	1.1	
小 計	□ 数 ・ 金 額	-	8,570	961	124,838	-
	銘柄数 <比率>	-	1銘柄	-	<1.1%>	-

海外リートマザーファンド

銘柄		期首(前期末)		当期		期末	
		□数	□数	評価額		比率	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ圏・アイルランド)		□	□	千ユーロ	千円		%
GREEN REIT PLC		-	326,900	472	61,285		0.6
HIBERNIA REIT PLC		280,048	494,218	671	87,135		0.8
小計	□数・金額	280,048	821,118	1,143	148,420		-
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	-	<1.4%>		-
ユーロ計	□数・金額	438,771	1,129,861	6,058	786,561		-
	銘柄数<比率>	6銘柄	8銘柄	-	<7.2%>		-
(イギリス)				千英ポンド			
BIG YELLOW GROUP PLC		-	65,940	600	89,560		0.8
DERWENT LONDON PLC		31,420	-	-	-		-
HAMMERSON PLC		73,600	151,600	669	99,878		0.9
LAND SECURITIES GROUP PLC		86,061	65,221	557	83,177		0.8
SHAFESBURY PLC		39,090	-	-	-		-
SEGRO PLC		266,990	206,010	1,281	191,041		1.7
SAFESTORE HOLDINGS PLC		-	101,070	548	81,822		0.7
UNITE GROUP PLC		80,640	116,670	1,007	150,200		1.4
小計	□数・金額	577,801	706,511	4,666	695,679		-
	銘柄数<比率>	6銘柄	6銘柄	-	<6.3%>		-
(オーストラリア)				千オーストラリアドル			
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND		543,117	543,117	1,097	90,642		0.8
CHARTER HALL GROUP		186,040	-	-	-		-
GPT GROUP		477,319	-	-	-		-
GOODMAN GROUP		-	267,070	2,718	224,624		2.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP		-	104,250	306	25,322		0.2
MIRVAC GROUP		1,660,596	918,757	1,993	164,719		1.5
SCENTRE GROUP		369,250	284,710	1,135	93,855		0.9
小計	□数・金額	3,236,322	2,117,904	7,252	599,165		-
	銘柄数<比率>	5銘柄	5銘柄	-	<5.5%>		-
(香港)				千香港ドル			
LINK REIT		130,987	275,987	20,050	290,932		2.7
小計	□数・金額	130,987	275,987	20,050	290,932		-
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<2.7%>		-
(シンガポール)				千シンガポールドル			
ASCENDAS REAL ESTATE INV TR		-	212,600	540	44,733		0.4
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		739,200	383,800	464	38,470		0.4
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		499,300	515,800	959	79,475		0.7
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST		693,700	869,000	964	79,906		0.7
SUNTEC REIT		634,100	-	-	-		-
小計	□数・金額	2,566,300	1,981,200	2,928	242,586		-
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	-	<2.2%>		-
合計	□数・金額	8,789,131	8,099,863	-	10,561,411		-
	銘柄数<比率>	68銘柄	65銘柄	-	<96.4%>		-

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

(注2) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各取引市場の国又は地域別の評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

－ 運用報告書（全体版） －

国内債券マザーファンド

第13期

決算日：2018年11月8日

(計算期間：2017年11月9日～2018年11月8日)

「国内債券マザーファンド」は、2018年11月8日に第13期決算を行いました。ここに当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	わが国の公社債を主要投資対象とします。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。
投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	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		ベンチマーク			債組入比率	純総資産額
	円	騰落率	円	騰落率	%		
9期 (2014年11月10日)	12,424	2.7	359.77	2.2	98.7	9,893	
10期 (2015年11月9日)	12,642	1.8	365.70	1.6	98.5	8,309	
11期 (2016年11月8日)	13,288	5.1	384.87	5.2	98.7	6,991	
12期 (2017年11月8日)	13,159	△1.0	380.72	△1.1	98.9	6,703	
13期 (2018年11月8日)	13,139	△0.2	379.41	△0.3	98.8	5,905	

(注1) 基準価額は1万円当たり (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) ベンチマークとは、NOMURA-BPI総合のことをいいます (以下同じ)。

(注4) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村証券株式会社に帰属します。なお、野村証券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

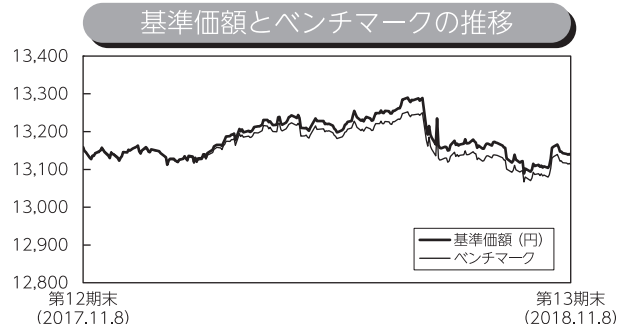
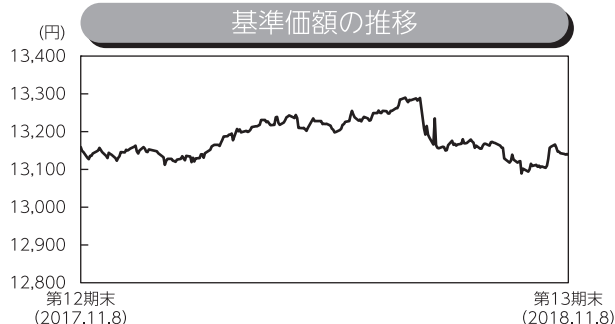
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		ベンチマーク			債組入比率
	円	騰落率	円	騰落率	%	
(期首)2017年11月8日	13,159	-	380.72	-	98.9	
第13期	11月末	13,141	△0.1	380.26	△0.1	98.9
	12月末	13,153	△0.0	380.51	△0.1	98.9
	2018年1月末	13,131	△0.2	379.85	△0.2	98.8
	2月末	13,192	0.3	381.29	0.2	98.8
	3月末	13,217	0.4	381.91	0.3	98.9
	4月末	13,210	0.4	381.64	0.2	98.9
	5月末	13,246	0.7	382.50	0.5	98.8
	6月末	13,255	0.7	382.67	0.5	98.9
	7月末	13,235	0.6	381.98	0.3	98.8
	8月末	13,163	0.0	379.89	△0.2	98.8
9月末	13,126	△0.3	378.99	△0.5	98.9	
10月末	13,147	△0.1	379.64	△0.3	98.8	
(期末)2018年11月8日	13,139	△0.2	379.41	△0.3	98.8	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

【基準価額等の推移】

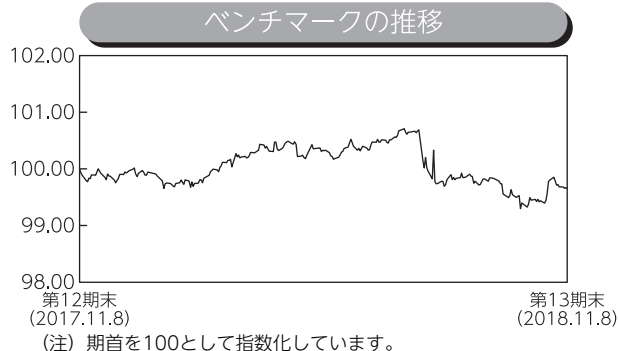


(注) ベンチマーク (NOMURA-BPI総合) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

当期の基準価額は、下落しました。7月末以降、日銀が長期金利の変動幅の拡大を容認する姿勢を示し、国債買入れの減額を進めたことなどから金利が上昇したことが要因です。

【投資環境】



当期における国内債券市場は、NOMURA-BPI総合指数 (以下、ベンチマーク) でみると、0.3%下落 (金利は上昇) しました。

期首0.020%で始まった新発10年国債利回り (以下、長期金利) は、基本的には日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果から、7月中旬にかけて概ね0%~0.100%の狭いレンジで推移しました。その後、7月末の日銀金融政策決定会合及び、同日に行われた日銀総裁の記者会見を受け、日銀が長期金利の変動幅の拡大を容認する姿勢を示したことや、国債買入れの減額を進めたことなどから長期金利は上昇し、10月上旬には一時0.155%となりました。以降は、世界的な株価の下落等の影響から、長期金利は低下し、0.120%で期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

前回の運用報告書の「今後の運用方針」に基づき運用しました。

金利戦略は修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比長期化とする戦略を基本としました。残存年限別構成戦略は、超長期ゾーンのウェイトを機動的に操作しました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因として、日銀が長期金利の変動幅の拡大を容認する姿勢を示したことや、国債買入れの減額を進めたことなどから、金利が上昇したことが挙げられます。

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.64%	0.96%
最終利回り	0.25%	0.19%
残存年数	10.19年	9.59年
修正デュレーション	9.45	8.95

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

【組入上位5銘柄】

期首				
No.	銘柄	利率	償還日	比率
1	第126回利付国債（5年）	0.10%	2020/12/20	12.3%
2	第157回利付国債（20年）	0.20%	2036/6/20	7.3%
3	第153回利付国債（20年）	1.30%	2035/6/20	6.6%
4	第374回利付国債（2年）	0.10%	2019/3/15	6.1%
5	第126回利付国債（20年）	2.00%	2031/3/20	5.9%

期末				
No.	銘柄	利率	償還日	比率
1	第383回利付国債（2年）	0.10%	2019/12/15	10.6%
2	第352回利付国債（10年）	0.10%	2028/9/20	6.4%
3	第126回利付国債（20年）	2.00%	2031/3/20	5.7%
4	第153回利付国債（20年）	1.30%	2035/6/20	5.0%
5	第150回利付国債（20年）	1.40%	2034/9/20	4.9%

(注) 組入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。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを0.2%上回りました。相対的に堅調に推移した超長期ゾーンや事業債を厚く保有したこと等がプラスに寄与しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果から、金利は低位での推移が継続すると見込みます。

<運用方針>

わが国の公社債を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

金利戦略は、修正デュレーションをベンチマーク対比長期化とする戦略を基本とし、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。

種別構成・個別銘柄戦略は、スプレッド（国債と非国債との利回り格差）が安定的に推移すると見込むこと等から、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

また、債券組入比率は高位を維持します。

1 万口当たりの費用明細

該当事項はありません。

期中の売買及び取引の状況 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

公社債

	買付額	売付額
国内	千円	千円
国債証券	6,004,617	6,953,974
社債券 (投資法人債券を含む)	900,000	702,447

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 社債券 (投資法人債券を含む) には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

利害関係人との取引状況等 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

区分	当 期			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	$\frac{D}{C}$ %
公社債	百万円 6,904	百万円 317	4.6	百万円 7,656	百万円 752	9.8

(注) 公社債には現先などによるものを含まません。

(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
公社債	百万円 700

*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

2018年11月8日現在

国内（邦貨建）公社債

A 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,265,000	4,462,064	75.6	—	53.3	8.9	13.4
普通社債券(含む投資法人債券)	1,350,000	1,370,355	23.2	—	8.8	13.8	0.7
合 計	5,615,000	5,832,420	98.8	—	62.0	22.6	14.1

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

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

(注5) 債券の格付けは、原則として、信用格付業者等より当該債券が取得している格付けであり、S & P社およびMoody's社の格付けのうち低い方を用いております。

B 個別銘柄開示

銘 柄		当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国 債 証 券		%	千円	千円	
	第383回 利付国債（2年）	0.1	623,000	624,744	2019/12/15
	第384回 利付国債（2年）	0.1	45,000	45,133	2020/1/15
	第121回 利付国債（5年）	0.1	124,000	124,277	2019/9/20
	第128回 利付国債（5年）	0.1	1,000	1,005	2021/6/20
	第129回 利付国債（5年）	0.1	262,000	263,655	2021/9/20
	第136回 利付国債（5年）	0.1	256,000	258,311	2023/6/20
	第9回 利付国債（40年）	0.4	9,000	7,341	2056/3/20
	第10回 利付国債（40年）	0.9	110,000	106,360	2057/3/20
	第11回 利付国債（40年）	0.8	33,000	30,702	2058/3/20
	第342回 利付国債（10年）	0.1	158,000	159,279	2026/3/20
	第345回 利付国債（10年）	0.1	212,000	213,199	2026/12/20
	第349回 利付国債（10年）	0.1	87,000	87,196	2027/12/20
	第350回 利付国債（10年）	0.1	8,000	8,007	2028/3/20
	第351回 利付国債（10年）	0.1	139,000	138,933	2028/6/20
	第352回 利付国債（10年）	0.1	380,000	379,259	2028/9/20
	第15回 利付国債（30年）	2.5	84,000	110,080	2034/6/20
	第30回 利付国債（30年）	2.3	104,000	135,829	2039/3/20
	第38回 利付国債（30年）	1.8	56,000	68,533	2043/3/20
	第48回 利付国債（30年）	1.4	19,000	21,544	2045/9/20
	第51回 利付国債（30年）	0.3	230,000	198,821	2046/6/20
	第57回 利付国債（30年）	0.8	74,000	72,543	2047/12/20
	第58回 利付国債（30年）	0.8	52,000	50,910	2048/3/20
	第59回 利付国債（30年）	0.7	18,000	17,138	2048/6/20
	第126回 利付国債（20年）	2.0	277,000	335,715	2031/3/20
	第127回 利付国債（20年）	1.9	65,000	77,997	2031/3/20

銘柄		当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国 債 証 券	第135回 利付国債 (20年)	1.7	108,000	127,665	2032/3/20
	第150回 利付国債 (20年)	1.4	255,000	291,946	2034/9/20
	第153回 利付国債 (20年)	1.3	260,000	293,248	2035/6/20
	第161回 利付国債 (20年)	0.6	77,000	76,935	2037/6/20
	第163回 利付国債 (20年)	0.6	16,000	15,918	2037/12/20
	第164回 利付国債 (20年)	0.5	123,000	119,826	2038/3/20
	小 計			4,265,000	4,462,064
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	第496回 関西電力社債	0.908	20,000	20,713	2025/2/25
	第497回 関西電力社債	1.002	90,000	93,853	2025/6/20
	第427回 九州電力社債	1.024	170,000	177,189	2024/5/24
	第428回 九州電力社債	0.936	20,000	20,754	2024/7/25
	第319回 北海道電力社債	0.514	40,000	40,168	2019/9/25
	第320回 北海道電力社債	0.585	10,000	10,132	2021/12/24
	第31回 双日社債	0.84	100,000	101,427	2021/9/3
	第3回 昭和リース社債	0.25	100,000	99,953	2023/7/31
	第50回 日産フィナンシャルサービス社債	0.1	100,000	99,940	2021/12/20
	第18回 ポケットカード社債	0.59	100,000	100,628	2020/11/20
	第32回 リコーリース社債	0.05	100,000	99,918	2021/9/7
	第69回 アコム社債	1.21	100,000	104,139	2024/9/26
	第12回 ジャックス社債	0.545	100,000	100,870	2021/12/3
	第5回 アプラスフィナンシャル社債	0.25	100,000	100,195	2023/10/13
第51回 野村ホールディングス社債	0.34	100,000	100,163	2024/8/9	
第11回 NECキャピタルソリューション社債	0.35	100,000	100,311	2022/7/14	
小 計			1,350,000	1,370,355	
合 計			5,615,000	5,832,420	

(注) 金額の単位未満は切捨て。

* 株式および新株予約権証券の保有はありません。

投資信託財産の構成

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	5,832,420	96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	217,939	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	6,050,359	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,050,359,533円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	63,479,757
公 社 債 (評価額)	5,832,420,350
未 収 入 金	146,132,120
未 収 利 息	8,230,781
前 払 費 用	96,525
(B) 負 債	145,246,277
未 払 金	75,246,130
未 払 解 約 金	70,000,000
未 払 利 息	147
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5,905,113,256
元 本	4,494,365,689
次 期 繰 越 損 益 金	1,410,747,567
(D) 受 益 権 総 口 数	4,494,365,689口
1万口当たり基準価額 (C/D)	13,139円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1,3139円

(注2) 期首元本額 5,093,859,894円

期中追加設定元本額 18,402,904円

期中一部解約元本額 617,897,109円

(注3) 元本の内訳

世界8資産ファンド 安定コース 1,010,093,534円

世界8資産ファンド 分配コース 3,105,399,840円

世界8資産ファンド 成長コース 177,436,514円

世界8資産ファンド<DC年金> 201,435,801円

損益の状況

(2017年11月9日から2018年11月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	37,786,339円
受 取 利 息	37,825,828
支 払 利 息	△ 39,489
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 45,790,420
売 買 益	20,065,690
売 買 損	△ 65,856,110
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 8,004,081
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,609,257,443
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,797,096
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 196,302,891
(G) 計 (C + D + E + F)	1,410,747,567
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,410,747,567

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

－ 運用報告書（全体版） －

海外債券マザーファンド

第13期

決算日：2018年11月8日

(計算期間：2017年11月9日～2018年11月8日)

「海外債券マザーファンド」は、2018年11月8日に第13期決算を行いました。ここに当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。 F T S E 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
投資対象	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■お知らせ

当マザーファンドのベンチマークの名称に変更があるため約款に所要の変更を行いました。
変更前：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）
変更後：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）
なお、当該名称変更は、「シティ債券インデックス」のロンドン証券取引所グループによる買収に伴うものであり、ファンドの運用方針および運用プロセスを変更するものではありません。

(2018年3月1日)

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率		
9期 (2014年11月10日)	15,978	20.1%	457.86	19.4%	97.4%	12,611百万円
10期 (2015年11月9日)	16,179	1.3	465.56	1.7	97.3	10,079
11期 (2016年11月8日)	14,574	△9.9	414.90	△10.9	98.1	8,482
12期 (2017年11月8日)	16,285	11.7	462.04	11.4	98.5	8,134
13期 (2018年11月8日)	15,746	△3.3	450.63	△2.5	98.6	7,151

(注1) 基準価額は1万円当たり (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) ベンチマークとは、FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) のことをいいます (以下同じ)。

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注5) 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、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します (以下同じ)。

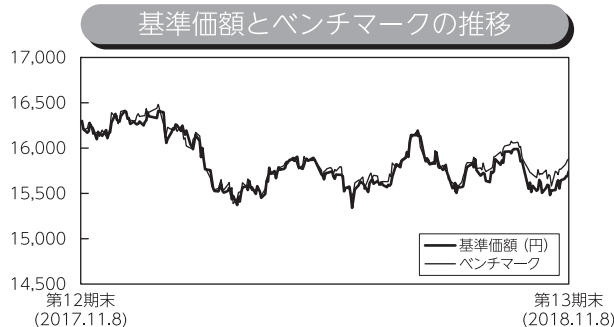
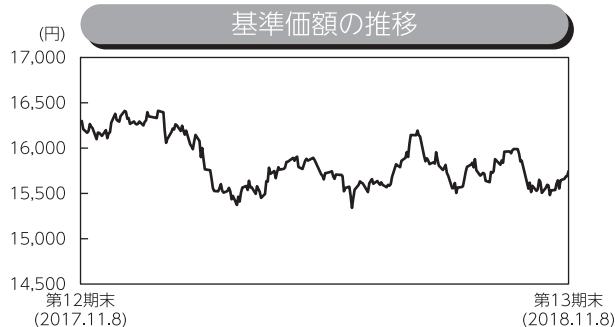
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首)2017年11月8日	16,285	-	462.04	-	98.5%	
第13期	11月末	16,175	△0.7	460.53	△0.3	98.9
	12月末	16,351	0.4	465.18	0.7	98.8
	2018年1月末	15,988	△1.8	456.62	△1.2	98.5
	2月末	15,526	△4.7	439.53	△4.9	98.3
	3月末	15,716	△3.5	445.93	△3.5	98.4
	4月末	15,861	△2.6	450.03	△2.6	98.3
	5月末	15,445	△5.2	440.20	△4.7	98.5
	6月末	15,683	△3.7	449.31	△2.8	98.5
	7月末	15,828	△2.8	453.16	△1.9	98.3
	8月末	15,757	△3.2	447.51	△3.1	98.1
9月末	15,990	△1.8	455.59	△1.4	98.7	
10月末	15,645	△3.9	445.65	△3.5	98.4	
(期末)2018年11月8日	15,746	△3.3	450.63	△2.5	98.6	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

【基準価額等の推移】

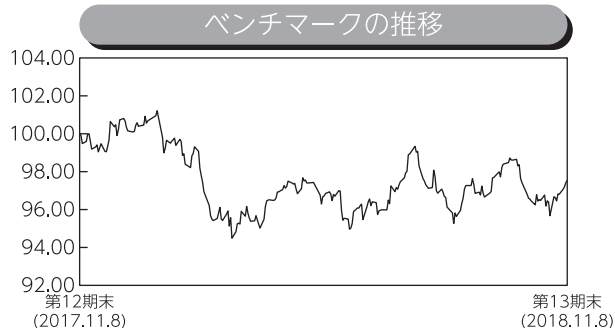


(注) ベンチマーク (F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く世界主要先進国の国債を中心に投資した結果、米国やユーロ圏で債券価格が下落したことなどを主因に、基準価額は下落しました。

【投資環境】



(注) 期首を100として指数化しています。

海外債券市場は、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) でみると、2.5%下落しました。

米国金利は大幅に上昇しました。米国の10年国債利回りは、期首から2月下旬にかけて米連邦準備制度理事会 (F R B) による継続的な利上げ実施への期待を背景に上昇し、その後は米国の通商政策に対する懸念の高まりからもみ合う展開となりましたが、9月以降から期末にかけては米国の賃金上昇などを受け金利は上昇しました。

欧州金利も上昇しました。ドイツの10年国債利回りは、欧州中央銀行 (E C B) 理事会で金融緩

和策の段階的解除へ向かう姿勢が示されたことなどから、1月から2月上旬にかけて上昇しました。その後は欧州の軟調な経済指標やイタリアの財政に対する懸念の高まりを背景に低下したものの、前期末対比では上昇しました。ユーロ圏周辺国のドイツとの金利差は、イタリアで拡大し、スペインで概ね横ばいとなりました。

