

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「GTグローバル インベストメント・オープン」は、2018年8月28日に第44期の決算を行いました。ここに期中の運用状況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。

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2025年8月28日まで
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・日本を含む世界各国の株式・債券の中から、企業の収益性、成長性、安定性、割安度などを総合的に勘案して選定した銘柄に分散投資を行い、安定した収益の確保および投資信託財産の着実な成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。・インベスコ・アセット・マネジメント・ドイチェランド GmbH に運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	内外の株式（DR（預託証券）を含みます。）・債券を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">・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。
分配方針	原則として年2回の毎決算時（2・8月の各28日、該当日が休業日の場合は翌営業日）に委託会社が、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないことがあります。



GTグローバル
インベストメント・オープン



運用報告書（全体版）

第44期
（決算日 2018年8月28日）

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

インベスコ・アセット・マネジメント株式会社
お問い合わせダイヤル

電話番号：(03) 6447-3100

受付時間：毎営業日の午前9時～午後5時

インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

<http://www.invesco.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			MSCIワールド・インデックス (円ヘッジベース) (ベンチマーク)		株式 組入比率	債券 組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分配	み み 騰落	期 騰落	中 騰落率	(円ヘッジベース) 騰落率				
	円	円		%		%	%	%	%	百万円
40期(2016年8月29日)	6,761	0		4.7	17,742	10.0	93.4	—	2.7	2,313
41期(2017年2月28日)	7,432	0		9.9	19,190	8.2	95.3	—	3.1	2,368
42期(2017年8月28日)	7,709	0		3.7	19,701	2.7	94.3	—	3.5	2,349
43期(2018年2月28日)	8,286	0		7.5	21,176	7.5	93.2	—	4.4	2,382
44期(2018年8月28日)	8,483	0		2.4	22,027	4.0	94.7	—	4.5	2,375

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) ベンチマークは、MSCI Inc. が公表するMSCIワールド・インデックス（円ヘッジベース）をもとに設定日を10,000として、当社が独自に指数化しています。MSCIワールド・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しています。以下同じです。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	標準価額			MSCIワールド・インデックス (円ヘッジベース) (ベンチマーク)		株式 組入比率	債券 組入比率	投資信託 組入比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首)	円	%		%		%	%	%	
2018年2月28日	8,286	—		21,176	—	93.2	—	4.4	
3月末	8,012	△3.3		20,604	△2.7	92.3	—	4.5	
4月末	8,233	△0.6		21,029	△0.7	94.8	—	4.5	
5月末	8,307	0.3		21,111	△0.3	94.2	—	3.7	
6月末	8,113	△2.1		21,123	△0.2	94.1	—	4.0	
7月末	8,342	0.7		21,751	2.7	94.7	—	3.8	
(期末)									
2018年8月28日	8,483	2.4		22,027	4.0	94.7	—	4.5	

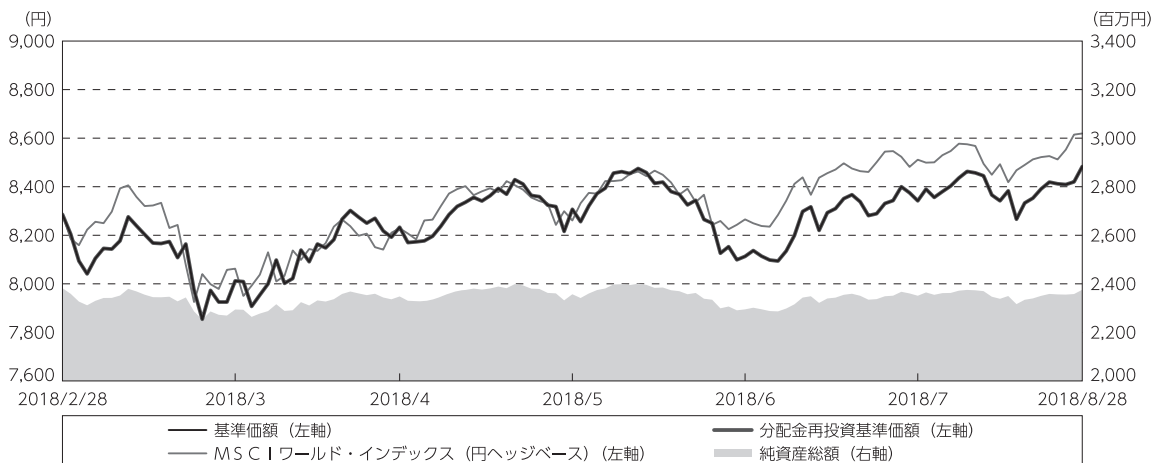
(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年3月1日～2018年8月28日)



