

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26期	決算日	2019年5月8日
<分配コース>	第26作成期	第149期	2018年12月10日
		第150期	2019年1月8日
		第151期	2019年2月8日
		第152期	2019年3月8日
		第153期	2019年4月8日
		第154期	2019年5月8日
<成長コース>	第26期	決算日	2019年5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、2019年5月8日にそれぞれ第26期、第26作成期（第149期から第154期まで）、第26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	79
2. 海外債券マザーファンド 第13期運用報告書	88
3. エマージング債券マザーファンド 第13期運用報告書	99
4. 国内株式マザーファンド 第13期運用報告書	111
5. 海外株式マザーファンド 第13期運用報告書	121
6. エマージング株式マザーファンド 第14期運用報告書	132
7. 国内リートマザーファンド 第15期運用報告書	147
8. 海外リートマザーファンド 第13期運用報告書	158

## 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）	75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 149 期	20円
第 150 期	20円
第 151 期	20円
第 152 期	20円
第 153 期	20円
第 154 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）	55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、脱漏、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
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
26期 (2019年5月8日)	11,508	75	2.0	176.72	2.4	18.3	58.2	△0.4	19.4	3,333

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) 基準価額の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11月8日	円	%		%	%	%	%	%
	11,351	-	172.62	-	18.7	57.4	△0.2	19.2
第26期	11月末	0.1	173.01	0.2	18.4	57.5	△0.2	19.5
	12月末	△2.5	168.09	△2.6	17.3	59.1	△0.3	19.0
	2019年1月末	△0.2	172.80	0.1	17.9	58.1	△0.3	19.8
	2月末	1.2	175.56	1.7	18.3	57.9	△0.4	19.7
	3月末	2.5	177.56	2.9	18.1	58.1	△0.3	20.5
	4月末	2.9	178.36	3.3	18.6	57.4	△0.4	19.3
(期末) 2019年5月8日	11,583	2.0	176.72	2.4	18.3	58.2	△0.4	19.4

(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	
	税込み 分配金	期中 騰落率	%	期中 騰落率	%						
第22 作成期	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
	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
第23 作成期	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
	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
第24 作成期	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
	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
第25 作成期	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
第26 作成期	149期(2018年12月10日)	9,014	20	△0.9	183.24	△0.7	17.6	58.5	△0.6	19.8	20,614
	150期(2019年1月8日)	8,723	20	△3.0	177.18	△3.3	17.5	58.9	△0.5	18.6	19,796
	151期(2019年2月8日)	9,035	20	3.8	184.60	4.2	17.9	57.8	△0.6	19.3	20,308
	152期(2019年3月8日)	9,141	20	1.4	187.11	1.4	18.3	58.2	△0.6	19.4	20,417
	153期(2019年4月8日)	9,315	20	2.1	191.36	2.3	18.8	57.6	△0.8	19.5	20,595
	154期(2019年5月8日)	9,191	20	△1.1	188.90	△1.3	18.3	57.7	△0.8	19.3	20,174

(注1) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注2) 基準価額の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 証 組 入 比 率
		円	騰 落 率		騰 落 率				
第 149 期	(期首) 2018年11月 8 日	9,116	—	184.55	—	18.7	57.7	△0.5	19.2
	11月末	9,101	△0.2	184.37	△0.1	18.3	57.6	△0.5	19.5
	(期末) 2018年12月10日	9,034	△0.9	183.24	△0.7	17.6	58.5	△0.6	19.8
第 150 期	(期首) 2018年12月10日	9,014	—	183.24	—	17.6	58.5	△0.6	19.8
	12月末	8,791	△2.5	177.82	△3.0	17.3	58.9	△0.6	18.7
	(期末) 2019年 1 月 8 日	8,743	△3.0	177.18	△3.3	17.5	58.9	△0.5	18.6
第 151 期	(期首) 2019年 1 月 8 日	8,723	—	177.18	—	17.5	58.9	△0.5	18.6
	1 月末	8,997	3.1	183.37	3.5	18.0	58.4	△0.6	19.9
	(期末) 2019年 2 月 8 日	9,055	3.8	184.60	4.2	17.9	57.8	△0.6	19.3
第 152 期	(期首) 2019年 2 月 8 日	9,035	—	184.60	—	17.9	57.8	△0.6	19.3
	2 月末	9,157	1.4	187.52	1.6	18.5	57.8	△0.7	19.3
	(期末) 2019年 3 月 8 日	9,161	1.4	187.11	1.4	18.3	58.2	△0.6	19.4
第 153 期	(期首) 2019年 3 月 8 日	9,141	—	187.11	—	18.3	58.2	△0.6	19.4
	3 月末	9,273	1.4	189.77	1.4	18.3	57.9	△0.7	20.0
	(期末) 2019年 4 月 8 日	9,335	2.1	191.36	2.3	18.8	57.6	△0.8	19.5
第 154 期	(期首) 2019年 4 月 8 日	9,315	—	191.36	—	18.8	57.6	△0.8	19.5
	4 月末	9,307	△0.1	191.20	△0.1	18.6	57.1	△0.8	19.3
	(期末) 2019年 5 月 8 日	9,211	△1.1	188.90	△1.3	18.3	57.7	△0.8	19.3

(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
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
26期 (2019年5月8日)	11,018	55	△ 0.1	190.34	0.7	56.0	19.3	△0.8	19.6	4,657

(注1) 基準価額は1万口当たり (以下同じ)。

(注2) 基準価額の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	騰落率	騰落率				
(期首) 2018年11月8日	円	%		%	%	%	%	%
	11,085	-	189.10	-	56.5	19.2	△0.5	19.3
第26期	11月末	△0.8	188.19	△0.5	55.7	18.7	△0.5	19.7
	12月末	△7.4	175.14	△7.4	54.7	20.0	△0.6	20.0
	2019年1月末	△3.3	183.85	△2.8	55.5	19.7	△0.6	20.6
	2月末	△0.9	189.45	0.2	56.1	19.4	△0.7	19.8
	3月末	0.0	191.22	1.1	55.6	19.4	△0.7	20.5
	4月末	1.9	194.36	2.8	56.4	18.7	△0.8	19.3
(期末) 2019年5月8日	11,073	△0.1	190.34	0.7	56.0	19.3	△0.8	19.6

(注1) 期末の基準価額は分配金込み。

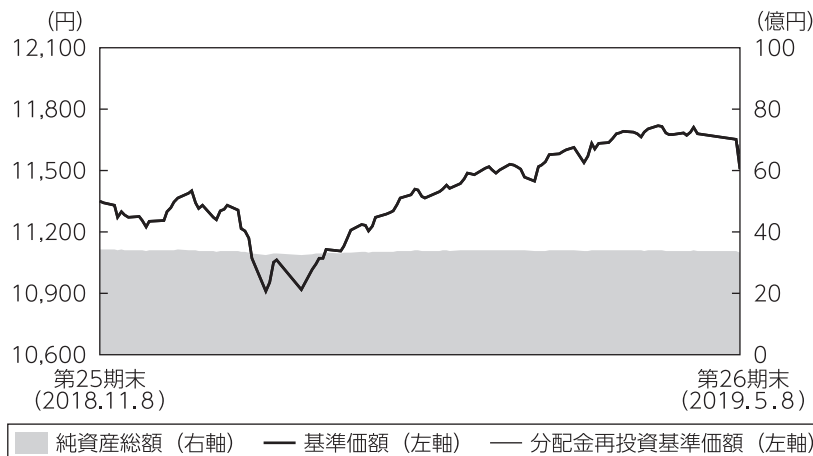
(注2) 騰落率は対期首比。

## 運用経過

当作成期中の運用経過 (2018年11月9日から2019年5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



(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。

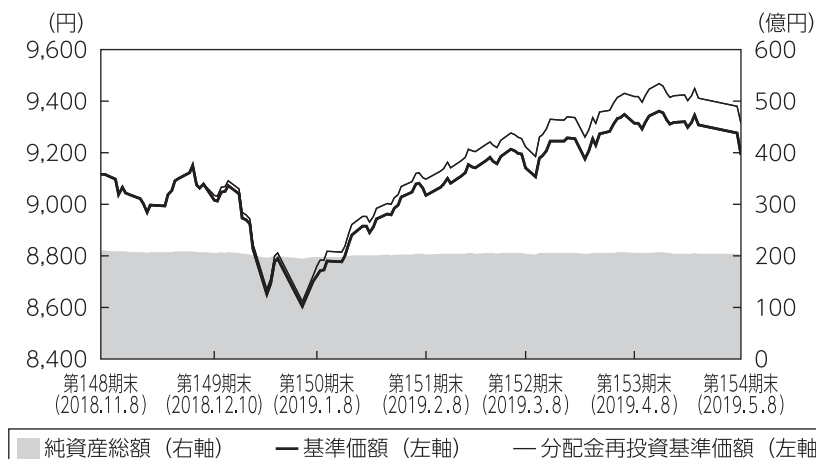
## 基準価額の主な変動要因

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、国内リートおよび海外リーートの8つの資産に投資を行った結果、国内リート市場や海外リート市場が上昇したことなどが影響し、基準価額は上昇しました。

## [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	2.7%
海外債券マザーファンド	2.0%
エマージング債券マザーファンド	3.8%
国内株式マザーファンド	△5.3%
海外株式マザーファンド	0.0%
エマージング株式マザーファンド	1.3%
国内リートマザーファンド	8.2%
海外リートマザーファンド	6.4%

## ■ 世界8資産ファンド 分配コース ■ 基準価額等の推移



第149期首： 9,116円  
 第154期末： 9,191円  
 (既払分配金120円)  
 騰落率： 2.2%  
 (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。

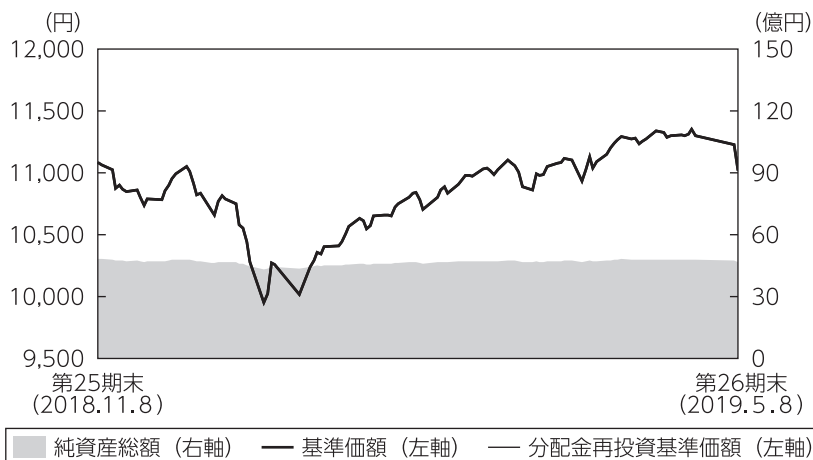
## ■ 基準価額の変動要因

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、国内リートおよび海外リートの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	2.7%
海外債券マザーファンド	2.0%
エマージング債券マザーファンド	3.8%
国内株式マザーファンド	△5.3%
海外株式マザーファンド	0.0%
エマージング株式マザーファンド	1.3%
国内リートマザーファンド	8.2%
海外リートマザーファンド	6.4%

## ■ 世界8資産ファンド 成長コース ■ 基準価額等の推移



第26期首： 11,085円  
 第26期末： 11,018円  
 (既払分配金55円)  
 騰落率： △0.1%  
 (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、国内リートおよび海外リーートの8つの資産に投資を行った結果、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。

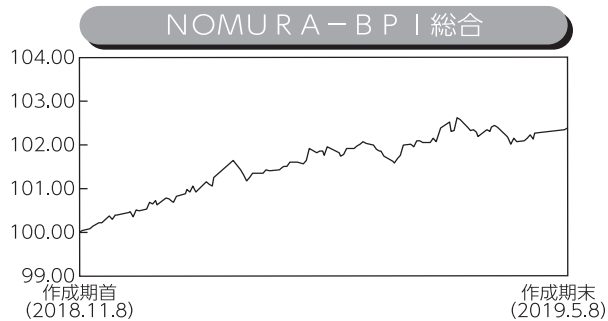
### 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	2.7%
海外債券マザーファンド	2.0%
エマージング債券マザーファンド	3.8%
国内株式マザーファンド	△5.3%
海外株式マザーファンド	0.0%
エマージング株式マザーファンド	1.3%
国内リートマザーファンド	8.2%
海外リートマザーファンド	6.4%

## ■ 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

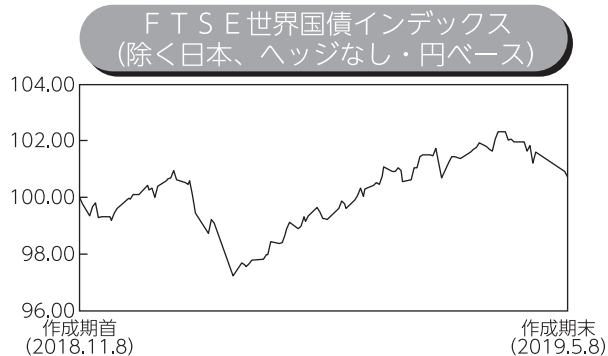


(注) 作成期首の値を100として指数化しています (以下同じ)。

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合 (以下、ベンチマーク) でみると、2.4%上昇 (金利は低下) しました。

作成期首0.120%で始まった新発10年国債利回り (以下、長期金利) は、世界的な景気減速懸念などを背景に、国内外の株価が大きく下落したことや、欧米中央銀行の景気に対する慎重なスタンスが示され、海外金利が大きく低下したことなどから、低下傾向で推移し、3月末には $\Delta 0.095\%$ まで低下しました。4月には、中国の経済指標の改善もあり、世界的な景気減速懸念が緩和されたことなどから、長期金利が上昇する局面もありましたが、5月に入り、米中貿易交渉の不透明感の高まりなどから再度低下に転じ、 $\Delta 0.055\%$ で作成期末を迎えました。

#### ● 海外債券市況

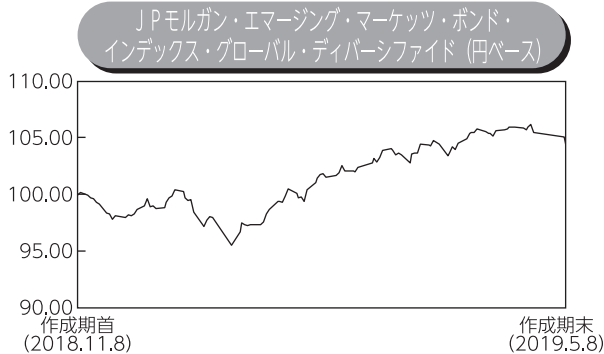


海外債券市場は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) でみると、0.7%上昇しました。

米国金利は低下しました。米国の10年国債利回りは、米中貿易摩擦を背景とした世界的な景気減速懸念の高まりや、世界的な株価の下落など市場のリスク回避姿勢の高まりを受けて米連邦準備制度理事会 (FRB) が政策姿勢を慎重化させたことから低下しました。

欧州金利も低下しました。ドイツの10年国債利回りは、欧州経済の減速懸念が高まったことや、欧州中央銀行 (ECB) が緩和的な政策をより長く続ける姿勢を示したことなどから低下しました。ユーロ圏周辺国のドイツとの金利差は、イタリア、スペインとともに縮小しました。

## ●エマージング債券市況



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、4.5%上昇しました。

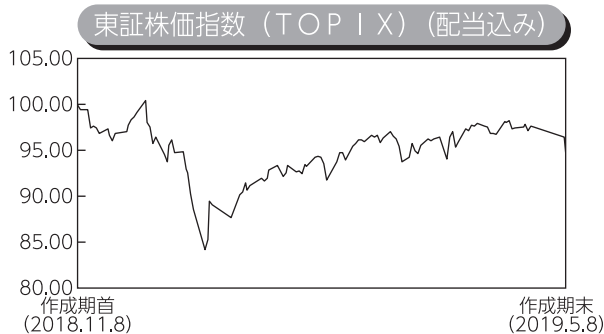
作成期首は世界的な景気の減速懸念が意識され下落しましたが、その後は、米国で利上げ観測が大きく後退したことなどを背景に反発する流れとなりました。4月以降は、米国の金融政策や米中貿易問題を睨みながら揉み合う展開となり、作成期末を迎えました。

国別では、国際通貨基金 (IMF) との融資協議が合意に至ったエクアドルや、野党指導者であ

るグアイド国会議長が暫定大統領就任を宣言し、政権交代期待が高まったベネズエラの上昇が目立ちました。

為替市場では、円高・米ドル安となりました。

## ●国内株式市況



国内株式市場は、東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) でみると、5.2%下落しました。

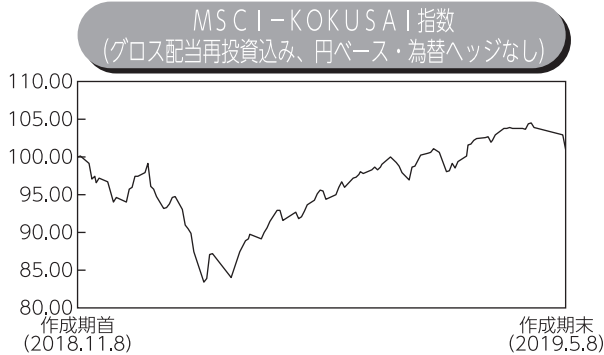
作成期首から12月までは米中間選挙の結果や米金融政策引締めに対する後退観測、米ハイテク企業の業績動向などに投資家心理が左右され、変動幅のある推移となりました。

12月には、米連邦公開市場委員会 (FOMC) が世界経済の先行き不透明感を指摘しながらも金融引締めの継続方針を示したことなどが嫌気され、円高・ドル安も進展し、大幅な下落に見舞われました。しかし、2019年1月に入るとパウエル米連

邦準備制度理事会 (FRB) 議長が金融引締めを急がない姿勢を示したことや、中国の景気刺激策や米中貿易交渉の進展への期待感から反発に転じました。

3月以降は、好調な米経済指標や中国の景気刺激策などを背景に安定して推移しましたが、作成期末は米中貿易摩擦問題の再燃が嫌気され、やや下落する形で終わりました。

## ●海外株式市況

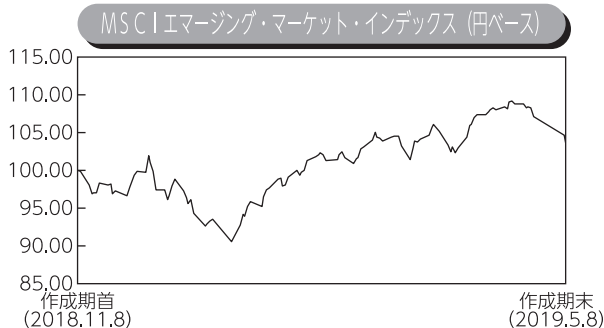


海外株式市場は、MSCI-KOKUSAI 指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）でみると、0.9%上昇しました。

作成期首から、米中貿易摩擦の深刻化による企業業績面への悪影響が懸念されたことや、英国での欧州連合（EU）離脱問題を巡る政治的混迷などの欧州政治リスクも相場の悪材料となり、12月末にかけて株式市場は調整色を強めました。

2019年1月以降は、米連邦準備制度理事会（FRB）が早急な利上げに慎重な姿勢を示したことや、米中貿易協議の進展期待などが好材料視されたことで、株価は反発に転じ、作成期末にかけて上昇基調を辿りました。

## ●エマージング株式市況

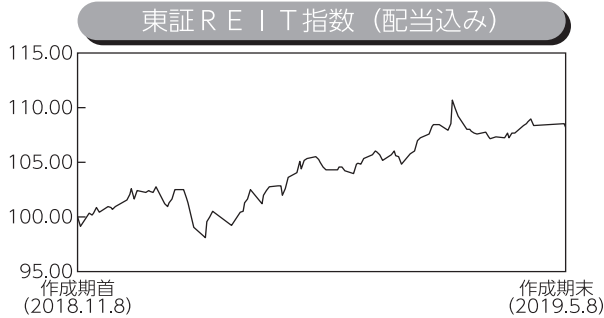


エマージング株式市場は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）でみると3.7%上昇しました。

作成期首より軟調な相場展開が続きました。先進国株式市場の調整や、米国や中国の景気減速への懸念が生じたことなどが材料視されました。しかし、2019年1月以降は、米中貿易摩擦問題の進展期待や米国の金利先高観の後退などを材料に投資家心理が改善し、市場は上昇基調となりました。4月中旬以降は、それまでの上昇幅が大きかったことや、中国の追加景気浮揚策への期待が縮小し

たことなどを材料に、作成期末にかけて市場はやや下落しました。国別では、インドなどの上昇が目立った一方、トルコなどの下落が目立ちました。為替市場では、新興国通貨は対米ドルではまちまちとなった一方、対円では比較的弱含みました。

## ●国内リート市況



その後はオフィス空室率など不動産ファンダメンタルズの改善が継続したこと、長期金利が低位安定的に推移したことなどから再び上昇基調となりました。

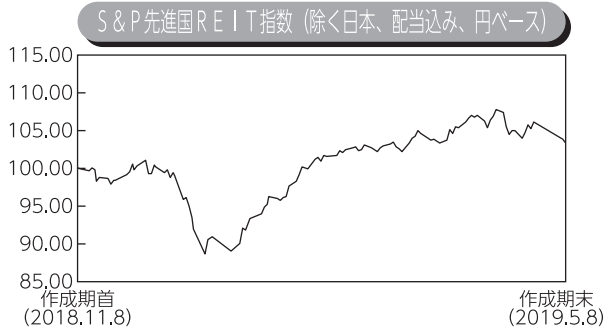
2019年3月下旬から、一旦は損益確定売りなどから下落し上げ幅がやや縮小したものの、作成期末にかけて底堅く推移しました。

国内リート（不動産投資信託）市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると、8.2%上昇しました。

作成期首から、長期金利の低下基調を背景に、好調なオフィス市況が継続したこと、国内債券と比べて相対的に高い分配金利回りなどが好感され、上昇する展開となりました。

12月の中旬には、世界的な景気減速懸念から国内株式市場が大幅下落するのと連動する格好で下落しましたが、月末にかけては、長期金利の低下傾向が支えとなり反発しました。