米ドル円相場は、米国の通商政策を巡る不透明感から1月から3月にかけて米ドル安円高が進行しました。その後は米国の継続的な利上げを背景に米ドル高円安が進行し、前期末対比では小幅に米ドル安円高となりました。ユーロ円相場は、期首から2月上旬までユーロ高円安で推移しました。その後はユ

一〇圏の軟調な経済指標やイタリアの財政懸念などを受けてユーロ安円高に転じ、前期末対比ではユーロ安円高となりました。

【ポートフォリオ】

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

ポートフォリオ全体の修正デュレーション（金利感応度）は、期を通じてベンチマーク対比長めを維持しました。国別金利リスク配分は、期を通じて米国でベンチマーク対比長めを維持しました。一方、期首ベンチマーク対比短めとしていたユーロ圏は2月上旬にほぼ中立とし、5月下旬に長めとしました。債券の残存期間構成については、米国における超長期ゾーンのオーバーウェイトを段階的に削減し、10月中旬に中立とするなど、フラット化を見込むポジションを緩和しました。非国債銘柄については豪州の州債などに選別的に投資しました。債券組入比率は高位を維持しました。通貨別配分については、期首から10月下旬にかけてはベンチマーク対比で米ドルのアンダーウェイトを基本とし、オーバーウェイトした通貨はメキシコペソ・ユーロ・英ポンド・南アフリカランドなど機動的に変更しました。10月下旬から期末にかけては、米ドル・ポーランドズロチをオーバーウェイトとし、ユーロをアンダーウェイトとしました。

なお、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因としては保有した米国債やイタリア国債などの価格が下落したことや、ユーロが対円で下落したことが挙げられます。

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	2.52%	2.71%
最終利回り	2.70%	2.16%
平均残存期間	10.64年	8.98年
修正デュレーション	8.41	7.00

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

〔通貨別構成比率〕

(単位：%)

(単位：%)

期首		
通貨	組入比率	
ユーロ	45.2	
米ドル	40.0	
英ポンド	7.1	
オーストラリアドル	1.2	
カナダドル	1.1	
メキシコペソ	0.9	
ポーランドズロチ	0.8	
デンマーククローネ	0.6	
南アフリカランド	0.5	
スウェーデンクローナ	0.5	
シンガポールドル	0.3	
ノルウェークローネ	0.2	
合計	98.5	

期末		
通貨	組入比率	
米ドル	46.0	
ユーロ	34.9	
英ポンド	6.5	
南アフリカランド	2.6	
ポーランドズロチ	2.5	
オーストラリアドル	2.2	
カナダドル	2.0	
メキシコペソ	0.8	
デンマーククローネ	0.6	
シンガポールドル	0.4	
ノルウェークローネ	0.3	
合計	98.6	

【発行国別上位10カ国】

(単位：%)

期首		
No.	国名	組入比率
1	アメリカ	40.0
2	イタリア	18.6
3	スペイン	10.1
4	フランス	9.5
5	ドイツ	7.1
6	イギリス	7.1
7	オーストラリア	1.2
8	カナダ	1.1
9	メキシコ	0.9
10	ポーランド	0.8
上位10カ国の合計		96.3

(単位：%)

期末		
No.	国名	組入比率
1	アメリカ	46.0
2	イタリア	14.8
3	フランス	7.5
4	イギリス	6.5
5	ドイツ	6.4
6	スペイン	6.2
7	南アフリカ	2.6
8	ポーランド	2.5
9	オーストラリア	2.2
10	カナダ	2.0
上位10カ国の合計		96.6

(注) 組入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。

【ベンチマークとの差異】

日本を除く世界主要先進国の国債を中心に投資した結果、基準価額の騰落率は、ベンチマークを下回る結果となりました。通貨別配分などがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

米国と中国の貿易問題や中東情勢の緊迫化により、市場のリスク回避姿勢は今後強まると考えます。こうした環境下、FRBによる利上げ継続は困難になると見込まれ、米国金利は短期金利主導で低下を見込みます。また貿易問題は既に欧州の景況感に悪影響を与えていることから、欧州金利は長期金利中心に低下を見込みます。

市場のリスク回避姿勢が強まる中、当面は米ドルの本国回帰の動きから、米ドル高の進行を予想します。また欧州では景況感の悪化が米国に先行していることから、ユーロの軟調推移を予想します。

<運用方針>

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは、米国やユーロ圏を中心にベンチマーク対比長めを基本とします。通貨別配分については、米ドルをオーバーウェイト、ユーロをアンダーウェイトとし、機動的に調整します。

債券組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年11月9日~2018年11月8日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	15,830	—	—
(a) その他費用 (保管費用)	6 (6)	0.038 (0.038)	(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、外国での資産の保管等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	6	0.038	その他は、信託事務の処理に要する諸費用

(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 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

公社債

		種 類	買 付 額	売 付 額	
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル	千米ドル	
			31,809	29,681	
	カ ナ ダ	国 債 証 券 地 方 債 証 券	千カナダドル	千カナダドル	
			9,885	8,634	
			—	548	
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ	千メキシコペソ	
			65,873	66,760	
	ユ ー ロ	国 債 証 券	千ユーロ	千ユーロ	
			ド イ ツ	10,688	11,469
			イ タ リ ア	11,891	14,796
			フ ラ ン ス	8,411	10,050
			ス ペ イ ン	924	3,655
			イ ギ リ ス	千英ポンド	千英ポンド
				3,243	3,875
			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
		2,249	5,177		
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	
				12,245	11,812
			デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ
			2,398	2,765	
ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
			6,294	2,419	
オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券 地 方 債 証 券	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
		—	1,111		
		4,899	3,048		
南 ア フ リ カ	国 債 証 券	千南アフリカランド	千南アフリカランド		
		60,391	42,286		

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

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

組入資産の明細

2018年11月8日現在

外国（外貨建）公社債

A 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	29,285	28,926	3,286,937	46.0	—	26.9	13.4	5.7	
カ ナ ダ	千カナダドル 1,650	千カナダドル 1,633	141,481	2.0	—	—	—	2.0	
メ キ シ コ	千メキシコペソ 11,000	千メキシコペソ 10,616	60,724	0.8	—	—	—	0.8	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
ド イ ツ	3,015	3,531	458,470	6.4	—	6.0	0.4	—	
イ タ リ ア	9,000	8,133	1,055,968	14.8	—	8.6	6.2	—	
フ ラ ン ス	3,185	4,108	533,410	7.5	—	7.5	—	—	
ス ペ イ ン	3,295	3,440	446,703	6.2	—	6.2	—	—	
イ ギ リ ス	千英ポンド 2,375	千英ポンド 3,095	461,499	6.5	—	6.5	—	—	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 1,300	千ノルウェークローネ 1,323	18,010	0.3	—	—	0.3	—	
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 2,380	千デンマーククローネ 2,403	41,828	0.6	—	0.6	—	—	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 5,930	千ポーランドズロチ 5,950	180,231	2.5	—	2.5	—	—	
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 1,820	千オーストラリアドル 1,888	155,990	2.2	—	2.2	—	—	
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 310	千シンガポールドル 316	26,204	0.4	—	—	—	0.4	
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 25,500	千南アフリカランド 22,802	186,070	2.6	2.6	0.6	2.0	—	
合 計	—	—	7,053,531	98.6	2.6	67.5	22.2	8.9	

(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より邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

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

B 個別銘柄開示

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	US TREASURY N/B	%	千米ドル	千米ドル	千円	2019/12/31
		US TREASURY N/B	1.125	3,640	3,571	405,874	2022/3/31
		US TREASURY N/B	1.875	5,415	5,214	592,556	2024/3/31
		US TREASURY N/B	2.125	3,305	3,148	357,767	2025/11/15
		US TREASURY N/B	2.25	1,110	1,047	119,051	2027/11/15
		US TREASURY N/B	2.25	3,750	3,471	394,486	2023/8/15
		US TREASURY N/B	2.5	3,305	3,222	366,195	2028/5/15
		US TREASURY N/B	2.875	3,895	3,788	430,512	2041/8/15
		US TREASURY N/B	3.75	1,630	1,720	195,469	2039/11/15
		US TREASURY N/B	4.375	940	1,081	122,915	2036/2/15
小 計					3,286,937		
カナダ	国債証券	CANADIAN GOVT	1.75	千カナダドル 1,650	千カナダドル 1,633	141,481	2020/8/1
メキシコ	国債証券	MEX BONOS DESARR	5.0	千メキシコペソ 11,000	千メキシコペソ 10,616	60,724	2019/12/11
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUT	0.5	1,450	1,465	190,327	2028/2/15
		BUNDESREPUB. DEUT	1.5	185	199	25,913	2023/5/15
		BUNDESREPUB. DEUT	2.5	1,380	1,865	242,229	2046/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI	0.05	2,450	2,370	307,795	2021/4/15
		BUONI POLIENNALI	0.95	1,100	1,040	135,071	2023/3/1
		BUONI POLIENNALI	1.25	4,115	3,627	470,972	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI	1.65	1,335	1,094	142,128	2032/3/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.5	995	1,167	151,580	2030/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.75	780	923	119,961	2027/10/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.25	570	778	101,047	2045/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	5.5	840	1,238	160,821	2029/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL	1.95	1,640	1,727	224,258	2026/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL	1.95	630	638	82,888	2030/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL	2.9	1,025	1,074	139,555	2046/10/31
小 計					2,494,552		
イギリス	国債証券	UK TSY	3.25	千英ポンド 1,730	千英ポンド 2,168	323,271	2044/1/22
		UK TSY	4.0	175	282	42,060	2060/1/22
		UK TSY	4.25	300	406	60,638	2036/3/7
		UK TSY	4.25	170	238	35,529	2039/9/7
小 計					461,499		
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOVT	2.0	千ノルウェークローネ 1,300	千ノルウェークローネ 1,323	18,010	2023/5/24
デンマーク	国債証券	KINGDOM OF DENMARK	0.5	千デンマーククローネ 2,380	千デンマーククローネ 2,403	41,828	2027/11/15

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ポーランド	国債証券	POLAND GOVT	%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	2028/4/25 2025/7/25
		POLAND GOVT	2.75	2,140	2,065	62,566	
小 計			3.25	3,790	3,884	117,665	
						180,231	
オーストラリア	地方債証券	QUEENSLAND TREAS	4.2	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		2047/2/20 2027/10/21
		WESTERN AUST TREAS	3.0	1,120	1,197	98,939	
小 計				700	690	57,050	
						155,990	
シンガポール	国債証券	SINGAPORE GOVT	3.25	千シンガポールドル	千シンガポールドル		2020/9/1
				310	316	26,204	
南アフリカ	国債証券	REP SOUTH AFRICA	6.5	千南アフリカランド	千南アフリカランド		2041/2/28 2023/2/28
		REP SOUTH AFRICA	7.75	7,500	5,220	42,595	
小 計				18,000	17,582	143,474	
合 計						186,070	
						7,053,531	

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

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	7,053,531	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	180,649	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	7,234,180	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(7,188,117千円)の投資信託財産総額(7,234,180千円)に対する比率は99.4%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、2018年11月8日における邦貨換算レートは1米ドル=113.63円、1カナダドル=86.59円、1メキシコペソ=5.72円、1ユーロ=129.83円、1英ポンド=149.09円、1スウェーデンクローナ=12.59円、1ノルウェークローネ=13.61円、1デンマーククローネ=17.40円、1ポーランドズロチ=30.29円、1オーストラリアドル=82.62円、1シンガポールドル=82.84円、1南アフリカランド=8.16円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,316,498,197円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	47,359,722
公 社 債(評価額)	7,053,531,959
未 収 入 金	164,377,746
未 収 利 息	36,365,761
前 払 費 用	14,863,009
(B) 負 債	164,586,989
未 払 金	82,586,882
未 払 解 約 金	82,000,000
未 払 利 息	107
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	7,151,911,208
元 本	4,542,010,323
次 期 繰 越 損 益 金	2,609,900,885
(D) 受 益 権 総 口 数	4,542,010,323口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,746円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1,5746円

(注2) 期首元本額 4,995,223,939円

期中追加設定元本額 20,996,805円

期中一部解約元本額 474,210,421円

(注3) 元本の内訳

世界8資産ファンド 安定コース 317,347,121円

世界8資産ファンド 分配コース 3,906,727,270円

世界8資産ファンド 成長コース 148,621,885円

世界8資産ファンド<DC年金> 169,314,047円

損益の状況

(2017年11月9日から2018年11月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	165,846,093円
受 取 利 息	165,881,207
支 払 利 息	△ 35,114
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 427,840,999
売 買 益	114,094,177
売 買 損	△ 541,935,176
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,916,381
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 264,911,287
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,139,698,556
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	12,403,195
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 277,289,579
(H) 計 (D+E+F+G)	2,609,900,885
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,609,900,885

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

－ 運用報告書（全体版） －

エマージング債券マザーファンド

第13期

決算日：2018年11月8日

(計算期間：2017年11月9日～2018年11月8日)

「エマージング債券マザーファンド」は、2018年11月8日に第13期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とします。JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
投資対象	世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	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		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
9期(2014年11月10日)	21,150	27.1	193.97	26.9	95.4	-	4,959
10期(2015年11月9日)	23,092	9.2	211.28	8.9	93.9	△4.9	4,153
11期(2016年11月8日)	22,007	△4.7	200.08	△5.3	85.9	△5.4	3,392
12期(2017年11月8日)	25,701	16.8	229.88	14.9	94.3	△5.0	3,288
13期(2018年11月8日)	24,989	△2.8	222.24	△3.3	98.4	△5.0	2,962

(注1) 基準価額は1万円当たり(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) ベンチマークとは、J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド(円ベース)のことをいいます(以下同じ)。

(注4) ベンチマークはJ Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド(米ドルベース)をもとに当社が独自に円換算しています。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前営業日の(米ドルベースの)数値を採用し、設定日の前営業日(2006年7月6日)を100として指数化しています(以下同じ)。

(注5) 債券先物比率は買建比率-売建比率(以下同じ)。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注7) J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイドに関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します(以下同じ)。

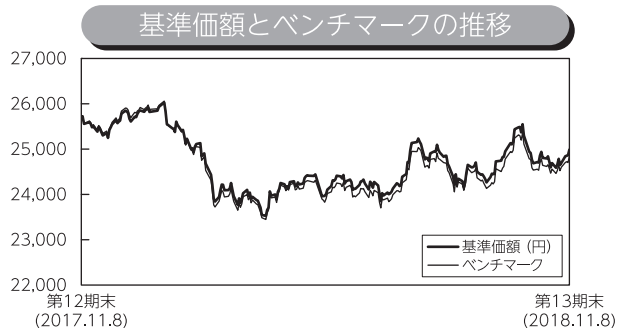
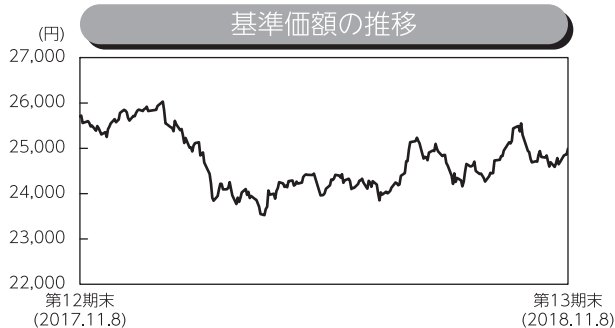
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2017年11月8日	25,701	-	229.88	-	94.3	△5.0
第13期	11月末	△0.9	228.08	△0.8	93.5	△5.1
	12月末	0.5	231.47	0.7	92.2	△5.6
	2018年1月末	△3.0	222.54	△3.2	94.5	△5.7
	2月末	△5.6	215.88	△6.1	95.1	△5.7
	3月末	△6.7	213.99	△6.9	92.1	△7.2
	4月末	△5.0	217.34	△5.5	94.5	△7.3
	5月末	△6.1	214.39	△6.7	93.3	△6.7
	6月末	△6.1	214.62	△6.6	93.9	△6.5
	7月末	△3.0	221.15	△3.8	95.8	△6.0
	8月末	△4.7	217.95	△5.2	95.1	△4.9
9月末	△1.0	225.76	△1.8	94.1	△4.7	
10月末	△3.6	220.49	△4.1	96.5	△4.9	
(期末)2018年11月8日	24,989	△2.8	222.24	△3.3	98.4	△5.0

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

【基準価額等の推移】

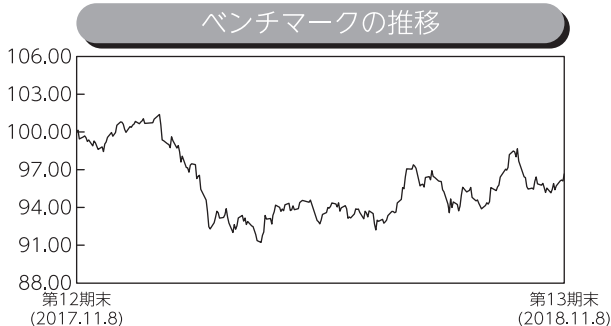


(注) ベンチマーク (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド (円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

世界の新興国諸国の公社債に投資した結果、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】



(注) 期首を100として指数化しています。

エマージング債券市場はJPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド (円ベース) でみると、3.3%下落しました。

期首から1月までは、米税制改革に対する期待や株式市場の堅調な推移を受けてリスク回避姿勢が後退し、上昇しました。しかし2月以降、米国の保護主義的な通商政策や米国金利の上昇、アルゼンチンやトルコに対する懸念を受け、6月中旬にかけて下落しました。その後は反発する場面もあったものの、トルコに対する懸念の再燃などを受けて軟調に推移し、期を通じては下落しました。

国別では、通貨安や債務状況の悪化が嫌気されたアルゼンチン、大統領の強権化やインフレ率の高止まりを受けたトルコ、経常赤字が嫌気されたインドネシアなどが下落しました。

為替市場では、米ドルは対円でおおむね横ばいとなりました。期首から3月にかけては、米国の保護主義的な通商政策に対する懸念などから下落しました。その後は堅調な米国経済を背景に利上げペースが加速するとの思惑などから反発し、期を通じては横ばいとなりました。

【ポートフォリオ】

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

2018年初以降、新興国にとっては厳しい市場環境となる中、個別国の選別に重点を置いた運用を継続しました。

国別配分は、米国の制裁による悪影響を懸念しロシアの組入比率を引き下げました。また、構造改革路線は維持され则认为るものの、債務状況の悪化や通貨安の悪影響が懸念されるアルゼンチンの組入比率を引き下げました。一方、構造改革が期待されるエジプトや、ファンダメンタルズに比べて割安との判断からクロアチアなどの組入比率を引き上げました。

ポートフォリオの修正デュレーション（金利感応度）は、米国長期金利の緩やかな上昇を見込み、ベンチマーク対比でやや短めとしました。

債券組入比率は高位を維持しました。また、為替ヘッジは行いませんでした。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は前期末対比2.8%下落しました。主な変動要因は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・保有する公社債の利息収入

（マイナス要因）

- ・保有する公社債の価格下落

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	5.7%	6.0%
最終利回り	6.2%	6.8%
平均残存期間	10.7年	10.9年
修正デュレーション	6.2	6.5

（注1） ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

（注2） ファンドの修正デュレーションは先物調整後の数値を表示しています。

【通貨別構成比率】

（単位：％）

期首	
通貨	組入比率
米ドル	87.3
ユーロ	5.0
エマージング諸国通貨	1.9
その他	0.0
現預金等	5.7
合計	100.0

（単位：％）

期末	
通貨	組入比率
米ドル	90.5
ユーロ	7.0
エマージング諸国通貨	0.9
その他	0.0
現預金等	1.6
合計	100.0

【国（市場）別上位10カ国】

(単位：%)

期首		
No.	国名	組入比率
1	ハンガリー	6.6
2	ロシア	6.4
3	アルゼンチン	5.3
4	インドネシア	4.3
5	中国	4.2
6	メキシコ	4.2
7	アゼルバイジャン	3.8
8	アラブ首長国連邦	3.5
9	ドミニカ共和国	3.5
10	クロアチア	3.3
上位10カ国の合計		45.2

(単位：%)

期末		
No.	国名	組入比率
1	ハンガリー	6.4
2	クロアチア	5.6
3	中国	5.2
4	アルゼンチン	4.3
5	インドネシア	4.2
6	スリランカ	3.9
7	アゼルバイジャン	3.8
8	アラブ首長国連邦	3.7
9	エジプト	3.6
10	サウジアラビア	3.4
上位10カ国の合計		44.0

(注) 組入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。

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額騰落率は、ベンチマークを0.6%上回りました。カタールやアゼルバイジャンのオーバーウェイトがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

米国の通商政策や利上げペース、一部の新興国に対する懸念などを背景に、足元では新興国債券市場は軟調な展開となっています。今後も短期的には値動きが荒くなる可能性があると考えます。一方で新興国全般では資金調達における外資への依存度が減少しつつあり、多くの国ではファンダメンタルズも堅調であることから、長期的には市場は回復すると見ています。

<運用方針>

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。

国・地域別では、経済状況が改善しつつある一方で割安な価格水準であるとする東欧諸国などに積極姿勢で臨みます。具体的には、ハンガリーやクロアチアなどの組入比率を高めとします。一方、アジアや中南米諸国に割高感があると考えており、フィリピンやマレーシア、チリなどの組入比率を低めまたは非保有とする方針です。

債券組入比率は高位を維持します。また、為替ヘッジは行わない方針です。

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年11月9日~2018年11月8日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	24,731	—	—
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	20 (20) (0)	0.080 (0.080) (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 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	20	0.080	

(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 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

