

## 運用報告書 (全体版)

### 米国バランスファンド (毎月決算型) Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／資産複合	
信託期間	2015年4月27日から2025年4月18日までです。 なお、フローズド期間はありません。	
運用方針	主として米国の公社債、株式および不動産投資信託証券に関連する上場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中長期的な成長を目指します。 基本配分比率は、公社債70% (国債40%、投資適格社債15%、ハイイールド社債15%)、株式15%、REIT15%とします。	
主要投資対象	米国バランスファンド (毎月決算型) Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)	米国バランスマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	米国バランスマザーファンド	米国の公社債、株式および不動産投資信託証券 (REIT) に関連する上場投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	米国バランスファンド (毎月決算型) Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	米国バランスマザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	第3期以降の毎決算時 (原則として毎月18日、休業日の場合は翌営業日)、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益 (評価益を含みます。) 等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は、委託会社が配当等収益の水準や基準価額の水準、市況動向等を勘案して決定します。	

第43期	<決算日	2018年11月19日>
第44期	<決算日	2018年12月18日>
第45期	<決算日	2019年1月18日>
第46期	<決算日	2019年2月18日>
第47期	<決算日	2019年3月18日>
第48期	<決算日	2019年4月18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、「米国バランスファンド (毎月決算型) Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)」は、2019年4月18日に第48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/>

## お知らせ

### 収益分配金のお知らせ

#### 【米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）】

決 算 期	1 万口当たり分配金（税込み）
第 43 期	15円
第 44 期	15円
第 45 期	15円
第 46 期	15円
第 47 期	15円
第 48 期	15円

#### 【米国バランスファンド（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）】

決 算 期	1 万口当たり分配金（税込み）
第 43 期	15円
第 44 期	15円
第 45 期	15円
第 46 期	15円
第 47 期	15円
第 48 期	15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。

米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額	
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率				
	円	円	%	%	%	百万円	
第4作成期	19期(2016年11月18日)	9,775	30	△2.0	40.1	58.7	139
	20期(2016年12月19日)	9,826	30	0.8	39.1	58.7	148
	21期(2017年1月18日)	9,897	30	1.0	38.6	57.0	200
	22期(2017年2月20日)	9,900	30	0.3	38.8	58.5	231
	23期(2017年3月21日)	9,817	30	△0.5	37.3	57.4	245
	24期(2017年4月18日)	9,897	30	1.1	37.5	58.6	295
第5作成期	25期(2017年5月18日)	9,802	30	△0.7	39.2	58.8	311
	26期(2017年6月19日)	9,918	30	1.5	39.5	58.9	345
	27期(2017年7月18日)	9,835	30	△0.5	39.2	59.0	384
	28期(2017年8月18日)	9,760	30	△0.5	37.8	57.5	424
	29期(2017年9月19日)	9,810	30	0.8	39.9	60.3	448
	30期(2017年10月18日)	9,798	30	0.2	38.7	59.8	427
第6作成期	31期(2017年11月20日)	9,725	30	△0.4	37.4	59.6	412
	32期(2017年12月18日)	9,765	30	0.7	39.2	59.5	418
	33期(2018年1月18日)	9,616	30	△1.2	38.6	58.8	411
	34期(2018年2月19日)	9,373	30	△2.2	38.8	58.7	403
	35期(2018年3月19日)	9,334	30	△0.1	39.2	59.1	399
	36期(2018年4月18日)	9,318	30	0.1	39.2	60.1	398
第7作成期	37期(2018年5月18日)	9,186	30	△1.1	39.9	60.0	397
	38期(2018年6月18日)	9,278	30	1.3	39.4	60.0	388
	39期(2018年7月18日)	9,291	30	0.5	39.0	61.0	390
	40期(2018年8月20日)	9,355	30	1.0	38.4	59.0	387
	41期(2018年9月18日)	9,286	30	△0.4	39.2	60.1	386
	42期(2018年10月18日)	9,045	30	△2.3	40.3	59.4	381
第8作成期	43期(2018年11月19日)	9,056	15	0.3	39.5	59.0	381
	44期(2018年12月18日)	8,937	15	△1.1	39.7	59.2	372
	45期(2019年1月18日)	9,009	15	1.0	40.0	59.6	377
	46期(2019年2月18日)	9,196	15	2.2	38.5	60.5	386
	47期(2019年3月18日)	9,245	15	0.7	39.2	59.9	375
	48期(2019年4月18日)	9,270	15	0.4	39.1	60.2	369

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

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) 当ファンドは、主として米国の公社債、株式および不動産投資信託証券に関連する上場投資信託証券への投資を基本としていますが、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません（以下同じ）。

米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

当作成期中の基準価額推移

		基準価額		債券 組入比率	投資信託 証券 組入比率
		円	騰落率		
第43期	(期首)2018年10月18日	9,045	—	40.3	59.4
	10月末	9,047	0.0	39.8	60.2
	(期末)2018年11月19日	9,071	0.3	39.5	59.0
第44期	(期首)2018年11月19日	9,056	—	39.5	59.0
	11月末	9,067	0.1	39.1	59.9
	(期末)2018年12月18日	8,952	△1.1	39.7	59.2
第45期	(期首)2018年12月18日	8,937	—	39.7	59.2
	12月末	8,827	△1.2	39.8	58.0
	(期末)2019年1月18日	9,024	1.0	40.0	59.6
第46期	(期首)2019年1月18日	9,009	—	40.0	59.6
	1月末	9,118	1.2	39.1	59.9
	(期末)2019年2月18日	9,211	2.2	38.5	60.5
第47期	(期首)2019年2月18日	9,196	—	38.5	60.5
	2月末	9,197	0.0	38.7	60.7
	(期末)2019年3月18日	9,260	0.7	39.2	59.9
第48期	(期首)2019年3月18日	9,245	—	39.2	59.9
	3月末	9,324	0.9	39.3	59.7
	(期末)2019年4月18日	9,285	0.4	39.1	60.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は各期首比。

