

北米株式ファンド

償還 運用報告書(全体版)

第21期(償還)(償還日 2018年8月30日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「北米株式ファンド」は、信託約款の規定に基づき、2018年8月30日に信託期間が終了し、償還いたしました。

ここに、設定以来の運用状況と償還内容をご報告いたしますとともに、受益者のみなさまのご愛顧に対しまして、重ねてお礼申し上げます。

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／海外／株式	
信託期間	1998年5月29日から2018年8月30日までです。	
運用方針	中長期的な観点から、米国およびカナダの株式市場全体の動き（MSCI北米インデックス（ヘッジなし・円ベース）を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	北米株式ファンド	「北米株式グローバル・ラップマザーファンド」受益証券ならびに米国およびカナダの金融商品取引所上場株式およびNASDAQ市場で取引されている株式を主要投資対象とします。
	北米株式グローバル・ラップマザーファンド	米国およびカナダの金融商品取引所上場株式およびNASDAQ市場で取引されている株式を主要投資対象とします。
組入制限	北米株式ファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	北米株式グローバル・ラップマザーファンド	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。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

<957330>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI北米インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株式組入比率	投資信託組入比率	純資産額
	(分配落)	税金分配	み期騰落中率	(ベンチマーク)	期騰落中率			
	円 銭	円	%		%	%	%	百万円
17期(2015年3月25日)	14,702	30	32.7	226.52	33.5	90.1	2.2	146
18期(2016年3月25日)	12,649	30	△13.8	209.48	△7.5	93.1	2.1	116
19期(2017年3月27日)	14,090	30	11.6	240.82	15.0	94.4	2.5	119
20期(2018年3月26日)	15,236	30	8.3	257.28	6.8	94.9	2.0	108
(償還時)	(償還価額)							
21期(2018年8月30日)	17,567.51	—	15.3	309.96	20.5	—	—	97

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「MSCI北米インデックス」は、「MSCI Inc.」が発表している、アメリカとカナダの株式市場の合成パフォーマンスを表す指数です。同指数の(ヘッジなし・円ベース)とは、現地通貨ベースの指数をヘッジを行わずに円換算したものです。なお、設定時を100として2018年8月30日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		MSCI北米インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株式組入比率	投資信託組入比率
	騰落率	騰落率				
(期首)	円 銭	%		%	%	%
2018年3月26日	15,236	—	257.28	—	94.9	2.0
3月末	15,687	3.0	265.33	3.1	94.6	2.0
4月末	16,206	6.4	276.30	7.4	95.1	2.0
5月末	16,650	9.3	281.31	9.3	94.4	1.8
6月末	16,818	10.4	285.58	11.0	94.9	2.0
7月末	17,334	13.8	295.92	15.0	94.8	2.0
(償還時)	(償還価額)					
2018年8月30日	17,567.51	15.3	309.96	20.5	—	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(1998年5月29日～2018年8月30日)

設定以来の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期末(償還日)：17,567円51銭(既払分配金(税込み)：150円)

騰落率：77.7% (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) MSCI北米インデックス(ヘッジなし・円ベース)は、設定時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) MSCI北米インデックス(ヘッジなし・円ベース)は当ファンドのベンチマークです。

○基準価額の変動要因

当ファンドは、「北米株式グローバル・ラップマザーファンド」受益証券への投資を通じて、米国およびカナダの株式市場全体の動き(MSCI北米インデックス(ヘッジなし・円ベース))を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行なっておりまいた。信託期間中における基準価額の変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・企業業績が概ね好調だったこと。
- ・主要各国の中央銀行が概ね緩和的な金融政策をとっていたこと(2009年～2015年)。

<値下がり要因>

- ・ITバブルが崩壊し、同時多発テロ、イラク戦争などで地政学的リスクが高まったこと(2000年～2002年)。
- ・米国の低所得者層を対象にした住宅融資「サブプライムローン」危機が深刻化し、リーマンショックへ発展したこと(2008年)。
- ・欧州債務問題が深刻化したこと(2011年、2015年)。

投資環境

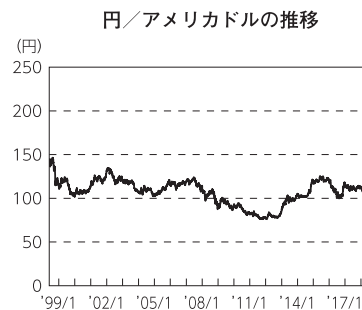
(北米株式市況)