(1) 公社債

		種 類	買 付 額	売 付 額	
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 13,320	千米ドル 12,845 (200)	
		特 殊 債 券	315	373	
		社債券(投資法人債券を含む)	2,874	2,398 (328)	
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ -	千メキシコペソ 2,650	
		特 殊 債 券	1,409	-	
	ブ ラ ジ ル	国 債 証 券	千ブラジルレアル 264	千ブラジルレアル 384	
	コ ロ ン ビ ア	国 債 証 券	千コロンビアペソ 202,209	千コロンビアペソ 204,042	
	ウ ル グ ア イ	国 債 証 券	千ウルグアイペソ -	千ウルグアイペソ 1,184	
	ユ ー ロ	国 債 証 券	千ユーロ	千ユーロ	
		ギ リ シ ャ	国 債 証 券	115	-
		そ の 他	国 債 証 券 特 殊 債 券	688 98	444 -
	ロ シ ア	国 債 証 券	千ロシアルーブル -	千ロシアルーブル 9,755	
イ ン ド ネ シ ア	国 債 証 券	千インドネシアルピア 974,208	千インドネシアルピア 950,230		
	特 殊 債 券	1,000,000	-		
南 ア フ リ カ	国 債 証 券	千南アフリカランド 1,001	千南アフリカランド 1,739		

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券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5) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
外 国 債 券 先 物 取 引	百万円 -	百万円 -	百万円 894	百万円 911

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

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

組入資産の明細

2018年11月8日現在

(1) 外国（外貨建）公社債

A 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 25,284	千米ドル 23,587	千円 2,680,253	% 90.5	% 57.1	% 67.2	% 18.2	% 5.0
メ キ シ コ	千メキシコペソ 7,100	千メキシコペソ 1,215	6,952	0.2	—	0.2	—	—
ブ ラ ジ ル	千ブラジルレアル 125	千ブラジルレアル 122	3,707	0.1	0.1	—	—	0.1
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ギ リ シ ャ	110	113	14,694	0.5	0.5	—	0.5	—
そ の 他	1,516	1,480	192,195	6.5	4.3	5.7	0.8	—
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシアルピア 1,000,000	千インドネシアルピア 992,300	7,739	0.3	—	—	0.3	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 1,315	千南アフリカランド 1,134	9,258	0.3	0.3	0.3	—	—
合 計	—	—	2,914,801	98.4	62.3	73.4	19.8	5.1

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

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

(注6) B B 格以下組入比率は、S & P 社およびMoody's社の外貨建長期債務格付けのうち低いものを使用して算出しています。

(注7) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

B 個別銘柄開示

銘 柄			当 期		末		償還年月日
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
ア メ リ カ	国 債 証 券	ABU DHABI GOVT	2.5	205	196	22,327	2022/10/11
		ABU DHABI GOVT	4.125	200	184	20,919	2047/10/11
		ARAB REP OF EGYPT	5.577	200	194	22,044	2023/2/21
		ARAB REP OF EGYPT	6.125	225	225	25,566	2022/1/31
		ARAB REP OF EGYPT	6.588	220	205	23,373	2028/2/21
		ARAB REP OF EGYPT	8.5	200	195	22,157	2047/1/31
		COSTA RICA GOVT	7.158	200	173	19,743	2045/3/12
		CROATIA	5.5	265	278	31,608	2023/4/4
		CROATIA	6.0	200	215	24,487	2024/1/26
		CROATIA	6.375	550	577	65,625	2021/3/24
		DOMINICAN REP	5.5	170	167	19,075	2025/1/27
		DOMINICAN REP	6.6	110	115	13,124	2024/1/28
		DOMINICAN REP	6.875	100	105	11,938	2026/1/29
		DOMINICAN REP	6.875	100	105	11,938	2026/1/29
DOMINICAN REP	7.45	275	287	32,673	2044/4/30		

銘柄			当				期		未						
			利	率	額	面	計		額						
							外	貨		建	金	額	額	償	還
アメリカ	国債証券	GOVT OF JAMAICA	6.75		千	米	ド	ル	千	米	ド	ル	千	円	2028/4/28
		HONDURAS GOVT	6.25		150				149						2027/1/19
		HUNGARY	5.375		494				519						2023/2/21
		HUNGARY	6.375		844				893						2021/3/29
		IVORY COAST	5.375		370				349						2024/7/23
		IVORY COAST SI	6.125		245				214						2033/6/15
		KINGDOM OF JORDAN	6.125		240				230						2026/1/29
		LEBANESE REPUBLIC	5.45		55				52						2019/11/28
		LEBANESE REPUBLIC	5.8		20				18						2020/4/14
		LEBANESE REPUBLIC	8.25		47				45						2021/4/12
		OMAN GOV INTERNTL	6.75		200				183						2048/1/17
		PNG GOVT	8.375		200				200						2028/10/4
		REP ARGENTINA SI	2.5		65				37						2038/12/31
		REP ARGENTINA	5.875		110				88						2028/1/11
		REP EL SALVADOR	7.625		100				101						2034/9/21
		REP OF ANGOLA	8.25		200				202						2028/5/9
		REP OF ANGOLA	9.375		200				203						2048/5/8
		REP OF ARGENTINA	6.875		415				359						2027/1/26
		REP OF ARGENTINA	6.875		30				22						2048/1/11
		REP OF ARMENIA	7.15		200				210						2025/3/26
		REP OF AZERBAIJAN SI	3.5		300				247						2032/9/1
		REP OF AZERBAIJAN	4.75		330				326						2024/3/18
		REP OF ECUADOR	7.95		200				183						2024/6/20
		REP OF ECUADOR	9.65		200				191						2026/12/13
		REP OF GABON SI	6.375		200				184						2024/12/12
		REP OF GHANA SI	7.625		600				582						2029/5/16
		REP OF INDONESIA	3.7		200				197						2022/1/8
		REP OF INDONESIA	4.75		335				334						2026/1/8
		REP OF INDONESIA	4.75		200				179						2047/7/18
		REP OF INDONESIA	5.125		200				187						2045/1/15
		REP OF NIGERIA	6.5		400				373						2027/11/28
		REP OF NIGERIA	7.875		200				195						2032/2/16
		REP OF PARAGUAY	6.1		200				201						2044/8/11
		REP OF SENEGAL	6.25		200				196						2024/7/30
		REP OF SENEGAL SI	6.25		200				174						2033/5/23
		REP OF SERBIA	7.25		200				215						2021/9/28
		REP OF SRILANKA	5.75		230				217						2022/1/18
		REP OF SRILANKA	6.0		235				234						2019/1/14
		REP OF SRILANKA	6.85		600				554						2025/11/3
		REP OF TURKEY	4.875		200				145						2043/4/16
		REP OF TURKEY	5.125		200				172						2028/2/17
		REP OF TURKEY	5.75		200				156						2047/5/11
		REP OF TURKEY	7.0		110				111						2020/6/5
		REP OF TURKEY	7.25		200				202						2023/12/23
		REP OF VENEZUELA	-		5				1						2020/12/9
		REP OF VENEZUELA	-		295				71						2038/3/31
		REP OF VENEZUELA	-		120				30						2028/5/7
		REP SOUTH AFRICA	4.665		100				96						2024/1/17
		REP SOUTH AFRICA	4.85		410				376						2027/9/27
		REP SOUTH AFRICA	5.875		210				210						2025/9/16

銘柄			当		期		末
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		
		外 貨 建 金 額			邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ	国債証券	REP URUGUAY SI	4.975	千米ドル 35	千米ドル 31	千円 3,629	2055/4/20
		REP URUGUAY	5.1	166	157	17,877	2050/6/18
		ROMANIA	5.125	40	37	4,209	2048/6/15
		RUSSIAN FED	5.25	600	552	62,808	2047/6/23
		SAUDI INTERNATIONAL	2.875	400	380	43,231	2023/3/4
		SAUDI INTERNATIONAL	4.0	315	309	35,123	2025/4/17
		SAUDI INTERNATIONAL	2.375	200	191	21,720	2021/10/26
		STATE OF QATAR	2.375	430	416	47,363	2021/6/2
		STATE OF QATAR	5.103	400	403	45,845	2048/4/23
		UKRAINE GOVT SI	7.375	279	237	26,947	2032/9/25
		UKRAINE GOVT	7.75	320	289	32,861	2027/9/1
		UKRAINE GOVT	8.994	200	200	22,726	2024/2/1
	地方債証券	CITY OF BUENOS SI	7.5	245	221	25,130	2027/6/1
		PROVINCIA DE SI	7.875	150	126	14,380	2027/6/15
	特殊債券 (除く金融債)	HUNGARIAN DEVELOP	6.25	245	255	29,039	2020/10/21
		PETRO DE VEN SI	-	651	113	12,889	2026/11/15
		PETROLEOS MEXICAN	5.35	100	90	10,265	2028/2/12
		PETROLEOS MEXICAN	6.35	75	63	7,253	2048/2/12
		PETROLEOS MEXICAN	6.5	55	53	6,127	2027/3/13
		PETROLEOS MEXICAN	6.5	100	96	11,002	2029/1/23
		PETROLEOS MEXICAN	6.625	15	13	1,546	2038/6/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABU DHABI CRUDE	3.65	200	184	20,989	2029/11/2
		ABU DHABI NATIONAL	4.375	200	195	22,227	2026/6/22
		CNAC SYNBRIDGE	5.0	300	301	34,203	2020/5/5
		EMPRESA NACIONAL	5.25	200	199	22,708	2029/11/6
		GAZPROM CAP	9.25	135	138	15,686	2019/4/23
		ISRAEL ELECTRIC	5.0	200	202	22,974	2024/11/12
		KAZMUNAYGAS NATION	5.75	200	191	21,703	2047/4/19
		KAZMUNAYGAS NATION	5.375	400	396	45,025	2030/4/24
		MDC-GMTN B.V.	4.5	200	199	22,705	2028/11/7
		OFFICE CHERIFIEN	6.875	200	209	23,805	2044/4/25
		PERU LNG SRL SI	5.375	200	198	22,501	2030/3/22
		PERUSAHAAN LISTRIK	5.45	200	197	22,445	2028/5/21
PETROBRAS GLOBAL		5.75	220	206	23,467	2029/2/1	
PETROBRAS GLOBAL		6.125	26	27	3,072	2022/1/17	
SHIMAO PROPERTY		4.75	200	180	20,548	2022/7/3	
SINOPEC GRP OVERSE		3.625	300	282	32,128	2027/4/12	
SINOPEC GRP OVERSE		4.875	200	202	23,048	2042/5/17	
SOUTHERN GAS		6.875	400	429	48,793	2026/3/24	
STATE GRID OVERSEAS		3.5	200	187	21,264	2027/5/4	
STATE GRID OVERSEAS		2.25	200	195	22,260	2020/5/4	
TRANSPRTDRA DE GAS	5.55	200	202	22,981	2028/11/1		
YPF SOCIEDAD ANONI	6.95	45	40	4,555	2027/7/21		
YPF SOCIEDAD ANONI	7.0	39	31	3,577	2047/12/15		
YPF SOCIEDAD ANONIM	8.5	95	93	10,673	2025/7/28		
小	計				2,680,253		

銘柄			当 利 率	期 額 面 金 額	末 評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
メキシコ	特殊債券(除く金融債)	INTL FINANCE CORP	—	千メキシコペソ 7,100	千メキシコペソ 1,215	千円 6,952	2038/2/22
ブラジル	国債証券	LETRA TESOURO NAC	—	千ブラジルレアル 125	千ブラジルレアル 122	3,707	2019/4/1
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	3.5	45	45	5,883	2023/1/30
		HELLENIC REPUBLIC	4.375	65	67	8,810	2022/8/1
その他	国債証券	ARAB REP OF EGYPT	4.75	100	94	12,293	2026/4/16
		BULGARIA	3.125	130	137	17,912	2035/3/26
		CROATIA	2.7	100	100	13,019	2028/6/15
		CROATIA	2.75	135	133	17,391	2030/1/27
		CROATIA	3.0	100	104	13,576	2027/3/20
		IVORY COAST SI	5.25	100	92	11,974	2030/3/22
		REP OF ARGENTINA	3.375	100	87	11,323	2023/1/15
		REP OF SENEGAL SI	4.75	100	93	12,182	2028/3/13
		ROMANIA	2.5	35	32	4,278	2030/2/8
		ROMANIA	2.875	205	207	26,877	2028/5/26
		ROMANIA	3.375	20	18	2,376	2038/2/8
		ROMANIA	3.875	111	110	14,294	2035/10/29
			特殊債券 (除く金融債)	BNQ CEN TUNISIA	5.625	180	168
		BNQ CEN TUNISIA	6.75	100	99	12,856	2023/10/31
小 計						206,889	
インドネシア	特殊債券(除く金融債)	INTL FINANCE CORP	8.0	千インドネシアルピア 1,000,000	千インドネシアルピア 992,300	7,739	2023/10/9
南アフリカ	国債証券	REP SOUTH AFRICA	6.25	千南アフリカランド 235	千南アフリカランド 166	1,361	2036/3/31
		REP SOUTH AFRICA	8.0	1,080	967	7,896	2030/1/31
小 計						9,258	
合 計						2,914,801	

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

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

			当 期 末 評 価 額	
			買 建 額	売 建 額
外国	債券先物取引	EU-BUND 1812	—	124
		EU-BUXL 1812	—	22

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注3) —印は組入れなし。

* 株式および新株予約権証券の保有はありません。

投資信託財産の構成

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,914,801	% 96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	111,646	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	3,026,447	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(2,991,559千円)の投資信託財産総額(3,026,447千円)に対する比率は98.8%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、2018年11月8日における邦貨換算レートは1米ドル=113.63円、1アルゼンチンペソ=3.18円、1メキシコペソ=5.72円、1ブラジルレアル=30.39円、1コロンビアペソ=0.0363円、1ユーロ=129.83円、1インドネシアルピア=0.0078円、1南アフリカランド=8.16円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,802,340,551円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	47,161,817
公 社 債(評価額)	2,914,801,339
未 収 入 金	784,672,363
未 収 利 息	36,911,171
前 払 費 用	3,575,913
差 入 委 託 証 拠 金	15,217,948
(B) 負 債	840,226,553
未 払 金	790,226,513
未 払 解 約 金	50,000,000
未 払 利 息	40
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,962,113,998
元 本	1,185,345,212
次 期 繰 越 損 益 金	1,776,768,786
(D) 受 益 権 総 口 数	1,185,345,212口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,989円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2,4989円

(注2) 期首元本額 1,279,692,175円

期中追加設定元本額 15,798,602円

期中一部解約元本額 110,145,565円

(注3) 元本の内訳

世界8資産ファンド 安定コース 66,823,033円

世界8資産ファンド 分配コース 823,559,807円

世界8資産ファンド 成長コース 187,974,578円

世界8資産ファンド<DC年金> 106,987,794円

損益の状況

(2017年11月9日から2018年11月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	164,487,316円
受 取 利 息	164,081,850
そ の 他 収 益 金	417,006
支 払 利 息	△ 11,540
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 252,281,353
売 買 益	68,653,865
売 買 損	△ 320,935,218
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 3,525,143
取 引 益	4,105,420
取 引 損	△ 7,630,563
(D) 信 託 報 酬 等	△ 2,512,880
(E) 当 期 損 益 金(A + B + C + D)	△ 93,832,060
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	2,009,253,883
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	23,801,398
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 162,454,435
(I) 計 (E + F + G + H)	1,776,768,786
次 期 繰 越 損 益 金(I)	1,776,768,786

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

(注2) (D)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) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (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。

－ 運用報告書（全体版） －

国内株式マザーファンド

第13期

決算日：2018年11月8日

（計算期間：2017年11月9日～2018年11月8日）

「国内株式マザーファンド」は、2018年11月8日に第13期決算を行いました。ここに、当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。東証株価指数（TOPIX）（配当込み）をベンチマークとし、信託財産の中・長期的な成長を目指して運用します。
投資対象	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	純資 産額
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
9期(2014年11月10日)	9,906	16.4	1,858.25	18.0	96.6	5,376
10期(2015年11月9日)	11,256	13.6	2,215.00	19.2	97.5	4,580
11期(2016年11月8日)	10,185	△9.5	1,941.05	△12.4	98.0	3,734
12期(2017年11月8日)	14,050	37.9	2,641.87	36.1	98.1	3,848
13期(2018年11月8日)	13,438	△4.4	2,496.30	△5.5	97.8	3,308

(注1) 基準価額は1万円当たり(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) ベンチマークとは、東証株価指数(TOPIX)(配当込み)のことをいいます(以下同じ)。

(注4) 東証株価指数(TOPIX)(配当込み)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、(株)東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、(株)東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません(以下同じ)。

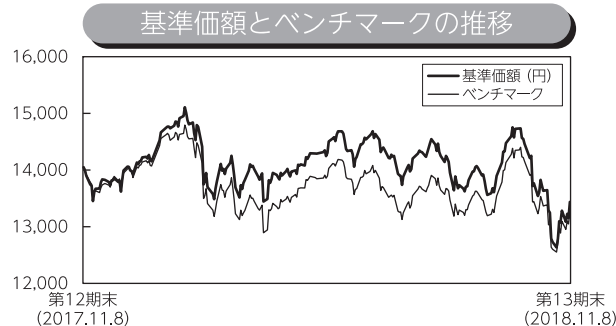
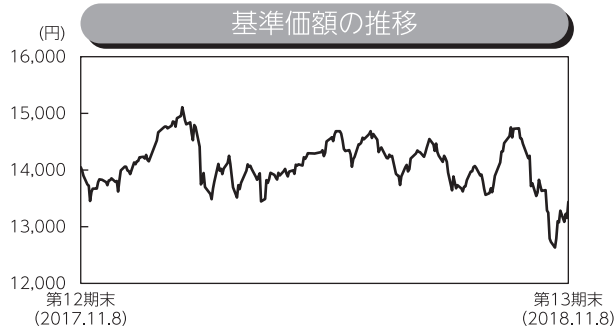
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
(期首) 2017年11月8日	14,050	-	2,641.87	-	98.1	
第13期	11月末	13,820	△1.6	2,604.86	△1.4	98.0
	12月末	14,153	0.7	2,645.77	0.1	97.9
	2018年1月末	14,527	3.4	2,673.82	1.2	97.8
	2月末	14,107	0.4	2,574.87	△2.5	97.9
	3月末	13,951	△0.7	2,522.26	△4.5	97.1
	4月末	14,297	1.8	2,611.85	△1.1	97.8
	5月末	14,193	1.0	2,568.21	△2.8	97.4
	6月末	14,250	1.4	2,548.78	△3.5	97.3
	7月末	14,337	2.0	2,581.96	△2.3	97.5
	8月末	14,040	△0.1	2,556.25	△3.2	97.7
9月末	14,727	4.8	2,698.09	2.1	97.1	
10月末	13,097	△6.8	2,444.11	△7.5	97.1	
(期末) 2018年11月8日	13,438	△4.4	2,496.30	△5.5	97.8	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

【基準価額等の推移】

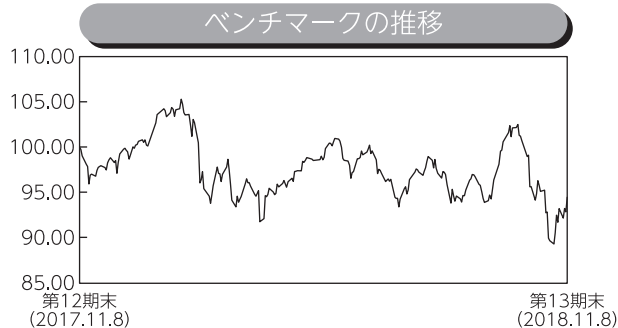


(注) ベンチマーク (東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

米中貿易摩擦による世界経済及び企業業績へのマイナス影響懸念に加え、米国金融政策の引き締めが嫌気され国内株式市場が下落したことから、基準価額は下落しました。

【投資環境】



(注) 期首を100として指数化しています。

国内株式市場は、東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) でみると、5.5%下落しました。

期首から1月下旬までは、世界的な景気拡大期待などを背景に上昇しました。しかし、その後3月下旬にかけては、米長期金利の急激な上昇に伴う世界景気に与える悪影響及び、米中貿易摩擦に対する先行き不透明感などから下落しました。4月から9月上旬までは、貿易摩擦問題の経過に一喜一憂する中、好調な米国経済や堅調な国内企業業績に支えられ、ボックス圏で推移しました。9月中旬から10月初旬は、米国経済統計の好調さを背景に上昇に転じましたが、10月末にかけては、米長期金利の上昇や米国ハイテク株の下落、中国経済の減速などを背景に大きく下落しました。期末、米中貿易問題の合意に向けた動きや米中間選挙を経て米国政治の不透明感が後退したことで、やや反発して終わりました。

【ポートフォリオ】

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。中・長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業への選別投資をしていくことでベンチマーク対比での超過収益獲得に努めました。具体的には、石炭事業やアジア自動車事業の好調に加え、株主還元にも積極的な三菱商事、石油精製マージンの拡大や統合シナジーで業績拡大が予想されるJXTGホールディングスなどを新規購入しました。このほかでは、ネットサービスとしてベクトル、バリューコマースなどを新規購入したほか、自動車電装化関連で日本電産、ロームなどを継続保有しました。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄や、良好な収益見通しは評価できるものの株価に織り込まれたと判断される銘柄などを売却しました。

国内株式組入比率は高位を維持しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因としては、非鉄金属セクターや小売業セクターに属する銘柄の下落等が挙げられます。

【組入上位10業種】

(単位：%)

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	16.7
2	情報・通信業	9.4
3	サービス業	8.4
4	化学	7.4
5	輸送用機器	7.4
6	銀行業	7.3
7	機械	6.5
8	医薬品	4.3
9	小売業	4.2
10	卸売業	3.7

(単位：%)

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.5
2	化学	8.0
3	情報・通信業	7.4
4	銀行業	7.1
5	サービス業	6.1
6	卸売業	5.9
7	輸送用機器	5.8
8	医薬品	5.7
9	食料品	5.0
10	陸運業	4.3

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

期首		
順位	銘柄	比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.5
2	本田技研工業	2.8
3	三井住友フィナンシャルグループ	2.6
4	日本電産	2.4
5	ソニー	2.3
6	ソフトバンクグループ	2.2
7	信越化学工業	2.2
8	小松製作所	2.2
9	キーエンス	2.1
10	日立製作所	2.1

(単位：%)

期末		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.2
2	三井住友フィナンシャルグループ	2.7
3	本田技研工業	2.7
4	三菱商事	2.6
5	伊藤忠商事	2.5
6	村田製作所	2.4
7	日本電産	2.1
8	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.0
9	ソフトバンクグループ	2.0
10	デンソー	2.0

