

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。	
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。	
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。
運用方法	米国の公社債、株式および不動産投資信託証券 (REIT) に分散投資を行います。各資産への配分比率は、ファンドのリスク水準 (推定リスク) に応じて決定致します。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。組入外貨建資産に対して、Aコースは原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図り、Bコースは原則として対円での為替ヘッジを行いません。	
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。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

第49期	<決算日	2019年5月20日>
第50期	<決算日	2019年6月18日>
第51期	<決算日	2019年7月18日>
第52期	<決算日	2019年8月19日>
第53期	<決算日	2019年9月18日>
第54期	<決算日	2019年10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10月18日に第54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/>

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

作成期	決算期	基準価額			債券 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率			
第5 作成期	25期(2017年5月18日)	円 9,802	円 30	% △0.7	% 39.2	% 58.8	百万円 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
第9 作成期	49期(2019年5月20日)	9,293	15	0.4	39.2	60.1	371
	50期(2019年6月18日)	9,387	15	1.2	38.7	60.0	369
	51期(2019年7月18日)	9,418	15	0.5	39.0	59.8	337
	52期(2019年8月19日)	9,466	15	0.7	38.9	58.9	332
	53期(2019年9月18日)	9,518	15	0.7	39.1	60.1	285
	54期(2019年10月18日)	9,514	15	0.1	38.9	60.1	280

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（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）

■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		債 券 組入比率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率		
第49期	(期 首) 2019年 4月18日	9,270	—	39.1	60.2
	4月末	9,307	0.4	38.8	59.9
	(期 末) 2019年 5月20日	9,308	0.4	39.2	60.1
第50期	(期 首) 2019年 5月20日	9,293	—	39.2	60.1
	5月末	9,242	△0.5	39.0	59.6
	(期 末) 2019年 6月18日	9,402	1.2	38.7	60.0
第51期	(期 首) 2019年 6月18日	9,387	—	38.7	60.0
	6月末	9,412	0.3	38.5	60.2
	(期 末) 2019年 7月18日	9,433	0.5	39.0	59.8
第52期	(期 首) 2019年 7月18日	9,418	—	39.0	59.8
	7月末	9,437	0.2	38.5	60.6
	(期 末) 2019年 8月19日	9,481	0.7	38.9	58.9
第53期	(期 首) 2019年 8月19日	9,466	—	38.9	58.9
	8月末	9,515	0.5	39.1	60.4
	(期 末) 2019年 9月18日	9,533	0.7	39.1	60.1
第54期	(期 首) 2019年 9月18日	9,518	—	39.1	60.1
	9月末	9,541	0.2	39.0	59.8
	(期 末) 2019年10月18日	9,529	0.1	38.9	60.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しています。

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）

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			債券組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率			
第5 作成期	25期(2017年5月18日)	円 9,390	円 20	% 1.2	% 38.9	% 58.3	百万円 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
第9 作成期	49期(2019年5月20日)	9,407	15	△1.0	39.2	60.0	252
	50期(2019年6月18日)	9,388	15	△0.0	38.7	59.9	245
	51期(2019年7月18日)	9,381	15	0.1	39.1	60.0	243
	52期(2019年8月19日)	9,329	15	△0.4	38.9	58.9	237
	53期(2019年9月18日)	9,553	15	2.6	39.1	60.0	234
	54期(2019年10月18日)	9,614	15	0.8	38.9	60.1	224

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（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）

■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		債 券 組入比率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率		
第49期	(期首) 2019年4月18日	9,517	—	38.9	59.8
	4月末	9,544	0.3	38.9	60.0
	(期末) 2019年5月20日	9,422	△1.0	39.2	60.0
第50期	(期首) 2019年5月20日	9,407	—	39.2	60.0
	5月末	9,294	△1.2	39.2	59.8
	(期末) 2019年6月18日	9,403	△0.0	38.7	59.9
第51期	(期首) 2019年6月18日	9,388	—	38.7	59.9
	6月末	9,351	△0.4	38.7	60.4
	(期末) 2019年7月18日	9,396	0.1	39.1	60.0
第52期	(期首) 2019年7月18日	9,381	—	39.1	60.0
	7月末	9,477	1.0	38.5	60.7
	(期末) 2019年8月19日	9,344	△0.4	38.9	58.9
第53期	(期首) 2019年8月19日	9,329	—	38.9	58.9
	8月末	9,387	0.6	39.0	60.1
	(期末) 2019年9月18日	9,568	2.6	39.1	60.0
第54期	(期首) 2019年9月18日	9,553	—	39.1	60.0
	9月末	9,561	0.1	39.0	59.8
	(期末) 2019年10月18日	9,629	0.8	38.9	60.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しています。