北米株式市場は、大きく上昇しました。

期間の初めの北米株式市場は堅調に推移しましたが、2000年にITバブルが崩壊し、その後2001年に同時多発テロが起き、さらに2002年にはイラク戦争などで地政学的リスクが高まり、株価は下落基調をたどりました。その後、FRB(米国連邦準備制度理事会)の積極的な金融緩和などを背景に、北米株式市場は再度上昇基調を取り戻しましたが、2007年後半から「サブプライム・ローン」危機が深刻化し、2008年のリーマンショックへ発展したことから、北米株式市場は大暴落しました。信用収縮懸念が広がり、主要株価指数は2009年3月に安値を付けましたが、その後、米国経済や世界的な金融システムに安定化の兆しが見え始めると、北米株式市場は力強い上昇に転じました。その後は、2011年、2015年に欧州債務問題が深刻化したことを受けて一時的に下落する局面もありましたが、好調な企業業績などを背景に概ね上昇基調を維持し、堅調に推移しました。

(為替市況)

期間中における円/アメリカドル相場は、右記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「北米株式グローバル・ラップマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

当ファンドは1998年5月29日の設定以来、約20年3ヵ月にわたり運用してまいりました。このたび、約款の規定に基づき、信託終了日を2018年8月30日として償還いたしました。

これまでのみなさまのご愛顧に対しまして、心より厚くお礼申し上げますとともに、今後とも弊社投資信託をご愛顧賜りますよう、よろしく願い申し上げます。

(北米株式グローバル・ラップマザーファンド)

運用は、インベスコ・キャピタル・マネジメンツ・インク(期間の初め~1999年10月)、ウェリントン・マネジメンツ・カンパニー・エルエルピー(1999年10月~2005年12月)、キャピタル・ガーディアン・トラスト・カンパニー(2005年12月~2008年11月)、ジャナス・キャピタル・マネジメンツ・エルエルシー(2008年11月~期間末)に(実質的な)運用部分を委託しファンド運営を行なっております。

マクロ経済要因を注視しつつ、徹底した企業ファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)の調査・分析を行な

い、強い財務体質と競争優位性を有し、様々な経済環境を乗り越え長期的な成長が期待できる企業を厳選し、投資を行ないました。

当ファンドのベンチマークとの差異

信託期間中における基準価額は、77.7%（分配金再投資ベース）の値上がりとなり、ベンチマークである「MSCI北米インデックス（ヘッジなし・円ベース）」の上昇率210.0%を概ね132.3%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<プラス要因>

- ・金融、通信、エネルギーセクターにおける銘柄選択などがプラスに寄与したこと（2009年）。
- ・情報技術、資本財サービス、ヘルスケアセクターにおける銘柄選択がプラスに寄与したこと（2012年）。
- ・ヘルスケア、素材、一般消費財・サービスセクターにおける銘柄選択がプラスに寄与したこと（2013年）。

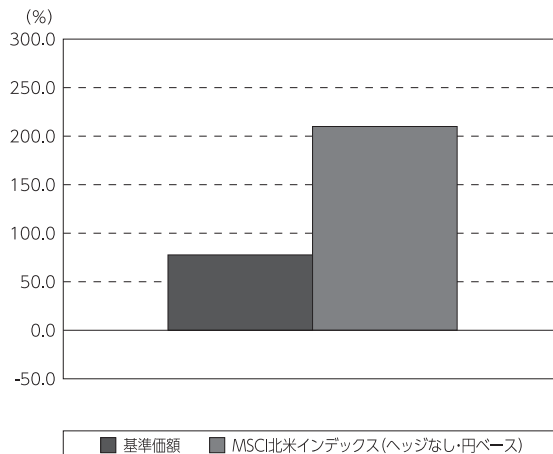
<マイナス要因>

- ・金融、一般消費財・サービス、情報技術セクターにおける銘柄選択などがマイナスに影響したこと（2006年）。
- ・情報技術、ヘルスケア、金融セクターにおける銘柄選択などがマイナスに影響したこと（2007年）。
- ・金融、ヘルスケアセクターにおける銘柄選択などがマイナスに影響したこと（2016年）。