## ●海外リート市況



下し、市場は一段と上昇しました。その後はやや調整しましたが概ね高値圏を維持して作成期末を迎えました。

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）で見ると、3.4%上昇しました。

作成期首よりしばらくは米長期金利（10年国債金利回り）の低下を受け、市場は上昇しましたが、12月に入り世界景気の後退懸念が強まると市場は下落に転じました。1月は米連邦準備制度理事会（FRB）議長が利上げ休止を示唆したことなどから市場は急速に反発しました。3月には米連邦公開市場委員会（FOMC）において年内利上げを見送る方針を示したことなどから米長期金利が低

## ●為替市況

米ドル円相場は、米中貿易摩擦に対する懸念の高まりや市場のリスク回避姿勢の高まりを受けて前作成期末対比で米ドル安円高となりました。ユーロ円相場は市場のリスク回避姿勢の高まりや、欧州経済の減速懸念を背景に前作成期末対比で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およ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	38.7	39.5
海外債券マザーファンド	14.6	14.7
エマージング債券マザーファンド	4.9	4.9
国内株式マザーファンド	9.5	9.2
海外株式マザーファンド	5.0	4.9
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	9.8	9.9
海外リートマザーファンド	9.9	9.9
その他資産	2.9	2.2

(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。

(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、エマーシ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、エマーシ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およ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	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	19.4	19.8
海外債券マザーファンド	29.3	29.3
エマーシ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	4.6	4.5
海外株式マザーファンド	9.9	9.8
エマーシング株式マザーファンド	4.8	4.7
国内リートマザーファンド	4.9	4.9
海外リートマザーファンド	14.8	14.8
その他資産	2.5	2.4

(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。

(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、エマーシ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、エマーシ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およ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	4.8	5.0
海外債券マザーファンド	4.9	4.9
エマーシング債券マザーファンド	9.8	9.9
国内株式マザーファンド	33.5	33.6
海外株式マザーファンド	14.9	14.9
エマーシ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	9.8	9.9
海外リートマザーファンド	9.9	10.0
その他資産	2.8	2.2

(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。

(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、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、世界的な景気減速懸念の高まりから金利が低下傾向で推移したことなどが挙げられます。

作成期首：2018年11月8日 作成期末：2019年5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%	0.94%
最終利回り	0.11%	0.04%
残存年数	10.54年	9.66年
修正デュレーション	10.02	9.25

(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	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%

作成期末				
No.	銘柄	利率	償還日	比率
1	第384回利付国債（2年）	0.10%	2020/1/15	6.3%
2	第129回利付国債（5年）	0.10%	2021/9/20	5.7%
3	第126回利付国債（20年）	2.00%	2031/3/20	5.7%
4	第150回利付国債（20年）	1.40%	2034/9/20	5.2%
5	第386回利付国債（2年）	0.10%	2020/3/15	4.3%

(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。

## ●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、米国や豪州等でベンチマーク対比長めとした一方、作成期首に長めとしたユーロ圏は3月上旬に短めとしました。債券の残存期間構成については、米国で中長期ゾーンをオーバーウェイトとした一方、超長期ゾーンは11月下旬に中立からアンダーウェイトとし、ステープ化に備えたポジションとしました。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、ベンチマーク対比でユーロをアンダーウェイトとし、オーバーウェイトした通貨はメキシコペソ・豪ドル・ポーランドズロチなど機動的に変更しました。

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、基準価額は上昇しました。主な上昇要因としては保有した米国やユーロ圏の債券価格が上昇したことが挙げられます。

作成期首：2018年11月8日 作成期末：2019年5月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	2.69%	2.72%
最終利回り	2.04%	1.66%
平均残存期間	10.53年	9.20年
修正デュレーション	8.44	7.24

(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：%)

(単位：%)

作成期首		
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

作成期末		
No.	国名	組入比率
1	アメリカ	44.9
2	イタリア	13.8
3	ドイツ	8.1
4	フランス	7.4
5	スペイン	5.9
6	イギリス	5.3
7	オーストラリア	5.0
8	メキシコ	3.5
9	カナダ	1.9
10	デンマーク	0.6
	上位10カ国の合計	96.4

(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。

## ●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。

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した。

国別配分は、新大統領の就任により財政改革期待が高まったブラジルの比率を引き上げました。また、債務比率が低位で健全な財政政策が窺えるパラグアイの比率を引き上げました。一方、市場の上昇を受けてやや割高感がみられたインドネシアの比率を引き下げました。

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、エマージング債券市場の全般的な上昇が挙げられます。

作成期首：2018年11月8日 作成期末：2019年5月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	5.6%	5.7%
最終利回り	5.5%	6.0%
平均残存期間	10.9年	11.1年
修正デュレーション	6.3	6.9

(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	6.4
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

(単位：%)

作成期末		
No.	国名	組入比率
1	エジプト	5.2
2	中国	4.6
3	ハンガリー	4.3
4	カタール	4.2
5	クロアチア	4.1
6	サウジアラビア	3.9
7	ブラジル	3.9
8	アゼルバイジャン	3.6
9	トルコ	3.4
10	アルゼンチン	3.4
	上位10カ国の合計	40.6

(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。

## ●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、「オリエンタルランド」、「武田薬品工業」、「日立製作所」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、「バンダイナムコホールディングス」、「花王」、「ソフトバンクグループ」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、銀行業セクターや医薬品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11月8日 作成期末：2019年5月8日

## 【組入上位10業種】

(単位：%)

作成期首		
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

(単位：%)

作成期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.7
2	サービス業	9.7
3	化学	7.0
4	情報・通信業	6.5
5	銀行業	6.3
6	輸送用機器	6.2
7	陸運業	5.3
8	卸売業	5.0
9	機械	4.7
10	医薬品	4.6

## 【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首		
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

(単位：%)

作成期末		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.0
2	武田薬品工業	2.6
3	日本電産	2.6
4	三井住友フィナンシャルグループ	2.4
5	三菱商事	2.3
6	伊藤忠商事	2.2
7	本田技研工業	2.2
8	日立製作所	2.1
9	オリエンタルランド	2.0
10	HOYA	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、基準価額は概ね横ばいの動きとなりました。主な上昇要因として、保有銘柄であるマイクロソフト（米国、情報技術）の株価上昇などが挙げられます。また主な下落要因としては、保有銘柄であるアクティビジョン・ブリザード（米国、コミュニケーション・サービス）の株価下落などが挙げられます。

作成期首：2018年11月8日 作成期末：2019年5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	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

（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	66.6	68.2	△1.6
2	ドイツ	7.3	3.3	4.0
3	イギリス	5.3	6.3	△1.0
4	フランス	4.9	4.2	0.8
5	オーストラリア	3.5	2.6	0.9
6	カナダ	2.1	3.7	△1.7
7	フィンランド	1.9	0.0	1.9
8	スイス	1.8	3.2	△1.4
9	香港	1.4	1.5	△0.2
10	イタリア	0.7	0.9	△0.1
上位10カ国の合計		95.4	93.8	1.6

## 〔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	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

（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	10.9	9.2	1.7
2	銀行	9.2	8.2	0.9
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.9	8.0	0.9
4	資本財	8.9	7.0	1.8
5	運輸	5.7	2.0	3.7
6	食品・飲料・タバコ	5.7	5.0	0.8
7	ヘルスケア機器・サービス	4.8	4.6	0.2
8	メディア・娯楽	4.7	6.1	△1.4
9	消費者サービス	4.5	1.9	2.5
10	各種金融	4.2	4.4	△0.1
上位10業種の合計		67.4	56.4	11.0



## 【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	4.6
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	マイクロソフト	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.3
2	シーエックス・コーポレーション	アメリカ	運輸	3.7
3	ワールドペイ	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.3
4	モンデリーズ・インターナショナル	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.3
5	アルファベット クラスA	アメリカ	メディア・娯楽	2.2
6	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	2.1
7	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	2.1
8	カナディアン・ナショナル・レールウェイ	カナダ	運輸	2.1
9	プーマ	ドイツ	耐久消費財・アパレル	2.1
10	エリサ	フィンランド	電気通信サービス	1.9
	上位10銘柄の合計			25.2

## ●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れをベンチマーク対比で高めにした一方、台湾などの組入れを低めにしました。また、業種配分では銀行などの組入れをベンチマーク対比で高めにした一方、メディア・娯楽などの組入れを低めにしました。

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、基準価額は上昇しました。主な上昇要因としては、米中貿易摩擦問題の進展が期待されたこと、米国や中国の景気減速懸念が和らいだこと、米国の金利先高観が後退したこと、台湾の情報技術関連銘柄や中国のインターネット関連銘柄を始めとする保有銘柄が値を上げたことなどが挙げられます。

作成期首：2018年11月8日 作成期末：2019年5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)	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

(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)	32.2	32.9	△0.6
2	韓国	11.3	13.0	△1.7
3	ブラジル	9.6	7.0	2.6
4	台湾	9.0	11.9	△2.9
5	インド	8.1	9.1	△1.0
6	南アフリカ	7.8	6.2	1.6
7	メキシコ	2.7	2.7	△0.1
8	ロシア	2.4	3.6	△1.1
9	インドネシア	2.1	2.1	0.0
10	タイ	2.0	2.3	△0.4
	上位10カ国の合計	87.1	90.8	△3.6

## 【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	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

(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	22.3	17.7	4.6
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.8	7.3	1.6
3	半導体・半導体製造装置	7.1	5.8	1.3
4	エネルギー	6.2	7.6	△1.4
5	素材	6.1	7.1	△1.0
6	メディア・娯楽	5.3	8.2	△2.8
7	消費者サービス	4.9	1.3	3.6
8	保険	4.7	4.0	0.8
9	不動産	4.2	3.1	1.1
10	小売	4.1	8.5	△4.5
	上位10業種の合計	73.6	70.5	3.1

## 【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	4.3
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

(単位：%)

作成期末				
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)	メディア・娯楽	5.3
2	台湾セミコンダクター	台湾	半導体・半導体製造装置	4.5
3	三星電子	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.1
4	ナスパーズ	南アフリカ	小売	2.4
5	中国建設銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	2.0
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	2.0
7	中国工商銀行	中華人民共和国(含む香港)	銀行	1.8
8	ICICI銀行	インド	銀行	1.6
9	リライアンス・インダストリーズ	インド	エネルギー	1.5
10	B3 SA-ブラジル・ボルサ・バルカオン	ブラジル	各種金融	1.4
	上位10銘柄の合計			26.8

(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。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「ヒューリックリート投資法人」や「ジャパン・ホテル・リート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「アクティビア・プロパティーズ投資法人」や「積水ハウス・リート投資法人」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11月8日 作成期末：2019年5月8日

#### 【組入上位10銘柄】

(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	8.4
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

(単位：%)

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	8.0
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	6.0
4	日本リテールファンド投資法人	4.3
5	大和証券オフィス投資法人	3.8
6	ケネディクス・オフィス投資法人	3.6
7	アドバンス・レジデンス投資法人	3.6
8	ジャパン・ホテル・リート投資法人	3.5
9	野村不動産マスターファンド投資法人	3.4
10	日本アコモデーションファンド投資法人	2.9

(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、北米地域と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、リンクREIT（香港）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11月8日 作成期末：2019年5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	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
上位10カ国の合計		95.8	98.7	△2.9

(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	72.5	△2.0
2	イギリス	6.5	5.4	1.0
3	オーストラリア	5.4	6.6	△1.2
4	香港	4.1	2.6	1.5
5	シンガポール	2.4	3.7	△1.3
6	スペイン	2.0	0.7	1.3
7	カナダ	1.7	1.9	△0.1
8	アイルランド	1.4	0.3	1.1
9	ベルギー	1.3	0.9	0.3
10	ドイツ	0.9	0.3	0.6
上位10カ国の合計		96.2	94.9	1.3

## 【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	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

(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	16.9	23.5	△6.5
2	住宅	16.9	14.5	2.4
3	工業	14.9	11.1	3.8
4	オフィス	14.4	13.7	0.7
5	その他特定用途	12.2	11.9	0.3
6	分散投資型	9.0	10.8	△1.7
7	ヘルスケア	8.4	9.7	△1.3
8	ホテル・リゾート	4.9	4.7	0.2
合計		97.7	100.0	△2.3

## 【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	5.7
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

(単位：%)

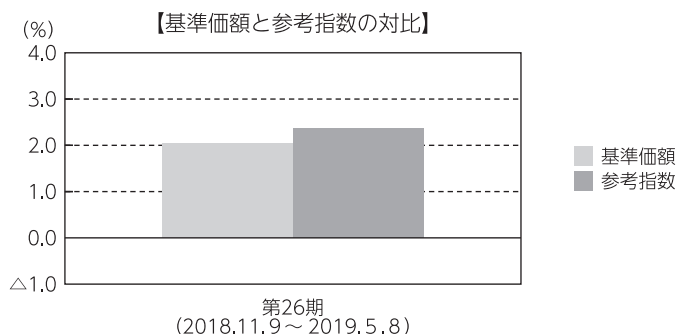
作成期末				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	プロロジス	アメリカ	工業	5.6
2	リンクREIT	香港	小売施設	4.1
3	アパロンベイ・コミュニティーズ	アメリカ	住宅	3.8
4	ウェルタワー	アメリカ	ヘルスケア	3.8
5	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売施設	3.2
6	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	3.1
7	エクストラ・スペース・ストーリーッジ	アメリカ	その他特定用途	2.6
8	グッドマン・グループ	オーストラリア	工業	2.4
9	リージェンシー・センターズ	アメリカ	小売施設	2.2
10	カムデン・プロパティ・トラスト	アメリカ	住宅	2.1
上位10銘柄の合計				32.8

(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。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11月9日 ～2019年5月8日
当期分配金（税引前）	75円
対基準価額比率	0.648%
当期の収益	75円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	1,549円

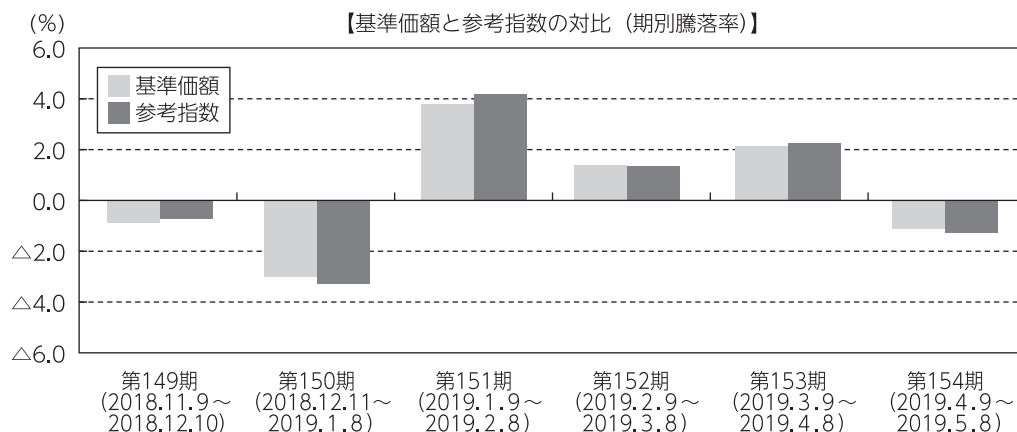
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(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149期	第150期	第151期	第152期	第153期	第154期
	2018年11月9日 ～2018年12月10日	2018年12月11日 ～2019年1月8日	2019年1月9日 ～2019年2月8日	2019年2月9日 ～2019年3月8日	2019年3月9日 ～2019年4月8日	2019年4月9日 ～2019年5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	0.221%	0.229%	0.221%	0.218%	0.214%	0.217%
当期の収益	9円	12円	14円	18円	20円	6円
当期の収益以外	10円	7円	5円	1円	-円	13円
翌期繰越分配対象額	256円	249円	243円	242円	246円	233円

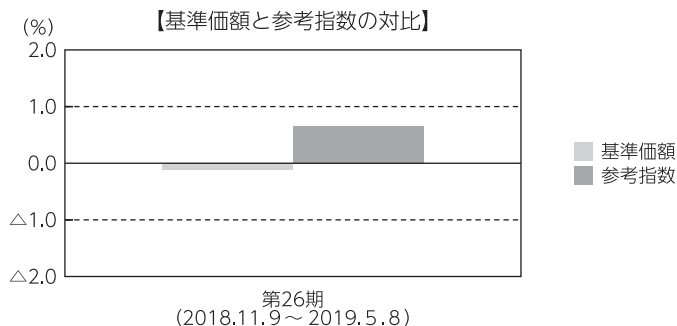
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(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11月9日 ～2019年5月8日
当期分配金（税引前）	55円
対基準価額比率	0.497%
当期の収益	55円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	2,033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>

先進国中銀の金融政策姿勢の慎重化を受けてリスク資産価格は昨年末以降回復しましたが、今後は米国の通商問題に加えて地政学リスクの高まりを受けてリスク資産価格の調整が再度進行し、中銀による金融緩和政策への傾斜が進むと見込みます。

債券市場では、米国で市場の利下げ織り込みが始まっており、金利は低下基調を辿ると見込みます。一方、ユーロ圏では金融緩和政策の継続が市場で十分に織り込まれていることから、金利低下余地は限定的と見込みます。為替市場では、短期的にはリスク回避姿勢を背景とする米ドル調達ニーズの高まりから米ドルの堅調推移を見込みますが、米国が利下げに転じる局面では米ドルに下落圧力がかかると見込みます。

### <運用方針>

ポートフォリオ全体のデュレーションは、米国を中心にベンチマーク対比長めを基本とします。通貨別分配については、ユーロをアンダーウェイトとし、メキシコペソ・米ドルをオーバーウェイトとし、局面に応じて機動的に選択します。

債券組入比率は高位を維持します。また、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。

## ●エマージング債券マザーファンド

### <市況の見通し>

エマージング債券市場は年初より大きく上昇したものの、依然として投資妙味のある水準で推移していると考えています。また、米国の利上げの可能性が大きく後退したと考えられることもエマージング債券市場を下支えすると想定されます。現地通貨に関しては、金融政策の方向性などから米ドルの上昇余地が限定的と見込まれ、中長期的に上昇する可能性があると考えています。一方、エマージング諸国のファンダメンタルズは全般的には改善しているものの、一部の国で外貨準備が減少するなど個別国の状況には注視が必要です。

### <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、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。国別分配は、相対的に高い利回り水準が魅力的な国や、他の市場と比較して割安と考える国に投資する方針です。

国・地域別では、経済状況の改善に比べて割安と考える東欧諸国などに積極姿勢で臨みます。一方、アジア地域のほか、中南米地域の投資適格国などに割高感があることから、慎重姿勢を継続します。

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、堅調な米国経済および国内金融政策の緩和継続、中国の景気対策などを想定しています。一方でマイナス材料として、貿易摩擦問題と世界経済の減速懸念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。具体的には、スマホ向けネットサービスなどの拡大、人手不足に伴う自動化や省力化・アウトソーシング需要の高まり、自動車の電装化・軽量化の進展、高速通信網の整備に伴う設備投資および技術の高度化、新興国経済の拡大、などを背景に業績の拡大が見込まれる銘柄に注目しています。

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、米国や中国などの景気動向だけでなく、各国中央銀行の金融政策動向、米中貿易協議の進展度合いや英国のEU離脱問題といった政治要因にも投資家の注目が集まっており、短期的には値動きの荒い相場展開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の改善動向を見極めつつも、概ね底堅い相場展開を想定します。

### <運用方針>

海外株式市場は、値動きの荒い相場展開が予想されるなか、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>

引き続き、米国の金融政策やトランプ政権の政策、中国の景気動向、米中貿易摩擦問題などが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、米国の金利先高観も後退し、トランプ政権の政策による影響や貿易摩擦問題も次第に落ち着きを見せるものと予想されます。エマージング株式市場は上記要因の影響を受けやすい環境が続くものの、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。

### <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、米中貿易摩擦など世界情勢に不透明感が漂うものの、堅調な不動産ファンダメンタルズを背景に底堅い展開を想定します。なお、公募増資等による需給悪化には留意が必要と考えています。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等を受けた国内リート各社における分配金の増加が期待できます。このような想定のもと、国内リート市場は、分配金の増加を織り込む格好で、上昇傾向を辿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、分配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、安定した分配金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>

減速しつつあるものの緩やかな景気拡大を背景にリートの安定的な収益成長は継続すると考えられます。世界各国の景気動向が懸念材料である一方、主要中央銀行の緩和的な金融政策や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、データセンター、通信タワー、住宅、食品・日用品などを扱うショッピング・センター、西海岸にオフィス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香港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26期		項目の概要
	(2018年11月9日 ～2019年5月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	61円	0.536%	(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11,427円です。
(投信会社)	(31)	(0.268)	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)	(0.241)	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	2	0.019	(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)	(0.012)	
(投資信託証券)	( 1)	(0.007)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.004	(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)	(0.001)	
(d) その他費用	2	0.018	(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)	(0.015)	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	65	0.577	

(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11月9日から2019年5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	—	—	34,369	46,100
海外債券マザーファンド	—	—	13,289	21,460
エマージング債券マザーファンド	—	—	3,586	9,280
海外株式マザーファンド	—	—	2,456	5,040
エマージング株式マザーファンド	—	—	3,391	8,000
国内リートマザーファンド	—	—	10,016	34,020
海外リートマザーファンド	—	—	16,811	29,160

(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	3,448,684千円	476,906千円	8,414,040千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,103,871千円	3,168,424千円	11,889,264千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.11	0.15	0.70

(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11月9日から2019年5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)	655千円
うち利害関係人への支払額(B)	15千円
(B)/(A)	2.3%

(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

2019年5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	1,010,093	975,724	1,316,934
海外債券マザーファンド	317,347	304,058	488,560
エマーシング債券マザーファンド	66,823	63,236	163,985
国内株式マザーファンド	242,239	242,239	308,200
海外株式マザーファンド	83,962	81,506	164,797
エマーシング株式マザーファンド	74,349	70,957	159,946
国内リートマザーファンド	105,578	95,562	328,372
海外リートマザーファンド	206,917	190,105	330,403