米国バランスファンド（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額			債券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率			
		円	円	%	%	%	百万円
第4 作成期	19期(2016年11月18日)	9,145	20	4.0	39.5	57.7	165
	20期(2016年12月19日)	9,823	20	7.6	39.0	58.5	162
	21期(2017年1月18日)	9,533	20	△2.7	39.5	58.4	178
	22期(2017年2月20日)	9,560	20	0.5	39.4	59.3	189
	23期(2017年3月21日)	9,466	20	△0.8	38.1	58.6	217
	24期(2017年4月18日)	9,301	20	△1.5	38.4	60.0	234
第5 作成期	25期(2017年5月18日)	9,390	20	1.2	38.9	58.3	245
	26期(2017年6月19日)	9,518	20	1.6	39.4	58.6	272
	27期(2017年7月18日)	9,579	20	0.9	39.1	58.8	281
	28期(2017年8月18日)	9,283	20	△2.9	38.3	58.4	293
	29期(2017年9月19日)	9,518	20	2.7	39.4	59.5	315
	30期(2017年10月18日)	9,592	20	1.0	38.6	59.6	309
第6 作成期	31期(2017年11月20日)	9,540	20	△0.3	38.0	60.5	308
	32期(2017年12月18日)	9,642	20	1.3	39.0	59.2	316
	33期(2018年1月18日)	9,411	20	△2.2	39.1	59.5	318
	34期(2018年2月19日)	8,791	20	△6.4	39.0	58.9	299
	35期(2018年3月19日)	8,746	20	△0.3	39.5	59.7	298
	36期(2018年4月18日)	8,857	20	1.5	39.0	59.9	297
第7 作成期	37期(2018年5月18日)	9,057	20	2.5	39.5	59.5	304
	38期(2018年6月18日)	9,144	20	1.2	39.3	59.9	309
	39期(2018年7月18日)	9,386	20	2.9	38.7	60.5	314
	40期(2018年8月20日)	9,278	20	△0.9	39.1	60.1	304
	41期(2018年9月18日)	9,342	20	0.9	39.1	59.9	303
	42期(2018年10月18日)	9,200	20	△1.3	40.0	59.1	293
第8 作成期	43期(2018年11月19日)	9,232	15	0.5	39.5	59.0	292
	44期(2018年12月18日)	9,134	15	△0.9	39.7	59.2	288
	45期(2019年1月18日)	8,971	15	△1.6	39.7	59.3	275
	46期(2019年2月18日)	9,275	15	3.6	38.4	60.3	281
	47期(2019年3月18日)	9,430	15	1.8	39.2	59.9	269
	48期(2019年4月18日)	9,517	15	1.1	38.9	59.8	267

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

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) 当ファンドは、主として米国の公社債、株式および不動産投資信託証券に関連する上場投資信託証券への投資を基本としていますが、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません（以下同じ）。

米国バランスファンド（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

当作成期中の基準価額推移

		基準価額		債券 組入比率	投資信託 証券 組入比率
		円	騰落率		
第43期	(期首)2018年10月18日	9,200	—	40.0	59.1
	10月末	9,256	0.6	39.6	59.8
	(期末)2018年11月19日	9,247	0.5	39.5	59.0
第44期	(期首)2018年11月19日	9,232	—	39.5	59.0
	11月末	9,308	0.8	39.1	59.8
	(期末)2018年12月18日	9,149	△0.9	39.7	59.2
第45期	(期首)2018年12月18日	9,134	—	39.7	59.2
	12月末	8,892	△2.6	40.2	58.6
	(期末)2019年1月18日	8,986	△1.6	39.7	59.3
第46期	(期首)2019年1月18日	8,971	—	39.7	59.3
	1月末	9,055	0.9	39.1	59.9
	(期末)2019年2月18日	9,290	3.6	38.4	60.3
第47期	(期首)2019年2月18日	9,275	—	38.4	60.3
	2月末	9,309	0.4	38.6	60.5
	(期末)2019年3月18日	9,445	1.8	39.2	59.9
第48期	(期首)2019年3月18日	9,430	—	39.2	59.9
	3月末	9,469	0.4	39.2	59.6
	(期末)2019年4月18日	9,532	1.1	38.9	59.8

(注1) 期末基準価額は分配金込み。

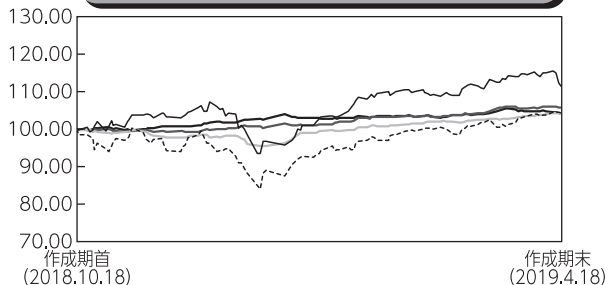
(注2) 騰落率は各期首比。

米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）／Bコース（為替ヘッジなし）

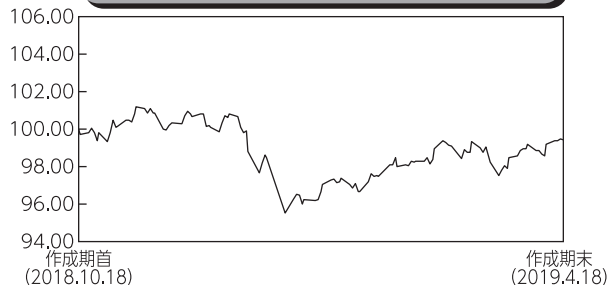
当作成期中の運用経過（2018年10月19日から2019年4月18日まで）

【投資環境】

インデックスの推移



米ドル／円相場の推移



— FTSE米国国債インデックス  
 — ブルームバーグ・バークレイズ米国社債インデックス  
 — ブルームバーグ・バークレイズ米国ハイールド社債インデックス  
 - - - S&P500種インデックス  
 — FTSE/NAREITオール・エクイティ・REIT指数

(注) 作成期首の値を100として指数化しています。

- (注1) 各インデックスは米ドルベースのインデックスの前営業日の値を用い、作成期首の値を100として指数化しています。
- (注2) FTSE米国国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。ブルームバーグ（BLOOMBERG）は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）の商標およびサービスマークです。バークレイズ（BARCLAYS）は、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ピーエルシー（Barclays Bank Plc）の商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックス（BLOOMBERG BARCLAYS INDICES）に対する一切の独占的権利を有しています。
- 「S&P500種インデックス」は、S&P Globalの一部門である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（「SPDJ」）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。Standard & Poor's®およびS&P®は、S&P Globalの一部門であるスタンダード・プアーズ・ファイナンシャル・サービスズLLC（「S&P」）の登録商標で、Dow Jones®は、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLC（「Dow Jones」）の登録商標です。本商品は、SPDJ、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S&P500種インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。
- “FTSE”及び“FTSE®”は、London Stock Exchange Groupの商標であり、ライセンスに基づいてFTSEが使用しています。FTSE/NAREITオール・エクイティ・REIT指数（以下「本指数」）は、FTSEの商標であり、本指数の算出、指数値の公表、利用など、本指数に関するあらゆる権利はFTSE又はその関連パートナー会社に与えられています。FTSEは、本指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性について、明示的、黙示的を問わず保証するものではありません。また、算出又は公表の誤謬、遅延または中断に対し、一切責任を負いません。