■第49期～第54期の運用経過（2019年4月19日から2019年10月18日まで）

投資環境

米中貿易摩擦の動向や、米連邦準備制度理事会（F R B）の利下げを巡る動向などを睨みながら、米国金融市場は底堅くも値動きの荒い相場となりました。

<米国国債市場>

上昇（金利は低下）しました。米中对立の緩和期待が高まった9月はやや不冴えでしたが、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。作成期を通じて米国国債市場に近い値動きとなりましたが、6月末の米中首脳合意を受けたリスク選好局面などでは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。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嫌気しながらも、米欧の金融緩和観測などを背景に底堅く推移しました。

<米国株式市場>

上昇しました。米中貿易摩擦の動向などを睨みながら一進一退の展開となりましたが、前期末対比では上昇しました。

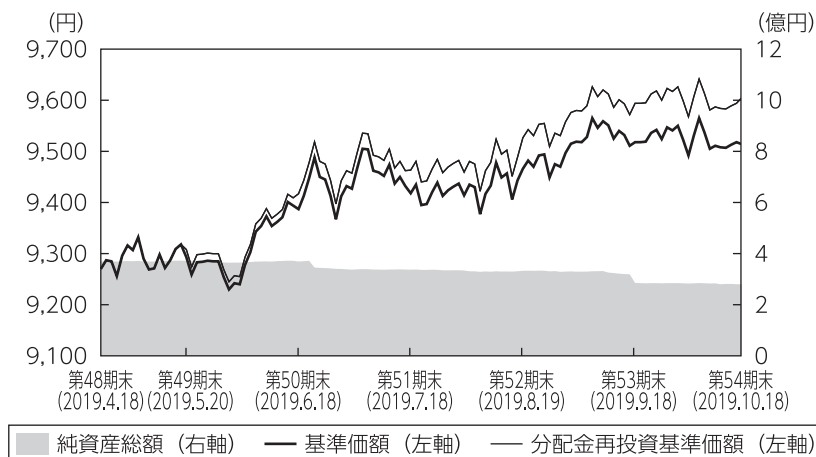
<米国 R E I T 市場>

上昇しました。米中貿易摩擦の動向などを睨みながら値動きの荒い展開となりましたが、米長期金利が低下基調であったことなどから、上昇基調で推移しました。

<為替市場>

米ドルは対円で下落しました。米中貿易摩擦を巡る不透明感や利下げ観測の高まりなどが下落要因となりました。

■ 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



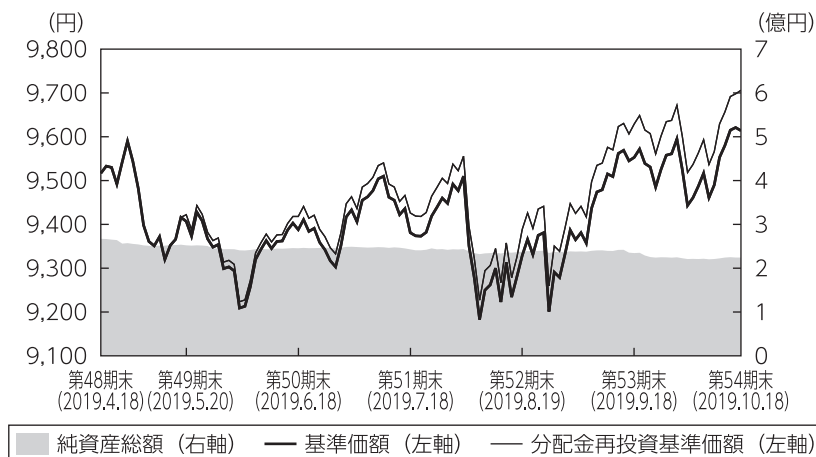
第49期首： 9,270円
 第54期末： 9,514円
 （既払分配金90円）
 騰落率： 3.6%
 （分配金再投資ベース）

