

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			
	追加型投信/内外/資産複合									
信託期間	2006年7月7日から無期限です。									
運用方針	世界の資産および地域（通貨）へ広く分散投資を行い、信託財産の安定的な成長を目指します。			世界の資産および地域（通貨）へ広く分散投資を行い、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。			世界の資産および地域（通貨）へ広く分散投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目指します。			
主要投資対象	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」、「エマーゼィ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」、「エマーゼィ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。								
	エマーゼィング債券マザーファンド	世界のエマーゼィ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。								
	エマーゼィング株式マザーファンド	世界のエマーゼィング諸国の株式（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。								
運用方法	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。								
	国内債券、海外債券、エマーゼィング債券、国内株式、海外株式、エマーゼィング株式、国内リートおよび海外リートに分散投資を行い、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。エマーゼィング債券マザーファンドの運用指図に関する権限をウエリントン・マネーゼィメント・カンパニー・エルエルピーに、エマーゼィング株式マザーファンドの運用指図に関する権限をウェルズ・キャピタル・マネゼィメント・インコーポレイテッドに委託します。									
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。								
	エマーゼィ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。								
	エマーゼィ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。								
分配方針	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。								
	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益・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、利益・配当等収益等の水準、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。			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益・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。			

<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。

## 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27期	決算日	2019年11月8日
<分配コース> 第27作成期	第155期	2019年6月10日
	第156期	2019年7月8日
	第157期	2019年8月8日
	第158期	2019年9月9日
	第159期	2019年10月8日
	第160期	2019年11月8日
<成長コース> 第27期	決算日	2019年11月8日

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「世界8資産ファンド 安定コース」、「世界8資産ファンド 分配コース」、「世界8資産ファンド 成長コース」は、2019年11月8日にそれぞれ第27期、第27作成期（第155期から第160期まで）、第27期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

## ◎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。

### エマーゼン債権マザーファンド

「JPモルガン・エマーゼン・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・エマーゼン・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・エマーゼン・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（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TOPIXの商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈩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、㈩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（ク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（ク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（ク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（ク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。

### エマーゼン株式マザーファンド

「MSCIエマーゼン・マーケット・インデックス（円ベース）」は、MSCIエマーゼン・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エマーゼン・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、エマーゼン諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

MSCIエマーゼン・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（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、㈩東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈩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、㈩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ありません。また、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

## 運用実績

### 世界8資産ファンド 安定コース

#### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率	純資産総額
	(分配) 円	税金込み分配金 円	期騰落率 %	期騰落率	期騰落率 %					
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
27期 (2019年11月8日)	11,957	90	4.7	184.97	4.7	19.4	56.7	△0.2	19.9	3,368

(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、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「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おります。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 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6) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

#### ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	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	投資信託受益証券、投資証券組入比率
	円	騰落率 %	騰落率	騰落率 %				
(期首) 2019年5月8日	11,508	—	176.72	—	18.3	58.2	△0.4	19.4
5月末	11,449	△0.5	175.55	△0.7	17.6	58.8	△0.4	19.6
6月末	11,611	0.9	178.19	0.8	18.0	58.9	△0.3	19.6
7月末	11,759	2.2	180.21	2.0	18.4	58.5	△0.3	19.7
8月末	11,769	2.3	179.81	1.8	17.6	58.2	△0.2	19.6
9月末	11,923	3.6	182.82	3.4	18.2	57.4	△0.2	20.1
10月末	12,101	5.2	185.75	5.1	18.8	56.8	△0.2	20.9
(期末) 2019年11月8日	12,047	4.7	184.97	4.7	19.4	56.7	△0.2	19.9

(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、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「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おります。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## 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

作成期	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	投資信託受益証券組入比率	純資産額
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率					
第23作成期	131期(2017年6月8日)	円 9,194	円 20	% △0.5	175.00	% △0.3	% 19.3	% 58.0	% △0.4	% 18.8	百万円 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
第27作成期	155期(2019年6月10日)	9,220	20	0.5	189.34	0.2	17.9	58.4	△0.7	19.7	20,132
	156期(2019年7月8日)	9,362	20	1.8	192.90	1.9	18.3	58.5	△0.5	19.8	20,348
	157期(2019年8月8日)	9,179	20	△1.7	188.69	△2.2	17.5	59.0	△0.5	19.4	19,813
	158期(2019年9月9日)	9,378	20	2.4	193.48	2.5	18.1	57.7	△0.5	19.7	20,139
	159期(2019年10月8日)	9,391	20	0.4	194.31	0.4	18.0	57.9	△0.4	20.1	20,067
	160期(2019年11月8日)	9,506	20	1.4	197.54	1.7	19.1	57.4	△0.4	20.0	20,156

(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、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「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おります。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 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として指数化しております。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6) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

決算期	年 月 日	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 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率
		円	%	騰 落 率	騰 落 率				
第155期	(期 首) 2019年5月8日	9,191	-	188.90	-	18.3	57.7	△0.8	19.3
	5月末	9,124	△0.7	187.09	△1.0	17.7	58.6	△0.8	19.5
	(期 末) 2019年6月10日	9,240	0.5	189.34	0.2	17.9	58.4	△0.7	19.7
第156期	(期 首) 2019年6月10日	9,220	-	189.34	-	17.9	58.4	△0.7	19.7
	6月末	9,250	0.3	190.29	0.5	18.1	58.8	△0.6	19.4
	(期 末) 2019年7月8日	9,382	1.8	192.90	1.9	18.3	58.5	△0.5	19.8
第157期	(期 首) 2019年7月8日	9,362	-	192.90	-	18.3	58.5	△0.5	19.8
	7月末	9,357	△0.1	192.71	△0.1	18.3	57.9	△0.6	19.4
	(期 末) 2019年8月8日	9,199	△1.7	188.69	△2.2	17.5	59.0	△0.5	19.4
第158期	(期 首) 2019年8月8日	9,179	-	188.69	-	17.5	59.0	△0.5	19.4
	8月末	9,298	1.3	191.08	1.3	17.6	58.1	△0.3	19.4
	(期 末) 2019年9月9日	9,398	2.4	193.48	2.5	18.1	57.7	△0.5	19.7
第159期	(期 首) 2019年9月9日	9,378	-	193.48	-	18.1	57.7	△0.5	19.7
	9月末	9,417	0.4	194.77	0.7	18.1	57.8	△0.5	19.9
	(期 末) 2019年10月8日	9,411	0.4	194.31	0.4	18.0	57.9	△0.4	20.1
第160期	(期 首) 2019年10月8日	9,391	-	194.31	-	18.0	57.9	△0.4	20.1
	10月末	9,564	1.8	198.28	2.0	18.5	57.4	△0.5	20.4
	(期 末) 2019年11月8日	9,526	1.4	197.54	1.7	19.1	57.4	△0.4	20.0

(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、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「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おります。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## 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 (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 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	税込み 分配金	期中騰落率	騰落率	期中騰落率						
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
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
27期 (2019年11月8日)	11,799	110	8.1	205.13	7.8	57.8	19.0	△0.4	19.2	4,717

(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、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「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おります。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 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6) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

### ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	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 受益証券、 投資証券 組入比率
	騰落率	騰落率						
(期首) 2019年5月8日	円	%		%	%	%	%	%
	11,018	—	190.34	—	56.0	19.3	△0.8	19.6
5月末	10,767	△2.3	185.68	△2.5	55.0	19.7	△0.8	20.2
6月末	11,023	0.0	190.35	0.0	55.5	19.4	△0.6	19.9
7月末	11,258	2.2	193.57	1.7	55.9	19.1	△0.6	20.0
8月末	11,035	0.2	188.64	△0.9	55.0	19.3	△0.3	20.2
9月末	11,455	4.0	196.38	3.2	55.7	18.9	△0.5	20.3
10月末	11,825	7.3	203.46	6.9	56.6	18.9	△0.5	19.8
(期末) 2019年11月8日	11,909	8.1	205.13	7.8	57.8	19.0	△0.4	19.2

(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、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「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おります。

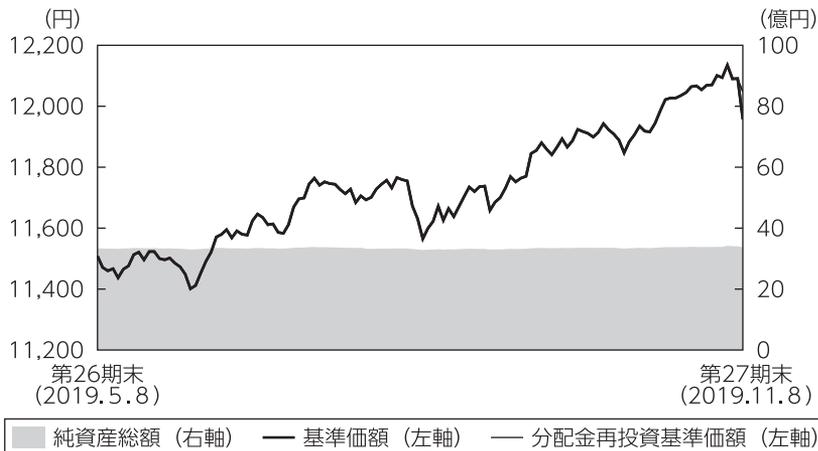
(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## 運用経過

■作成期中の運用経過 (2019年5月9日から2019年11月8日まで)

### ■世界8資産ファンド 安定コース 基準価額等の推移



(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。

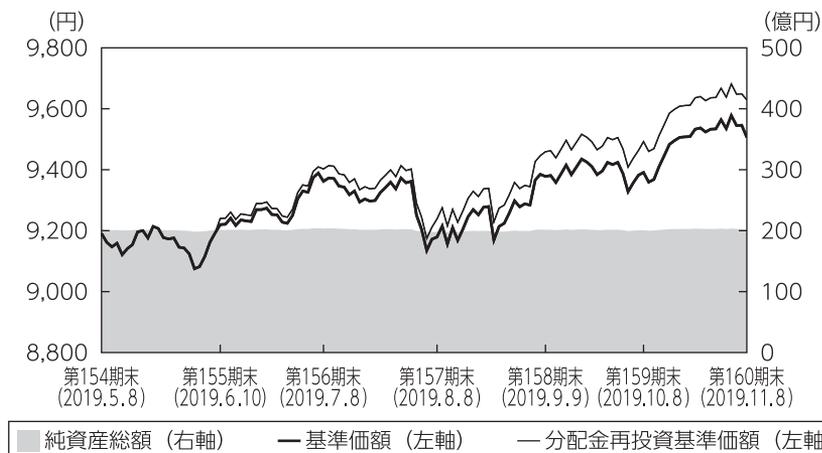
## 基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、国内リート市場や国内株式市場が上昇したことなどが寄与し、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	0.6%
海外債券マザーファンド	4.2%
エマージング債券マザーファンド	4.7%
国内株式マザーファンド	11.3%
海外株式マザーファンド	8.1%
エマージング株式マザーファンド	5.1%
国内リートマザーファンド	16.9%
海外リートマザーファンド	7.6%

## ■ 世界8資産ファンド 分配コース 基準価額等の推移



第155期首： 9,191円  
 第160期末： 9,506円  
 (既払分配金120円)  
 騰落率： 4.8%  
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが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。

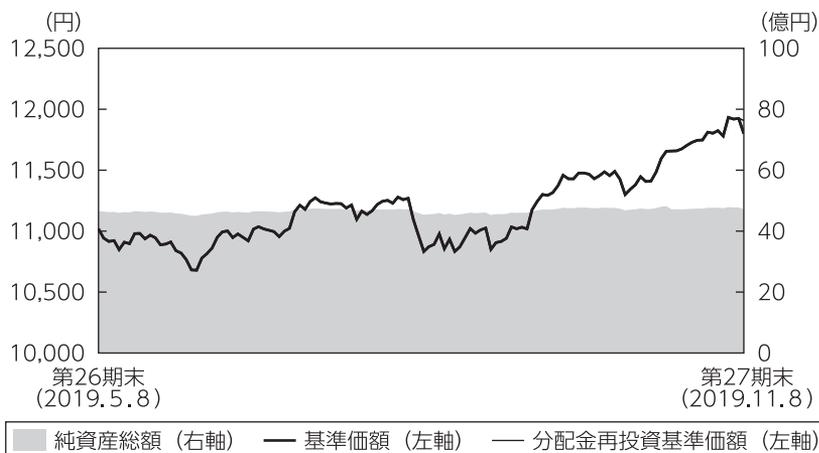
## 基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、国内リート市場や国内株式市場が上昇したことなどが寄与し、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	0.6%
海外債券マザーファンド	4.2%
エマージング債券マザーファンド	4.7%
国内株式マザーファンド	11.3%
海外株式マザーファンド	8.1%
エマージング株式マザーファンド	5.1%
国内リートマザーファンド	16.9%
海外リートマザーファンド	7.6%

## ■ 世界8資産ファンド 成長コース 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

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、国内リート市場や国内株式市場が上昇したことなどが寄与し、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	0.6%
海外債券マザーファンド	4.2%
エマージング債券マザーファンド	4.7%
国内株式マザーファンド	11.3%
海外株式マザーファンド	8.1%
エマージング株式マザーファンド	5.1%
国内リートマザーファンド	16.9%
海外リートマザーファンド	7.6%

## ■ 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

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合（以下、ベンチマーク）で見ると、0.4%上昇（金利は低下）しました。

作成期首△0.055%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、5月以降の米中関係の悪化により、世界的な景気減速への懸念が高まったことや、先進国の中央銀行による金融緩和の強化観測などを受け低下基調で推移し、9月上旬には△0.3%程度まで低下しました。その後は、米中貿易協議の進展期待が高まったことや、日銀が過度な金利低下を牽制する形で、国債買い入れの減額を加速させたことなどを背景に、長期金利は上昇基調で推移し、△0.065%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）で見ると、2.6%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、米中貿易摩擦の激化に伴い景気減速懸念が高まったことや、米連邦準備制度理事会（FRB）が6月に金融政策を緩和方向へ転換する可能性を示したのち、7月以降には複数回の利下げを行っ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）による包括的な金融緩和策の導入を受けて低下しました。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・ディバースファイド（円ベース）で見ると、4.4%上昇しました。

8月にかけては、米中間の貿易問題の影響などを受けて米国で利下げが実施されたことなどから堅調な推移となりました。その後は、米中貿易問題の行方や、英国のEU（欧州連合）離脱への動きのほか、米国の金融政策の方向性など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、構造改革期待が高まったウクライナや米国との関係改善が窺えたトルコが上昇しました。一方、左派候補が大統領選挙を制し、大衆迎合的な政権誕生となったアルゼンチンの下落が目立ちました。

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）で見ると、9.6%上昇しました。

作成期首から6月初旬にかけては、米中貿易問題の不透明感や円高進行による企業業績の悪化懸念を背景に下落して始まりました。その後、7月上旬までは、米中貿易協議の再開や米政策金利の引き下げ期待の高まりから上昇に転じました。

しかし、7月中旬に入ると低調な4-6月期企業業績や円高進行が嫌気され上値の重い展開となりました。さらに8月に入ると、トランプ米大統領が中国に対する追加関税を発動すると表明したことで、再び米中貿易摩擦の激化による世界経済への先行き不透明感が強まったことから大きく下落しました。

9月以降は、米中貿易協議の進展や米国、欧州の金融緩和期待に支えられて大きく反発し、作成期末にかけても円安に伴う企業業績の先行きの改善期待を背景に高値圏で終わりました。

### ●海外株式市況

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）で見ると、6.6%上昇しました。

作成期首より、トランプ米大統領が一連の対中制裁を発表し株価は下落する展開となりました。その後は米連邦公開市場委員会（FOMC）を受けて利下げ観測が強まったことに加え、7月には米国企業決算が総じて事前予想から上振れたことなどから上昇しました。8月以降は、米国による対中追加関税第4弾の発表や、トランプ米大統領弾劾に向けた調査開始の発表など、政治的要因に株価が振らされるレンジ相場が続きました。作成期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和期待や、米国主要企業を中心とする決算発表が概ね良好であったことなどが好感され、上昇しました。

為替市場では、米中貿易摩擦や米国の金融政策動向などを睨みながら、米ドルは円に対して下落しました。また、ユーロも円に対して下落しました。

### ●エマージング株式市況

当作成期のMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は2.9%上昇しました。作成期中、方向感に欠ける相場展開が続きました。米中貿易摩擦への懸念やその解消に向けた期待感、米国の金融政策への警戒感などが材料視され、相場の変動幅が大きくなりました。国別では、比較的良好的な経済環境や中央銀行による利下げなどが注目されたロシアなどの上昇が目立ちました。為替市場では、新興国通貨は対米ドルでまちまちの動きとなりました。また、円は対米ドルでやや強含み、各国通貨に対してはまちまちの動きとなりました。

### ●国内リート市況

国内リート市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると17.4%上昇しました。

作成期首から、日本の10年国債利回りが低位安定的に推移する中、オフィス市況など堅調なファンダメンタルズの継続や、REIT各社の良好な業績動向などが好感され、上昇基調となりました。

5月に米中貿易摩擦が激化すると、米国で利下げ観測が高まったことなどから日本の10年国債利回りも低下基調となり、J-REITの相対的な利回りの高さが一段と評価されました。

また、8月以降は米中貿易摩擦に加え、英国の欧州連合（EU）離脱問題など世界景気の先行き不透明感が一層高まる中、株式投資家からの資金流入や、国内機関投資家の債券代替投資需要などもあり大幅に上昇し、作成期末にかけて底堅く推移しました。

### ●海外リート市況

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、6.3%上昇しました。

作成期首よりしばらくは横ばいで推移した後、6月頃より米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測の強まりや米中貿易協議の進展期待から市場は上昇しました。その後、高値警戒感から調整があったものの、8月頃より米長期金利の低下を受けて市場は上昇基調となりました。その後も米中貿易協議の部分合意に向けた動きなどが好感され、市場は上昇して、作成期末を迎えました。

### ●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を背景とした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GING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GING株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

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

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

### 〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	期首組入比率	期末組入比率
国内債券マザーファンド	39.5	38.0
海外債券マザーファンド	14.7	14.7
エマーGING債券マザーファンド	4.9	5.0
国内株式マザーファンド	9.2	10.2
海外株式マザーファンド	4.9	5.2
エマーGING株式マザーファンド	4.8	5.0
国内リートマザーファンド	9.9	10.1
海外リートマザーファンド	9.9	9.9
その他資産	2.2	1.9

(注1) 各組入比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

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

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

(注4) 小数点第2位を四捨五入しています。

## ●世界8資産ファンド 分配コース

作成期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマー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及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

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

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

### 〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	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	19.8	19.2
海外債券マザーファンド	29.3	29.6
エマーシング債券マザーファンド	9.8	10.0
国内株式マザーファンド	4.5	5.1
海外株式マザーファンド	9.8	10.2
エマーシング株式マザーファンド	4.7	5.0
国内リートマザーファンド	4.9	5.0
海外リートマザーファンド	14.8	15.1
その他資産	2.4	0.8

(注1) 各組入比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

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

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

(注4) 小数点第2位を四捨五入しています。

## ●世界8資産ファンド 成長コース

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

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

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

### 〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	期首組入比率	期末組入比率
国内債券マザーファンド	5.0	4.8
海外債券マザーファンド	4.9	4.9
エマージング債券マザーファンド	9.9	10.0
国内株式マザーファンド	33.6	35.2
海外株式マザーファンド	14.9	15.3
エマージング株式マザーファンド	9.6	10.0
国内リートマザーファンド	9.9	9.5
海外リートマザーファンド	10.0	9.6
その他資産	2.2	0.7

(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ておりましたが、9月中旬には一旦ニュートラルとし、11月には短期化とする戦略に変更しました。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、超長期ゾーンのオーバーウェイトとする戦略を基本としましたが、9月には一旦ニュートラルとし、11月には同ゾーンをアンダーウェイトとする戦略に変更しました。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、9月にかけて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：2019年5月8日 作成期末：2019年11月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.47%	0.91%
最終利回り	0.03%	0.02%
残存年数	9.02年	9.76年
修正デュレーション	8.77	9.38

(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	384回 利付国庫債券(2年)	0.10%	2020/1/15	6.3%
2	129回 利付国庫債券(5年)	0.10%	2021/9/20	5.7%
3	126回 利付国庫債券(20年)	2.00%	2031/3/20	5.7%
4	150回 利付国庫債券(20年)	1.40%	2034/9/20	5.2%
5	386回 利付国庫債券(2年)	0.10%	2020/3/15	4.3%

作成期末				
No.	銘柄	利率	償還日	比率
1	394回 利付国庫債券(2年)	0.10%	2020/11/1	9.2%
2	129回 利付国庫債券(5年)	0.10%	2021/9/20	6.8%
3	140回 利付国庫債券(5年)	0.10%	2024/6/20	6.6%
4	345回 利付国庫債券(10年)	0.10%	2026/12/20	6.5%
5	355回 利付国庫債券(10年)	0.10%	2029/6/20	6.4%

(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。

## ●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としました。国別金利リスク配分は、米国やメキシコ等でベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏は短めとしました。債券の残存期間構成については、米国で中長期ゾーンのオーバーウェイトを維持し、超長期ゾーンのアンダーウェイトを拡大しました。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、作成期を通じてメキシコペソのオーバーウェイト、ユーロのアンダーウェイトを維持した一方、米ドル・英ポンド・豪ドルなどでは機動的にポジションを変更しました。

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などの債券価格が上昇したことが挙げられます。

作成期首：2019年5月8日 作成期末：2019年11月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.03%	0.03%
最終利回り	1.56%	1.22%
平均残存期間	10.27年	9.46年
修正デュレーション	8.48	7.54

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### 【発行国別上位10カ国】

(単位：%)

作成期首		
No.	国名	組入比率
1	アメリカ	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

(単位：%)

作成期末		
No.	国名	組入比率
1	アメリカ	47.0
2	イタリア	15.8
3	イギリス	9.3
4	フランス	6.7
5	ドイツ	5.5
6	スペイン	4.7
7	メキシコ	2.3
8	オーストラリア	2.0
9	カナダ	1.9
10	南アフリカ	1.6

(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。

## ●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、財政状況が比較的堅固なロシア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見られたハンガリー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：2019年5月8日 作成期末：2019年11月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	5.3%	5.8%
最終利回り	5.0%	5.1%
平均残存期間	12.0年	11.5年
修正デュレーション	7.4	7.4

(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・地域別上位10カ国】

(単位：%)

作成期首		
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

(単位：%)

作成期末		
No.	国名	組入比率
1	ロシア	5.9
2	中国	5.7
3	カタール	4.6
4	メキシコ	4.5
5	エジプト	4.4
6	ブラジル	4.3
7	サウジアラビア	3.5
8	アゼルバイジャン	3.2
9	ウクライナ	2.8
10	ヨルダン	2.7

(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、「花王」、「任天堂」、「バンダイナムコホールディングス」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、「日本電産」、「本田技研工業」、「旭化成」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、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、電気機器セクターやガラス・土石製品セクターに属する銘柄の上昇などが挙げられます。

作成期首：2019年5月8日 作成期末：2019年11月8日

### 【組入上位10業種】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.7
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

作成期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.5
2	サービス業	7.5
3	化学	7.4
4	情報・通信業	7.4
5	輸送用機器	6.3
6	銀行業	5.3
7	卸売業	5.1
8	その他製品	5.1
9	機械	4.9
10	建設業	4.3

### 【組入上位10銘柄】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	銘柄	比率
1	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

作成期末		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.1
2	武田薬品工業	2.7
3	伊藤忠商事	2.4
4	三井住友フィナンシャルグループ	2.3
5	村田製作所	2.2
6	三菱商事	2.1
7	大和ハウス工業	2.0
8	信越化学工業	2.0
9	ダイキン工業	2.0
10	HOYA	1.9

(注1) 各組入比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。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、資本財・サービスや金融セクターなどのウェイトを高めとしました。

株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、海外株式市場の上昇や、E l i s a（フィンランド、コミュニケーション・サービス）など保有銘柄の株価上昇などが挙げられます。

作成期首：2019年5月8日 作成期末：2019年11月8日

### 〔国・地域別上位10カ国〕

(単位：%)

作成期首		
No.	国名	組入比率
1	米国	66.6
2	ドイツ	7.3
3	英国	5.3
4	フランス	4.9
5	オーストラリア	3.5
6	カナダ	2.1
7	フィンランド	1.9
8	スイス	1.8
9	香港	1.4
10	イタリア	0.7

(単位：%)

作成期末		
No.	国名	組入比率
1	米国	66.0
2	ドイツ	6.1
3	フランス	5.0
4	スイス	4.1
5	英国	4.0
6	オーストラリア	3.0
7	フィンランド	2.2
8	カナダ	2.0
9	香港	0.9
10	—	—

### 〔業種別上位10業種〕

(単位：%)

作成期首		
No.	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	10.9
2	銀行	9.2
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.9
4	資本財	8.9
5	運輸	5.7
6	食品・飲料・タバコ	5.7
7	ヘルスケア機器・サービス	4.8
8	メディア・娯楽	4.7
9	消費者サービス	4.5
10	各種金融	4.2

(単位：%)

作成期末		
No.	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	10.2
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.6
3	資本財	9.0
4	銀行	8.0
5	食品・飲料・タバコ	6.0
6	運輸	5.3
7	ヘルスケア機器・サービス	5.1
8	メディア・娯楽	4.8
9	家庭用品・パーソナル用品	4.3
10	消費者サービス	4.0

【組入株式上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.3
2	CSX CORP	アメリカ	運輸	3.7
3	WORLDPAY INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.3
4	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.3
5	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	2.2
6	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	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	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.1
8	CANADIAN NATL RAILWAY CO	カナダ	運輸	2.1
9	PUUMA AG	ドイツ	耐久消費財・アパレル	2.1
10	ELISA OYJ	フィンランド	電気通信サービス	1.9

(単位：%)

作成期末				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.0
2	CSX CORP	アメリカ	運輸	3.3
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	2.3
4	ELISA OYJ	フィンランド	電気通信サービス	2.2
5	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
6	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.2
7	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.2
8	CANADIAN NATL RAILWAY CO	カナダ	運輸	2.0
9	VISA INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.0
10	HOME DEPOT INC	アメリカ	小売	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) 業種は作成期末時点の世界産業分類を表示しています。

●エマージング株式マザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。国別配分ではブラジルなどの組入りをベンチマーク対比で高めにした一方、タイなどの組入りを低めにしました。また、業種配分ではテクノロジー・ハードウェアおよび機器などの組入りをベンチマーク対比で高めにした一方、小売などの組入りを低めにしました。

株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因としては、保有するブラジルの金融関連銘柄や台湾の情報技術関連銘柄が値を上げたこと、保有する中国の再生エネルギー関連銘柄が値を上げたことなどが挙げられます。

作成期首：2019年5月8日 作成期末：2019年11月8日

【国・地域別上位10カ国】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
No.	国名	組入比率
1	中国	18.5
2	韓国	11.3
3	ブラジル	9.6
4	ケイマン諸島	9.4
5	台湾	9.0
6	インド	8.1
7	南アフリカ	7.8
8	メキシコ	2.7
9	香港	2.5
10	ロシア	2.4