期首：8,286円

期末：8,483円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：2.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に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す。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびMSCIワールド・インデックス(円ヘッジベース)は、期首(2018年2月28日)の値が基準価額と同一年となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) MSCIワールド・インデックス(円ヘッジベース)は、ベンチマークです。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- 日本を含む世界各国の株式を主要投資対象としているため、米国やカナダなどの株式市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- 個別銘柄分析に基づくボトムアップ・アプローチにより株式銘柄選択を行った結果、VALERO ENERGY(米国/エネルギー)、VERISIGN(米国/ソフトウェア・サービス)、NETAPP(米国/テクノロジー・ハードウェアおよび機器)などの株価が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

[下落要因]

- シンガポールやイタリアなどの株式市場が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。
- YANGZIJIANG SHIPBUILDING HOLDINGS(シンガポール/資本財)、FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES(イタリア/自動車・自動車部品)などの株価が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境

TOPIX (東証株価指数) (日本)	△2.1%	S & P 500指数 (米国)	+6.8%
FTSE 100指数 (英国)	+5.3%	DAX指数 (ドイツ)	+0.7%
CAC 40指数 (フランス)	+3.1%		
米ドル/円 111円23銭 (前期末107円37銭)		ユーロ/円 130円04銭 (前期末131円28銭)	

※株価指数の騰落率は当期末時点 (対前期末比)、米ドル/円およびユーロ/円は当期末の数値です。

<株式市場>

当期の世界の株式市場は、日本を除く米国や英国などの主要先進国を中心に上昇しました。期を通じて米中貿易摩擦の動向に大きく左右される展開が続きました。①米国・欧州を中心に総じて良好な企業決算、②米国の利上げペース加速への懸念の後退、③米国をはじめとする底堅い世界景気が上昇要因となった一方、①北朝鮮やシリア情勢などの地政学リスク、②イタリアやドイツなどの政局不安、③トルコリラの急落に端を発する新興国市場の混乱一などが下落要因となりました。

<債券市場>

当期中、各国の国債利回り水準をみると、米国では中短期債は上昇（債券価格は下落）する一方で長期債はおおむね横ばい、ユーロ圏や英国ではイールドカーブ全般にわたり低下（債券価格は上昇）しました。米国では、金融政策の正常化が継続されるとの見方が優勢となる中、短期債を中心に利回りが上昇しました。一方、欧州ではイタリアやスペインで政治問題が懸念されたことをきっかけに投資家が安全資産を選好する傾向が強まった結果、利回りが低下しました。

<為替市場>

各国の国債利回りが低下基調となる中、米国で短期債を中心に利回りが上昇したことなどを背景に、米ドルが主要通貨に対し上昇しました。一方、英ポンドやユーロは対円で下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

運用担当チームがもつ定量モデルにより資産配分の決定を行いました。当期は、株式市場の急落に対応するため、2018年3月下旬に株式組入比率をやや引き下げて9割程度としましたが、その他の期間についてはほぼフルインベストメントとしました。株式ポートフォリオの構築に当たっては、企業の収益性、成長性、財務健全性、割安度などを総合的に判断し選定した銘柄に分散投資を行いました。株式以外の部分については、現金を保有する戦略としました。外貨建資産の投資に当たっては、運用担当チームがもつ定量モデルに従って、投資環境・ヘッジコストなどを総合的に勘案しながら機動的に為替ヘッジを行いました。当期は、4月から5月にかけて米ドルについてやや強気のシグナルとなり、為替ヘッジ比率を引き下げた時期がありましたが、それ以外はおおむね高位のヘッジ比率を維持しました。