(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

2019年5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	1,316,934	39.0
海外債券マザーファンド	488,560	14.5
エマージング債券マザーファンド	163,985	4.9
国内株式マザーファンド	308,200	9.1
海外株式マザーファンド	164,797	4.9
エマージング株式マザーファンド	159,946	4.7
国内リートマザーファンド	328,372	9.7
海外リートマザーファンド	330,403	9.8
コール・ローン等、その他	113,863	3.4
投資信託財産総額	3,375,060	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（6,862,536千円）の投資信託財産総額（7,213,579千円）に対する比率は95.1%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（2,854,368千円）の投資信託財産総額（2,966,187千円）に対する比率は96.2%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（3,282,811千円）の投資信託財産総額（3,404,098千円）に対する比率は96.4%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（12,063,870千円）の投資信託財産総額（12,239,422千円）に対する比率は98.6%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（10,900,995千円）の投資信託財産総額（11,102,466千円）に対する比率は98.2%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相場場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年5月8日における邦貨換算レートは1米ドル=110.19円、1カナダドル=81.78円、1アルゼンチンペソ=2.43円、1メキシコペソ=5.79円、1ブラジルリアル=27.75円、1チリペソ=0.1608円、1コロンビアペソ=0.0334円、1ユーロ=123.29円、1英ポンド=144.00円、1スイスフラン=108.07円、1スウェーデンクローナ=11.48円、1ノルウェークローネ=12.59円、1デンマーククローネ=16.51円、1トルコリラ=17.87円、1ハンガリーフォリント=0.3803円、1ポーランドズロチ=28.74円、1ロシアルーブル=1.68円、1オーストラリアドル=77.27円、1香港ドル=14.04円、1シンガポールドル=80.89円、1マレーシアリンギット=26.55円、1タイバーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.12円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.0942円、1新台幣ドル=3.56円、1インドルピー=1.59円、1カタールリアル=30.16円、1南アフリカランド=7.64円、1アラブディルハム=30.05円、1オフショア元=16.22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

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,375,060,013円
コール・ローン等	113,859,283
国内債券マザーファンド(評価額)	1,316,934,967
海外債券マザーファンド(評価額)	488,560,558
エマージング債券マザーファンド(評価額)	163,985,244
国内株式マザーファンド(評価額)	308,200,818
海外株式マザーファンド(評価額)	164,797,096
エマージング株式マザーファンド(評価額)	159,946,134
国内リートマザーファンド(評価額)	328,372,209
海外リートマザーファンド(評価額)	330,403,704
(B) 負 債	41,601,116
未払収益分配金	21,724,604
未払解約金	1,726,593
未払信託報酬	18,081,095
未払利息	171
その他未払費用	68,653
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,333,458,897
元 本	2,896,613,883
次 期 繰 越 損 益 金	436,845,014
(D) 受 益 権 総 口 数	2,896,613,883口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,508円

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.1508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 3,019,727,831円  
期中追加設定元本額 25,224,251円  
期中一部解約元本額 148,338,199円

## 損益の状況

(2018年11月9日から2019年5月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 25,437円
支 払 利 息	△ 25,437
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	84,959,180
売 買 益	104,107,382
売 買 損	△ 19,148,202
(C) 信 託 報 酬 等	△ 18,149,748
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	66,783,995
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	213,686,465
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	178,099,158
(配 当 等 相 当 額)	( 170,458,018)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 7,641,140)
(G) 計 (D+E+F)	458,569,618
(H) 収 益 分 配 金	△ 21,724,604
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	436,845,014
追 加 信 託 差 損 益 金	178,099,158
(配 当 等 相 当 額)	( 170,486,682)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 7,612,476)
分 配 準 備 積 立 金	278,415,694
繰 越 損 益 金	△ 19,669,838

- (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1,163,455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)	26,474,114
(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	170,486,682
(d) 分配準備積立金	273,666,184
分配可能額(a+b+c+d)	470,626,980
(1万口当たり)	( 1,624)
収益分配金額	21,724,604
(1万口当たり)	( 75)

- (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おりません。

## 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149期～第154期		項目の概要
	(2018年11月9日～2019年5月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	54円	0.589%	(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9,104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)	(27)	(0.295)	
(販売会社)	(24)	(0.268)	
(受託会社)	( 2)	(0.027)	
(b) 売買委託手数料	2	0.020	(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)	(0.010)	
(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	0	0.004	(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)	(0.001)	
(d) その他費用	2	0.026	(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)	(0.023)	
(監査費用)	( 0)	(0.002)	
(その他)	( 0)	(0.002)	
合計	58	0.639	

(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11月9日から2019年5月8日まで)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 149 期 ~ 第 154 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	-	-	145,717	194,800
海外債券マザーファンド	-	-	229,375	368,400
エマージング債券マザーファンド	-	-	63,632	163,000
海外株式マザーファンド	-	-	52,954	108,000
エマージング株式マザーファンド	-	-	27,762	65,000
国内リートマザーファンド	-	-	37,404	124,900
海外リートマザーファンド	-	-	194,171	330,600

(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 149 期 ~ 第 154 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	3,448,684千円	476,906千円	8,419,765千円
(b) 過去6ヶ月の平均組入株式時価総額	3,103,871千円	3,168,424千円	11,889,264千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.11	0.15	0.70

(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11月9日から2019年5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 149 期 ~ 第 154 期
売買委託手数料総額(A)	4,055千円
うち利害関係人への支払額(B)	45千円
(B)/(A)	1.1%

(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

2019年5月8日現在

## 親投資信託残高

種 類	第25作成期末		第26作成期末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□		千円	
国内債券マザーファンド	3,105,399	2,959,681	3,994,682	
海外債券マザーファンド	3,906,727	3,677,351	5,908,769	
エマーシング債券マザーファンド	823,559	759,926	1,970,642	
国内株式マザーファンド	720,572	720,572	916,784	
海外株式マザーファンド	1,030,692	977,738	1,976,889	
エマーシング株式マザーファンド	449,084	421,322	949,702	
国内リートマザーファンド	326,262	288,857	992,573	
海外リートマザーファンド	1,906,601	1,712,429	2,976,203	

(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

2019年5月8日現在

項 目	第26作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	3,994,682	19.7
海外債券マザーファンド	5,908,769	29.2
エマージング債券マザーファンド	1,970,642	9.7
国内株式マザーファンド	916,784	4.5
海外株式マザーファンド	1,976,889	9.8
エマージング株式マザーファンド	949,702	4.7
国内リートマザーファンド	992,573	4.9
海外リートマザーファンド	2,976,203	14.7
コール・ローン等、その他	565,177	2.8
投資信託財産総額	20,251,421	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(6,862,536千円)の投資信託財産総額(7,213,579千円)に対する比率は95.1%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(2,854,368千円)の投資信託財産総額(2,966,187千円)に対する比率は96.2%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(3,282,811千円)の投資信託財産総額(3,404,098千円)に対する比率は96.4%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(12,063,870千円)の投資信託財産総額(12,239,422千円)に対する比率は98.6%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(10,900,995千円)の投資信託財産総額(11,102,466千円)に対する比率は98.2%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、2019年5月8日における邦貨換算レートは1米ドル=110.19円、1カナダドル=81.78円、1アルゼンチンペソ=2.43円、1メキシコペソ=5.79円、1ブラジルレアル=27.75円、1チリペソ=0.1608円、1コロンビアペソ=0.0334円、1ユーロ=123.29円、1英ポンド=144.00円、1スイスフラン=108.07円、1スウェーデンクローナ=11.48円、1ノルウェークローネ=12.59円、1デンマーククローネ=16.51円、1トルコリラ=17.87円、1ハンガリーフォリント=0.3803円、1ポーランドズロチ=28.74円、1ロシアルーブル=1.68円、1オーストラリアドル=77.27円、1香港ドル=14.04円、1シンガポールドル=80.89円、1マレーシアリングギット=26.55円、1タイバーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.12円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.0942円、1新台幣ドル=3.56円、1インドルピー=1.59円、1カタールリアル=30.16円、1南アフリカランド=7.64円、1アラブディルハム=30.05円、1オフショア元=16.22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12月10日現在 2019年1月8日現在 2019年2月8日現在 2019年3月8日現在 2019年4月8日現在 2019年5月8日現在

項 目	第149期末	第150期末	第151期末	第152期末	第153期末	第154期末
<b>(A)資産</b>	<b>20,708,596,512円</b>	<b>19,864,529,572円</b>	<b>20,379,659,780円</b>	<b>20,490,337,587円</b>	<b>20,679,791,948円</b>	<b>20,251,421,492円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	383,331,859	481,818,453	225,810,590	381,739,938	469,914,584	565,174,468
国内債券マザーファンド(評価額)	4,112,481,008	4,043,998,521	4,004,067,819	4,004,962,383	3,992,019,028	3,994,682,742
海外債券マザーファンド(評価額)	6,193,725,413	5,922,773,309	5,953,650,280	6,061,610,208	6,029,633,048	5,908,769,140
エ マ ー ジ ン グ 債 券 マザーファンド(評価額)	2,022,168,750	1,962,201,890	2,002,666,215	2,038,245,168	2,039,787,657	1,970,642,452
国内株式マザーファンド(評価額)	908,353,327	869,082,142	879,170,153	896,175,657	940,634,962	916,784,022
海外株式マザーファンド(評価額)	1,928,941,607	1,830,304,304	1,938,217,842	2,011,809,309	2,077,215,687	1,976,889,640
エ マ ー ジ ン グ 株 式 マザーファンド(評価額)	963,824,761	940,292,742	990,501,684	1,004,587,995	1,042,740,260	949,702,522
国内リートマザーファンド(評価額)	1,048,543,055	1,004,893,175	999,679,778	1,007,534,383	987,662,716	992,573,299
海外リートマザーファンド(評価額)	3,147,226,732	2,809,165,036	3,039,495,419	3,083,672,546	3,100,184,006	2,976,203,207
未 収 入 金	-	-	346,400,000	-	-	-
<b>(B)負債</b>	<b>93,991,731</b>	<b>67,925,540</b>	<b>70,983,509</b>	<b>73,286,445</b>	<b>84,137,923</b>	<b>76,977,018</b>
未 払 収 益 分 配 金	45,738,703	45,391,619	44,953,202	44,669,434	44,221,804	43,901,415
未 払 解 約 金	26,496,055	3,466,260	5,681,190	9,901,220	19,146,281	13,034,616
未 払 信 託 報 酬	21,682,831	19,001,406	20,279,026	18,651,955	20,698,446	19,972,019
未 払 利 息	735	990	309	156	901	851
そ の 他 未 払 費 用	73,407	65,265	69,782	63,680	70,491	68,117
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>20,614,604,781</b>	<b>19,796,604,032</b>	<b>20,308,676,271</b>	<b>20,417,051,142</b>	<b>20,595,654,025</b>	<b>20,174,444,474</b>
元 本	22,869,351,738	22,695,809,630	22,476,601,391	22,334,717,001	22,110,902,343	21,950,707,691
次 期 繰 越 損 益 金	△ 2,254,746,957	△ 2,899,205,598	△ 2,167,925,120	△ 1,917,665,859	△ 1,515,248,318	△ 1,776,263,217
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>22,869,351,738口</b>	<b>22,695,809,630口</b>	<b>22,476,601,391口</b>	<b>22,334,717,001口</b>	<b>22,110,902,343口</b>	<b>21,950,707,691口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	9,014円	8,723円	9,035円	9,141円	9,315円	9,191円

(注1) 各期末における1口当たり純資産額 (単位:円)

第149期	第150期	第151期	第152期	第153期	第154期
0.9014	0.8723	0.9035	0.9141	0.9315	0.9191

- (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26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1,776,263,217円です。  
(注4) 作成期首元本額 23,056,370,958円  
作成期中追加設定元本額 64,906,526円  
作成期中一部解約元本額 1,170,569,793円

## 世界8資産ファンド 分配コース

## 損益の状況

項 目	2018年11月9日から 2018年12月10日まで	2018年12月11日から 2019年1月8日まで	2019年1月9日から 2019年2月8日まで	2019年2月9日から 2019年3月8日まで	2019年3月9日から 2019年4月8日まで	2019年4月9日から 2019年5月8日まで
	第149期	第150期	第151期	第152期	第153期	第154期
(A)配当等収益	△ 31,159円	△ 22,240円	△ 19,396円	△ 14,328円	△ 11,694円	△ 24,311円
支 払 利 息	△ 31,159	△ 22,240	△ 19,396	△ 14,328	△ 11,694	△ 24,311
(B)有価証券売買損益	△ 164,993,861	△ 597,432,907	768,198,261	299,753,549	447,888,486	△ 208,424,017
売 買 益	120,272,498	27,896,375	771,137,937	301,148,459	450,294,228	8,913,688
売 買 損	△ 285,266,359	△ 625,329,282	△ 2,939,676	△ 1,394,910	△ 2,405,742	△ 217,337,705
(C)信託報酬等	△ 21,756,238	△ 19,066,671	△ 20,348,808	△ 18,715,635	△ 20,768,937	△ 20,040,136
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 186,781,258	△ 616,521,818	747,830,057	281,023,586	427,107,855	△ 228,488,464
(E)前期繰越損益金	△1,287,313,159	△1,507,210,175	△2,146,707,938	△1,433,897,451	△1,184,699,275	△ 795,192,036
(F)追加信託差損益金	△ 734,913,837	△ 730,081,986	△ 724,094,037	△ 720,122,560	△ 713,435,094	△ 708,681,302
(配当等相当額)	( 396,975,309)	( 394,059,930)	( 390,358,808)	( 387,978,350)	( 384,179,031)	( 381,494,879)
(売買損益相当額)	(△1,131,889,146)	(△1,124,141,916)	(△1,114,452,845)	(△1,108,100,910)	(△1,097,614,125)	(△1,090,176,181)
(G) 計 (D+E+F)	△2,209,008,254	△2,853,813,979	△2,122,971,918	△1,872,996,425	△1,471,026,514	△1,732,361,802
(H)収益分配金	△ 45,738,703	△ 45,391,619	△ 44,953,202	△ 44,669,434	△ 44,221,804	△ 43,901,415
次期繰越損益金(G+H)	△2,254,746,957	△2,899,205,598	△2,167,925,120	△1,917,665,859	△1,515,248,318	△1,776,263,217
追加信託差損益金	△ 734,913,837	△ 730,081,986	△ 724,094,037	△ 720,122,560	△ 713,435,094	△ 708,681,302
(配当等相当額)	( 396,988,431)	( 394,071,609)	( 390,371,791)	( 387,991,011)	( 384,196,553)	( 381,504,205)
(売買損益相当額)	(△1,131,902,268)	(△1,124,153,595)	(△1,114,465,828)	(△1,108,113,571)	(△1,097,631,647)	(△1,090,185,507)
分配準備積立金	189,695,688	171,087,511	157,249,712	152,701,772	161,425,016	131,243,471
繰 越 損 益 金	△1,709,528,808	△2,340,211,123	△1,601,080,795	△1,350,245,071	△ 963,238,240	△1,198,825,386

(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10,019,880円。

(注5) 分配金の計算過程

(単位: 円)

	第149期	第150期	第151期	第152期	第153期	第154期
(a) 配当等収益(費用控除後)	20,798,612	27,890,133	32,579,504	41,014,976	54,303,809	14,565,302
(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	396,988,431	394,071,609	390,371,791	387,991,011	384,196,553	381,504,205
(d) 分配準備積立金	214,635,779	188,588,997	169,623,410	156,356,230	151,343,011	160,579,584
分配可能額(a+b+c+d)	632,422,822	610,550,739	592,574,705	585,362,217	589,843,373	556,649,091
(1万口当たり)	( 276)	( 269)	( 263)	( 262)	( 266)	( 253)
収益分配金額	45,738,703	45,391,619	44,953,202	44,669,434	44,221,804	43,901,415
(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26期		項目の概要
	(2018年11月9日 ～2019年5月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	70円	0.643%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,891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)	(35)	(0.321)	
(販売会社)	(32)	(0.295)	
(受託会社)	( 3)	(0.027)	
(b) 売買委託手数料	4	0.041	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 4)	(0.034)	
(投資信託証券)	( 1)	(0.007)	
(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)	( 1)	(0.006)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.001)	
(d) その他費用	3	0.026	(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	78	0.717	

(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11月9日から2019年5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	—	—	6,244	8,400
海外債券マザーファンド	—	—	6,185	9,940
エマージング債券マザーファンド	—	—	10,331	26,620
国内株式マザーファンド	30,720	35,000	—	—
海外株式マザーファンド	—	—	11,525	23,460
エマージング株式マザーファンド	—	—	9,340	21,800
国内リートマザーファンド	—	—	13,953	47,580
海外リートマザーファンド	—	—	24,579	42,240

(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	3,448,684千円	476,906千円	8,414,040千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,103,871千円	3,168,424千円	11,889,264千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.11	0.15	0.70

(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11月9日から2019年5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)	1,925千円
うち利害関係人への支払額(B)	56千円
(B)/(A)	3.0%

(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

2019年5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	177,436	171,191	231,057
海外債券マザーファンド	148,621	142,436	228,866
エマーシング債券マザーファンド	187,974	177,643	460,664
国内株式マザーファンド	1,198,592	1,229,313	1,564,055
海外株式マザーファンド	355,424	343,898	695,328
エマーシング株式マザーファンド	207,769	198,428	447,278
国内リートマザーファンド	148,590	134,637	462,641
海外リートマザーファンド	291,874	267,295	464,559

(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

2019年5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	231,057	4.9
海外債券マザーファンド	228,866	4.9
エマージング債券マザーファンド	460,664	9.8
国内株式マザーファンド	1,564,055	33.2
海外株式マザーファンド	695,328	14.7
エマージング株式マザーファンド	447,278	9.5
国内リートマザーファンド	462,641	9.8
海外リートマザーファンド	464,559	9.9
コール・ローン等、その他	159,654	3.3
投資信託財産総額	4,714,102	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（6,862,536千円）の投資信託財産総額（7,213,579千円）に対する比率は95.1%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（2,854,368千円）の投資信託財産総額（2,966,187千円）に対する比率は96.2%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（3,282,811千円）の投資信託財産総額（3,404,098千円）に対する比率は96.4%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（12,063,870千円）の投資信託財産総額（12,239,422千円）に対する比率は98.6%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（10,900,995千円）の投資信託財産総額（11,102,466千円）に対する比率は98.2%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、2019年5月8日における邦貨換算レートは1米ドル=110.19円、1カナダドル=81.78円、1アルゼンチンペソ=2.43円、1メキシコペソ=5.79円、1ブラジルリアル=27.75円、1チリペソ=0.1608円、1コロンビアペソ=0.0334円、1ユーロ=123.29円、1英ポンド=144.00円、1スイスフラン=108.07円、1スウェーデンクローナ=11.48円、1ノルウェークローネ=12.59円、1デンマーククローネ=16.51円、1トルコリラ=17.87円、1ハンガリーフォリント=0.3803円、1ポーランドズロチ=28.74円、1ロシアルーブル=1.68円、1オーストラリアドル=77.27円、1香港ドル=14.04円、1シンガポールドル=80.89円、1マレーシアリンギット=26.55円、1タイバーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.12円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.0942円、1新台湾ドル=3.56円、1インドルピー=1.59円、1カタールリアル=30.16円、1南アフリカランド=7.64円、1アラブディルハム=30.05円、1オフショア元=16.22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

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,714,102,732円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	159,650,450
国内債券マザーファンド(評価額)	231,057,751
海外債券マザーファンド(評価額)	228,866,402
エマージング債券マザーファンド(評価額)	460,664,688
国内株式マザーファンド(評価額)	1,564,055,473
海外株式マザーファンド(評価額)	695,328,466
エマージング株式マザーファンド(評価額)	447,278,511
国内リートマザーファンド(評価額)	462,641,456
海外リートマザーファンド(評価額)	464,559,535
(B) 負 債	56,505,561
未 払 収 益 分 配 金	23,249,502
未 払 解 約 金	3,119,003
未 払 信 託 報 酬	30,041,740
未 払 利 息	240
そ の 他 未 払 費 用	95,076
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,657,597,171
元 本	4,227,182,268
次 期 繰 越 損 益 金	430,414,903
(D) 受 益 権 総 口 数	4,227,182,268口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	11,018円

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.1018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 4,341,171,756円  
期中追加設定元本額 62,254,563円  
期中一部解約元本額 176,244,051円

## 損益の状況

(2018年11月9日から2019年5月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 36,902円
支 払 利 息	△ 36,902
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	25,714,153
売 買 益	107,837,223
売 買 損	△ 82,123,070
(C) 信 託 報 酬 等	△ 30,136,816
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 4,459,565
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	341,085,213
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	117,038,757
(配 当 等 相 当 額)	( 357,884,939)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△240,846,182)
(G) 計 (D+E+F)	453,664,405
(H) 収 益 分 配 金	△ 23,249,502
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	430,414,903
追 加 信 託 差 損 益 金	117,038,757
(配 当 等 相 当 額)	( 357,974,244)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△240,935,487)
分 配 準 備 積 立 金	501,556,248
繰 越 損 益 金	△188,180,102

- (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3,248,464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)	33,191,827
(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	357,974,244
(d) 分配準備積立金	491,613,923
分配可能額(a+b+c+d)	882,779,994
(1万口当たり)	( 2,088)
収益分配金額	23,249,502
(1万口当たり)	( 55)

- (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11月9日から2019年5月8日まで)

## 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 1,989	百万円 543	% 27.3	百万円 2,207	百万円 297	% 13.5

平均保有割合 安定コース22.7%、分配コース68.7%、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まません。

## 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11月9日から2019年5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11月9日から2019年5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11月9日から2019年5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 1,762	百万円 102	5.8	百万円 1,686	百万円 82	4.9
金 銭 信 託	56	56	100.0	56	56	100.0

平均保有割合 安定コース9.7%、分配コース28.8%、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 41

(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11月9日から2019年5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11月9日から2019年5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11月9日から2019年5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 3,839	百万円 749	19.5	百万円 9,411	百万円 1,094	11.6

平均保有割合 安定コース0.6%、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 509

(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11月9日から2019年5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

2019年5月8日現在

下記は、国内債券マザーファンド全体（4,311,217千円）の内容です。

## 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BB格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
国 債 証 券	千円 4,455,000	千円 4,790,051	% 82.3	% -	% 54.0	% 12.8	% 15.5	
普通社債券(含む投資法人債券)	950,000	965,236	16.6	-	8.9	7.0	0.7	
合 計	5,405,000	5,755,288	98.9	-	62.8	19.8	16.2	