(注1) 各組入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) 業種は東証33業種分類です。

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額の騰落率は、ベンチマークに対して1.1%上回る結果となりました。

フリークアウト・ホールディングス、コマツ、東レ等の銘柄がマイナスに影響した一方で、第一三共、オプトホールディング、ベネフィット・ワン等の銘柄がプラスに寄与しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

今後の国内株式市場の見通しは、下値を固めた後に緩やかな上昇基調に転じると予想します。プラス材料としては、堅調な世界経済や国内企業の持続的な業績拡大などを想定しています。一方でマイナス材料として、米国の金融引き締め動向や貿易摩擦問題などを想定しており、これらについては留意が必要と考えます。

<運用方針>

中・長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していく方針です。銘柄選択としては、ネットサービスやeコマースの拡大により業績成長が見込まれる銘柄、自動化や省力化・アウトソーシング需要を取り込む銘柄、世界的なインフラ投資拡大の恩恵を享受できる銘柄、自動車の電装化・軽量化を背景に成長する銘柄などに注目しています。

国内株式組入比率は高位を維持します。

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年11月9日~2018年11月8日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	14,124	-	-
(a) 売買委託手数料 (株式)	28 (28)	0.195 (0.195)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
合計	28	0.195	

(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 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		2,387 (△ 67)	6,507,662 (-)	2,366	6,829,820

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

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	13,337,483千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,517,367千円
(c) 売 買 高 比 率(a)÷(b)	3.79

(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 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 6,507	百万円 1,164	17.9	百万円 6,829	百万円 930	13.6
金 銭 信 託	122	122	100.0	122	122	100.0

(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 89

(3) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	7,044千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	1,118千円
(B)／(A)	15.9%

*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、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券、みずほ信託銀行です。

組入資産の明細

2018年11月8日現在

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.9%)				
日本水産	—	41.5	29,257	
建設業 (3.8%)				
大林組	33.4	—	—	
清水建設	—	40.5	37,260	
熊谷組	9	—	—	
大和ハウス工業	—	17	60,435	
協和エクシオ	—	8.4	24,393	
食料品 (5.2%)				
ヤクルト本社	—	5.5	45,650	
アサヒグループホールディングス	11.2	10.2	51,387	
不二製油グループ本社	—	9.5	30,685	
ニチレイ	15.7	13.1	38,985	
繊維製品 (0.6%)				
東レ	52.1	—	—	
ゴールドウイン	—	1.7	17,918	
化学 (8.2%)				
旭化成	—	34.6	42,886	
クレハ	—	2.9	22,504	
トクヤマ	10.5	—	—	
信越化学工業	6.8	6.3	64,354	
三井化学	—	15.3	43,038	
三菱ケミカルホールディングス	55.2	—	—	
住友ベークライト	—	6.1	25,650	
日立化成	9.9	—	—	
花王	9	8.3	65,213	
医薬品 (5.9%)				
日本新薬	—	3	21,540	
中外製薬	7.6	—	—	
ロート製薬	—	8.9	32,574	
JCRファーマ	8.5	4.1	23,616	
第一三共	—	12.5	55,225	
大塚ホールディングス	14.4	10.1	56,953	
ペプチドリーム	3.9	—	—	
石油・石炭製品 (2.0%)				
JXTGホールディングス	—	81.1	63,314	
ガラス・土石製品 (1.5%)				
日本碍子	—	16.8	28,291	
MARUWA	—	3	20,640	
鉄鋼 (1.2%)				
新日鐵住金	25.8	18	39,969	
大同特殊鋼	5.4	—	—	
非鉄金属 (-)				
三菱マテリアル	12.7	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
DOWAホールディングス	9	—	—	
古河電気工業	3.6	—	—	
機械 (4.2%)				
ディスコ	1.6	—	—	
SMC	1.6	1.4	51,058	
小松製作所	21.9	—	—	
住友重機械工業	9	—	—	
クボタ	—	21.5	40,452	
ダイキン工業	—	3.4	45,271	
電気機器 (14.8%)				
日立製作所	89	—	—	
三菱電機	—	34.7	51,199	
日本電産	5.7	4.8	70,128	
ダブル・スコープ	8.9	—	—	
富士通	55	—	—	
ソニー	16.7	17.1	107,028	
TDK	—	3.1	31,279	
アルプス電気	14.6	—	—	
マクセルホールディングス	7.2	—	—	
スミダコーポレーション	16.3	—	—	
キーエンス	1.2	—	—	
イリソ電子工業	—	5.5	28,435	
ローム	5.6	5.8	48,488	
村田製作所	—	4.2	80,556	
小糸製作所	7.7	5	30,200	
東京エレクトロン	—	2.1	32,581	
輸送用機器 (5.9%)				
デンソー	—	12.6	65,696	
武蔵精密工業	8	—	—	
KYB	5.2	—	—	
本田技研工業	28.1	26.9	87,801	
スズキ	10.5	7	37,590	
ヤマハ発動機	12.9	—	—	
精密機器 (2.6%)				
HOYA	—	9	60,750	
朝日インテック	—	5	24,550	
その他製品 (1.9%)				
バンダイナムコホールディングス	—	13.6	62,152	
ピジョン	10.2	—	—	
陸運業 (4.4%)				
東武鉄道	16.6	—	—	
富士急行	9.2	9.3	28,039	
ヤマトホールディングス	18.3	16.1	48,927	
山九	—	4.6	26,128	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日立物流	—	13.3	39,806
情報・通信業 (7.5%)			
デジタルアーツ	5.3	—	—
エニグモ	—	10.7	23,422
GMOペイメントゲートウェイ	3.4	—	—
マクロミル	4.6	—	—
大塚商会	6.6	—	—
デジタルガレージ	13.6	—	—
日本電信電話	—	10.1	46,106
ゼンリン	—	9.9	27,393
エヌ・ティ・ティ・データ	27.9	34.8	49,242
カプコン	12.5	—	—
SCSK	—	6.7	31,825
コナミホールディングス	7.4	—	—
ソフトバンクグループ	8.5	7.5	66,037
卸売業 (6.0%)			
ハピネット	12.6	—	—
伊藤忠商事	—	39.3	81,370
住友商事	41.8	—	—
三菱商事	—	27.2	86,251
ミスミグループ本社	12.7	11.3	26,679
小売業 (3.8%)			
日本マクドナルドホールディングス	—	8.1	40,581
ツルハホールディングス	—	3.6	45,072
クスリのアオキホールディングス	5.6	—	—
ヤマダ電機	—	67	36,247
ニトリホールディングス	3.5	—	—
ファーストリテイリング	1.7	—	—
銀行業 (7.2%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	177.8	97.5	66,768
三井住友フィナンシャルグループ	22.3	19.5	88,159
千葉銀行	54	57.1	41,968
ふくおかフィナンシャルグループ	—	12.8	37,209

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
証券・商品先物取引業 (0.4%)				
ジャパンインベストメントアドバイザー	10.9	4.1	13,919	
保険業 (3.5%)				
SOMPOホールディングス	3.9	—	—	
アニコムホールディングス	—	8	29,720	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	—	12.5	43,837	
T&Dホールディングス	34.7	21.5	40,549	
不動産業 (2.3%)				
東急不動産ホールディングス	—	63.6	40,958	
三井不動産	24.3	—	—	
住友不動産	13	7.8	32,058	
サービス業 (6.2%)				
パーソルホールディングス	16.6	—	—	
総合警備保障	7.5	—	—	
オプトホールディング	—	8.3	20,003	
ベネフィット・ワン	16.8	—	—	
ディー・エヌ・エー	8.9	—	—	
バリューコマース	—	15.9	25,551	
オリエンタルランド	7.3	—	—	
ラウンドワン	23.6	20.6	27,686	
Gunosy	12.5	—	—	
ベクトル	—	12.4	25,692	
フリークアウト・ホールディングス	8	—	—	
ベルシステム24ホールディングス	—	15.4	23,746	
ソネット・メディア・ネットワークス	—	11.8	22,325	
リログループ	—	9.1	25,088	
エイチ・アイ・エス	—	8.5	30,557	
合 計	株 数 ・ 金 額	1,294	1,247	3,235,891
	銘柄数 < 比率 >	74銘柄	76銘柄	<97.8%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(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。

投資信託財産の構成

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,235,891	92.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	249,783	7.2
投 資 信 託 財 産 総 額	3,485,674	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,485,674,894円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	58,006,773
株 式(評価額)	3,235,891,520
未 収 入 金	163,654,928
未 収 配 当 金	28,121,673
(B) 負 債	176,750,489
未 払 金	176,750,356
未 払 利 息	133
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,308,924,405
元 本	2,462,273,602
次 期 繰 越 損 益 金	846,650,803
(D) 受 益 権 総 口 数	2,462,273,602口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	13,438円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.3438円

(注2) 期首元本額 2,739,384,877円

期中追加設定元本額 46,383,162円

期中一部解約元本額 323,494,437円

(注3) 元本の内訳

世界8資産ファンド 安定コース 242,239,109円

世界8資産ファンド 分配コース 720,572,210円

世界8資産ファンド 成長コース 1,198,592,809円

世界8資産ファンド<DC年金> 300,869,474円

損益の状況

(2017年11月9日から2018年11月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	66,172,013円
受 取 配 当 金	66,121,071
受 取 利 息	47
そ の 他 収 益 金	100,200
支 払 利 息	△ 49,305
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 216,018,452
売 買 益	407,597,935
売 買 損	△ 623,616,387
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△ 149,846,439
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,109,385,967
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,016,838
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 128,905,563
(G) 計 (C + D + E + F)	846,650,803
次 期 繰 越 損 益 金(G)	846,650,803

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

－ 運用報告書（全体版）－

海外株式マザーファンド

第13期

決算日：2018年11月8日

(計算期間：2017年11月9日～2018年11月8日)

「海外株式マザーファンド」は、2018年11月8日に第13期決算を行いました。ここに当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。 MSCI-KOUSA1指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）をベンチマークとし、信託財産の中・長期的な成長を目指して運用します。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
投資対象	日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■お知らせ

2018年11月1日付で、当マザーファンドの投資顧問会社を「ロード・アベット社」から「アセットマネジメントOne U.S.A・インク」に変更いたしました。当社における運用調査体制が拡充された他、海外拠点を活用したグローバルな情報収集体制が構築されたことから、ロード・アベット社との助言契約を解除し、当社海外拠点を助言元とする体制に変更するものであり、当マザーファンドの運用方針に沿った運用が維持できると判断しております。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	純資 産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
9期(2014年11月10日)	14,948	27.0	168.62	29.2	93.7	5,646
10期(2015年11月9日)	16,698	11.7	185.13	9.8	93.7	4,829
11期(2016年11月8日)	14,244	△14.7	159.05	△14.1	96.0	3,856
12期(2017年11月8日)	19,211	34.9	215.55	35.5	96.5	3,822
13期(2018年11月8日)	20,210	5.2	226.81	5.2	96.7	3,522

(注1) 基準価額は1万円当たり(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) ベンチマークとは、MSCI-KOKUSA I 指数(グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし)のことをいいます(以下同じ)。

(注4) ベンチマークは、MSCI-KOKUSA I 指数(グロス配当再投資込み、米ドルベース)をもとに、当社が独自に円換算しています。なお、指数算出にあたっては基準価額への比較を考慮して前営業日の数値(米ドルベース)を採用し、設定日の前営業日(2006年7月6日)を100として指数化しています(以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) MSCI-KOKUSA I 指数(グロス配当再投資込み、米ドルベース)は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

MSCI-KOKUSA I 指数(グロス配当再投資込み、米ドルベース)に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています(以下同じ)。

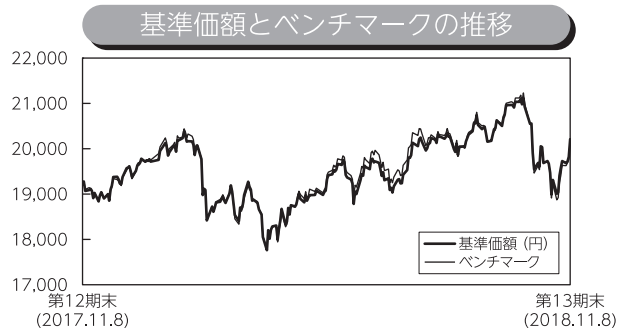
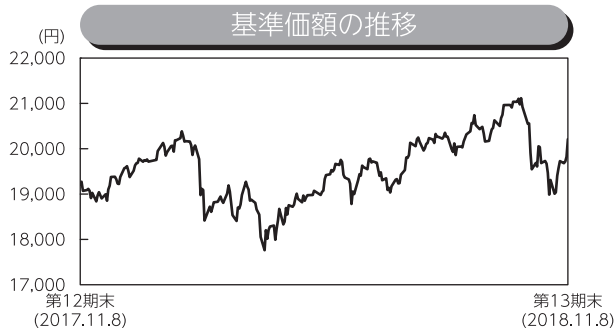
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2017年11月8日	19,211	-	215.55	-	96.5	
第13期	11月末	19,186	△0.1	214.92	△0.3	96.4
	12月末	19,716	2.6	221.58	2.8	95.2
	2018年1月末	19,862	3.4	224.13	4.0	95.3
	2月末	19,056	△0.8	214.14	△0.7	95.8
	3月末	18,285	△4.8	205.12	△4.8	95.3
	4月末	18,975	△1.2	214.42	△0.5	95.2
	5月末	19,057	△0.8	215.40	△0.1	94.9
	6月末	19,172	△0.2	217.39	0.9	96.4
	7月末	20,128	4.8	226.05	4.9	96.4
	8月末	20,525	6.8	230.91	7.1	96.4
9月末	21,037	9.5	236.96	9.9	96.2	
10月末	19,405	1.0	216.07	0.2	95.8	
(期末)2018年11月8日	20,210	5.2	226.81	5.2	96.7	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

【基準価額等の推移】

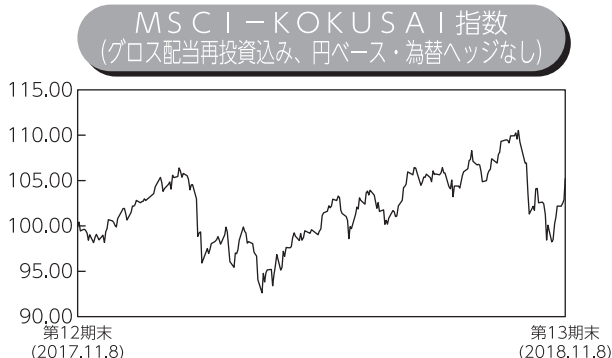


(注) ベンチマーク (MSCI-KOKUSA I 指数 (グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く世界主要先進国の株式に投資を行った結果、グローバルの株式市場全体が上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

【投資環境】



(注) 期首を100として指数化しています。

10月は米国長期金利の上昇や中国景気の減速懸念などから大きく下落しましたが、期末にかけてはやや値を戻しました。

為替市場については、米ドルは円に対してほぼ横ばいでした。米連邦準備制度理事会 (FRB) の金融政策や米政府高官の発言などの影響を受けました。ユーロは円に対して下落しました。

海外株式市場は、MSCI-KOKUSA I 指数 (グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし) でみると、5.2%上昇しました。

期初から2018年1月中旬にかけては、米国において税制改革法案の成立を好感し、市場は上昇しました。その後、米国長期金利 (10年国債利回り) の上昇ペースが速かったことなどを背景に市場は一時下落しましたが、2月末にかけてはやや反発しました。その後は米中貿易摩擦などが繰り返し懸念された一方、良好なマクロ経済指標や企業業績などに支えられ、下値を切り上げる展開となりました。8月から9月は新興国通貨安が懸念される局面があったものの、概ね上昇基調でした。

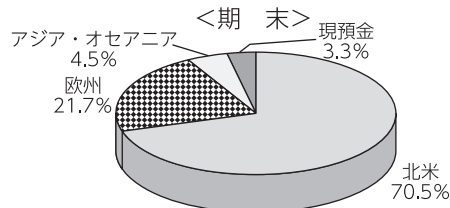
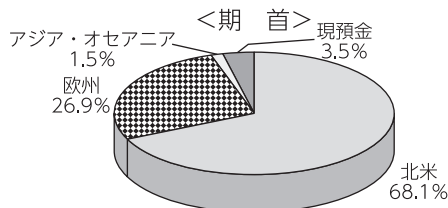
【ポートフォリオ】

各国の景気動向や金融政策、企業業績見直しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分では、資本財・サービスや金融セクターなどのウェイトを高めました。

株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は5.2%上昇しました。主な上昇要因として、海外株式市場の上昇や、CSX（米国、資本財・サービス）など保有銘柄の株価上昇などが挙げられます。

【地域別構成比率】



【国（市場）別上位10カ国】

(単位：%)

(単位：%)

期首				
No.	国・地域名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a - b)
1	アメリカ	68.1	65.0	3.1
2	フランス	7.4	4.4	3.1
3	ドイツ	7.2	4.0	3.2
4	イギリス	5.6	7.2	△1.6
5	スイス	2.2	3.3	△1.0
6	イタリア	1.3	1.0	0.4
7	フィンランド	1.2	0.0	1.2
8	オランダ	1.2	1.5	△0.3
9	オーストラリア	1.0	2.8	△1.9
10	スペイン	0.6	1.3	△0.7
上位10カ国の合計		96.0	90.4	5.5

期末				
No.	国・地域名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a - b)
1	アメリカ	70.5	68.3	2.2
2	フランス	6.2	4.1	2.1
3	ドイツ	6.1	3.4	2.8
4	イギリス	5.0	6.5	△1.5
5	オーストラリア	3.3	2.6	0.8
6	フィンランド	1.9	0.0	1.9
7	スイス	1.7	3.2	△1.4
8	香港	1.1	1.3	△0.2
9	イタリア	0.8	0.9	△0.1
10	カナダ	0.0	3.6	△3.6
上位10カ国の合計		96.7	93.8	2.9

【業種別上位10業種】

(単位：%)

(単位：%)

期首				
No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a - b)
1	ソフトウェア・サービス	12.1	10.4	1.7
2	資本財	11.5	7.6	3.9
3	銀行	9.9	9.6	0.2
4	ヘルスケア機器・サービス	6.6	4.2	2.4
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.5	8.2	△1.7
6	食品・飲料・タバコ	6.3	5.3	1.0
7	保険	5.9	4.2	1.7
8	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.9	4.2	1.7
9	エネルギー	4.3	6.9	△2.6
10	各種金融	4.2	4.5	△0.3
上位10業種の合計		73.3	65.2	8.1

期末				
No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a - b)
1	ソフトウェア・サービス	12.6	11.7	0.9
2	資本財	9.2	7.0	2.2
3	銀行	9.1	8.6	0.6
4	ヘルスケア機器・サービス	8.0	5.1	2.9
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.5	8.6	△1.1
6	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.0	4.6	1.4
7	食品・飲料・タバコ	6.0	4.9	1.0
8	各種金融	4.4	4.4	△0.1
9	消費者サービス	4.0	1.8	2.1
10	保険	3.8	3.8	0.0
上位10業種の合計		70.5	60.6	9.9

【組入株式上位10銘柄】

(単位：%)

期首				
No.	銘柄	国名	業種	組入比率
1	アップル	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.2
2	マイクロソフト	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.1
3	アルファベット クラスA	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.1
4	ユナイテッドヘルス・グループ	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.0
5	パンティブ	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.9
6	エトナ	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	1.9
7	アクティビジョン・ブリザード	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.8
8	オラクル	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.8
9	バンク・オブ・アメリカ	アメリカ	銀行	1.7
10	ボストン・サイエンティフィック	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	1.7
上位10銘柄の合計				22.1

(単位：%)

期末				
No.	銘柄	国名	業種	組入比率
1	アップル	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.6
2	マイクロソフト	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.9
3	シーエックス・コーポレーション	アメリカ	運輸	3.4
4	ユナイテッドヘルス・グループ	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.4
5	ボストン・サイエンティフィック	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
6	エトナ	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.1
7	アルファベット クラスA	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.1
8	サモ・フィッシャー・サイエンティフィック	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.9
9	エリサ	フィンランド	電気通信サービス	1.9
10	ワールドペイ	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.9
上位10銘柄の合計				26.4

(注1) 各組入比率は海外株式マザー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) 業種は世界産業分類基準です。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマーク騰落率とほぼ同じとなりました。ヘルスケアセクターでの銘柄選択効果や、不動産セクターをベンチマークに対してアンダーウェイトとしたことなどがプラスに寄与しました。一方、生活必需品セクターでの銘柄選択効果や、資本財・サービスセクターをベンチマークに対してオーバーウェイトしたことなどがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

海外株式市場では、米欧の金融政策や政治動向などに投資家の注目が集まっています。各国主要市場とも短期的に値動きの荒い相場動向となる可能性は残るものの、その後は、グローバル景気や企業業績見通しの改善などを背景に、じり高の相場展開を想定します。

<運用方針>

海外株式市場は、目先は不安定な相場環境が予想されるなか、銘柄選択の重要性がより高まると考えます。従いまして、中長期的に財務面や業績面などの企業ファンダメンタルズが良好ながらも、投資家のリスク回避姿勢の強まりや、短期的な企業業績の先行き不透明感などで売り込まれて割安感が強まった銘柄を中心に、新規購入や買い増しの機会を探りたいと考えます。

株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年11月9日~2018年11月8日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	19,533	—	—
(a) 売買委託手数料 (株式)	10 (10)	0.051 (0.051)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	1 (1)	0.006 (0.006)	(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)	0.051 (0.051) (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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	21	0.108	

(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 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア	289 (51)	1,993 (△9)	704	5,051
	ド	91 (25)	1,128 (△13)	215	1,163
	イ	— (126)	— (—)	141	45
	フ	5	202	96	738
	オ	—	—	225	251
	ス	653	342	912	449
	フ	49	181	16	58
国	イ	32	145	182	343
	ス	—	—	20	238
	オ	250	1,000	9	44
	香	194	1,741	7	61