当期の主な買付銘柄は、CONOCOPHILLIPS（米国／エネルギー）、L'OREAL（フランス／家庭用品・パーソナル用品）、三井物産（日本／卸売業）などでした。一方、主な売却銘柄は、NOVARTIS（スイス／医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）、BAXTER INTERNATIONAL（米国／ヘルスケア機器・サービス）、BP（英国／エネルギー）などでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+2.4%となり、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス（円ヘッジベース）の騰落率+4.0%を下回る結果となりました。

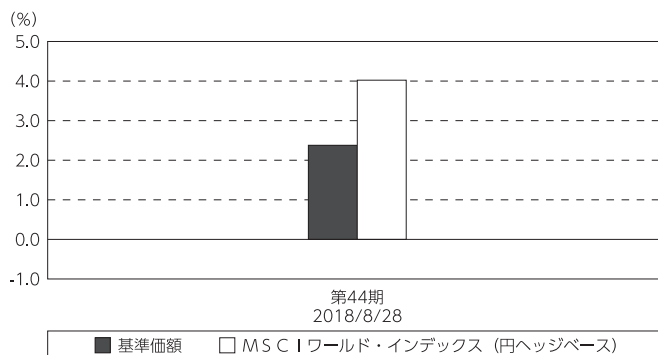
[プラス要因]

- 個別銘柄選択の積み上げの結果として「金融」をベンチマークと比較して低め、「素材」「エネルギー」を高めの組み入れとしていたことが、対ベンチマークでの収益率のプラス要因となりました。

[マイナス要因]

- 個別銘柄選択の積み上げの結果として「ヘルスケア」「情報技術」をベンチマークと比較して低め、「一般消費財・サービス」を高めの組み入れとしていたことが、対ベンチマークでの収益率のマイナス要因となりました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) MSCIワールド・インデックス（円ヘッジベース）は、ベンチマークです。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向および残存信託期間などを勘案し、当期は見送りとさせていただきます。収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保して元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第44期
	2018年3月1日～ 2018年8月28日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,477

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

株式運用戦略については、株価水準や利益成長率、財務指標の健全度などの観点から個別銘柄ごとに魅力度を算定し、その魅力度が高い銘柄を中心にポートフォリオを構築する戦略とします。また、ポートフォリオにおける株式組入比率については、運用チームの株価見通しに基づき、株価の下落を予想する際には株式比率をやや引き下げ現金を保有する戦略とします。為替ヘッジ比率については原則対円でフルヘッジとしますが、運用チームの見通しに基づき外貨が対円で上昇すると予想するケースでは、ヘッジ比率をやや引き下げ外貨の上昇を享受することを狙う戦略とします。

○当ファンドのデータ

(2018年8月28日現在)

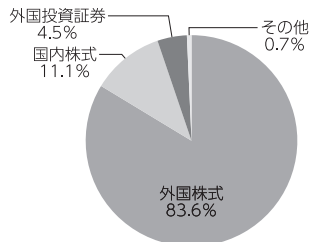
○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	JPMORGAN CHASE & CO	銀行	米ドル	アメリカ	2.7
2	BOEING	資本財	米ドル	アメリカ	2.4
3	VALERO ENERGY	エネルギー	米ドル	アメリカ	2.2
4	CONOCOPHILLIPS	エネルギー	米ドル	アメリカ	2.2
5	CITIGROUP	銀行	米ドル	アメリカ	2.2
6	L'OREAL	家庭用品・パーソナル用品	ユーロ	フランス	2.2
7	CF INDUSTRIES HOLDINGS	素材	米ドル	アメリカ	2.2
8	ABBVIE	医薬品/バイオテクノロジー/ライフサイエンス	米ドル	アメリカ	2.1
9	HP	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	米ドル	アメリカ	2.0
10	AFLAC	保険	米ドル	アメリカ	2.0
組入銘柄数		84銘柄			

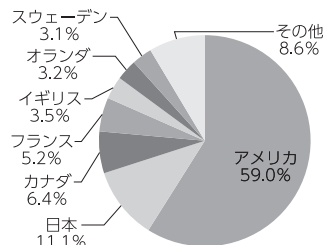
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国(地域)につきましては、発行体の国籍(所在国)などを表示しております。