- (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ご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。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寄与し、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49期首： 9,517円
 第54期末： 9,614円
 (既払分配金90円)
 騰落率： 2.0%
 (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ご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。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]

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%

2019年9月30日現在

種別（ETFの主要投資対象資産）		比率
米国の国債		39.0%
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	14.9%
	米国の株式	15.0%
	米国のREIT	15.1%
その他資産		1.1%
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） 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49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2019年4月19日 ～2019年5月20日	2019年5月21日 ～2019年6月18日	2019年6月19日 ～2019年7月18日	2019年7月19日 ～2019年8月19日	2019年8月20日 ～2019年9月18日	2019年9月19日 ～2019年10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	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
当期の収益	13円	15円	15円	14円	14円	15円
当期の収益以外	1円	-円	-円	0円	0円	-円
翌期繰越分配対象額	341円	352円	360円	359円	359円	373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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

（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） 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49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2019年4月19日 ～2019年5月20日	2019年5月21日 ～2019年6月18日	2019年6月19日 ～2019年7月18日	2019年7月19日 ～2019年8月19日	2019年8月20日 ～2019年9月18日	2019年9月19日 ～2019年10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	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
当期の収益	7円	15円	15円	7円	15円	15円
当期の収益以外	7円	-円	-円	7円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	790円	795円	799円	792円	793円	840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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

（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%、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。

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49期～第54期		項目の概要
	(2019年4月19日 ～2019年10月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	51円	0.540%	(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9,419円です。
(投信会社)	(25)	(0.262)	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)	(25)	(0.262)	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)	(2)	(0.016)	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
(投資信託受益証券)	(2)	(0.019)	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
(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
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	3	0.028	(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)	(0.023)	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)	(0.001)	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)	(0.004)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	55	0.587	

(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。

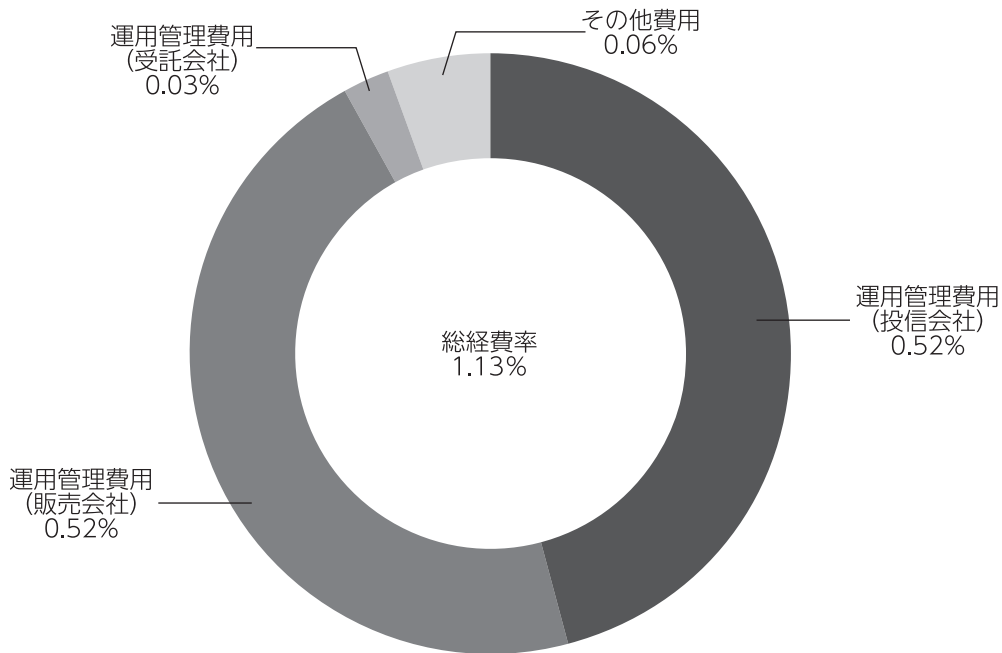
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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）