分配金

信託期間中における分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案して決定し、1万口当たりの累計は150円（税込み）となりました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたしました。

基準価額とベンチマークの対比（設定日比騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金再投資ベースです。

（注）MSCI北米インデックス（ヘッジなし・円ベース）は当ファンドのベンチマークです。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年3月27日～2018年8月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	101	0.613	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(85)	(0.511)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(13)	(0.079)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(4)	(0.023)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.014	(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)	(0.014)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(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)	(0.000)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.012	(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)	(0.010)	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 ）	(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係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	105	0.640	
期中の平均基準価額は、16,539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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年3月27日～2018年8月30日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
北米株式グローバル・ラップマザーファンド	千口 -	千円 -	千口 41,783	千円 122,118

○株式売買比率

(2018年3月27日～2018年8月30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
	北米株式グローバル・ラップマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	13,749,296千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,972,000千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.59

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月27日～2018年8月30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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年3月27日～2018年8月30日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年3月27日～2018年8月30日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年8月30日現在)

2018年8月30日現在、有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	
		口	数
北米株式グローバル・ラップマザーファンド			千口 41,783

○投資信託財産の構成

(2018年8月30日現在)

項	目	償		還		時	
		評	価	額	比	率	
コール・ローン等、その他			千円				%
			100,237				100.0
投資信託財産総額			100,237				100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2018年8月30日現在)

項 目	償 還 時	円
(A) 資産	100,237,360	
コール・ローン等	100,237,360	
(B) 負債	3,032,143	
未払解約金	2,362,355	
未払信託報酬	667,663	
未払利息	152	
その他未払費用	1,973	
(C) 純資産総額(A-B)	97,205,217	
元本	55,332,388	
償還差益金	41,872,829	
(D) 受益権総口数	55,332,388口	
1万口当たり償還価額(C/D)	17,567円51銭	

(注) 当ファンドの期首元本額は70,997,243円、期中追加設定元本額は107,457円、期中一部解約元本額は15,772,312円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,756751円です。

○損益の状況 (2018年3月27日～2018年8月30日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	△ 1,621	
支払利息	△ 1,621	
(B) 有価証券売買損益	13,573,373	
売買益	15,990,173	
売買損	△ 2,416,800	
(C) 信託報酬等	△ 669,843	
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,901,909	
(E) 前期繰越損益金	39,338,209	
(F) 追加信託差損益金	△10,367,289	
(配当等相当額)	(4,238,337)	
(売買損益相当額)	(△14,605,626)	
償還差益金(D+E+F)	41,872,829	

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2018年3月27日～2018年8月30日の期間に当ファンドが負担した費用は216,527円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	1998年5月29日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2018年8月30日		資産総額	100,237,360円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	3,032,143円
				純資産総額	97,205,217円
受益権口数	1,025,967,000口	55,332,388口	△970,634,612口	受益権口数	55,332,388口
元本額	1,025,967,000円	55,332,388円	△970,634,612円	1万円当たり償還金	17,567円51銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	3,261,607,129円	2,848,458,786円	8,733円	0円	0.0%
第2期	6,729,312,686	6,726,175,065	9,995	0	0.0
第3期	5,455,896,510	4,678,121,358	8,574	0	0.0
第4期	6,713,460,753	6,118,862,279	9,114	0	0.0
第5期	2,905,130,905	1,773,817,481	6,106	0	0.0
第6期	1,887,378,811	1,245,484,166	6,599	0	0.0
第7期	1,408,085,360	984,220,930	6,990	0	0.0
第8期	858,789,593	747,674,753	8,706	0	0.0
第9期	565,696,799	526,564,359	9,308	0	0.0
第10期	438,611,507	316,348,947	7,213	0	0.0
第11期	400,760,214	172,493,133	4,304	0	0.0
第12期	329,684,324	198,851,294	6,032	0	0.0
第13期	255,392,361	154,791,913	6,061	0	0.0
第14期	206,174,408	133,145,980	6,458	0	0.0
第15期	166,563,288	138,203,154	8,297	0	0.0
第16期	136,204,772	151,224,281	11,103	30	0.3
第17期	99,569,290	146,389,804	14,702	30	0.3
第18期	91,752,496	116,062,050	12,649	30	0.3
第19期	84,809,847	119,493,108	14,090	30	0.3
第20期	70,997,243	108,170,019	15,236	30	0.3