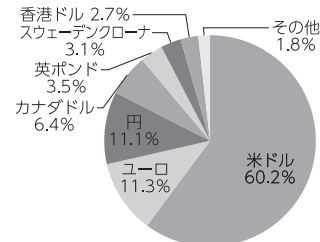
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては、発行体の国籍(所在国)などを表示しております。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 3 月 1 日～2018年 8 月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	85	1.034	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(41)	(0.498)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(40)	(0.482)	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(2)	(0.019)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.012	(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)	(0.012)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	3	0.034	(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)	(0.017)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.017)	監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、外国有価証券に係る税金および信託事務の処理に要するその他の費用等
合 計	91	1.101	
期中の平均基準価額は、8,215円です。			

(注) 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・解約により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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年3月1日~2018年8月28日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 59	千円 133,732	千株 103	千円 94,362
	アメリカ	百株 799 (90)	千米ドル 4,983 (115)	百株 686 (40)	千米ドル 5,020 (115)
外 国	カナダ	181	千カナダドル 1,124	62	千カナダドル 575
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	2	22	8	64
	イタリア	20	37	216	309
	フランス	19	483	40	198
	オランダ	173	345	—	—
	スペイン	15	116	—	—
	オーストリア	—	—	65	325
	フィンランド	—	—	19	29
	イギリス	57	千英ポンド 100	761	千英ポンド 584
	スイス	1	千スイスフラン 33	72	千スイスフラン 666
	スウェーデン	163	千スウェーデンクローナ 4,375	128	千スウェーデンクローナ 3,400
	ノルウェー	191	千ノルウェークローネ 3,160	153	千ノルウェークローネ 2,719
デンマーク	3	千デンマーククローネ 142	36	千デンマーククローネ 855	
香港	425	千香港ドル 1,803	285	千香港ドル 629	
シンガポール	—	千シンガポールドル —	3,411	千シンガポールドル 316	

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。

(注) ()内は株式分割、株式転換、増資割当、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いません。

(注) 地域は発行通貨によって区分しています。ただし、ユーロ建ての外国株式は発行体の国籍(所在国)などによって区分しています。以下同じです。

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	—	1	160
HOST HOTELS & RESORTS	14	313	—	—
NATL HEALTH INVESTORS	—	—	1	96
SIMON PROPERTY GROUP	1	348	—	—
PROLOGIS	—	—	1	112
AMERICAN TOWER	—	—	2	402
XENIA HOTELS & RESORTS	3	76	—	—
SBA COMMUNICATIONS	2	371	2	403
小計	22	1,109	9	1,175

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。

○株式売買比率

(2018年3月1日～2018年8月28日)

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	2,146,523千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,190,207千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.98

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) 外国株式の(a)は各月末(決算日の属する月については決算日)、(b)は各月末のわが国の対顧客電信売買相場仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月1日～2018年8月28日)

該当事項はございません。

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です。

○組入資産の明細

(2018年8月28日現在)

国内株式

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
建設業 (一%)				
	長谷工コーポレーション	7.2	—	—
医薬品 (11.2%)				
	アステラス製薬	—	15.4	29,414
ガラス・土石製品 (9.5%)				
	A G C	—	5.7	25,080
電気機器 (19.3%)				
	ブラザー工業	8.6	4.8	10,987
	富士通	53	—	—
	キヤノン	11.2	11.2	39,995
その他製品 (15.3%)				
	大日本印刷	3	16.6	40,338
電気・ガス業 (1.7%)				
	東京瓦斯	1.7	1.7	4,539
卸売業 (25.8%)				
	丸紅	23.8	23.8	22,031
	三井物産	—	25.2	46,090
不動産業 (一%)				
	レオパレス21	33.6	—	—
サービス業 (17.2%)				
	ミクシィ	4.2	—	—
	日本郵政	36.3	34.4	45,236
合 計	株 数 ・ 金 額	182	138	263,712
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	9	< 11.1% >

(注) 銘柄欄の()内は、当期末における国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注) 評価額欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 株数は千株単位で記載しています。ただし、単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注) 一印は組み入れはありません。