（参考情報）

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.13%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

(注5) 総経費率の他にマザーファンドで保有している外国投資信託証券では年率0.06%の実質的な費用が発生しています。

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）

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年4月19日から2019年10月18日まで）

	第 49 期 ～ 第 54 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□ 35,543	千円 37,692	千□ 125,709	千円 135,073

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

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第8作成期末		第9作成期末	
	□ 数	金 額	□ 数	評 価 額
米 国 バ ラ ン ス マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 344,600	千円 344,600	千□ 254,434	千円 279,598

<補足情報>

■米国バランスマザーファンドの組入資産の明細

24～25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10月18日現在

項 目	第9作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米 国 バ ラ ン ス マ ザ ー フ ァ ン ド	279,598	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,807	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	284,405	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2019年10月18日現在、米国バランスマザーファンドは501,363千円、98.6%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10月18日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=108.71円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年5月20日)、 (2019年6月18日)、 (2019年7月18日)、 (2019年8月19日)、 (2019年9月18日)、 (2019年10月18日)現在

項 目	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
(A)資 産	732,444,688円	732,453,746円	666,276,931円	660,441,604円	608,936,491円	559,084,376円
コール・ローン等	78,519	3,725,651	1,028,212	4,129,872	9,157,283	1,202,499
米国バランスマザー ファンド(評価額)	372,022,595	369,307,396	336,026,055	332,639,270	285,593,000	279,598,331
未 収 入 金	360,343,574	359,420,699	329,222,664	323,672,462	314,186,208	278,283,546
(B)負 債	360,795,763	363,277,540	329,100,476	327,622,958	323,522,649	278,981,381
未 払 金	359,844,862	359,838,313	328,258,854	326,770,026	288,687,623	277,012,021
未 払 収 益 分 配 金	599,879	589,953	537,044	527,374	449,815	441,618
未 払 解 約 金	-	2,533,083	-	10,012	34,093,278	1,273,336
未 払 信 託 報 酬	349,797	315,082	303,516	314,440	290,899	253,527
未 払 利 息	-	8	2	8	20	-
そ の 他 未 払 費 用	1,225	1,101	1,060	1,098	1,014	879
(C)純 資 産 総 額(A-B)	371,648,925	369,176,206	337,176,455	332,818,646	285,413,842	280,102,995
元 本	399,919,539	393,302,390	358,029,907	351,583,093	299,876,671	294,412,126
次 期 繰 越 損 益 金	△28,270,614	△24,126,184	△20,853,452	△18,764,447	△14,462,829	△14,309,131
(D)受 益 権 総 口 数	399,919,539口	393,302,390口	358,029,907口	351,583,093口	299,876,671口	294,412,126口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,293円	9,387円	9,418円	9,466円	9,518円	9,514円

(注) 第48期末における元本額は398,078,043円、当作成期間（第49期～第54期）中における追加設定元本額は15,635,942円、同解約元本額は119,301,859円です。

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）

■損益の状況

[自 2019年4月19日] [自 2019年5月21日] [自 2019年6月19日] [自 2019年7月19日] [自 2019年8月20日] [自 2019年9月19日]
 [至 2019年5月20日] [至 2019年6月18日] [至 2019年7月18日] [至 2019年8月19日] [至 2019年9月18日] [至 2019年10月18日]