(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	60,000	60,095	2019/12/15	
第384回 利付国債 (2年)	0.1	364,000	364,662	2020/1/15	
第385回 利付国債 (2年)	0.1	129,000	129,268	2020/2/15	
第386回 利付国債 (2年)	0.1	249,000	249,562	2020/3/15	
第126回 利付国債 (5年)	0.1	100,000	100,429	2020/12/20	
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	332,000	334,088	2021/9/20	
第130回 利付国債 (5年)	0.1	200,000	201,392	2021/12/20	
第136回 利付国債 (5年)	0.1	206,000	208,346	2023/6/20	
第10回 利付国債 (40年)	0.9	95,000	105,419	2057/3/20	
第11回 利付国債 (40年)	0.8	57,000	61,268	2058/3/20	
第345回 利付国債 (10年)	0.1	212,000	216,083	2026/12/20	
第349回 利付国債 (10年)	0.1	87,000	88,627	2027/12/20	
第350回 利付国債 (10年)	0.1	8,000	8,146	2028/3/20	
第351回 利付国債 (10年)	0.1	139,000	141,426	2028/6/20	
第352回 利付国債 (10年)	0.1	197,000	200,345	2028/9/20	
第353回 利付国債 (10年)	0.1	83,000	84,365	2028/12/20	
第15回 利付国債 (30年)	2.5	84,000	113,258	2034/6/20	
第30回 利付国債 (30年)	2.3	104,000	142,723	2039/3/20	
第38回 利付国債 (30年)	1.8	56,000	73,398	2043/3/20	



## 国内債券マザーファンド

銘 柄		当 期 末			償還年月日	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
国 債 証 券	第48回	利付国債 (30年)	1.4	19,000	23,392	2045/9/20
	第51回	利付国債 (30年)	0.3	152,000	145,087	2046/6/20
	第57回	利付国債 (30年)	0.8	74,000	79,857	2047/12/20
	第58回	利付国債 (30年)	0.8	52,000	56,075	2048/3/20
	第59回	利付国債 (30年)	0.7	18,000	18,914	2048/6/20
	第60回	利付国債 (30年)	0.9	41,000	45,257	2048/9/20
	第61回	利付国債 (30年)	0.7	211,000	221,313	2048/12/20
	第126回	利付国債 (20年)	2.0	267,000	329,371	2031/3/20
	第127回	利付国債 (20年)	1.9	65,000	79,415	2031/3/20
	第135回	利付国債 (20年)	1.7	108,000	130,524	2032/3/20
	第150回	利付国債 (20年)	1.4	255,000	302,197	2034/9/20
	第153回	利付国債 (20年)	1.3	209,000	245,081	2035/6/20
	第161回	利付国債 (20年)	0.6	62,000	65,364	2037/6/20
	第164回	利付国債 (20年)	0.5	22,000	22,724	2038/3/20
	第166回	利付国債 (20年)	0.7	17,000	18,144	2038/9/20
	第167回	利付国債 (20年)	0.5	120,000	123,416	2038/12/20
小 計			4,455,000	4,790,051		
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	20,676	2025/2/25
	第497回	関西電力社債	1.002	90,000	93,654	2025/6/20
	第427回	九州電力社債	1.024	170,000	176,245	2024/5/24
	第428回	九州電力社債	0.936	20,000	20,658	2024/7/25
	第319回	北海道電力社債	0.514	40,000	40,066	2019/9/25
	第320回	北海道電力社債	0.585	10,000	10,107	2021/12/24
	第3回	昭和リース社債	0.25	100,000	99,882	2023/7/31
	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	103,785	2024/9/26
	第5回	アプラスフィナンシャル社債	0.25	100,000	99,527	2023/10/13
	第51回	野村ホールディングス社債	0.34	100,000	100,368	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	100,348	2022/7/14	
小 計			950,000	965,236		
合 計			5,405,000	5,755,288		

(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。

## 海外債券マザーファンド

## 組入資産の明細

2019年5月8日現在

下記は、海外債券マザーファンド全体（4,295,517千口）の内容です。

## 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
ア メ リ カ	千米ドル 26,915	千米ドル 28,103	千円 3,096,756	% 44.9	% -	% 31.5	% 13.4	% -
カ ナ ダ	千カナダドル 1,655	千カナダドル 1,631	133,388	1.9	-	1.9	-	-
メ キ シ コ	千メキシコペソ 41,700	千メキシコペソ 41,945	242,866	3.5	-	3.5	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	4,000	4,550	561,024	8.1	-	6.3	0.4	1.5
イ タ リ ア	8,165	7,741	954,433	13.8	-	10.7	1.8	1.3
フ ラ ン ス	3,165	4,115	507,443	7.4	-	6.7	-	0.7
ス ペ イ ン	3,015	3,289	405,604	5.9	-	4.6	-	1.3
イ ギ リ ス	千英ポンド 2,030	千英ポンド 2,563	369,149	5.3	-	5.3	-	-
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 1,330	16,749	0.2	-	-	0.2	-
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 2,510	41,452	0.6	-	0.6	-	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 1,390	千ポーランドズロチ 1,380	39,681	0.6	-	0.6	-	-
オーストラリア	千オーストラリアドル 4,090	千オーストラリアドル 4,446	343,573	5.0	-	3.6	-	1.3
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 315	25,500	0.4	-	-	-	0.4
南アフリカ	千南アフリカランド 7,400	千南アフリカランド 5,223	39,904	0.6	0.6	0.6	-	-
合 計	-	-	6,777,530	98.2	0.6	76.0	15.7	6.5

(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。

## 海外債券マザーファンド

## 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		
					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	
		US TREASURY N/B	1.875	1,955	1,936	213,351	2022/3/31
		US TREASURY N/B	2.125	3,305	3,284	361,944	2024/3/31
		US TREASURY N/B	2.25	2,765	2,750	303,092	2025/11/15
		US TREASURY N/B	2.25	4,745	4,685	516,275	2027/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	3,125	3,156	347,867	2023/8/15
		US TREASURY N/B	2.875	6,295	6,522	718,722	2028/5/15
		US TREASURY N/B	3.75	1,875	2,178	239,998	2041/8/15
		US TREASURY N/B	4.375	940	1,187	130,814	2039/11/15
		US TREASURY N/B	4.5	1,910	2,402	264,689	2036/2/15
小 計						3,096,756	
カナダ	国債証券	CANADIAN GOVT	1.0	千カナダドル 835	千カナダドル 794	64,962	2027/6/1
	特殊債券 (除く金融債)	CANADA HOUSING	2.35	820	836	68,426	2027/6/15
小 計						133,388	
メキシコ	国債証券	MEX BONOS DESARR	8.5	千メキシコペソ 12,000	千メキシコペソ 12,244	70,893	2029/5/31
		MEX BONOS DESARR	8.5	29,700	29,701	171,973	2038/11/18
小 計						242,866	
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUT	0.5	1,260	1,332	164,300	2028/2/15
		BUNDESREPUB. DEUT	1.0	960	1,044	128,728	2025/8/15
		BUNDESREPUB. DEUT	1.5	185	200	24,713	2023/5/15
		BUNDESREPUB. DEUT	2.5	765	1,136	140,090	2046/8/15
		BUNDESSCHATZANW	-	830	836	103,192	2020/9/11
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI	0.05	750	743	91,638	2021/4/15
		BUONI POLIENNALI	0.95	1,000	985	121,538	2023/3/1
		BUONI POLIENNALI	1.25	4,545	4,291	529,085	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI	1.65	1,195	1,056	130,274	2032/3/1
		BUONI POLIENNALI	2.05	675	664	81,895	2027/8/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.25	365	369	45,574	2020/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.5	1,085	1,330	163,988	2030/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.75	570	697	86,038	2027/10/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.25	305	444	54,793	2045/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	5.5	840	1,273	157,049	2029/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL	1.95	1,420	1,564	192,886	2026/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL	1.95	700	762	94,064	2030/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL	2.9	220	258	31,872	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL	4.0	675	703	86,780	2020/4/30
小 計						2,428,506	

## 海外債券マザーファンド

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		
イギリス	国債証券	UK TSY	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
		UK TSY	1.75	560	585	84,333	2057/7/22
		UK TSY	3.25	1,090	1,434	206,622	2044/1/22
		UK TSY	4.25	210	295	42,502	2036/3/7
		UK TSY	4.25	170	247	35,691	2039/9/7
小 計						369,149	
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOVT	2.0	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		2023/5/24
				1,300	1,330	16,749	
デンマーク	国債証券	KINGDOM OF DENMARK	0.5	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		2027/11/15
				2,380	2,510	41,452	
ポーランド	国債証券	POLAND GOVT	2.75	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		2028/4/25
				1,390	1,380	39,681	
オーストラリア	国債証券	AUSTRALIAN GOVT	2.75	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVT	4.5	2,370	2,568	198,490	2020/4/15
	地方債証券	QUEENSLAND TREASURY	4.2	550	674	52,105	2047/2/20
小 計						343,573	
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	315	25,500	
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
				7,400	5,223	39,904	
合 計						6,777,530	

(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。

## エマージング債券マザーファンド

## 組入資産の明細

2019年5月8日現在

下記は、エマージング債券マザーファンド全体（1,108,921千口）の内容です。

## (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 22,543	千米ドル 21,943	千円 2,417,900	% 84.1	% 52.0	% 65.8	% 11.7	% 6.6
メ キ シ コ	千メキシコペソ 7,100	千メキシコペソ 1,472	8,526	0.3	—	0.3	—	—
ブ ラ ジ ル	千ブラジルレアル 453	千ブラジルレアル 498	13,842	0.5	0.5	0.5	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ギ リ シ ャ	335	356	43,941	1.5	1.5	—	1.5	—
そ の 他	2,136	2,176	268,336	9.3	5.7	7.4	2.0	—
□ シ ア	千ロシアルーブル 4,480	千ロシアルーブル 4,148	6,969	0.2	—	0.2	—	—
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシアルピア 1,100,000	千インドネシアルピア 1,118,116	8,609	0.3	—	—	0.3	—
合 計	—	—	2,768,125	96.3	59.7	74.2	15.5	6.6

(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中値により、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) —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				
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ア メ リ カ	国 債 証 券	ARAB REP OF EGYPT	5.577	千米ドル 200	千米ドル 198	千円 21,881	2023/2/21
		ARAB REP OF EGYPT	6.125	225	227	25,102	2022/1/31
		ARAB REP OF EGYPT	6.588	220	214	23,589	2028/2/21
		ARAB REP OF EGYPT	8.5	200	203	22,423	2047/1/31
		ARAB REP OF EGYPT	7.6003	400	408	44,976	2029/3/1
		COSTA RICA GOV'T	7.158	200	194	21,431	2045/3/12
		CROATIA	5.5	265	287	31,699	2023/4/4
		CROATIA	6.375	350	371	40,899	2021/3/24
		DOMINICAN REP	5.5	170	176	19,434	2025/1/27
		DOMINICAN REP	7.45	375	425	46,847	2044/4/30
		FED REP BRAZIL	4.625	200	201	22,153	2028/1/13
		FED REP BRAZIL	7.125	75	88	9,741	2037/1/20

## エマージング債券マザーファンド

銘柄			当		期		末
			利	額	評 価		償
			率	面	外	邦	還
			%	金	貨	貨	年
				額	建	換	月
					金	算	日
					額	金	
					額	額	
					千	千	
					米	米	
					ド	ド	
					ル	ル	
					。	。	
						千	
						円	
アメリカ	国債証券	GOVT OF JAMAICA	6.75	345	386	42,624	2028/4/28
		HUNGARY	5.375	374	405	44,644	2023/2/21
		HUNGARY	6.375	434	462	50,977	2021/3/29
		IVORY COAST SI	6.125	245	225	24,870	2033/6/15
		KINGDOM OF JORDAN	6.125	440	443	48,907	2026/1/29
		LEBANESE REPUBLIC	5.45	55	53	5,946	2019/11/28
		LEBANESE REPUBLIC	5.8	20	19	2,132	2020/4/14
		LEBANESE REPUBLIC	8.25	47	45	5,036	2021/4/12
		OMAN GOV INTERNTL	6.75	200	182	20,059	2048/1/17
		PNG GOVT	8.375	200	214	23,580	2028/10/4
		REP ARGENTINA SI	3.75	65	35	3,941	2038/12/31
		REP ARGENTINA	5.875	110	77	8,544	2028/1/11
		REP OF ANGOLA	8.25	200	208	22,999	2028/5/9
		REP OF ANGOLA	9.375	200	214	23,617	2048/5/8
		REP OF ARGENTINA	6.875	365	269	29,686	2027/1/26
		REP OF ARGENTINA	6.875	50	34	3,767	2048/1/11
		REP OF ARMENIA	6.0	200	204	22,533	2020/9/30
		REP OF ARMENIA	7.15	200	224	24,710	2025/3/26
		REP OF AZERBAIJAN SI	3.5	300	270	29,792	2032/9/1
		REP OF AZERBAIJAN	4.75	200	207	22,810	2024/3/18
		REP OF ECUADOR	7.95	400	409	45,122	2024/6/20
		REP OF ECUADOR	9.65	200	214	23,663	2026/12/13
		REP OF GABON SI	6.375	200	193	21,294	2024/12/12
		REP OF GHANA SI	7.625	200	198	21,845	2029/5/16
		REP OF GHANA SI	8.125	200	198	21,872	2032/3/26
		REP OF INDONESIA	4.75	200	205	22,610	2047/7/18
		REP OF INDONESIA	5.125	200	214	23,666	2045/1/15
		REP OF NIGERIA	6.5	200	197	21,805	2027/11/28
		REP OF NIGERIA	7.875	200	208	22,919	2032/2/16
		REP OF PANAMA	3.75	100	100	11,075	2026/4/17
		REP OF PANAMA	7.125	215	262	28,873	2026/1/29
		REP OF PARAGUAY	4.625	210	218	24,029	2023/1/25
		REP OF PARAGUAY	5.0	400	423	46,711	2026/4/15
		REP OF PARAGUAY	6.1	200	225	24,900	2044/8/11
		REP OF SENEGAL	6.25	200	210	23,139	2024/7/30
		REP OF SENEGAL SI	6.25	200	193	21,321	2033/5/23
		REP OF SRILANKA	5.75	230	228	25,146	2022/1/18
		REP OF SRILANKA	6.85	600	597	65,783	2025/11/3
		REP OF TURKEY	4.875	200	146	16,131	2043/4/16
		REP OF TURKEY	5.75	200	156	17,269	2047/5/11
		REP OF TURKEY	6.0	210	171	18,915	2041/1/14
		REP OF TURKEY	7.25	200	199	21,993	2023/12/23
		REP OF VENEZUELA	-	295	84	9,264	2038/3/31
		REP OF VENEZUELA	-	120	35	3,917	2028/5/7
		REP SOUTH AFRICA	4.85	410	400	44,077	2027/9/27
		REP URUGUAY	5.1	26	28	3,131	2050/6/18
		RUSSIAN FED	5.25	600	617	68,013	2047/6/23

## エマージング債券マザーファンド

銘柄			当		期		末
			利	額	評	価	償
			率	面	価	額	還
			%	金	額	額	年
				額	外	邦	月
				額	貨	貨	日
				千	千	千	
				米	米	円	
				ド	ド		
				ル	ル		
アメリカ	国債証券	SAUDI INTERNATIONAL	4.375	200	210	23,186	2029/4/16
		SAUDI INTERNATIONAL	4.0	200	207	22,894	2025/4/17
		SAUDI INTERNATIONAL	4.5	200	197	21,720	2046/10/26
		SAUDI INTERNATIONAL	2.375	200	197	21,719	2021/10/26
		STATE OF QATAR	4.5	600	651	71,751	2028/4/23
		STATE OF QATAR	5.103	400	453	50,000	2048/4/23
		UKRAINE GOVT SI	7.375	279	248	27,364	2032/9/25
		UKRAINE GOVT	7.75	150	141	15,557	2026/9/1
		UKRAINE GOVT	7.75	125	116	12,844	2027/9/1
		UNITED MEXICAN	4.125	255	260	28,649	2026/1/21
	地方債証券	CITY OF BUENOS SI	7.5	245	199	22,002	2027/6/1
		PROVINCIA DE SI	7.875	150	101	11,177	2027/6/15
	特殊債券 (除く金融債)	HUNGARIAN DEVELOP	6.25	245	255	28,189	2020/10/21
		PETRO DE VEN SI	-	651	146	16,195	2026/11/15
		PETROLEOS MEXICAN	5.35	55	50	5,581	2028/2/12
		PETROLEOS MEXICAN	6.35	75	65	7,187	2048/2/12
		PETROLEOS MEXICAN	6.5	55	54	6,030	2027/3/13
		PETROLEOS MEXICAN	6.5	30	29	3,238	2029/1/23
		PETROLEOS MEXICAN	6.625	15	13	1,516	2038/6/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	PETROLEOS MEXICAN	6.75	338	305	33,629	2047/9/21
		ABU DHABI CRUDE	3.65	200	202	22,290	2029/11/2
		ABU DHABI NATIONAL	4.875	200	214	23,587	2030/4/23
		ATENTO LUXCO	6.125	65	65	7,255	2022/8/10
		BANCO DO BRASIL	4.75	200	203	22,472	2024/3/20
		CNAC SYNBRIDGE	5.0	300	303	33,495	2020/5/5
		EMPRESA NACIONAL	5.25	200	218	24,071	2029/11/6
		ISRAEL ELECTRIC	5.0	200	213	23,539	2024/11/12
		KAZMUNAYGAS NATION	5.75	200	212	23,360	2047/4/19
		OFFICE CHERIFIEN	6.875	200	221	24,379	2044/4/25
		PERU LNG SRL SI	5.375	200	213	23,536	2030/3/22
		PETROBRAS GLOBAL	5.75	60	60	6,710	2029/2/1
		PETROBRAS GLOBAL	6.9	115	115	12,754	2049/3/19
		SAUDI ARABIAN OIL	2.75	200	198	21,878	2022/4/16
SHIMAO PROPERTY		4.75	200	200	22,042	2022/7/3	
SINOPEC GRP OVERSE		3.625	500	502	55,341	2027/4/12	
SOUTHERN GAS		6.875	400	454	50,042	2026/3/24	
STATE BANK INDIA		4.375	200	205	22,628	2024/1/24	
STATE GRID OVERSEAS		3.5	200	199	22,035	2027/5/4	
SUZANO AUSTRIA		6.0	200	215	23,718	2029/1/15	
TRANSPRTDRA DE GAS		5.55	200	219	24,197	2028/11/1	
YPF SOCIEDAD ANONI		6.95	45	38	4,233	2027/7/21	
YPF SOCIEDAD ANONI	7.0	29	22	2,500	2047/12/15		
YPF SOCIEDAD ANONIM	8.5	15	13	1,526	2025/7/28		
小計					2,417,900		
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 1,472	8,526	2038/2/22

## エマージング債券マザーファンド

銘柄			当		期		末
			利	額	評 価		償還年月日
			率	面	金	額	
				額	額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
ブラジル	国債証券	NOTA DO TESOURO FT	10.0	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	
		NOTA DO TESOURO FT	10.0	125	137	3,810	2027/1/1
				328	361	10,032	2029/1/1
小計						13,842	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	3.45	115	121	14,983	2024/4/2
		HELLENIC REPUBLIC	3.5	155	164	20,247	2023/1/30
		HELLENIC REPUBLIC	4.375	65	70	8,710	2022/8/1
その他	国債証券	ARAB REP OF EGYPT	4.75	100	100	12,345	2025/4/11
		BULGARIA	3.125	130	151	18,618	2035/3/26
		CROATIA	2.7	100	109	13,547	2028/6/15
		CROATIA	2.75	135	148	18,308	2030/1/27
		CROATIA	3.0	100	112	13,874	2027/3/20
		IVORY COAST SI	5.25	100	95	11,791	2030/3/22
		MACEDONIA GOVT	3.975	105	111	13,748	2021/7/24
		REP OF ARGENTINA	3.375	100	72	8,984	2023/1/15
		REP OF KAZAKHSTAN	2.375	140	146	18,067	2028/11/9
		REP OF SENEGAL SI	4.75	100	99	12,239	2028/3/13
		REP OF TURKEY	5.2	100	96	11,944	2026/2/16
		REP OF TURKEY	4.625	100	96	11,838	2025/3/31
		ROMANIA	2.0	330	335	41,424	2026/12/8
		ROMANIA	2.5	80	79	9,774	2030/2/8
		ROMANIA	2.875	40	41	5,127	2029/3/11
		ROMANIA	3.875	61	64	7,910	2035/10/29
		ROMANIA	4.625	35	38	4,731	2049/4/3
	特殊債券(除く金融債)	BNQ CEN TUNISIA	5.625	180	175	21,654	2024/2/17
		BNQ CEN TUNISIA	6.75	100	100	12,406	2023/10/31
小計						312,277	
ロシア	国債証券	RUSSIA GOVT	6.9	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
				4,480	4,148	6,969	2029/5/23
インドネシア	特殊債券(除く金融債)	INTL BK RECON&DEV	7.45	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
		INTL FINANCE CORP	8.0	100,000	99,611	767	2021/8/20
				1,000,000	1,018,505	7,842	2023/10/9
小計						8,609	
合計						2,768,125	

(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。



## エマージング債券マザーファンド

## (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-BOBL 1906	百万円	百万円
		EU-BUND 1906	—	65
		EU-BUXL 1906	—	143
		EU-BUXL 1906	—	23

(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。

## 国内株式マザーファンド

## 組入資産の明細

2019年5月8日現在

下記は、国内株式マザーファンド全体（2,514,382千口）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
<b>水産・農林業 (-)</b>			
日本水産	41.5	-	-
<b>建設業 (4.4%)</b>			
清水建設	40.5	44.8	41,529
大和ハウス工業	17	19.6	60,387
協和エグシオ	8.4	11.4	33,607
<b>食料品 (4.0%)</b>			
ヤクルト本社	5.5	5.1	37,179
アサヒグループホールディングス	10.2	11.4	54,013
不二製油グループ本社	9.5	9.1	32,077
ニチレイ	13.1	-	-
<b>繊維製品 (0.2%)</b>			
ゴールドウイン	1.7	0.4	7,124
<b>化学 (7.3%)</b>			
旭化成	34.6	38.7	44,698
クレハ	2.9	3.6	22,212
信越化学工業	6.3	5.9	57,566
三井化学	15.3	14.7	38,190
住友ベークライト	6.1	4.9	19,404
花王	8.3	-	-
資生堂	-	5.1	43,375
<b>医薬品 (4.7%)</b>			
武田薬品工業	-	20.1	82,791
日本新薬	3	-	-
ロート製薬	8.9	-	-
JCRファーマ	4.1	1.6	10,336
第一三共	12.5	9.4	54,078
大塚ホールディングス	10.1	-	-
<b>石油・石炭製品 (1.5%)</b>			
JXTGホールディングス	81.1	93	48,183
<b>ガラス・土石製品 (1.4%)</b>			
日本碍子	16.8	16.8	26,510
MARUWA	3	3.2	16,608
<b>鉄鋼 (1.2%)</b>			
日本製鉄	18	-	-
大同特殊鋼	-	8.6	36,808
<b>非鉄金属 (1.8%)</b>			
三井金属鉱業	-	5.5	14,058
DOWAホールディングス	-	12.3	42,865
<b>機械 (4.8%)</b>			
アマダホールディングス	-	28	32,872
SMC	1.4	1.3	54,041