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 取引市場の国又は地域別に示しております。

(注4) () 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	1,591,007千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,505,091千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.45

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

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

組入資産の明細

2018年11月8日現在

外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ACTIVISION BLIZZARD INC	100	88	574	65,308	メディア・娯楽
AVERY DENNISON CORP	41	36	344	39,132	素材
AETNA INC	35	31	653	74,276	ヘルスケア機器・サービス
AT & T INC	87	82	255	28,977	電気通信サービス
ALTRIA GROUP INC	64	57	378	43,008	食品・飲料・タバコ
APPLE INC	80	68	1,438	163,417	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALLSTATE CORP	52	28	267	30,382	保険
BANK OF AMERICA CORP	212	186	532	60,481	銀行
BOSTON SCIENTIFIC CORP	205	179	682	77,577	ヘルスケア機器・サービス
BB & T CORP	-	68	342	38,864	銀行
COMCAST CORP CL-A	111	-	-	-	メディア・娯楽
CSX CORP	97	144	1,046	118,893	運輸
DOWDUPONT INC	40	38	229	26,106	素材
EOG RESOURCES INC	42	37	408	46,386	エネルギー
FIRST REPUBLIC BANK/CA	56	-	-	-	銀行
GOLDMAN SACHS GROUP INC	13	13	302	34,427	各種金融
ALPHABET INC-CL A	6	5	642	73,039	メディア・娯楽
GENERAL DYNAMICS CORP	24	21	390	44,362	資本財
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	80	72	338	38,509	保険
HALLIBURTON CO	75	-	-	-	エネルギー
HOME DEPOT INC	31	27	520	59,144	小売
INGERSOLL-RAND PLC	59	-	-	-	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	54	47	532	60,550	銀行
KRAFT HEINZ CO/THE	55	41	221	25,191	食品・飲料・タバコ
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	86	77	336	38,249	食品・飲料・タバコ
MASCO CORP	85	80	254	28,947	資本財
MCDONALD'S CORP	31	27	514	58,412	消費者サービス
MERCK & CO.INC	57	54	407	46,325	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC PLC	44	39	372	42,351	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP	122	107	1,197	136,125	ソフトウェア・サービス
MORGAN STANLEY	102	89	419	47,613	各種金融
NEXTERA ENERGY INC	21	20	347	39,438	公益事業
ORACLE CORPORATION	117	102	515	58,538	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	30	47	426	48,479	食品・飲料・タバコ
REPUBLIC SERVICES INC	72	63	463	52,690	商業・専門サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	-	26	287	32,707	消費者サービス
SCHWAB CHARLES CORP	105	65	319	36,267	各種金融
STANLEY BLACK & DECKER INC	26	23	302	34,364	資本財
SUNTRUST BANKS INC	69	70	444	50,546	銀行
TE CONNECTIVITY LTD	60	52	422	48,044	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	27	24	599	68,074	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEXAS INSTRUMENTS INC	57	50	486	55,224	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		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
UNITED TECHNOLOGIES CORP	32	29	383	43,613	資本財	
UNITEDHEALTH GROUP INC	31	27	757	86,129	ヘルスケア機器・サービス	
VANTIV INC -CL A	94	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
WORLDPAY INC-CLASS A	-	61	578	65,731	ソフトウェア・サービス	
WELLS FARGO & COMPANY	-	50	272	30,989	銀行	
THE WALT DISNEY COMPANY	27	26	304	34,581	メディア・娯楽	
YUM! BRANDS INC	53	48	430	48,953	消費者サービス	
ZOETIS INC	-	35	333	37,857	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TJX COMPANIES INC	59	103	574	65,240	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,047	2,684	21,856	2,483,536	
	銘柄 数 <比 率>	46銘柄	46銘柄	-	<70.5%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALLIANZ SE-REG	21	7	146	18,995	保険	
BASF SE	28	26	184	23,942	素材	
BAYER AG	22	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DEUTSCHE POST AG-REG	85	-	-	-	運輸	
HENKEL AG & KGAA VORZUG	28	24	233	30,369	家庭用品・パーソナル用品	
PUMA SE	-	10	475	61,705	耐久消費財・アパレル	
SIEMENS AG	-	26	271	35,214	資本財	
SAP SE	43	36	346	44,961	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	230	132	1,657	215,188	
	銘柄 数 <比 率>	6銘柄	6銘柄	-	<6.1%>	
(ユーロ…イタリア)						
PRYSMIAN SPA	134	119	217	28,237	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	134	119	217	28,237	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	-	<0.8%>	
(ユーロ…フランス)						
AXA	47	42	93	12,124	保険	
BNP PARIBAS	73	63	294	38,234	銀行	
EIFFAGE	36	-	-	-	資本財	
THALES SA	38	32	373	48,546	資本財	
KERING	-	5	218	28,315	耐久消費財・アパレル	
SANOFI	26	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SAFRAN SA	38	34	387	50,351	資本財	
TOTAL SA	67	60	311	40,430	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	328	237	1,679	218,003	
	銘柄 数 <比 率>	7銘柄	6銘柄	-	<6.2%>	
(ユーロ…オランダ)						
ING GROEP NV-CVA	225	-	-	-	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	225	-	-	-	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	-	-	<->	
(ユーロ…スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	258	-	-	-	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	258	-	-	-	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	-	-	<->	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ・・・フィンランド) ELISA OYJ	百株 104	百株 137	千ユーロ 517	千円 67,224	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	104 1銘柄	137 1銘柄	517 -	67,224 <1.9%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	1,282 17銘柄	626 14銘柄	4,071 -	528,653 <15.0%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BP PLC	399	377	205	30,634	エネルギー	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(GB)	47	42	144	21,555	食品・飲料・タバコ	
DIAGEO PLC	88	83	226	33,810	食品・飲料・タバコ	
RELX PLC	134	-	-	-	商業・専門サービス	
UNILEVER PLC	75	95	390	58,155	家庭用品・パーソナル用品	
ASTRAZENECA PLC	39	37	217	32,396	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	785 6銘柄	635 5銘柄	1,184 -	176,551 <5.0%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ROCHE HOLDING AG-GENUSS CHEIN	19	16	404	45,872	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SWISS RE LTD	32	14	131	14,952	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	51 2銘柄	31 2銘柄	536 -	60,825 <1.7%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
AMCOR LTD	58	156	210	17,355	素材	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	15	37	260	21,486	銀行	
CSL LIMITED	8	21	406	33,607	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MACQUARIE GROUP LTD	9	24	301	24,873	各種金融	
WESTPAC BANKING CORPORATION	-	92	250	20,659	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	92 4銘柄	332 5銘柄	1,428 -	117,982 <3.3%>	
(香港)			千香港ドル			
AIA GROUP LTD	90	216	1,373	19,933	保険	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	38	83	674	9,780	資本財	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	16	32	718	10,419	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	144 3銘柄	331 3銘柄	2,765 -	40,132 <1.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	5,403 78銘柄	4,641 75銘柄	- -	3,407,682 <96.7%>	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各取引市場の国又は地域別の評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

投資信託財産の構成

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,407,682	% 95.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	144,889	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	3,552,571	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 (3,443,320千円) の投資信託財産総額 (3,552,571千円) に対する比率は96.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年11月8日における邦貨換算レートは1米ドル=113.63円、1カナダドル=86.59円、1ユーロ=129.83円、1英ポンド=149.09円、1スイスフラン=113.29円、1スウェーデンクローナ=12.59円、1ノルウェークローネ=13.61円、1オーストラリアドル=82.62円、1香港ドル=14.51円、1シンガポールドル=82.84円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,552,571,460円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	143,132,242
株 式(評価額)	3,407,682,118
未 収 配 当 金	1,757,100
(B) 負 債	30,000,254
未 払 解 約 金	30,000,000
未 払 利 息	254
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,522,571,206
元 本	1,742,956,947
次 期 繰 越 損 益 金	1,779,614,259
(D) 受 益 権 総 口 数	1,742,956,947口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,210円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2.0210円

(注2) 期首元本額 1,989,619,480円

期中追加設定元本額 22,812,189円

期中一部解約元本額 269,474,722円

(注3) 元本の内訳

世界8資産ファンド 安定コース 83,962,198円

世界8資産ファンド 分配コース 1,030,692,817円

世界8資産ファンド 成長コース 355,424,505円

世界8資産ファンド<DC年金> 272,877,427円

損益の状況

(2017年11月9日から2018年11月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	68,152,383円
受 取 配 当 金	67,590,749
受 取 利 息	226,759
そ の 他 収 益 金	405,161
支 払 利 息	△ 70,286
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	123,971,143
売 買 損 益	383,686,405
売 買 損 益	△ 259,715,262
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,882,108
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	190,241,418
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,832,710,308
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	20,787,811
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 264,125,278
(H) 計 (D+E+F+G)	1,779,614,259
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,779,614,259

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

－ 運用報告書（全体版） －

エマージング株式マザーファンド

第13期

決算日：2018年4月16日

(計算期間：2017年4月18日～2018年4月16日)

「エマージング株式マザーファンド」は、2018年4月16日に第13期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	2005年8月26日から無期限です。
運用方針	世界のエマージング諸国の株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）を主要投資対象として、信託財産の中・長期的な成長を目指します。 MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）を運用上のベンチマークとします。 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。
投資対象	世界のエマージング諸国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■お知らせ

当ファンドの運用外部委託先であるウェルズ・キャピタル・マネジメントは2017年7月21日付で、ウェルズ・ファーゴ傘下のウェルズ・ファーゴ・アセット・マネジメント・ホールディングス・エルエルシーの子会社となりました。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス(円ベース)		株式組入比率	純資産額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
9期(2014年4月15日)	17,774	1.3	193.53	5.5	90.4	9,465
10期(2015年4月15日)	22,565	27.0	239.36	23.7	91.9	9,853
11期(2016年4月15日)	18,028	△20.1	184.18	△23.1	93.2	8,729
12期(2017年4月17日)	20,335	12.8	212.08	15.1	94.1	13,364
13期(2018年4月16日)	24,013	18.1	263.22	24.1	95.5	12,885

(注1) 基準価額は1万円当たり(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) ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(米ドルベース)をもとに、当社が独自に円換算しています。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前営業日の(米ドルベースの)数値を採用し、設定日の前営業日(2005年8月25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) MSCIエマージング・マーケット・インデックス(米ドルベース)は、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています(以下同じ)。

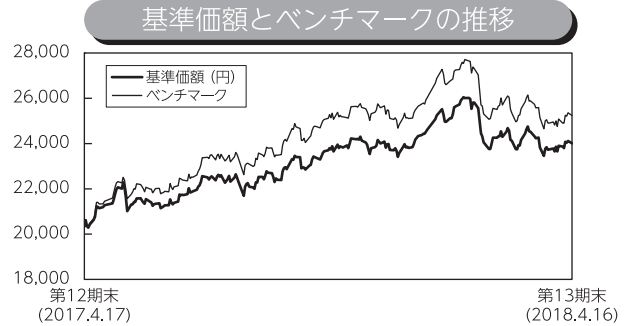
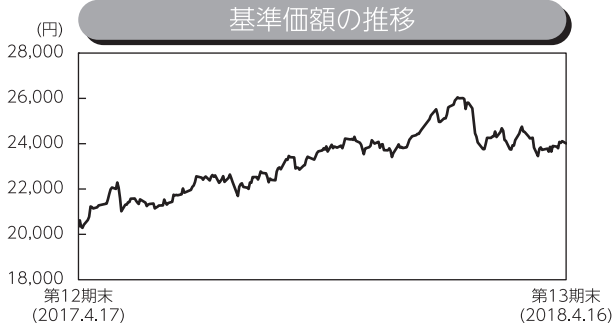
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス(円ベース)		株式組入比率	
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%	
(期首)2017年4月17日	20,335	-	212.08	-	94.1	
第13期	4月末	21,144	4.0	222.50	4.9	93.9
	5月末	21,404	5.3	229.48	8.2	93.5
	6月末	21,727	6.8	233.39	10.0	93.5
	7月末	22,271	9.5	242.33	14.3	95.5
	8月末	22,777	12.0	248.62	17.2	96.5
	9月末	22,853	12.4	250.81	18.3	97.6
	10月末	23,798	17.0	262.04	23.6	94.3
	11月末	23,980	17.9	265.64	25.3	94.7
	12月末	24,617	21.1	271.50	28.0	95.1
	2018年1月末	25,530	25.5	282.81	33.3	96.3
	2月末	24,568	20.8	271.59	28.1	95.2
	3月末	23,742	16.8	259.74	22.5	95.0
	(期末)2018年4月16日	24,013	18.1	263.22	24.1	95.5

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年4月18日から2018年4月16日まで)

【基準価額等の推移】



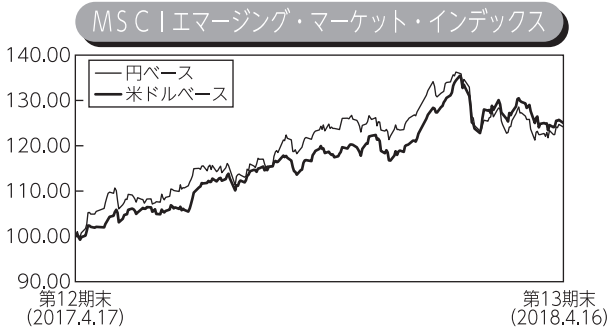
(注) ベンチマーク (MSCIエマージング・マーケット・インデックス (円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

エマージング株式マザーファンド受益証券を通じて新興国の株式に投資を行った結果、株式相場の上昇などによって、基準価額は上昇しました。

【投資環境】

●エマージング株式市況と為替市況



(注) 期首の値を100として指数化しています。

<株式>

当期のMSCIエマージング・マーケット・インデックス (米ドルベース) は上昇しました。各国の比較的良好なファンダメンタルズや企業業績の改善期待などを背景に、市場は期初より概ね上昇基調を続けました。2018年1月下旬以降、市場の高値警戒感が高まっていたことや米国株式市場の調整、米国の長期国債の利回りの上昇などが嫌気され、市場は下落しました。2月中旬より期末にかけては、米トランプ政権の政策を起因とする米国と中国の貿易摩擦懸念や米国の金融政策の見通しなどが警戒され市場は方向感に欠ける展開となりました。中国やペルーなどの上昇が目立った

一方、パキスタンやカタールなどの下落が目立ちました。

<通貨>

為替市場については、米国や日本の金融政策を巡る思惑などを要因として、ドル円相場は方向感に欠ける推移が続きましたが、米トランプ政権の政策などの影響もあり、1月上旬以降は円高ドル安が進みました。また、新興国通貨では、チェコ・コルナなどの対米ドルでの上昇が目立った一方、トルコ・リラなどの下落が目立ちました。

【ポートフォリオ】

国別配分では中国などの組入れを引き上げた一方、インドネシアなどの組入れを引き下げました。業種配分ではソフトウェア・サービスなどの組入れを引き上げた一方、公益事業などの組入れを引き下げました。株式の組入比率は高位を維持しました。組入外貨建資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

上記のような運用を行った結果、基準価額は18.1%上昇しました。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>

(主なプラス要因)

- ・各国の比較的良好なファンダメンタルズや企業業績の改善期待などを背景に、株式市場が上昇したこと
- ・韓国の電子機器・製品メーカーなどの株価が上昇したこと

(主なマイナス要因)

- ・市場の高値警戒感が高まっていたことや米国株式市場の調整、米国の長期国債の利回りの上昇などが嫌気され、1月下旬以降、株式市場が調整したこと
- ・インドのエネルギー関連会社などの株価が下落したこと

【国・地域別上位10カ国】

(単位：%)

期首				
No.	国・地域	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対 比 (a - b)
1	中華人民共和国 (含む香港)	29.2	27.2	2.0
2	韓国	11.4	14.7	△3.3
3	ブラジル	11.1	7.5	3.6
4	インド	8.7	8.9	△0.2
5	台湾	7.3	12.3	△4.9
6	インドネシア	5.1	2.5	2.6
7	南アフリカ	4.8	6.9	△2.1
8	メキシコ	3.5	3.8	△0.3
9	マレーシア	2.8	2.4	0.4
10	タイ	1.7	2.3	△0.6
	上位10カ国の合計	85.7	88.5	△2.8

(単位：%)

期末				
No.	国・地域	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対 比 (a - b)
1	中華人民共和国 (含む香港)	34.4	30.1	4.3
2	ブラジル	10.7	7.2	3.5
3	韓国	9.1	15.1	△6.0
4	インド	8.9	8.4	0.5
5	台湾	7.0	11.8	△4.8
6	南アフリカ	5.0	6.7	△1.7
7	マレーシア	3.7	2.5	1.2
8	タイ	2.4	2.4	0.0
9	メキシコ	2.4	3.1	△0.7
10	ロシア	2.1	3.0	△0.9
	上位10カ国の合計	85.7	90.4	△4.6

【業種別上位10業種】

(単位：%)

期首				
No.	業 種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対 比 (a - b)
1	銀行	20.1	17.6	2.5
2	エネルギー	8.9	7.1	1.8
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.5	8.7	△2.3
4	電気通信サービス	6.3	5.6	0.7
5	公益事業	6.1	2.8	3.2
6	素材	5.5	7.4	△1.9
7	運輸	5.3	1.7	3.7
8	保険	5.0	3.4	1.6
9	資本財	4.3	4.1	0.2
10	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.3	1.8	1.5
	上位10業種の合計	71.4	60.4	11.0

(単位：%)

期末				
No.	業 種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対 比 (a - b)
1	銀行	20.4	17.6	2.8
2	エネルギー	8.4	7.0	1.4
3	素材	7.7	7.5	0.3
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.6	8.3	△0.7
5	ソフトウェア・サービス	6.1	13.5	△7.4
6	保険	5.9	3.5	2.4
7	運輸	4.8	1.6	3.2
8	半導体・半導体製造装置	4.1	5.8	△1.7
9	消費者サービス	4.0	1.2	2.8
10	不動産	3.1	2.9	0.2
	上位10業種の合計	72.2	68.8	3.4

【組入株式・投資信託証券上位10銘柄】 (単位：%)

期首				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	三星電子	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.0
2	中国建設銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	2.9
3	中国工商銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	2.4
4	中国石油化工(シノペック)	中華人民共和国(含む香港)	エネルギー	2.2
5	中国移动(チャイナ・モバイル)	中華人民共和国(含む香港)	電気通信サービス	2.0
6	テンセント・ホールディングス	中華人民共和国(含む香港)	ソフトウェア・サービス	2.0
7	ナスパーズ	南アフリカ	メディア	1.8
8	KBフィナンシャル・グループ	韓国	銀行	1.7
9	鴻海精密工業	台湾	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	1.6
10	中国人寿保険	中華人民共和国(含む香港)	保険	1.6
上位10銘柄の合計				21.2

(単位：%)

期末				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	テンセント・ホールディングス	中華人民共和国(含む香港)	ソフトウェア・サービス	4.5
2	三星電子	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.4
3	中国建設銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	3.8
4	台湾セミコンダクター	台湾	半導体・半導体製造装置	3.1
5	中国工商銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	3.0
6	中国石油化工(シノペック)	中華人民共和国(含む香港)	エネルギー	1.9
7	ピンアン・インシュアランス	中華人民共和国(含む香港)	保険	1.6
8	ナスパーズ	南アフリカ	メディア	1.5
9	中国海洋石油	中華人民共和国(含む香港)	エネルギー	1.5
10	中国銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	1.4
上位10銘柄の合計				26.7

(注) 各組入比率はマザー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。

【ベンチマークとの差異】

当ファンドの基準価額騰落率はベンチマークを6.0%下回りました。国別配分でブラジルの組入れを高めにしたことや、業種選択でソフトウェア・サービスの組入れを低めにしたことなどがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

エマージング株式市場は上昇基調を続けており、各国のファンダメンタルズも比較的良好です。今後も、米国の金融政策やトランプ政権の政策の不透明感、中国の金融市場や景気の動向などが引き続きエマージング株式市場に影響を及ぼすとみられます。ただし、米国景気は緩やかに改善し金融政策も慎重で、中国の金融市場や経済も安定的に推移しています。したがって、エマージング株式市場が一時的に調整しても、その後は各市場や個別銘柄を選別物色する動きが進み、中長期的には緩やかな上昇相場に戻ると考えられます。

企業統治に優れ、持続可能な利益成長や配当支払いによる株主還元の見点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄を厳選して投資する方針です。国別ではブラジルなどの銘柄に、業種別では運輸などの銘柄に注目する方針です。

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年4月18日~2018年4月16日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	23,200	-	-
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	52 (51) (1)	0.224 (0.220) (0.004)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	27 (27) (0)	0.117 (0.117) (0.000)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	56 (52) (4)	0.240 (0.223) (0.017)	(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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	135	0.581	

(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 (2017年4月18日から2018年4月16日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 19,058	千米ドル 5,929	百株 4,478	千米ドル 5,213
	メ キ シ コ	5,200	千メキシコペソ 21,444	15,899	千メキシコペソ 51,869
	ブ ラ ジ ル	9,351 (792)	千ブラジルリアル 19,553 (2,076)	15,673 (1,899)	千ブラジルリアル 24,478 (1,971)
国	イ ギ リ ス	267	千英ポンド 452	804	千英ポンド 692
	ト ル コ	1,243	千トルコリラ 4,470	2,946	千トルコリラ 8,428
	チ ェ コ	1,584	千チェココルナ 12,518	-	千チェココルナ -
	ハ ン ガ リ ー	-	千ハンガリーフォリント -	25	千ハンガリーフォリント 26,994
	ポ ー ラ ン ド	1,061	千ポーランドズロチ 6,468	185	千ポーランドズロチ 2,206

