

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、2019年2月28日に第45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

追加型投信／内外／資産複合



運用報告書（全体版）

第45期

（決算日 2019年2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 金	期 騰	中 落				
	円	円	%	(円ヘッジベース) (ベンチマーク)	%	%	%	%	百万円
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
45期(2019年2月28日)	7,693	0	△9.3	21,003	△4.7	96.6	—	3.1	2,100

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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	騰	落			
(期首)	円	%		%		%	%	%
2018年8月28日	8,483	—		22,027	—	94.7	—	4.5
8月末	8,500	0.2		21,966	△0.3	94.6	—	4.6
9月末	8,411	△0.8		22,059	0.1	95.5	—	4.5
10月末	7,646	△9.9		20,528	△6.8	86.0	—	4.6
11月末	7,598	△10.4		20,699	△6.0	86.5	—	4.3
12月末	6,949	△18.1		18,931	△14.1	84.4	—	4.2
2019年1月末	7,433	△12.4		20,372	△7.5	93.3	—	4.4
(期末)								
2019年2月28日	7,693	△9.3		21,003	△4.7	96.6	—	3.1

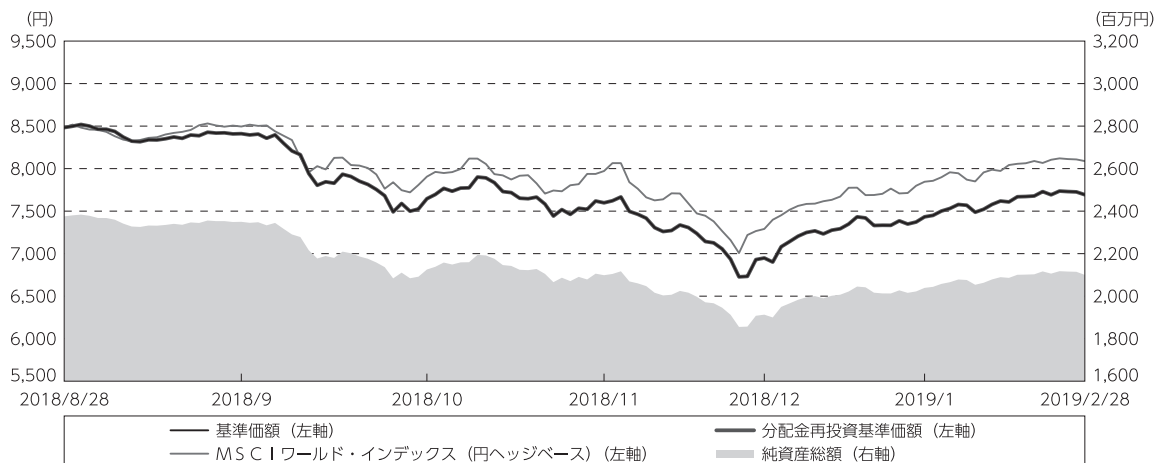
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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8月29日～2019年2月28日)



期首：8,483円

期末：7,693円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 9.3% (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MSC Iワールド・インデックス(円ヘッジベース)は、期首(2018年8月28日)の値が基準価額と同一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) MSC I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。

○基準価額的主要変動要因

[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、香港やスイス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、RIO TINTO (オーストラリア/素材)、GARMIN (米国/耐久消費財・アパレル)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]

- ドイツや英国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。
- BRP CA- SUB VOTING (カナダ/耐久消費財・アパレル)、VALERO ENERGY (米国/エネルギー)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)	△7.2%	S & P 500 指数 (米国)	△3.9%
FTSE 100 指数 (英国)	△7.1%	DAX 指数 (ドイツ)	△8.1%
CAC 40 指数 (フランス)	△4.5%		
米ドル/円 110円87銭 (前期末111円23銭)		ユーロ/円 126円09銭 (前期末130円04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、米国や英国などの主要先進国を中心に下落しました。①欧州や中国を中心としたマクロ経済指標の軟調さ、②米国の利上げペース加速への懸念、③米中貿易摩擦をめぐる交渉の難航一などが投資家心理を悪化させる要因となりました。