作成期末		
No.	国名	組入比率
1	中国	17.6
2	台湾	12.5
3	韓国	12.0
4	ケイマン諸島	10.4
5	ブラジル	9.4
6	インド	8.0
7	南アフリカ	4.5
8	ロシア	4.1
9	メキシコ	2.8
10	香港	2.2

【業種別上位10業種】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
No.	業種	組入比率
1	銀行	22.3
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.8
3	半導体・半導体製造装置	7.1
4	エネルギー	6.2
5	素材	6.1
6	メディア・娯楽	5.3
7	消費者サービス	4.9
8	保険	4.7
9	不動産	4.2
10	小売	4.1

作成期末		
No.	業種	組入比率
1	銀行	16.4
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	12.3
3	半導体・半導体製造装置	9.8
4	エネルギー	8.9
5	不動産	4.6
6	メディア・娯楽	4.5
7	資本財	4.3
8	保険	4.0
9	素材	3.9
10	電気通信サービス	3.6

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	5.3
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	半導体・半導体製造装置	4.5
3	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.1
4	NASPERS LTD	南アフリカ	小売	2.4
5	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	2.0
6	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	中国	保険	2.0
7	IND & COMM BK OF CHINA - H	中国	銀行	1.8
8	ICICI BANK LTD	インド	銀行	1.6
9	RELIANCE INDUSTRIES LTD	インド	エネルギー	1.5
10	B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO	ブラジル	各種金融	1.4

(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・地域	業種	組入比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	半導体・半導体製造装置	5.4
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.3
3	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	4.5
4	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	2.2
5	IND & COMM BK OF CHINA - H	中国	銀行	2.0
6	RELIANCE INDUSTRIES LTD	インド	エネルギー	1.6
7	B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO	ブラジル	各種金融	1.5
8	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	中国	保険	1.4
9	SK HYNIX INC	韓国	半導体・半導体製造装置	1.4
10	INVESTIMENTOS ITAU SA	ブラジル	銀行	1.4

●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「三菱地所物流リート投資法人」や「日本プロロジスリート投資法人」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「ジャパンリアルエステイト投資法人」や「日本賃貸住宅投資法人」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：2019年5月8日 作成期末：2019年11月8日

**【組入上位10銘柄】**

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.0
2	日本ビルファンド投資法人	7.7
3	オリックス不動産投資法人	6.0
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

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	7.4
2	日本ビルファンド投資法人	7.2
3	オリックス不動産投資法人	5.7
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.6
5	日本リテールファンド投資法人	3.9
6	アドバンス・レジデンス投資法人	3.8
7	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.2
8	日本プロロジスリート投資法人	3.2
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.0
10	大和証券オフィス投資法人	3.0

(注) 組入比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。

## ●海外リートマザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

作成期中のベンチマーク対比での地域配分については、北米地域をアンダーウェイト、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、ウェルタワー（米国）のリート価格が上昇したことなどが挙げられます。

作成期首：2019年5月8日 作成期末：2019年11月8日

### 【国・地域別上位10カ国】

(単位：%)

作成期首		
No.	国名	組入比率
1	米国	70.5
2	英国	6.5
3	オーストラリア	5.4
4	香港	4.1
5	シンガポール	2.4
6	スペイン	2.0
7	カナダ	1.7
8	アイルランド	1.4
9	ベルギー	1.3
10	ドイツ	0.9

(単位：%)

作成期末		
No.	国名	組入比率
1	米国	73.5
2	オーストラリア	5.8
3	英国	5.8
4	香港	2.7
5	オランダ	2.4
6	シンガポール	2.3
7	スペイン	1.4
8	カナダ	1.4
9	ベルギー	1.0
10	フランス	1.0

### 【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首			
No.	銘柄	柄	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	5.6
2	LINK REIT	香港	4.1
3	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	3.8
4	WELLTOWER INC	アメリカ	3.8
5	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	3.2
6	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.1
7	EXTRA SPACE STORAGE INC	アメリカ	2.6
8	GOODMAN GROUP	オーストラリア	2.4
9	REGENCY CENTERS CORP	アメリカ	2.2
10	CAMDEN PROPERTY TRUST	アメリカ	2.1

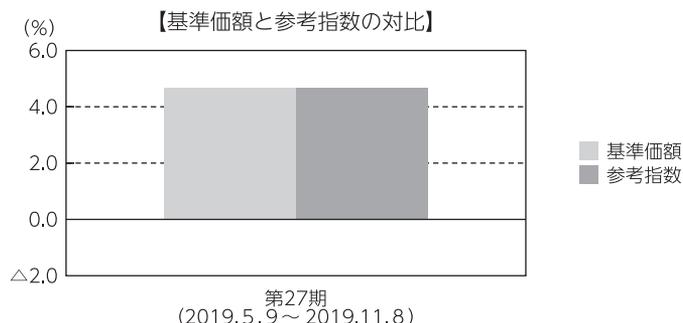
(単位：%)

作成期末			
No.	銘柄	柄	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	5.3
2	EQUINIX INC	アメリカ	4.3
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.9
4	WELLTOWER INC	アメリカ	3.3
5	HCP INC	アメリカ	3.2
6	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.9
7	INVITATION HOMES INC	アメリカ	2.9
8	LINK REIT	香港	2.7
9	VEREIT INC	アメリカ	2.7
10	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.4

(注) 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。

## ■ 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
	2019年5月9日 ～2019年11月8日
当期分配金（税引前）	90円
対基準価額比率	0.75%
当期の収益	90円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	1,956円

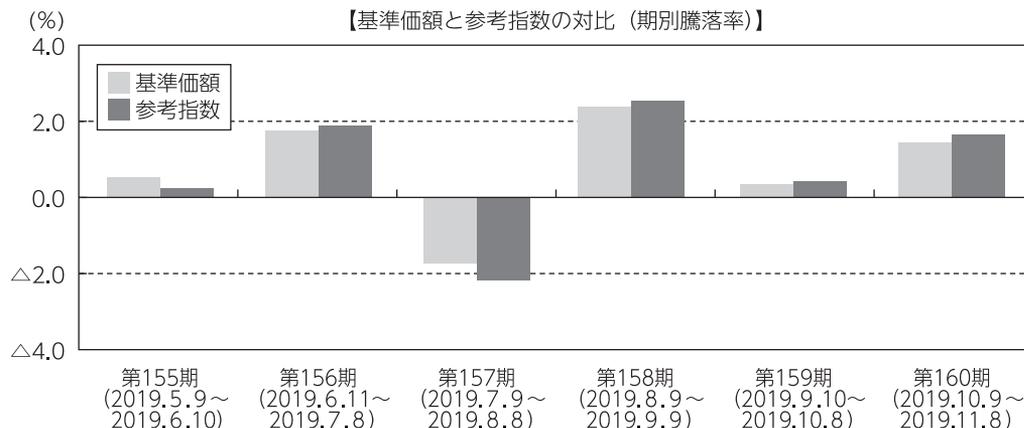
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(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。

## ■ 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155期	第156期	第157期	第158期	第159期	第160期
	2019年5月9日 ~2019年6月10日	2019年6月11日 ~2019年7月8日	2019年7月9日 ~2019年8月8日	2019年8月9日 ~2019年9月9日	2019年9月10日 ~2019年10月8日	2019年10月9日 ~2019年11月8日
当期分配金（税引前）	20円	20円	20円	20円	20円	20円
対基準価額比率	0.22%	0.21%	0.22%	0.21%	0.21%	0.21%
当期の収益	16円	20円	5円	18円	17円	12円
当期の収益以外	4円	-円	14円	1円	2円	7円
翌期繰越分配対象額	229円	231円	217円	215円	213円	206円

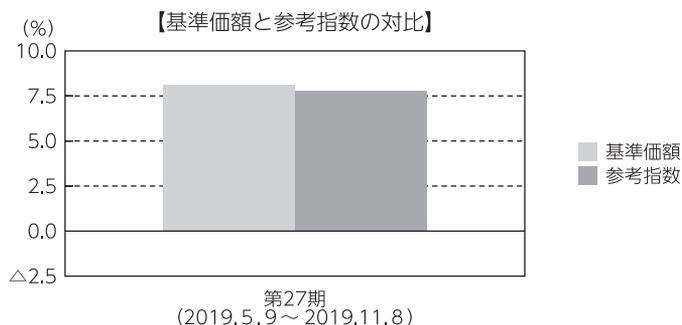
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(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。

## ■ 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
	2019年5月9日 ～2019年11月8日
当期分配金（税引前）	110円
対基準価額比率	0.92%
当期の収益	110円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	2,372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。

## 今後の運用方針

### ●世界8資産ファンド 安定コース

---

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

### ●世界8資産ファンド 分配コース

---

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

### ●世界8資産ファンド 成長コース

---

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

### ●国内債券マザーファンド

---

#### <市況の見通し>

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果や、世界的に景気回復には時間を要することから、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機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。

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

また、債券組入比率は高位を維持します。

## ●海外債券マザーファンド

---

### <市況の見通し>

米中の貿易摩擦など世界各地で対立の構図がみられますが、本質的には覇権争いを背景とした政治に根ざすものと考えられます。こうした政治的対立は既に減速している世界経済に対して一段の下押し圧力をもたらすと見込まれます。米国では生産、設備投資関連の景気指標が下向いており、利上げへの復帰を目論むFRB高官もいるようですが、今後は長期的な金融緩和局面へ移行すると考えます。

債券市場では、FRBが長期的な金融緩和局面へ移行すると考えることから、米国の金利は短中期金利主導で低下すると見込みます。為替市場では、米国が長期的な金融緩和へ移行する局面では米ドルが下落し、メキシコペソなど新興国通貨が上昇する展開を見込みます。また、英国の合意なき欧州連合(EU)離脱の可能性が低下しつつあることから、英ポンドの堅調推移を見込みます。

### <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、ポートフォリオ全体で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、英ポンド・メキシコペソ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すが、市場環境の変化に機動的に対応します。

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せん。

## ●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。米中間の貿易問題など世界的な景気に悪影響が見込まれる問題がエマージング債券市場の値動きを荒くする場面も想定されますが、先進国の中央銀行は景気の下支えを目指す姿勢を示しており、一定程度値動きが抑制されると考えております。現地通貨に関しては、先進国で金融緩和の継続が見込まれる中で比較的高い金利水準を維持していることもあり、中長期的に上昇する可能性があります。

### <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。国別配分は、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、引き続き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は、貿易摩擦問題への懸念は引き続き留意が必要と考えますが、堅調な米国経済や先進国の金融緩和に支えられ、底堅い展開が継続すると予想します。プラス材料としては、堅調な米国経済および先進国の金融緩和姿勢の継続、国内企業の株主還元の拡充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鈍化懸念、海外の政治動向に対する不透明感、国内企業の業績見通しの引下げ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、自動車の電装化・軽量化・自動運転の実用化関連、人手不足に伴う自動化や省力化・IT化・アウトソーシング需要の高まり、高速通信網の整備とそれに起因する半導体や通信インフラの高度化、その恩恵を受け拡大が期待される新たなサービス関連、などのテーマに注目しています。

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、米欧の景気や企業業績動向だけでなく、金融政策や政治動向などにも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>

海外株式市場では、景気や企業業績動向に反応しやすい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。

## ●エマージング株式マザーファンド

---

### <市況の見通し>

米中貿易摩擦については、解消に向けた動きが継続しています。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新興国株式市場に影響を及ぼすとみられます。新興国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、徐々に各市場や個別銘柄を選別物色する動きが進むと思われます。

### <運用方針>

持続可能な利益成長や配当支払いによる株主還元の観点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄を厳選して投資する方針です。米中貿易摩擦問題など市場に不透明感が残っていることから、引き続き慎重な運用を行います。国別ではブラジルなどの銘柄に、業種別ではテクノロジー・ハードウェアおよび機器などの銘柄に注目しています。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。

## ●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、超低金利環境の継続、堅調なファンダメンタルズを背景に底堅い展開を想定します。ただ、短期的には、現行水準でもみ合いが続くと想定します。なお、内外政治、経済動向等に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J・R・E・I・T各社における分配金の増加を織り込む格好で、上昇傾向をたどるものと予想します。

### <運用方針>

当ファンドにつきましては、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27期		項目の概要
	(2019年5月9日 ～2019年11月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	64円	0.545%	(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11,739円です。
(投信会社)	(32)	(0.273)	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)	(29)	(0.245)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 3)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.021	(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)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 1)	(0.009)	
(c) 有価証券取引税	1	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)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.001)	
(d) その他費用	2	0.014	(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)	( 1)	(0.011)	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等
合計	69	0.584	

(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。

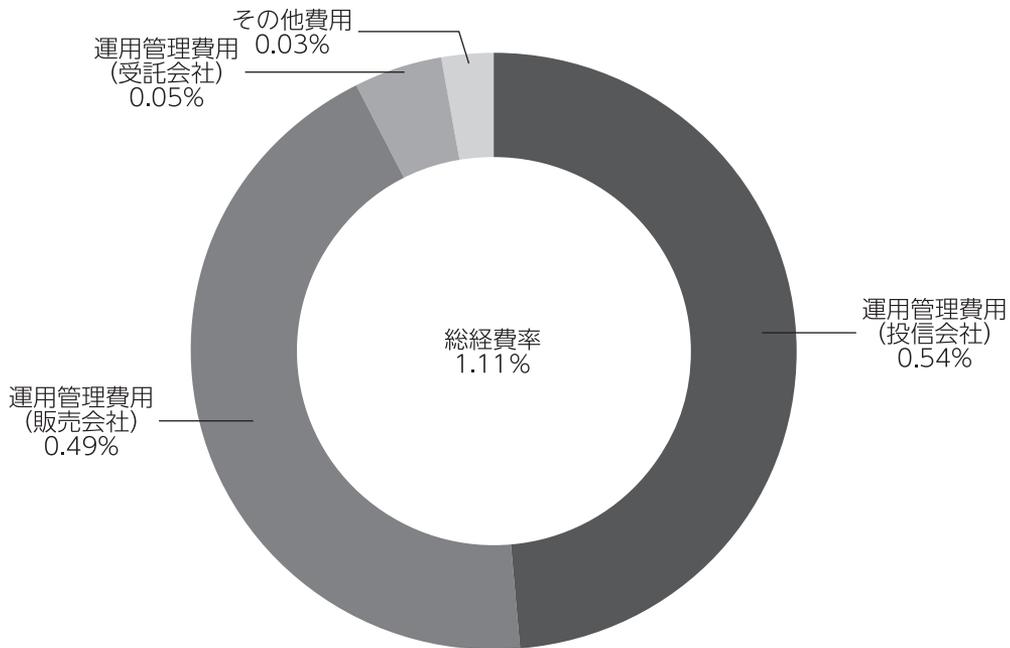
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 世界8資産ファンド 安定コース

### (参考情報)

#### ◆総経費率

当期中の運用・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1.11%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。

## 世界8資産ファンド 安定コース

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

	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	—	—	33,170	45,800
海外債券マザーファンド	—	—	8,176	13,500
エマージング債券マザーファンド	—	—	1,318	3,500
海外株式マザーファンド	—	—	1,965	4,100
国内リートマザーファンド	—	—	10,714	41,200
海外リートマザーファンド	—	—	11,863	21,800

### ■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	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	3,135,835千円	607,907千円	7,807,384千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,173,133千円	3,232,566千円	10,921,264千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.98	0.18	0.71

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

#### 【世界8資産ファンド 安定コースにおける利害関係人との取引状況等】

- (1) 期中の利害関係人との取引状況  
期中の利害関係人との取引はありません。

- (2) 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)	696千円
うち利害関係人への支払額(B)	25千円
(B)/(A)	3.7%

(注) 売買委託手数料総額は、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。

#### 【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

55ページをご参照ください。

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かかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほ信託銀行です。

## 世界8資産ファンド 安定コース

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	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	975,724	942,553	1,279,799
海外債券マザーファンド	304,058	295,881	495,305
エマージング債券マザーファンド	63,236	61,918	168,064
国内株式マザーファンド	242,239	242,239	342,889
海外株式マザーファンド	81,506	79,540	173,773
エマージング株式マザーファンド	70,957	70,957	168,113
国内リートマザーファンド	95,562	84,848	340,792
海外リートマザーファンド	190,105	178,242	333,277

### 各マザーファンドの組入資産の明細

58ページをご参照ください。

## 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11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	1,279,799	37.5
海外債券マザーファンド	495,305	14.5
エマージング債券マザーファンド	168,064	4.9
国内株式マザーファンド	342,889	10.0
海外株式マザーファンド	173,773	5.1
エマージング株式マザーファンド	168,113	4.9
国内リートマザーファンド	340,792	10.0
海外リートマザーファンド	333,277	9.8
コール・ローン等、その他	110,342	3.2
投資信託財産総額	3,412,358	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) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,952,750千円、99.3%です。

(注3) 期末のエマージング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,946,999千円、98.8%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,401,842千円、94.1%です。

(注5) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、12,112,579千円、98.1%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、10,680,753千円、99.0%です。

(注7) 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11月8日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=109.39円、1カナダ・ドル=83.01円、1オーストラリア・ドル=75.34円、1香港・ドル=13.98円、1シンガポール・ドル=80.56円、1台湾・ドル=3.60円、1イギリス・ポンド=140.12円、1スイス・フラン=109.92円、1トルコ・リラ=19.02円、1デンマーク・クローネ=16.17円、1ノルウェー・クローネ=12.01円、1スウェーデン・クローナ=11.36円、1メキシコ・ペソ=5.72円、1フィリピン・ペソ=2.17円、1アルゼンチン・ペソ=1.83円、100コロンビア・ペソ=3.29円、1カタール・リアル=29.93円、1サウジアラビア・リアル=29.22円、1インド・ルピー=1.55円、100インドネシア・ルピア=0.79円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=29.83円、1ブラジル・レアル=26.66円、100韓国・ウォン=9.48円、1オフショア・人民元=15.69円、1ロシア・ルーブル=1.72円、1マレーシア・リングgit=26.51円、1南アフリカ・ランド=7.42円、1タイ・バーツ=3.63円、1ポーランド・ズロチ=28.37円、1ユーロ=120.84円です。

## 世界8資産ファンド 安定コース

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,412,358,176円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	89,342,128
国内債券マザーファンド(評価額)	1,279,799,435
海外債券マザーファンド(評価額)	495,305,406
エマーヅング債券マザーファンド(評価額)	168,064,773
国内株式マザーファンド(評価額)	342,889,458
海外株式マザーファンド(評価額)	173,773,111
エマーヅング株式マザーファンド(評価額)	168,113,385
国内リートマザーファンド(評価額)	340,792,976
海外リートマザーファンド(評価額)	333,277,504
未 収 入 金	21,000,000
(B) 負 債	43,725,837
未 払 収 益 分 配 金	25,355,994
未 払 解 約 金	81,092
未 払 信 託 報 酬	18,219,585
そ の 他 未 払 費 用	69,166
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,368,632,339
元 本	2,817,332,772
次 期 繰 越 損 益 金	551,299,567
(D) 受 益 権 総 口 数	2,817,332,772口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	11,957円

(注) 期首における元本額は2,896,613,883円、当期中における追加設定元本額は59,340,215円、同解約元本額は138,621,326円です。

### ■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△17,035円
受 取 利 息	145
支 払 利 息	△17,180
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	167,903,657
売 買 益	170,740,415
売 買 損	△2,836,758
(C) 信 託 報 酬 等	△18,288,751
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	149,597,871
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	246,782,316
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	180,275,374
(配 当 等 相 当 額)	(171,422,245)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,853,129)
(G) 合 計(D+E+F)	576,655,561
(H) 収 益 分 配 金	△25,355,994
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	551,299,567
追 加 信 託 差 損 益 金	180,275,374
(配 当 等 相 当 額)	(171,471,497)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,803,877)
分 配 準 備 積 立 金	371,024,193

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はエマーヅング債券マザーファンド496,031円、エマーヅング株式マザーファンド639,591円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	28,799,446円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	102,062,408
(c) 収 益 調 整 金	180,275,374
(d) 分 配 準 備 積 立 金	265,518,333
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	576,655,561
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	2,046.81
(g) 分 配 金	25,355,994
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	90

■分配金のお知らせ

**1万口当たり分配金 90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。

## 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155期～第160期 (2019年5月9日 ～2019年11月8日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	56円	
(投信会社)	(28)	(0.299)	
(販売会社)	(25)	(0.272)	
(受託会社)	( 3)	(0.027)	
(b) 売買委託手数料	2	0.022	(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)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 1)	(0.012)	
(c) 有価証券取引税	0	0.005	(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)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.002)	
(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等
(保管費用)	( 1)	(0.015)	
(監査費用)	( 0)	(0.002)	
(その他)	( 0)	(0.001)	
合計	60	0.643	

(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。

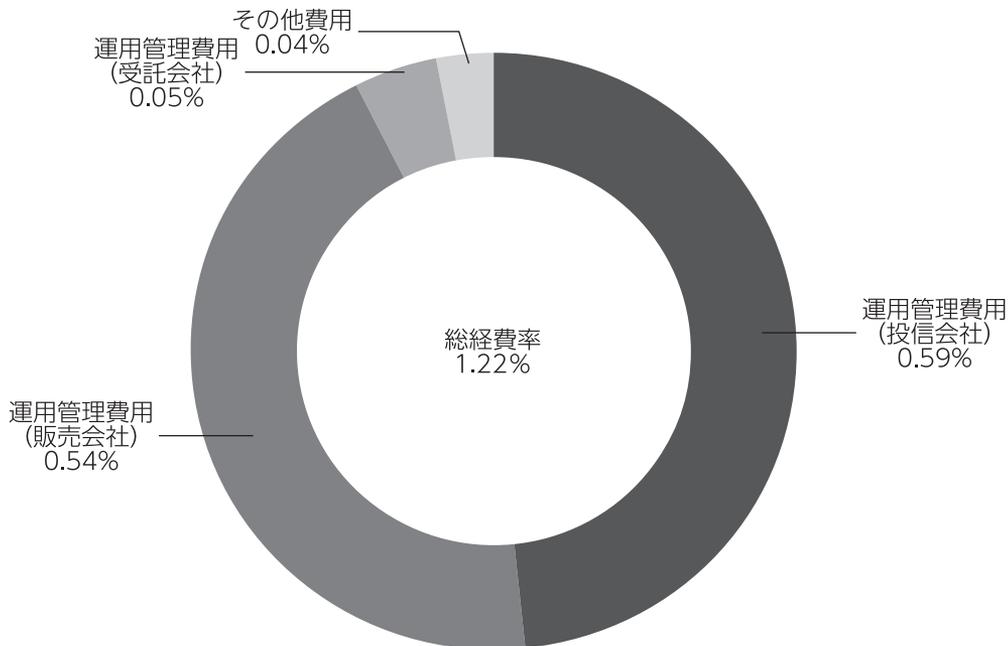
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### (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1.22%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。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

	第 155 期 ~ 第 160 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内債券マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 115,684	千円 159,600
海外債券マザーファンド	—	—	115,566	191,000
エマージング債券マザーファンド	—	—	17,775	47,300
海外株式マザーファンド	—	—	34,865	73,700
国内リートマザーファンド	—	—	39,686	154,300
海外リートマザーファンド	—	—	87,041	159,700

### ■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 155 期 ~ 第 160 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	3,135,835千円	607,717千円	7,790,070千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,173,133千円	3,232,566千円	10,921,264千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.98	0.18	0.71

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

#### 【世界8資産ファンド 分配コースにおける利害関係人との取引状況等】

- (1) 期中の利害関係人との取引状況  
期中の利害関係人との取引はありません。

- (2) 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 155 期 ~ 第 160 期
売買委託手数料総額(A)	4,576千円
うち利害関係人への支払額(B)	76千円
(B)/(A)	1.7%

(注) 売買委託手数料総額は、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。

#### 【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

55ページをご参照ください。

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、当作成期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほ信託銀行です。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	第26作成期末	第27作成期末	
	□ 数	□ 数	評価額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	2,959,681	2,843,997	3,861,579
海外債券マザーファンド	3,677,351	3,561,785	5,962,429
エマージング債券マザーファンド	759,926	742,151	2,014,422
国内株式マザーファンド	720,572	720,572	1,019,969
海外株式マザーファンド	977,738	942,872	2,059,894
エマージング株式マザーファンド	421,322	421,322	998,196
国内リートマザーファンド	288,857	249,171	1,000,797
海外リートマザーファンド	1,712,429	1,625,388	3,039,151

### 各マザーファンドの組入資産の明細

58ページをご参照ください。

## 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11月8日現在

項 目	第27作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	3,861,579	19.1
海外債券マザーファンド	5,962,429	29.4
エマージング債券マザーファンド	2,014,422	9.9
国内株式マザーファンド	1,019,969	5.0
海外株式マザーファンド	2,059,894	10.2
エマージング株式マザーファンド	998,196	4.9
国内リートマザーファンド	1,000,797	4.9
海外リートマザーファンド	3,039,151	15.0
コール・ローン等、その他	301,510	1.5
投資信託財産総額	20,257,951	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) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,952,750千円、99.3%です。

(注3) 期末のエマージング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,946,999千円、98.8%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,401,842千円、94.1%です。

(注5) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、12,112,579千円、98.1%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、10,680,753千円、99.0%です。

(注7) 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11月8日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=109.39円、1カナダ・ドル=83.01円、1オーストラリア・ドル=75.34円、1香港・ドル=13.98円、1シンガポール・ドル=80.56円、1台湾・ドル=3.60円、1イギリス・ポンド=140.12円、1スイス・フラン=109.92円、1トルコ・リラ=19.02円、1デンマーク・クローネ=16.17円、1ノルウェー・クローネ=12.01円、1スウェーデン・クローナ=11.36円、1メキシコ・ペソ=5.72円、1フィリピン・ペソ=2.17円、1アルゼンチン・ペソ=1.83円、100コロンビア・ペソ=3.29円、1カタール・リアル=29.93円、1サウジアラビア・リアル=29.22円、1インド・ルピー=1.55円、100インドネシア・ルピア=0.79円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=29.83円、1ブラジル・レアル=26.66円、100韓国・ウォン=9.48円、1オフショア・人民元=15.69円、1ロシア・ルーブル=1.72円、1マレーシア・リングgit=26.51円、1南アフリカ・ランド=7.42円、1タイ・バーツ=3.63円、1ポーランド・ズロチ=28.37円、1ユーロ=120.84円です。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年6月10日)、 (2019年7月8日)、 (2019年8月8日)、 (2019年9月9日)、 (2019年10月8日)、 (2019年11月8日)現在