項 目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
(A)配 当 等 収 益	△54円	△17円	△33円	△16円	△170円	△8円
支 払 利 息	△54	△17	△33	△16	△170	△8
(B)有価証券売買損益	1,884,318	4,573,074	1,936,299	2,546,543	2,267,122	593,537
売 買 益	6,013,210	5,054,083	2,071,441	7,571,628	11,743,270	2,944,799
売 買 損	△4,128,892	△481,009	△135,142	△5,025,085	△9,476,148	△2,351,262
(C)信 託 報 酬 等	△351,022	△316,183	△304,576	△315,538	△291,913	△260,346
(D)当期損益金(A + B + C)	1,533,242	4,256,874	1,631,690	2,230,989	1,975,039	333,183
(E)前期繰越損益金	△13,963,792	△12,739,354	△8,209,670	△6,920,208	△4,410,319	△2,809,986
(F)追加信託差損益金	△15,240,185	△15,053,751	△13,738,428	△13,547,854	△11,577,734	△11,390,710
(配当等相当額)	(12,276,881)	(12,084,577)	(11,014,409)	(10,836,685)	(9,260,017)	(9,106,838)
(売買損益相当額)	(△27,517,066)	(△27,138,328)	(△24,752,837)	(△24,384,539)	(△20,837,751)	(△20,497,548)
(G)合 計 (D + E + F)	△27,670,735	△23,536,231	△20,316,408	△18,237,073	△14,013,014	△13,867,513
(H)収 益 分 配 金	△599,879	△589,953	△537,044	△527,374	△449,815	△441,618
次期繰越損益金(G + H)	△28,270,614	△24,126,184	△20,853,452	△18,764,447	△14,462,829	△14,309,131
追加信託差損益金	△15,240,185	△15,053,751	△13,738,428	△13,547,854	△11,577,734	△11,390,710
(配当等相当額)	(12,279,794)	(12,089,043)	(11,017,423)	(10,840,768)	(9,263,911)	(9,110,517)
(売買損益相当額)	(△27,519,979)	(△27,142,794)	(△24,755,851)	(△24,388,622)	(△20,841,645)	(△20,501,227)
分配準備積立金	1,375,454	1,757,939	1,882,164	1,808,754	1,503,806	1,898,526
繰 越 損 益 金	△14,405,883	△10,830,372	△8,997,188	△7,025,347	△4,388,901	△4,816,947

(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) 分配金の計算過程

項 目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
(a) 経費控除後の配当等収益	540,562円	1,003,163円	828,446円	505,500円	424,428円	875,488円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	12,279,794	12,089,043	11,017,423	10,840,768	9,263,911	9,110,517
(d) 分配準備積立金	1,434,771	1,344,729	1,590,762	1,830,628	1,529,193	1,464,656
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	14,255,127	14,436,935	13,436,631	13,176,896	11,217,532	11,450,661
(f) 1万口当たり当期分配対象額	356.44	367.05	375.28	374.77	374.05	388.93
(g) 分配金	599,879	589,953	537,044	527,374	449,815	441,618
(h) 1万口当たり分配金	15	15	15	15	15	15

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）

■分配金のお知らせ

決 算 期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
1万口当たり分配金	15円	15円	15円	15円	15円	15円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した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、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

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）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第49期～第54期		項目の概要
	(2019年4月19日 ～2019年10月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	51円	0.540%	(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9,416円です。
(投信会社)	(25)	(0.262)	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)	(25)	(0.262)	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)	(1)	(0.016)	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
(投資信託受益証券)	(2)	(0.019)	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
(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
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	3	0.027	(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)	(0.024)	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)	(0.001)	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等
合計	55	0.587	

(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。

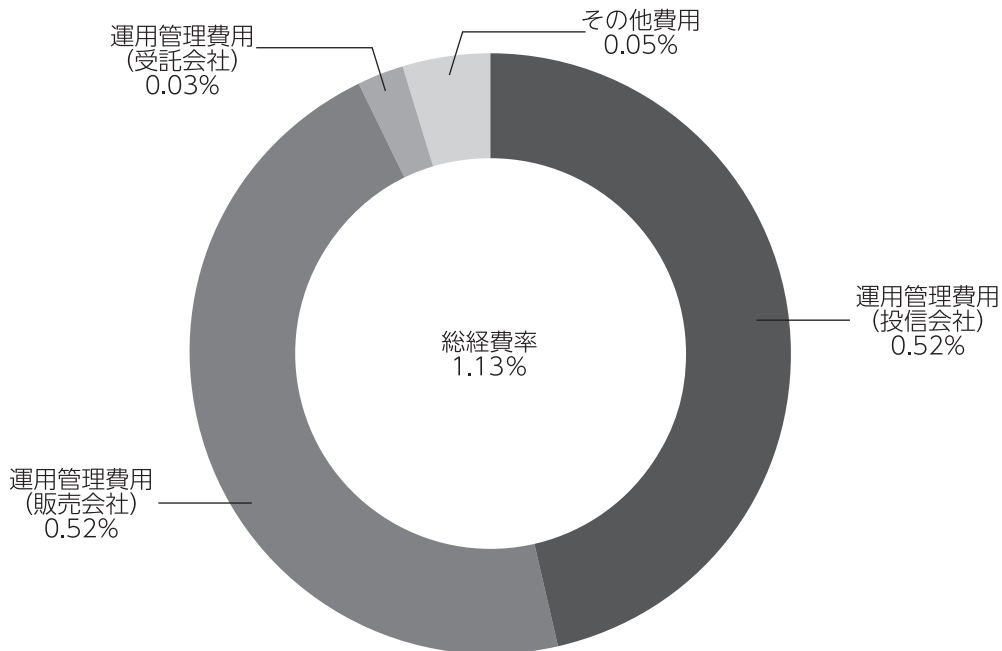
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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）