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
クボタ	21.5	-	-
ダイキン工業	3.4	4.7	62,980
<b>電気機器 (15.2%)</b>			
日立製作所	-	18.1	66,970
三菱電機	34.7	-	-
日本電産	4.8	5.4	82,161
アンリツ	-	13.7	23,783
ソニー	17.1	17.8	95,550
TDK	3.1	-	-
アドバンテスト	-	12.6	37,863
イリソ電子工業	5.5	3.3	17,523
山一電機	-	13.8	15,525
ローム	5.8	2.4	17,712
村田製作所	4.2	8.3	42,695
小糸製作所	5	6.1	37,454
東京エレクトロン	2.1	2	33,560
<b>輸送用機器 (6.4%)</b>			
デンソー	12.6	11.2	50,792
本田技研工業	26.9	23.2	69,356
スズキ	7	9.6	47,174
ヤマハ発動機	-	16.2	31,590
<b>精密機器 (3.2%)</b>			
HOYA	9	8.3	63,785
朝日インテック	5	6.3	35,217
<b>その他製品 (1.6%)</b>			
バンドダイナムコホールディングス	13.6	-	-
ヤマハ	-	9	49,500
<b>陸運業 (5.5%)</b>			
東京急行電鉄	-	26.6	47,215
富士急行	9.3	2.3	9,476
東日本旅客鉄道	-	4.5	45,022
ヤマトホールディングス	16.1	16.2	38,620
山九	4.6	-	-
日立物流	13.3	9.5	29,640
<b>情報・通信業 (6.7%)</b>			
エニグモ	10.7	5.9	17,877
GMOペイメントゲートウェイ	-	4.4	38,280
日本電信電話	10.1	10.2	47,991
カドカワ	-	23.4	32,455
ゼンリン	9.9	6.5	14,891
エヌ・ティ・ティ・データ	34.8	20.9	26,354
S C S K	6.7	-	-

## 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	千株	千円
富士ソフト	—	6.8	—	28,900
ソフトバンクグループ	7.5	—	—	—
<b>卸売業 (5.1%)</b>				
伊藤忠商事	39.3	35.8	—	69,738
三菱商事	27.2	24.8	—	72,639
ミスミグループ本社	11.3	6.3	—	16,657
<b>小売業 (2.4%)</b>				
日本マクドナルドホールディングス	8.1	8.4	—	43,260
ツルハホールディングス	3.6	—	—	—
ワークマン	—	5.9	—	32,391
ヤマダ電機	67	—	—	—
<b>銀行業 (6.5%)</b>				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	97.5	99.5	—	53,361
三井住友フィナンシャルグループ	19.5	19.5	—	77,356
千葉銀行	57.1	69.9	—	38,724
ふくおかフィナンシャルグループ	12.8	12.8	—	32,179
<b>証券、商品先物取引業 (0.4%)</b>				
ジャパンインベストメントアドバイザー	4.1	6.1	—	11,260
<b>保険業 (3.7%)</b>				
アニコムホールディングス	8	8.8	—	29,744
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	12.5	13	—	43,563
T&Dホールディングス	21.5	35.1	—	41,681
<b>不動産業 (2.0%)</b>				
東急不動産ホールディングス	63.6	—	—	—

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
三菱地所	—	33.7	—	62,462
住友不動産	7.8	—	—	—
<b>サービス業 (10.0%)</b>				
オプトホールディング	8.3	—	—	—
エムスリー	—	21	—	42,357
バリューコマース	15.9	13.3	—	36,322
オリエンタルランド	—	5.3	—	65,322
ラウンドワン	20.6	19.5	—	28,158
リンクバル	—	28.7	—	27,351
Gunosy	—	12.2	—	19,995
ベクトル	12.4	20.2	—	25,270
ベルシステム24ホールディングス	15.4	17.7	—	27,452
ソネット・メディア・ネットワークス	11.8	11.2	—	11,166
リログループ	9.1	9.6	—	28,492
エイチ・アイ・エス	8.5	—	—	—
<b>合計</b>	<b>株数・金額</b>	<b>1,247</b>	<b>1,242</b>	<b>3,105,342</b>
	<b>銘柄数 &lt;比率&gt;</b>	<b>76銘柄</b>	<b>79銘柄</b>	<b>&lt;97.1%&gt;</b>

(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&lt; &gt;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

2019年5月8日現在

下記は、海外株式マザーファンド全体（1,683,629千口）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	88	88	412	45,418	メディア・娯楽
AVERY DENNISON CORP	36	36	394	43,437	素材
AETNA INC	31	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AT & T INC	82	82	250	27,585	電気通信サービス
ALTRIA GROUP INC	57	—	—	—	食品・飲料・タバコ
APPLE INC	68	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALLSTATE CORP	28	28	276	30,462	保険
ADOBE INC	—	10	302	33,278	ソフトウェア・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	61	292	32,207	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP	186	186	558	61,486	銀行
BOSTON SCIENTIFIC CORP	179	179	661	72,889	ヘルスケア機器・サービス
BB & T CORP	68	68	339	37,439	銀行
CVS HEALTH CORP	—	26	145	15,991	ヘルスケア機器・サービス
CSX CORP	144	144	1,132	124,797	運輸
DOWDUPONT INC	38	38	123	13,599	素材
DOW INC	—	12	67	7,468	素材
EOG RESOURCES INC	37	37	343	37,823	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	13	13	265	29,249	各種金融
ALPHABET INC-CL A	5	5	683	75,341	メディア・娯楽
GENERAL DYNAMICS CORP	21	21	359	39,636	資本財
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	72	72	377	41,608	保険
HOME DEPOT INC	27	27	541	59,663	小売
JPMORGAN CHASE & CO	47	47	541	59,628	銀行
KRAFT HEINZ CO/THE	41	41	134	14,826	食品・飲料・タバコ
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	77	139	712	78,466	食品・飲料・タバコ
MASCO CORP	80	80	314	34,667	資本財
MCDONALD'S CORP	27	27	552	60,883	消費者サービス
MERCK & CO.INC	54	54	422	46,610	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC PLC	39	39	353	38,953	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP	107	107	1,343	147,992	ソフトウェア・サービス
MORGAN STANLEY	89	89	419	46,271	各種金融
NEXTERA ENERGY INC	20	20	379	41,817	公益事業
ORACLE CORPORATION	102	102	553	60,990	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	47	47	404	44,563	食品・飲料・タバコ
REPUBLIC SERVICES INC	63	42	347	38,345	商業・専門サービス

## 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		
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	26	26	336	37,025	消費者サービス	
SCHWAB CHARLES CORP	65	65	300	33,069	各種金融	
STANLEY BLACK & DECKER INC	23	23	337	37,192	資本財	
SUNTRUST BANKS INC	70	70	452	49,827	銀行	
TE CONNECTIVITY LTD	52	52	485	53,453	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24	24	662	73,050	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	50	50	569	62,769	半導体・半導体製造装置	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	29	29	398	43,876	資本財	
UNITEDHEALTH GROUP INC	27	13	316	34,886	ヘルスケア機器・サービス	
WORLDPAY INC-CLASS A	61	61	722	79,659	ソフトウェア・サービス	
WELLS FARGO & COMPANY	50	50	240	26,456	銀行	
THE WALT DISNEY COMPANY	26	26	346	38,229	メディア・娯楽	
YUM! BRANDS INC	48	48	489	53,892	消費者サービス	
ZOETIS INC	35	35	354	39,094	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TJX COMPANIES INC	103	103	553	60,982	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,684	2,665	20,572	2,266,870	
	銘柄数 < 比率 >	46銘柄	47銘柄	-	<66.6%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CANADIAN NATL RAILWAY CO	-	69	863	70,646	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	69	863	70,646	
	銘柄数 < 比率 >	-	1銘柄	-	<2.1%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALLIANZ SE-REG	7	7	165	20,463	保険	
BASF SE	26	26	176	21,792	素材	
HENKEL AG & KGAA VORZUG	24	24	209	25,808	家庭用品・パーソナル用品	
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	-	17	349	43,071	資本財	
PUMA SE	10	10	570	70,393	耐久消費財・アパレル	
SIEMENS AG	26	12	129	15,919	資本財	
SAP SE	36	36	402	49,663	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	132	135	2,004	247,113	
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄	7銘柄	-	<7.3%>	
(ユーロ…イタリア)						
PRYSMIAN SPA	119	119	203	25,037	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	119	119	203	25,037	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<0.7%>	
(ユーロ…フランス)						
AXA	42	42	94	11,653	保険	
BNP PARIBAS	63	63	295	36,409	銀行	
THALES SA	32	-	-	-	資本財	
KERING	5	5	268	33,142	耐久消費財・アパレル	

## 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…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SAFRAN SA	34	34	425	52,516	資本財	
TOTAL SA	60	60	281	34,664	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	237	204	1,365	168,386	
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄	5銘柄	-	<4.9%>	
(ユーロ…フィンランド)						
ELISA OYJ	137	137	522	64,431	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	137	137	522	64,431	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<1.9%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	626	597	4,095	504,969	
	銘柄数 < 比率 >	14銘柄	14銘柄	-	<14.8%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BP PLC	377	377	201	28,984	エネルギー	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(GB)	42	42	121	17,461	食品・飲料・タバコ	
DIAGEO PLC	83	83	269	38,806	食品・飲料・タバコ	
UNILEVER PLC	95	95	436	62,832	家庭用品・パーソナル用品	
ASTRAZENECA PLC	37	37	213	30,788	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	635	635	1,242	178,873	
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄	5銘柄	-	<5.3%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ROCHE HOLDING AG-GENUSS CHEIN	16	16	436	47,224	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SWISS RE LTD	14	14	133	14,411	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	31	31	570	61,636	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	2銘柄	-	<1.8%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
AMCOR LTD	156	156	254	19,686	素材	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	37	37	279	21,619	銀行	
CSL LIMITED	21	21	428	33,145	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MACQUARIE GROUP LTD	24	24	311	24,048	各種金融	
WESTPAC BANKING CORPORATION	92	92	248	19,236	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	332	332	1,523	117,735	
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄	5銘柄	-	<3.5%>	
(香港)			千香港ドル			
AIA GROUP LTD	216	216	1,766	24,806	保険	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	83	83	682	9,586	資本財	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	32	32	848	11,914	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	331	331	3,298	46,308	
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄	3銘柄	-	<1.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	4,641	4,662	-	3,247,039	
	銘柄数 < 比率 >	75銘柄	77銘柄	-	<95.4%>	

(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) 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

2019年5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（5,403,835千口）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	
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	—	357	503	55,466	電気通信サービス
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS(ADR)	—	124	588	64,860	銀行
CREDICORP LTD	40	23	538	59,370	銀行
LUKOIL PJSC-SPON ADR	225	140	1,152	127,022	エネルギー
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS	4,319	—	—	—	各種金融
MAGNITOGORSK IRON&STEEL WORKS PJSC	7,844	—	—	—	素材
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	871	871	1,152	127,004	エネルギー
SBERBANK PJSC-SPONSORED ADR	508	1,047	1,517	167,227	銀行
SOUTHERN COPPER CORP	136	—	—	—	素材
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	147	—	—	—	素材
ENEL AMERICAS SA-ADR	650	834	705	77,746	公益事業
YUM CHINA HOLDINGS INC	150	264	1,219	134,425	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	14,890	3,660	7,379	813,123
	銘柄数 < 比率 >	10銘柄	8銘柄	—	<6.7%>
(メキシコ)			千メキシコペソ		
ALSEA SAB DE CV	1,964	2,433	10,284	59,546	消費者サービス
GRUPO AEROPORTUARIO DEL-B SH	620	620	11,729	67,915	運輸
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	928	880	9,995	57,873	銀行
GMEXICO TRANSPORTES SAB DE C	3,572	—	—	—	運輸
WALMART DE MEXICO -SER V	2,662	2,662	14,428	83,538	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	9,746	6,595	46,437	268,873
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄	4銘柄	—	<2.2%>
(ブラジル)			千ブラジルリアル		
BANCO DO BRASIL SA	—	621	3,073	85,284	銀行
BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	—	719	3,142	87,191	銀行
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	2,140	1,864	6,274	174,109	各種金融
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	1,103	—	—	—	保険
BANCO BTG PACTUAL SA - UNIT	—	955	3,829	106,270	各種金融
BANCO BRADESCO SA-PREF	1,209	866	3,011	83,574	銀行
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	536	536	3,033	84,186	消費者サービス
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	3,178	1,512	2,103	58,363	公益事業
GERDAU SA-PREF	1,442	1,442	2,050	56,902	素材
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	4,664	4,664	5,335	148,069	銀行
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	1,070	930	2,197	60,983	小売
VALE SA	1,012	671	3,337	92,617	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	16,355	14,780	37,389	1,037,552
	銘柄数 < 比率 >	9銘柄	11銘柄	—	<8.5%>
(チリ)			千チリペソ		
SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B	236	145	350,799	56,408	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	236	145	350,799	56,408
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.5%>

## 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		
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
ANGLO AMERICAN PLC	279	307	598	86,152	素材	
NMC HEALTH PLC	124	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	590	502	404	58,210	素材	
<b>小 計</b>	<b>株 数 ・ 金 額</b>	<b>994</b>	<b>809</b>	<b>1,002</b>	<b>144,362</b>	
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄	2銘柄	—	<1.2%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	—	2,262	2,622	46,868	電気通信サービス	
<b>小 計</b>	<b>株 数 ・ 金 額</b>	<b>—</b>	<b>2,262</b>	<b>2,622</b>	<b>46,868</b>	
	銘柄数 < 比率 >	—	1銘柄	—	<0.4%>	
(チェコ)			千チェココルナ			
MONETA MONEY BANK AS	1,706	—	—	—	銀行	
<b>小 計</b>	<b>株 数 ・ 金 額</b>	<b>1,706</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	—	—	<->	
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント			
OTP BANK PLC	155	103	128,637	48,920	銀行	
<b>小 計</b>	<b>株 数 ・ 金 額</b>	<b>155</b>	<b>103</b>	<b>128,637</b>	<b>48,920</b>	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.4%>	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ			
BANK PEKAO SA	—	175	1,900	54,621	銀行	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	1,129	470	1,951	56,072	保険	
<b>小 計</b>	<b>株 数 ・ 金 額</b>	<b>1,129</b>	<b>646</b>	<b>3,851</b>	<b>110,694</b>	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	2銘柄	—	<0.9%>	
(香港)			千香港ドル			
AVICHINA INDUSTRY&TECHNOLOGY	9,250	—	—	—	資本財	
BANK OF CHINA LTD-H	39,080	30,730	11,216	157,478	銀行	
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	10,480	—	—	—	公益事業	
CNOOC LTD	5,860	—	—	—	エネルギー	
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	2,780	2,780	5,768	80,989	保険	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	35,920	25,910	17,566	246,640	銀行	
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	8,758	8,758	5,140	72,178	エネルギー	
CHINA TELECOM CORP LTD-H	18,740	—	—	—	電気通信サービス	
CHINA MENGNIU DAIRY CO	—	1,500	4,447	62,442	食品・飲料・タバコ	
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	12,240	5,540	3,362	47,213	資本財	
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	3,560	3,560	10,252	143,949	不動産	
CRRC CORP LTD - H	9,000	—	—	—	資本財	
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	4,440	7,180	5,542	77,823	資本財	
CHINA EASTERN AIRLINES CORP	—	7,400	3,825	53,714	運輸	
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	9,277	—	—	—	商業・専門サービス	
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP	5,984	5,984	4,751	66,708	小売	
CITIC SECURITIES CO LTD-H	—	2,550	4,080	57,283	各種金融	
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	7,900	12,260	5,087	71,434	ソフトウェア・サービス	
CHINA MOBILE LIMITED	1,630	815	5,986	84,045	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		
COSCO SHIPPING PORTS LTD	4,989	8,689	6,569	92,229	運輸	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS	—	2,870	4,201	58,991	自動車・自動車部品	
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP - H	—	8,300	6,756	94,857	自動車・自動車部品	
HUANENG RENEWABLES CORP-H	—	30,080	6,437	90,377	公益事業	
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS	—	7,860	5,863	82,324	素材	
HENGAN INTL GROUP CO LTD	—	935	6,343	89,069	家庭用品・パーソナル用品	
IND & COMM BK OF CHINA-H	34,092	27,312	15,677	220,106	銀行	
LENOVO GROUP LTD	21,300	7,420	5,134	72,090	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PETROCHINA CO LTD-H	14,440	14,440	6,887	96,705	エネルギー	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,920	1,920	17,472	245,306	保険	
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	10,310	8,310	7,213	101,271	保険	
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL GROUP CO.	2,835	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TENCENT HOLDINGS LTD	1,149	1,214	46,229	649,056	メディア・娯楽	
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	1,120	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	4,920	—	—	—	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	281,974	234,317	221,815	3,114,289	
	銘柄数 < 比率 >	26銘柄	25銘柄	—	<25.6%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
THAI BEVERAGE PCL	8,248	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	8,248	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	—	—	<—>	
(マレーシア)			千マレーシアリングギット			
BURSA MALAYSIA BHD	3,106	774	499	13,254	各種金融	
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	5,654	4,059	2,110	56,038	銀行	
PUBLIC BANK BERHAD	1,144	1,144	2,571	68,278	銀行	
GENTING MALAYSIA BHD	4,847	—	—	—	消費者サービス	
SIME DARBY BERHAD	10,975	10,975	2,491	66,144	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	25,726	16,952	7,672	203,716	
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄	4銘柄	—	<1.7%>	
(タイ)			千タイバーツ			
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	1,582	2,051	43,071	149,025	銀行	
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	1,375	1,375	26,193	90,630	銀行	
LAND & HOUSES PUB CO-FOR REG	16,341	—	—	—	不動産	
小 計	株 数 ・ 金 額	19,298	3,426	69,264	239,656	
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄	2銘柄	—	<2.0%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
AYALA LAND INC	—	9,653	45,320	96,080	不動産	
BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	6,720	3,337	28,316	60,031	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	6,720	12,990	73,637	156,111	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	2銘柄	—	<1.3%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	54,717	27,901	11,857,925	91,306	銀行	

## 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		
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシアルピア	千円		
CIKARANG LISTRINDO TBK PT	49,254	-	-	-	公益事業	
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	55,361	55,361	21,590,790	166,249	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	159,332	83,262	33,448,715	257,555	
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄	2銘柄	-	<2.1%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
HANA FINANCIAL GROUP	239	239	883,902	83,263	銀行	
SK HYNIX INC	-	167	1,334,809	125,739	半導体・半導体製造装置	
HYUNDAI MOTOR CO	103	51	704,888	66,400	自動車・自動車部品	
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOLDINGS CO	15	15	478,908	45,113	資本財	
KOREA ELECTRIC POWER CORP	263	-	-	-	公益事業	
KOREA ZINC CO LTD	-	13	602,875	56,790	素材	
LG CHEM LTD	43	24	888,198	83,668	素材	
POSCO	26	23	597,000	56,237	素材	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,193	1,193	5,353,340	504,284	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SK TELECOM	36	-	-	-	電気通信サービス	
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	-	176	643,166	60,586	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
S-OIL CORPORATION	48	66	594,496	56,001	エネルギー	
SK INNOVATION CO LTD	29	49	877,389	82,650	エネルギー	
SAMSUNG SDI CO LTD	53	41	999,976	94,197	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NH INVESTMENT&SECURITIES	442	442	592,440	55,807	各種金融	
WOONGJIN COWAY CO LTD	90	-	-	-	耐久消費財・アパレル	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,585	2,505	14,551,390	1,370,740	
	銘柄数 < 比率 >	13銘柄	13銘柄	-	<11.3%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
ACER INC	11,160	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ASUSTEK COMPUTER INC	690	690	16,111	57,356	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ADVANTECH CO LTD	850	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO.,LTD.	3,970	-	-	-	保険	
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	2,503	1,652	12,357	43,993	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DELTA ELECTRONICS	1,430	1,430	22,236	79,161	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,509	2,199	19,049	67,815	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEDIATEK INC	1,150	1,150	35,765	127,323	半導体・半導体製造装置	
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	-	890	18,779	66,853	耐久消費財・アパレル	
PARADE TECHNOLOGIES LTD	-	340	18,190	64,756	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO	5,270	5,820	152,775	543,879	半導体・半導体製造装置	
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	2,440	2,440	18,056	64,279	食品・飲料・タバコ	
WIWYNN CORP	-	330	12,160	43,291	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数 ・ 金 額	32,973	16,941	325,480	1,158,710	
	銘柄数 < 比率 >	10銘柄	10銘柄	-	<9.5%>	
(インド)			千インドルピー			
BHARAT ELECTRONICS LTD	3,517	-	-	-	資本財	
CARE RATINGS LTD	31	-	-	-	各種金融	
EMAMI LTD	859	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品	