項 目	第155期末	第156期末	第157期末	第158期末	第159期末	第160期末
<b>(A)資産</b>	<b>20,208,303,612円</b>	<b>20,416,853,907円</b>	<b>19,880,226,361円</b>	<b>20,227,306,103円</b>	<b>20,141,595,781円</b>	<b>20,257,951,327円</b>
コール・ローン等	394,285,198	232,077,164	375,746,390	496,202,479	319,497,482	258,510,560
国内債券マザーファンド(評価額)	4,040,853,781	4,049,732,827	4,017,743,773	3,933,247,938	3,899,973,172	3,861,579,212
海外債券マザーファンド(評価額)	5,998,128,793	6,056,966,424	5,957,186,025	5,946,681,143	5,971,298,433	5,962,429,312
エマージング債券マザーファンド(評価額)	1,965,246,971	2,025,813,146	1,956,931,974	1,986,289,920	1,983,604,837	2,014,422,191
国内株式マザーファンド(評価額)	905,326,924	925,142,660	894,302,169	931,771,924	960,162,469	1,019,969,963
海外株式マザーファンド(評価額)	1,968,481,089	2,044,158,055	1,898,160,376	1,988,809,056	1,965,428,213	2,059,894,350
エマージング株式マザーファンド(評価額)	901,629,651	957,412,719	871,757,902	912,921,088	906,390,592	998,196,714
国内リートマザーファンド(評価額)	1,013,111,091	1,042,834,563	1,030,692,935	1,041,061,377	1,083,601,580	1,000,797,068
海外リートマザーファンド(評価額)	3,021,240,114	3,082,716,349	2,877,704,817	2,990,321,178	3,051,639,003	3,039,151,957
未収入金	-	-	-	-	-	43,000,000
<b>(B)負債</b>	<b>75,468,406</b>	<b>68,586,742</b>	<b>66,379,049</b>	<b>87,911,605</b>	<b>73,782,728</b>	<b>101,921,515</b>
未払収益分配金	43,673,320	43,470,798	43,172,549	42,952,028	42,736,899	42,408,171
未払解約金	10,229,175	6,694,630	2,838,817	24,179,127	11,934,548	38,706,609
未払信託報酬	21,491,270	18,357,756	20,297,615	20,708,107	19,045,723	20,735,523
未払利息	572	476	308	856	-	-
その他未払費用	74,069	63,082	69,760	71,487	65,558	71,212
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>20,132,835,206</b>	<b>20,348,267,165</b>	<b>19,813,847,312</b>	<b>20,139,394,498</b>	<b>20,067,813,053</b>	<b>20,156,029,812</b>
元本	21,836,660,433	21,735,399,408	21,586,274,992	21,476,014,343	21,368,449,758	21,204,085,588
次期繰越損益金	△1,703,825,227	△1,387,132,243	△1,772,427,680	△1,336,619,845	△1,300,636,705	△1,048,055,776
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>21,836,660,433口</b>	<b>21,735,399,408口</b>	<b>21,586,274,992口</b>	<b>21,476,014,343口</b>	<b>21,368,449,758口</b>	<b>21,204,085,588口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>9,220円</b>	<b>9,362円</b>	<b>9,179円</b>	<b>9,378円</b>	<b>9,391円</b>	<b>9,506円</b>

(注) 第154期末における元本額は21,950,707,691円、当作成期間(第155期～第160期)中における追加設定元本額は68,258,470円、同解約元本額は814,880,573円です。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■損益の状況

[自 2019年5月9日 至 2019年6月10日] [自 2019年6月11日 至 2019年7月8日] [自 2019年7月9日 至 2019年8月8日] [自 2019年8月9日 至 2019年9月9日] [自 2019年9月10日 至 2019年10月8日] [自 2019年10月9日 至 2019年11月8日]

項目	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期	第160期
(A)配当等収益	△16,835円	△14,326円	△20,229円	△14,423円	△14,676円	△7,293円
受取利息	-	-	-	-	27	34
支払利息	△16,835	△14,326	△20,229	△14,423	△14,703	△7,327
(B)有価証券売買損益	128,162,411	370,430,984	△331,651,779	490,257,658	91,002,879	305,764,446
売買益	201,471,745	370,758,081	60,943,691	491,175,790	156,879,147	368,729,702
売買損	△73,309,334	△327,097	△392,595,470	△918,132	△65,876,268	△62,965,256
(C)信託報酬等	△21,565,339	△18,420,838	△20,367,375	△20,779,594	△19,111,281	△20,806,735
(D)当期損益金(A+B+C)	106,580,237	351,995,820	△352,039,383	469,463,641	71,876,922	284,950,418
(E)前期繰越損益金	△1,061,063,188	△992,811,272	△678,819,329	△1,067,713,509	△637,548,027	△603,491,872
(F)追加信託差損益金	△705,668,956	△702,845,993	△698,396,419	△695,417,949	△692,228,701	△687,106,151
(配当等相当額)	(379,601,863)	(377,922,827)	(375,407,469)	(373,562,074)	(371,748,089)	(368,938,096)
(売買損益相当額)	(△1,085,270,819)	(△1,080,768,820)	(△1,073,803,888)	(△1,068,980,023)	(△1,063,976,790)	(△1,056,044,247)
(G)合計(D+E+F)	△1,660,151,907	△1,343,661,445	△1,729,255,131	△1,293,667,817	△1,257,899,806	△1,005,647,605
(H)収益分配金	△43,673,320	△43,470,798	△43,172,549	△42,952,028	△42,736,899	△42,408,171
次期繰越損益金(G+H)	△1,703,825,227	△1,387,132,243	△1,772,427,680	△1,336,619,845	△1,300,636,705	△1,048,055,776
追加信託差損益金	△705,668,956	△702,845,993	△698,396,419	△695,417,949	△692,228,701	△687,106,151
(配当等相当額)	(379,620,333)	(377,936,783)	(375,419,734)	(373,576,701)	(371,764,801)	(368,945,657)
(売買損益相当額)	(△1,085,289,289)	(△1,080,782,776)	(△1,073,816,153)	(△1,068,994,650)	(△1,063,993,502)	(△1,056,051,808)
分配準備積立金	122,068,837	124,683,148	93,678,414	89,597,708	84,522,654	68,429,291
繰越損益金	△1,120,225,108	△808,969,398	△1,167,709,675	△730,799,604	△692,930,658	△429,378,916

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、第155期～第160期まではエマーシング債券マザーファンド5,970,777円、エマーシング株式マザーファンド3,798,109円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項目	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期	第160期
(a) 経費控除後の配当等収益	34,937,200円	46,511,610円	12,664,170円	39,265,277円	38,014,614円	26,997,778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	379,620,333	377,936,783	375,419,734	373,576,701	371,764,801	368,945,657
(d) 分配準備積立金	130,804,957	121,642,336	124,186,793	93,284,459	89,244,939	83,839,684
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	545,362,490	546,090,729	512,270,697	506,126,437	499,024,354	479,783,119
(f) 1万口当たり当期分配対象額	249.73	251.22	237.30	235.66	233.53	226.27
(g) 分配金	43,673,320	43,470,798	43,172,549	42,952,028	42,736,899	42,408,171
(h) 1万口当たり分配金	20	20	20	20	20	20

### ■分配金のお知らせ

決算期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期	第160期
1万口当たり分配金	20円	20円	20円	20円	20円	20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。

## 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27期 (2019年5月9日 ～2019年11月8日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	73円	
(投信会社)	(37)	(0.327)	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)	(34)	(0.300)	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)	( 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	5	0.042	(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)	(0.033)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 1)	(0.009)	
(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)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.001)	
(d) その他費用	2	0.022	(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)	(0.018)	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)	(0.002)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	81	0.725	

(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。

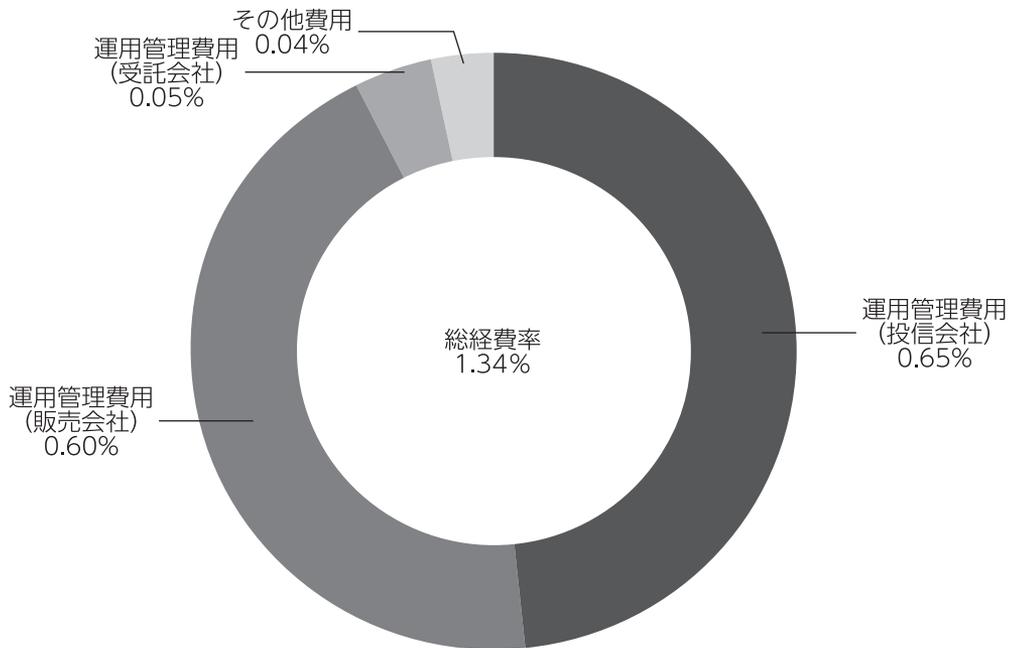
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### (参考情報)

#### ◆総経費率

当期中の運用・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1.34%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。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

	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	—	—	4,918	6,800
海外債券マザーファンド	—	—	3,573	5,900
エマージング債券マザーファンド	—	—	3,872	10,200
国内株式マザーファンド	—	—	57,754	80,000
海外株式マザーファンド	—	—	14,569	30,700
国内リートマザーファンド	—	—	23,417	93,500
海外リートマザーファンド	—	—	24,555	45,500

### ■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	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	3,135,835千円	607,907千円	7,807,384千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,173,133千円	3,232,566千円	10,921,264千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.98	0.18	0.71

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

#### 【世界8資産ファンド 成長コースにおける利害関係人との取引状況等】

- (1) 期中の利害関係人との取引状況  
期中の利害関係人との取引はありません。

- (2) 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)	1,944千円
うち利害関係人への支払額(B)	114千円
(B)/(A)	5.9%

(注) 売買委託手数料総額は、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。

#### 【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

55ページをご参照ください。

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かかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほ信託銀行です。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	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	171,191	166,273	225,766
海外債券マザーファンド	142,436	138,863	232,456
エマージング債券マザーファンド	177,643	173,770	471,666
国内株式マザーファンド	1,229,313	1,171,558	1,658,341
海外株式マザーファンド	343,898	329,328	719,484
エマージング株式マザーファンド	198,428	198,428	470,117
国内リートマザーファンド	134,637	111,220	446,717
海外リートマザーファンド	267,295	242,739	453,875

### 各マザーファンドの組入資産の明細

58ページをご参照ください。

## 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11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	225,766	4.7
海外債券マザーファンド	232,456	4.8
エマージング債券マザーファンド	471,666	9.8
国内株式マザーファンド	1,658,341	34.5
海外株式マザーファンド	719,484	15.0
エマージング株式マザーファンド	470,117	9.8
国内リートマザーファンド	446,717	9.3
海外リートマザーファンド	453,875	9.4
コール・ローン等、その他	126,149	2.6
投資信託財産総額	4,804,574	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) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,952,750千円、99.3%です。

(注3) 期末のエマージング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,946,999千円、98.8%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,401,842千円、94.1%です。

(注5) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、12,112,579千円、98.1%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、10,680,753千円、99.0%です。

(注7) 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11月8日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=109.39円、1カナダ・ドル=83.01円、1オーストラリア・ドル=75.34円、1香港・ドル=13.98円、1シンガポール・ドル=80.56円、1台湾・ドル=3.60円、1イギリス・ポンド=140.12円、1スイス・フラン=109.92円、1トルコ・リラ=19.02円、1デンマーク・クローネ=16.17円、1ノルウェー・クローネ=12.01円、1スウェーデン・クローナ=11.36円、1メキシコ・ペソ=5.72円、1フィリピン・ペソ=2.17円、1アルゼンチン・ペソ=1.83円、100コロンビア・ペソ=3.29円、1カタール・リアル=29.93円、1サウジアラビア・リアル=29.22円、1インド・ルピー=1.55円、100インドネシア・ルピア=0.79円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=29.83円、1ブラジル・リアル=26.66円、100韓国・ウォン=9.48円、1オフショア・人民元=15.69円、1ロシア・ルーブル=1.72円、1マレーシア・リングギット=26.51円、1南アフリカ・ランド=7.42円、1タイ・バーツ=3.63円、1ポーランド・ズロチ=28.37円、1ユーロ=120.84円です。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,804,574,383円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	69,149,567
国内債券マザーファンド(評価額)	225,766,435
海外債券マザーファンド(評価額)	232,456,733
エマーヅング債券マザーファンド(評価額)	471,666,242
国内株式マザーファンド(評価額)	1,658,341,099
海外株式マザーファンド(評価額)	719,484,358
エマーヅング株式マザーファンド(評価額)	470,117,674
国内リートマザーファンド(評価額)	446,717,190
海外リートマザーファンド(評価額)	453,875,085
未 収 入 金	57,000,000
(B) 負 債	87,527,125
未 払 収 益 分 配 金	43,976,204
未 払 解 約 金	12,895,962
未 払 信 託 報 酬	30,558,258
そ の 他 未 払 費 用	96,701
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,717,047,258
元 本	3,997,836,749
次 期 繰 越 損 益 金	719,210,509
(D) 受 益 権 総 口 数	3,997,836,749口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	11,799円

(注) 期首における元本額は4,227,182,268円、当期中における追加設定元本額は52,050,760円、同解約元本額は281,396,279円です。

### ■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△25,267円
受 取 利 息	1,003
支 払 利 息	△26,270
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	385,756,930
売 買 益	397,093,863
売 買 損	△11,336,933
(C) 信 託 報 酬 等	△30,654,959
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	355,076,704
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	293,023,329
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	115,086,680
(配 当 等 相 当 額)	(344,421,843)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△229,335,163)
(G) 合 計 (D + E + F)	763,186,713
(H) 収 益 分 配 金	△43,976,204
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	719,210,509
追 加 信 託 差 損 益 金	115,086,680
(配 当 等 相 当 額)	(344,499,216)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△229,412,536)
分 配 準 備 積 立 金	604,123,829

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はエマーヅング債券マザーファンド1,395,492円、エマーヅング株式マザーファンド1,788,729円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	55,663,904円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	123,644,153
(c) 収 益 調 整 金	344,499,216
(d) 分 配 準 備 積 立 金	468,791,976
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	992,599,249
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	2,482.84
(g) 分 配 金	43,976,204
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	110

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 110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。

## 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（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

##### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
公 社 債	百万円 3,175	百万円 621	19.6	百万円 3,312	百万円 224	6.8

平均保有割合 安定コース22.6%、分配コース68.4%、成長コース4.0%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

##### (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 100

### 海外債券マザーファンド

#### ■利害関係人との取引状況等（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

### 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（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

## 国内株式マザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

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 1,562	百万円 229	14.7	百万円 1,573	百万円 185	11.8
金 銭 信 託	47	47	100.0	47	47	100.0

平均保有割合 安定コース9.6%、分配コース28.5%、成長コース48.5%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

## 海外株式マザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

## 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（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

## 国内リートマザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

#### (1) 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 証 券	百万円 4,548	百万円 563	% 12.4	百万円 6,334	百万円 799	% 12.6

平均保有割合 安定コース0.5%、分配コース1.6%、成長コース0.8%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

#### (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 証 券	百万円 219

## 海外リートマザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等（2019年5月9日から2019年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

## マザーファンドの組入資産の明細

### エマージング株式マザーファンド

#### ■組入資産の明細

<補足情報>

#### ■エマージング株式マザーファンドの組入資産の明細

下記は、エマージング株式マザーファンド（5,174,027,594円）の内容です。

(1) 外国株式

銘 柄	2019年5月8日現在		2019年11月8日現在		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	千アメリカ・ドル	千円		
BANCOLOMBIA SA SPONS ADR	124	121	658	72,057	銀行	
CREDICORP LTD	23	22	478	52,302	銀行	
ENERSIS SA SPONS ADR	834	—	—	—	電力	
MOBILE TELESYSTEMS PJSC ADR	—	961	914	100,077	無線通信サービス	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	871.2	722.2	1,086	118,818	石油・ガス・消耗燃料	
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	357	348	555	60,794	無線通信サービス	
LUKOIL SPON ADR	140	102	979	107,114	石油・ガス・消耗燃料	
GAZPROM PAO ADR	—	1,184	988	108,173	石油・ガス・消耗燃料	
SBERBANK ADR	1,047	729	1,113	121,810	銀行	
YUM CHINA HOLDINGS INC	264	182	792	86,643	ホテル・レストラン・レジャー	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,660.2	4,371.2	7,567	827,792	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8銘柄	9銘柄	—	<6.8%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
CHINA MOBILE LIMITED	815	935	6,007	83,983	無線通信サービス	
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	935	910	5,000	69,906	パーソナル用品	
CHINA EASTERN AIRLINES CORP LT	7,400	—	—	—	旅客航空輸送業	
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTME	3,560	2,440	6,697	93,635	不動産管理・開発	
BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL	—	6,100	4,855	67,881	運送インフラ	
LENOVO GROUP LTD	7,420	11,240	6,800	95,066	コンピュータ・周辺機器	
PETRO CHINA CO LTD	14,440	14,100	5,597	78,255	石油・ガス・消耗燃料	
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL COR	8,758	8,538	4,004	55,980	石油・ガス・消耗燃料	
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	—	5,900	4,442	62,108	ガス	
COSCO SHIPPING PORTS LTD	8,689.23	8,469.23	5,420	75,775	運送インフラ	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	2,870	2,800	4,272	59,733	自動車	
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	12,260	—	—	—	情報技術サービス	
PICC PROPERTY & CASUALTY -H	8,310	5,190	5,273	73,717	保険	
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	2,780	2,150	4,601	64,321	保険	
CHINA MENGNIU DAIRY CO	1,500	1,350	4,171	58,317	食品	
TENCENT HOLDINGS LTD	1,214	1,184	39,498	552,185	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,920	1,340	12,656	176,935	保険	
AIR CHINA / HONG KONG	—	5,820	4,434	61,999	旅客航空輸送業	
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	7,180	7,000	5,103	71,339	建設・土木	
CHINA CONSTRUCTION BANK	25,910	29,010	19,030	266,047	銀行	
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS LTD	7,860	—	—	—	紙製品・林産品	
BANK OF CHINA LTD	30,730	—	—	—	銀行	
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	—	3,270	9,123	127,543	不動産管理・開発	

# エマージング株式マザーファンド

銘柄	2019年5月8日現在		2019年11月8日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(香港)</b>	百株	百株	千香港・ドル	千円	
IND & COMM BK OF CHINA - H	27,312	30,082	17,688	247,281	銀行
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES	5,540	—	—	—	建設・土木
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION CO LTD	—	6,010	3,780	52,848	建設・土木
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS LTD	—	5,210	4,115	57,540	食品
POU SHENG INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	—	16,210	4,749	66,398	専門小売り
SINOPHARM GROUP CO	—	2,080	5,928	82,873	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CO LTD	8,300	5,280	4,466	62,446	自動車
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	5,984	5,838	4,174	58,354	専門小売り
HUANENG RENEWABLES CORP LTD	30,080	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
CITIC SECURITIES CO LTD	2,550	2,490	3,909	54,652	資本市場
VH GROUP LTD	—	10,445	9,128	127,622	食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	234,317.23 25銘柄	201,391.23 28銘柄	214,932 —	3,004,752 <24.5%>
<b>(台湾)</b>	百株	百株	千台湾・ドル	千円	
ACCTON TECHNOLOGY CORP	—	845	14,703	52,930	通信機器
ASUSTEK COMPUTER INC	690	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	1,652.1	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
DELTA ELECTRONICS INC	1,430	1,400	19,530	70,308	電子装置・機器・部品
ECLAT TEXTILE CO LTD	—	380	14,839	53,420	繊維・アパレル・贅沢品
MEDIATEK INC	1,150	860	36,550	131,580	半導体・半導体製造装置
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2,199.68	3,099.68	28,145	101,322	電子装置・機器・部品
LARGAN PRECISION CO LTD	—	81	37,786	136,031	電子装置・機器・部品
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	890	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	2,440	—	—	—	食品
TAIWAN UNION TECHNOLOGY CORP	—	1,870	23,936	86,169	電子装置・機器・部品
TAIWAN SEMICONDUCTOR	5,820	5,990	185,091	666,327	半導体・半導体製造装置
PARADE TECHNOLOGIES LTD	340	440	25,960	93,456	半導体・半導体製造装置
WIWYNN CORP	330	610	30,439	109,580	コンピュータ・周辺機器
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	—	4,500	35,865	129,114	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	16,941.78 10銘柄	20,075.68 11銘柄	452,844 —	1,630,240 <13.3%>
<b>(イギリス)</b>	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
ANGLO AMERICAN PLC	307.82	—	—	—	金属・鉱業
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	502.16	640.15	777	108,937	金属・鉱業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	809.98 2銘柄	640.15 1銘柄	777 —	108,937 <0.9%>
<b>(トルコ)</b>	百株	百株	千トルコ・リラ	千円	
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	2,262.95	—	—	—	無線通信サービス
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINE	—	203.88	2,638	50,178	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,262.95 1銘柄	203.88 1銘柄	2,638 —	50,178 <0.4%>
<b>(メキシコ)</b>	百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	880.03	1,216.03	12,821	73,340	銀行
ALSEA SAB DE CV	2,433	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	2,662	1,781	10,075	57,629	食品・生活必需品小売り
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB DE CV	620.2	605.2	12,413	71,007	運送インフラ
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA SAB DE CV	—	1,736	14,683	83,987	ガス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,595.23 4銘柄	5,338.23 4銘柄	49,993 —	285,965 <2.3%>

## エマージング株式マザーファンド

銘柄	2019年5月8日現在		2019年11月8日現在		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(フィリピン)</b>	百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円		
AYALA LAND INC	9,653	—	—	—	不動産管理・開発	
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND	3,337.25	3,150.4	30,354	65,868	銀行	
MEGAWORLD CORP	—	55,340	27,337	59,323	不動産管理・開発	
PUREGOLD PRICE CLUB INC	—	6,112	24,386	52,919	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	12,990.25	64,602.4	82,078	178,111	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	3銘柄	—	<1.5%>	
<b>(チリ)</b>	百株	百株	千チリ・ペソ	千円		
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	145.59	—	—	—	化学	
小計	株数・金額	145.59	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	—	—	<->	
<b>(カタール)</b>	百株	百株	千カタール・リアル	千円		
QATAR NATIONAL BANK	112	1,092.87	2,128	63,718	銀行	
小計	株数・金額	112	1,092.87	2,128	63,718	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.5%>	
<b>(サウジアラビア)</b>	百株	百株	千サウジアラビア・リアル	千円		
NATIONAL COMMERCIAL BANK	—	435.92	1,959	57,255	銀行	
小計	株数・金額	—	435.92	1,959	57,255	
	銘柄数 < 比率 >	—	1銘柄	—	<0.5%>	
<b>(インド)</b>	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	881.64	880.63	128,448	199,095	石油・ガス・消耗燃料	
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	—	1,261.51	64,740	100,348	石油・ガス・消耗燃料	
HDFC BANK LTD	289	396.56	50,113	77,675	銀行	
ICICI BANK LTD	3,183.45	1,420.81	67,992	105,388	銀行	
HINDUSTAN PETROLEUM CORP LTD	—	1,659.26	51,511	79,843	石油・ガス・消耗燃料	
GAIL INDIA LTD	1,067.96	—	—	—	ガス	
INFOSYS LTD	1,093.31	908.04	65,387	101,351	情報技術サービス	
STERLITE TECHNOLOGIES LTD	1,701.58	—	—	—	電気設備	
HINDALCO INDUSTRIES LTD	1,825.07	—	—	—	金属・鉱業	
TECH MAHINDRA LTD	494.83	679.25	52,281	81,036	情報技術サービス	
INDIAN HOTELS CO LTD	3,170.69	2,575.75	38,855	60,225	ホテル・レストラン・レジャー	
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE CO LTD	—	846.01	43,831	67,939	保険	
小計	株数・金額	13,707.53	10,627.82	563,164	872,904	
	銘柄数 < 比率 >	9銘柄	9銘柄	—	<7.1%>	
<b>(インドネシア)</b>	百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円		
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	55,361	33,473	13,623,511	107,625	各種電気通信サービス	
BANK RAKYAT INDONESIA	27,901	27,225	10,890,000	86,031	銀行	
小計	株数・金額	83,262	60,698	24,513,511	193,656	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	2銘柄	—	<1.6%>	
<b>(アラブ首長国連邦)</b>	百株	百株	千アラブディルハム・ディルハム	千円		
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	1,350.65	1,317.95	2,032	60,622	銀行	
小計	株数・金額	1,350.65	1,317.95	2,032	60,622	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.5%>	
<b>(ブラジル)</b>	百株	百株	千ブラジル・リアル	千円		
VALE SA	671.54	655.54	3,284	87,575	金属・鉱業	
BANCO DO BRASIL SA	621	460	2,192	58,460	銀行	

# エマージング株式マザーファンド

銘柄	2019年5月8日現在		2019年11月8日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(ブラジル)</b>	百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
INVESTIMENTOS ITAU SA	4,664.18	4,550.18	6,342	169,103	銀行
LOJAS AMERICANAS SA	—	1,089	2,213	59,023	複合小売り
GERDAU SA	1,442	—	—	—	金属・鉱業
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	930	768	2,105	56,121	専門小売り
BANCO BRADESCO SA PREF	866.18	845.18	2,980	79,449	銀行
CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	1,512	1,476	1,955	52,138	電力
B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO	1,864	1,436	7,093	189,121	資本市場
BANCO SANTANDER BRASIL SA	719	—	—	—	銀行
NEOENERGIA SA	—	2,004	4,348	115,935	電力
CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA DE VIAGENS SA	536	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
BANCO BTG PACTUAL SA	955	—	—	—	資本市場
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,780.9 11銘柄	13,283.9 9銘柄	32,518 —	866,930 <7.1%>
<b>(韓国)</b>	百株	百株	千韓国・ウォン	千円	
LG CHEM LTD	24.81	24.2	765,930	72,610	化学
S-OIL CORP	66.35	64.73	646,652	61,302	石油・ガス・消耗燃料
SK HYNIX INC	167.06	222.07	1,856,505	175,996	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI MOTOR CO	51.83	50.57	624,539	59,206	自動車
KOREA ZINC CO LTD	13.78	13.44	583,296	55,296	金属・鉱業
NH INVESTMENT & SECURITIES CO LTD	442.12	431.41	543,576	51,531	資本市場
POSCO	23.88	—	—	—	金属・鉱業
SAMSUNG SDI CO LTD	41.84	40.82	947,024	89,777	電子装置・機器・部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,193.61	1,285.83	6,802,040	644,833	コンピュータ・周辺機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	176.21	302.9	1,317,615	124,909	コンピュータ・周辺機器
HANA FINANCIAL GROUP	239.54	—	—	—	銀行
SK INNOVATION CO LTD	49.57	48.36	773,760	73,352	石油・ガス・消耗燃料
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOLDINGS CO LTD	15.06	19.92	686,244	65,055	機械
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,505.66 13銘柄	2,504.25 11銘柄	15,547,183 —	1,473,873 <12.0%>
<b>(中国)</b>	百株	百株	千オファシヨア・人民元	千円	
BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD	—	2,423	6,004	94,205	建設資材
BEIJING SINNET TECHNOLOGY CO LTD	2,036	1,986	3,405	53,439	情報技術サービス
LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJING CO LTD	—	1,388	4,423	69,405	ヘルスケア機器・用品
SONGCHENG PERFORMANCE DEVELOPMENT CO LTD	3,322.19	1,711.19	5,024	78,827	ホテル・レストラン・レジャー
CHINA MERCHANTS SHEKOU INDUSTRIAL ZONE HOLDINGS CO LTD	1,698.97	1,656.97	3,128	49,083	不動産管理・開発
MIDEA GROUP CO LTD	717	1,066	6,342	99,516	家庭用耐久財
CHINA VANKE CO LTD	1,862	1,816	4,825	75,706	不動産管理・開発
HAIER SMART HOME CO LTD	2,867.44	2,797.44	5,119	80,322	家庭用耐久財
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD	2,982.79	2,909.79	4,102	64,372	機械
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD	803	784	3,641	57,137	化学
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO LTD	—	3,685	5,387	84,529	機械
BTG HOTELS GROUP CO LTD	3,995.04	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	20,284.43 9銘柄	22,223.39 11銘柄	51,405 —	806,548 <6.6%>
<b>(ロシア)</b>	百株	百株	千ロシア・ルーブル	千円	
AEROFLOT PJSC	—	3,398.6	36,140	62,162	旅客航空輸送業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	3,398.6 1銘柄	36,140 —	62,162 <0.5%>