（参考情報）

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.13%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

(注5) 総経費率の他にマザーファンドで保有している外国投資信託証券では年率0.06%の実質的な費用が発生しています。

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）

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年4月19日から2019年10月18日まで）

	第 49 期 ～ 第 54 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□ 13,201	千円 14,064	千□ 57,571	千円 61,820

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

期中の利害関係人との取引等はありません。

（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です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第8作成期末	第9作成期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
米 国 バ ラ ン ス マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 248,086	千□ 203,716	千円 223,863

<補足情報>

■米国バランスマザーファンドの組入資産の明細

24～25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10月18日現在

項 目	第9作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米 国 バ ラ ン ス マ ザ ー フ ァ ン ド	223,863	99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,009	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	225,873	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2019年10月18日現在、米国バランスマザーファンドは501,363千円、98.6%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10月18日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=108.71円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年5月20日)、 (2019年6月18日)、 (2019年7月18日)、 (2019年8月19日)、 (2019年9月18日)、 (2019年10月18日)現在

項 目	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
(A) 資 産	254,628,082円	246,131,705円	246,622,409円	238,529,731円	242,537,980円	225,873,285円
コール・ローン等	473,400	430,548	734,903	753,679	741,895	569,049
米国バランスマザー ファンド(評価額)	252,068,782	245,374,757	242,859,406	237,776,052	234,374,685	223,863,536
未 収 入 金	2,085,900	326,400	3,028,100	-	7,421,400	1,440,700
(B) 負 債	2,420,309	603,315	3,606,979	608,942	8,030,969	1,573,107
未 払 収 益 分 配 金	402,153	392,285	388,568	382,550	368,221	349,950
未 払 解 約 金	1,775,369	199	2,999,111	-	7,450,260	1,021,457
未 払 信 託 報 酬	241,941	210,099	218,544	225,604	211,755	201,008
未 払 利 息	-	-	1	1	1	-
そ の 他 未 払 費 用	846	732	755	787	732	692
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	252,207,773	245,528,390	243,015,430	237,920,789	234,507,011	224,300,178
元 本	268,102,511	261,523,565	259,045,901	255,033,390	245,480,752	233,300,413
次 期 繰 越 損 益 金	△15,894,738	△15,995,175	△16,030,471	△17,112,601	△10,973,741	△9,000,235
(D) 受 益 権 総 口 数	268,102,511口	261,523,565口	259,045,901口	255,033,390口	245,480,752口	233,300,413口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,407円	9,388円	9,381円	9,329円	9,553円	9,614円

(注) 第48期末における元本額は280,606,004円、当作成期間（第49期～第54期）中における追加設定元本額は21,770,306円、同解約元本額は69,075,897円です。

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）

■損益の状況

[自 2019年4月19日 至 2019年5月20日] [自 2019年5月21日 至 2019年6月18日] [自 2019年6月19日 至 2019年7月18日] [自 2019年7月19日 至 2019年8月19日] [自 2019年8月20日 至 2019年9月18日] [自 2019年9月19日 至 2019年10月18日]