## 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		
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円		
GAIL INDIA LTD	1,070	1,067	36,390	57,861	公益事業	
HDFC BANK LTD	289	289	67,115	106,714	銀行	
HINDALCO INDUSTRIES LTD	3,557	1,825	36,583	58,167	素材	
INFOSYS LTD	1,390	1,093	79,215	125,953	ソフトウェア・サービス	
ICICI BANK LTD	2,701	3,183	123,040	195,634	銀行	
INDIAN HOTELS CO LTD	3,170	3,170	47,798	75,999	消費者サービス	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	736	881	118,448	188,332	エネルギー	
STERLITE TECHNOLOGIES LTD	1,184	1,701	32,857	52,243	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TECH MAHINDRA LTD	-	494	40,311	64,095	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	18,508	13,707	581,761	925,000	
	銘柄数 < 比率 >	11銘柄	9銘柄	-	<7.6%>	
(カタール)			千カタールリアル			
QATAR NATIONAL BANK	-	112	2,104	63,484	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	112	2,104	63,484	
	銘柄数 < 比率 >	-	1銘柄	-	<0.5%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
ABSA GROUP LTD	996	1,082	18,094	138,243	銀行	
BIDVEST GROUP LTD	630	807	17,432	133,182	資本財	
MR PRICE GROUP LTD	-	427	9,273	70,849	小売	
MTN GROUP LTD	-	1,177	12,184	93,093	電気通信サービス	
NASPERS LTD-N SHS	72	108	38,608	294,966	小売	
SAPPI LIMITED	1,264	-	-	-	素材	
STANDARD BANK GROUP LTD	-	434	8,743	66,802	銀行	
SANLAM LTD	1,579	1,579	12,275	93,787	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,543	5,617	116,613	890,923	
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄	7銘柄	-	<7.3%>	
(アラブ首長国連邦)			千アラブディルハム			
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	2,084	1,350	2,107	63,315	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,084	1,350	2,107	63,315	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<0.5%>	
(中国オフショア)			千オフショア元			
BTG HOTELS GROUP CO LTD	-	3,995	7,434	120,591	消費者サービス	
BEIJING SINNET TECHNOLOGY-A	-	2,036	3,267	53,003	ソフトウェア・サービス	
CHINA VANKE CO LTD	1,483	1,862	5,209	84,504	不動産	
CHINA MERCHANTS SHEKOU INDUSTRIAL ZONE	-	1,698	3,579	58,063	不動産	
MIDEA GROUP CO LTD	-	717	3,638	59,020	耐久消費財・アパレル	
QINGDAO HAIER CO LTD	2,867	2,867	4,805	77,950	耐久消費財・アパレル	
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD	-	2,982	3,615	58,637	資本財	
SONGCHENG PERFORMANCE DEVELOPMENT	-	3,322	7,332	118,926	消費者サービス	
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD	-	803	3,452	55,993	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,350	20,284	42,336	686,691	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	9銘柄	-	<5.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	611,558	440,471	-	11,657,000	
	銘柄数 < 比率 >	112銘柄	115銘柄	-	<95.7%>	

(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	
		□ 数	□ 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド) EMBASSY OFFICE PARKS REIT		□ -	□ 129,200	千インドルピー 42,568	千円 67,684	% 0.6
小 計	□ 数 ・ 金 額	-	129,200	42,568	67,684	
	銘柄数 <比率>	-	1銘柄	-	<0.6%>	
(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		668,203	313,494	千南アフリカランド 7,768	59,350	0.5
小 計	□ 数 ・ 金 額	668,203	313,494	7,768	59,350	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	-	<0.5%>	
合 計	□ 数 ・ 金 額	668,203	442,694	-	127,034	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	2銘柄	-	<1.0%>	

(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

2019年5月8日現在

下記は、国内リートマザーファンド全体（17,401,898千口）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		
		□	□	千円	%		
サンケイリアルエステート投資法人		-	2,046	226,492	0.4		
日本アコモデーションファンド投資法人		3,539	3,009	1,715,130	2.9		
MCUBS MidCity投資法人		14,390	13,430	1,359,116	2.3		
森ヒルズリート投資法人		13,430	11,300	1,675,790	2.8		
産業ファンド投資法人		12,742	8,062	1,032,742	1.7		
アドバンス・レジデンス投資法人		7,029	6,889	2,142,479	3.6		
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		7,708	7,018	1,269,556	2.1		
アクティビア・プロパティーズ投資法人		5,600	3,455	1,584,117	2.6		
GLP投資法人		13,119	12,999	1,591,077	2.7		
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		3,500	4,329	1,287,011	2.2		
日本プロロジスリート投資法人		5,512	5,077	1,211,879	2.0		
星野リゾート・リート投資法人		1,314	699	375,363	0.6		
イオンリート投資法人		7,080	5,410	719,530	1.2		
ヒューリックリート投資法人		1,165	6,945	1,249,405	2.1		
日本リート投資法人		2,528	2,348	974,420	1.6		
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		40,300	42,150	714,864	1.2		
積水ハウス・リート投資法人		14,148	3,688	300,572	0.5		
ケネディクス商業リート投資法人		611	2,481	663,915	1.1		
ヘルスケア&メディカル投資法人		2,186	-	-	-		
野村不動産マスターファンド投資法人		16,615	12,655	2,051,375	3.4		
ラサールロジポート投資法人		3,207	5,517	654,316	1.1		
スターアジア不動産投資法人		2,560	2,960	321,752	0.5		
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		2,209	2,209	786,404	1.3		
森トラスト・ホテルリート投資法人		3,863	3,668	497,014	0.8		
三菱地所物流リート投資法人		318	818	211,371	0.4		
CREロジスティクスファンド投資法人		432	-	-	-		
ザイマックス・リート投資法人		1,181	1,181	140,302	0.2		
日本ビルファンド投資法人		6,034	6,384	4,596,480	7.7		
ジャパンリアルエステイト投資法人		8,717	7,722	4,756,752	8.0		
日本リテールファンド投資法人		12,219	12,139	2,549,190	4.3		
オリックス不動産投資法人		21,068	18,528	3,616,665	6.0		
日本プライムリアルティ投資法人		2,561	2,471	1,099,595	1.8		
プレミアム投資法人		7,452	7,288	1,009,388	1.7		
東急リアル・エステート投資法人		4,090	4,150	741,605	1.2		
グローバル・ワン不動産投資法人		9,560	9,103	1,171,556	2.0		

## 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	評 価 額	比 率	率
				千円		%
ユナイテッド・アーバン投資法人	8,733	6,268	1,108,182		1.9	
森トラスト総合リート投資法人	380	80	13,272		0.0	
インヴィンシブル投資法人	32,771	28,091	1,539,386		2.6	
フロンティア不動産投資法人	198	-	-		-	
日本ロジスティクスファンド投資法人	3,128	2,598	629,235		1.1	
福岡リート投資法人	1,425	975	167,797		0.3	
ケネディクス・オフィス投資法人	3,510	2,835	2,146,095		3.6	
いちごオフィスリート投資法人	13,032	11,712	1,184,083		2.0	
大和証券オフィス投資法人	3,416	2,931	2,253,939		3.8	
阪急阪神リート投資法人	2,836	146	21,637		0.0	
大和ハウスリート投資法人	4,984	3,844	969,456		1.6	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	17,013	24,017	2,118,299		3.5	
日本賃貸住宅投資法人	14,566	13,456	1,161,252		1.9	
ジャパンエクセレント投資法人	7,874	7,484	1,186,214		2.0	
合 計	□ 数	□ 数	□ 数	58,796,081		
	銘 柄 数<比 率>	48銘柄	46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) サンケイリアルエステート投資法人、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、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、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、みずほ信託銀行、みずほ証券）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等より記載）

## 海外リートマザーファンド

## 組入資産の明細

2019年5月8日現在

下記は、海外リートマザーファンド全体(6,387,929千口)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	26,200	14,200	1,981	218,291	2.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	9,900	19,500	3,837	422,843	3.8
VEREIT INC	213,900	140,500	1,150	126,795	1.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	23,900	21,800	1,008	111,099	1.0
AGREE REALTY CORP	-	13,700	890	98,154	0.9
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	128,800	94,000	1,671	184,162	1.7
BRANDYWINE REALTY TRUST	-	46,900	707	77,983	0.7
CAMDEN PROPERTY TRUST	-	20,900	2,070	228,155	2.1
CUBESMART	79,900	61,900	1,983	218,537	2.0
CROWN CASTLE INTL CORP	4,400	4,200	517	57,030	0.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	52,900	63,200	1,400	154,322	1.4
COUSINS PROPERTIES INC	-	61,600	572	63,057	0.6
CYRUSONE INC	32,600	16,300	972	107,119	1.0
CORECIVIC INC	20,900	-	-	-	-
DOUGLAS EMMETT INC	45,500	-	-	-	-
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	127,500	64,800	687	75,758	0.7
DUKE REALTY CORP	53,900	29,700	899	99,161	0.9
EQUITY RESIDENTIAL	49,940	42,040	3,143	346,363	3.1
ESSEX PROPERTY TRUST	5,726	-	-	-	-
EXTRA SPACE STORAGE INC	29,600	25,200	2,624	289,230	2.6
EQUINIX INC	4,700	3,800	1,804	198,863	1.8
HCP INC	-	62,000	1,847	203,587	1.8
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	58,500	58,500	2,048	225,678	2.0
WELLTOWER INC	43,000	50,136	3,779	416,435	3.8
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	94,700	68,400	1,861	205,081	1.8
INVITATION HOMES INC	69,697	76,497	1,882	207,442	1.9
KITE REALTY GROUP TRUST	53,000	-	-	-	-
LIBERTY PROPERTY TRUST	-	17,500	850	93,697	0.8
MACERICH CO/THE	22,700	-	-	-	-
MID-AMERICA APARTMENT COMM	15,000	-	-	-	-
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	30,500	26,800	845	93,170	0.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	-	54,700	964	106,323	1.0
NEXPOINT RESIDENTIAL	-	15,700	597	65,843	0.6
PROLOGIS INC	70,149	76,149	5,659	623,608	5.6
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	-	25,900	834	91,924	0.8
PARK HOTELS&RESORTS INC-WI	45,900	48,100	1,500	165,311	1.5
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	51,900	58,944	1,211	133,473	1.2
QTS REALTY TRUST INC-CL A	16,100	17,800	787	86,810	0.8
REGENCY CENTERS CORP	34,497	34,001	2,214	243,976	2.2
RYMAN HOSPITALITY POROPERTIES	7,500	7,800	663	73,141	0.7
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	-	94,300	1,167	128,639	1.2
SIMON PROPERTY GROUP INC	29,191	18,491	3,217	354,590	3.2
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	-	19,700	817	90,107	0.8

## 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	%	
SUN COMMUNITIES INC	21,300	13,300	1,620	178,559	1.6	
STORE CAPITAL CORP	67,900	61,800	2,033	224,040	2.0	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	38,500	-	-	-	-	
STAG INDUSTRIAL INC	-	41,100	1,189	131,109	1.2	
TAUBMAN CENTERS INC	21,900	29,300	1,471	162,138	1.5	
TIER REIT INC	46,200	46,200	1,273	140,352	1.3	
VORNADO REALTY TRUST	22,300	13,900	926	102,037	0.9	
VICI PROPERTIES INC	70,700	83,400	1,868	205,852	1.9	
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,841,400	1,864,658	71,057	7,829,864	
	銘柄数 <比率>	39銘柄	44銘柄	-	<70.5%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	-	20,600	1,000	81,790	0.7	
CAN APARTMENT PROP REIT	9,700	13,000	631	51,647	0.5	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	37,300	39,600	736	60,268	0.5	
小 計	□ 数 ・ 金 額	47,000	73,200	2,368	193,706	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	3銘柄	-	<1.7%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	-	57,700	806	99,451	0.9	
小 計	□ 数 ・ 金 額	-	57,700	806	99,451	
	銘柄数 <比率>	-	1銘柄	-	<0.9%>	
(ユーロ…フランス)						
KLEPIERRE	31,973	24,003	754	93,011	0.8	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	-	4,120	616	75,964	0.7	
小 計	□ 数 ・ 金 額	31,973	28,123	1,370	168,976	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	2銘柄	-	<1.5%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES N.V.	14,190	-	-	-	-	
小 計	□ 数 ・ 金 額	14,190	-	-	-	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	-	-	<->	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	76,200	126,690	1,231	151,822	1.4	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	59,450	-	-	-	-	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	118,360	47,350	580	71,629	0.6	
小 計	□ 数 ・ 金 額	254,010	174,040	1,812	223,452	
	銘柄数 <比率>	3銘柄	2銘柄	-	<2.0%>	
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA	8,570	8,570	1,155	142,429	1.3	
小 計	□ 数 ・ 金 額	8,570	8,570	1,155	142,429	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	-	<1.3%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	326,900	326,900	555	68,515	0.6	
HIBERNIA REIT PLC	494,218	494,218	692	85,426	0.8	
小 計	□ 数 ・ 金 額	821,118	821,118	1,248	153,942	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	2銘柄	-	<1.4%>	
ユ - ロ 計	□ 数 ・ 金 額	1,129,861	1,089,551	6,393	788,251	
	銘柄数 <比率>	8銘柄	8銘柄	-	<7.1%>	



## 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	
(イギリス)	□	□	千英ポンド	千円	%
BIG YELLOW GROUP PLC	65,940	65,940	686	98,846	0.9
HAMMERSON PLC	151,600	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	65,221	78,341	721	103,898	0.9
SEGRO PLC	206,010	206,010	1,399	201,546	1.8
SAFESTORE HOLDINGS PLC	101,070	101,070	648	93,437	0.8
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	290,510	427	61,578	0.6
UNITE GROUP PLC	116,670	116,670	1,101	158,596	1.4
小計	□ 数 ・ 金額	706,511	858,541	4,985	717,905
	銘柄数 <比率>	6銘柄	6銘柄	—	<6.5%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	543,117	—	—	—	—
GPT GROUP	—	194,190	1,102	85,228	0.8
GOODMAN GROUP	267,070	267,070	3,487	269,512	2.4
INGENIA COMMUNITIES GROUP	104,250	191,750	586	45,338	0.4
MIRVAC GROUP	918,757	918,757	2,609	201,618	1.8
SCENTRE GROUP	284,710	—	—	—	—
小計	□ 数 ・ 金額	2,117,904	1,571,767	7,786	601,698
	銘柄数 <比率>	5銘柄	4銘柄	—	<5.4%>
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	275,987	338,987	32,102	450,713	4.1
小計	□ 数 ・ 金額	275,987	338,987	32,102	450,713
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<4.1%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TR	212,600	—	—	—	—
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	350,600	560	45,376	0.4
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	383,800	647,500	971	78,564	0.7
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	515,800	272,300	566	45,814	0.4
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	869,000	869,000	1,173	94,896	0.9
小計	□ 数 ・ 金額	1,981,200	2,139,400	3,271	264,651
	銘柄数 <比率>	4銘柄	4銘柄	—	<2.4%>
合計	□ 数 ・ 金額	8,099,863	7,936,104	—	10,846,790
	銘柄数 <比率>	65銘柄	70銘柄	—	<97.7%>

(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) 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
	期騰	中率	期騰	落	中率		
9期 (2014年11月10日)	円	%			%		百万円
	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、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。

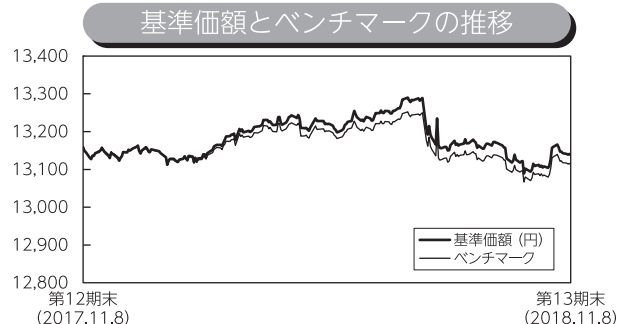
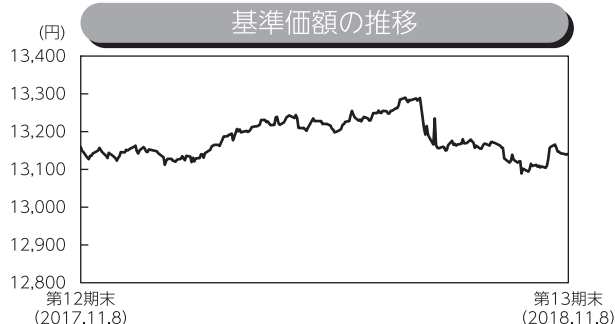
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		ベンチマーク			債組入比率
	騰	落率	騰	落	率	
(期首)2017年11月8日	円	%			%	%
	13,159	-	380.72		-	98.9
第13期	11月末	△0.1	380.26		△0.1	98.9
	12月末	△0.0	380.51		△0.1	98.9
	2018年1月末	△0.2	379.85		△0.2	98.8
	2月末	0.3	381.29		0.2	98.8
	3月末	0.4	381.91		0.3	98.9
	4月末	0.4	381.64		0.2	98.9
	5月末	0.7	382.50		0.5	98.8
	6月末	0.7	382.67		0.5	98.9
	7月末	0.6	381.98		0.3	98.8
	8月末	0.0	379.89		△0.2	98.8
9月末	△0.3	378.99		△0.5	98.9	
10月末	△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】

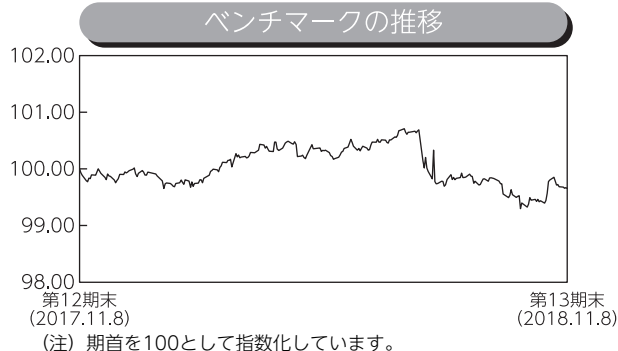


(注) ベンチマーク (NOMURA-BPI総合) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【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		
	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 &amp; 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
		%	千円	千円	
国 債 証 券	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
	<b>小 計</b>			<b>4,265,000</b>	<b>4,462,064</b>
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	
<b>小 計</b>			<b>1,350,000</b>	<b>1,370,355</b>	
<b>合 計</b>			<b>5,615,000</b>	<b>5,832,420</b>	

(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&lt;DC年金&gt; 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
	期騰	期中落率	期騰	期中落率		
9期 (2014年11月10日)	円	%		%	%	百万円
	15,978	20.1	457.86	19.4	97.4	12,611
10期 (2015年11月9日)		1.3	465.56	1.7	97.3	10,079
11期 (2016年11月8日)		△ 9.9	414.90	△10.9	98.1	8,482
12期 (2017年11月8日)		11.7	462.04	11.4	98.5	8,134
13期 (2018年11月8日)		△ 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)。

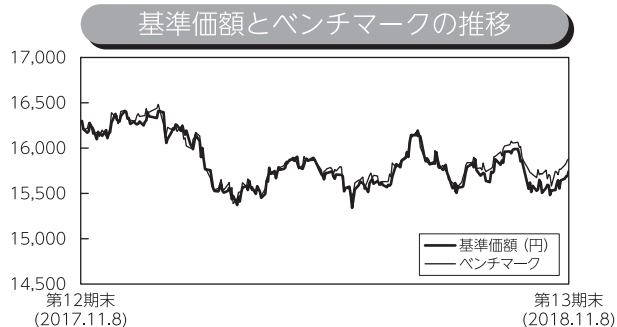
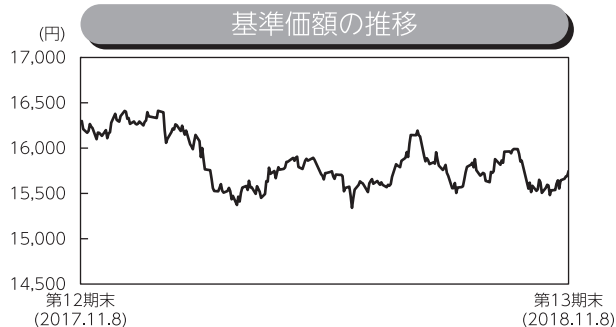
## 当期中の基準価額と市況推移

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

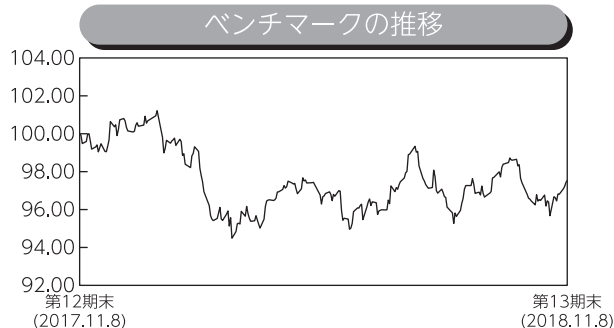


(注) ベンチマーク (F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【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	千カナダドル	千カナダドル
		地方債証券	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		千ユーロ	千ユーロ
	ド イ ツ	国 債 証 券	10,688	11,469
	イ タ リ ア	国 債 証 券	11,891	14,796
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	8,411	10,050
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	924	3,655
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド	千英ポンド
			3,243	3,875
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	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	国 債 証 券	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	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
	地方債証券	—	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				
			利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ポーランド	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						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
		WESTERN AUST TREAS	3.0	1,120	1,197	98,939	2027/10/21
小 計						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
		REP SOUTH AFRICA	7.75	7,500	5,220	42,595	2023/2/28
小 計						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&lt;DC年金&gt; 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)。

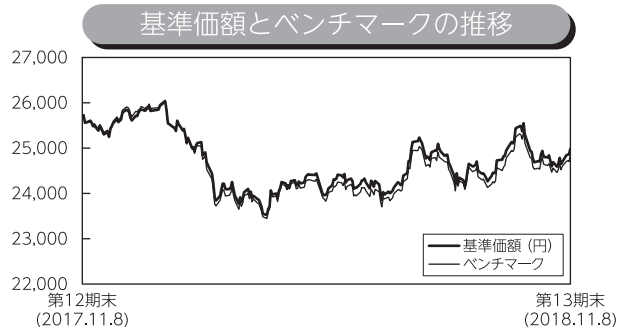
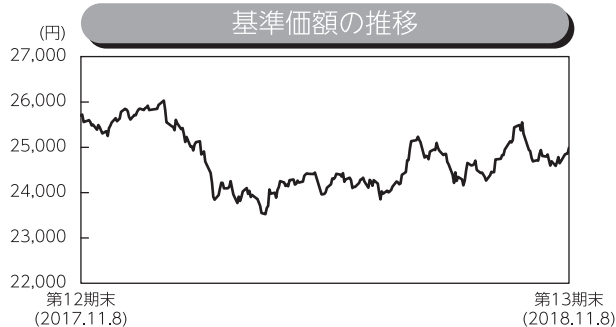
## 当期中の基準価額と市況推移