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	香 港	百株 170,641 (6,588)	千香港ドル 149,278 (-)	百株 225,043	千香港ドル 177,491
	シ ン ガ ポ ー ル	4,331	千シンガポールドル 644	8,938	千シンガポールドル 1,741
	マ レ ー シ ア	25,950 (6,923)	千マレーシアリンギット 14,399 (-)	22,414	千マレーシアリンギット 12,459
	タ イ	20,027 (41,985)	千タイバーツ 37,737 (59,350)	7,745 (41,985)	千タイバーツ 11,377 (41,518)
	フ ィ リ ピ ン	2,618 (13,419)	千フィリピンペソ 30,977 (-)	9,585	千フィリピンペソ 63,235
	イ ン ド ネ シ ア	9,322 (25,836)	千インドネシアルピア 8,282,547 (-)	283,487	千インドネシアルピア 64,687,099
	韓 国	226	千韓国ウォン 4,250,028	1,268	千韓国ウォン 10,766,769
	台 湾	5,960 (12)	千新台幣ドル 103,256 (△ 189)	36,474	千新台幣ドル 161,825
	イ ン ド	10,346 (2,197)	千インドルピー 367,865 (5,584)	10,063 (553)	千インドルピー 417,474 (5,325)
	南 ア フ リ カ	5,994 (-)	千南アフリカランド 43,586 (△ 27)	10,888	千南アフリカランド 67,419
ア ラ ブ 首 長 国 連 邦	1,935	千アラブディルハム 2,247	-	千アラブディルハム -	

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未满是切捨て。

(注3) 取引市場の国又は地域別に示しております。

(注4) () 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

		買 付 額		売 付 額	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ) VANECK VECTORS RUSSIA ETF	□ 27,700	千米ドル 575	□ 58,873	千米ドル 1,142
	小 計 □ 数 ・ 金 額	27,700	575	58,873	1,142
	(シンガポール) ASCOTT RESIDENCE TRUST	—	—	400	—
	小 計 □ 数 ・ 金 額	—	—	400	0.45959
国	(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	363,399	千南アフリカランド 10,464	—	千南アフリカランド —
	小 計 □ 数 ・ 金 額	363,399	10,464	—	—

(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) 取引市場の国又は地域別に示しております。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	15,447,182千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	12,698,191千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.21

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2017年4月18日から2018年4月16日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

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

2018年4月16日現在

組入資産の明細

(1) 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		
BANCO MACRO SA-ADR	72	97	1,043	112,158	銀行	
CORP AMERICA AIRPORTS SA	—	732	891	95,859	運輸	
EMBRAER SA-ADR	333	—	—	—	資本財	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	176	168	1,052	113,174	エネルギー	
LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	—	393	846	91,032	素材	
MAGNITOGORSK IRON&STEEL WORKS PJSC	—	15,157	1,061	114,072	素材	
NEXA RESOURCES SA	—	311	538	57,899	素材	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	1,346	809	1,002	107,789	エネルギー	
SBERBANK PJSC-SPONSORED ADR	—	272	367	39,477	銀行	
SEVERSTAL-GDR REG S	575	—	—	—	素材	
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	290	—	—	—	素材	
ENEL AMERICAS SA-ADR	1,023	316	377	40,631	公益事業	
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	139	559	60,179	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,815	18,395	7,741	832,275	
	銘柄数 <比率>	7銘柄	10銘柄	—	<6.5%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
ALSEA SAB DE CV	—	1,824	12,498	74,363	消費者サービス	
BECLÉ SAB DE CV	3,842	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	1,192	1,082	12,884	76,662	銀行	
GRUPO FIN SANTANDER-B	4,083	—	—	—	銀行	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE	1,406	—	—	—	運輸	
GMEXICO TRANSPORTES SAB DE C	—	3,376	11,123	66,187	運輸	
TENEDORA NEMAK SA DE CV	6,155	—	—	—	自動車・自動車部品	
WALMART DE MEXICO -SER V	3,312	3,009	15,201	90,448	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	19,990	9,291	51,707	307,661	
	銘柄数 <比率>	6銘柄	4銘柄	—	<2.4%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
AZUL SA	563	963	3,529	110,823	運輸	
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	—	1,222	1,753	55,062	食品・生活必需品小売り	
BANCO DO BRASIL SA	1,303	700	2,634	82,732	銀行	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	—	760	2,007	63,048	各種金融	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	1,609	613	1,712	53,779	保険	
BANCO BRADESCO SA-PREF	1,815	1,321	4,493	141,099	銀行	
AMBEV SA	1,125	835	1,942	60,985	食品・飲料・タバコ	
CIA SANEAMENTO DO PARANA(PFD)	4,127	—	—	—	公益事業	
CIA DE SANEAMENTO DO PARANA UNIT	—	361	2,091	65,675	公益事業	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	—	357	2,081	65,353	消費者サービス	
CCR SA	1,204	—	—	—	運輸	
ENERGISA SA-UNITS	1,027	—	—	—	公益事業	
GERDAU SA-PREF	—	2,919	4,790	150,408	素材	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	6,054	3,849	5,080	159,536	銀行	
ITAUSA-INVESTMEN P-RCT	103	90	119	3,746	銀行	
ITAUSA INVESTIMENTOS-RCT	3	—	—	—	銀行	
MOVIDA PARTICIPACOES SA	3,890	—	—	—	運輸	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	—	1,638	3,800	119,325	小売	
VALE SA	—	994	4,473	140,466	素材	
WEG SA	1,229	—	—	—	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	24,053	16,624	40,510	1,272,041	
	銘柄数 <比率>	13銘柄	14銘柄	—	<9.9%>	
(イギリス)			千英ポンド			
ANGLO AMERICAN PLC	—	267	451	69,268	素材	
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	804	—	—	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	804	267	451	69,268	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.5%>	

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	
(トルコ)		百株	千トルコリラ	千円	
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI	2,668	—	—	—	資本財
MAVI JEANS-CLASS B	—	225	1,115	29,329	耐久消費財・アパレル
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	—	739	2,005	52,720	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	2,668	965	3,120	82,049
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄	—	<0.6%>
(チェコ)		—	千チェココナ	—	
MONETA MONEY BANK AS	—	1,584	13,543	70,966	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,584	13,543	70,966
	銘柄 数 <比 率>	—	1銘柄	—	<0.6%>
(ハンガリー)		—	千ハンガリーフォリント	—	
OTP BANK PLC	282	256	289,848	123,649	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	282	256	289,848	123,649
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.0%>
(ポーランド)		—	千ポーランドズロチ	—	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	—	876	3,722	118,413	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	—	876	3,722	118,413
	銘柄 数 <比 率>	—	1銘柄	—	<0.9%>
(香港)		—	千香港ドル	—	
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	980	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	2,460	—	—	—	素材
AVICHINA INDUSTRY&TECHNOLOGY	12,470	13,670	7,149	97,946	資本財
BANK OF CHINA LTD-H	25,590	32,360	13,623	186,642	銀行
BEIJING CAPITAL INTL AIRPORT-H	10,520	7,220	8,216	112,564	運輸
CNOOC LTD	6,770	11,550	14,206	194,629	エネルギー
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	6,660	2,600	5,681	77,829	保険
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	45,210	43,510	35,547	487,003	銀行
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	32,618	23,778	17,595	241,061	エネルギー
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	—	14,220	6,484	88,835	電気通信サービス
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	4,080	3,300	9,108	124,779	不動産
CHINA POWER INTERNATIONAL	47,910	—	—	—	公益事業
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	—	4,120	4,185	57,347	資本財
CHINA LESSO GROUP HOLDINGS LTD	—	7,050	4,363	59,786	資本財
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	4,790	6,600	7,088	97,111	商業・専門サービス
CHINA RESOURCES CEMENT	—	8,640	6,160	84,396	素材
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP	—	5,556	5,461	74,823	小売
CHINA GALAXY SECURITIES	6,525	—	—	—	各種金融
CHINA RESOURCES PHARMACEUTIC	5,715	5,190	5,750	78,782	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	—	13,000	9,399	128,766	ソフトウェア・サービス
CHINA MOBILE LIMITED	2,275	785	5,789	79,314	電気通信サービス
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS	—	1,610	3,767	51,613	自動車・自動車部品
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	1,960	700	4,963	67,993	消費者サービス
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS	4,050	—	—	—	素材
IND & COMM BK OF CHINA-H	46,202	41,942	28,604	391,880	銀行
LENOVO GROUP LTD	—	11,540	4,662	63,871	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PETROCHINA CO LTD-H	19,098	—	—	—	エネルギー
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,150	1,785	14,985	205,295	保険
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	3,960	6,380	8,880	121,669	保険
SJM HOLDINGS LTD	—	6,340	4,571	62,624	消費者サービス
SINO BIOPHARMACEUTICAL	9,740	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUN ART RETAIL GROUP LTD	—	5,825	5,329	73,019	食品・生活必需品小売り
SINOTRANS LIMITED	12,700	11,530	5,280	72,346	運輸
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL GROUP CO.	3,190	2,110	9,938	136,151	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENCENT HOLDINGS LTD	829	1,047	42,717	585,231	ソフトウェア・サービス
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	—	1,040	4,492	61,551	食品・飲料・タバコ
CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDI	18,920	7,100	4,529	62,058	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	—	5,560	6,705	91,863	自動車・自動車部品
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	25,660	—	—	—	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	
(香港) ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	百株 3,760	百株 10,320	千香港ドル 8,317	千円 113,955	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	365,792 28銘柄	317,978 32銘柄	323,557 -	4,432,743 <34.4%>
(シンガポール) SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS THAI BEVERAGE PCL	4,492 10,204	2,045 8,044	千シンガポールドル 689 643	56,490 52,749	電気通信サービス 食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	14,696 2銘柄	10,089 2銘柄	1,332 -	109,240 <0.8%>
(マレーシア) BURSA MALAYSIA BHD PUBLIC BANK BERHAD GENTING MALAYSIA BHD SIME DARBY BERHAD TENAGA NASIONAL BHD TELEKOM MALAYSIA BHD WESTPORTS HOLDINGS BHD	2,847 - 5,096 3,101 1,982 6,277 -	3,879 1,062 6,969 10,190 2,290 -	千マレーシアリングギット 2,820 2,546 3,540 2,853 3,636 -	78,143 70,568 98,100 79,062 100,767 -	各種金融 銀行 消費者サービス 資本財 公益事業 電気通信サービス 運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	19,303 5銘柄	29,762 6銘柄	17,190 -	476,360 <3.7%>
(タイ) LAND & HOUSES PUB CO-FOR REG LAND & HOUSES PUB - NVDR MAJOR CINEPLEX GROUP-FOREIGN INTOUCH HOLDINGS PCL-F	- 24,863 6,410 -	34,125 -	千タイバーツ 37,878 -	130,681 -	不動産 不動産 メディア 電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	31,273 2銘柄	43,555 3銘柄	75,188 -	259,399 <2.0%>
(フィリピン) BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS GT CAPITAL HOLDINGS INC SEMIRARA MINING AND POWER CORP	- 225 4,473	2,618 -	千フィリピンペソ 30,115 -	62,338 -	銀行 各種金融 エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	4,698 2銘柄	11,151 2銘柄	56,908 -	117,799 <0.9%>
(インドネシア) BANK RAKYAT INDONESIA PERSER BUMI SERPONG DAMAI PT CIKARANG LISTRINDO TBK PT MATAHARI DEPARTMENT STORE TB PURADELTA LESTARI TBK PT PRODIA WIDYAHUSADA TBK PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK WIJAYA KARYA PERSERO TBK PT	10,257 46,197 53,707 7,682 501,666 12,279 47,137 33,009	32,295 -	千インドネシアルピア 11,464,725 -	89,424 -	銀行 不動産 公益事業 小売 不動産 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 電気通信サービス 資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	711,934 8銘柄	463,605 3銘柄	23,389,627 -	182,439 <1.4%>
(韓国) HANA FINANCIAL GROUP HYUNDAI MOTOR CO KOREA ELECTRIC POWER CORP KB FINANCIAL GROUP INC LG CHEM LTD POSCO SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD SK TELECOM S-OIL CORPORATION SK INNOVATION CO LTD SAMSUNG SDI CO LTD COWAY CO LTD	600 76 330 480 39 37 19 50 148 - - -	222 40 245 -	千韓国ウォン 966,328 612,535 845,422 -	97,019 61,498 84,880 -	銀行 自動車・自動車部品 公益事業 銀行 素材 素材 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 電気通信サービス エネルギー エネルギー テクノロジー・ハードウェアおよび機器 耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	1,783 9銘柄	740 9銘柄	11,732,908 -	1,177,984 <9.1%>

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	
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円	
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR	185	-	-	-	半導体・半導体製造装置
ASUSTEK COMPUTER INC	-	640	18,016	66,118	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO.,LTD.	4,060	3,690	19,483	71,503	保険
CTBC FINANCIAL HOLDING	12,638	-	-	-	銀行
CTCI CORP	3,580	-	-	-	資本財
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	3,298	2,311	17,267	63,372	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA ELECTRONICS	1,340	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HON HAI PRECISION INDUSTRY	6,197	5,087	44,257	162,426	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SILICONWARE PRECISION INDS	3,960	3,600	18,324	67,249	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO	2,070	4,390	107,335	393,921	半導体・半導体製造装置
UNITED MICROELECTRONICS CORPORATION	19,370	12,610	19,419	71,269	半導体・半導体製造装置
WPG HOLDINGS CO LTD	6,130	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比率>	62,830 11銘柄	32,328 7銘柄	244,103 -	895,860 <7.0%>
(インド)			千インドルピー		
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	-	1,786	72,408	120,198	エネルギー
BHARTI INFRAEL LTD	1,209	1,272	43,217	71,740	電気通信サービス
BHARAT ELECTRONICS LTD	-	3,430	48,881	81,143	資本財
CARE RATINGS LTD	225	215	27,469	45,599	各種金融
EMAMI LTD	408	618	69,314	115,061	家庭用品・パーソナル用品
GATEWAY DISTRI PARKS LTD	2,615	-	-	-	運輸
HDFC BANK LTD	594	356	69,776	115,828	銀行
INFOSYS LTD	600	345	40,477	67,192	ソフトウェア・サービス
ITC LTD	2,514	-	-	-	食品・飲料・タバコ
ICICI BANK LTD	3,017	2,598	74,889	124,315	銀行
INDIAN HOTELS CO LTD	3,514	3,849	53,220	88,345	消費者サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	107	62	57,052	94,706	自動車・自動車部品
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	645	806	75,686	125,639	エネルギー
VEDANTA LTD	-	2,034	59,348	98,517	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比率>	15,449 11銘柄	17,375 12銘柄	691,740 -	1,148,289 <8.9%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
BARCLAYS AFRICA GROUP LIMITED	734	809	14,319	127,442	銀行
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	-	272	6,928	61,664	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
THE FOSCHINI GROUP LTD	900	-	-	-	小売
NASPERS LTD-N SHS	119	73	21,917	195,064	メディア
SAPPI LIMITED	-	799	6,077	54,088	素材
SANLAM LTD	1,795	1,629	13,162	117,142	保険
TSOGO SUN HOLDINGS LTD	4,931	-	-	-	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比率>	8,480 5銘柄	3,585 5銘柄	62,404 -	555,402 <4.3%>
(アラブ首長国連邦)			千アラブディルハム		
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	-	1,935	2,438	71,485	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比率>	- -	1,935 1銘柄	2,438 -	71,485 <0.6%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比率>	1,287,853 112銘柄	980,366 116銘柄	- -	12,303,331 <95.5%>

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各取引市場の国又は地域別の評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	評 価 額	
(アメリカ) VANECK VECTORS RUSSIA ETF	□ 31,173	□ -	千米ドル -	千円 -	% -
小 計	□ 数 ・ 金 額 31,173	-	-	-	-
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	-	<->	
(シンガポール) ASCOTT RESIDENCE TRUST	400	-	千シンガポールドル -	-	-
小 計	□ 数 ・ 金 額 400	-	-	-	-
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	-	<->	
(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	-	363,399	千南アフリカランド 10,378	92,370	0.7
小 計	□ 数 ・ 金 額 -	363,399	10,378	92,370	
	銘 柄 数 < 比 率 >	-	1銘柄	-	<0.7%>
合 計	□ 数 ・ 金 額 31,573	363,399	-	92,370	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	1銘柄	-	<0.7%>

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

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

投資信託財産の構成

2018年4月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 12,303,331	% 94.0
投 資 証 券	92,370	0.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	687,539	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	13,083,240	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 (12,796,724千円) の投資信託財産総額 (13,083,240千円) に対する比率は97.8%です。

(注3) 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、2018年4月16日における邦貨換算レートは、1米ドル=107.51円、1メキシコペソ=5.95円、1ブラジルレアル=31.40円、1英ポンド=153.28円、1トルコリラ=26.29円、1チェココルナ=5.24円、1ハンガリーフォリント=0.4266円、1ポーランドズロチ=31.81円、1オーストラリアドル=83.58円、1香港ドル=13.70円、1シンガポールドル=81.97円、1マレーシアリングギット=27.71円、1タイバーツ=3.45円、1フィリピンペソ=2.07円、1インドネシアルピア=0.0078円、1韓国ウォン=0.1004円、1新台幣ドル=3.67円、1インドルピー=1.66円、1南アフリカランド=8.90円、1アラブディルハム=29.32円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年4月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,090,063,011円
コーポレート債	617,213,034
株式(評価額)	12,303,331,494
投資証券(評価額)	92,370,211
未収入金	49,830,458
未収配当金	27,317,814
(B) 負 債	204,959,318
未払金	47,258,948
未払解約金	157,700,000
未払利息	370
(C) 純資産総額(A-B)	12,885,103,693
元 本	5,365,862,877
次期繰越損益金	7,519,240,816
(D) 受益権総口数	5,365,862,877口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,013円

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 2,4013円
(注2) 期首元本額 6,571,979,379円
期中追加設定元本額 276,955,476円
期中一部解約元本額 1,483,071,978円
(注3) 元本の内訳
みずほウェルズファーゴ エマージング株式オープン 1,213,086,714円
世界8資産ファンド 安定コース 74,643,351円
世界8資産ファンド 分配コース 462,985,459円
世界8資産ファンド 成長コース 207,769,236円
世界8資産ファンド<DC年金> 157,154,465円
MHAM新興国株式ファンド(ファンドラップ) 3,250,223,652円

損益の状況

(2017年4月18日から2018年4月16日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	356,217,219円
受 取 配 当 金	355,853,113
受 取 利 息	435,269
そ の 他 収 益 金	1,549
支 払 利 息	△ 72,712
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,925,791,634
売 買 益	3,008,312,793
売 買 損	△1,082,521,159
(C) 信 託 報 酬 等	△ 32,091,259
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,249,917,594
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,792,106,720
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	381,394,524
(G) 解 約 差 損 益 金	△1,904,178,022
(H) 計 (D+E+F+G)	7,519,240,816
次 期 繰 越 損 益 金(H)	7,519,240,816

- (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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

－ 運用報告書（全体版） －

国内リートマザーファンド

第15期

決算日：2018年11月5日

(計算期間：2017年11月7日～2018年11月5日)

「国内リートマザーファンド」は、2018年11月5日に第15期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	2004年6月4日から無期限です。
運用方針	主としてわが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。 東証REIT指数（配当込み）を運用上のベンチマークとします。
投資対象	わが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

■お知らせ

金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に規定する信用リスクを適正に管理する方法について、その整備を行うため、約款に所要の変更を行いました。

なお、上記約款変更により商品としての同一性が失われるものではありません。

(変更年月日：2018年8月4日)

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 総額
		期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率		
11期 (2014年11月5日)	円 26,062	% 22.0	ポイント 2,928.74	% 20.6	% 96.5	百万円 53,251
12期 (2015年11月5日)	27,467	5.4	3,040.44	3.8	98.2	84,382
13期 (2016年11月7日)	29,254	6.5	3,233.08	6.3	98.8	73,773
14期 (2017年11月6日)	27,678	△ 5.4	3,082.26	△ 4.7	98.4	70,373
15期 (2018年11月5日)	31,396	13.4	3,487.01	13.1	98.5	61,201

(注1) 基準価額は1万円当たり (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) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注4) 東証REIT指数 (配当込み) は、株式会社東京証券取引所 (㈩東京証券取引所) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび東証REIT指数の商標に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、(株)東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、(株)東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません (以下同じ)。

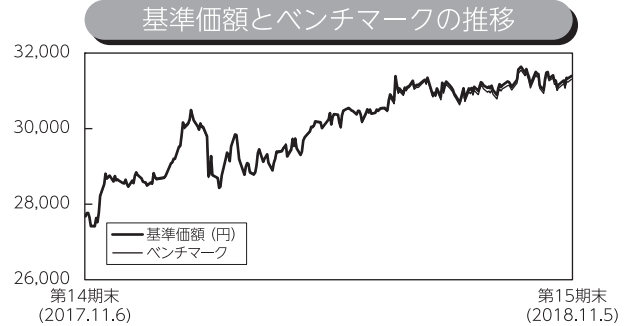
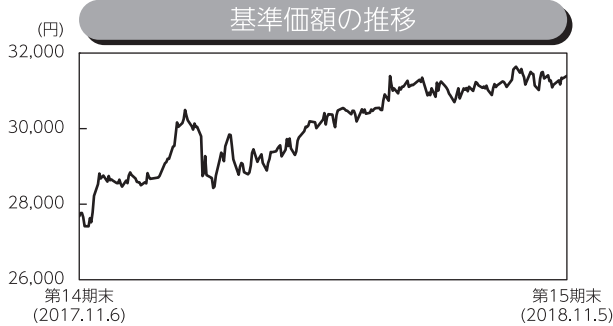
当期中の基準価額と市況推移

	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	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2017年11月6日	円 27,678	% -	ポイント 3,082.26	% -	% 98.4	
第15期	11月末	28,656	3.5	3,189.89	3.5	98.7
	12月末	28,671	3.6	3,189.59	3.5	98.3
	2018年1月未	30,136	8.9	3,357.09	8.9	98.1
	2月末	29,536	6.7	3,291.44	6.8	97.8
	3月末	29,377	6.1	3,274.92	6.3	97.9
	4月末	30,194	9.1	3,358.59	9.0	98.5
	5月末	30,376	9.7	3,379.45	9.6	98.9
	6月末	31,066	12.2	3,450.92	12.0	98.0
	7月末	31,217	12.8	3,468.88	12.5	98.1
	8月末	31,143	12.5	3,457.71	12.2	98.2
9月末	31,640	14.3	3,513.39	14.0	98.1	
10月末	31,169	12.6	3,459.73	12.2	98.4	
(期末) 2018年11月5日	31,396	13.4	3,487.01	13.1	98.5	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年11月7日から2018年11月5日まで)