## エマージング株式マザーファンド

銘柄	2019年5月8日現在		2019年11月8日現在		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(マレーシア)</b>	百株	百株	千マレーシア・リンギット	千円		
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	4,059	4,082.73	2,163	57,363	銀行	
RHB BANK BHD	—	3,758	2,164	57,383	銀行	
PUBLIC BANK BHD(LOCAL)	1,144	—	—	—	銀行	
BURSA MALAYSIA BHD	774	—	—	—	資本市場	
SIME DARBY BERHAD	10,975	10,709	2,516	66,715	コングロマリット	
小計	株数・金額	16,952	18,549.73	6,845	181,462	
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	3銘柄	—	<1.5%>	
<b>(南アフリカ)</b>	百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円		
BIDVEST GROUP LTD	807.01	787.46	17,045	126,476	コングロマリット	
MTN GROUP LTD	1,177.86	1,149.34	11,202	83,123	無線通信サービス	
NASPERS LTD	108.96	65.35	14,377	106,677	インターネット販売・通信販売	
MR PRICE GROUP LTD	427.35	—	—	—	専門小売り	
STANDARD BANK GROUP LTD	434.32	423.8	7,608	56,458	銀行	
ABSA GROUP LTD	1,082.67	476.48	7,799	57,872	銀行	
SANLAM LTD	1,579.29	979.61	8,133	60,352	保険	
小計	株数・金額	5,617.46	3,882.04	66,167	490,959	
	銘柄数 < 比率 >	7銘柄	6銘柄	—	<4.0%>	
<b>(タイ)</b>	百株	百株	千タイ・バーツ	千円		
BANGKOK BANK PCL	2,051	885	15,841	57,504	銀行	
KASIKORNBANK PCL - FOREIGN	1,375	—	—	—	銀行	
PTT EXPLORATION & PRODUCTION PCL	—	1,269	15,862	57,580	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	3,426	2,154	31,704	115,085	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	2銘柄	—	<0.9%>	
<b>(ポーランド)</b>	百株	百株	千ポーランド・ズロチ	千円		
BANK PEKAO SA	175.49	—	—	—	銀行	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	470.58	459.18	1,736	49,267	保険	
小計	株数・金額	646.07	459.18	1,736	49,267	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	1銘柄	—	<0.4%>	
<b>(ハンガリー)</b>	百株	百株	千ハンガリー・フォリント	千円		
OTP BANK NYRT	103.24	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	103.24	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	—	—	<->	
合計	株数・金額	440,471.15	437,250.42	—	11,380,426	
	銘柄数 < 比率 >	115銘柄	115銘柄	—	<92.8%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2019年11月8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) < >内は、2019年11月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別株式評価額の比率です。

(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。

## エマージング株式マザーファンド

### (2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄		2019年5月8日現在		2019年11月8日現在		比率
		□ 数	□ 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(インド)</b>		千□	千□	千インド・ルピー	千円	%
EMBASSY OFFICE PARKS REIT		129.2	173	69,879	108,313	0.9
小 計	□ 数 ・ 金 額	129.2	173	69,879	108,313	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.6%>	1銘柄<0.9%>	—	—	0.9
<b>(ブラジル)</b>		千□	千□	千ブラジル・レアル	千円	%
BANCO SANTANDER BRASIL SA		—	49.2	2,350	62,658	0.5
BANCO BTG PACTUAL SA		—	60.3	4,040	107,709	0.9
小 計	□ 数 ・ 金 額	—	109.5	6,390	170,367	—
	銘柄数 <比率>	—<—>	2銘柄<1.4%>	—	—	1.4
<b>(南アフリカ)</b>		千□	千□	千南アフリカ・ランド	千円	%
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		313.494	332.49	7,494	55,607	0.5
小 計	□ 数 ・ 金 額	313.494	332.49	7,494	55,607	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.5%>	1銘柄<0.5%>	—	—	0.5
合 計	□ 数 ・ 金 額	442.694	614.99	—	334,289	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<1.0%>	4銘柄<2.7%>	—	—	2.7

(注1) 邦貨換算金額は、2019年11月8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11月8日現在のマザーファンド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。

## 国内リートマザーファンド

### ■国内リートマザーファンドの組入資産の明細

下記は、国内リートマザーファンド（16,563,839,452円）の内容です。

#### 国内投資証券

銘	柄	2019年5月8日現在		2019年11月8日現在			
		□	数	□	数	評 価 額	比 率
<b>不動産ファンド</b>			千円		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人		2.046		3.599		438,718	0.7
日本アコモデーションファンド投資法人		3.009		2.919		1,970,325	3.0
MCUBS MidCity投資法人		13.43		13.01		1,546,889	2.3
森ヒルズリート投資法人		11.3		10.48		1,813,040	2.7
産業ファンド投資法人		8.062		8.218		1,371,584	2.1
アドバンス・レジデンス投資法人		6.889		7.289		2,543,861	3.8
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		7.018		4.988		1,055,959	1.6
アクティビア・プロパティーズ投資法人		3.455		3.815		2,155,475	3.2
GLP投資法人		12.999		13.309		1,794,053	2.7
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		4.329		4.349		1,511,277	2.3
日本プロロジスリート投資法人		5.077		7.151		2,102,394	3.2
星野リゾート・リート投資法人		0.699		0.719		412,706	0.6
Oneリート投資法人		—		0.25		82,125	0.1
イオンリート投資法人		5.41		5.26		775,324	1.2
ヒューリックリート投資法人		6.945		7.695		1,552,081	2.3
日本リート投資法人		2.348		1.383		641,712	1.0
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		42.15		42.34		870,087	1.3
積水ハウス・リート投資法人		3.688		3.466		331,696	0.5
ケネディクス商業リート投資法人		2.481		2.376		658,152	1.0
サムティ・レジデンシャル投資法人		—		1.5		174,450	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人		12.655		15.475		3,030,005	4.6
ラサールロジポート投資法人		5.517		6.753		1,084,531	1.6
スターアジア不動産投資法人		2.96		2.87		322,588	0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		2.209		2.219		984,126	1.5
さくら総合リート投資法人		—		1.36		127,024	0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人		3.668		3.608		512,336	0.8
三菱地所物流リート投資法人		0.818		3.018		1,053,282	1.6
CREロジスティクスファンド投資法人		—		0.859		115,106	0.2
ザイマックス・リート投資法人		1.181		3.901		512,201	0.8
日本ビルファンド投資法人		6.384		5.954		4,781,062	7.2
ジャパンリアルエステイト投資法人		7.722		6.909		4,933,026	7.4
日本リテールファンド投資法人		12.139		10.555		2,568,031	3.9
オリックス不動産投資法人		18.528		16.088		3,814,464	5.7

## 国内リートマザーファンド

銘 柄	2019年5月8日現在		2019年11月8日現在			
	□ 数	千□	□ 数	千□	評 価 額	比 率
		千円		千円		%
日本プライムリアルティ投資法人	2.471	2,271	2.271	1,137,771	1.7	
プレミア投資法人	7.288	6,228	6.228	980,910	1.5	
東急リアル・エステート投資法人	4.15	4.17	4.17	823,575	1.2	
グローバル・ワン不動産投資法人	9.103	7.053	7.053	986,009	1.5	
ユナイテッド・アーバン投資法人	6.268	6.608	6.608	1,415,433	2.1	
森トラスト総合リート投資法人	0.08	0.03	0.03	5,718	0.0	
インヴィンシブル投資法人	28.091	28.803	28.803	1,849,152	2.8	
日本ロジスティクスファンド投資法人	2.598	3.788	3.788	1,033,745	1.6	
福岡リート投資法人	0.975	0.245	0.245	44,639	0.1	
ケネディクス・オフィス投資法人	2.835	2.43	2.43	2,009,610	3.0	
いちごオフィスリート投資法人	11.712	7.492	7.492	818,875	1.2	
大和証券オフィス投資法人	2.931	2.371	2.371	1,991,640	3.0	
阪急阪神リート投資法人	0.146	0.146	0.146	25,783	0.0	
大和ハウスリート投資法人	3.844	3.494	3.494	1,051,694	1.6	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	24.017	18.707	18.707	1,631,250	2.5	
日本賃貸住宅投資法人	13.456	7.546	7.546	744,790	1.1	
ジャパンエクセレント投資法人	7.484	8.224	8.224	1,514,038	2.3	
合 計	□ 数	金 額	342.565	333,291	65,704,331	—
	銘 柄 数<比 率>		46銘柄 <98.3%>	50銘柄 <98.8%>	—	98.8

(注1) < >内は、2019年11月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 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。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) 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、Oneリート投資法人、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、サムティ・レジデンシャル投資法人、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、森トラスト総合リート投資法人、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、みずほリートマネジメント）が運用会社または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）

**国内債券マザーファンドの組入資産の明細**

73ページをご参照ください。

**海外債券マザーファンドの組入資産の明細**

83ページをご参照ください。

**エマージング債券マザーファンドの組入資産の明細**

94ページをご参照ください。

**国内株式マザーファンドの組入資産の明細**

106ページをご参照ください。

**海外株式マザーファンドの組入資産の明細**

116ページをご参照ください。

**海外リートマザーファンドの組入資産の明細**

157ページをご参照ください。

# 国内債券マザーファンド

## 運用報告書

第14期（決算日 2019年11月8日）

（計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日）

国内債券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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年7月7日から無期限です。
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。
主要投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	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		NOMURA-BPI総合			債組入比率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	騰落率		
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	
14期 (2019年11月8日)	13,578	3.3	390.01	2.8	98.7	5,672	

(注1) 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（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）。

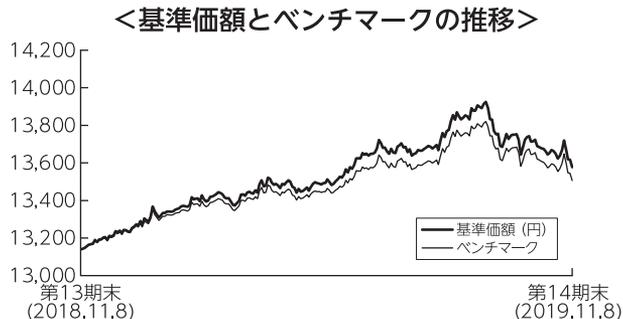
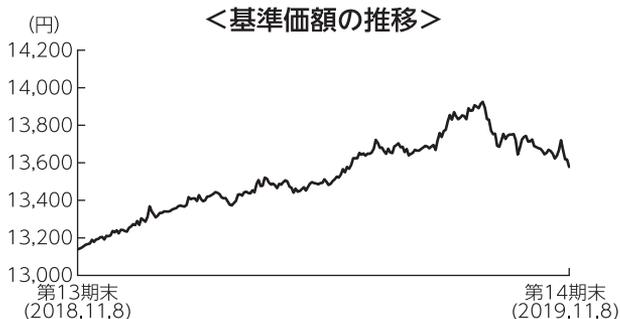
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月8日	円	%		%
	13,139	-	379.41	-
11月末	13,209	0.5	381.24	0.5
12月末	13,312	1.3	384.13	1.2
2019年1月末	13,376	1.8	385.58	1.6
2月末	13,412	2.1	386.43	1.9
3月末	13,515	2.9	389.14	2.6
4月末	13,472	2.5	387.94	2.3
5月末	13,578	3.3	390.32	2.9
6月末	13,675	4.1	392.69	3.5
7月末	13,695	4.2	393.15	3.6
8月末	13,899	5.8	398.50	5.0
9月末	13,722	4.4	394.27	3.9
10月末	13,667	4.0	392.61	3.5
(期 末) 2019年11月8日				
	13,578	3.3	390.01	2.8

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2018年11月9日から2019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、上昇しました。2019年9月にかけて、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（以下、ベンチマーク）で見ると、2.8%上昇（金利は低下）しました。

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、米中関係の悪化なども加わり、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、2019年9月上旬には△0.3%程度まで低下幅を拡大しました。その後は、米中貿易交渉の進展期待が高まったことや、日銀が過度な金利低下を牽制する形で、国債買入れの減額を加速させたことなどを背景に、長期金利は上昇基調で推移し、△0.065%で期末を迎えました。

## ポートフォリオについて

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ておりましたが、9月中旬には一旦ニュートラルとし、11月には短期化とする戦略に変更しました。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、超長期ゾーンのオーバーウェイトとする戦略を基本としましたが、9月には一旦ニュートラルとし、11月には同ゾーンをアンダーウェイトとする戦略に変更しました。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、9月にかけて金利が低下傾向で推移したことなどが挙げられます。

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.47%	0.91%
最終利回り	0.03%	0.02%
残存年数	9.02年	9.76年
修正デュレーション	8.77	9.38

(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	383回 利付国庫債券 (2年)	0.10%	2019/12/15	10.6%
2	352回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2028/9/20	6.4%
3	126回 利付国庫債券 (20年)	2.00%	2031/3/20	5.7%
4	153回 利付国庫債券 (20年)	1.30%	2035/6/20	5.0%
5	150回 利付国庫債券 (20年)	1.40%	2034/9/20	4.9%

期末				
No.	銘柄	利率	償還日	比率
1	394回 利付国庫債券 (2年)	0.10%	2020/11/1	9.2%
2	129回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2021/9/20	6.8%
3	140回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2024/6/20	6.6%
4	345回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2026/12/20	6.5%
5	355回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/6/20	6.4%

(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。

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.5%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や、世界的に景気回復には時間を要することから、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機動的に操作し、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

計算期間中に発生した費用はございません。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	4,913,724	4,762,826 (-)
	特殊債証券	151,175	151,511 (-)
	社債証券	100,000	605,783 (40,000)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 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。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決算期	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 5,164	百万円 1,164	% 22.6	百万円 5,520	百万円 522	% 9.5

(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 100

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かかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

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	4,532,000	4,777,022	84.2	—	52.2	13.5	18.6
普 通 社 債 券	810,000	823,936	14.5	—	2.0	12.5	—
合 計	5,342,000	5,600,959	98.7	—	54.2	26.0	18.6

(注) 組入比率は、期末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

国内（邦貨建）公社債銘柄別

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	
3 8 8 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	46,000	46,064	2020/05/15
3 9 4 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	519,000	520,390	2020/11/01
1 2 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	100,000	100,304	2020/12/20
1 2 8 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	1,000	1,004	2021/06/20
1 2 9 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	383,000	384,926	2021/09/20
1 3 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	200,000	201,184	2021/12/20
1 3 2 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	100,000	100,746	2022/06/20
1 3 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	88,000	88,925	2023/06/20
1 4 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	370,000	374,895	2024/06/20
3 4 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	360,000	367,120	2026/12/20
3 4 9 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	77,000	78,611	2027/12/20
3 5 0 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	8,000	8,165	2028/03/20
3 5 1 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	121,000	123,475	2028/06/20
3 5 3 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	83,000	84,563	2028/12/20
3 5 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	291,000	296,214	2029/03/20
3 5 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	358,000	364,060	2029/06/20
1 2 6 回 利付国庫債券 (20年)	2.0000	93,000	114,052	2031/03/20
1 2 7 回 利付国庫債券 (20年)	1.9000	65,000	78,976	2031/03/20
1 3 5 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	108,000	129,957	2032/03/20
1 5 回 利付国庫債券 (30年)	2.5000	84,000	112,776	2034/06/20
1 5 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.4000	77,000	91,253	2034/09/20
1 5 3 回 利付国庫債券 (20年)	1.3000	209,000	245,462	2035/06/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	62,000	65,825	2037/06/20
1 6 4 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	22,000	22,924	2038/03/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	17,000	18,295	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	18,000	18,701	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (30年)	2.3000	23,000	31,645	2039/03/20

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
<b>(国債証券)</b>	%	千円	千円	
168回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	140,000	142,690	2039/03/20
38回 利付国庫債券 (30年)	1.8000	56,000	74,089	2043/03/20
48回 利付国庫債券 (30年)	1.4000	19,000	23,702	2045/09/20
51回 利付国庫債券 (30年)	0.3000	117,000	114,049	2046/06/20
57回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	31,000	34,089	2047/12/20
58回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	52,000	57,151	2048/03/20
59回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	18,000	19,311	2048/06/20
60回 利付国庫債券 (30年)	0.9000	41,000	46,184	2048/09/20
61回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	36,000	38,614	2048/12/20
63回 利付国庫債券 (30年)	0.4000	12,000	11,874	2049/06/20
10回 利付国庫債券 (40年)	0.9000	95,000	109,019	2057/03/20
11回 利付国庫債券 (40年)	0.8000	32,000	35,721	2058/03/20
小 計		4,532,000	4,777,022	
<b>(普通社債券)</b>	%	千円	千円	
320回 北海道電力社債	0.5850	10,000	10,098	2021/12/24
3回 昭和リース社債	0.2500	100,000	99,900	2023/07/31
5回 アプラスフィナンシャル社債	0.2500	100,000	99,524	2023/10/13
427回 九州電力社債	1.0240	170,000	176,335	2024/05/24
532回 関西電力社債	0.1800	100,000	99,599	2024/07/25
428回 九州電力社債	0.9360	20,000	20,676	2024/07/25
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	100,118	2024/08/09
69回 アコム社債	1.2100	100,000	103,707	2024/09/26
496回 関西電力社債	0.9080	20,000	20,622	2025/02/25
497回 関西電力社債	1.0020	90,000	93,355	2025/06/20
小 計		810,000	823,936	
合 計		5,342,000	5,600,959	

## ■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,600,959	% 96.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	181,449	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	5,782,408	100.0

(注) 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。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,782,408,645円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	63,368,135
公 社 債 (評価額)	5,600,959,390
未 収 入 金	111,520,800
未 収 利 息	6,170,905
前 払 費 用	389,415
(B) 負 債	110,287,100
未 払 金	110,287,100
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	5,672,121,545
元 本	4,177,338,273
次 期 繰 越 損 益 金	1,494,783,272
(D) 受 益 権 総 口 数	4,177,338,273口
1万口当たり基準価額 (C/D)	13,578円

(注1) 期首元本額 4,494,365,689円  
追加設定元本額 23,077,989円  
一部解約元本額 340,105,405円

(注2) 期末における元本の内訳  
世界8資産ファンド<DC年金> 224,513,790円  
世界8資産ファンド 安定コース 942,553,716円  
世界8資産ファンド 分配コース 2,843,997,063円  
世界8資産ファンド 成長コース 166,273,704円  
期末元本合計 4,177,338,273円

## ■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	33,248,199円
受 取 利 息	33,284,606
支 払 利 息	△36,407
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	163,760,090
売 買 益	191,296,140
売 買 損	△27,536,050
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	197,008,289
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,410,747,567
(E) 解 約 差 損 益 金	△121,394,595
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,422,011
(G) 合 計 (C+D+E+F)	1,494,783,272
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,494,783,272

(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)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。

(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。

# 海外債券マザーファンド

## 運用報告書

第14期 (決算日 2019年11月8日)

(計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日)

海外債券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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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。 FTSE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。
主要投資対象	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。
主な組入制限	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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債組入比率	純総資産額
	期騰	期中率	(ベンチマーク)	期騰落率		
10期 (2015年11月9日)	円	%		%	%	百万円
10期 (2015年11月9日)	16,179	1.3	465.56	1.7	97.3	10,079
11期 (2016年11月8日)	14,574	△9.9	414.90	△10.9	98.1	8,482
12期 (2017年11月8日)	16,285	11.7	462.04	11.4	98.5	8,134
13期 (2018年11月8日)	15,746	△3.3	450.63	△2.5	98.6	7,151
14期 (2019年11月8日)	16,740	6.3	465.70	3.3	98.3	6,999

(注1) 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)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

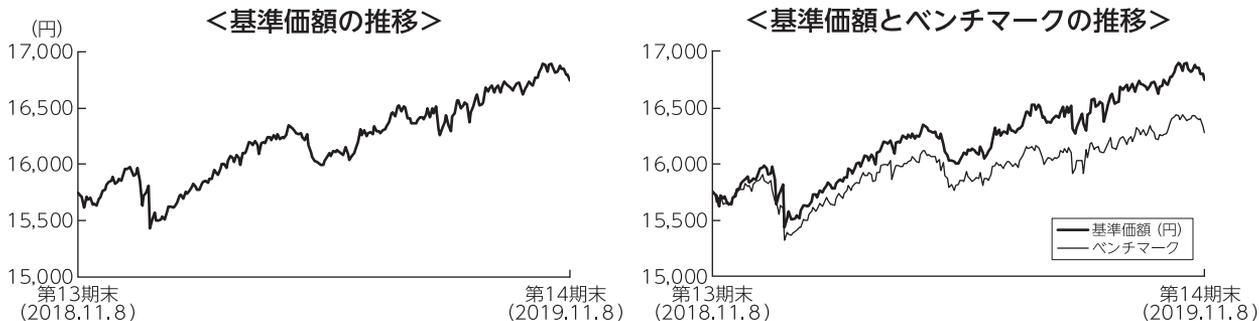
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		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) (ベンチマーク)		債 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2018年11月8日	円 15,746	% -		% -	% 98.6
11月末	15,843	0.6	451.16	0.1	98.5
12月末	15,811	0.4	446.51	△0.9	98.3
2019年 1 月末	15,737	△0.1	446.88	△0.8	98.1
2 月末	15,969	1.4	454.06	0.8	98.4
3 月末	16,242	3.2	456.92	1.4	98.1
4 月末	16,169	2.7	457.94	1.6	98.3
5 月末	16,093	2.2	452.34	0.4	98.8
6 月末	16,373	4.0	460.23	2.1	98.8
7 月末	16,452	4.5	461.74	2.5	98.6
8 月末	16,617	5.5	461.88	2.5	98.8
9 月末	16,714	6.1	466.31	3.5	98.6
10月末	16,875	7.2	470.04	4.3	98.4
(期 末) 2019年11月8日	16,740	6.3	465.70	3.3	98.3

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2018年11月9日から2019年11月8日まで）

### 基準価額等の推移



### 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、米国やユーロ圏などで債券価格が上昇したことなどを主因に、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

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）で見ると、3.3%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、12月に米中貿易摩擦の激化を背景に世界的な景気減速懸念が高まったことや、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（F R B）が利上げ姿勢を慎重化させたことから低下しました。その後もF R Bが6月に金融政策を緩和方向へ転換する可能性を示したのち、7月以降には複数回の利下げを行ったことなどから、低下基調で推移しました。

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（E C B）による包括的な金融緩和策の導入を受けて低下しました。ユーロ圏周辺国のドイツとの金利差は、イタリア、スペインともに縮小しました。

米ドル円相場は、米中貿易摩擦に対する懸念や市場のリスク回避姿勢の高まり、F R Bによる利下げといった政策姿勢の転換を背景に、前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

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た一方、期首ベンチマーク対比長めとしていたユーロ圏は短めとしました。債券の残存期間構成については、米国で中期ゾーンのオーバーウェイトを維持し、超長期ゾーンを中立からアンダーウェイトとするなど、イールドカーブのステイプ化を見込んだ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。通貨別配分については、メキシコペソをオーバーウェイト、ユーロをアンダーウェイトとしたほか、米ドル・英ポンド・豪ドル・ポーランドズロチなどで機動的にポジションを変更しました。

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などの債券価格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	0.03%	0.03%
最終利回り	1.56%	1.22%
平均残存期間	10.27年	9.46年
修正デュレーション	8.48	7.54

(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：%)

期首	
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

(単位：%)

期末	
通貨	組入比率
米ドル	47.0
ユーロ	32.7
英ポンド	9.3
メキシコペソ	2.3
オーストラリアドル	2.0
カナダドル	1.9
南アフリカランド	1.6
ポーランドズロチ	0.6
デンマーククローネ	0.6
ノルウェークローネ	0.2

【発行国別上位10カ国】

(単位：%)

(単位：%)

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

期末		
No.	国名	組入比率
1	アメリカ	47.0
2	イタリア	15.8
3	イギリス	9.3
4	フランス	6.7
5	ドイツ	5.5
6	スペイン	4.7
7	メキシコ	2.3
8	オーストラリア	2.0
9	カナダ	1.9
10	南アフリカ	1.6

(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について

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、ベンチマークを上回る結果となりました。金利選択効果などがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

### <市況の見通し>

米中の貿易摩擦など世界各地で対立の構図がみられますが、本質的には覇権争いを背景とした政治に根ざすものであると考えられます。こうした政治的対立は既に減速している世界経済に対して一段の下押し圧力をもたらすと見込まれます。米国では生産、設備投資関連の景気指標が下向いており、利上げへの復帰を目論むFRB高官もいるようですが、今後は長期的な金融緩和局面へ移行すると考えます。

債券市場では、FRBが長期的な金融緩和局面へ移行すると考えることから、米国の金利は短中期金利主導で低下すると見込みます。為替市場では、米国が長期的な金融緩和へ移行する局面では米ドルが下落し、メキシコペソなど新興国通貨が上昇する展開を見込みます。また、英国の合意なき欧州連合(EU)離脱の可能性が低下しつつあることから、英ポンドの堅調推移を見込みます。

### <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、ポートフォリオ全体で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、英ポンド・メキシコペソ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すが、市場環境の変化に機動的に対応します。

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。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	5円	0.033%	(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(5)	(0.033)	
合計	(0)	(0.000)	
	5	0.033	
期中の平均基準価額は、16,206円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