2019年1月以降、米連邦準備制度理事会（F R B）が金融政策の正常化に慎重姿勢を示したことや、米中貿易協議の進展期待などを背景に、米国金融市場は堅調に推移しました。

<米国国債市場>

上昇（金利は低下）しました。米中貿易摩擦を巡る警戒感や世界景気の減速懸念などを背景に、作成期を通じて上昇基調で推移しました。

<米国投資適格社債市場>

上昇しました。2018年12月にかけては世界景気の減速懸念などを背景に米国国債市場を下回りましたが、その後は投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、米国国債市場を上回りました。

<米国ハイイールド社債市場>

上昇しました。2018年12月にかけては世界景気の減速懸念などを背景に米国国債市場を下回りましたが、その後は投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、米国国債市場との差を縮めました。

<米国株式市場>

上昇しました。米中貿易摩擦の悪化懸念などを背景に2018年12月に大きく下落しましたが、その後は、F R B が金融政策の正常化に慎重姿勢を示したことや米中貿易協議の進展期待、良好な米企業決算発表などを受けて上昇に転じました。

<米国R E I T市場>

上昇しました。米連邦公開市場委員会（F O M C）の利上げ決定などが嫌気され2018年12月に大きく下落しましたが、その後は、F R B が金融政策の正常化に慎重姿勢を示したことで米長期金利が低下したことなどから上昇に転じました。

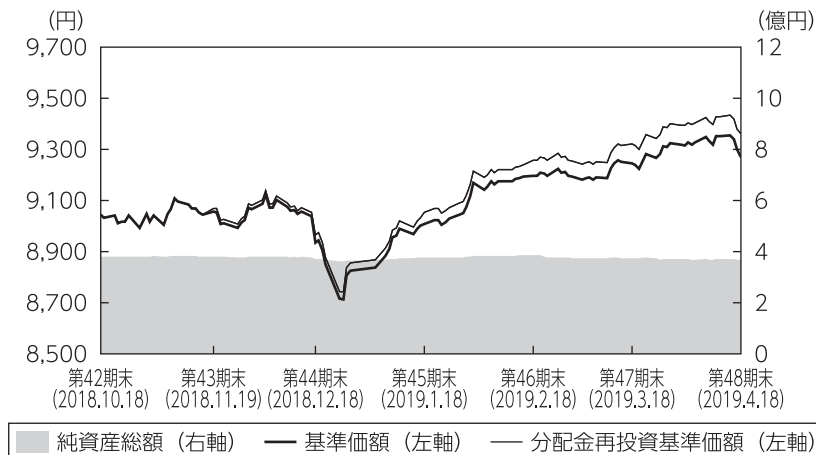
<為替市場>

米ドルは対円でわずかに下落しました。米中貿易摩擦の悪化懸念などを背景に2018年12月に大きく下落しましたが、その後は投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、下げ幅を縮めました。



## ■ 米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

### ■ 基準価額等の推移



第43期首： 9,045円  
 第48期末： 9,270円  
 （既払分配金90円）  
 騰落率： 3.5%  
 （分配金再投資ベース）

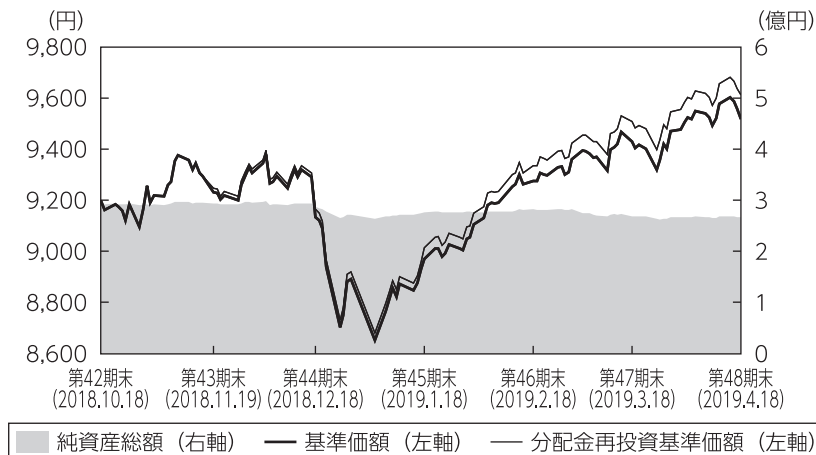
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### ■ 基準価額の主な変動要因

米国バランスマザーファンド受益証券への投資を通じて、米ドル建ての上場投資信託証券（ETF）や米国国債に投資し、実質組入外貨建資産に対して為替ヘッジを行った結果、米国REITの市況が上昇したことなどが影響し、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

## ■ 米国バランスファンド（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

### ■ 基準価額等の推移



第43期首： 9,200円  
 第48期末： 9,517円  
 (既払分配金90円)  
 騰落率： 4.5%  
 (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

米国バランスマザーファンド受益証券への投資を通じて、米ドル建ての上場投資信託証券（ETF）や米国国債に投資した結果、米国REITの市況が上昇したことなどが寄与し、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

## ■ ポートフォリオについて

### ●米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

当ファンドの運用方針に従い、米国バランスマザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持するとともに、実質組入外貨建資産に対して為替ヘッジを行いました。

### ●米国バランスファンド（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

当ファンドの運用方針に従い、米国バランスマザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持しました。

### ●米国バランスマザーファンド

当作成期を通じて、基本配分比率（国債40%、投資適格社債15%、ハイイールド社債15%、株式15%、REIT15%）と概ね等しい資産配分を維持しました。

## 【種別組入比率】

2018年9月28日現在

種別（ETFの主要投資対象資産）		比率
米国の国債		39.3%
E T F	米国の国債	0.0%
	米国の投資適格社債	15.0%
	米国のハイイールド社債	15.2%
	米国の株式	14.6%
	米国のREIT	14.5%
その他資産		1.4%
合計		100.0%

2019年3月29日現在

種別（ETFの主要投資対象資産）		比率
米国の国債		39.2%
E T F	米国の国債	0.0%
	米国の投資適格社債	14.8%
	米国のハイイールド社債	14.8%
	米国の株式	14.7%
	米国のREIT	15.2%
その他資産		1.2%
合計		100.0%

（注1）組入比率は、純資産総額に対する割合を表示しています。

（注2）その他資産は、100%から組入比率の合計を差し引いたものです。

■ 米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

■ ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークや参考指数を設けていないため、本項目は記載していません。