<債券市場>

当期の債券市場は、国債利回り水準をみると、米国では残存2年以上のゾーンを中心に低下（債券価格は上昇）、ユーロ圏でも中期セクター以降の年限を中心に低下しました。米国では、中国などに対する貿易問題への懸念やインフレの落ち着きなどを背景に利回りが低下しました。また、欧州では域内の景気回復ペースの鈍化が鮮明になったことやイタリアの財政問題に対する懸念などを背景に、利回りが低下しました。

<為替市場>

当期の為替市場は、株式市場の価格変動性が高まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどを背景に、米ドルやユーロなどが対円で下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

運用担当チームが持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10月中旬から2019年1月中旬にかけて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、運用担当チームが持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、2019年2月下旬にかけて英ポンド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、YANGZIJIANG SHIPBUILDING HOLDINGS（シンガポール／資本財）、PEARSON（英国／メディア・娯楽）などでした。一方、主な売却銘柄は、VODAFONE GROUP（英国／電気通信サービス）、KERRY PROPERTIES（香港／不動産）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 $\Delta 9.3\%$ 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 $\Delta 4.7\%$ を下回る結果となりました。

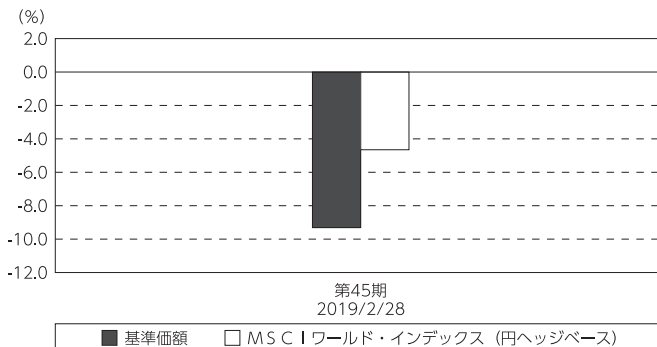
[プラス要因]

- 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高め、「コミュニケーション・サービス」「生活必需品」を低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「情報技術」「ヘルスケア」をベンチマークと比較して低め、「素材」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45期
	2018年8月29日～ 2019年2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	1,478

(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

(2019年2月28日現在)

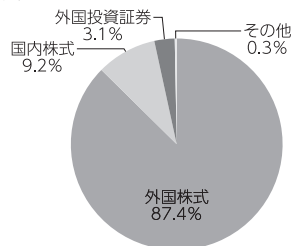
○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	ROCHE HOLDING-GENUSSCHEIN	医薬品/バイオテクノロジー/ライフサイエンス	スイスフラン	スイス	2.5
2	GARMIN	耐久消費財・アパレル	米ドル	アメリカ	2.4
3	STARBUCKS	消費者サービス	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	BIOGEN	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	2.2
6	RIO TINTO	素材	オーストラリアドル	オーストラリア	2.1
7	L'OREAL	家庭用品・パーソナル用品	ユーロ	フランス	2.1
8	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	2.1
9	XEROX	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	米ドル	アメリカ	2.1
10	HCA HEALTHCARE	ヘルスケア機器・サービス	米ドル	アメリカ	2.1
組入銘柄数			81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

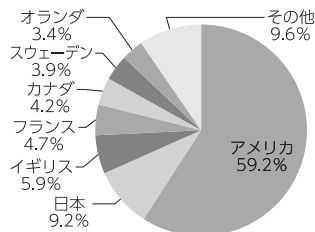


(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

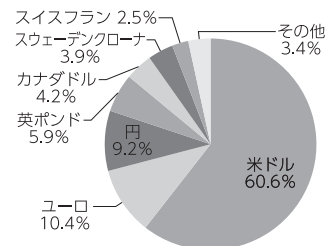
(注) 国別配分につきましては、発行体の国籍(所在国)などを表示しております。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