## ■売買及び取引の状況 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

### 公社債

種		類	買 付 額	売 付 額						
外 国	ア	メ	リ	カ	千アメリカ・ドル 17,091	千アメリカ・ドル 18,531 (-)				
	カ	ナ	ダ	国債証券	千カナダ・ドル 1,655	千カナダ・ドル 2,561 (-)				
				特殊債券	823	- (-)				
	オ	ー	ス	ト	ラ	リ	ア	国債証券	千オーストラリア・ドル 6,408	千オーストラリア・ドル 5,366 (-)
								地方債証券	-	1,430 (-)
	シ	ン	ガ	ポ	ー	ル	千シンガポール・ドル -	千シンガポール・ドル 314 (-)		
	イ	ギ	リ	ス	千イギリス・ポンド 6,167	千イギリス・ポンド 4,926 (-)				
	ス	ウ	ェ	ー	デ	ン	千スウェーデン・クローナ 11,994	千スウェーデン・クローナ 11,936 (-)		
	メ	キ	シ	コ	千メキシコ・ペソ 71,242	千メキシコ・ペソ 60,246 (-)				
	南	ア	フ	リ	カ	千南アフリカ・ランド 31,826	千南アフリカ・ランド 38,742 (-)			
	ポ	ー	ラ	ン	ド	千ポーランド・ズロチ 3,927	千ポーランド・ズロチ 8,731 (-)			
	口	ユ	フ	ラ	ン	ス	千ユーロ 651	千ユーロ 1,141 (-)		
		ド	イ	ツ	国債証券	2,135	2,794 (-)			
		ス	ペ	イ	ン	国債証券	1,311	2,278 (-)		
イ		タ	リ	ア	国債証券	3,609	3,781 (-)			

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 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。

## ■利害関係人との取引状況等 (2018年11月9日から2019年11月8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

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	額面金額	当 期		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	未		
		評 価 額				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 27,975	千アメリカ・ドル 30,089	千円 3,291,536	% 47.0	% -	% 40.1	% 6.9	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,655	千カナダ・ドル 1,641	千円 136,232	1.9	-	1.9	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,525	千オーストラリア・ドル 1,840	千円 138,685	2.0	-	2.0	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 4,145	千イギリス・ポンド 4,642	千円 650,511	9.3	-	9.3	-	-
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 2,550	千円 41,240	0.6	-	0.6	-	-
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	千円 15,983	0.2	-	-	0.2	-
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 24,300	千メキシコ・ペソ 27,698	千円 158,433	2.3	-	2.3	-	-
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 19,985	千南アフリカ・ランド 15,336	千円 113,798	1.6	-	1.6	-	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 1,450	千ポーランド・ズロチ 1,476	千円 41,882	0.6	-	-	0.6	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	2,815	3,863	466,817	6.7	-	6.7	-	-
ド イ ツ	2,605	3,207	387,551	5.5	-	5.2	0.3	-
ス ペ イ ン	2,350	2,734	330,495	4.7	-	4.7	-	-
イ タ リ ア	8,825	9,161	1,107,072	15.8	-	12.2	3.6	-
合 計	-	-	千円 6,880,240	98.3	-	86.6	11.7	-

(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) 組入比率は、期末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	種類	利率	当 期 末				償還年月日	
			額面金額	評 価 額		外貨建金額		邦貨換算金額
				千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル			
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円			
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	2,135	2,841	310,819	2036/02/15		
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	1,860	1,971	215,689	2029/02/15		
US T N/B 2.125 03/31/24	国債証券	2.1250	3,305	3,358	367,380	2024/03/31		
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	6,295	6,782	741,923	2028/05/15		
US T N/B 3.75 08/15/41	国債証券	3.7500	925	1,148	125,628	2041/08/15		
US T N/B 2.5 08/15/23	国債証券	2.5000	1,050	1,079	118,098	2023/08/15		
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	2,620	2,563	280,399	2026/08/15		
US T N/B 4.375 11/15/39	国債証券	4.3750	940	1,262	138,052	2039/11/15		
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	4,100	4,201	459,606	2025/11/15		
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,745	4,881	533,937	2027/11/15		
小 計	-	-	27,975	30,089	3,291,536	-		
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円			
CANADA 1.0 06/01/27	国債証券	1.0000	835	799	66,352	2027/06/01		
CANHO 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	820	841	69,879	2027/06/15		
小 計	-	-	1,655	1,641	136,232	-		
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円			
AUSTRALIAN 3.25 04/21/25	国債証券	3.2500	810	907	68,400	2025/04/21		
AUSTRALIAN 2.75 11/21/27	国債証券	2.7500	180	201	15,195	2027/11/21		
QUEENSLAND TREASURY CORP 4.2 02/20/47	地方債証券	4.2000	535	731	55,088	2047/02/20		
小 計	-	-	1,525	1,840	138,685	-		
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円			
UK TREASURY 3.25 01/22/44	国債証券	3.2500	915	1,290	180,801	2044/01/22		
UK TREASURY 0.625 06/07/25	国債証券	0.6250	590	593	83,102	2025/06/07		
UK TREASURY 4.25 09/07/39	国債証券	4.2500	170	262	36,719	2039/09/07		
UK TREASURY 0.875 10/22/29	国債証券	0.8750	2,470	2,497	349,888	2029/10/22		
小 計	-	-	4,145	4,642	650,511	-		
<b>(デンマーク)</b>		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円			
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	2,380	2,550	41,240	2027/11/15		
小 計	-	-	2,380	2,550	41,240	-		
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円			
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,300	1,330	15,983	2023/05/24		
小 計	-	-	1,300	1,330	15,983	-		
<b>(メキシコ)</b>		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円			
MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38	国債証券	8.5000	24,300	27,698	158,433	2038/11/18		
小 計	-	-	24,300	27,698	158,433	-		
<b>(南アフリカ)</b>		%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円			
SOUTH AFRICA 6.5 02/28/41	国債証券	6.5000	11,845	8,244	61,173	2041/02/28		
SOUTH AFRICA 6.25 03/31/36	国債証券	6.2500	4,970	3,569	26,487	2036/03/31		
SOUTH AFRICA 10.5 12/21/26	国債証券	10.5000	3,170	3,522	26,137	2026/12/21		
小 計	-	-	19,985	15,336	113,798	-		

銘柄	当 期 末					
	種類	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	
<b>(ポーランド)</b>		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.25 10/25/24	国債証券	2.2500	1,450	1,476	41,882	2024/10/25
小 計	—	—	1,450	1,476	41,882	—
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 5.5 04/25/29	国債証券	5.5000	790	1,205	145,664	2029/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	370	590	71,303	2045/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	1,085	1,364	164,842	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	570	703	85,007	2027/10/25
小 計	—	—	2,815	3,863	466,817	—
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	650	697	84,264	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	185	198	24,031	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	765	1,217	147,141	2046/08/15
DEUTSCHLAND 1.0 08/15/25	国債証券	1.0000	1,005	1,093	132,114	2025/08/15
小 計	—	—	2,605	3,207	387,551	—
<b>(ユーロ…スペイン)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 04/30/26	国債証券	1.9500	1,420	1,593	192,582	2026/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	660	765	92,464	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	270	376	45,448	2046/10/31
小 計	—	—	2,350	2,734	330,495	—
<b>(ユーロ…イタリア)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 2.7 03/01/47	国債証券	2.7000	315	356	43,058	2047/03/01
ITALY BTPS 1.65 03/01/32	国債証券	1.6500	1,225	1,264	152,858	2032/03/01
ITALY BTPS 0.95 03/01/23	国債証券	0.9500	2,025	2,075	250,831	2023/03/01
ITALY BTPS 2.05 08/01/27	国債証券	2.0500	715	776	93,785	2027/08/01
ITALY BTPS 1.25 12/01/26	国債証券	1.2500	4,545	4,688	566,537	2026/12/01
小 計	—	—	8,825	9,161	1,107,072	—
合 計	—	—	—	—	6,880,240	—

## ■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,880,240	% 98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	118,829	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	6,999,069	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、6,952,750千円、99.3%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11月8日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=109.39円、1カナダ・ドル=83.01円、1オーストラリア・ドル=75.34円、1シンガポール・ドル=80.56円、1イギリス・ポンド=140.12円、1デンマーク・クローネ=16.17円、1ノルウェー・クローネ=12.01円、1スウェーデン・クローナ=11.36円、1メキシコ・ペソ=5.72円、1南アフリカ・ランド=7.42円、1ポーランド・ズロチ=28.37円、1ユーロ=120.84円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,999,069,823円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	65,564,793
公 社 債(評価額)	6,880,240,820
未 収 利 息	49,816,535
前 払 費 用	3,447,675
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,999,069,823
元 本	4,181,000,833
次 期 繰 越 損 益 金	2,818,068,990
(D) 受 益 権 総 口 数	4,181,000,833口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	16,740円

(注1) 期首元本額 4,542,010,323円

追加設定元本額 15,156,647円

一部解約元本額 376,166,137円

(注2) 期末における元本の内訳

世界8資産ファンド<DC年金> 184,470,694円

世界8資産ファンド 安定コース 295,881,366円

世界8資産ファンド 分配コース 3,561,785,730円

世界8資産ファンド 成長コース 138,863,043円

期末元本合計 4,181,000,833円

## ■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	161,242,230円
受 取 利 息	161,272,005
支 払 利 息	△29,775
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	273,244,382
売 買 損 益	687,118,125
売 買 損	△413,873,743
(C) そ の 他 費 用	△2,327,997
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	432,158,615
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,609,900,885
(F) 解 約 差 損 益 金	△234,033,863
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,043,353
(H) 合 計(D+E+F+G)	2,818,068,990
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,818,068,990

(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) (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。

(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。

# エマージング債券マザーファンド

## 運用報告書

第14期 (決算日 2019年11月8日)

(計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日)

エマージング債券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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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。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) 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。
主要投資対象	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。
主な組入制限	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		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)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率	(ベンチマーク)			
	円	%			%	%	百万円
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
14期 (2019年11月8日)	27,143	8.6	242.48	9.1	94.1	△3.6	2,953

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 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3) 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)。

(注4) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

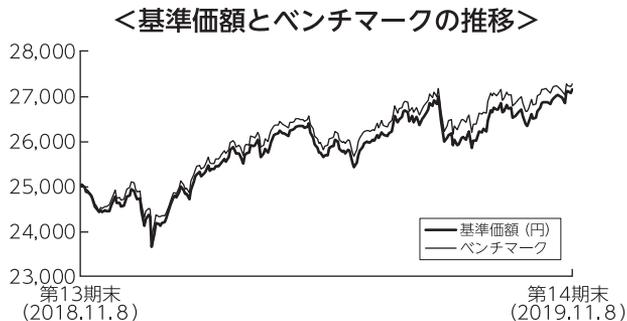
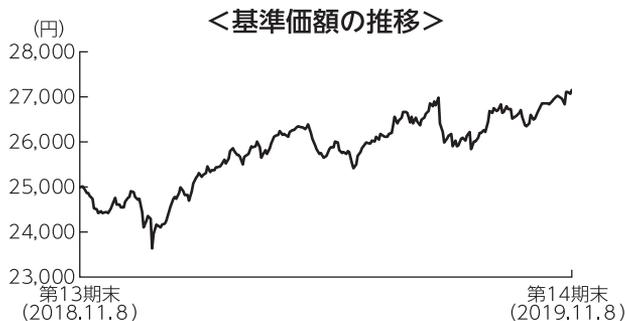
年 月 日	基 準 価 額		J P モルガン・エマーシング・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ フ ァ イ ド ( 円 ベ ー ス ) (ベンチマーク)		債 券 組入比率	債 券 先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2018年11月8日	円 24,989	% -	222.24	% -	% 98.4	% △5.0
11月末	24,531	△1.8	219.40	△1.3	93.0	△5.1
12月末	24,307	△2.7	217.77	△2.0	93.4	△5.6
2019年 1 月末	24,706	△1.1	220.96	△0.6	96.3	△6.1
2 月末	25,629	2.6	229.45	3.2	96.6	△7.1
3 月末	25,851	3.4	232.31	4.5	95.2	△6.8
4 月末	26,197	4.8	234.49	5.5	94.3	△8.1
5 月末	25,784	3.2	231.31	4.1	95.8	△8.1
6 月末	26,198	4.8	235.16	5.8	94.3	△6.4
7 月末	26,814	7.3	240.01	8.0	93.5	△6.0
8 月末	26,203	4.9	236.72	6.5	94.8	△3.3
9 月末	26,638	6.6	239.42	7.7	96.5	△4.7
10月末	26,959	7.9	241.10	8.5	95.7	△4.7
(期 末) 2019年11月8日	27,143	8.6	242.48	9.1	94.1	△3.6

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2018年11月9日から2019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・ディバーシファイド（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、市場が上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

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）で見ると、9.1%上昇しました。

期首は世界的な景気の減速懸念などを受けて軟調な場面があったものの、徐々に米国の金融緩和観測が高まったことから2019年8月にかけて堅調な推移に転じました。その後は米中貿易問題の行方などを睨みながら一進一退の動きとなり、期末を迎えました。このような中、2019年7月以降、米国は複数回利下げを実施しました。

国別では、新大統領の下、構造改革期待が高まったウクライナや比較的健全な財政状況から大手格付け会社が信用格付けを引き上げたインドネシアの上昇が目立ちました。一方、左派候補が大統領選挙を制し、大衆迎合的な政権誕生となったアルゼンチンの下落が目立ちました。

為替市場では、米ドルは対円で下落しました。世界的な景気の減速懸念のほか、米国の利下げにより日米金利差が縮小したことなどを背景に米ドルが対円で下落したことから円高米ドル安となりました。

## ポートフォリオについて

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。

世界的な低金利環境が継続する中、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、年金改革法案など財政健全化へ向けた動きが期待されたブラジルや、財政状況が比較的堅固なロシア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見られたハンガリーの比率を引き下げました。

ポートフォリオの修正デュレーション（金利感応度）は、米国を中心に金融緩和の動きとなる中、ベンチマーク対比で中立としました。

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8.6%上昇しました。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
- ・保有する公社債の価格上昇

(マイナス要因)

- ・円高米ドル安

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	5.3%	5.8%
最終利回り	5.0%	5.1%
平均残存期間	12.0年	11.5年
修正デュレーション	7.4	7.4

(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	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

(単位：%)

期末	
通貨	組入比率
米ドル	87.0
ユーロ	4.6
エマージング諸国通貨	2.5
その他	0.0
現預金等	5.9

〔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	6.4
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

(単位：%)

期末		
No.	国名	組入比率
1	ロシア	5.9
2	中国	5.7
3	カタール	4.6
4	メキシコ	4.5
5	エジプト	4.4
6	ブラジル	4.3
7	サウジアラビア	3.5
8	アゼルバイジャン	3.2
9	ウクライナ	2.8
10	ヨルダン	2.7

(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について

当期の基準価額騰落率は、ベンチマークを0.5%下回りました。アルゼンチンのオーバーウェイトがマイナスに寄与しました。

## 今後の運用方針

### <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。米中間の貿易問題など世界的な景気に悪影響が見込まれる問題がエマージング債券市場の値動きを荒くする場面も想定されますが、先進国の中央銀行は景気の下支えを目指す姿勢を示しており、一定程度値動きが抑制されると考えております。現地通貨に関しては、先進国で金融緩和の継続が見込まれる中で比較的高い金利水準を維持していることもあり、中長期的に上昇する可能性があると考えています。

### <運用方針>

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

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 ( 0)	0.001% (0.001)	(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)	0.079 (0.078) (0.001)	(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等
合計	20	0.079	
期中の平均基準価額は、25,807円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

### (1) 公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 15,339	千アメリカ・ドル 17,258 (235)
		地方債証券	-	66 (-)
		特殊債証券	3,807	3,386 (161)
		社債証券	665	413 (-)
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ 336,313	千コロンビア・ペソ - (-)
	インドネシア	特殊債証券	千インドネシア・ルピア 665,296	千インドネシア・ルピア - (-)
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 982	千ブラジル・レアル 337 (-)
	ロシア	国債証券	千ロシア・ルーブル 12,582	千ロシア・ルーブル 4,371 (-)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 2,164	千南アフリカ・ランド 3,323 (-)
	国	ユーロ	国債証券	千ユーロ 141
イギリス		特殊債証券	140	- (-)

				買付額	売付額
外 国	ユ ロ コ ク	セルビア	国債証券	千ユーロ 107	千ユーロ -
		ギリシャ	国債証券	230	72 (-)
		ルーマニア	国債証券	878	1,098 (-)
		ブルガリア	国債証券	-	158 (-)
		トルコ	国債証券	199	103 (-)
		クロアチア	国債証券	-	393 (-)
		マケドニア	国債証券	216	- (-)
		チュニジア	国債証券	99	378 (-)
		エジプト	国債証券	100	202 (-)
		セネガル	国債証券	-	101 (-)
		コートジボアール	国債証券	-	92 (-)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 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。

## (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 1,105	百万円 1,149

(注) 金額は受渡代金です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2018年11月9日から2019年11月8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

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

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	千アメリカ・ドル 23,335	千アメリカ・ドル 23,487	千円 2,569,297	% 87.0	% 43.7	% 71.0	% 11.3	% 4.6
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 7,100	千メキシコ・ペソ 1,963	千円 11,230	0.4	—	0.4	—	—
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 320,800	千コロンビア・ペソ 335,348	千円 11,032	0.4	—	—	—	0.4
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 1,658,300	千インドネシア・ルピア 1,725,357	千円 13,630	0.5	—	—	0.3	0.2
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 747	千ブラジル・レアル 819	千円 21,850	0.7	0.7	0.4	—	0.3
ロ シ ア	千ロシア・ルーブル 8,175	千ロシア・ルーブル 8,548	千円 14,703	0.5	—	0.5	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
イ ギ リ ス	140	147	17,788	0.6	0.6	—	0.6	—
セ ル ビ ア	105	106	12,890	0.4	0.4	0.4	—	—
ギ リ シ ャ	270	300	36,318	1.2	1.2	—	1.2	—
ル ー マ ニ ア	200	218	26,439	0.9	—	0.9	—	—
ト ル コ	100	104	12,645	0.4	0.4	0.4	—	—
マ ケ ド ニ ア	205	217	26,227	0.9	0.9	—	—	0.9
ア ルゼンチン	100	36	4,432	0.2	0.2	—	0.2	—
合 計	—	—	千円 2,778,488	94.1	48.2	74.1	13.6	6.4

(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) 組入比率は、期末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。

(注3) 無格付銘柄については、B B格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期				末			償 還 年 月 日
	種 類	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)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円			
PANAMA 7.125 01/29/26	国債証券	7.1250	215	269	29,465	2026/01/29		
ROMANIA 6.125 01/22/44	国債証券	6.1250	50	64	7,026	2044/01/22		
INDONESIA 5.125 01/15/45	国債証券	5.1250	200	236	25,817	2045/01/15		
BRAZIL 7.125 01/20/37	国債証券	7.1250	75	94	10,383	2037/01/20		
CROATIA 6.0 01/26/24	国債証券	6.0000	200	229	25,149	2024/01/26		
BRAZIL 4.625 01/13/28	国債証券	4.6250	200	212	23,229	2028/01/13		
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5 01/31/47	国債証券	8.5000	200	212	23,272	2047/01/31		
REPUBLIC OF NIGERIA 8.747 01/21/31	国債証券	8.7470	200	223	24,484	2031/01/21		
REPUBLIC OF CHILE 3.5 01/25/50	国債証券	3.5000	200	204	22,414	2050/01/25		
OMAN GOV INTERNTL BOND 6.75 01/17/48	国債証券	6.7500	200	189	20,679	2048/01/17		
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6.125 01/31/22	国債証券	6.1250	225	234	25,635	2022/01/31		

銘柄	当期末					
	種類	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)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
REPUBLIC OF ARGENTINA 6.875 01/11/48	国債証券	6.8750	50	18	2,069	2048/01/11
REPUBLIC OF ARGENTINA 5.625 01/26/22	国債証券	5.6250	40	16	1,786	2022/01/26
REPUBLIC OF ARGENTINA 5.875 01/11/28	国債証券	5.8750	225	82	9,078	2028/01/11
REPUBLIC OF PARAGUAY 4.625 01/25/23	国債証券	4.6250	210	221	24,273	2023/01/25
BNQ CEN TUNISIA INT BOND 5.75 01/30/25	国債証券	5.7500	200	183	20,117	2025/01/30
REPUBLIC OF SRI LANKA 5.75 01/18/22	国債証券	5.7500	230	232	25,482	2022/01/18
KINGDOM OF JORDAN 5.75 01/31/27	国債証券	5.7500	200	207	22,648	2027/01/31
KINGDOM OF JORDAN 6.125 01/29/26	国債証券	6.1250	440	466	51,070	2026/01/29
REPUBLIC OF ARGENTINA 4.625 01/11/23	国債証券	4.6250	5	1	213	2023/01/11
HUNGARY 5.375 02/21/23	国債証券	5.3750	258	282	30,887	2023/02/21
COSTA RICA GOVERNMENT 9.2 02/21/24	国債証券	9.2000	108	120	13,217	2024/02/21
LEBANESE REPUBLIC 6.2 02/26/25	国債証券	6.2000	70	39	4,317	2025/02/26
RUSSIAN FEDERATION 4.375 03/21/29	国債証券	4.3750	400	432	47,337	2029/03/21
TURKEY 5.75 03/22/24	国債証券	5.7500	200	203	22,247	2024/03/22
GOVERNMENT OF JAMAICA 8.0 03/15/39	国債証券	8.0000	230	304	33,360	2039/03/15
REPUBLIC OF VENEZUELA 03/31/38	国債証券	0.0000	295	32	3,549	2038/03/31
REPUBLIC OF ECUADOR 9.5 03/27/30	国債証券	9.5000	400	387	42,359	2030/03/27
STATE OF QATAR 4.0 03/14/29	国債証券	4.0000	200	221	24,206	2029/03/14
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.6 03/01/29	国債証券	7.6003	620	660	72,230	2029/03/01
REPUBLIC OF ARMENIA 7.15 03/26/25	国債証券	7.1500	200	233	25,508	2025/03/26
REPUBLIC OF GHANA 7.875 03/26/27	国債証券	7.8750	245	258	28,289	2027/03/26
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 4.75 03/18/24	国債証券	4.7500	200	211	23,170	2024/03/18
UNITED MEXICAN STATES 4.5 04/22/29	国債証券	4.5000	249	271	29,662	2029/04/22
CROATIA 5.5 04/04/23	国債証券	5.5000	265	292	32,032	2023/04/04
STATE OF QATAR 5.103 04/23/48	国債証券	5.1030	400	502	54,935	2048/04/23
DOMINICAN REPUBLIC 7.45 04/30/44	国債証券	7.4500	275	327	35,863	2044/04/30
LEBANESE REPUBLIC 5.8 04/14/20	国債証券	5.8000	20	16	1,839	2020/04/14
REPUBLIC OF GEORGIA 6.875 04/12/21	国債証券	6.8750	200	211	23,130	2021/04/12
STATE OF QATAR 4.5 04/23/28	国債証券	4.5000	400	455	49,838	2028/04/23
PANAMA NOTAS DEL TESORO 3.75 04/17/26	国債証券	3.7500	100	104	11,407	2026/04/17
TURKEY 5.75 05/11/47	国債証券	5.7500	200	174	19,047	2047/05/11
REPUBLIC OF KENYA 8.0 05/22/32	国債証券	8.0000	400	431	47,252	2032/05/22
REPUBLIC OF SENEGAL 6.25 05/23/33	国債証券	6.2500	200	206	22,613	2033/05/23
REPUBLIC OF ANGOLA 9.375 05/08/48	国債証券	9.3750	200	213	23,335	2048/05/08
REPUBLIC OF GHANA 7.625 05/16/29	国債証券	7.6250	255	260	28,530	2029/05/16
REPUBLIC OF VENEZUELA 05/07/28	国債証券	0.0000	120	13	1,443	2028/05/07
ABU DHABI GOV'T INT'L 3.125 05/03/26	国債証券	3.1250	200	208	22,772	2026/05/03
ROMANIA 5.125 06/15/48	国債証券	5.1250	250	284	31,097	2048/06/15
RUSSIAN FEDERATION 5.25 06/23/47	国債証券	5.2500	600	707	77,442	2047/06/23
RUSSIAN FEDERATION 4.25 06/23/27	国債証券	4.2500	200	214	23,453	2027/06/23
IVORY COAST 6.125 06/15/33	国債証券	6.1250	245	246	27,006	2033/06/15
REPUBLIC OF EL SALVADOR 7.65 06/15/35	国債証券	7.6500	25	27	3,016	2035/06/15
DOMINICAN REPUBLIC 6.4 06/05/49	国債証券	6.4000	150	161	17,613	2049/06/05
LEBANESE REPUBLIC 6.25 06/12/25	国債証券	6.2500	25	14	1,539	2025/06/12
REPUBLIC OF ECUADOR 7.95 06/20/24	国債証券	7.9500	200	196	21,441	2024/06/20
PANAMA 3.87 07/23/60	国債証券	3.8700	210	217	23,752	2060/07/23
GOVERNMENT OF JAMAICA 7.875 07/28/45	国債証券	7.8750	200	262	28,680	2045/07/28
INDONESIA 4.75 07/18/47	国債証券	4.7500	200	227	24,915	2047/07/18
REPUBLIC OF SENEGAL 6.25 07/30/24	国債証券	6.2500	200	218	23,952	2024/07/30
REPUBLIC OF PARAGUAY 6.1 08/11/44	国債証券	6.1000	200	241	26,411	2044/08/11
OMAN GOV INTERNTL BOND 6.0 08/01/29	国債証券	6.0000	200	201	22,069	2029/08/01