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	価 額	
			外貨建金額 千米ドル	邦貨換算金額 千円	
(アメリカ)	百株	百株			
AMERICAN EXPRESS	3	—	—	—	各種金融
AFLAC	49	92	435	48,483	保険
JONES LANG LASALLE	3	3	50	5,624	不動産
VALERO ENERGY	47	39	479	53,295	エネルギー
BAXTER INTERNATIONAL	66	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY	18	—	—	—	小売
BOEING	15	14	505	56,265	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	49	49	582	64,830	銀行
CIGNA	15	15	288	32,136	ヘルスケア機器・サービス
COCA-COLA	21	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONAGRA BRANDS	112	112	408	45,470	食品・飲料・タバコ
CUMMINS	17	—	—	—	資本財
TARGET	—	23	200	22,289	小売
CITIGROUP	68	64	468	52,128	銀行
EXXON MOBIL	12	—	—	—	エネルギー
MACY'S	—	42	155	17,340	小売
HAEMONETICS /MASS	—	3	39	4,412	ヘルスケア機器・サービス
KOHL'S	—	20	161	17,944	小売
LINCOLN NATIONAL	15	—	—	—	保険
MICRON TECHNOLOGY	—	62	327	36,441	半導体・半導体製造装置
NVR	0.97	—	—	—	耐久消費財・アパレル
OCCIDENTAL PETROLEUM	—	28	230	25,605	エネルギー
EXELON	—	23	104	11,618	公益事業
PFIZER	—	29	121	13,481	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	—	64	470	52,322	エネルギー
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	33	—	—	—	消費者サービス
PRUDENTIAL FINANCIAL	26	26	264	29,384	保険
CHEVRON	43	13	164	18,259	エネルギー
SUNTRUST BANKS	42	42	313	34,910	銀行
TOTAL SYSTEM SERVICES	—	10	104	11,676	ソフトウェア・サービス
WALMART	50	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WILLIAMS COS	20	—	—	—	エネルギー
HUNTSMAN	—	65	214	23,842	素材
CF INDUSTRIES HOLDINGS	—	91	464	51,630	素材
AMERIPRISE FINANCIAL	26	15	226	25,181	各種金融
COPA HOLDINGS-CLASS A	3	—	—	—	運輸
AERCAP HOLDINGS	—	44	254	28,293	資本財
MARATHON PETROLEUM	11	—	—	—	エネルギー
HCA HEALTHCARE	—	5	72	8,117	ヘルスケア機器・サービス
ALLISON TRANSMISSION	92	81	403	44,852	資本財
HYATT HOTELS-A	—	47	372	41,432	消費者サービス
MOTOROLA SOLUTIONS	41	6	85	9,469	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOLLYFRONTIER	—	30	223	24,820	エネルギー
MICHAEL KORS HOLDINGS	41	15	114	12,757	耐久消費財・アパレル
ABBVIE	38	46	455	50,719	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VOYA FINANCIAL	7	7	39	4,403	各種金融
HRG GROUP	50	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ENCOMPASS HEALTH	—	11	90	10,067	ヘルスケア機器・サービス
HP	191	179	436	48,565	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLE	3	6	135	15,102	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VERISIGN	37	27	429	47,766	ソフトウェア・サービス
CITRIX SYSTEMS	—	37	425	47,280	ソフトウェア・サービス