	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】

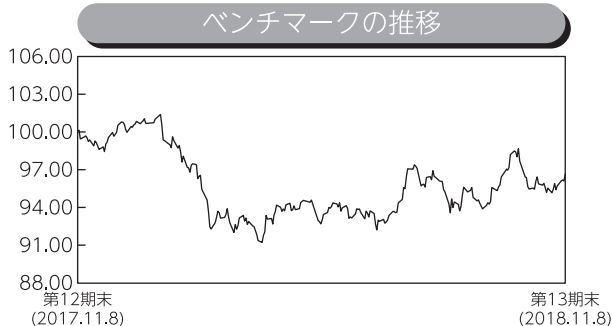


(注) ベンチマーク (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド (円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【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	688	444
		特 殊 債 券	98	-	
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 &amp; 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		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ア メ リ カ	国 債 証 券	ABU DHABI GOVT	2.5	千米ドル 205	千米ドル 196	千円 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		末
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	国債証券		%	千米ドル	千米ドル	千円	
		GOVT OF JAMAICA	6.75	345	374	42,583	2028/4/28
		HONDURAS GOVT	6.25	150	149	16,999	2027/1/19
		HUNGARY	5.375	494	519	58,979	2023/2/21
		HUNGARY	6.375	844	893	101,577	2021/3/29
		IVORY COAST	5.375	370	349	39,730	2024/7/23
		IVORY COAST SI	6.125	245	214	24,359	2033/6/15
		KINGDOM OF JORDAN	6.125	240	230	26,180	2026/1/29
		LEBANESE REPUBLIC	5.45	55	52	6,015	2019/11/28
		LEBANESE REPUBLIC	5.8	20	18	2,150	2020/4/14
		LEBANESE REPUBLIC	8.25	47	45	5,113	2021/4/12
		OMAN GOV INTERNTL	6.75	200	183	20,812	2048/1/17
		PNG GOVT	8.375	200	200	22,726	2028/10/4
		REP ARGENTINA SI	2.5	65	37	4,267	2038/12/31
		REP ARGENTINA	5.875	110	88	10,086	2028/1/11
		REP EL SALVADOR	7.625	100	101	11,567	2034/9/21
		REP OF ANGOLA	8.25	200	202	22,953	2028/5/9
		REP OF ANGOLA	9.375	200	203	23,152	2048/5/8
		REP OF ARGENTINA	6.875	415	359	40,843	2027/1/26
		REP OF ARGENTINA	6.875	30	22	2,611	2048/1/11
		REP OF ARMENIA	7.15	200	210	23,862	2025/3/26
		REP OF AZERBAIJAN SI	3.5	300	247	28,123	2032/9/1
		REP OF AZERBAIJAN	4.75	330	326	37,076	2024/3/18
		REP OF ECUADOR	7.95	200	183	20,851	2024/6/20
		REP OF ECUADOR	9.65	200	191	21,726	2026/12/13
		REP OF GABON SI	6.375	200	184	20,907	2024/12/12
		REP OF GHANA SI	7.625	600	582	66,217	2029/5/16
		REP OF INDONESIA	3.7	200	197	22,397	2022/1/8
		REP OF INDONESIA	4.75	335	334	38,018	2026/1/8
		REP OF INDONESIA	4.75	200	179	20,396	2047/7/18
		REP OF INDONESIA	5.125	200	187	21,325	2045/1/15
		REP OF NIGERIA	6.5	400	373	42,383	2027/11/28
		REP OF NIGERIA	7.875	200	195	22,186	2032/2/16
		REP OF PARAGUAY	6.1	200	201	22,863	2044/8/11
		REP OF SENEGAL	6.25	200	196	22,271	2024/7/30
		REP OF SENEGAL SI	6.25	200	174	19,800	2033/5/23
		REP OF SERBIA	7.25	200	215	24,520	2021/9/28
		REP OF SRILANKA	5.75	230	217	24,698	2022/1/18
		REP OF SRILANKA	6.0	235	234	26,619	2019/1/14
		REP OF SRILANKA	6.85	600	554	62,962	2025/11/3
		REP OF TURKEY	4.875	200	145	16,548	2043/4/16
		REP OF TURKEY	5.125	200	172	19,618	2028/2/17
		REP OF TURKEY	5.75	200	156	17,797	2047/5/11
		REP OF TURKEY	7.0	110	111	12,709	2020/6/5
		REP OF TURKEY	7.25	200	202	22,981	2023/12/23
		REP OF VENEZUELA	-	5	1	140	2020/12/9
		REP OF VENEZUELA	-	295	71	8,169	2038/3/31
		REP OF VENEZUELA	-	120	30	3,432	2028/5/7
		REP SOUTH AFRICA	4.665	100	96	10,990	2024/1/17
		REP SOUTH AFRICA	4.85	410	376	42,741	2027/9/27
		REP SOUTH AFRICA	5.875	210	210	23,869	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)	PETROLEOS MEXICAN	6.75	473	417	47,399	2047/9/21
		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	—	千ブラジルリアル 125	千ブラジルリアル 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	百万円 —	百万円 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&lt;DC年金&gt; 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(㈱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)。

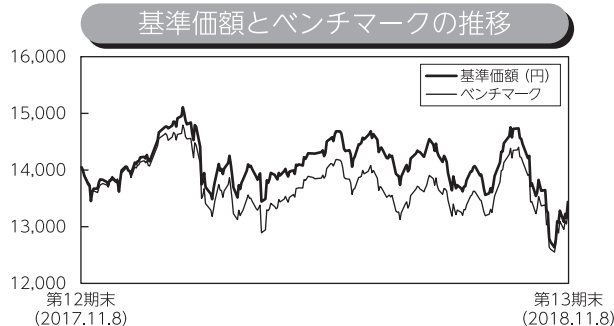
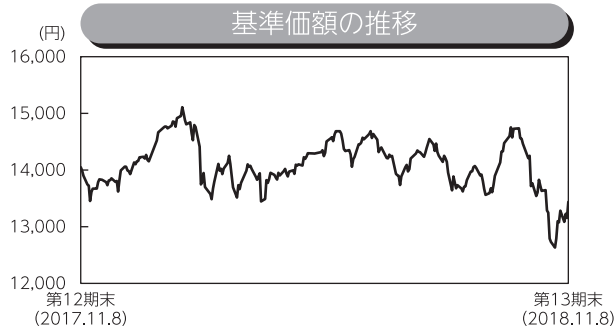
## 当期中の基準価額と市況推移

	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】

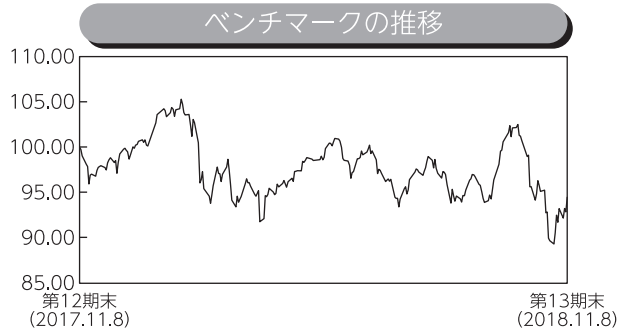


(注) ベンチマーク (東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【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
<b>水産・農林業 (0.9%)</b>				
日本水産	—	41.5	29,257	
<b>建設業 (3.8%)</b>				
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	
<b>食料品 (5.2%)</b>				
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	
<b>繊維製品 (0.6%)</b>				
東レ	52.1	—	—	
ゴールドウイン	—	1.7	17,918	
<b>化学 (8.2%)</b>				
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	
<b>医薬品 (5.9%)</b>				
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	—	—	
<b>石油・石炭製品 (2.0%)</b>				
JXTGホールディングス	—	81.1	63,314	
<b>ガラス・土石製品 (1.5%)</b>				
日本碍子	—	16.8	28,291	
MARUWA	—	3	20,640	
<b>鉄鋼 (1.2%)</b>				
新日鐵住金	25.8	18	39,969	
大同特殊鋼	5.4	—	—	
<b>非鉄金属 (-)</b>				
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	—	—	
<b>機械 (4.2%)</b>				
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	
<b>電気機器 (14.8%)</b>				
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	
<b>輸送用機器 (5.9%)</b>				
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	—	—	
<b>精密機器 (2.6%)</b>				
HOYA	—	9	60,750	
朝日インテック	—	5	24,550	
<b>その他製品 (1.9%)</b>				
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	—	—	
<b>陸運業 (4.4%)</b>				
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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
日立物流	—	13.3	—	39,806
<b>情報・通信業 (7.5%)</b>				
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
<b>卸売業 (6.0%)</b>				
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
<b>小売業 (3.8%)</b>				
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	—	—	—
<b>銀行業 (7.2%)</b>				
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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>証券・商品先物取引業 (0.4%)</b>				
ジャパンインベストメントアドバイザー	10.9	4.1	—	13,919
<b>保険業 (3.5%)</b>				
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
<b>不動産業 (2.3%)</b>				
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
<b>サービス業 (6.2%)</b>				
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
<b>合 計</b>	<b>株 数 ・ 金 額</b>	<b>1,294</b>	<b>1,247</b>	<b>3,235,891</b>
	<b>銘柄数 &lt; 比率 &gt;</b>	<b>74銘柄</b>	<b>76銘柄</b>	<b>&lt;97.8%&gt;</b>

- (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
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	百万円
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)。

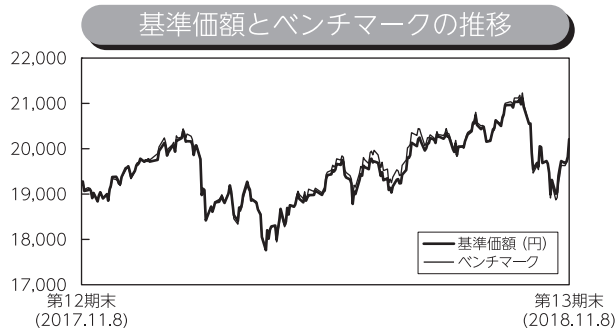
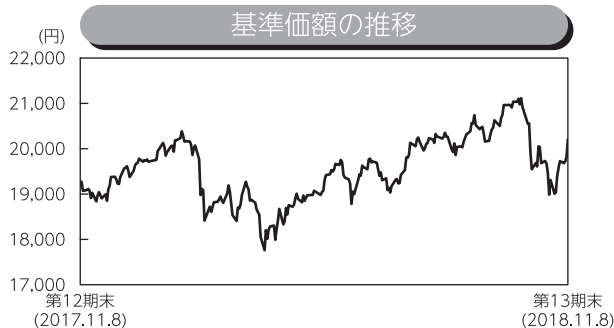
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	
(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】

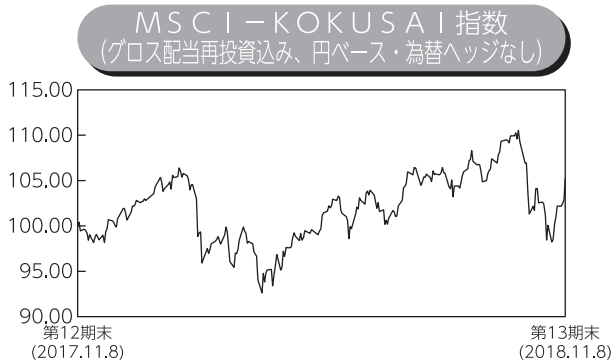


(注) ベンチマーク (MSCI-KOKUSA I 指数 (グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【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。

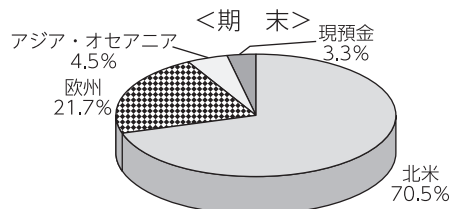
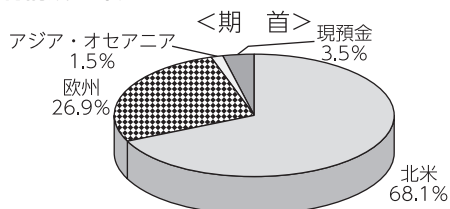
## 【ポートフォリオ】

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	27	-	-	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&lt;DC年金&gt; 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14期

決算日：2019年4月15日

(計算期間：2018年4月17日～2019年4月15日)

「エマージング株式マザーファンド」は、2019年4月15日に第14期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第14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。

## 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	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
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
14期(2019年4月15日)	23,646	△1.5	262.50	△0.3	95.3	12,979

(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. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(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

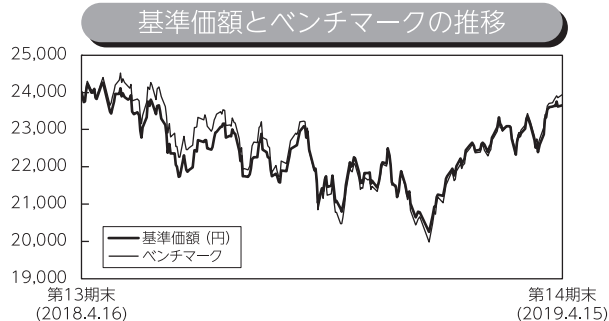
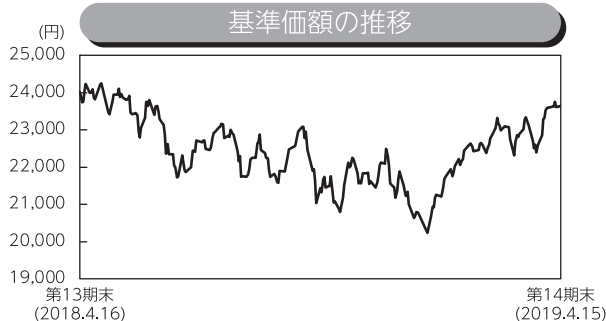
	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス(円ベース)		株式組入比率	
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%	
(期首)2018年4月16日	24,013	-	263.22	-	95.5	
第14期	4月末	△0.8	261.94	△0.5	96.1	
	5月末	△5.1	253.80	△3.6	95.2	
	6月末	△9.4	244.03	△7.3	95.1	
	7月末	△3.9	256.76	△2.5	94.7	
	8月末	△6.4	249.84	△5.1	94.0	
	9月末	△4.4	254.52	△3.3	94.7	
	10月末	△12.7	226.32	△14.0	95.4	
	11月末	△7.9	241.85	△8.1	96.4	
	12月末	△13.4	226.49	△14.0	95.8	
	2019年1月末	△7.5	242.13	△8.0	95.5	
	2月末	△3.7	252.55	△4.1	96.1	
	3月末	△5.9	249.45	△5.2	95.9	
	(期末)2019年4月15日	23,646	△1.5	262.50	△0.3	95.3

(注) 騰落率は対期首比。



## 当期中の運用経過 (2018年4月17日から2019年4月15日まで)

### 【基準価額等の推移】



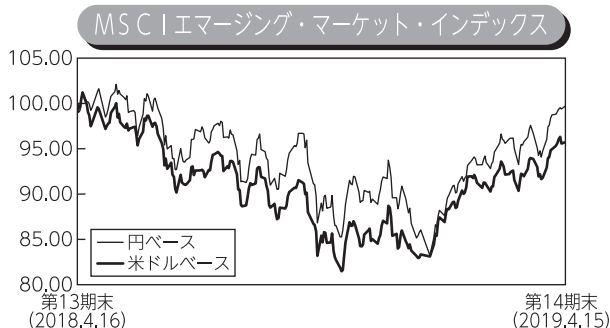
(注) ベンチマーク (MSCIエマージング・マーケット・インデックス (円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【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、株式相場の下落などによって、基準価額は下落しました。

### 【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) は下落しました。米国と中国の間の貿易摩擦問題や各国経済への影響、米国の金融政策の見通し、投資家心理の悪化などを背景に、市場は期初より下落基調となりました。その後も、米国や中国の景気鈍化が懸念され、軟調な展開が続きましたが、2019年1月以降は、米国と中国の貿易摩擦問題の進展期待や米国の金利先高観の後退などを材料に投資家心理が改善し、期末にかけて市場は上昇基調となりました。ロシアなどの上昇が目立った一方、ギリシャやトルコ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、ドル円相場は概ね円安ドル高方向に推移しました。2018年12月には世界経済の減速懸念などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、円高ドル安に進みましたが、1月上旬以降は再び円安ドル高傾向になりました。また、新興国通貨では、南アフリカ・ランドやトルコ・リラなどの対米ドルでの下落が目立ちました。

## 【ポートフォリオ】

国別配分では韓国などの組入れを引き上げた一方、マレーシアなどの組入れを引き下げました。業種配分では半導体・半導体製造装置などの組入れを引き上げた一方、運輸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1.5%下落しました。主な変動要因は以下の通りです。

## &lt;基準価額の主な変動要因&gt;

(主なプラス要因)

・中国のコンピューターメーカーなどの株価が上昇したこと

(主なマイナス要因)

・米国と中国の間の貿易摩擦問題や各国経済への影響、米国の金融政策の見通し、投資家心理の悪化などを背景に、株式市場が下落したこと

・インドの電子部品メーカー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)	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

(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)	33.3	33.4	0.0
2	韓国	11.9	13.2	△1.3
3	ブラジル	9.2	6.9	2.3
4	台湾	8.2	11.3	△3.1
5	インド	8.0	9.0	△1.0
6	南アフリカ	6.7	6.3	0.5
7	ロシア	2.9	3.5	△0.7
8	インドネシア	2.8	2.1	0.6
9	メキシコ	2.1	2.8	△0.7
10	タイ	1.9	2.3	△0.3
	上位10カ国の合計	87.0	90.7	△3.7

## 【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	20.4	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

(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	21.8	17.6	4.1
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.6	7.4	1.2
3	半導体・半導体製造装置	6.5	5.4	1.1
4	素材	6.3	7.3	△1.0
5	エネルギー	6.1	7.5	△1.4
6	メディア・娯楽	5.3	8.2	△3.0
7	消費者サービス	4.8	1.3	3.5
8	保険	4.6	3.9	0.7
9	不動産	4.6	3.2	1.4
10	各種金融	4.2	2.5	1.7
	上位10業種の合計	72.8	64.5	8.3

## 【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	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	中国石化(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

(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)	メディア・娯楽	5.3
2	三星電子	韓国	テクノロジー・ハード ウェアおよび機器	4.3
3	台湾セミコンダクター	台湾	半導体・ 半導体製造装置	4.1
4	ナスパーズ	南アフリカ	小売	2.3
5	中国建設銀行	中華人民共和国 (含む香港)	銀行	2.0
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	2.0
7	中国工商銀行	中華人民共和国 (含む香港)	銀行	1.8
8	ICICI銀行	インド	銀行	1.6
9	リライアンス・インダストリーズ	インド	エネルギー	1.5
10	バンク・ラヤット・インドネシア	インドネシア	銀行	1.5
上位10銘柄の合計				26.1

(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1.2%下回りました。エネルギー関連を始めとするインドの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

米国と中国の間の貿易摩擦問題に加え、中国景気に減速感が見え、市場の変動がやや大きい状態が続くものの、米中両国の摩擦解消に向けた動きも見られ、投資家心理は幾分改善しています。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、米国の金利先高観も後退し、トランプ政権の政策による影響も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、エマージング株式市場は外部要因の影響を受けやすい環境が続くものの、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込み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。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年4月17日~2019年4月15日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	22,389	—	—
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	62 ( 62) ( 1)	0.278 (0.275) (0.003)	(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)	26 ( 26) ( 0)	0.118 (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)	58 ( 54) ( 4)	0.261 (0.241) (0.019)	(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	146	0.657	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 期中の売買及び取引の状況 (2018年4月17日から2019年4月15日まで)

## (1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 7,253	千米ドル 6,230	百株 10,008 ( 12,163)	千米ドル 4,959 ( 1,286)
	メ キ シ コ	5,263 ( -)	千メキシコペソ 32,423 (△ 359)	9,308	千メキシコペソ 39,712
	ブ ラ ジ ル	10,447 ( 599)	千ブラジルリアル 26,775 ( -)	12,249	千ブラジルリアル 31,640
	チ リ	236	千チリペソ 745,728	91	千チリペソ 230,031
	イ ギ リ ス	1,128	千英ポンド 1,425	461	千英ポンド 521
	ト ル コ	9,843	千トルコリラ 9,357	8,545	千トルコリラ 8,854
	チ ェ コ	122	千チェココルナ 975	1,706	千チェココルナ 13,094

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ハンガリー	百株 11	千ハンガリーフォリント 11,293	百株 163	千ハンガリーフォリント 184,901
	ポーランド	428	千ポーランドズロチ 2,973	658	千ポーランドズロチ 2,866
	ロシア	1,593 ( 12,163)	千ロシアルーブル 15,020 ( 84,298)	10,056	千ロシアルーブル 53,704
	香港	171,560 ( 8,374)	千香港ドル 126,661 ( 1,700)	259,582 ( 2,507)	千香港ドル 208,040 ( -)
	シンガポール	204	千シンガポールドル 16	10,293	千シンガポールドル 1,359
	マレーシア	7,189	千マレーシアリングギット 4,374	18,294	千マレーシアリングギット 10,458
	タイ	9,408	千タイバーツ 96,141	49,537	千タイバーツ 91,533
	フィリピン	13,383 ( 370)	千フィリピンペソ 77,022 ( 3,320)	11,915	千フィリピンペソ 53,559
	インドネシア	98,220	千インドネシアルピア 34,694,162	451,747	千インドネシアルピア 17,579,392
	韓国	1,414 ( 1,107)	千韓国ウォン 9,936,017 ( -)	732	千韓国ウォン 5,388,307
	台湾	31,040 (△ 865)	千新台幣ドル 222,038 (△ 1,893)	41,440 ( 3,600)	千新台幣ドル 127,339 ( 18,432)
	インド	11,107 ( 1,171)	千インドルピー 450,993 ( -)	15,394	千インドルピー 495,880
	南アフリカ	3,130 ( 103)	千南アフリカランド 68,526 ( -)	2,385	千南アフリカランド 31,652
	アラブ首長国連邦	149	千アラブディルハム 203	733	千アラブディルハム 1,024
	中国オフショア	27,045	千オフショア元 51,857	3,546	千オフショア元 4,563

(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。

## (2) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(インド)	□	千インドルピー	□	千インドルピー
	EMBASSY OFFICE PARKS REIT	129,200	39,809	-	-
	小 計 □ 数 ・ 金 額	129,200	39,809	-	-
国	(南アフリカ)		千南アフリカランド		千南アフリカランド
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	304,804	8,489	354,709	8,957
	小 計 □ 数 ・ 金 額	304,804	8,489	354,709	8,957

(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。

## 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	17,304,789千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	11,725,023千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.47

(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 (2018年4月17日から2019年4月15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。