○国別配分



○通貨別配分



○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 8月29日～2019年 2月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	81	1.051	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(39)	(0.506)	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)	(38)	(0.490)	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	0.024	(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)	(0.023)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.044	(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)	(3)	(0.044)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	3	0.038	(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)	(0.020)	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)	(0.018)	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、信託事務の処理に要する費用
合 計	89	1.157	
期中の平均基準価額は、7,756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8月29日～2019年2月28日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 37	千円 67,069	千株 67	千円 130,159
	アメリカ	百株 1,279 (15)	千米ドル 6,486 (114)	百株 995 (15)	千米ドル 6,262 (115)
外 国	カナダ	39 (55)	千カナダドル 311 (476)	119 (55)	千カナダドル 750 (476)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	33	249	32	197
	フランス	94	553	96	658
	オランダ	7	17	35	73
	フィンランド	82	254	177	296
	イギリス	900 (167)	千英ポンド 884 (276)	1,853 (167)	千英ポンド 574 (276)
	スイス	15	千スイスフラン 396	—	千スイスフラン —
	スウェーデン	253	千スウェーデンクローナ 2,527	71	千スウェーデンクローナ 1,128
	ノルウェー	—	千ノルウェークローネ —	37	千ノルウェークローネ 918
	デンマーク	—	千デンマーククローネ —	9	千デンマーククローネ 305
	オーストラリア	62	千オーストラリアドル 461	3	千オーストラリアドル 29
	香港	25	千香港ドル 228	805	千香港ドル 4,610
シンガポール	1,733	千シンガポールドル 246	—	千シンガポールドル —	

(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
外 国	千口	千米ドル	千口	千米ドル
アメリカ				
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.304	30	2	287
HOST HOTELS & RESORTS	1	29	2	57
SIMON PROPERTY GROUP	0.23	39	0.4	71
XENIA HOTELS & RESORTS	—	—	3	57
小 計	2	100	9	474

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 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。

○株式売買比率

(2018年8月29日～2019年2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	2,453,163千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,954,416千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25

(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8月29日～2019年2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

(2019年2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
医薬品 (19.0%)				
	アステラス製薬	15.4	21.3	36,604
ガラス・土石製品 (13.1%)				
	A G C	5.7	6.5	25,090
電気機器 (—%)				
	ブラザー工業	4.8	—	—
	キヤノン	11.2	—	—
その他製品 (20.2%)				
	大日本印刷	16.6	15.1	38,927
電気・ガス業 (—%)				
	東京瓦斯	1.7	—	—
卸売業 (35.9%)				
	丸紅	23.8	23.8	18,913
	三井物産	25.2	24.4	42,700
	スズケン	—	1.2	7,320
サービス業 (11.8%)				
	日本郵政	34.4	16.8	22,764
合 計	株 数 ・ 金 額	138	109	192,319
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	7	< 9.2% >

(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 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			
AFLAC	92	79	391	43,430	保険
JONES LANG LASALLE	3	—	—	—	不動産
VALERO ENERGY	39	—	—	—	エネルギー
BOEING	14	—	—	—	資本財
CSX	—	7	57	6,323	運輸
JPMORGAN CHASE & CO	49	2	28	3,171	銀行
BRINKER INTERNATIONAL	—	67	308	34,181	消費者サービス
CIGNA	15	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COMERICA	—	11	96	10,749	銀行
CONAGRA BRANDS	112	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TARGET	23	—	—	—	小売
CITIGROUP	64	56	363	40,334	銀行
MACY'S	42	42	108	12,062	小売
HAEMONETICS /MASS	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
KOHL'S	20	20	138	15,391	小売
MICRON TECHNOLOGY	62	50	207	22,997	半導体・半導体製造装置
CAPITAL ONE FINANCIAL	—	40	330	36,672	各種金融
OCCIDENTAL PETROLEUM	28	32	219	24,289	エネルギー
EXELON	23	23	115	12,814	公益事業
PFIZER	29	29	125	13,874	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	64	59	414	46,000	エネルギー
PRUDENTIAL FINANCIAL	26	—	—	—	保険
CHEVRON	13	13	163	18,159	エネルギー
SUNTRUST BANKS	42	—	—	—	銀行
TOTAL SYSTEM SERVICES	10	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HUNTSMAN	65	—	—	—	素材
CF INDUSTRIES HOLDINGS	91	73	318	35,349	素材
AMERIPRISE FINANCIAL	15	1	26	2,909	各種金融
AERCAP HOLDINGS	44	57	262	29,142	資本財
DOMTAR	—	15	78	8,659	素材
HCA HEALTHCARE	5	28	392	43,568	ヘルスケア機器・サービス
ALLISON TRANSMISSION	81	69	347	38,478	資本財
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	—	41	365	40,470	運輸
HYATT HOTELS-A	47	3	25	2,865	消費者サービス
MOTOROLA SOLUTIONS	6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOLLYFRONTIER	30	30	159	17,735	エネルギー
MICHAEL KORS HOLDINGS	15	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ABBVIE	46	31	248	27,574	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VOYA FINANCIAL	7	76	385	42,770	各種金融
ALLERGAN	—	10	138	15,358	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XEROX	—	125	393	43,662	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ENCOMPASS HEALTH	11	11	70	7,844	ヘルスケア機器・サービス
HP	179	167	399	44,267	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATHENE HOLDING-A	—	83	366	40,670	保険
AMGEN	—	1	19	2,164	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE	6	1	21	2,345	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VERISIGN	27	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CITRIX SYSTEMS	37	34	358	39,716	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES	34	30	200	22,252	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
F5 NETWORKS	6	6	117	13,072	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BIOGEN	9	12	412	45,762	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL	—	4	24	2,709	半導体・半導体製造装置