項 目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
(A)配 当 等 収 益	△19円	△10円	△12円	△34円	△5円	△8円
支 払 利 息	△19	△10	△12	△34	△5	△8
(B)有価証券売買損益	△2,270,946	125,057	413,790	△701,696	6,047,240	1,980,055
売 買 益	54,229	232,480	483,891	35,598	6,296,537	2,019,728
売 買 損	△2,325,175	△107,423	△70,101	△737,294	△249,297	△39,673
(C)信 託 報 酬 等	△242,787	△210,831	△219,299	△226,391	△212,487	△201,700
(D)当期損益金(A + B + C)	△2,513,752	△85,784	194,479	△928,121	5,834,748	1,778,347
(E)前期繰越損益金	2,236,647	△656,147	△1,101,780	△1,245,448	△2,436,492	2,850,959
(F)追加信託差損益金	△15,215,480	△14,860,959	△14,734,602	△14,556,482	△14,003,776	△13,279,591
（配当等相当額）	(17,298,742)	(16,915,057)	(16,833,860)	(16,670,569)	(16,083,141)	(15,319,884)
（売買損益相当額）	(△32,514,222)	(△31,776,016)	(△31,568,462)	(△31,227,051)	(△30,086,917)	(△28,599,475)
(G)合 計 (D + E + F)	△15,492,585	△15,602,890	△15,641,903	△16,730,051	△10,605,520	△8,650,285
(H)収 益 分 配 金	△402,153	△392,285	△388,568	△382,550	△368,221	△349,950
次期繰越損益金(G + H)	△15,894,738	△15,995,175	△16,030,471	△17,112,601	△10,973,741	△9,000,235
追加信託差損益金	△15,215,480	△14,860,959	△14,734,602	△14,556,482	△14,003,776	△13,279,591
（配当等相当額）	(17,302,698)	(16,919,976)	(16,840,822)	(16,674,813)	(16,085,866)	(15,323,857)
（売買損益相当額）	(△32,518,178)	(△31,780,935)	(△31,575,424)	(△31,231,295)	(△30,089,642)	(△28,603,448)
分 配 準 備 積 立 金	3,896,664	3,878,516	3,869,937	3,524,970	3,392,969	4,279,356
繰 越 損 益 金	△4,575,922	△5,012,732	△5,165,806	△6,081,089	△362,934	-

(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) 分配金の計算過程

項 目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
(a) 経費控除後の配当等収益	208,268円	506,710円	490,910円	188,154円	401,188円	811,120円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	625,742
(c) 収益調整金	17,302,698	16,919,976	16,840,822	16,674,813	16,085,866	15,323,857
(d) 分配準備積立金	4,090,549	3,764,091	3,767,595	3,719,366	3,360,002	3,192,444
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	21,601,515	21,190,777	21,099,327	20,582,333	19,847,056	19,953,163
(f) 1万口当たり当期分配対象額	805.71	810.26	814.48	807.03	808.48	855.26
(g) 分配金	402,153	392,285	388,568	382,550	368,221	349,950
(h) 1万口当たり分配金	15	15	15	15	15	15

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）

■分配金のお知らせ

決 算 期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
1万口当たり分配金	15円	15円	15円	15円	15円	15円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した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、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

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）/ Bコース（為替ヘッジなし）

■組入資産の明細

<補足情報>

■米国バランスマザーファンドの組入資産の明細

下記は、米国バランスマザーファンド（458,150,758口）の内容です。

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2019年10月18日現在							
	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	千アメリカ・ドル 1,750	千アメリカ・ドル 1,803	千円 196,032	% 38.9	% -	% 20.3	% 18.7	% -
合 計	-	-	千円 196,032	38.9	-	20.3	18.7	-

(注1) 邦貨換算金額は、2019年10月18日現在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) 比率は、2019年10月18日現在の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘 柄	2019年10月18日現在						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
US T N/B 1.75 05/15/23	国債証券	1.7500	550	553	60,117	2023/05/15	
US T N/B 2.5 05/15/24	国債証券	2.5000	300	311	33,912	2024/05/15	
US T N/B 1.625 05/15/26	国債証券	1.6250	190	189	20,625	2026/05/15	
US T N/B 2.875 05/31/25	国債証券	2.8750	280	298	32,472	2025/05/31	
US T N/B 2.875 11/30/25	国債証券	2.8750	150	160	17,474	2025/11/30	
US T N/B 2.25 12/31/24	国債証券	2.2500	280	289	31,430	2024/12/31	
合 計			1,750	1,803	196,032		