銘 柄	当 期 末					
	種 類	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)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 3.5 09/01/32	国債証券	3.5000	150	145	15,877	2032/09/01
UKRAINE 7.375 09/25/32	国債証券	7.3750	279	292	31,976	2032/09/25
KINGDOM OF BAHRAIN 5.625 09/30/31	国債証券	5.6250	200	210	23,016	2031/09/30
UKRAINE 7.75 09/01/22	国債証券	7.7500	100	106	11,660	2022/09/01
ABU DHABI GOVT INT'L 3.125 09/30/49	国債証券	3.1250	205	191	20,931	2049/09/30
UKRAINE 7.75 09/01/26	国債証券	7.7500	150	160	17,580	2026/09/01
US T BILL 11/21/19	国債証券	-	285	284	31,158	2019/11/21
LEBANESE REPUBLIC 6.6 11/27/26	国債証券	6.6000	35	19	2,137	2026/11/27
LEBANESE REPUBLIC 6.65 11/03/28	国債証券	6.6500	10	5	611	2028/11/03
REPUBLIC OF SRI LANKA 6.85 11/03/25	国債証券	6.8500	400	407	44,611	2025/11/03
LEBANESE REPUBLIC 6.75 11/29/27	国債証券	6.7500	15	8	916	2027/11/29
REPUBLIC OF GABON 6.375 12/12/24	国債証券	6.3750	400	404	44,214	2024/12/12
REPUBLIC OF ARGENTINA 12/31/38	国債証券	3.7500	65	25	2,833	2038/12/31
US T BILL 12/26/19	国債証券	-	175	174	19,103	2019/12/26
FEDERAL REP OF ETHIOPIA 6.625 12/11/24	国債証券	6.6250	200	212	23,229	2024/12/11
CITY OF BUENOS AIRES 7.5 06/01/27	地方債証券	7.5000	245	188	20,636	2027/06/01
TRANSPRTDRA DE GAS INTL 5.55 11/01/28	地方債証券	5.5500	200	231	25,358	2028/11/01
PETROLEOS MEXICANOS 6.5 01/23/29	特殊債券	6.5000	60	62	6,782	2029/01/23
PETROLEOS MEXICANOS 7.69 01/23/50	特殊債券	7.6900	247	265	29,048	2050/01/23
PETROLEOS MEXICANOS 6.84 01/23/30	特殊債券	6.8400	150	158	17,307	2030/01/23
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5.093 01/15/30	特殊債券	5.0930	71	74	8,162	2030/01/15
PETROLEOS MEXICANOS 5.35 02/12/28	特殊債券	5.3500	55	53	5,888	2028/02/12
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6.9 03/19/49	特殊債券	6.9000	85	96	10,603	2049/03/19
PETROLEOS MEXICANOS 6.5 03/13/27	特殊債券	6.5000	15	15	1,728	2027/03/13
BANCO DO BRASIL (CAYMAN) 4.75 03/20/24	特殊債券	4.7500	200	210	23,058	2024/03/20
SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 03/24/26	特殊債券	6.8750	400	466	51,053	2026/03/24
ABU DHABI NATIONAL ENERG 4.875 04/23/30	特殊債券	4.8750	200	226	24,751	2030/04/23
OFFICE CHERIFIEN DES PHO 6.875 04/25/44	特殊債券	6.8750	200	249	27,313	2044/04/25
SAUDI ARABIAN OIL CO 4.25 04/16/39	特殊債券	4.2500	200	210	22,982	2039/04/16
SINOPEC GRP OVERSEAS DEV 3.625 04/12/27	特殊債券	3.6250	500	523	57,239	2027/04/12
SAUDI ARABIAN OIL CO 3.5 04/16/29	特殊債券	3.5000	450	463	50,701	2029/04/16
SAUDI ARABIAN OIL CO 2.875 04/16/24	特殊債券	2.8750	210	212	23,202	2024/04/16
CNAC HK SYNBRIDGE CO LTD 5.0 05/05/20	特殊債券	5.0000	300	302	33,122	2020/05/05
STATE GRID OVERSEAS INV 3.5 05/04/27	特殊債券	3.5000	200	208	22,858	2027/05/04
PETROLEOS MEXICANOS 6.625 06/15/38	特殊債券	6.6250	15	14	1,601	2038/06/15
BIOCEANICO SOVEREIGN 06/05/34	特殊債券	0.0000	165	113	12,436	2034/06/05
YPF SOCIEDAD ANONIMA 6.95 07/21/27	特殊債券	6.9500	45	34	3,724	2027/07/21
YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.5 07/28/25	特殊債券	8.5000	15	12	1,337	2025/07/28
SINOPEC GRP DEV 2018 3.68 08/08/49	特殊債券	3.6800	200	205	22,530	2049/08/08
PETROLEOS MEXICANOS 6.75 09/21/47	特殊債券	6.7500	298	292	32,038	2047/09/21
CNOOC FINANCE 2013 LTD 2.875 09/30/29	特殊債券	2.8750	200	196	21,532	2029/09/30
HUNGARIAN DEVELOPMENT BA 6.25 10/21/20	特殊債券	6.2500	245	254	27,808	2020/10/21
PETROLEOS DE VENEZUELA S 11/15/26	特殊債券	0.0000	651	47	5,162	2026/11/15
EMPRESA NACIONAL DEL PET 5.25 11/06/29	特殊債券	5.2500	200	224	24,507	2029/11/06
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD 5.0 11/12/24	特殊債券	5.0000	570	626	68,580	2024/11/12
YPF SOCIEDAD ANONIMA 7.0 12/15/47	特殊債券	7.0000	29	20	2,246	2047/12/15
CELULOSA ARAUCO CONSTITU 4.2 01/29/30	社債証券	4.2000	200	199	21,779	2030/01/29
BRASKEM NETHERLANDS 4.5 01/31/30	社債証券	4.5000	200	197	21,582	2030/01/31
PERU LNG SRL 5.375 03/22/30	社債証券	5.3750	200	204	22,417	2030/03/22
ATENTO LUXCO 1 SA 6.125 08/10/22	社債証券	6.1250	65	66	7,270	2022/08/10
小 計	-	-	23,335	23,487	2,569,297	-

銘柄	当期末					
	種類	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	
(メキシコ) IFC 02/22/38	特殊債券	—	千メキシコ・ペソ 7,100	千メキシコ・ペソ 1,963	千円 11,230	2038/02/22
小計	—	—	7,100	1,963	11,230	—
(コロンビア) TITULOS DE TESORERIA 11.0 07/24/20	国債証券	11.0000	千コロンビア・ペソ 320,800	千コロンビア・ペソ 335,348	千円 11,032	2020/07/24
小計	—	—	320,800	335,348	11,032	—
(インドネシア) IBRD 7.45 08/20/21 IFC 8.0 10/09/23	特殊債券 特殊債券	7.4500 8.0000	千インドネシア・ルピア 658,300 1,000,000	千インドネシア・ルピア 672,157 1,053,200	千円 5,310 8,320	2021/08/20 2023/10/09
小計	—	—	1,658,300	1,725,357	13,630	—
(ブラジル) BRAZIL NTN 01/01/27 BRAZIL NTN 01/01/29 BRAZIL LTN 10/01/20	国債証券 国債証券 国債証券	10.0000 10.0000 —	千ブラジル・リアル 71 328 348	千ブラジル・リアル 84 400 334	千円 2,260 10,664 8,925	2027/01/01 2029/01/01 2020/10/01
小計	—	—	747	819	21,850	—
(ロシア) RUSSIA GOVT BOND - OFZ 05/23/29	国債証券	6.9000	千ロシア・ルーブル 8,175	千ロシア・ルーブル 8,548	千円 14,703	2029/05/23
小計	—	—	8,175	8,548	14,703	—
(ユーロ…イギリス) KONDOR FINANCE PLC (NAK) 7.125 07/19/24	特殊債券	7.1250	千ユーロ 140	千ユーロ 147	千円 17,788	2024/07/19
小計	—	—	140	147	17,788	—
(ユーロ…セルビア) REPUBLIC OF SERBIA 1.5 06/26/29	国債証券	1.5000	千ユーロ 105	千ユーロ 106	千円 12,890	2029/06/26
小計	—	—	105	106	12,890	—
(ユーロ…ギリシャ) HELLENIC REPUBLIC 3.5 01/30/23 HELLENIC REPUBLIC 3.45 04/02/24	国債証券 国債証券	3.5000 3.4500	千ユーロ 155 115	千ユーロ 170 129	千円 20,621 15,696	2023/01/30 2024/04/02
小計	—	—	270	300	36,318	—
(ユーロ…ルーマニア) ROMANIA 2.5 02/08/30 ROMANIA 3.375 02/08/38 ROMANIA 2.124 07/16/31 ROMANIA 3.875 10/29/35	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	2.5000 3.3750 2.1240 3.8750	千ユーロ 100 25 50 25	千ユーロ 108 28 51 29	千円 13,168 3,418 6,251 3,600	2030/02/08 2038/02/08 2031/07/16 2035/10/29
小計	—	—	200	218	26,439	—
(ユーロ…トルコ) TURKEY 4.625 03/31/25	国債証券	4.6250	千ユーロ 100	千ユーロ 104	千円 12,645	2025/03/31
小計	—	—	100	104	12,645	—
(ユーロ…マケドニア) NORTH MACEDONIA 3.975 07/24/21	国債証券	3.9750	千ユーロ 205	千ユーロ 217	千円 26,227	2021/07/24
小計	—	—	205	217	26,227	—
(ユーロ…アルゼンチン) REPUBLIC OF ARGENTINA 3.375 01/15/23	国債証券	3.3750	千ユーロ 100	千ユーロ 36	千円 4,432	2023/01/15
小計	—	—	100	36	4,432	—
合計	—	—	—	—	2,778,488	—

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外国	百万円	百万円
EURO-BOBL FUTURE DEC19	—	64
EURO-BUND FUTURE DEC19	—	40

(注) 外貨建の評価額は、期末の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

## ■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,778,488	% 93.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	203,237	6.8
投 資 信 託 財 産 総 額	2,981,725	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、2,946,999千円、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、2019年11月8日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=109.39円、1メキシコ・ペソ=5.72円、1アルゼンチン・ペソ=1.83円、100コロンビア・ペソ=3.29円、100インドネシア・ルピア=0.79円、1ブラジル・レアル=26.66円、1ロシア・ルーブル=1.72円、1南アフリカ・ランド=7.42円、1ユーロ=120.84円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,860,510,604円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	116,867,568
公 社 債(評価額)	2,778,488,803
未 収 入 金	913,477,500
未 収 利 息	28,622,459
前 払 費 用	6,472,146
差 入 委 託 証 拠 金	16,582,128
(B) 負 債	906,758,183
未 払 金	906,758,183
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,953,752,421
元 本	1,088,233,573
次 期 繰 越 損 益 金	1,865,518,848
(D) 受 益 権 総 口 数	1,088,233,573口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,143円

(注1) 期首元本額 1,185,345,212円  
追加設定元本額 3,405,007円  
一部解約元本額 100,516,646円

(注2) 期末における元本の内訳  
世界8資産ファンド<DC年金> 110,392,801円  
世界8資産ファンド 安定コース 61,918,275円  
世界8資産ファンド 分配コース 742,151,638円  
世界8資産ファンド 成長コース 173,770,859円  
期末元本合計 1,088,233,573円

## ■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	158,170,566円
受 取 利 息	157,526,039
そ の 他 収 益 金	653,464
支 払 利 息	△8,937
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	103,065,519
売 買 損 益	300,208,655
売 買 損 益	△197,143,136
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△16,300,961
取 引 損 益	4,160,082
取 引 損 益	△20,461,043
(D) そ の 他 費 用	△2,296,701
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	242,638,423
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,776,768,786
(G) 解 約 差 損 益 金	△159,383,354
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,494,993
(I) 合 計(E+F+G+H)	1,865,518,848
次 期 繰 越 損 益 金(I)	1,865,518,848

(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まず。

(注2) (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。

(注3) (H)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。

# 国内株式マザーファンド

## 運用報告書

第14期（決算日 2019年11月8日）

（計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日）

国内株式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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年7月7日から無期限です。
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。
主要投資対象	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。
主な組入制限	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		東証株価指数（TOPIX）（配当込み） （ベンチマーク）		株組入比率	純資産額
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
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
14期（2019年11月8日）	14,155	5.3	2,593.48	3.9	97.5	3,508

（注1）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（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）。

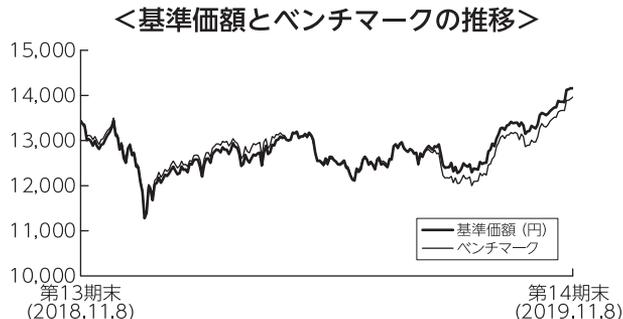
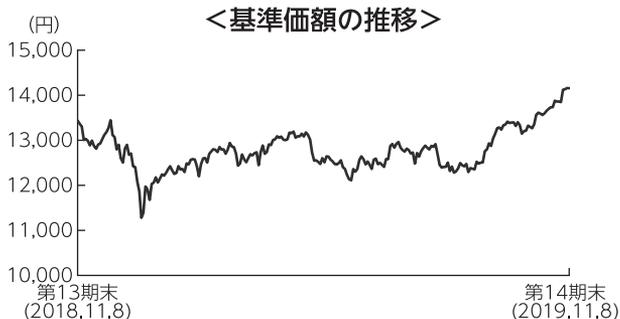
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月 8 日	円 13,438	% -	ポイント 2,496.30	% -	% 97.8
11月末	13,273	△1.2	2,475.92	△0.8	98.0
12月末	11,907	△11.4	2,223.11	△10.9	97.7
2019年 1 月末	12,485	△7.1	2,332.52	△6.6	98.1
2 月末	12,701	△5.5	2,393.08	△4.1	98.2
3 月末	12,740	△5.2	2,395.21	△4.0	97.2
4 月末	13,121	△2.4	2,434.82	△2.5	97.2
5 月末	12,231	△9.0	2,275.96	△8.8	97.1
6 月末	12,581	△6.4	2,338.89	△6.3	97.2
7 月末	12,853	△4.4	2,360.18	△5.5	97.6
8 月末	12,524	△6.8	2,280.58	△8.6	97.8
9 月末	13,317	△0.9	2,418.29	△3.1	97.4
10月末	13,860	3.1	2,539.02	1.7	97.6
(期 末) 2019年11月 8 日	14,155	5.3	2,593.48	3.9	97.5

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2018年11月9日から2019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

米中貿易摩擦が期を通じて国内株式市場に影響したものの、先進国の金融緩和や企業業績の先行きの改善期待を背景に国内株式市場が上昇したこと、保有銘柄のパフォーマンスが良好だったことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

国内株式市場は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）で見ると、3.9%上昇しました。

期首から12月下旬は、米国の景気減速や金融政策に対する不透明感などが嫌気され、大幅に下落して始まりました。しかし、2019年1月に入るとパウエルFRB（連邦準備制度理事会）議長が金融引き締めを急がない姿勢を示したことや、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月から7月までは、好調な米経済指標や中国の景気刺激策などへの期待感と、米中貿易摩擦や円高進行による企業業績の悪化懸念が綱引きするなか、ボックス圏での推移となりました。さらに8月に入ると、米中貿易摩擦の激化による世界経済への先行き不透明感が強まったことから大きく下落しました。

しかし、9月以降は、米中貿易協議の進展や米国、欧州の金融緩和期待に支えられて大きく反発し、期末にかけても円安に伴う企業業績の先行きの改善期待を背景に高値圏で終わりました。

## ポートフォリオについて

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、大型アトラクションの計画的な設置でパーク価値の将来的な拡大が予想される「オリエンタルランド」、大型M&A実施後、ノンコア事業の売却など収益力の向上に努めている「武田薬品工業」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「Zホールディングス」、「カカクコム」などを新規購入したほか、自動化・省力化関連で「SMC」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、基準価額は上昇しました。主な上昇要因としては、小売業セクターや電気機器セクターに属する銘柄の上昇などが挙げられます。

### 【組入上位10業種】

(単位：%)

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	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：%)

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.5
2	サービス業	7.5
3	化学	7.4
4	情報・通信業	7.4
5	輸送用機器	6.3
6	銀行業	5.3
7	卸売業	5.1
8	その他製品	5.1
9	機械	4.9
10	建設業	4.3

### 【組入上位10銘柄】

(単位：%)

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：%)

期末		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.1
2	武田薬品工業	2.7
3	伊藤忠商事	2.4
4	三井住友フィナンシャルグループ	2.3
5	村田製作所	2.2
6	三菱商事	2.1
7	大和ハウス工業	2.0
8	信越化学工業	2.0
9	ダイキン工業	2.0
10	HOYA	1.9

(注1) 各組入比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。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について

当期の基準価額の騰落率は、ベンチマークに対して1.4%上回る結果となりました。

リンクバル、JXTGホールディングス、Gunosyなどの銘柄がマイナスに影響した一方で、アドバンテスト、ワークマン、エムスリーなど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は、貿易摩擦問題への懸念は引き続き留意が必要と考えますが、堅調な米国経済や先進国の金融緩和に支えられ、底堅い展開が継続すると予想します。プラス材料としては、堅調な米国経済および先進国の金融緩和姿勢の継続、国内企業の株主還元の拡充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鈍化懸念、海外の政治動向に対する不透明感、国内企業の業績見通しの引下げ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、自動車の電装化・軽量化・自動運転の実用化関連、人手不足に伴う自動化や省力化・IT化・アウトソーシング需要の高まり、高速通信網の整備とそれに起因する半導体や通信インフラの高度化、その恩恵を受け拡大が期待される新たなサービス関連、などのテーマに注目しています。

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
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	14円 (14)	0.109% (0.109)	(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	14	0.109	
期中の平均基準価額は、12,774円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年11月9日から2019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 1,306.3 (27.6)	千円 3,324,310 (-)	千株 1,221.7	千円 3,260,209

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は株式分割、増資割当および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	6,584,519千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,138,502千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.09

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 3,324	百万円 332	10.0	百万円 3,260	百万円 268	8.2
金 銭 信 託	103	103	100.0	104	104	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 41

### (3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	3,489千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	326千円
(B)／(A)	9.4%

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かかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほ信託銀行です。

## ■組入資産の明細

### 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 (-)</b>				
日本水産	41.5	-	-	-
<b>建設業 (4.5%)</b>				
清水建設	40.5	48.7	50,745	
大和ハウス工業	17	18.9	70,289	
協和エクシオ	8.4	11.4	31,429	
<b>食料品 (3.7%)</b>				
ヤクルト本社	5.5	4.9	30,527	
アサヒグループホールディングス	10.2	10	51,900	
不二製油グループ本社	9.5	-	-	
キッコーマン	-	8	44,560	
ニチレイ	13.1	-	-	
<b>繊維製品 (2.1%)</b>				
東レ	-	50.9	39,233	
ゴールドウイン	1.7	4.4	33,616	
<b>化学 (7.6%)</b>				
旭化成	34.6	-	-	
クレハ	2.9	-	-	
信越化学工業	6.3	5.8	70,093	
三井化学	15.3	17.1	47,469	
三菱ケミカルホールディングス	-	46.1	40,531	
住友ベークライト	6.1	-	-	
花王	8.3	7.6	65,040	
ファンケル	-	12.7	37,147	
<b>医薬品 (4.5%)</b>				
武田薬品工業	-	21.4	93,689	
日本新薬	3	-	-	
ロート製薬	8.9	-	-	
JCRファーマ	4.1	0.7	5,712	
第一三共	12.5	7.9	52,874	
大塚ホールディングス	10.1	-	-	
<b>石油・石炭製品 (1.4%)</b>				
JXTGホールディングス	81.1	92.5	48,590	
<b>ガラス・土石製品 (3.0%)</b>				
日本碍子	16.8	21.6	40,176	
MARUWA	3	2.5	19,425	
ニチアス	-	17.6	44,475	
<b>鉄鋼 (1.0%)</b>				
日本製鉄	18	-	-	
大同特殊鋼	-	6.7	33,969	
<b>非鉄金属 (1.2%)</b>				
UACJ	-	3.8	9,731	
古河電気工業	-	9.4	29,657	
<b>機械 (5.0%)</b>				
アマダホールディングス	-	28.7	37,625	
S MC	1.4	1.3	64,818	
クボタ	21.5	-	-	

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
ダイキン工業	3.4	4.5	68,557	
<b>電気機器 (14.9%)</b>				
イビデン	-	14	34,860	
日立製作所	-	10.3	43,929	
三菱電機	34.7	-	-	
日本電産	4.8	-	-	
ソニー	17.1	16.7	109,668	
TDK	3.1	4.6	52,532	
アドバンテスト	-	10.9	58,860	
イリソ電子工業	5.5	2.3	13,156	
山一電機	-	12	19,392	
ローム	5.8	-	-	
村田製作所	4.2	12.3	76,752	
小糸製作所	5	7.2	43,704	
東京エレクトロン	2.1	2.6	56,628	
<b>輸送用機器 (6.5%)</b>				
デンソー	12.6	12.5	63,975	
武蔵精密工業	-	23.7	37,943	
アイシン精機	-	9.7	43,116	
本田技研工業	26.9	-	-	
スズキ	7	8.6	43,447	
ヤマハ発動機	-	15.2	33,318	
<b>精密機器 (3.1%)</b>				
HOYA	9	7.2	65,887	
朝日インテック	5	12.6	38,808	
<b>その他製品 (5.2%)</b>				
プシロード	-	7.9	30,652	
バンダイナムコホールディングス	13.6	4.7	30,028	
ヤマハ	-	9.2	54,556	
任天堂	-	1.5	62,940	
<b>陸運業 (3.7%)</b>				
東急	-	25.5	53,856	
富士急行	9.3	-	-	
東日本旅客鉄道	-	1.2	12,018	
ヤマトホールディングス	16.1	-	-	
山九	4.6	5.5	32,395	
日立物流	13.3	9.2	29,210	
<b>情報・通信業 (7.6%)</b>				
エニグモ	10.7	-	-	
GMOペイメントゲートウェイ	-	3.4	26,724	
野村総合研究所	-	11.4	26,664	
Sansan	-	4.2	18,060	
CHATWORK	-	5.8	6,229	
Zホールディングス	-	119.3	44,379	
日本電信電話	10.1	10	54,710	
KADOKAWA	-	18.9	27,877	
ゼンリン	9.9	-	-	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エヌ・ティ・ティ・データ	34.8	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	5.2	25,532
ＳＣＳＫ	6.7	—	—
富士ソフト	—	6.8	29,308
ソフトバンクグループ	7.5	—	—
<b>卸売業 (5.3%)</b>			
伊藤忠商事	39.3	35.8	84,488
三菱商事	27.2	25.1	72,200
ミスミグループ本社	11.3	8	22,960
<b>小売業 (0.9%)</b>			
日本マクドナルドホールディングス	8.1	—	—
ツルハホールディングス	3.6	—	—
ワークマン	—	3.9	30,693
ヤマダ電機	67	—	—
<b>銀行業 (5.4%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	97.5	99.5	58,754
三井住友フィナンシャルグループ	19.5	19.8	79,497
千葉銀行	57.1	77.4	47,368
ふくおかフィナンシャルグループ	12.8	—	—
<b>証券、商品先物取引業 (0.5%)</b>			
ジャパンインベストメントアドバイザー	4.1	11.5	17,307
<b>保険業 (3.7%)</b>			
アニコム ホールディングス	8	8.2	32,062
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	46,215
T & Dホールディングス	21.5	36.5	48,508

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>不動産業 (1.6%)</b>			
東急不動産ホールディングス	63.6	—	—
三菱地所	—	26	53,872
住友不動産	7.8	—	—
<b>サービス業 (7.7%)</b>			
パーソルホールディングス	—	14.8	31,213
カカココム	—	16.7	40,497
オプトホールディング	8.3	—	—
エムスリー	—	13.4	36,180
バリューコマース	15.9	21.4	35,952
オリエンタルランド	—	4.3	65,274
ラウンドワン	20.6	14.2	19,894
ベクトル	12.4	—	—
ベルシステム24ホールディングス	15.4	—	—
S MN	11.8	—	—
リログループ	9.1	12.5	35,650
エイチ・アイ・エス	8.5	—	—
合 計		千株	千株
	株 数 ・ 金 額	1,247	1,359.2
	株 数 < 比 率 >	76銘柄	79銘柄 <97.5%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## ■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,421,590	% 95.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	146,862	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	3,568,453	100.0

(注) 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。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,568,453,185円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	80,538,134
株 式(評価額)	3,421,590,590
未 収 入 金	36,199,461
未 収 配 当 金	30,125,000
(B) 負 債	59,486,454
未 払 金	24,486,454
未 払 解 約 金	35,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,508,966,731
元 本	2,478,934,761
次 期 繰 越 損 益 金	1,030,031,970
(D) 受 益 権 総 口 数	2,478,934,761口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	14,155円

(注1) 期首元本額 2,462,273,602円  
追加設定元本額 74,416,056円  
一部解約元本額 57,754,897円

(注2) 期末における元本の内訳  
世界8資産ファンド<DC年金> 344,564,912円  
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 1,171,558,530円  
期末元本合計 2,478,934,761円

## ■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	69,444,442円
受 取 配 当 金	69,470,730
受 取 利 息	50
そ の 他 収 益 金	15,242
支 払 利 息	△41,580
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	121,597,884
売 買 益	511,416,164
売 買 損	△389,818,280
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	191,042,326
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	846,650,803
(E) 解 約 差 損 益 金	△22,245,103
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,583,944
(G) 合 計(C+D+E+F)	1,030,031,970
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,030,031,970

(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)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。

(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。

# 海外株式マザーファンド

## 運用報告書

第14期（決算日 2019年11月8日）

（計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日）

海外株式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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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-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）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。
主要投資対象	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。
主な組入制限	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-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)		株式 組入比率	純資 産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落率		
	円	%		%	%	百万円
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
14期 (2019年11月8日)	21,847	8.1	243.92	7.5	93.5	3,599

(注1) 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2) 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）。

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

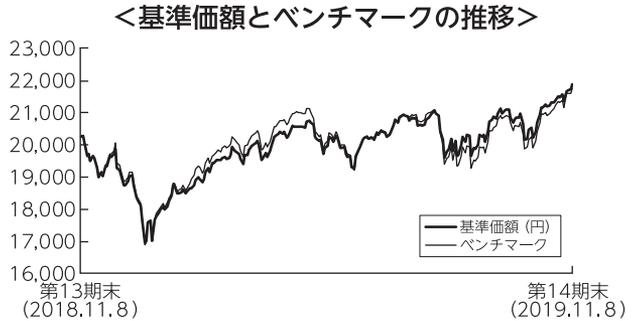
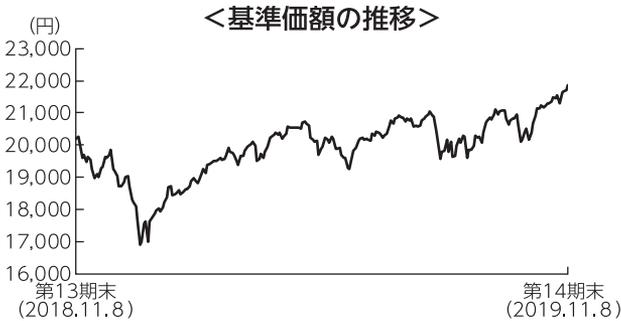
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		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)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月8日	円 20,210	% -		% -	% 96.7
11月末	19,589	△3.1	221.01	△2.6	95.0
12月末	17,634	△12.7	197.86	△12.8	94.3
2019年 1 月末	18,618	△7.9	210.63	△7.1	94.5
2 月末	19,571	△3.2	223.71	△1.4	94.3
3 月末	19,792	△2.1	225.33	△0.7	93.9
4 月末	20,655	2.2	235.53	3.8	95.6
5 月末	19,615	△2.9	220.69	△2.7	94.7
6 月末	20,367	0.8	228.70	0.8	94.1
7 月末	20,934	3.6	234.92	3.6	94.3
8 月末	20,284	0.4	223.43	△1.5	93.9
9 月末	20,818	3.0	230.63	1.7	93.9
10月末	21,556	6.7	239.54	5.6	93.1
(期 末) 2019年11月8日	21,847	8.1	243.92	7.5	93.5

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2018年11月9日から2019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

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、7.5%上昇しました。

期初から、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、4月末にかけて相場は上昇基調を辿りました。

5月に入ると、米トランプ大統領が一連の対中制裁を発表し株価は下落する展開となりました。その後は、米国による対中追加関税第4弾の発表や、米トランプ大統領弾劾に向けた調査開始の発表など、政治的要因に株価が振らされるレンジ相場が続きました。期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和期待や、米国主要企業を中心とする決算発表が概ね良好であったことなどが好感され、上昇しました。