■ 分配金

当作成期の収益分配金は、配当等収益の水準、基準価額の水準および市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、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43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
	2018年10月19日 ～2018年11月19日	2018年11月20日 ～2018年12月18日	2018年12月19日 ～2019年1月18日	2019年1月19日 ～2019年2月18日	2019年2月19日 ～2019年3月18日	2019年3月19日 ～2019年4月18日
当期分配金（税引前）	15円	15円	15円	15円	15円	15円
対基準価額比率	0.165%	0.168%	0.166%	0.163%	0.162%	0.162%
当期の収益	12円	15円	15円	15円	15円	15円
当期の収益以外	2円	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	307円	317円	323円	324円	328円	342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。

■ 米国バランスファンド（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

■ ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークや参考指数を設けていないため、本項目は記載していません。

■ 分配金

当作成期の収益分配金は、配当等収益の水準、基準価額の水準および市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、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43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
	2018年10月19日 ～2018年11月19日	2018年11月20日 ～2018年12月18日	2018年12月19日 ～2019年1月18日	2019年1月19日 ～2019年2月18日	2019年2月19日 ～2019年3月18日	2019年3月19日 ～2019年4月18日
当期分配金（税引前）	15円	15円	15円	15円	15円	15円
対基準価額比率	0.162%	0.164%	0.167%	0.161%	0.159%	0.157%
当期の収益	14円	15円	15円	15円	15円	15円
当期の収益以外	0円	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	762円	771円	772円	773円	779円	797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。

米国バランスファンド（毎月決算型） Aコース（為替ヘッジあり） / Bコース（為替ヘッジなし）

## 今後の運用方針

- 米国バランスファンド（毎月決算型） Aコース（為替ヘッジあり）  
今後の運用につきましても、米国バランスマザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持するとともに、実質組入外貨建資産に対して為替ヘッジを行います。
- 米国バランスファンド（毎月決算型） Bコース（為替ヘッジなし）  
今後の運用につきましても、米国バランスマザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持します。
- 米国バランスマザーファンド  
今後の運用につきましても、国債40%、投資適格社債15%、ハイイールド社債15%、株式15%、R E I T 15%の配分を基本とし、リスク水準に応じて各資産への配分比率を変更します。

米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

1万口当たりの費用明細

項目	第43期～第48期		項目の概要
	(2018年10月19日～2019年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	49円	0.539%	(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9,096円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、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种書類の送付、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）	(24)	(0.261)	
（販売会社）	(24)	(0.261)	
（受託会社）	( 1)	(0.016)	
(b) 売買委託手数料	1	0.010	(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
（投資信託証券）	( 1)	(0.010)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(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
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.019	(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)	(0.017)	
（監査費用）	( 0)	(0.002)	
（その他）	( -)	( -)	
合計	52	0.568	

(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。

米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

作成期中の売買及び取引の状況（2018年10月19日から2019年4月18日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 43 期 ～ 第 48 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
米 国 バ ラ ン ス マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 45,536	千円 46,431	千□ 76,617	千円 79,546

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等（2018年10月19日から2019年4月18日まで）

当作成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。

組入資産の明細

2019年4月18日現在

親投資信託残高

種 類	第7作成期末	第8作成期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
米 国 バ ラ ン ス マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 375,681	千□ 344,600	千円 369,273

(注) 単位未満は切捨て。

【米国バランスマザーファンドにおける組入資産の明細】

22頁をご参照ください。



米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

投資信託財産の構成

2019年4月18日現在

項 目	第8作成期末	
	評 価 額	比 率
米 国 バ ラ ン ス マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 369,273	% 99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,198	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	372,471	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 米国バランス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（633,582千円）の投資信託財産総額（636,739千円）に対する比率は99.5%です。

(注3) 外貨建資産は、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4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=112.04円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月19日現在 2018年12月18日現在 2019年1月18日現在 2019年2月18日現在 2019年3月18日現在 2019年4月18日現在

項 目	第43期末	第44期末	第45期末	第46期末	第47期末	第48期末
<b>(A)資 産</b>	<b>759,177,491円</b>	<b>741,909,866円</b>	<b>749,372,385円</b>	<b>767,524,220円</b>	<b>749,681,197円</b>	<b>735,774,552円</b>
コール・ローン等	2,729,867	1,478,574	1,107,633	1,502,931	1,031,433	2,360,655
米国バランスマザー ファンド(評価額)	381,500,675	372,236,926	379,014,231	387,400,247	375,094,318	369,273,857
未 収 入 金	374,946,949	368,194,366	369,250,521	378,621,042	373,555,446	364,140,040
<b>(B)負 債</b>	<b>377,945,521</b>	<b>369,716,028</b>	<b>372,099,396</b>	<b>380,857,639</b>	<b>374,451,869</b>	<b>366,771,582</b>
未 払 金	376,950,877	365,911,532	371,130,570	379,601,398	369,972,178	365,553,300
未 払 収 益 分 配 金	631,450	624,682	628,184	630,729	608,801	597,117
未 払 解 約 金	-	2,852,492	-	273,936	3,556,633	279,333
未 払 信 託 報 酬	361,928	326,182	339,455	350,349	313,161	340,641
未 払 利 息	7	3	2	3	1	5
そ の 他 未 払 費 用	1,259	1,137	1,185	1,224	1,095	1,186
<b>(C)純 資 産 総 額(A - B)</b>	<b>381,231,970</b>	<b>372,193,838</b>	<b>377,272,989</b>	<b>386,666,581</b>	<b>375,229,328</b>	<b>369,002,970</b>
元 本	420,967,145	416,455,301	418,789,837	420,486,582	405,867,436	398,078,043
次 期 繰 越 損 益 金	△ 39,735,175	△ 44,261,463	△ 41,516,848	△ 33,820,001	△ 30,638,108	△ 29,075,073
<b>(D)受 益 権 総 口 数</b>	<b>420,967,145口</b>	<b>416,455,301口</b>	<b>418,789,837口</b>	<b>420,486,582口</b>	<b>405,867,436口</b>	<b>398,078,043口</b>
1万円当たり基準価額(C/D)	9,056円	8,937円	9,009円	9,196円	9,245円	9,270円

(注1) 各期末における1口当たり純資産額

(単位：円)

第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
0.9056	0.8937	0.9009	0.9196	0.9245	0.9270

(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8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29,075,073円です。

(注4) 作成期首元本額 421,624,161円  
 作成期中追加設定元本額 20,105,920円  
 作成期中一部解約元本額 43,652,038円

米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

損益の状況

2018年10月19日から 2018年11月20日から 2018年12月19日から 2019年1月19日から 2019年2月19日から 2019年3月19日から  
2018年11月19日まで 2018年12月18日まで 2019年1月18日まで 2019年2月18日まで 2019年3月18日まで 2019年4月18日まで