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）

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

ファンド名	2019年4月18日現在		2019年10月18日現在			
	□ 数	□ 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
ISHARES SELECT DIVIDEND ETF	8.67	6.85	693	75,345	15.0	
SPDR DOW JONES REIT ETF	4.44	2.78	291	31,714	6.3	
ISHARES IBOXX \$ INVESTMENT GRADE	7.16	5.5	698	75,921	15.1	
VANGUARD REAL ESTATE ETF	4.75	4.33	406	44,157	8.8	
ISHARES IBOXX \$ HIGH YIELD CORPO	0.875	0.115	10	1,088	0.2	
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS HIGH YIE	21.66	6.363	690	75,024	14.9	
合 計	□ 数 ・ 金 額	47.555	25.938	2,789	303,251	60.2
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄<60.1%>	6銘柄<60.2%>	-	-	-

(注1) 邦貨換算金額は、2019年10月18日現在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) 比率は、2019年10月18日現在の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

－ 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)。

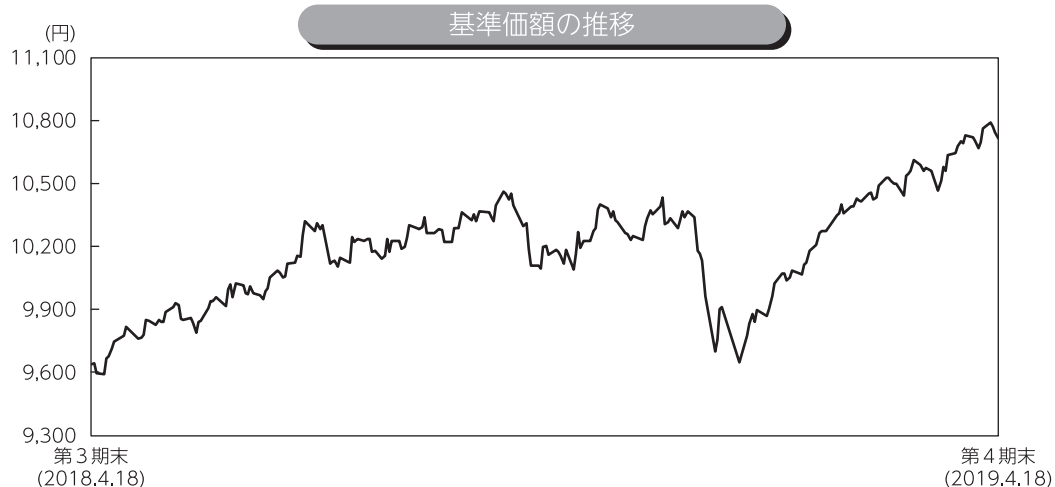
当期中の基準価額推移

	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】

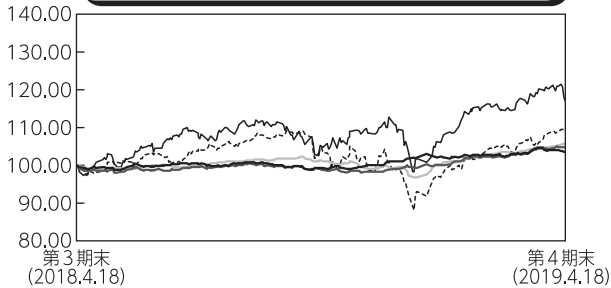


【基準価額の主な変動要因】

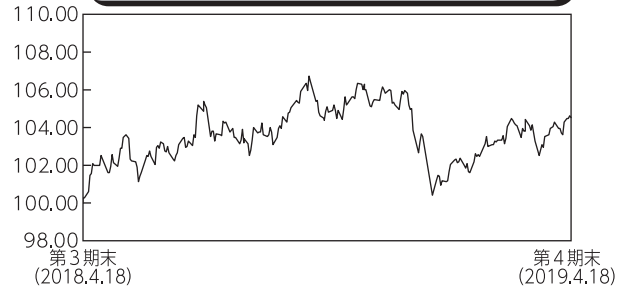
主として米ドル建ての上場投資信託証券（ETF）や米国国債に投資した結果、米国REITの市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

【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。

<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	
外国	(アメリカ)	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	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 ・ □ 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。