【基準価額等の推移】



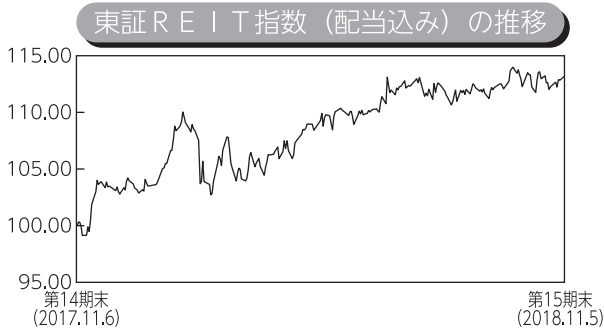
(注) ベンチマーク (東証REIT指数 (配当込み)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドはJ-REITを主要投資対象とするため、市況が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

【投資環境】

● J-REIT市況



(注) 期首の値を100として指数化しています。

J-REIT市場は、東証REIT指数 (配当込み) でみると13.1%上昇しました。

期初は地政学リスクの高まりや投資信託からの資金流出の影響を受けて若干弱含みましたが、2017年11月中旬以降、投資法人の合併契約や自己投資口取得の発表などが好感され、上昇しました。

その後も、空室率の低下や賃料上昇など好調なオフィス市況が継続したこと、長期金利が低下傾向に推移したことなどから、底堅い展開となりました。

しかし、2018年7月中旬以降は日銀の金融緩和政策の修正観測報道を受けた長期金利の上昇な

どが嫌気され、上げ幅が縮小しました。8月以降も、公募増資や新規上場が相次いで発表されたことが重しとなり、J-REIT市場はほぼ横ばいで推移し期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

期中の運用につきましては前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に従い、配当金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。またJ-REITの組入比率は高位を維持しました。

具体的には相対的な割安感などから「グローバル・ワン不動産投資法人」や「インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に配当金の伸び悩みなどが懸念される「日本ビルファンド投資法人」や「ジャパン・ホテル・リート投資法人」などの一部売却を行いました。

上記のような運用を行った結果、基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.4%
2	日本ビルファンド投資法人	7.6%
3	オリックス不動産投資法人	6.2%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.9%
5	日本リテールファンド投資法人	4.5%
6	ケネディクス・オフィス投資法人	4.5%
7	大和ハウスリート投資法人	4.0%
8	ジャパン・ホテル・リート投資法人	3.7%
9	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.4%
10	ユナイテッド・アーバン投資法人	3.3%

期末		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.3%
2	日本ビルファンド投資法人	6.5%
3	オリックス不動産投資法人	6.1%
4	アクティビア・プロパティーズ投資法人	4.3%
5	日本リテールファンド投資法人	4.2%
6	ケネディクス・オフィス投資法人	4.1%
7	野村不動産マスターファンド投資法人	4.0%
8	大和証券オフィス投資法人	3.9%
9	アドバンス・レジデンス投資法人	3.3%
10	森ヒルズリート投資法人	3.1%

(注) 各組入比率は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。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを0.3%上回りました。オフィスセクターのオーバーウェイトや「大和証券オフィス投資法人」のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、商業セクターのアンダーウェイトや「産業ファンド投資法人」のオーバーウェイトなどがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

J-REIT市場は、短期的には、現行水準でもみ合う展開を想定します。堅調な不動産ファンダメンタルズなどが下値を支える一方で、米中貿易摩擦など世界的な政治経済情勢に関する先行き不透明感などから、上値の重い展開も予想されます。中長期的には、不動産市況の改善継続に伴い、保有物件の賃料上昇を受け配当金増加が想定されることなどから、配当金の増加を織り込む格好で、上昇傾向をたどるものと予想します。

当ファンドにつきましては、配当金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる方針です。また、実際の銘柄選択、ポートフォリオ構築においては、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した配当原資の獲得を考慮して実施していきます。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年11月7日~2018年11月5日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	30,265	-	-
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	9 (9)	0.030 (0.030)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
合計	9	0.030	

(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 (2017年11月7日から2018年11月5日まで)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
			千円		千円
国	日本アコモデーションファンド投資法人	-	-	900	450,535
	MCUBS MidCity投資法人	245	93,476	2,660	217,808
		(13,640)	(-)		
	森ヒルズリート投資法人	2,250	308,546	2,950	408,124
	産業ファンド投資法人	450	162,747	1,515	175,172
		(11,034)	(-)		
	アドバンス・レジデンス投資法人	1,300	358,624	560	155,426
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2,490	457,491	40	6,506
		(2,824)	(-)		
	アクティブア・プロパティーズ投資法人	1,697	827,781	1,468	721,748
	GLP投資法人	1,300	147,293	5,470	636,023
		(885)	(96,018)		
	GLP投資法人(新)	885	96,018	-	-
		(△ 885)	(△ 96,018)		
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1,910	510,822	810	203,629
	日本プロロジスリート投資法人	2,437	561,885	5,750	1,300,508
星野リゾート・リート投資法人	745	413,704	1,390	769,969	
イオンリート投資法人	-	-	4,790	556,313	
ヒューリックリート投資法人	500	81,787	7,055	1,180,316	
日本リート投資法人	1,810	663,002	2,275	753,850	
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	40,300	634,327	-	-	
積水ハウス・リート投資法人	3,600	521,736	1,280	133,248	
	(8,859)	(193,459)			
ヘルスケア&メディカル投資法人	-	-	53	6,007	
野村不動産マスターファンド投資法人	2,000	297,230	10,460	1,554,759	
	(446)	(61,313)			
内					

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
		千円		千円	
国	野村不動産マスターファンド投資法人 (新)	446	61,313	-	-
	(△ 446)	(△ 61,313)			
	ラサールロジポート投資法人	800	84,799	11,885	1,316,487
	スターアジア不動産投資法人	2,560	269,085	-	-
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	360	127,870	45	15,251
	(79)	(29,038)			
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 (新)	79	29,038	-	-
	(△ 79)	(△ 29,038)			
	森トラスト・ホテルリート投資法人	135	19,175	145	20,991
	三菱地所物流リート投資法人	50	13,763	390	105,832
	C R E ロジスティクスファンド投資法人	877	96,620	295	31,485
	ザイマックス・リート投資法人	1,191	130,617	10	1,139
	日本ビルファンド投資法人	-	-	3,745	2,325,307
	ジャパンリアルエステイト投資法人	30	16,354	2,485	1,399,320
	日本リテールファンド投資法人	1,120	232,516	4,660	947,539
	オリックス不動産投資法人	232	36,458	7,140	1,248,720
	日本プライムリアルティ投資法人	-	-	2,470	913,344
	プレミア投資法人	-	-	220	25,381
	東急リアル・エステート投資法人	1,880	297,712	1,430	204,265
	グローバル・ワン不動産投資法人	7,680	832,591	-	-
(1,410)	(-)				
内	ユナイテッド・アーバン投資法人	-	-	5,655	962,670
	森トラスト総合リート投資法人	-	-	3,815	615,117
	インヴィンシブル投資法人	12,750	620,589	5,510	270,736
	フロンティア不動産投資法人	-	-	970	425,427
	日本ロジスティクスファンド投資法人	1,000	218,933	140	29,738
	福岡リート投資法人	-	-	10	1,742
	ケネディクス・オフィス投資法人	215	148,647	1,835	1,221,148
	積水ハウス・レジデンシャル投資法人	1,600	193,459	-	-
	(△ 1,600)	(△ 193,459)			
	いちごオフィスリート投資法人	1,620	126,021	4,495	377,049
	大和証券オフィス投資法人	735	430,839	1,140	764,552
	阪急阪神リート投資法人	2,250	313,709	50	6,799
	大和ハウスリート投資法人	310	84,130	5,650	1,443,800
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	-	-	18,040	1,448,466
	日本賃貸住宅投資法人	6,750	597,346	2,910	243,883
	ジャパンエクセレント投資法人	740	110,931	5,215	717,486
合計	□数・金額	109,329	11,229,003	139,781	26,313,638
	(36,167)	(-)			

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は増資・分割・償還および合併による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

利害関係人との取引状況等 (2017年11月7日から2018年11月5日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
投資信託証券	11,229 百万円	1,254 百万円	11.2	26,313 百万円	4,100 百万円	15.6

(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
投資信託証券	356 百万円

(3) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	20,105千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	2,874千円
(B) / (A)	14.3%

*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

2018年11月5日現在

国内投資信託証券

銘柄	期首 (前期末)		当期		期末	
	□	数	□	数	評 価 額	比 率
		□		□	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	4,439		3,539		1,826,124	3.0
MCUBS MidCity投資法人	3,165		14,390		1,244,735	2.0
森ヒルズリート投資法人	14,230		13,530		1,872,552	3.1
産業ファンド投資法人	3,373		13,342		1,503,643	2.5
アドバンス・レジデンス投資法人	6,289		7,029		2,041,924	3.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2,434		7,708		1,309,589	2.1
アクティビア・プロパティーズ投資法人	5,371		5,600		2,646,000	4.3
GLP投資法人	15,304		12,019		1,364,156	2.2
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2,400		3,500		947,450	1.5
日本プロロジスリート投資法人	9,525		6,212		1,439,320	2.4
星野リゾート・リート投資法人	1,959		1,314		697,734	1.1
イオンリート投資法人	11,870		7,080		881,460	1.4
ヒューリックリート投資法人	7,720		1,165		190,361	0.3
日本リート投資法人	2,593		2,128		785,232	1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	—		40,300		654,069	1.1
積水ハウス・リート投資法人	3,319		14,498		1,025,008	1.7
ケネディクス商業リート投資法人	611		611		145,784	0.2
ヘルスケア&メディカル投資法人	2,239		2,186		247,018	0.4
野村不動産マスターファンド投資法人	24,749		16,735		2,461,718	4.0
ラサールロジポート投資法人	13,642		2,557		271,042	0.4
スターアジア不動産投資法人	—		2,560		268,800	0.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1,815		2,209		740,015	1.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	3,873		3,863		529,231	0.9
三菱地所物流リート投資法人	658		318		80,263	0.1
CREロジスティクスファンド投資法人	—		582		61,924	0.1
ザイマックス・リート投資法人	—		1,181		134,397	0.2
日本ビルファンド投資法人	9,829		6,084		3,991,104	6.5
ジャパンリアルエステイト投資法人	11,172		8,717		5,099,445	8.3
日本リテールファンド投資法人	15,759		12,219		2,565,990	4.2
オリックス不動産投資法人	27,976		21,068		3,705,861	6.1
日本プライムリアルティ投資法人	5,031		2,561		1,033,363	1.7
プレミアム投資法人	7,672		7,452		897,966	1.5
東急リアル・エステート投資法人	3,440		3,890		618,510	1.0
グローバル・ワン不動産投資法人	470		9,560		1,085,060	1.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	14,488		8,833		1,527,225	2.5
森トラスト総合リート投資法人	4,195		380		61,598	0.1
インヴェンシブル投資法人	25,531		32,771		1,522,212	2.5
フロンティア不動産投資法人	1,318		348		153,816	0.3

銘 柄	期首 (前期末)		当 期			末
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
日本ロジスティクスファンド投資法人	□ 2,268	□ 3,128	□ 715,060	千円		%
福岡リート投資法人	1,435	1,425	238,402			0.4
ケネディクス・オフィス投資法人	5,130	3,510	2,509,650			4.1
いちごオフィスリート投資法人	15,907	13,032	1,223,704			2.0
大和証券オフィス投資法人	3,821	3,416	2,363,872			3.9
阪急阪神リート投資法人	636	2,836	401,294			0.7
大和ハウスリート投資法人	10,714	5,374	1,346,187			2.2
ジャパン・ホテル・リート投資法人	35,053	17,013	1,366,143			2.2
日本賃貸住宅投資法人	10,726	14,566	1,296,374			2.1
ジャパンエクセレント投資法人	12,349	7,874	1,169,289			1.9
合 計	□ 数 ・ 金 額	366,498	372,213	60,261,684		
	銘 柄 数 < 比 率 >	44銘柄	48銘柄	<98.5%>		

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) -印は組入れなし。

(注4) MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、インヴィンシブル投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人およびジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ証券およびみずほ信託銀行）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書より記載）

投資信託財産の構成

2018年11月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	60,261,684	97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,278,275	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	61,539,959	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	61,539,959,172円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	273,325,205
投 資 信 託 証 券(評価額)	60,261,684,850
未 収 入 金	389,207,214
未 収 配 当 金	615,741,903
(B) 負 債	338,073,311
未 払 金	338,072,712
未 払 利 息	599
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	61,201,885,861
元 本	19,493,362,906
次 期 繰 越 損 益 金	41,708,522,955
(D) 受 益 権 総 口 数	19,493,362,906口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,396円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 3,1396円

(注2) 期首元本額 25,425,564,205円

期中追加設定元本額 1,284,500,930円

期中一部解約元本額 7,216,702,229円

(注3) 元本の内訳

MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース 10,688,330,016円

MHAM Jリートアクティブファンド(毎月決算型) 4,921,613,831円

MHAM J-REITアクティブオープン年1回決算コース 1,984,420,401円

MHAM J-REITアクティブファンド<DC年金> 1,018,489,280円

MHAM世界リートファンド(ファンドラップ) 201,328,975円

世界8資産ファンド 分配コース 330,459,473円

世界8資産ファンド 成長コース 153,986,384円

世界8資産ファンド 安定コース 108,450,138円

世界8資産ファンド<DC年金> 86,284,408円

損益の状況

(2017年11月7日から2018年11月5日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,708,016,726円
受 取 配 当 金	2,703,794,007
そ の 他 収 益 金	4,422,415
支 払 利 息	△ 199,696
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,125,818,591
売 買 益	6,469,338,828
売 買 損	△ 343,520,237
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	8,833,835,317
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	44,948,009,339
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,521,695,070
(F) 解 約 差 損 益 金	△14,595,016,771
(G) 計 (C + D + E + F)	41,708,522,955
次 期 繰 越 損 益 金(G)	41,708,522,955

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

－ 運用報告書（全体版）－

海外リートマザーファンド

第13期

決算日：2018年11月8日

(計算期間：2017年11月9日～2018年11月8日)

「海外リートマザーファンド」は、2018年11月8日に第13期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用します。 S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）を運用上のベンチマークとします。 組入外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行いません。
投資対象	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式へ直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		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(2014年11月10日)	15,032	35.9	835.40	38.3	93.2	8,396
10期(2015年11月9日)	16,588	10.4	900.05	7.7	94.5	10,929
11期(2016年11月8日)	14,023	△15.5	818.29	△9.1	97.1	11,282
12期(2017年11月8日)	16,404	17.0	985.65	20.5	96.7	11,164
13期(2018年11月8日)	16,336	△0.4	1,006.92	2.2	96.4	10,958

(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) ベンチマークとは、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース)のことをいいます(以下同じ)。

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注5) 「S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース)」は、日本を除く世界主要先進国に上場するREITおよび同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。

「S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース)」は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース)のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません(以下同じ)。

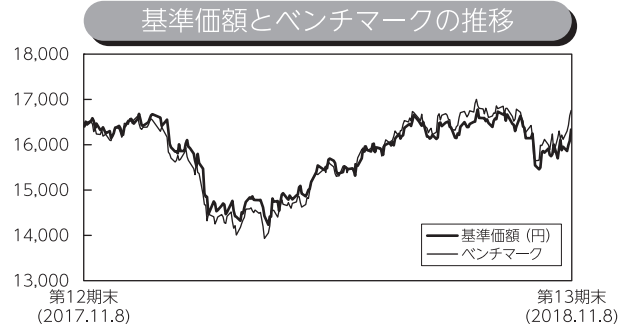
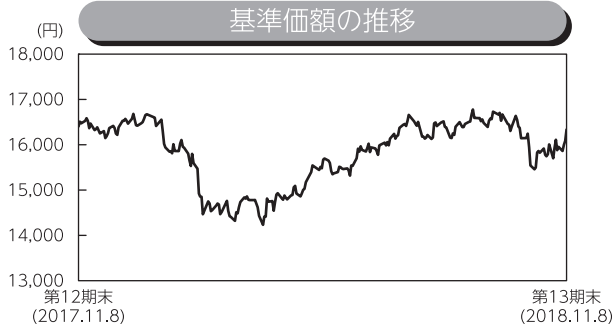
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券組入比率	
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
(期首) 2017年11月8日	16,404	—	985.65	—	96.7	
第13期	11月末	16,254	△0.9	976.62	△0.9	96.6
	12月末	16,673	1.6	994.12	0.9	95.8
	2018年1月末	15,531	△5.3	939.22	△4.7	95.5
	2月末	14,541	△11.4	850.75	△13.7	93.7
	3月末	14,743	△10.1	874.56	△11.3	93.9
	4月末	15,174	△7.5	912.98	△7.4	95.7
	5月末	15,541	△5.3	933.44	△5.3	95.9
	6月末	16,134	△1.6	979.69	△0.6	96.8
	7月末	16,160	△1.5	999.57	1.4	97.6
	8月末	16,594	1.2	1,009.68	2.4	97.4
9月末	16,403	△0.0	1,008.66	2.3	96.3	
10月末	16,109	△1.8	969.38	△1.7	96.1	
(期末) 2018年11月8日	16,336	△0.4	1,006.92	2.2	96.4	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

【基準価額等の推移】

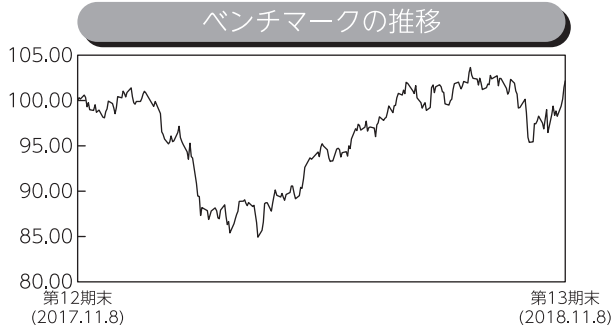


(注) ベンチマーク (S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

主として、日本を除く世界各国の不動産投資信託証券 (リート) に投資を行った結果、保有銘柄が下落したことなどを受けて、基準価額は下落しました。

【投資環境】



(注) 期首を100として指数化しています。

した。9月以降は米長期金利が上昇基調を強めたことで市場は下落に転じ、10月には投資家のリスク回避姿勢が強まる中で株式市場が大きく下落し、リート市場も下落しました。期末にかけてはやや落ち着いたを取り戻し、相場は反発しました。

為替市場については、米ドルは円に対してほぼ横ばいでした。米連邦準備制度理事会 (FRB) の金融政策や米政府高官の発言などの影響を受けました。ユーロは円に対して下落しました。

当期における海外のリート市場は、ベンチマークであるS & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) でみると、2.2%上昇しました。

海外リート市場は、期首より12月までは米国の金融引き締めに対する楽観的な見方が広がったことや大型合併・買収 (M & A) の報道が好感され、市場は上昇しました。1月から2月にかけては主要国の長期国債利回りが上昇したことを嫌気して市場は大きく下落しました。その後は主要銘柄の市場予想を上回る決算発表などが好感され、上昇基調となり、株式市場に歩調を合わせて上昇しま

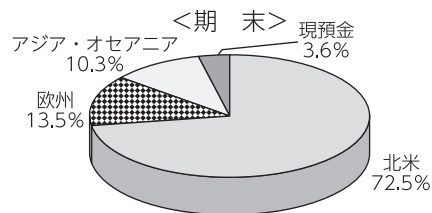
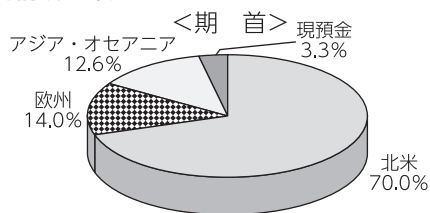
【ポートフォリオ】

期中のベンチマーク対比での地域配分については、北米地域をほぼ中立、欧州地域をオーバーウェイト、アジア・オセアニア地域をアンダーウェイトとしました。なお各地域の組入比率は、リート評価額合計額に対する比率（円ベース）で計算しています。

リート組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は0.4%下落しました。主な下落要因として、キムコ・リアルティ（米国）のリート価格が下落したことなどが挙げられます。

【地域別構成比率】



【国（市場）別上位】

(単位：%)

期首				
No.	国・地域名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	アメリカ	68.8	72.1	△3.3
2	オーストラリア	6.7	7.8	△1.1
3	フランス	6.3	4.5	1.7
4	イギリス	6.3	5.3	0.9
5	香港	3.3	2.1	1.2
6	シンガポール	2.7	3.3	△0.7
7	カナダ	1.2	1.9	△0.7
8	スペイン	1.0	0.7	0.3
9	アイルランド	0.5	0.3	0.2
	合計	96.7	98.0	△1.4

(単位：%)

期末				
No.	国・地域名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	アメリカ	71.7	72.4	△0.7
2	イギリス	6.3	5.6	0.7
3	オーストラリア	5.5	6.8	△1.3
4	スペイン	3.0	0.8	2.2
5	香港	2.7	2.2	0.5
6	シンガポール	2.2	3.4	△1.2
7	アイルランド	1.4	0.2	1.1
8	フランス	1.2	4.7	△3.5
9	ベルギー	1.1	0.8	0.4
10	カナダ	0.8	1.9	△1.0
	合計	95.8	98.7	△2.9

【業種別上位】

(単位：%)

期首				
No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	小売施設	26.1	25.7	0.4
2	オフィス	14.6	13.1	1.5
3	分散投資型	13.3	13.2	0.1
4	住宅	12.5	13.4	△0.8
5	その他特定用途	10.2	11.1	△0.9
6	工業	9.6	9.0	0.6
7	ヘルスケア	5.2	9.6	△4.4
8	ホテル・リゾート	5.1	5.0	0.1
	合計	96.7	100.0	△3.3

(単位：%)