銘柄	株数	当 期		業 種 等		
		株数	価 値			
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AKAMAI TECHNOLOGIES	52	48	334	37,137	ソフトウェア・サービス	
NETAPP	49	44	296	32,909	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
STARBUCKS	—	59	416	46,128	消費者サービス	
VIACOM-B	—	121	352	39,120	メディア・娯楽	
DISCOVERY-C	—	10	29	3,245	メディア・娯楽	
GARMIN	—	54	455	50,485	耐久消費財・アパレル	
SEAGATE TECHNOLOGY	6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FORTINET	—	3	31	3,449	ソフトウェア・サービス	
TRIPADVISOR	—	9	52	5,827	メディア・娯楽	
POPULAR	—	59	328	36,408	銀行	
LIBERTY EXPEDIA HOLD-A	—	81	374	41,470	小売	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,664	1,948	10,877	1,205,990	<57.4%>
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF MONTREAL	30	—	—	—	—	銀行
CGI GROUP-A	64	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GILDAN ACTIVEWEAR	—	5	27	2,278	耐久消費財・アパレル	
TRANSCONTINENTAL-A	29	—	—	—	—	商業・専門サービス
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	—	3	92	7,774	運輸	
TORONTO-DOMINION BANK	9	16	124	10,518	銀行	
WEST FRASER TIMBER	19	—	—	—	—	素材
BRP CA- SUB VOTING	84	77	300	25,351	耐久消費財・アパレル	
CGI	—	55	496	41,884	ソフトウェア・サービス	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	238	158	1,041	87,807	<4.2%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
MERCK	—	24	221	27,931	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DEUTSCHE TELEKOM	—	9	13	1,752	電気通信サービス	
COVESTRO AG	32	—	—	—	—	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	32	33	235	29,683	<1.4%>
(ユーロ…フランス)						
L' OREAL	19	15	351	44,305	家庭用品・パーソナル用品	
DASSAULT AVIATION	0.55	—	—	—	—	資本財
FAURECIA	34	—	—	—	—	自動車・自動車部品
TELEPERFORMANCE	—	6	101	12,824	商業・専門サービス	
PEUGEOT	120	149	337	42,504	自動車・自動車部品	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	174	172	790	99,633	<4.7%>
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	173	146	330	41,687	食品・生活必需品小売り	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	173	146	330	41,687	<2.0%>
(ユーロ…スペイン)						
AMADEUS IT GROUP -A	15	15	106	13,445	ソフトウェア・サービス	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	15	15	106	13,445	<0.6%>
(ユーロ…フィンランド)						
UPM-KYMMENE	38	99	270	34,131	素材	
STORA ENSO-R	155	—	—	—	—	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	194	99	270	34,131	<1.6%>
ユ ー ロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	589	467	1,733	218,582	<10.4%>
(イギリス)			千英ポンド			
PEARSON	—	306	257	38,036	メディア・娯楽	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額		
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
PERSIMMON	97	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
GLAXOSMITHKLINE	15	52	79	11,721	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TUI	12	—	—	—	消費者サービス	
BHP GROUP	—	156	282	41,717	素材	
VODAFONE GROUP	1,657	—	—	—	電気通信サービス	
AUTO TRADER GROUP	—	257	121	17,989	メディア・娯楽	
HRKMA PHARMACEUTICALS	—	56	92	13,670	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,782	829	833	123,135	
	株 数 < 比 率 >	4	5	—	<5.9%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ROCHE HOLDING-GENUSSCHEIN	1	17	475	52,740	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	1	17	475	52,740	
	株 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.5%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDISH MATCH	74	73	3,217	38,480	食品・飲料・タバコ	
ERICSSON-B	—	238	2,028	24,262	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SANDVIK	107	107	1,631	19,507	資本財	
SVENSKA CELLULOSA-B	55	—	—	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	237	418	6,877	82,249	
	株 数 < 比 率 >	3	3	—	<3.9%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
TGS NOPEC GEOPHYSICAL	37	—	—	—	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	37	—	—	—	
	株 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK-B	9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	9	—	—	—	
	株 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RIO TINTO	—	59	564	44,767	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	59	564	44,767	
	株 数 < 比 率 >	—	1	—	<2.1%>	
(香港)			千香港ドル			
CLP HOLDINGS	355	—	—	—	公益事業	
KERRY PROPERTIES	425	—	—	—	不動産	
小 計	株 数 ・ 金 額	780	—	—	—	
	株 数 < 比 率 >	2	—	—	<—%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
YANGZIJIANG SHIPBUILDING HOLDINGS	—	1,733	253	20,815	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,733	253	20,815	
	株 数 < 比 率 >	—	1	—	<1.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	5,340	5,632	—	1,836,090	
	株 数 < 比 率 >	71	72	—	<87.4%>	