銘柄	株数	金額	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
			株 数	株 数	評 価		
					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			
CADENCE DESIGN SYSTEMS	73	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
GILEAD SCIENCES	46	34	256	28,536	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
F5 NETWORKS	—	6	129	14,417	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
BIOGEN	9	9	322	35,907	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
AKAMAI TECHNOLOGIES	—	52	394	43,858	ソフトウェア・サービス		
NETAPP	49	49	417	46,462	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
LIBERTY INTERACTIVE Q-A	40	—	—	—	小売		
SEAGATE TECHNOLOGY	—	6	36	4,005	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
EXPRESS SCRIPTS HOLDING	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス		
小 計	株数・金額	1,502	1,664	11,880	1,321,414		
	銘柄数<比率>	40	44	—	<55.6%>		
(カナダ)			千カナダドル				
BANK OF MONTREAL	—	30	322	27,706	銀行		
CGI GROUP-A	45	64	549	47,212	ソフトウェア・サービス		
TRANSCONTINENTAL-A	—	29	95	8,172	商業・専門サービス		
MAPLE LEAF FOODS	23	—	—	—	食品・飲料・タバコ		
TORONTO-DOMINION BANK	—	9	72	6,227	銀行		
WEST FRASER TIMBER	48	19	174	14,993	素材		
CONSTELLATION SOFTWARE	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
BRP CA- SUB VOTING	—	84	552	47,464	耐久消費財・アパレル		
小 計	株数・金額	119	238	1,767	151,778		
	銘柄数<比率>	4	6	—	<6.4%>		
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ				
COVESTRO AG	37	32	255	33,239	素材		
小 計	株数・金額	37	32	255	33,239		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>		
(ユーロ…イタリア)							
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	195	—	—	—	自動車・自動車部品		
小 計	株数・金額	195	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>		
(ユーロ…フランス)							
BOUYGUES	27	—	—	—	資本財		
L'OREAL	—	19	397	51,747	家庭用品・パーソナル用品		
DASSAULT AVIATION	—	0.55	86	11,271	資本財		
FAURECIA	47	34	180	23,410	自動車・自動車部品		
PEUGEOT	120	120	288	37,500	自動車・自動車部品		
小 計	株数・金額	195	174	953	123,930		
	銘柄数<比率>	3	4	—	<5.2%>		
(ユーロ…オランダ)							
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	—	173	368	47,904	食品・生活必需品小売り		
小 計	株数・金額	—	173	368	47,904		
	銘柄数<比率>	—	1	—	<2.0%>		
(ユーロ…スペイン)							
AMADEUS IT GROUP -A	—	15	125	16,360	ソフトウェア・サービス		
小 計	株数・金額	—	15	125	16,360		
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.7%>		
(ユーロ…オーストリア)							
OMV	65	—	—	—	エネルギー		
小 計	株数・金額	65	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>		
(ユーロ…フィンランド)							
UPM-KYMMENE	38	38	123	15,998	素材		

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	額	
(ユーロ…フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
STORA ENSO-R	174	155	238	31,023	素材
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	銘柄 数 < 比 率 >				
ユ ー ロ 計	707	589	2,064	268,457	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	9	-	< 11.3% >
(イギリス)			千英ポンド		
ELECTROCOMPONENTS	40	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PERSIMMON	108	97	240	34,455	耐久消費財・アパレル
BP	592	-	-	-	エネルギー
GLAXOSMITHKLINE	-	15	24	3,552	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TUI	65	12	17	2,512	消費者サービス
COCA-COLA HBC AG-CDI	22	-	-	-	食品・飲料・タバコ
VODAFONE GROUP	1,657	1,657	290	41,667	電気通信サービス
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	銘柄 数 < 比 率 >	2,486	1,782	573	82,187
		6	4	-	< 3.5% >
(スイス)			千スイスフラン		
ALLREAL HOLDING	9	-	-	-	不動産
NOVARTIS	61	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING-GENUSSCHEIN	-	1	35	4,044	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BUCHER INDUSTRIES	1	-	-	-	資本財
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	銘柄 数 < 比 率 >	72	1	35	4,044
		3	1	-	< 0.2% >
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SWEDISH MATCH	-	74	3,660	44,764	食品・飲料・タバコ
SANDVIK	74	107	1,722	21,061	資本財
SVENSKA CELLULOSA-B	-	55	569	6,960	素材
LOOMIS AB-B	105	-	-	-	商業・専門サービス
KINDRED GROUP	22	-	-	-	消費者サービス
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	銘柄 数 < 比 率 >	202	237	5,951	72,786
		3	3	-	< 3.1% >
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
TGS NOPEC GEOPHYSICAL	-	37	1,201	16,061	エネルギー
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	銘柄 数 < 比 率 >	-	37	1,201	16,061
		-	1	-	< 0.7% >
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
DANSKE BANK	32	-	-	-	銀行
NOVO NORDISK-B	9	9	297	5,188	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	銘柄 数 < 比 率 >	42	9	297	5,188
		2	1	-	< 0.2% >
(香港)			千香港ドル		
CLP HOLDINGS	405	355	3,266	46,279	公益事業
KERRY PROPERTIES	-	425	1,315	18,638	不動産
HK ELECTRIC INVESTMENTS	235	-	-	-	公益事業
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	銘柄 数 < 比 率 >	640	780	4,581	64,918
		2	2	-	< 2.7% >
(シンガポール)			千シンガポールドル		
YANGZIJANG SHIPBUILDING HOLDINGS	3,411	-	-	-	資本財
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	銘柄 数 < 比 率 >	3,411	-	-	-
		1	-	-	< -% >
合 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	銘柄 数 < 比 率 >	9,183	5,340	-	1,986,837
		69	71	-	< 83.6% >