2019年4月15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	
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	—	357	551	61,740	電気通信サービス
BANCO MACRO SA-ADR	97	—	—	—	銀行
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS(ADR)	—	124	666	74,696	銀行
CORP AMERICA AIRPORTS SA	732	—	—	—	運輸
CREDICORP LTD	—	23	556	62,306	銀行
LUKOIL PJSC-SPON ADR	168	140	1,215	136,114	エネルギー
LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	393	—	—	—	素材
MAGNITOGORSK IRON&STEEL WORKS PJSC	15,157	—	—	—	素材
NEXA RESOURCES SA	311	—	—	—	素材
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	809	871	1,148	128,614	エネルギー
SBERBANK PJSC-SPONSORED ADR	272	1,047	1,591	178,257	銀行
ENEL AMERICAS SA-ADR	316	650	578	64,797	公益事業
YUM CHINA HOLDINGS INC	139	264	1,174	131,589	消費者サービス
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄数	銘柄数	<比率>	<比率>	
	10銘柄	8銘柄	—	<6.5%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ		
ALSEA SAB DE CV	1,824	1,964	8,838	52,762	消費者サービス
GRUPO AEROPORTUARIO DEL-B SH	—	620	11,776	70,304	運輸
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	1,082	—	—	—	銀行
GMEXICO TRANSPORTES SAB DE C	3,376	—	—	—	運輸
WALMART DE MEXICO -SER V	3,009	2,662	14,438	86,198	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄数	銘柄数	<比率>	<比率>	
	4銘柄	3銘柄	—	<1.6%>	
(ブラジル)			千ブラジルリアル		
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	621	2,901	83,720	銀行
BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	—	719	3,213	92,701	銀行
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	760	1,864	5,718	164,985	各種金融
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	613	—	—	—	保険
BANCO BTG PACTUAL SA - UNIT	—	955	3,570	103,015	各種金融
BANCO BRADESCO SA-PREF	1,321	1,173	4,094	118,123	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	2,733	78,864	消費者サービス
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	—	2,177	3,049	87,991	公益事業
GERDAU SA-PREF	2,919	1,442	2,164	62,444	素材
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	3,849	4,664	5,387	155,418	銀行
ITAUSA-INVESTIMEN P-RCT	90	—	—	—	銀行
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	1,638	770	1,694	48,871	小売
VALE SA	994	499	2,571	74,191	素材
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄数	銘柄数	<比率>	<比率>	
	14銘柄	11銘柄	—	<8.2%>	
(チリ)			千チリペソ		
SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B	—	145	361,281	61,201	素材
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄数	銘柄数	<比率>	<比率>	
	—	1銘柄	—	<0.5%>	
(イギリス)			千英ポンド		
ANGLO AMERICAN PLC	267	307	680	99,761	素材
NMC HEALTH PLC	—	124	307	45,043	ヘルスケア機器・サービス
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	—	502	406	59,588	素材
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄数	銘柄数	<比率>	<比率>	
	1銘柄	3銘柄	—	<1.6%>	

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	百株	千トルコリラ	千円
MAVI JEANS-CLASS B		225	-	-	-
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA		739	-	-	-
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS		-	2,262	2,826	54,804
小 計	株 数 ・ 金 額	965	2,262	2,826	54,804
	銘柄 数 <比 率>	2銘柄	1銘柄	-	<0.4%>
(チェコ)				千チェココルナ	
MONETA MONEY BANK AS		1,584	-	-	-
小 計	株 数 ・ 金 額	1,584	-	-	-
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	-	-	<->
(ハンガリー)				千ハンガリーフォリント	
OTP BANK PLC		256	103	136,483	53,733
小 計	株 数 ・ 金 額	256	103	136,483	53,733
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	-	<0.4%>
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	
BANK PEKAO SA		-	175	2,004	59,307
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		876	470	1,962	58,059
小 計	株 数 ・ 金 額	876	646	3,967	117,366
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄	-	<0.9%>
(ロシア)				千ロシアルーブル	
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ		-	3,700	33,823	58,852
小 計	株 数 ・ 金 額	-	3,700	33,823	58,852
	銘柄 数 <比 率>	-	1銘柄	-	<0.5%>
(香港)				千香港ドル	
AVICHINA INDUSTRY&TECHNOLOGY		13,670	-	-	-
BANK OF CHINA LTD-H		32,360	30,730	11,431	163,242
BEIJING CAPITAL INTL AIRPORT-H		7,220	-	-	-
CNOOC LTD		11,550	-	-	-
CHINA LIFE INSURANCE CO-H		2,600	2,780	5,851	83,565
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		43,510	25,910	17,955	256,406
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		23,778	8,758	5,456	77,915
CHINA MENGNIU DAIRY CO		-	1,500	4,335	61,903
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H		14,220	5,540	3,722	53,162
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		3,300	3,560	10,680	152,510
CHINA STATE CONSTRUCTION INT		4,120	7,180	5,514	78,743
CHINA EASTERN AIRLINES CORP		-	7,400	4,395	62,769
CHINA LESSO GROUP HOLDINGS LTD		7,050	-	-	-
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD		6,600	-	-	-
CHINA RESOURCES CEMENT		8,640	-	-	-
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP		5,556	5,984	5,080	72,548
CITIC SECURITIES CO LTD-H		-	4,990	8,982	128,262
CHINA RESOURCES PHARMACEUTIC		5,190	-	-	-
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD		13,000	12,260	5,897	84,210
CHINA MOBILE LIMITED		785	815	6,275	89,614
COSCO SHIPPING PORTS LTD		-	8,689	7,889	112,666
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS		1,610	2,870	4,850	69,262
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP -H		-	8,300	7,885	112,597
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		700	-	-	-
HUANENG RENEWABLES CORP-H		-	30,080	6,768	96,647
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS		-	7,860	6,005	85,751
IND & COMM BK OF CHINA-H		41,942	27,312	16,032	228,939
LENOVO GROUP LTD		11,540	7,420	5,305	75,759
PETROCHINA CO LTD-H		-	14,440	7,378	105,369
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		1,785	1,920	17,788	254,024
PICC PROPERTY & CASUALTY-H		6,380	8,310	7,346	104,901
SJM HOLDINGS LTD		6,340	-	-	-
SUN ART RETAIL GROUP LTD		5,825	-	-	-
SINOTRANS LIMITED		11,530	-	-	-



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	千香港ドル	千円	
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL GROUP CO.	2,110	—	—	—	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	1,214	47,807	682,688	メディア・娯楽
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	1,040	—	—	—	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	5,560	—	—	—	自動車・自動車部品
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	10,320	—	—	—	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	317,978 24銘柄	235,822 —	230,634 —	3,293,462 <25.4%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	2,045	—	—	—	電気通信サービス
THAI BEVERAGE PCL	8,044	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	10,089 2銘柄	— —	— —	— <->
(マレーシア)			千マレーシアリングギット		
BURSA MALAYSIA BHD	3,879	1,620	1,109	30,228	各種金融
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	—	4,059	2,053	55,946	銀行
PUBLIC BANK BERHAD	1,062	1,144	2,585	70,427	銀行
GENTING MALAYSIA BHD	6,969	859	267	7,277	消費者サービス
SIME DARBY BERHAD	10,190	10,975	2,403	65,472	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 銘柄 数 <比 率>	29,762 6銘柄	18,657 5銘柄	8,419 —	229,351 <1.8%>
(タイ)			千タイバート		
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	—	2,051	45,327	159,551	銀行
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	—	1,375	26,468	93,170	銀行
LAND & HOUSES PUB CO-FOR REG	34,125	—	—	—	不動産
MAJOR CINEPLEX GROUP-FOREIGN	5,820	—	—	—	メディア・娯楽
INTOUCH HOLDINGS PCL-F	3,610	—	—	—	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	43,555 3銘柄	3,426 2銘柄	71,795 —	252,721 <1.9%>
(フィリピン)			千フィリピンペソ		
AYALA LAND INC	—	9,653	44,982	97,613	不動産
BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	2,618	3,337	27,198	59,020	銀行
SEMIRARA MINING AND POWER CORP	8,532	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	11,151 2銘柄	12,990 2銘柄	72,181 —	156,634 <1.2%>
(インドネシア)			千インドネシアルピア		
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	32,295	54,717	23,583,027	188,664	銀行
CIKARANG LISTRINDO TBK PT	49,089	—	—	—	公益事業
PURADELTA LESTARI TBK PT	382,221	—	—	—	不動産
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	—	55,361	21,203,263	169,626	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	463,605 3銘柄	110,078 2銘柄	44,786,290 —	358,290 <2.8%>
(韓国)			千韓国ウォン		
HANA FINANCIAL GROUP	222	239	929,415	91,826	銀行
SK HYNIX INC	—	167	1,304,738	128,908	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI MOTOR CO	40	51	655,649	64,778	自動車・自動車部品
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOLDINGS CO	—	15	511,287	50,515	資本財
KOREA ELECTRIC POWER CORP	245	—	—	—	公益事業
KOREA ZINC CO LTD	—	13	657,995	65,009	素材
LG CHEM LTD	35	24	942,780	93,146	素材
POSCO	—	23	642,372	63,466	素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	22	1,193	5,592,062	552,495	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK TELECOM	—	24	593,880	58,675	電気通信サービス
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	—	176	664,311	65,633	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
S-OIL CORPORATION	50	66	611,083	60,375	エネルギー

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		
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
SK INNOVATION CO LTD	30	49	917,045	90,604	エネルギー	
SAMSUNG SDI CO LTD	30	41	958,136	94,663	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NIH INVESTMENT&SECURITIES	-	442	636,652	62,901	各種金融	
WOONGJIN COWAY CO LTD	62	-	-	-	耐久消費財・アパレル	
小 計	株 数 ・ 金 額	740	2,529	15,617,409	1,543,000	
	銘柄 数 <比 率>	9銘柄	14銘柄	-	<11.9%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
ASUSTEK COMPUTER INC	640	690	15,870	57,608	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO.LTD.	3,690	-	-	-	保険	
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	2,311	2,503	17,974	65,248	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DELTA ELECTRONICS	-	1,430	23,309	84,611	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	5,087	2,199	19,027	69,068	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEDIATEK INC	-	1,150	33,752	122,521	半導体・半導体製造装置	
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	-	890	18,601	67,521	耐久消費財・アパレル	
PARADE TECHNOLOGIES LTD	-	340	17,714	64,301	半導体・半導体製造装置	
SILICONWARE PRECISION INDS	3,600	-	-	-	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO	4,390	5,820	146,664	532,390	半導体・半導体製造装置	
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	-	2,440	17,934	65,100	食品・飲料・タバコ	
UNITED MICROELECTRONICS CORPORATION	12,610	-	-	-	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	32,328	17,463	310,846	1,128,373	
	銘柄 数 <比 率>	7銘柄	9銘柄	-	<8.7%>	
(インド)			千インドルピー			
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	1,786	-	-	-	エネルギー	
BHARTI INFRA TEL LTD	1,272	-	-	-	電気通信サービス	
BHARAT ELECTRONICS LTD	3,430	-	-	-	資本財	
CARE RATINGS LTD	215	-	-	-	各種金融	
EMAMI LTD	618	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品	
GAIL INDIA LTD	-	1,067	38,099	62,102	公益事業	
HDFC BANK LTD	356	289	65,465	106,709	銀行	
HINDALCO INDUSTRIES LTD	-	2,559	53,689	87,514	素材	
INFOSYS LTD	345	888	66,423	108,270	ソフトウェア・サービス	
ICICI BANK LTD	2,598	3,183	125,618	204,758	銀行	
INDIAN HOTELS CO LTD	3,849	3,170	47,940	78,143	消費者サービス	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	62	-	-	-	自動車・自動車部品	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	806	881	118,413	193,013	エネルギー	
VEDANTA LTD	2,034	-	-	-	素材	
STERLITE TECHNOLOGIES LTD	-	1,701	34,227	55,790	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TECH MAHINDRA LTD	-	517	40,630	66,228	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	17,375	14,259	590,509	962,530	
	銘柄 数 <比 率>	12銘柄	9銘柄	-	<7.4%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
ABSA GROUP LTD	809	1,082	17,196	138,084	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	-	807	17,257	138,581	資本財	
MR PRICE GROUP LTD	-	427	8,873	71,257	小売	
NASPERS LTD-N SHS	73	103	37,034	297,386	小売	
SAPPI LIMITED	799	-	-	-	素材	
STANDARD BANK GROUP LTD	-	434	8,390	67,376	銀行	
SANLAM LTD	1,629	1,579	12,133	97,433	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,585	4,433	100,886	810,119	
	銘柄 数 <比 率>	5銘柄	6銘柄	-	<6.2%>	
(アラブ首長国連邦)			千アラブディルハム			
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	1,935	1,350	2,104	64,286	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,935	1,350	2,104	64,286	
	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		
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア元	千円		
BTG HOTELS GROUP CO LTD	—	3,995	8,629	144,022	消費者サービス	
BEIJING SINNET TECHNOLOGY-A	—	2,036	3,744	62,490	ソフトウェア・サービス	
CHINA VANKE CO LTD	—	2,905	9,031	150,738	不動産	
CHINA MERCHANTS SHEKOU INDUSTRIAL ZONE	—	1,698	3,844	64,169	不動産	
DONG-E-E-JIAO CO LTD	—	805	3,958	66,075	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
QINGDAO HAIER CO LTD	—	2,867	4,937	82,410	耐久消費財・アパレル	
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD	—	4,428	5,748	95,943	資本財	
SONGCHENG PERFORMANCE DEVELOPMENT	—	3,322	7,478	124,811	消費者サービス	
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD	—	803	3,722	62,131	素材	
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	—	638	3,251	54,263	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	23,499	54,347	907,058	
	銘柄 数 <比 率>	—	10銘柄	—	<7.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	980,366	476,446	—	12,373,892	
	銘柄 数 <比 率>	116銘柄	115銘柄	—	<95.3%>	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する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		
	□ 数	□ 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド) EMBASSY OFFICE PARKS REIT	□ -	□ 129,200	千インドルピー 43,524	千円 70,945	% 0.5
小 計	□ 数 銘 柄 数 < 比 率 >	□ 数 1 銘柄	43,524 -	70,945 <0.5%>	
(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	□ 363,399	□ 313,494	千南アフリカランド 7,567	60,768	0.5
小 計	□ 数 銘 柄 数 < 比 率 >	□ 数 1 銘柄	7,567 -	60,768 <0.5%>	
合 計	□ 数 銘 柄 数 < 比 率 >	□ 数 2 銘柄	- -	131,714 <1.0%>	

(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

2019年4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 12,373,892	% 94.0
投 資 証 券	131,714	1.0
コ ー ル ・ □ ー ン 等 、 そ の 他	663,869	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	13,169,475	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 (12,950,824千円) の投資信託財産総額 (13,169,475千円) に対する比率は98.3%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、2019年4月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=112.01円、1メキシコペソ=5.97円、1ブラジルレアル=28.85円、1チリペソ=0.1694円、1英ポンド=146.68円、1トルコリラ=19.39円、1ハンガリーフォリント=0.3937円、1ポーランドズロチ=29.58円、1ロシアルーブル=1.74円、1オーストラリアドル=80.30円、1香港ドル=14.28円、1シンガポールドル=82.78円、1マレーシアリンギット=27.24円、1タイバーツ=3.52円、1フィリピンペソ=2.17円、1インドネシアルピア=0.008円、1韓国ウォン=0.0988円、1新台幣ドル=3.63円、1インドルピー=1.63円、1南アフリカランド=8.03円、1アラブディルハム=30.55円、1オフショア元=16.69円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年4月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,293,127,516円
コーポレート債	380,570,511
株式(評価額)	12,373,892,672
投資証券(評価額)	131,714,573
未収入金	372,930,878
未収配当金	34,018,882
(B) 負 債	314,047,665
未払金	274,047,561
未払解約金	40,000,000
未払利息	104
(C) 純資産総額(A-B)	12,979,079,851
元 本	5,489,014,226
次期繰越損益金	7,490,065,625
(D) 受益権総口数	5,489,014,226口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,646円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額	2,3646円
(注2) 期首元本額	5,365,862,877円
期中追加設定元本額	376,709,597円
期中一部解約元本額	253,558,248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	1,094,962,869円
世界8資産ファンド 安定コース	73,996,102円
世界8資産ファンド 分配コース	441,577,141円
世界8資産ファンド 成長コース	204,589,726円
世界8資産ファンド<DC年金>	188,661,660円
MHAM新興国株式ファンド(ファンドラップ)	3,485,226,728円

## 損益の状況

(2018年4月17日から2019年4月15日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	358,621,367円
受 取 配 当 金	357,630,311
受 取 利 息	1,076,939
支 払 利 息	△ 85,883
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 487,580,988
売 買 益	1,531,561,360
売 買 損	△2,019,142,348
(C) 信 託 報 酬 等	△ 32,064,221
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 161,023,842
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,519,240,816
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	456,490,403
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 324,641,752
(H) 計 (D+E+F+G)	7,490,065,625
次 期 繰 越 損 益 金(H)	7,490,065,625

(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)。

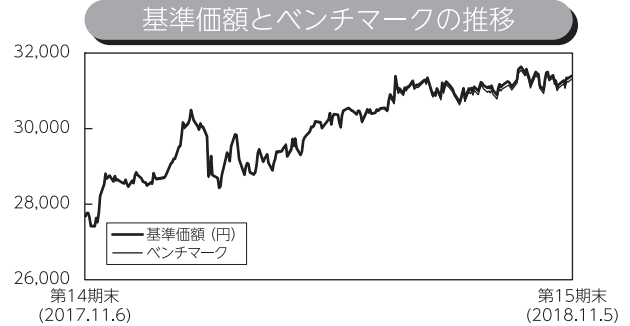
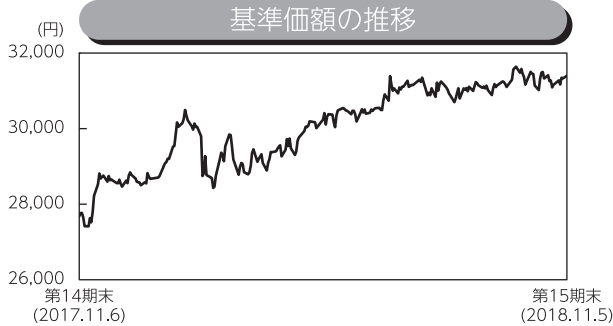
## 当期中の基準価額と市況推移

	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月末	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】



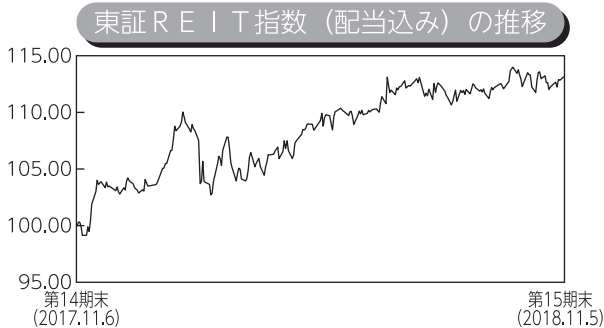
(注) ベンチマーク (東証REIT指数 (配当込み)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【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	
		□ 数	金 額	□ 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	
<b>合計</b>	<b>□数・金額</b>	<b>109,329</b>	<b>11,229,003</b>	<b>139,781</b>	<b>26,313,638</b>
		( 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	
				千円		%
日本ロジスティクスファンド投資法人	2,268	3,128		715,060		1.2
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&lt;DC年金&gt; 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&lt;DC年金&gt; 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)。

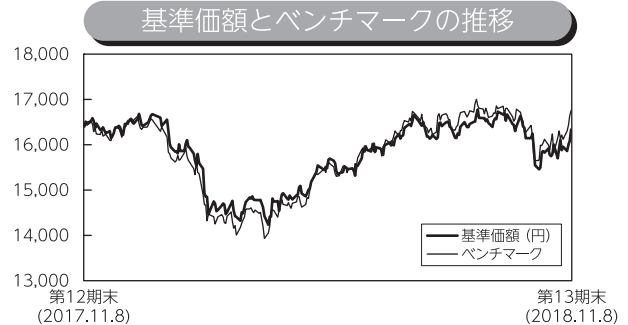
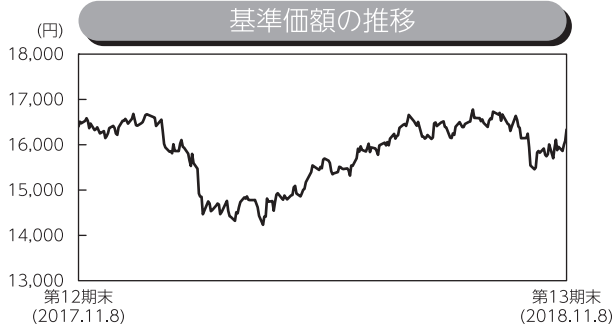
## 当期中の基準価額と市況推移

	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】

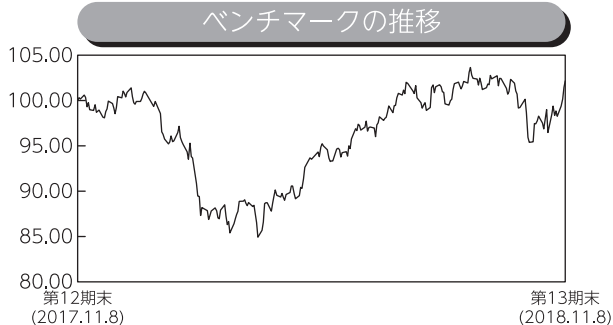


(注) ベンチマーク (S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【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 (F R B) 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した。

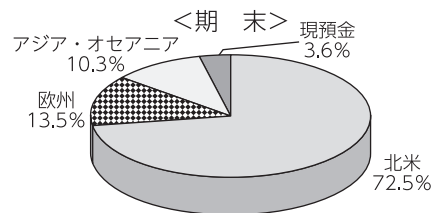
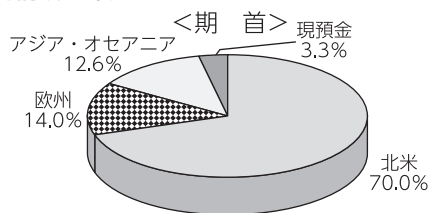
## 【ポートフォリオ】

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	—	—	24,618	1,584
	( 152)	( 8)		
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	709	147,168	2,998
	( 1,134)	( 26)		
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	3,344	43,720	2,881
	( 438)	( 29)		
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	1,127	52,300	1,217
	( 48,097)	( 1,116)		
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	362	33,116	344
	( 616)	( 6)		
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	313	4,700	292
	( 265)	( 18)		

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		売付		
		□数	金額	□数	金額	
外 国	(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
	(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 ( 709)	1,396 ( 7)	153,170	1,350
	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 ( 709)	4,826 ( 7)	581,440	4,882	
(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 ( 9,479)	9,245 ( 21)	2,597,829	10,414	

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	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)			
国	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	344,600	674	286,500	588
	( )	( - )	(△ 1)		
	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	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		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		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&lt;DC年金&gt; 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。