項 目	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
(A)配当等収益	△ 201円	△ 104円	△ 9円	△ 200円	△ 119円	△ 119円
受取利息	-	-	-	-	2	-
支払利息	△ 201	△ 104	△ 9	△ 200	△ 121	△ 119
(B)有価証券売買損益	1,446,398	△ 4,000,942	3,957,386	8,808,549	2,923,047	1,886,625
売買益	6,265,541	66,228	12,839,076	17,007,201	9,954,778	6,685,837
売買損	△ 4,819,143	△ 4,067,170	△ 8,881,690	△ 8,198,652	△ 7,031,731	△ 4,799,212
(C)信託報酬等	△ 363,187	△ 327,319	△ 340,640	△ 351,573	△ 314,256	△ 341,827
(D)当期損益金(A+B+C)	1,083,010	△ 4,328,365	3,616,737	8,456,776	2,608,672	1,544,679
(E)前期繰越損益金	△24,999,941	△24,111,779	△28,981,341	△25,922,461	△17,357,453	△14,930,180
(F)追加信託差損益金	△15,186,794	△15,196,637	△15,524,060	△15,723,587	△15,280,526	△15,092,455
(配当等相当額)	( 12,862,494)	( 12,730,428)	( 12,813,098)	( 12,872,466)	( 12,432,550)	( 12,205,640)
(売買損益相当額)	(△28,049,288)	(△27,927,065)	(△28,337,158)	(△28,596,053)	(△27,713,076)	(△27,298,095)
(G)計(D+E+F)	△39,103,725	△43,636,781	△40,888,664	△33,189,272	△30,029,307	△28,477,956
(H)収益分配金	△ 631,450	△ 624,682	△ 628,184	△ 630,729	△ 608,801	△ 597,117
次期繰越損益金(G+H)	△39,735,175	△44,261,463	△41,516,848	△33,820,001	△30,638,108	△29,075,073
追加信託差損益金	△15,186,794	△15,196,637	△15,524,060	△15,723,587	△15,280,526	△15,092,455
(配当等相当額)	( 12,867,666)	( 12,737,697)	( 12,815,497)	( 12,875,562)	( 12,436,540)	( 12,211,809)
(売買損益相当額)	(△28,054,460)	(△27,934,334)	(△28,339,557)	(△28,599,149)	(△27,717,066)	(△27,304,264)
分配準備積立金	95,371	472,125	747,246	763,969	900,566	1,436,705
繰越損益金	△24,643,752	△29,536,951	△26,740,034	△18,860,383	△16,258,148	△15,419,323

(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) 分配金の計算過程

(単位：円)

	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
(a) 配当等収益(費用控除後)	521,694	1,003,134	904,660	649,474	776,595	1,158,319
(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	12,867,666	12,737,697	12,815,497	12,875,562	12,436,540	12,211,809
(d) 分配準備積立金	205,127	93,673	470,770	745,224	732,772	875,503
分配可能額(a+b+c+d)	13,594,487	13,834,504	14,190,927	14,270,260	13,945,907	14,245,631
(1万円当たり)	( 322)	( 332)	( 338)	( 339)	( 343)	( 357)
収益分配金額	631,450	624,682	628,184	630,729	608,801	597,117
(1万円当たり)	( 15)	( 15)	( 15)	( 15)	( 15)	( 15)

(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いません。

米国バランスファンド（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

1万口当たりの費用明細

項目	第43期～第48期		項目の概要
	(2018年10月19日～2019年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	50円	0.539%	(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9,214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）	(24)	(0.261)	
（販売会社）	(24)	(0.261)	
（受託会社）	( 1)	(0.016)	
(b) 売買委託手数料	1	0.010	(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
（投資信託証券）	( 1)	(0.010)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(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
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.019	(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)	(0.017)	
（監査費用）	( 0)	(0.002)	
（その他）	( -)	( -)	
合計	53	0.568	

(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。

米国バランスファンド（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

作成期中の売買及び取引の状況（2018年10月19日から2019年4月18日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 43 期 ～ 第 48 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
米 国 バ ラ ン ス マ ザ ー フ ァ ン ド	11,403	11,736	50,511	52,250

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等（2018年10月19日から2019年4月18日まで）

当作成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。

組入資産の明細

2019年4月18日現在

親投資信託残高

種 類	第7作成期末	第8作成期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
米 国 バ ラ ン ス マ ザ ー フ ァ ン ド	287,193	248,086	265,849

(注) 単位未満は切捨て。

【米国バランスマザーファンドにおける組入資産の明細】

22頁をご参照ください。

米国バランスファンド（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

投資信託財産の構成

2019年4月18日現在

項 目	第8作成期末	
	評 価 額	比 率
米 国 バ ラ ン ス マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 265,849	% 99.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,551	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	268,400	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 米国バランス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（633,582千円）の投資信託財産総額（636,739千円）に対する比率は99.5%です。

(注3) 外貨建資産は、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4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=112.04円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月19日現在 2018年12月18日現在 2019年1月18日現在 2019年2月18日現在 2019年3月18日現在 2019年4月18日現在

項 目	第43期末	第44期末	第45期末	第46期末	第47期末	第48期末
<b>(A)資 産</b>	<b>294,243,311円</b>	<b>289,503,982円</b>	<b>276,613,903円</b>	<b>282,630,746円</b>	<b>272,607,363円</b>	<b>268,400,008円</b>
コール・ローン等	1,069,140	789,463	484,672	892,019	762,768	1,791,738
米国バランスマザー ファンド(評価額)	292,814,971	287,875,419	275,717,631	281,738,727	269,150,095	265,849,170
未 収 入 金	359,200	839,100	411,600	-	2,694,500	759,100
<b>(B)負 債</b>	<b>1,256,133</b>	<b>1,456,802</b>	<b>712,077</b>	<b>711,555</b>	<b>3,314,786</b>	<b>1,347,048</b>
未 払 収 益 分 配 金	476,023	473,037	461,333	455,924	428,371	420,909
未 払 解 約 金	501,350	730,958	-	-	2,656,184	681,012
未 払 信 託 報 酬	277,791	251,929	249,872	254,744	229,431	244,278
未 払 利 息	2	2	1	2	1	4
そ の 他 未 払 費 用	967	876	871	885	799	845
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>292,987,178</b>	<b>288,047,180</b>	<b>275,901,826</b>	<b>281,919,191</b>	<b>269,292,577</b>	<b>267,052,960</b>
元 本	317,348,748	315,358,469	307,555,983	303,949,520	285,580,987	280,606,004
次 期 繰 越 損 益 金	△ 24,361,570	△ 27,311,289	△ 31,654,157	△ 22,030,329	△ 16,288,410	△ 13,553,044
<b>(D)受 益 権 総 口 数</b>	<b>317,348,748口</b>	<b>315,358,469口</b>	<b>307,555,983口</b>	<b>303,949,520口</b>	<b>285,580,987口</b>	<b>280,606,004口</b>
1万円当たり基準価額(C/D)	9,232円	9,134円	8,971円	9,275円	9,430円	9,517円