期末				
No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	小売施設	20.5	25.1	△4.7
2	住宅	15.7	13.9	1.8
3	オフィス	14.1	13.6	0.5
4	その他特定用途	13.8	11.2	2.6
5	工業	12.9	10.0	2.9
6	分散投資型	8.9	11.2	△2.3
7	ヘルスケア	5.6	9.8	△4.1
8	ホテル・リゾート	4.8	5.1	△0.3
	合計	96.4	100.0	△3.6

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

期首				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売施設	5.8
2	プロロジス	アメリカ	工業	4.6
3	リンクREIT	香港	小売施設	3.3
4	アレクサンドリア・リアル・エステート	アメリカ	オフィス	3.0
5	エセックス・プロパティ・トラスト	アメリカ	住宅	2.9
6	アパロンベイ・コミュニティーズ	アメリカ	住宅	2.8
7	ユニベイル・ロダムコ	フランス	小売施設	2.8
8	GGP	アメリカ	小売施設	2.6
9	エクストラ・スペース・ストーリーッジ	アメリカ	その他特定用途	2.5
10	ウェルタワー	アメリカ	ヘルスケア	2.4
	上位10銘柄の合計			32.7

(単位：%)

期末				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売施設	5.7
2	プロロジス	アメリカ	工業	4.9
3	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	3.5
4	アレクサンドリア・リアル・エステート	アメリカ	オフィス	3.4
5	ウェルタワー	アメリカ	ヘルスケア	3.1
6	エクストラ・スペース・ストーリーッジ	アメリカ	その他特定用途	2.7
7	リンクREIT	香港	小売施設	2.7
8	ヘルスケア・トラスト・オブ・アメリカ	アメリカ	ヘルスケア	2.6
9	キューブスマート	アメリカ	その他特定用途	2.4
10	リージェンシー・センターズ	アメリカ	小売施設	2.3
	上位10銘柄の合計			33.2

(注1) 各組入比率は、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) 業種は世界産業分類基準です。

【ベンチマークとの差異】

主として、日本を除く世界各国のリートに投資を行った結果、基準価額の騰落率はベンチマークを2.6%下回りました。スペイン市場をベンチマーク対比オーバーウェイトとしたことや、米国におけるヘルスケアセクターのアンダーウェイトおよび銘柄選択などが、マイナスに影響しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

概ね堅調な世界経済を背景に、空室率の改善や賃料上昇、資産購入等を通じてリートの収益成長は継続すると考えられます。長期金利の上昇が懸念材料となるものの、相対的に高い配当利回りなどがリート市場を下支えすると考えられます。

米国では、競争力の高いショッピングモールやデータセンター、トランクルームを保有する銘柄への投資妙味が相対的に高いと判断します。欧州については、英国の学生寮などのニッチな市場の銘柄や成長が期待できるスペインの銘柄などに注目します。アジア・オセアニア地域については、成長性に対して割安感のある豪州の銘柄などを選別して投資します。

<運用方針>

米長期金利の水準や、主要な中央銀行の金融政策、世界各国の景気動向などに注意しつつ、上記見通しに沿ったポートフォリオ運用を行います。

リート組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年11月9日~2018年11月8日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	15,821	-	-
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	27 (27)	0.169 (0.169)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	9 (9)	0.056 (0.056)	(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)	9 (7) (2)	0.058 (0.045) (0.013)	(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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	45	0.283	

(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 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
(アメリカ)	□	千米ドル	□	千米ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	15,600	1,927	12,500	1,583
AVALONBAY COMMUNITIES INC	9,900	1,737	14,920	2,463
VEREIT INC	213,900	1,631	230,800	1,674
外 AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	23,900	951	-	-
AGREE REALTY CORP	8,700	425	15,200	767
BOSTON PROPERTIES INC	1,400	165	10,402	1,248
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	65,900	1,068	12,400	223
BRANDYWINE REALTY TRUST	10,700	167	55,092	899
CAMDEN PROPERTY TRUST	-	-	14,011	1,290
CUBESMART	41,100	1,174	17,900	547
CROWN CASTLE INTL CORP	14,600	1,580	10,200	1,108
国 COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	52,900	1,193	-	-
COUSINS PROPERTIES INC	171,300	1,535	171,300	1,568
CYRUSONE INC	13,200	711	9,100	569
CORECIVIC INC	41,400	1,023	20,500	523
DOUGLAS EMMETT INC	30,700	1,186	7,200	266

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
(アメリカ)		千米ドル		千米ドル
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	— (152)	— (8)	24,618	1,584
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	127,500	1,516	92,300	1,017
DUKE REALTY CORP	67,700	1,869	13,800	392
EQUITY RESIDENTIAL	45,000	2,861	18,400	1,233
ESSEX PROPERTY TRUST	3,400	835	8,900	2,168
EXTRA SPACE STORAGE INC	24,200	2,230	23,500	2,156
EQUINIX INC	4,500	1,791	3,100	1,267
EDUCATION REALTY TRUST INC	25,900	994	25,900	1,071
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	28,100	706	28,100	623
FOREST CITY REALTY TRUST-A	34,300	794	75,400	1,477
GGP INC	32,700 (1,134)	709 (26)	147,168	2,998
GEO GROUP INC/THE	—	—	30,200	705
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	37,500	1,259	37,500	1,332
GRAMERCY PROPERTY TRUST	—	—	30,144	834
HOST HOTELS & RESORTS INC	31,200	637	105,050	2,227
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	38,000	1,269	19,500	585
WELLTOWER INC	51,900 (438)	3,344 (29)	43,720	2,881
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	47,000	1,275	—	—
IRON MOUNTAIN INC	32,700	1,333	67,300	2,334
INVITATION HOMES INC	49,800 (48,097)	1,127 (1,116)	52,300	1,217
KIMCO REALTY CORP	—	—	99,405	1,648
KITE REALTY GROUP TRUST	89,000	1,541	36,000	558
MACERICH CO/THE	27,300	1,670	4,600	270
MID-AMERICA APARTMENT COMM	20,300	1,868	5,300	537
PROLOGIS INC	12,800	818	10,900	708
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	15,400	569	15,400	523
PARAMOUNT GROUP INC	47,400	743	64,700	970
PARK HOTELS&RESORTS INC-WI	22,700	722	—	—
PHYSICIANS REALTY TRUST	50,100	904	50,100	735
PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVEST TRUST	32,500 (616)	362 (6)	33,116	344
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	59,700	1,093	7,800	153
QTS REALTY TRUST INC-CL A	16,100	706	—	—
REGENCY CENTERS CORP	4,900 (265)	313 (18)	4,700	292

銘柄		買付額		売付額		
		□ 数	金額	□ 数	金額	
外	(アメリカ)		□	千米ドル	□	千米ドル
	RLJ LODGING TRUST	43,700	919	43,700	936	
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	46,900	825	46,900	834	
	RYMAN HOSPITALITY POROPERTIES	13,800	1,166	6,300	557	
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	—	55,534	902	
	SL GREEN REALTY CORP	18,100	1,743	36,110	3,636	
	SIMON PROPERTY GROUP INC	13,000	2,138	19,900	3,339	
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	105,300	891	105,300	828	
	SUN COMMUNITIES INC	16,200	1,610	10,500	998	
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	48,600	927	48,600	811	
	STORE CAPITAL CORP	37,200	974	14,300	399	
	STARWOOD WAYPOINT HOMES	—	—	—	—	
		(△ 29,800)	(△ 1,116)			
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	38,500	531	—	—	
	TAUBMAN CENTERS INC	26,900	1,652	5,000	299	
	TIER REIT INC	54,900	1,190	8,700	163	
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER (REIT)	15,500	386	15,500	354	
	VORNADO REALTY TRUST	22,300	1,617	26,705	1,837	
	VENTAS INC	—	—	20,200	1,110	
	VICI PROPERTIES INC	70,700	1,424	—	—	
XENIA HOTELS&RESORTS INC	44,800	977	44,800	1,118		
小計	□ 数 ・ 金額	2,411,200 (20,902)	71,330 (90)	2,288,495	67,718	
国	(カナダ)		□	千カナダドル	□	千カナダドル
	CANADIAN REAL ESTATE INVESTMENT	—	—	8,500	380	
	CAN APARTMENT PROP REIT	9,700	466	—	—	
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT	13,700	407	30,800	935	
	H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	28,300	585	
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	37,300	557	—	—	
	小計	□ 数 ・ 金額	60,700	1,431	67,600	1,901
	(ユーロ)		□	千ユーロ	□	千ユーロ
	フランス	GECINA SA	1,370	195	10,570	1,515
		KLEPIERRE	28,020	943	44,410	1,438
UNIBAIL-RODAMCO SE		2,920	543	13,790	2,675	
小計	□ 数 ・ 金額	32,310	1,681	68,770	5,629	
オランダ	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES N.V.	14,190	429	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	14,190	429	—	—	

銘柄		買付額		売付額			
		□数	金額	□数	金額		
外	(ユーロ)		□	千ユーロ	□	千ユーロ	
	スペイン	AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	—	—	16,740	255	
		INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	177,650	1,649	101,450	969	
		HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS SOCIMI	9,020	144	50,420	907	
		LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI SA	76,460	700	17,010	139	
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	118,360	1,475	—	—	
	小計	□数・金額	381,490	3,969	185,620	2,270	
	ベルギー	WAREHOUSES DE PAUW SCA	8,570	900	—	—	
	小計	□数・金額	8,570	900	—	—	
	アイルランド	GREEN REIT PLC	326,900	519	—	—	
		HIBERNIA REIT PLC	214,170	328	—	—	
	小計	□数・金額	541,070	847	—	—	
	ユーロ計	□数・金額	977,630	7,829	254,390	7,899	
	国	(イギリス)		□	千英ポンド	□	千英ポンド
		BIG YELLOW GROUP PLC		65,940	636	32,460	265
		DERWENT LONDON PLC		4,220	131	31,420	957
		HAMMERSON PLC		173,940	948	185,250	964
		LAND SECURITIES GROUP PLC		146,280	1,396	153,170	1,350
				(709)	(7)		
		SHAFTESBURY PLC		—	—	46,780	462
SEGRO PLC		119,930	728	132,360	882		
SAFESTORE HOLDINGS PLC		101,070	556	—	—		
UNITE GROUP PLC		50,950	428	—	—		
小計		□数・金額	662,330	4,826	581,440	4,882	
		(709)	(7)				
(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		
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND		—	—	—	—		
		(9,479)	(21)				
CHARTER HALL GROUP		186,040	1,099	186,040	1,134		
CROMWELL PROPERTY GROUP		288,570	297	288,570	277		
DEXUS		—	—	191,600	1,877		
GPT GROUP		29,220	138	477,319	2,402		
GOODMAN GROUP		293,220	2,700	26,150	277		
INGENIA COMMUNITIES GROUP		104,250	311	—	—		
MIRVAC GROUP		1,015,681	2,269	1,015,320	2,294		
SCENTRE GROUP		587,840	2,429	303,130	1,149		
WESTFIELD CORP		—	—	109,700	1,000		
小計	□数・金額	2,504,821	9,245	2,597,829	10,414		
		(9,479)	(21)				

銘柄		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外	(香港)	□	千香港ドル	□	千香港ドル
	LINK REIT	145,000	10,412	247,500	16,461
	小計 □数・金額	145,000	10,412	247,500	16,461
	(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 TR	335,700	894	123,100	333
	()	(-)	(△ 1)		
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	380,300	640	380,300	573
	()	(-)	(△ 1)		
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	260,700	574	260,700	567
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	493,500	603	1,380,100	1,662
()	(-)	(△ 2)			
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	344,600	674	286,500	588	
()	(-)	(△ 1)			
国	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	1,049,100	1,213	180,100	206
	()	(-)	(△ 14)		
	SUNTEC REIT	114,000	213	634,100	1,134
	()	(-)	(△ 3)		
小計 □数・金額	2,977,900	4,815	3,244,900	5,067	
()	(-)	(△ 23)			

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 取引市場の国又は地域別に示しております。

(注4) () 内は分割・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11月9日から2018年11月8日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

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

組入資産の明細

2018年11月8日現在

外国投資信託証券

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末
	□ 数	□ 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	23,100	26,200	3,283	373,061	3.4
AVALONBAY COMMUNITIES INC	14,920	9,900	1,805	205,132	1.9
VEREIT INC	230,800	213,900	1,619	183,992	1.7
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	23,900	986	112,106	1.0
AGREE REALTY CORP	6,500	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	9,002	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	75,300	128,800	2,078	236,217	2.2
BRANDYWINE REALTY TRUST	44,392	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	14,011	—	—	—	—
CUBESMART	56,700	79,900	2,306	262,111	2.4
CROWN CASTLE INTL CORP	—	4,400	491	55,861	0.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	52,900	1,198	136,149	1.2
CYRUSONE INC	28,500	32,600	1,797	204,220	1.9
CORECIVIC INC	—	20,900	459	52,223	0.5
DOUGLAS EMMETT INC	22,000	45,500	1,646	187,108	1.7
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	24,466	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	92,300	127,500	1,348	153,281	1.4
DUKE REALTY CORP	—	53,900	1,538	174,858	1.6
EQUITY RESIDENTIAL	23,340	49,940	3,369	382,870	3.5
ESSEX PROPERTY TRUST	11,226	5,726	1,460	165,914	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	28,900	29,600	2,650	301,129	2.7
EQUINIX INC	3,300	4,700	1,880	213,624	1.9
FOREST CITY REALTY TRUST-A	41,100	—	—	—	—
GGP INC	113,334	—	—	—	—
GEO GROUP INC/THE	30,200	—	—	—	—
GRAMERCY PROPERTY TRUST	30,144	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	73,850	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	40,000	58,500	1,808	205,536	1.9
WELLTOWER INC	34,382	43,000	2,971	337,628	3.1
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	47,700	94,700	2,470	280,748	2.6
IRON MOUNTAIN INC	34,600	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC	24,100	69,697	1,485	168,847	1.5
KIMCO REALTY CORP	99,405	—	—	—	—
KITE REALTY GROUP TRUST	—	53,000	864	98,225	0.9
MACERICH CO/THE	—	22,700	1,173	133,380	1.2
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	15,000	1,475	167,700	1.5
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	30,500	30,500	870	98,946	0.9
PROLOGIS INC	68,249	70,149	4,705	534,696	4.9
PARAMOUNT GROUP INC	17,300	—	—	—	—
PARK HOTELS&RESORTS INC-WI	23,200	45,900	1,416	160,901	1.5

銘柄	期首 (前期末)		当期		末	
	□ 数	□ 数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	-	51,900	966	109,809	1.0	
QTS REALTY TRUST INC-CL A	-	16,100	664	75,519	0.7	
REGENCY CENTERS CORP	34,032	34,497	2,211	251,265	2.3	
RYMAN HOSPITALITY POROPERTIES	-	7,500	571	64,905	0.6	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	55,534	-	-	-	-	
SL GREEN REALTY CORP	18,010	-	-	-	-	
SIMON PROPERTY GROUP INC	36,091	29,191	5,466	621,169	5.7	
SUN COMMUNITIES INC	15,600	21,300	2,183	248,155	2.3	
STORE CAPITAL CORP	45,000	67,900	2,029	230,615	2.1	
STARWOOD WAYPOINT HOMES	29,800	-	-	-	-	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	-	38,500	448	51,009	0.5	
TAUBMAN CENTERS INC	-	21,900	1,208	137,340	1.3	
TIER REIT INC	-	46,200	1,090	123,893	1.1	
VORNADO REALTY TRUST	26,705	22,300	1,546	175,754	1.6	
VENTAS INC	20,200	-	-	-	-	
VICI PROPERTIES INC	-	70,700	1,564	177,784	1.6	
小計	□ 数 ・ 金額	1,697,793	1,841,400	69,116	7,853,698	-
	銘柄数 <比率>	41銘柄	39銘柄	-	<71.7%>	-
(カナダ)			千カナダドル			
CANADIAN REAL ESTATE INVESTMENT	8,500	-	-	-	-	
CAN APARTMENT PROP REIT	-	9,700	459	39,753	0.4	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT	17,100	-	-	-	-	
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	28,300	-	-	-	-	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	-	37,300	612	53,033	0.5	
小計	□ 数 ・ 金額	53,900	47,000	1,071	92,786	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄	2銘柄	-	<0.8%>	-
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
GECINA SA	9,200	-	-	-	-	
KLEPIERRE	48,363	31,973	972	126,316	1.2	
UNIBAIL-RODAMCO SE	10,870	-	-	-	-	
小計	□ 数 ・ 金額	68,433	31,973	972	126,316	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄	1銘柄	-	<1.2%>	-
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES N.V.	-	14,190	475	61,753	0.6	
小計	□ 数 ・ 金額	-	14,190	475	61,753	-
	銘柄数 <比率>	-	1銘柄	-	<0.6%>	-
(ユーロ…スペイン)						
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	16,740	-	-	-	-	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	-	76,200	677	87,899	0.8	
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS SOCIMI	41,400	-	-	-	-	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	-	59,450	511	66,378	0.6	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	-	118,360	1,316	170,954	1.6	
小計	□ 数 ・ 金額	58,140	254,010	2,505	325,232	-
	銘柄数 <比率>	2銘柄	3銘柄	-	<3.0%>	-
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA	-	8,570	961	124,838	1.1	
小計	□ 数 ・ 金額	-	8,570	961	124,838	-
	銘柄数 <比率>	-	1銘柄	-	<1.1%>	-

銘柄	期首 (前期末)		当期		期末	
	□ 数	□ 数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・アイルランド)	□	□	千ユーロ	千円		%
GREEN REIT PLC	-	326,900	472	61,285		0.6
HIBERNIA REIT PLC	280,048	494,218	671	87,135		0.8
小計	□ 数 ・ 金額	280,048	821,118	1,143	148,420	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄	2銘柄	-	<1.4%>	-
ユーロ計	□ 数 ・ 金額	406,621	1,129,861	6,058	786,561	-
	銘柄数 <比率>	6銘柄	8銘柄	-	<7.2%>	-
(イギリス)			千英ポンド			
BIG YELLOW GROUP PLC	32,460	65,940	600	89,560		0.8
DERWENT LONDON PLC	27,200	-	-	-		-
HAMMERSON PLC	162,910	151,600	669	99,878		0.9
LAND SECURITIES GROUP PLC	71,402	65,221	557	83,177		0.8
SHAFTESBURY PLC	46,780	-	-	-		-
SEGRO PLC	218,440	206,010	1,281	191,041		1.7
SAFESTORE HOLDINGS PLC	-	101,070	548	81,822		0.7
UNITE GROUP PLC	65,720	116,670	1,007	150,200		1.4
小計	□ 数 ・ 金額	624,912	706,511	4,666	695,679	-
	銘柄数 <比率>	7銘柄	6銘柄	-	<6.3%>	-
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	533,638	543,117	1,097	90,642		0.8
DEXUS	191,600	-	-	-		-
GPT GROUP	448,099	-	-	-		-
GOODMAN GROUP	-	267,070	2,718	224,624		2.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	-	104,250	306	25,322		0.2
MIRVAC GROUP	918,396	918,757	1,993	164,719		1.5
SCENTRE GROUP	-	284,710	1,135	93,855		0.9
WESTFIELD CORP	109,700	-	-	-		-
小計	□ 数 ・ 金額	2,201,433	2,117,904	7,252	599,165	-
	銘柄数 <比率>	5銘柄	5銘柄	-	<5.5%>	-
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	378,487	275,987	20,050	290,932		2.7
小計	□ 数 ・ 金額	378,487	275,987	20,050	290,932	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	-	<2.7%>	-
(シンガポール)			千シンガポールドル			
ASCENDAS REAL ESTATE INV TR	-	212,600	540	44,733		0.4
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,270,400	383,800	464	38,470		0.4
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	457,700	515,800	959	79,475		0.7
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	-	869,000	964	79,906		0.7
SUNTEC REIT	520,100	-	-	-		-
小計	□ 数 ・ 金額	2,248,200	1,981,200	2,928	242,586	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄	4銘柄	-	<2.2%>	-
合計	□ 数 ・ 金額	7,611,346	8,099,863	-	10,561,411	-
	銘柄数 <比率>	66銘柄	65銘柄	-	<96.4%>	-

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各取引市場の国又は地域別の評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

投資信託財産の構成

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	10,561,411	96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	426,877	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	10,988,288	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 (10,628,753千円) の投資信託財産総額 (10,988,288千円) に対する比率は96.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年11月8日における邦貨換算レートは、1米ドル=113.63円、1カナダドル=86.59円、1ユーロ=129.83円、1英ポンド=149.09円、1オーストラリアドル=82.62円、1香港ドル=14.51円、1シンガポールドル=82.84円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,988,288,774円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	422,588,952
投 資 信 託 証 券(評価額)	10,561,411,041
未 収 入 金	92,348
未 収 配 当 金	4,196,433
(B) 負 債	30,000,837
未 払 解 約 金	30,000,000
未 払 利 息	837
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,958,287,937
元 本	6,707,987,259
次 期 繰 越 損 益 金	4,250,300,678
(D) 受 益 権 総 口 数	6,707,987,259口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	16,336円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.6336円

(注2) 期首元本額 6,805,965,132円

期中追加設定元本額 421,086,529円

期中一部解約元本額 519,064,402円

(注3) 元本の内訳

世界8資産ファンド 安定コース 206,917,327円

世界8資産ファンド 分配コース 1,906,601,280円

世界8資産ファンド 成長コース 291,874,655円

世界8資産ファンド<DC年金> 168,447,860円

MHAM世界リートファンド(ファンドラップ)

4,134,146,137円

損益の状況

(2017年11月9日から2018年11月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	389,221,541円
受 取 配 当 金	389,421,154
受 取 利 息	615
そ の 他 収 益 金	1,148
支 払 利 息	△ 201,376
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 377,285,754
売 買 益	730,455,920
売 買 損	△ 1,107,741,674
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,357,140
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	5,578,647
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,358,244,158
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	218,213,471
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 331,735,598
(H) 計 (D+E+F+G)	4,250,300,678
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,250,300,678

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (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。