○償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金 (税込み)	17,567円51銭
------------------	------------

○お知らせ

約款変更について

2018年3月27日から2018年8月30日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

北米株式グローバル・ラップマザーファンド

運用報告書

第17期（決算日 2018年3月26日）
（2017年3月28日～2018年3月26日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2001年9月14日から原則無期限です。
運用方針	中長期的な観点から、米国およびカナダの株式市場全体の動き（MSCI北米インデックス（ヘッジなし・円ベース））を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	米国およびカナダの金融商品取引所上場株式およびNASDAQ市場で取引されている株式を主要投資対象とします。
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。

ファンド概要

米国およびカナダの金融商品取引所上場株式およびNASDAQ市場で取引されている株式を中心に厳選投資を行ないます。

投資対象銘柄については、企業訪問などにより調査、分析を充分に行ない、中長期的に成長が期待できる銘柄を厳選します。

株式の組入比率は原則として高位を維持します。

外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、為替ヘッジを行なうことがあります。為替ヘッジ比率は、マクロ環境、金利動向、ヘッジコストなどを勘案して決定します。また、ヘッジコストなどを勘案して、当該外貨建資産と異なる通貨により為替ヘッジを行なうこともあります。

ただし、資金動向、市況動向の急激な変化が生じたときなどならびに信託財産の規模によっては、上記のような運用を行なうことができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<935956>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI北米インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株組入比率	投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落中率			
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2014年3月25日)	17,114	36.4	192.23	30.2	95.5	2.6	44,467
14期(2015年3月25日)	23,180	35.4	256.63	33.5	92.5	2.3	42,324
15期(2016年3月25日)	20,202	△12.8	237.32	△7.5	95.5	2.1	31,163
16期(2017年3月27日)	22,944	13.6	272.82	15.0	96.9	2.6	26,215
17期(2018年3月26日)	25,275	10.2	291.47	6.8	97.1	2.0	21,800

(注)「MSCI北米インデックス」は、「MSCI Inc.」が発表している、アメリカとカナダの株式市場の合成パフォーマンスを表す指数です。同指数の(ヘッジなし・円ベース)とは、現地通貨ベースの指数をヘッジを行わずに円換算したものです。なお、設定時を100として2018年3月26日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI北米インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株組入比率	投資信託 組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2017年3月27日	円	%		%	%	%
	22,944	—	272.82	—	96.9	2.6
3月末	23,559	2.7	280.19	2.7	96.7	2.6
4月末	23,674	3.2	280.27	2.7	96.2	2.6
5月末	24,002	4.6	282.66	3.6	96.4	2.6
6月末	24,365	6.2	286.97	5.2	97.5	1.9
7月末	24,622	7.3	289.48	6.1	97.3	1.9
8月末	24,533	6.9	288.49	5.7	97.3	2.1
9月末	25,541	11.3	301.68	10.6	96.8	1.9
10月末	26,247	14.4	310.09	13.7	97.2	1.9
11月末	26,597	15.9	313.79	15.0	97.0	1.9
12月末	27,512	19.9	324.45	18.9	97.4	1.8
2018年1月末	27,724	20.8	327.68	20.1	97.2	2.0
2月末	26,749	16.6	314.69	15.3	97.2	1.9
(期末) 2018年3月26日	円	%		%	%	%
	25,275	10.2	291.47	6.8	97.1	2.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2017年3月28日～2018年3月26日)

基準価額の推移

期間の初め22,944円の基準価額は、期間末に25,275円となり、騰落率は+10.2%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・北米企業の決算発表が概ね好調だったこと。
- ・雇用統計などの経済指標が堅調に推移したこと。
- ・税制改革法による法人税減税が企業業績を後押しするという期待が高まったこと。
- ・情報技術セクターにおける銘柄選択が奏功したこと。