(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) —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	2	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS	14	13	264	29,298	1.4
SIMON PROPERTY GROUP	1	1	328	36,450	1.7
XENIA HOTELS & RESORTS	3	—	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	22	15	593	65,749
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	2	—	< 3.1% >

(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。

(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

(2019年2月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,028,410	94.7
投資証券	65,749	3.1
コール・ローン等、その他	48,249	2.2
投資信託財産総額	2,142,408	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(1,919,040千円)の投資信託財産総額(2,142,408千円)に対する比率は89.6%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、2019年2月28日における邦貨換算レートは1米ドル=110.87円、1カナダドル=84.31円、1ユーロ=126.09円、1英ポンド=147.65円、1スイスフラン=110.84円、1スウェーデンクローナ=11.96円、1ノルウェークローネ=12.97円、1デンマーククローネ=16.90円、1オーストラリアドル=79.34円、1香港ドル=14.13円、1シンガポールドル=82.27円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,826,942,116
コール・ローン等	46,106,347
株式(評価額)	2,028,410,413
投資証券(評価額)	65,749,608
未収入金	1,684,533,654
未収配当金	2,142,094
(B) 負債	1,726,895,099
未払金	1,698,397,282
未払解約金	5,737,035
未払信託報酬	22,371,894
未払利息	88
その他未払費用	388,800
(C) 純資産総額(A-B)	2,100,047,017
元本	2,729,782,860
次期繰越損益金	△ 629,735,843
(D) 受益権総口数	2,729,782,860口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,693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)

1. 期首元本額 2,800,215,676円
 期中追加設定元本額 1,204,821円
 期中一部解約元本額 71,637,637円
2. 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629,735,843円です。

○損益の状況 (2018年8月29日～2019年2月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	22,828,183
受取配当金	18,556,323
受取利息	5,943
その他収益金	4,336,089
支払利息	△ 70,172
(B) 有価証券売買損益	△215,422,841
売買益	168,820,574
売買損	△384,243,415
(C) 信託報酬等	△ 23,184,981
(D) 当期損益金(A+B+C)	△215,779,639
(E) 前期繰越損益金	△293,549,061
(F) 追加信託差損益金	△120,407,143
(配当等相当額)	(8,119,116)
(売買損益相当額)	(△128,526,259)
(G) 計(D+E+F)	△629,735,843
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△629,735,843
追加信託差損益金	△120,407,143
(配当等相当額)	(8,119,116)
(売買損益相当額)	(△128,526,259)
分配準備積立金	395,464,843
繰越損益金	△904,793,543

- (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の費用として、委託者が受ける報酬の40%の金額を、(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(0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(8,119,116円)および分配準備積立金(395,464,843円)より分配対象収益は403,583,959円(1万口当たり1,478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。