(注1) 各期末における1口当たり純資産額

(単位：円)

第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
0.9232	0.9134	0.8971	0.9275	0.9430	0.9517

(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8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13,553,044円です。

(注4) 作成期首元本額 318,720,652円

作成期中追加設定元本額 22,737,634円

作成期中一部解約元本額 60,852,282円

米国バランスファンド（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

損益の状況

項 目	2018年10月19日から 2018年11月19日まで	2018年11月20日から 2018年12月18日まで	2018年12月19日から 2019年1月18日まで	2019年1月19日から 2019年2月18日まで	2019年2月19日から 2019年3月18日まで	2019年3月19日から 2019年4月18日まで
	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
(A)配当等収益	△ 28円	△ 33円	△ 18円	△ 17円	△ 8円	△ 25円
支払利息	△ 28	△ 33	△ 18	△ 17	△ 8	△ 25
(B)有価証券売買損益	1,751,966	△ 2,390,964	△ 4,239,435	9,866,674	5,043,237	3,083,066
売 買 益	1,896,964	62,700	119,519	9,951,999	5,276,699	3,210,918
売 買 損	△ 144,998	△ 2,453,664	△ 4,358,954	△ 85,325	△ 233,462	△ 127,852
(C)信託報酬等	△ 278,758	△ 252,805	△ 250,743	△ 255,629	△ 230,230	△ 245,123
(D)当期損益金(A+B+C)	1,473,180	△ 2,643,802	△ 4,490,196	9,611,028	4,812,999	2,837,918
(E)前期繰越損益金	△ 7,655,952	△ 6,536,122	△ 9,324,427	△13,920,804	△ 4,435,545	△ 49,023
(F)追加信託差損益金	△17,702,775	△17,658,328	△17,378,201	△17,264,629	△16,237,493	△15,921,030
(配当等相当額)	( 20,109,999)	( 20,037,036)	( 19,587,903)	( 19,415,508)	( 18,282,782)	( 18,046,670)
(売買損益相当額)	(△37,812,774)	(△37,695,364)	(△36,966,104)	(△36,680,137)	(△34,520,275)	(△33,967,700)
(G)計(D+E+F)	△23,885,547	△26,838,252	△31,192,824	△21,574,405	△15,860,039	△13,132,135
(H)収益分配金	△ 476,023	△ 473,037	△ 461,333	△ 455,924	△ 428,371	△ 420,909
次期繰越損益金(G+H)	△24,361,570	△27,311,289	△31,654,157	△22,030,329	△16,288,410	△13,553,044
追加信託差損益金	△17,702,775	△17,658,328	△17,378,201	△17,264,629	△16,237,493	△15,921,030
(配当等相当額)	( 20,113,724)	( 20,043,896)	( 19,590,308)	( 19,420,179)	( 18,286,909)	( 18,056,104)
(売買損益相当額)	(△37,816,499)	(△37,702,224)	(△36,968,509)	(△36,684,808)	(△34,524,402)	(△33,977,134)
分配準備積立金	4,070,114	4,298,148	4,175,846	4,093,320	3,965,732	4,330,751
繰越損益金	△10,728,909	△13,951,109	△18,451,802	△ 8,859,020	△ 4,016,649	△ 1,962,765

(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) 分配金の計算過程

(単位：円)

	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
(a) 配当等収益(費用控除後)	449,910	776,054	485,318	477,282	584,355	933,358
(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	20,113,724	20,043,896	19,590,308	19,420,179	18,286,909	18,056,104
(d) 分配準備積立金	4,096,227	3,995,131	4,151,861	4,071,962	3,809,748	3,818,302
分配可能額(a+b+c+d)	24,659,861	24,815,081	24,227,487	23,969,423	22,681,012	22,807,764
(1万口当たり)	( 777)	( 786)	( 787)	( 788)	( 794)	( 812)
収益分配金額	476,023	473,037	461,333	455,924	428,371	420,909
(1万口当たり)	( 15)	( 15)	( 15)	( 15)	( 15)	( 15)

(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いません。

米国バランスファンド（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）／Bコース（為替ヘッジなし）

組入資産の明細

2019年4月18日現在

【米国バランスマザーファンドにおける組入資産の明細】

下記は、米国バランスマザーファンド全体（592,686千口）の内容です。

外国投資信託証券

ファンド名	第7作成期末		第8作成期末		比率
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ISHARES IBOXX INVESTMENT GRA	7,940	7,160	848	95,045	15.0
ISHARES IBOXX HIGH YIELD CORP BOND ETF	875	875	75	8,493	1.3
ISHARES SELECT DIVIDEND ETF	8,950	8,670	870	97,536	15.4
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS HIGH YIELD BOND	22,980	21,660	782	87,631	13.8
SPDR DOW JONES REIT ETF	5,060	4,440	427	47,900	7.5
VANGUARD REAL ESTATE ETF	5,610	4,750	402	45,150	7.1
合計	口数・金額	51,415	47,555	3,407	381,758
	銘柄数<比率>	6銘柄	6銘柄	-	<60.1%>

(注1) 邦貨換算金額は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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

※当作成期末における親投資信託の公社債の組入資産の明細は、30頁をご参照ください。

# － 運用報告書（全体版） －

## 米国バランスマザーファンド

### 第4期

決算日：2019年4月18日

(計算期間：2018年4月19日～2019年4月18日)

「米国バランスマザーファンド」は、2019年4月18日に第4期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第4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	2015年4月27日から無制限です。
運用方針	主として米国の公社債、株式および不動産投資信託証券に関連する上場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中長期的な成長を目指して運用を行います。 投資対象ごとの投資配分は、資産別に決定することとし、米国国債40%、米国投資適格社債15%、米国ハイイールド社債15%、米国株式15%、米国REIT15%を基本配分比率とします。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
投資対象	米国の公社債、株式および不動産投資信託証券（REIT）に関連する上場投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額		債券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率			
(設定日) 2015年4月27日	円 10,000	% -	% -	% -	百万円 9
1期(2016年4月18日)	9,212	△7.9	40.3	57.2	162
2期(2017年4月18日)	9,763	6.0	38.4	60.1	522
3期(2018年4月18日)	9,642	△1.2	39.0	59.9	697
4期(2019年4月18日)	10,716	11.1	39.1	60.1	635

(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) 設定日の基準価額および純資産総額には、当初元本を用いております(以下同じ)。

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注5) 当ファンドは、主として米国の公社債、株式および不動産投資信託証券に関連する上場投資信託証券への投資を基本としていますが、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません(以下同じ)。