為替市場については、米中貿易摩擦や米国の金融政策動向などを睨みながら、米ドルは円に対して下落しました。また、ユーロも円に対して下落しました。

## ポートフォリオについて

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、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8.1%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、PUMA（独、一般消費財・サービス）など保有銘柄の株価上昇などが挙げられます。

### 〔国（市場）別上位〕

(単位：%)

(単位：%)

期首		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	70.5
2	フランス	6.2
3	ドイツ	6.1
4	英国	5.0
5	オーストラリア	3.3
6	フィンランド	1.9
7	スイス	1.7
8	香港	1.1
9	イタリア	0.8

期末		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	66.0
2	ドイツ	6.1
3	フランス	5.0
4	スイス	4.1
5	英国	4.0
6	オーストラリア	3.0
7	フィンランド	2.2
8	カナダ	2.0
9	香港	0.9

### 〔業種別上位10業種〕

(単位：%)

(単位：%)

期首		
No.	業種	組入比率
1	資本財	9.2
2	銀行	9.1
3	ソフトウェア・サービス	8.7
4	ヘルスケア機器・サービス	8.0
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.5
6	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.0
7	食品・飲料・タバコ	6.0
8	メディア・娯楽	4.9
9	各種金融	4.4
10	消費者サービス	4.0

期末		
No.	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	10.2
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.6
3	資本財	9.0
4	銀行	8.0
5	食品・飲料・タバコ	6.0
6	運輸	5.3
7	ヘルスケア機器・サービス	5.1
8	メディア・娯楽	4.8
9	家庭用品・パーソナル用品	4.3
10	消費者サービス	4.0

## 【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	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.6
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.9
3	CSX CORP	アメリカ	運輸	3.4
4	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.4
5	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
6	AETNA INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.1
7	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	2.1
8	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	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	ELISA OYJ	フィンランド	電気通信サービス	1.9
10	WORLDPAY INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.9

(単位：%)

期末				
No.	銘柄	国名	業種	組入比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.0
2	CSX CORP	アメリカ	運輸	3.3
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	2.3
4	ELISA OYJ	フィンランド	電気通信サービス	2.2
5	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
6	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.2
7	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.2
8	CANADIAN NATL RAILWAY CO	カナダ	運輸	2.0
9	VISA INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.0
10	HOME DEPOT INC	アメリカ	小売	2.0

(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) 業種は期末時点の世界産業分類を表示しています。

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率は、ベンチマークを上回りました。生活必需品や情報技術セクターでの銘柄選択がマイナスに影響しました。一方、一般消費財・サービスやヘルスケアセクターでの銘柄選択効果がプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

### <市況の見通し>

海外株式市場では、米欧の景気や企業業績動向だけでなく、金融政策や政治などにも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>

海外株式市場では、景気や企業業績動向に反応しやすい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
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	7円 (7)	0.035% (0.035)	(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)	0 (0)	0.001 (0.001)	(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)	6 (6) (0)	0.030 (0.029) (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等
合計	13	0.066	
期中の平均基準価額は、19,916円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 226.19 (△5.08)	千アメリカ・ドル 2,293 (△463)	百株 379.5	千アメリカ・ドル 3,832
	カ ナ ダ	百株 69.7 (-)	千カナダ・ドル 734 (-)	百株 -	千カナダ・ドル -
	オーストラリア	百株 -	千オーストラリア・ドル -	百株 156.3	千オーストラリア・ドル 255
	香 港	百株 -	千香港・ドル -	百株 32	千香港・ドル 775
	イ ギ リ ス	百株 -	千イギリス・ポンド -	百株 37.1	千イギリス・ポンド 263
	ス イ ス	百株 45.9 (-)	千スイス・フラン 685 (-)	百株 -	千スイス・フラン -
国	フ ラ ン ス	百株 -	千ユーロ -	百株 32.7	千ユーロ 329
	ド イ ツ	百株 29.69 (93.6)	千ユーロ 459 (-)	百株 97.12	千ユーロ 742
	イ タ リ ア	百株 -	千ユーロ -	百株 119.6	千ユーロ 209

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は株式分割、増資割当および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	1,084,813千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,200,495千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.33

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2018年11月9日から2019年11月8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

### (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	千アメリカ・ドル	千円	
ADOBE INC	—	10.9	316	34,669	ソフトウェア
ALLSTATE CORP	28.9	—	—	—	保険
APPLE INC	68.5	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
AVERY DENNISON CORP	36.9	36.9	489	53,552	容器・包装
YUM! BRANDS INC	48.2	48.2	480	52,546	ホテル・レストラン・レジャー
BOSTON SCIENTIFIC CORP	179.9	179.9	732	80,133	ヘルスケア機器・用品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	61.9	356	38,988	医薬品
CSX CORP	144.7	144.7	1,071	117,259	陸運・鉄道
JPMORGAN CHASE & CO	47.8	47.8	621	67,974	銀行
MORGAN STANLEY	89.9	89.9	437	47,853	資本市場
REPUBLIC SERVICES INC	63.2	42.1	359	39,375	商業サービス・用品
THE WALT DISNEY CO	26	26	345	37,815	娯楽
BANK OF AMERICA CORP	186.5	186.5	619	67,793	銀行
EOG RESOURCES INC	37.4	37.4	279	30,577	石油・ガス・消耗燃料
ESTEE LAUDER COS INC/THE	—	15.79	295	32,324	パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	20	20	446	48,807	電力
GENERAL DYNAMICS CORP	21.1	21.1	386	42,227	航空宇宙・防衛
GOLDMAN SACHS GROUP INC	13.1	13.1	292	31,997	資本市場
HOME DEPOT INC	27.8	27.8	647	70,838	専門小売り
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	72.2	72.2	440	48,177	保険
MCDONALD'S CORPORATION	27.9	27.9	538	58,927	ホテル・レストラン・レジャー
MASCO CORP	80.9	80.9	374	40,911	建設関連製品
MEDTRONIC PLC	39.6	39.6	422	46,264	ヘルスケア機器・用品
ACTIVISION BLIZZARD INC	88.3	88.3	481	52,690	娯楽
CVS HEALTH CORP	—	26.22	188	20,587	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MERCK & CO.INC.	54.3	54.3	450	49,229	医薬品
MICROSOFT CORP	107	91.9	1,325	145,023	ソフトウェア
WELLS FARGO & CO	50.9	50.9	274	30,066	銀行
ORACLE CORP	102.5	102.5	573	62,767	ソフトウェア
ALTRIA GROUP INC	57.9	—	—	—	タバコ
AETNA INC	31.3	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO	—	38.2	456	49,985	家庭用品
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	26.4	26.4	303	33,207	ホテル・レストラン・レジャー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	77.1	139.6	722	79,011	食品
SCHWAB (CHARLES) CORP	65.7	65.7	285	31,263	資本市場
BB&T CORP	68.2	68.2	373	40,830	銀行
AT&T INC	82	82	323	35,359	各種電気通信サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	23.5	23.5	374	40,989	機械
SUNTRUST BANKS INC	70.8	—	—	—	銀行
TEXAS INSTRUMENTS INC	50	50	599	65,590	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24.4	24.4	716	78,349	ライフサイエンス・ツール/サービス
UNITED TECHNOLOGIES CORP	29.4	29.4	437	47,832	航空宇宙・防衛
UNITEDHEALTH GROUP INC	27.6	13.3	341	37,312	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
TJX COMPANIES INC	103.6	103.6	614	67,203	専門小売り

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		
<b>(アメリカ)</b>	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
TE CONNECTIVITY LTD	52.7	52.7	495	54,195	電子装置・機器・部品	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	47.9	47.9	393	43,097	タバコ	
VISA INC	—	36.9	658	72,023	情報技術サービス	
WORLDPAY INC	61.5	—	—	—	情報技術サービス	
ZOETIS INC	35	35	423	46,338	医薬品	
DOW INC	—	12.8	71	7,813	化学	
CORTEVA INC	—	12.8	33	3,661	化学	
DUPONT DE NEMOURS INC	38.4	12.8	91	10,026	化学	
KRAFT HEINZ CO	41.4	—	—	—	食品	
ALPHABET INC-CL A	5.8	5.8	758	82,920	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,684.1	2,525.71	21,724	2,376,393	
	銘柄数 <比率>	46銘柄	47銘柄	—	<66.0%>	
<b>(カナダ)</b>	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	—	69.7	871	72,322	陸運・鉄道	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	69.7	871	72,322	
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄	—	<2.0%>	
<b>(オーストラリア)</b>	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
WESTPAC BANKING CORPORATION	92	92	252	19,026	銀行	
CSL LIMITED	21.6	21.6	564	42,524	バイオテクノロジー	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	37.5	37.5	296	22,330	銀行	
MACQUARIE GROUP LTD	24.92	24.92	340	25,648	資本市場	
AMCOR PLC-CDI	156.3	—	—	—	容器・包装	
小 計	株 数 ・ 金 額	332.32	176.02	1,453	109,529	
	銘柄数 <比率>	5銘柄	4銘柄	—	<3.0%>	
<b>(香港)</b>	百株	百株	千香港・ドル	千円		
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	32	—	—	—	資本市場	
AIA GROUP LTD	216	216	1,800	25,169	保険	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	83.68	83.68	629	8,797	コングロマリット	
小 計	株 数 ・ 金 額	331.68	299.68	2,429	33,966	
	銘柄数 <比率>	3銘柄	2銘柄	—	<0.9%>	
<b>(イギリス)</b>	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
DIAGEO PLC	83.9	83.9	261	36,631	飲料	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	42.2	42.2	120	16,940	タバコ	
UNILEVER PLC	95	95	442	61,957	パーソナル用品	
BP PLC	377.5	377.5	193	27,182	石油・ガス・消耗燃料	
ASTRAZENECA PLC	37.1	—	—	—	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	635.7	598.6	1,018	142,713	
	銘柄数 <比率>	5銘柄	4銘柄	—	<4.0%>	
<b>(スイス)</b>	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
NESTLE SA-REGISTERED	—	36.5	380	41,789	食品	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	16.4	16.4	485	53,359	医薬品	
LONZA GROUP AG-REG	—	9.4	322	35,450	ライフサイエンス・ツール/サービス	
SWISS RE LTD	14.6	14.6	156	17,219	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	31	76.9	1,344	147,819	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	4銘柄	—	<4.1%>	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AXA	42	42	105	12,688	保険	
SAFRAN SA	34.2	34.2	498	60,193	航空宇宙・防衛	
BNP PARIBAS	63	63	323	39,084	銀行	
THALES SA	32.7	—	—	—	航空宇宙・防衛	
TOTAL SA	60.2	60.2	298	36,074	石油・ガス・消耗燃料	
KERING	5.3	5.3	277	33,566	繊維・アパレル・贅沢品	
小 計	株 数 ・ 金 額	237.4	204.7	1,502	181,606	
	銘柄 数 <比率>	6銘柄	5銘柄	—	<5.0%>	
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SAP SE	36.6	36.6	449	54,267	ソフトウェア	
SIEMENS AG-REG	26.4	25.19	286	34,597	コンプロマリット	
PUMA AG	10.4	62.98	425	51,447	繊維・アパレル・贅沢品	
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	24.1	8.4	81	9,811	家庭用品	
BASF SE	26.6	—	—	—	化学	
ALLIANZ SE	7.9	7.9	177	21,488	保険	
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	—	17.1	407	49,220	航空宇宙・防衛	
小 計	株 数 ・ 金 額	132	158.17	1,827	220,832	
	銘柄 数 <比率>	6銘柄	6銘柄	—	<6.1%>	
(ユーロ・・・イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
PRYSMIAN SPA	119.6	—	—	—	電気設備	
小 計	株 数 ・ 金 額	119.6	—	—	—	
	銘柄 数 <比率>	1銘柄	—	—	<->	
(ユーロ・・・フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ELISA OYJ	137.6	137.6	664	80,344	各種電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	137.6	137.6	664	80,344	
	銘柄 数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<2.2%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	4,641.4	4,247.08	—	3,365,529	
	銘柄 数 <比率>	75銘柄	74銘柄	—	<93.5%>	

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

(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(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。

## ■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,365,529	% 93.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	248,949	6.9
投 資 信 託 財 産 総 額	3,614,479	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、3,401,842千円、94.1％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11月8日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=109.39円、1カナダ・ドル=83.01円、1オーストラリア・ドル=75.34円、1香港・ドル=13.98円、1シンガポール・ドル=80.56円、1イギリス・ポンド=140.12円、1スイス・フラン=109.92円、1ノルウェー・クローネ=12.01円、1スウェーデン・クローナ=11.36円、1ユーロ=120.84円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,614,479,152円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	245,673,284
株 式(評価額)	3,365,529,768
未 収 配 当 金	3,276,100
(B) 負 債	15,000,000
未 払 解 約 金	15,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,599,479,152
元 本	1,647,617,914
次 期 繰 越 損 益 金	1,951,861,238
(D) 受 益 権 総 口 数	1,647,617,914口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,847円

(注1) 期首元本額 1,742,956,947円  
追加設定元本額 23,826,457円  
一部解約元本額 119,165,490円

(注2) 期末における元本の内訳  
世界8資産ファンド<DC年金> 295,875,423円  
世界8資産ファンド 安定コース 79,540,949円  
世界8資産ファンド 分配コース 942,872,866円  
世界8資産ファンド 成長コース 329,328,676円  
期末元本合計 1,647,617,914円

## ■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	69,606,467円
受 取 配 当 金	67,543,194
受 取 利 息	717,890
そ の 他 収 益 金	1,412,375
支 払 利 息	△66,992
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	207,125,121
売 買 益	475,867,541
売 買 損	△268,742,420
(C) そ の 他 費 用	△1,023,642
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	275,707,946
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,779,614,259
(F) 解 約 差 損 益 金	△127,534,510
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	24,073,543
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,951,861,238
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,951,861,238

(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) (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。

(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。

# － 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)。

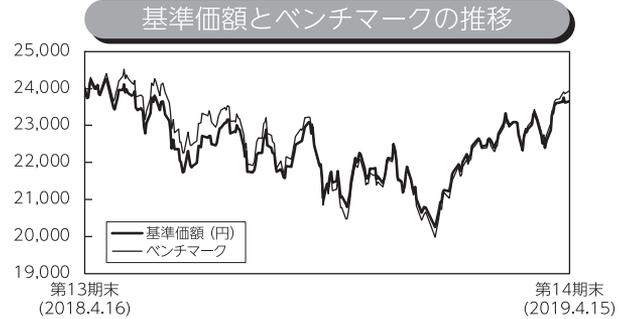
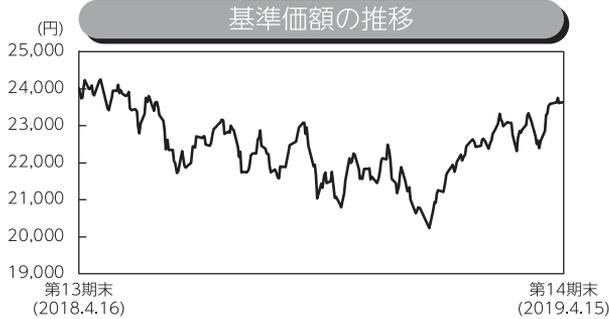
## 当期中の基準価額と市況推移

	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】



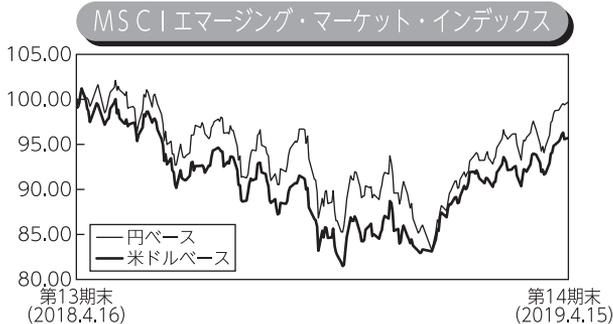
(注) ベンチマーク (MSCIエマージング・マーケット・インデックス (円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【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	中国石化化工 (シノペック)	中華人民共和国 (含む香港)	エネルギー	1.9
7	ピンアン・インシュアランス	中華人民共和国 (含む香港)	保険	1.6
8	ナスパーズ	南アフリカ	メディア	1.5
9	中国海洋石油	中華人民共和国 (含む香港)	エネルギー	1.5
10	中国銀行	中華人民共和国 (含む香港)	銀行	1.4
上位10銘柄の合計				26.7

(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 <比率>	銘柄数	—	<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 <比率>	銘柄数	—	<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 <比率>	銘柄数	—	<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 <比率>	銘柄数	—	<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 <比率>	銘柄数	—	<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 24銘柄	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 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	- 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 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	363,399 1銘柄	7,567 1銘柄	60,768 -	<0.5%>
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	363,399 1銘柄	442,694 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。

# 国内リートマザーファンド

## 運用報告書

第16期（決算日 2019年11月5日）

（計算期間 2018年11月6日～2019年11月5日）

国内リートマザーファンドの第16期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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。
主要投資対象	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。
主な組入制限	投資信託証券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		東証REIT指数 (配当込み) (ベンチマーク)		投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
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
16期 (2019年11月5日)	41,588	32.5	4,650.63	33.4	98.9	68,867

(注1) 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、㈩東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈩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、㈩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）。

(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

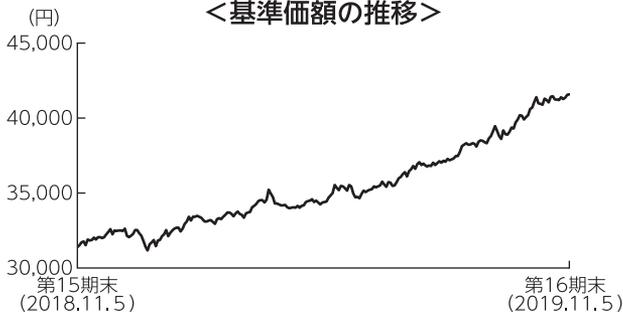
年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月 5 日	円 31,396	% -	ポイント 3,487.01	% -	% 98.5
11月末	32,493	3.5	3,610.49	3.5	98.0
12月末	31,855	1.5	3,543.83	1.6	98.2
2019年 1 月末	33,400	6.4	3,709.11	6.4	97.8
2 月末	33,598	7.0	3,728.00	6.9	97.9
3 月末	34,737	10.6	3,851.10	10.4	98.1
4 月末	34,398	9.6	3,822.76	9.6	98.4
5 月末	34,948	11.3	3,889.57	11.5	98.4
6 月末	35,496	13.1	3,947.76	13.2	98.4
7 月末	37,104	18.2	4,120.33	18.2	98.4
8 月末	38,466	22.5	4,275.94	22.6	97.7
9 月末	40,166	27.9	4,477.77	28.4	97.6
10月末	41,375	31.8	4,625.77	32.7	98.7
(期 末) 2019年11月 5 日	41,588	32.5	4,650.63	33.4	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

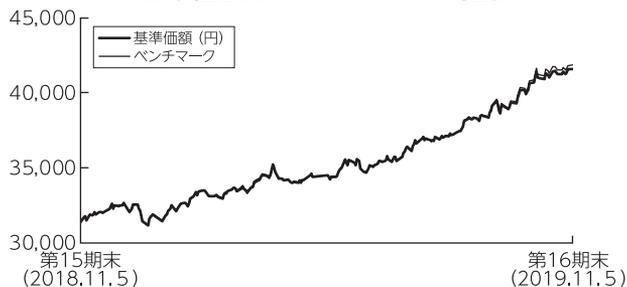
## ■当期の運用経過（2018年11月6日から2019年11月5日まで）

### 基準価額等の推移

＜基準価額の推移＞



＜基準価額とベンチマークの推移＞



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

### 基準価額の主な変動要因

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

### 投資環境

#### ● J-REIT市況

J-REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると33.4%上昇しました。

期首は、世界的な景気減速懸念などから国内株式市場と連動する格好で下落する場面があったものの、日本の10年国債利回りが低下したことなどが下支えとなり、底堅く推移しました。

2019年1月以降は、世界的な低金利環境を背景に、堅調な不動産ファンダメンタルズなどが好感され、上昇基調となりました。

5月に米中貿易摩擦が激化すると、米国で利下げ観測が高まったことなどから日本の10年国債利回りも低下基調となり、J-REITの相対的な利回りの高さが一段と評価されました。

8月以降は、米中貿易摩擦に加え、ブレグジット（英国のEU離脱）など世界景気の先行き不透明感が高まる中、株式投資家からの資金流入や、国内機関投資家の債券代替投資需要などもあり大幅に上昇し、期末にかけて底堅く推移しました。

## ポートフォリオについて

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、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「ヒューリックリート投資法人」や「三菱地所物流リート投資法人」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「ジャパンリアルエステイト投資法人」や「オリックス不動産投資法人」などの一部売却を行いました。

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	8.3%
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%

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	7.5%
2	日本ビルファンド投資法人	7.2%
3	オリックス不動産投資法人	5.7%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.7%
5	日本リテールファンド投資法人	4.0%
6	アドバンス・レジデンス投資法人	3.8%
7	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.2%
8	日本プロロジスリート投資法人	3.1%
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.0%
10	大和証券オフィス投資法人	3.0%

(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について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.9%下回りました。オフィスセクターのオーバーウェイトや「MCUBS MidCity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「積水ハウス・リート投資法人」のアンダ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、超低金利環境の継続、堅調なファンダメンタルズを背景に底堅い展開を想定します。ただ、短期的には、現行水準でもみ合いが続くと想定します。なお、内外政治、経済動向等に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J-REIT各社における分配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、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
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	8円 (8)	0.021% (0.021)	(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	8	0.021	
期中の平均基準価額は、35,405円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年11月6日から2019年11月5日まで)

### 投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
<b>国内</b>	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート投資法人	3.436 (0.063)	373,948 (7,480)	— (—)	— (—)
サンケイリアルエステート投資法人 新	0.063 (△0.063)	7,480 (△7,480)	— (—)	— (—)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.01 (—)	6,919 (—)	0.58 (—)	325,875 (—)
MCUBS MidCity投資法人	0.06 (—)	7,498 (—)	1.44 (—)	139,649 (—)
森ヒルズリート投資法人	0.32 (—)	54,258 (—)	3.37 (—)	484,007 (—)
産業ファンド投資法人	0.256 (—)	33,794 (—)	5.38 (—)	598,958 (—)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.26 (—)	88,715 (—)	0.14 (—)	44,293 (—)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.03 (—)	6,599 (—)	2.75 (—)	519,095 (—)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.36 (—)	193,820 (—)	2.145 (—)	1,012,903 (—)
GLP投資法人	1.56 (—)	189,569 (—)	0.27 (—)	33,396 (—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.82 (0.029)	231,050 (7,921)	— (—)	— (—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 新	0.029 (△0.029)	7,921 (△7,921)	— (—)	— (—)
日本プロロジスリート投資法人	2.094 (—)	544,759 (—)	1.155 (—)	270,557 (—)
星野リゾート・リート投資法人	0.02 (—)	12,023 (—)	0.615 (—)	327,164 (—)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
イオンリート投資法人	0.09	13,269	1.91	244,080
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	6.58	1,162,775	0.05	10,274
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	0.55	214,426	1.295	552,823
	(-)	(-)	(-)	(-)
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	2.29	38,943	0.25	4,288
	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	0.578	46,350	11.61	830,449
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	1.89	477,713	0.125	35,775
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	-	-	2.186	243,362
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.5	178,366	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	2.97	503,406	4.08	608,798
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	4.196	475,166	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	0.51	55,553	0.2	22,804
	(-)	(-)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.01	4,620	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
さくら総合リート投資法人	1.36	134,421	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.02	2,923	0.275	37,088
	(-)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	2.61	722,658	-	-
	(0.09)	(30,229)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人 新	0.09	30,229	-	-
	(△0.09)	(△30,229)	(-)	(-)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	0.859	107,041	0.582	61,566
	(-)	(-)	(-)	(-)
ザイマックス・リート投資法人	2.72	354,612	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人	0.81	556,277	0.94	685,580
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.06	40,283	1.868	1,223,135
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リテールファンド投資法人	0.15	34,553	1.414	306,813
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
オリックス不動産投資法人	0.17	40,146	5.15	995,619
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.03	15,407	0.32	149,198
	(-)	(-)	(-)	(-)
プレミア投資法人	0.03	5,025	1.254	174,882
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	0.28	46,118	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	0.093	12,030	2.6	352,372
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.43	89,401	2.655	467,841
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト総合リート投資法人	-	-	0.35	59,517
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	5.112	248,713	9.08	429,647
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	-	-	0.348	153,124
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	1.19	310,371	0.53	121,737
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	-	-	1.18	202,370
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.01	8,615	1.09	822,886
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	0.03	3,468	5.57	566,432
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	0.01	8,511	1.055	793,977
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	-	-	2.69	385,527
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	0.23	69,605	2.11	546,711
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	8.514	706,820	6.82	568,833
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本賃貸住宅投資法人	0.06	6,030	7.08	613,513
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	0.82	134,996	0.47	73,358
	(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、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 (2018年11月6日から2019年11月5日まで)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 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 証 券	8,617 百万円	1,490 百万円	17.3	16,100 百万円	1,894 百万円	11.8

### (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 証 券	728 百万円

### (3) 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)	13,141千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	1,773千円
(B) / (A)	13.5%

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かかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首 (前期末)		当		期		末	
		□	数	□	数	評	価	額	比
<b>不動産ファンド</b>			千□		千□		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人			-		3,499		440,174		0.6
日本アコモデーションファンド投資法人			3,539		2,969		2,018,920		2.9
MCUBS MidCity 投資法人			14.39		13.01		1,618,444		2.4
森ヒルズリート投資法人			13.53		10.48		1,885,352		2.7
産業ファンド投資法人			13,342		8,218		1,403,634		2.0
アドバンス・レジデンス投資法人			7,029		7,149		2,591,512		3.8
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			7,708		4,988		1,116,314		1.6
アクティビア・プロパティーズ投資法人			5.6		3,815		2,201,255		3.2
GLP 投資法人			12,019		13,309		1,851,281		2.7
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			3.5		4,349		1,526,499		2.2
日本プロロジスリート投資法人			6,212		7,151		2,166,753		3.1
星野リゾート・リート投資法人			1,314		0,719		424,929		0.6
イオンリート投資法人			7,08		5,26		812,670		1.2
ヒューリックリート投資法人			1,165		7,695		1,615,180		2.3
日本リート投資法人			2,128		1,383		656,233		1.0
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人			40.3		42.34		908,193		1.3
積水ハウス・リート投資法人			14,498		3,466		344,867		0.5
ケネディクス商業リート投資法人			0,611		2,376		690,940		1.0
ヘルスケア&メディカル投資法人			2,186		-		-		-
サムティ・レジデンシャル投資法人			-		1.5		184,350		0.3
野村不動産マスターファンド投資法人			16,735		15,625		3,254,687		4.7
ラサールロジポート投資法人			2,557		6,753		1,123,699		1.6
スターアジア不動産投資法人			2,56		2,87		337,799		0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			2,209		2,219		1,008,535		1.5
さくら総合リート投資法人			-		1,36		133,144		0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人			3,863		3,608		538,313		0.8
三菱地所物流リート投資法人			0,318		3,018		1,074,408		1.6
CREロジスティクスファンド投資法人			0,582		0,859		120,689		0.2
ザイマックス・リート投資法人			1,181		3,901		518,052		0.8
日本ビルファンド投資法人			6,084		5,954		4,929,912		7.2
ジャパンリアルエステイト投資法人			8,717		6,909		5,133,387		7.5
日本リテールファンド投資法人			12,219		10,955		2,739,845		4.0
オリックス不動産投資法人			21,068		16,088		3,956,039		5.7
日本プライムリアルティ投資法人			2,561		2,271		1,185,462		1.7
プレミア投資法人			7,452		6,228		1,008,313		1.5
東急リアル・エステート投資法人			3,89		4,17		856,101		1.2