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

(注) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注) 株数および評価額の単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注) 業種はG I C S (世界産業分類基準) に準じています。

(注) 期中に銘柄コード等の変更があった場合は、当該銘柄は期首とは別銘柄として記載しています。

(注) 一印は組み入れはありません。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	4	2	227	25,342	1.1
HOST HOTELS & RESORTS	—	14	310	34,529	1.5
NATL HEALTH INVESTORS	1	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP	—	1	357	39,737	1.7
PROLOGIS	1	—	—	—	—
AMERICAN TOWER	2	—	—	—	—
XENIA HOTELS & RESORTS	—	3	75	8,367	0.4
SBA COMMUNICATIONS	0.258	—	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	10	22	970	107,977
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 4.5% >

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率です。

(注) 口数および評価額の単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注) 期中に銘柄コード等の変更があった場合は、当該銘柄は期首とは別銘柄として記載しております。

(注) 期首(前期末)においては「外国株式」、当期末においては「外国投資信託証券」として記載している銘柄が含まれている場合があります。

(注) 一印は組み入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2018年8月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 2,250,549	% 93.1
投資証券	107,977	4.5
コール・ローン等、その他	58,164	2.4
投資信託財産総額	2,416,690	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産(2,115,948千円)の投資信託財産総額(2,416,690千円)に対する比率は87.6%です。

(注) 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仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年8月28日における邦貨換算レートは1米ドル=111.23円、1カナダドル=85.85円、1ユーロ=130.04円、1英ポンド=143.43円、1スイスフラン=113.56円、1スウェーデンクローナ=12.23円、1ノルウェークローネ=13.37円、1デンマーククローネ=17.44円、1香港ドル=14.17円、1シンガポールドル=81.67円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年8月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,363,041,492
コール・ローン等	54,902,545
株式(評価額)	2,250,549,844
投資証券(評価額)	107,977,134
未収入金	1,946,593,423
未収配当金	3,018,546
(B) 負債	1,987,536,167
未払金	1,962,922,134
未払信託報酬	24,225,047
未払利息	104
その他未払費用	388,882
(C) 純資産総額(A-B)	2,375,505,325
元本	2,800,215,676
次期繰越損益金	△ 424,710,351
(D) 受益権総口数	2,800,215,676口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,483円

<注記事項> (当運用報告書作成時点では監査未了です。)
(貸借対照表関係)

- 期首元本額 2,874,799,868円
期中追加設定元本額 2,943,421円
期中一部解約元本額 77,527,613円
- 元本の欠損
貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は424,710,351円です。

○損益の状況 (2018年3月1日～2018年8月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	33,424,247
受取配当金	33,067,224
受取利息	4,978
その他収益金	404,267
支払利息	△ 52,222
(B) 有価証券売買損益	46,711,833
売買益	307,418,137
売買損	△260,706,304
(C) 信託報酬等	△ 25,016,771
(D) 当期損益金(A+B+C)	55,119,309
(E) 前期繰越損益金	△356,530,595
(F) 追加信託差損益金	△123,299,065
(配当等相当額)	(8,151,996)
(売買損益相当額)	(△131,451,061)
(G) 計(D+E+F)	△424,710,351
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△424,710,351
追加信託差損益金	△123,299,065
(配当等相当額)	(8,151,996)
(売買損益相当額)	(△131,451,061)
分配準備積立金	405,688,133
繰越損益金	△707,099,419

- (注) (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) (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) (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) 運用の指図に係る権限を委託するために要した費用は4,323,402円です。なお当該費用は、(C)信託報酬等のうちの委託者報酬の中から支払っています。
- (注) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。
計算期間末における費用控除後の配当等収益(22,989,752円)、費用控除後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定する収益調整金(8,151,996円)および分配準備積立金(382,698,381円)より分配対象収益は413,840,129円(1万口当たり1,477円)となりましたが、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案し、当期の分配を見合わせました。

○分配金のお知らせ

当期の収益分配は見送らせていただきました。