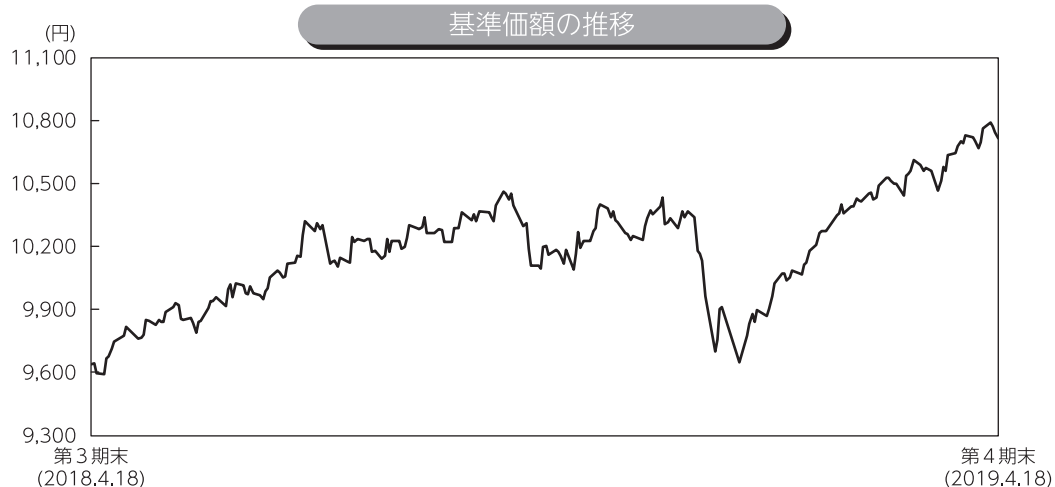
## 当期中の基準価額推移

	基準価額		債券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	
		騰落率			
(期首)2018年4月18日	円 9,642	% -	% 39.0	% 59.9	
第 4 期	4月末	9,750	1.1	38.9	60.0
	5月末	9,841	2.1	39.1	60.1
	6月末	10,055	4.3	39.3	59.8
	7月末	10,124	5.0	38.7	60.0
	8月末	10,266	6.5	38.9	59.8
	9月末	10,398	7.8	39.3	59.3
	10月末	10,269	6.5	39.6	59.8
	11月末	10,353	7.4	39.1	59.9
	12月末	9,914	2.8	40.2	58.6
	2019年1月末	10,123	5.0	39.2	60.0
	2月末	10,433	8.2	38.7	60.6
	3月末	10,639	10.3	39.2	59.6
(期末)2019年4月18日	10,716	11.1	39.1	60.1	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2018年4月19日から2019年4月18日まで)

【基準価額等の推移】

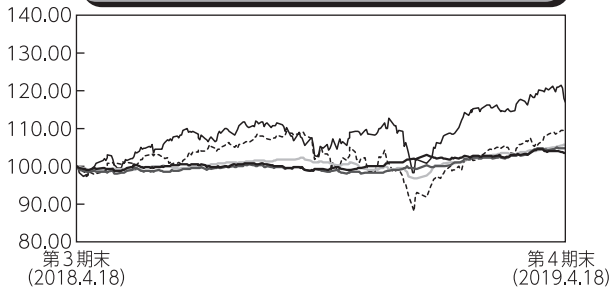


【基準価額の主な変動要因】

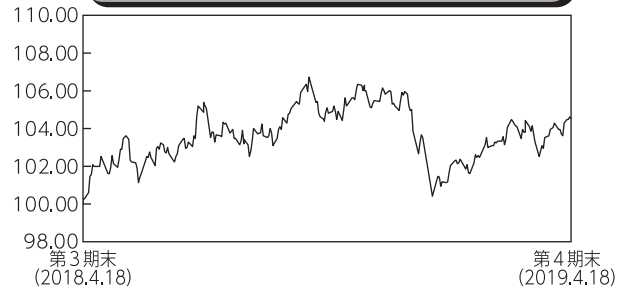
主として米ドル建ての上場投資信託証券 ( E T F ) や米国国債に投資した結果、米国 R E I T の市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

【投資環境】

インデックスの推移



米ドル/円相場の推移



— FTSE米国国債インデックス  
 — ブルームバーグ・バークレイズ米国社債インデックス  
 — ブルームバーグ・バークレイズ米国ハイールド社債インデックス  
 - - - S&P500種インデックス  
 — FTSE/NAREITオール・エクイティ・REIT指数

(注) 期首の値を100として指数化しています。

- (注1) 各インデックスは米ドルベースのインデックスの前営業日の値を用い、期首の値を100として指数化しています。
- (注2) FTSE米国国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- ブルームバーグ (BLOOMBERG) は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー (Bloomberg Finance L.P.) の商標およびサービスマークです。バークレイズ (BARCLAYS) は、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ピーエルシー (Barclays Bank Plc) の商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社 (以下「ブルームバーグ」と総称します。) またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックス (BLOOMBERG BARCLAYS INDICES) に対する一切の独占的権利を有しています。
- 「S&P500種インデックス」は、S&P Globalの一部門である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 (「SPDJ」) 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。Standard & Poor's®およびS&P®は、S&P Globalの一部門であるスタンダード・プアーズ・ファイナンシャル・サービシーズLLC (「S&P」) の登録商標で、Dow Jones®は、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングスLLC (「Dow Jones」) の登録商標です。本商品は、SPDJ、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S&P500種インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。
- “FTSE”及び“FTSE®”は、London Stock Exchange Groupの商標であり、ライセンスに基づいてFTSEが使用しています。FTSE/NAREITオール・エクイティ・REIT指数 (以下「本指数」) は、FTSEの商標であり、本指数の算出、指数値の公表、利用など、本指数に関するあらゆる権利はFTSE又はその関連パートナー会社に与えられています。FTSEは、本指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性について、明示的、黙示的を問わず保証するものではありません。また、算出又は公表の誤謬、遅延または中断に対し、一切責任を負いません。

#### <米国国債市場>

上昇（金利は低下）しました。前半は欧州政治不安や新興国通貨安などが上昇要因となる一方、米株式市場の堅調な推移などを受けたリスク選好の動きなどが下落要因となり、方向感なく推移しました。後半は、世界景気の減速懸念がくすぶる中、上昇基調で推移しました。

#### <米国投資適格社債市場>

上昇しました。2018年12月にかけては世界景気の減速懸念などを背景に米国国債市場を下回りましたが、その後は投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、米国国債市場を上回りました。

#### <米国ハイイールド社債市場>

上昇しました。前半は市場のリスク選好の動きなどから上昇基調で推移しました。2018年12月には世界景気の減速懸念などを背景に下落に転じましたが、その後は投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、米国国債市場を上回りました。