銘 柄	期首 (前期末)		当 期			末
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
グローバル・ワン不動産投資法人	9.56	7.053	千円	1,036,085		%
ユナイテッド・アーバン投資法人	8.833	6.608		1,464,993		
森トラスト総合リート投資法人	0.38	0.03		5,949		
インヴェンシブル投資法人	32.771	28.803		1,952,843		
フロンティア不動産投資法人	0.348	—		—		
日本ロジスティクスファンド投資法人	3.128	3.788		1,068,216		
福岡リート投資法人	1.425	0.245		45,619		
ケネディクス・オフィス投資法人	3.51	2.43		2,084,940		
いちごオフィスリート投資法人	13.032	7.492		839,104		
大和証券オフィス投資法人	3.416	2.371		2,041,431		
阪急阪神リート投資法人	2.836	0.146		26,776		
大和ハウスリート投資法人	5.374	3.494		1,104,104		
ジャパン・ホテル・リート投資法人	17.013	18.707		1,691,112		
日本賃貸住宅投資法人	14.566	7.546		781,765		
ジャパンエクセレント投資法人	7.874	8.224		1,559,270		
合 計	□ 数 ・ 金 額	372.213	333.401	68,078,104		—
	銘 柄 数<比 率>	48銘柄 <98.5%>	49銘柄 <98.9%>	—		98.9

(注1) < >内は期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 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。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) 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、サムティ・レジデンシャル投資法人、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、森トラスト総合リート投資法人、インヴェンシブル投資法人、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）

## ■投資信託財産の構成

2019年11月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	68,078,104	98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	789,449	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	68,867,553	100.0

(注) 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。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月5日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	68,867,553,977円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	237,866,415
投 資 証 券(評価額)	68,078,104,100
未 収 配 当 金	551,583,462
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	68,867,553,977
元 本	16,559,306,097
次 期 繰 越 損 益 金	52,308,247,880
(D) 受 益 権 総 口 数	16,559,306,097口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	41,588円

(注1) 期首元本額 19,493,362,906円  
 追加設定元本額 3,203,056,891円  
 一部解約元本額 6,137,113,700円

(注2) 期末における元本の内訳  
 MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース 6,730,269,898円  
 MHAM J-REITアクティブファンド<DC年金> 1,125,394,446円  
 MHAM世界リートファンド (ファンドラップ) 182,829,310円  
 世界8資産ファンド<DC年金> 85,110,786円  
 世界8資産ファンド 安定コース 87,524,059円  
 世界8資産ファンド 分配コース 251,603,993円  
 世界8資産ファンド 成長コース 113,651,535円  
 MHAM Jリートアクティブファンド (毎月決算型) 6,728,630,883円  
 MHAM J-REITアクティブオープン年1回決算コース 1,254,291,187円  
 期末元本合計 16,559,306,097円

## ■損益の状況

当期 自2018年11月6日 至2019年11月5日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,302,386,805円
受 取 配 当 金	2,302,659,309
そ の 他 収 益 金	8
支 払 利 息	△272,512
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	15,299,493,311
売 買 益	15,367,575,716
売 買 損	△68,082,405
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	17,601,880,116
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	41,708,522,955
(E) 解 約 差 損 益 金	△15,227,896,300
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,225,741,109
(G) 合 計(C + D + E + F)	52,308,247,880
次 期 繰 越 損 益 金(G)	52,308,247,880

(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)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。  
 (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。

# 海外リートマザーファンド

## 運用報告書

第14期（決算日 2019年11月8日）

（計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日）

海外リート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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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。
主要投資対象	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。
主な組入制限	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		S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
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
14期 (2019年11月8日)	18,698	14.5	1,106.48	9.9	99.1	10,747

(注1) 「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）。

(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

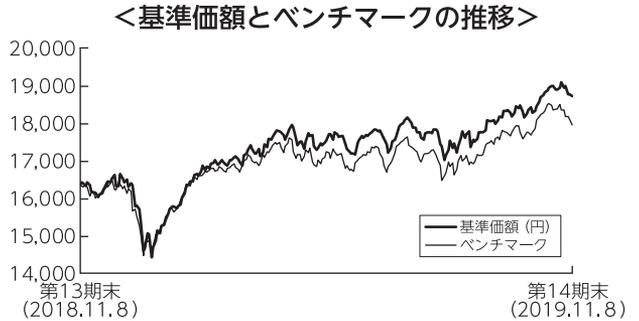
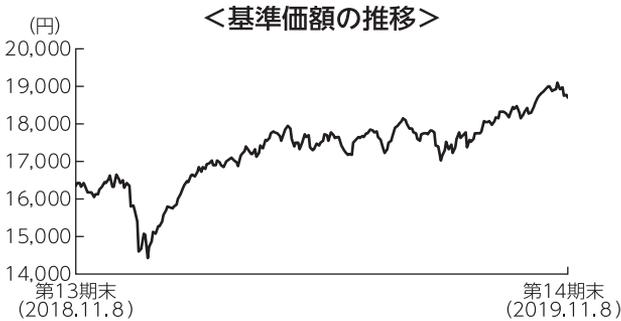
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券、 組 入 比 率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期 首) 2018年11月8日	円	%	ポイント	%	%
	16,336	—	1,006.92	—	96.4
11月末	16,418	0.5	1,010.16	0.3	96.5
12月末	15,029	△8.0	916.02	△9.0	96.4
2019年 1 月末	16,367	0.2	1,007.96	0.1	96.8
2 月末	16,850	3.1	1,034.71	2.8	96.4
3 月末	17,576	7.6	1,060.66	5.3	96.6
4 月末	17,650	8.0	1,068.65	6.1	97.8
5 月末	17,243	5.6	1,031.02	2.4	97.5
6 月末	17,320	6.0	1,043.90	3.7	97.1
7 月末	17,816	9.1	1,056.49	4.9	97.5
8 月末	17,756	8.7	1,056.55	4.9	97.7
9 月末	18,398	12.6	1,104.45	9.7	96.7
10月末	19,090	16.9	1,129.81	12.2	98.8
(期 末) 2019年11月8日	18,698	14.5	1,106.48	9.9	99.1

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2018年11月9日から2019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、海外リート市場が上昇したことなどを受けて、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

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）で見ると、9.9%上昇しました。

海外リート市場は、期首よりしばらくは横ばいで推移した後、12月に世界景気の後退懸念が強まると市場は大きく下落しましたが、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月には年内利上げが見送られる方針が示されたことなどから市場は一段と上昇しました。その後はおおむね横ばいで推移した後、6月頃よりFRBによる利下げ観測の強まりや米中通商協議の進展期待から市場は上昇しました。その後、一旦調整があったものの、米中通商協議の部分合意に向けた動きなどが好感され、市場は上昇して期末を迎えました。

為替市場については、米ドルは円に対して下落しました。FRBの金融政策や米長期金利低下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。

## ポートフォリオについて

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14.5%上昇しました。主な上昇要因として、プロロジス（米国）のリート価格が上昇したことなどが挙げられます。

### 〔国（市場）別上位10カ国〕

(単位：%)

期首		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	71.7
2	英国	6.3
3	オーストラリア	5.5
4	スペイン	3.0
5	香港	2.7
6	シンガポール	2.2
7	アイルランド	1.4
8	フランス	1.2
9	ベルギー	1.1
10	カナダ	0.8

(単位：%)

期末		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	73.5
2	オーストラリア	5.8
3	英国	5.8
4	香港	2.7
5	オランダ	2.4
6	シンガポール	2.3
7	スペイン	1.4
8	カナダ	1.4
9	ベルギー	1.0
10	フランス	1.0

### 〔組入上位10銘柄〕

(単位：%)

期首			
No.	銘柄	国・地域	組入比率
1	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.7
2	PROLOGIS INC	アメリカ	4.9
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.5
4	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.4
5	WELLTOWER INC	アメリカ	3.1
6	EXTRA SPACE STORAGE INC	アメリカ	2.7
7	LINK REIT	香港	2.7
8	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	アメリカ	2.6
9	CUBESMART	アメリカ	2.4
10	REGENCY CENTERS CORP	アメリカ	2.3

(単位：%)

期末			
No.	銘柄	国・地域	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	5.3
2	EQUINIX INC	アメリカ	4.3
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.9
4	WELLTOWER INC	アメリカ	3.3
5	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	アメリカ	3.2
6	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.9
7	INVITATION HOMES INC	アメリカ	2.9
8	LINK REIT	香港	2.7
9	VEREIT INC	アメリカ	2.7
10	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.4

(注) 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。

## ベンチマークとの差異について

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4.6%上回りました。フランス市場をベンチマーク対比アンダーウェイトとしたことや、米国におけるデータセンター銘柄に対するオーバーウェイトおよび銘柄選択などが、プラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

### <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。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券) (投資証券)	24円 ( 1) (23)	0.138% (0.003) (0.135)	(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 (投資信託受益証券) (投資証券)	4 ( 0) ( 4)	0.025 (0.000) (0.024)	(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)	11 ( 7) ( 4)	0.063 (0.041) (0.022)	(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等
合計	39	0.225	
期中の平均基準価額は、17,282円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

投資信託受益証券、投資証券

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
<b>アメリカ</b>	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.9	273	13.5	1,715
	(-)	(-)	(-)	(-)
AGREE REALTY CORP	13.7	905	13.7	897
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	13.2	956	24	1,831
	(-)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	9.6	1,720	19.5	4,004
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	20.9	2,089	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	5.67	3,159	2.2	915
	(-)	(-)	(-)	(-)
COUSINS PROPERTIES INC	131.9	1,530	75.2	1,208
	(△11.781)	(-)	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP	45.99	711	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
DUKE REALTY TRUST	56.6	1,753	54.314	1,521
	(0.414)	(11)	(-)	(-)
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	10	1,191	6.9	724
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	6.9	2,154	5.726	1,422
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
EQUITY RESIDENTIAL	13.4	1,018	17.5	1,315
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	100.94	3,086	7.5	259
	(-)	(-)	(-)	(-)
WELLTOWER INC	23.7	1,664	28.73	2,289
	(0.536)	(37)	(-)	(-)
LIBERTY PROPERTY TRUST	44.2	1,968	29.7	1,421
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRANDYWINE REALTY TRUST	63.1	982	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
THE MACERICH COMPANY	13.5	570	36.2	1,502
	(-)	(-)	(-)	(-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	91.8	1,741	15.7	273
	(-)	(-)	(-)	(-)
MID AMERICA	3.8	375	18.8	1,854
	(-)	(-)	(-)	(-)
REGENCY CENTERS CORP	6	356	34.86	2,326
	(0.304)	(19)	(-)	(-)
CORECIVIC INC	10.1	219	31	617
	(-)	(-)	(-)	(-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	4.1	623	14.9	2,631
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUN COMMUNITIES INC	5.7	648	13.6	1,643
	(-)	(-)	(-)	(-)
TAUBMAN CENTERS INC	14.8	670	14.1	589
	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST	-	-	22.3	1,459
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	35.1	1,537	37.2	1,729
	(-)	(-)	(-)	(-)
KITE REALTY GROUP TRUST	-	-	53	844
	(-)	(-)	(-)	(-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	4.3	510	14.17	1,573
	(-)	(-)	(-)	(-)
CUBESMART	8.6	284	21	659
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	-	-	127.5	1,302
	(-)	(-)	(-)	(-)
MEDICAL PROPERTIES TRUST	54.7	932	54.7	985
	(-)	(-)	(-)	(-)
DOUGLAS EMMETT INC	30.3	1,236	75.8	2,905
	(-)	(-)	(-)	(-)
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	22.9	469	21.3	395
	(0.644)	(10)	(-)	(-)
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	-	-	38.5	418
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICOLD REALTY TRUST	39.8	1,249	19.6	688
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
VEREIT INC	143.41	1,376	73.4	599
	(-)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	43.7	1,442	21.8	688
	(-)	(-)	(-)	(-)
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	14.17	478	19.7	662
	(-)	(-)	(-)	(-)
STAG INDUSTRIAL INC	48	1,299	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	177.17	2,143	106.1	1,286
	(-)	(-)	(-)	(-)
CYRUSONE INC	8.9	582	20	1,060
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	-	-	50.7	1,393
	(-)	(-)	(-)	(-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7.8	649	7.5	570
	(-)	(-)	(-)	(-)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	29.6	1,156	6.5	305
	(-)	(-)	(-)	(-)
JBG SMITH PROPERTIES	11.5	441	11.5	417
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	44.3	1,098	17.1	357
	(-)	(-)	(-)	(-)
QTS REALTY TRUST INC	13.4	583	11.7	448
	(-)	(-)	(-)	(-)
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	10.3	224	12.1	263
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	38.5	682	60.4	942
	(-)	(-)	(-)	(-)
STORE CAPITAL CORP	11	314	25.7	865
	(-)	(-)	(-)	(-)
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	15.7	564	10.94	516
	(-)	(-)	(-)	(-)
TIER REIT INC	-	-	-	-
	(△46.2)	(-)	(-)	(-)
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	7.3	198	18	557
	(-)	(-)	(-)	(-)
PARK HOTELS & RESORTS INC	11.4	342	57.3	1,687
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	25.6	515	22.7	499
	(-)	(-)	(-)	(-)
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	17.9	474	17.9	460
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>カナダ</b>	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
CANADIAN APT PPTYS REIT	36.89	1,793	20.1	1,008
	(-)	(-)	(-)	(-)
ALLIED PROPERTIES REIT	20.6	1,001	20.6	1,067
	(-)	(-)	(-)	(-)
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	39.6	717	56.3	970
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>オーストラリア</b>	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
MIRVAC GROUP	113.99	366	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
GPT GROUP	264.73	1,434	264.73	1,552
	(—)	(—)	(—)	(—)
INGENIA COMMUNITIES GROUP	87.5	259	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
DEXUS	—	—	137.79	1,647
	(—)	(—)	(—)	(—)
DEXUS	166.85	2,163	29.06	354
	(—)	(—)	(—)	(—)
GOODMAN GROUP	—	—	55.14	785
	(—)	(—)	(—)	(—)
GOODMAN GROUP	—	—	20.94	287
	(—)	(—)	(—)	(—)
CHARTER HALL GROUP	124.79	1,424	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
SCENTRE GROUP	—	—	284.71	1,112
	(—)	(—)	(—)	(—)
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	—	—	543.117	1,130
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>香港</b>	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	63	5,009	95	8,541
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>シンガポール</b>	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	212.6	540
	(—)	(—)	(—)	(—)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	—	368.9	604
	(—)	(△3)	(—)	(—)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,231.9	1,739	789.3	1,180
	(—)	(△10)	(—)	(—)
CDL HOSPITALITY TRUSTS	350.6	573	350.6	578
	(—)	(—)	(—)	(—)
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	250.9	385	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	549.8	853	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	—	515.8	1,095
	(—)	(△0.68075)	(—)	(—)
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	—	—	—	—
	(—)	(△3)	(—)	(—)
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	—	—	—	—
	(—)	(△11)	(—)	(—)
<b>イギリス</b>	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
DERWENT LONDON PLC	5.77	205	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
BIG YELLOW GROUP PLC	—	—	17.36	180
	(—)	(—)	(—)	(—)
HAMMERSON PLC	—	—	151.6	548
	(—)	(—)	(—)	(—)
LAND SECURITIES GROUP PLC	32.95	300	98.171	844
	(—)	(—)	(—)	(—)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>イギリス</b>	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
UNITE GROUP PLC	—	—	14.4	149
SEGRO PLC	(—)	(—)	(—)	(—)
	(—)	(—)	51.16	388
SAFESTORE HOLDINGS LTD	35.23	223	(—)	(—)
	(—)	(—)	(—)	(—)
TRITAX BIG BOX REIT PLC	454.5	651	62.92	89
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>ユーロ (アイルランド)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
GREEN REIT PLC	—	—	326.9	621
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>ユーロ (オランダ)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	—	14.19	426
	(—)	(—)	(—)	(—)
NSI NV	9.5	377	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	18.43	2,619	6.51	839
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>ユーロ (ベルギー)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	—	—	3.12	491
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>ユーロ (フランス)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
GECINA SA	5.85	764	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
KLEPIERRE	—	—	31.973	967
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>ユーロ (ドイツ)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
HAMBORNER REIT AG	61.54	595	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	57.7	790	46.09	762
	(—)	(△30)	(—)	(—)
<b>ユーロ (スペイン)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	50.49	444	85.43	900
	(—)	(△16)	(—)	(—)
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	—	—	59.45	481
	(—)	(—)	(—)	(—)
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	44.64	555	101.09	1,202
	(—)	(△4)	(—)	(—)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、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（2018年11月9日から2019年11月8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

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	期首 (前期末)	当 期			末
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	26.2	14.6	2,246	245,760	2.3
PROLOGIS INC	70.149	59.349	5,178	566,508	5.3
AVALONBAY COMMUNITIES INC	9.9	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	20.9	2,304	252,104	2.3
EQUINIX INC	4.7	8.17	4,268	466,966	4.3
COUSINS PROPERTIES INC	—	44.919	1,789	195,712	1.8
SITE CENTERS CORP	—	45.99	688	75,261	0.7
DUKE REALTY TRUST	53.9	56.6	1,959	214,348	2.0
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	4.4	7.5	989	108,222	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	5.726	6.9	2,172	237,630	2.2
EQUITY RESIDENTIAL	49.94	45.84	3,853	421,563	3.9
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	93.44	3,143	343,847	3.2
WELLTOWER INC	43	38.506	3,205	350,663	3.3
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	14.5	852	93,202	0.9
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	63.1	957	104,780	1.0
THE MACERICH COMPANY	22.7	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	76.1	1,289	141,101	1.3
MID AMERICA	15	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	34.497	5.941	389	42,613	0.4
CORECIVIC INC	20.9	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	29.191	18.391	2,868	313,779	2.9
SUN COMMUNITIES INC	21.3	13.4	2,073	226,792	2.1
TAUBMAN CENTERS INC	21.9	22.6	808	88,406	0.8
VORNADO REALTY TRUST	22.3	—	—	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	23.9	21.8	1,029	112,605	1.0
KITE REALTY GROUP TRUST	53	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	29.6	19.73	2,130	233,027	2.2
CUBESMART	79.9	67.5	2,116	231,482	2.2
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	127.5	—	—	—	—
DOUGLAS EMMETT INC	45.5	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	51.9	54.144	1,183	129,472	1.2
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	38.5	—	—	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST	—	20.2	756	82,730	0.8
VEREIT INC	213.9	283.91	2,657	290,692	2.7
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	21.9	584	63,987	0.6
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	58.5	52.97	1,876	205,295	1.9
STAG INDUSTRIAL INC	—	48	1,440	157,521	1.5
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	—	71.07	981	107,363	1.0
CYRUSONE INC	32.6	21.5	1,420	155,389	1.4
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	94.7	44	1,270	139,004	1.3

銘柄	期首 (前期末)	当 期				末
	口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率	
<b>(アメリカ)</b>	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7.5	7.8	693	75,819	0.7	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	-	23.1	1,135	124,222	1.2	
INVITATION HOMES INC	69.697	96.897	2,860	312,899	2.9	
QTS REALTY TRUST INC	16.1	17.8	914	99,985	0.9	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	52.9	51.1	1,084	118,672	1.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	128.8	106.9	2,312	252,936	2.4	
STORE CAPITAL CORP	67.9	53.2	2,084	228,009	2.1	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	-	4.76	216	23,691	0.2	
TIER REIT INC	46.2	-	-	-	-	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	30.5	19.8	621	67,966	0.6	
PARK HOTELS & RESORTS INC	45.9	-	-	-	-	
VICI PROPERTIES INC	70.7	73.6	1,765	193,145	1.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,841.4	1,838.427	72,174	7,895,189	-
	銘 柄 数 <比 率>	39銘柄<71.7%>	41銘柄<73.5%>	-	-	73.5
<b>(カナダ)</b>	千口	千口	千カナダ・ドル	千円	%	
CANADIAN APT PPTYS REIT	9.7	26.49	1,444	119,907	1.1	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INV	37.3	20.6	399	33,139	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	47	47.09	1,843	153,047	-
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄<0.8%>	2銘柄<1.4%>	-	-	1.4
<b>(オーストラリア)</b>	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%	
MIRVAC GROUP	-	1,032.747	3,346	252,095	2.3	
MIRVAC GROUP	918.757	-	-	-	-	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	-	191.75	841	63,419	0.6	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	104.25	-	-	-	-	
GOODMAN GROUP	-	190.99	2,754	207,492	1.9	
GOODMAN GROUP	267.07	-	-	-	-	
CHARTER HALL GROUP	-	124.79	1,402	105,674	1.0	
SCENTRE GROUP	284.71	-	-	-	-	
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	543.117	-	-	-	-	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,117.904	1,540.277	8,344	628,682	-
	銘 柄 数 <比 率>	5銘柄<5.5%>	4銘柄<5.8%>	-	-	5.8
<b>(香港)</b>	千口	千口	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT	275.987	243.987	20,982	293,340	2.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	275.987	243.987	20,982	293,340	-
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<2.7%>	1銘柄<2.7%>	-	-	2.7
<b>(シンガポール)</b>	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	%	
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT	212.6	-	-	-	-	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	-	457.5	773	62,286	0.6	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	383.8	-	-	-	-	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	-	800.7	1,233	99,336	0.9	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	515.8	-	-	-	-	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	-	869	1,103	88,908	0.8	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	869	-	-	-	-	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,981.2	2,127.2	3,109	250,532	-
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄<2.2%>	3銘柄<2.3%>	-	-	2.3
<b>(イギリス)</b>	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%	
DERWENT LONDON PLC	-	5.77	205	28,798	0.3	
BIG YELLOW GROUP PLC	65.94	48.58	554	77,736	0.7	
HAMMERSON PLC	151.6	-	-	-	-	

銘柄	期首 (前期末)		当期			末
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
<b>(イギリス)</b>	千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%	
LAND SECURITIES GROUP PLC	65.221	-	-	-	-	-
UNITE GROUP PLC	116.67	102.27	1,147	160,783	1.5	
SEGRO PLC	206.01	154.85	1,302	182,476	1.7	
SAFESTORE HOLDINGS LTD	101.07	98.99	694	97,370	0.9	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	-	391.58	577	80,985	0.8	
小計	□ 数 ・ 金額	706.511	802.04	4,482	628,151	-
	銘柄数 <比率>	6銘柄<6.3%>	6銘柄<5.8%>	-	-	5.8
<b>(ユーロ・・・アイルランド)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
GREEN REIT PLC	326.9	-	-	-	-	-
HIBERNIA REIT PLC	494.218	494.218	691	83,609	0.8	
小計	□ 数 ・ 金額	821.118	494.218	691	83,609	-
	銘柄数 <比率>	2銘柄<1.4%>	1銘柄<0.8%>	-	-	0.8
<b>(ユーロ・・・オランダ)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	14.19	-	-	-	-	-
NSI NV	-	9.5	391	47,296	0.4	
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	-	11.92	1,708	206,411	1.9	
小計	□ 数 ・ 金額	14.19	21.42	2,099	253,707	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.6%>	2銘柄<2.4%>	-	-	2.4
<b>(ユーロ・・・ベルギー)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
WAREHOUSES DE PAUW	8.57	5.45	902	109,060	1.0	
小計	□ 数 ・ 金額	8.57	5.45	902	109,060	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<1.1%>	1銘柄<1.0%>	-	-	1.0
<b>(ユーロ・・・フランス)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	-	5.85	886	107,097	1.0	
KLEPIERRE	31.973	-	-	-	-	-
小計	□ 数 ・ 金額	31.973	5.85	886	107,097	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<1.2%>	1銘柄<1.0%>	-	-	1.0
<b>(ユーロ・・・ドイツ)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
HAMBORNER REIT AG	-	61.54	596	72,133	0.7	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	-	11.61	196	23,751	0.2	
小計	□ 数 ・ 金額	-	73.15	793	95,885	-
	銘柄数 <比率>	-<-->	2銘柄<0.9%>	-	-	0.9
<b>(ユーロ・・・スペイン)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	76.2	41.26	476	57,636	0.5	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	59.45	-	-	-	-	-
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	118.36	61.91	804	97,255	0.9	
小計	□ 数 ・ 金額	254.01	103.17	1,281	154,892	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄<3.0%>	2銘柄<1.4%>	-	-	1.4
合計	□ 数 ・ 金額	8,099.863	7,302.279	-	10,653,197	-
	銘柄数 <比率>	65銘柄<96.4%>	66銘柄<99.1%>	-	-	99.1

(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) 比率は、期末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。

## ■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	千円 10,653,197	% 98.8
コーポレートローン等、その他	134,556	1.2
投資信託財産総額	10,787,754	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、10,680,753千円、99.0%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11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.39円、1カナダ・ドル=83.01円、1オーストラリア・ドル=75.34円、1香港・ドル=13.98円、1シンガポール・ドル=80.56円、1イギリス・ポンド=140.12円、1ユーロ=120.84円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,787,754,212円
コーポレートローン等	126,254,693
投資信託受益証券(評価額)	879,214,201
投資証券(評価額)	9,773,983,176
未 収 入 金	544,244
未 収 配 当 金	7,757,898
(B) 負 債	40,000,000
未 払 解 約 金	40,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,747,754,212
元 本	5,748,173,023
次 期 繰 越 損 益 金	4,999,581,189
(D) 受 益 権 総 口 数	5,748,173,023口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	18,698円

(注1) 期首元本額 6,707,987,259円

追加設定元本額 -円

一部解約元本額 959,814,236円

(注2) 期末における元本の内訳

MHAM世界リートファンド (ファンドラップ) 3,535,087,038円

世界8資産ファンド<DC年金> 166,714,957円

世界8資産ファンド 安定コース 178,242,328円

世界8資産ファンド 分配コース 1,625,388,789円

世界8資産ファンド 成長コース 242,739,911円

期末元本合計 5,748,173,023円

## ■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	368,825,507円
受 取 配 当 金	368,942,204
受 取 利 息	20,574
支 払 利 息	△137,271
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,131,055,566
売 買 益	1,957,303,652
売 買 損	△826,248,086
(C) そ の 他 費 用	△5,414,798
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,494,466,275
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,250,300,678
(F) 解 約 差 損 益 金	△745,185,764
(G) 合 計(D+E+F)	4,999,581,189
次 期 繰 越 損 益 金(G)	4,999,581,189

(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) (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。