#### <米国株式市場>

上昇しました。前半は良好な米経済指標や企業業績などを背景に堅調に推移しました。2018年12月には米中貿易摩擦の悪化懸念などを背景に大きく下落しましたが、その後は米連邦準備制度理事会（FRB）が金融政策の正常化に慎重姿勢を示したことや米中貿易協議の進展期待などを受けて再び上昇しました。

#### <米国REIT市場>

上昇しました。前半は海外経済動向の影響を受けにくいとの見方などからREITが選好され、堅調に推移しました。2018年12月には米連邦公開市場委員会（FOMC）の利上げ決定などが嫌気され大きく下落しましたが、その後はFRBが金融政策の正常化に慎重姿勢を示したことで米長期金利が低下したことなどから一段と上昇しました。

#### <為替市場>

米ドルは対円で上昇しました。前半は市場のリスク選好の動きなどから上昇基調で推移しました。2018年12月には米中貿易摩擦の悪化懸念などを背景に大きく下落しましたが、その後は投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、再び上昇しました。

## 【ポートフォリオ】

当作成期を通じて、基本配分比率（国債40%、投資適格社債15%、ハイイールド社債15%、株式15%、REIT15%）と概ね等しい資産配分を維持しました。

## [種別組入比率] 2018年3月30日現在

種別（ETFの主要投資対象資産）		比率
米国の国債		38.7%
E T F	米国の国債	0.0%
	米国の投資適格社債	14.8%
	米国のハイイールド社債	14.8%
	米国の株式	15.5%
	米国のREIT	14.9%
その他資産		1.3%
合計		100.0%

## 2019年3月29日現在

種別（ETFの主要投資対象資産）		比率
米国の国債		39.2%
E T F	米国の国債	0.0%
	米国の投資適格社債	14.8%
	米国のハイイールド社債	14.8%
	米国の株式	14.7%
	米国のREIT	15.2%
その他資産		1.2%
合計		100.0%

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する割合を表示しています。

(注2) その他資産は、100%から組入比率の合計を差し引いたものです。

## 今後の運用方針

今後の運用につきましても、国債40%、投資適格社債15%、ハイイールド社債15%、株式15%、REIT15%の配分を基本とし、リスク水準に応じて各資産への配分比率を変更します。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年4月19日~2019年4月18日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	10,180	—	—
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	2 (2)	0.016 (0.016)	(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)	0 (0)	0.000 (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)	4 (4) (0)	0.036 (0.035) (0.002)	(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	6	0.052	

(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19日から2019年4月18日まで)

### (1) 公社債

			買 付 額	売 付 額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル	千米ドル
			1,010	1,372

(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。

### (2) 投資信託証券

		買 付 額		売 付 額	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	(アメリカ)	□	千米ドル	□	千米ドル
	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRA	—	—	1,060	122
	ISHARES SELECT DIVIDEND ETF	810	75	2,240	220
	SPDR BLOOMBERG BARCLAYS HIGH YIELD BOND	840	29	3,990	141
	SPDR DOW JONES REIT ETF	—	—	620	60
	VANGUARD REAL ESTATE ETF	770	60	3,090	250
	小計 □ 数 ・ 金 額	2,420	164	11,000	795

(注1) 金額は受渡代金。

(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19日から2019年4月18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

2019年4月18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	2,230	2,216	248,359	39.1	—	21.3	17.8	—
合 計	2,230	2,216	248,359	39.1	—	21.3	17.8	—

(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) —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	
			千米ドル	千米ドル	千円		
ア メ リ カ	国 債 証 券	US TREASURY N/B	1.75	600	584	65,532	2023/5/15
		US TREASURY N/B	1.875	430	423	47,447	2022/5/31
		US TREASURY N/B	2.25	280	277	31,040	2024/12/31
		US TREASURY N/B	2.5	520	522	58,497	2024/5/15
		US TREASURY N/B	2.875	280	286	32,084	2025/5/31
		US TREASURY N/B	2.875	120	122	13,757	2025/11/30
合 計						248,359	

(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) 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4) 国籍は、組入資産の通貨を基準としています。

## (2) 外国投資信託証券

ファンド名	期首 (前期末)		当 期 末		比 率	
	□ 数	□ 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%	
ISHARES IBOXX INVESTMENT GRA	8,220	7,160	848	95,045	15.0	
ISHARES IBOXX HIGH YIELD CORP BOND ETF	875	875	75	8,493	1.3	
ISHARES SELECT DIVIDEND ETF	10,100	8,670	870	97,536	15.4	
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS HIGH YIELD BOND	24,810	21,660	782	87,631	13.8	
SPDR DOW JONES REIT ETF	5,060	4,440	427	47,900	7.5	
VANGUARD REAL ESTATE ETF	7,070	4,750	402	45,150	7.1	
合 計	□ 数 ・ 金 額	56,135	47,555	3,407	381,758	
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄	6銘柄	-	<60.1%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

## 投資信託財産の構成

2019年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	248,359	39.0
投 資 信 託 受 益 証 券	381,758	60.0
コ ー ル ・ オ ー ン 等 、 そ の 他	6,622	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	636,739	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 (633,582千円) の投資信託財産総額 (636,739千円) に対する比率は99.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=112.04円です。



## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年4月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	636,739,062円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,466,305
公 社 債(評価額)	248,359,941
投資信託受益証券(評価額)	381,758,564
未 収 利 息	2,046,644
前 払 費 用	107,608
(B) 負 債	1,595,607
未 払 解 約 金	1,595,600
未 払 利 息	7
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	635,143,455
元 本	592,686,663
次 期 繰 越 損 益 金	42,456,792
(D) 受 益 権 総 口 数	592,686,663口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	10,716円

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.0716円  
(注2) 期首元本額 723,060,597円  
期中追加設定元本額 128,185,045円  
期中一部解約元本額 258,558,979円  
(注3) 元本の内訳  
米国バランスファンド(毎月決算型) Aコース(為替ヘッジあり) 344,600,464円  
米国バランスファンド(毎月決算型) Bコース(為替ヘッジなし) 248,086,199円

## 損益の状況

(2018年4月19日から2019年4月18日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	21,369,440円
受 取 配 当 金	15,580,536
受 取 利 息	5,793,388
支 払 利 息	△ 4,484
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	51,549,017
売 買 損 益	52,536,148
売 買 損	△ 987,131
(C) 信 託 報 酬 等	△ 245,981
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	72,672,476
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 25,870,818
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,992,555
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 6,337,421
(H) 計 (D + E + F + G)	42,456,792
次 期 繰 越 損 益 金(H)	42,456,792

- (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。