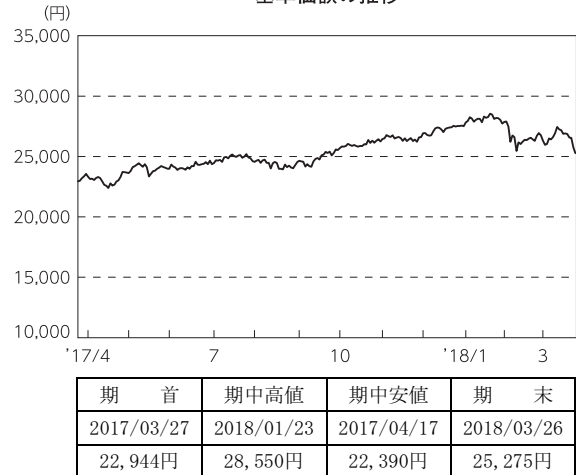
<値下がり要因>

- ・ロシア疑惑など、米国トランプ大統領の政権運営能力に対する懸念が続いたこと。
- ・北朝鮮の核実験などの地政学的リスクが意識されたこと。
- ・期間末にかけて景気過熱への警戒感から長期金利が上昇したこと。

(北米株式市況)

期間中の北米株式市場は、2018年の初めまでは概ね上昇基調で推移しました。期間の前半は、米国トランプ政権のロシアを巡る疑惑や、北朝鮮との緊張関係などが懸念されて下落する場面はあったものの、多くの業種にわたって企業業績が好調だったことから株式市場は堅調な推移となりました。期間の後半は、引き続き好調な経済指標と企業業績が株式市場を牽引したほか、米国連邦準備制度理事会（FRB）による利上げが緩やかなペースで行なわれるとの見方が広がったことも相場上昇を後押ししました。さらに2017年末から2018年の初めにかけては、税制改革法による法人税減税で企業収益が拡大するとの期待から、株式市場は最高値を更新するペースで上昇しました。しかし、2月に入ると賃金上昇率が高い伸びを示したことをきっかけに長期金利が上昇し、株式市場は一時大きく下落しました。その後は米国トランプ政権の貿易政策を巡る不透明感などから株式市場は方向感を欠いた展開となりました。

基準価額の推移



(為替市況)

期間中における円／アメリカドル相場は、右記の推移となりました。



ポートフォリオ

マクロ経済要因を注視しつつ、徹底した企業ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）の調査・分析を行ない、強い財務体質と競争優位性を有し、様々な経済環境を乗り越え長期的な成長が期待できる企業を厳選し、投資を行ないました。

当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、10.2%の値上がりとなり、ベンチマークである「MSCI北米インデックス（ヘッジなし・円ベース）」の上昇率6.8%を概ね3.3%上回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

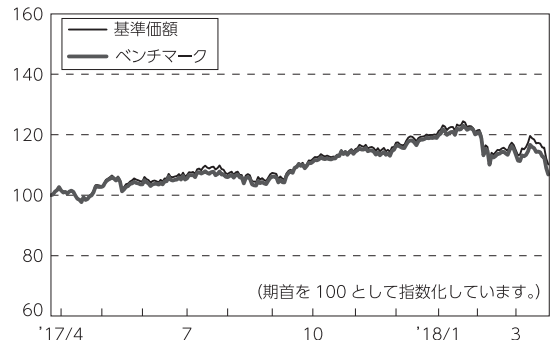
<プラス要因>

- ・情報技術、公益事業などのセクターにおける銘柄選択が奏功したこと。

<マイナス要因>

- ・ヘルスケアセクターにおける銘柄選択が不振であったこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

米国の長期金利は好調な景気を背景に上昇基調で推移しつつあり、株式市場への影響を懸念する声もあります。しかし、米国企業の業績は堅調で、特に税制改革法については企業利益を一層向上させ、設備投資を促進すると期待されています。

このような環境下、今後はファンダメンタルズの良好な銘柄が市場を牽引していくとみています。

セクター別では、株式市場の下落に備えて景気変動に抵抗力のあるセクターを選好することに加えて、ヘルスケアとテクノロジーセクターにおいて革新的な技術を持つ企業に注目しています。これらの企業は相場変動時に一時的に下落する可能性はあるものの、強力な技術革新力を背景に、長期的には株価が上昇するとみています。

今後も市場環境に留意しつつ、個別企業の調査・分析に基づき、成長性が高くバリュエーション（株価評価）が魅力的な銘柄を選定し、リスク調整後リターンの獲得をめざす運用を行なっていく方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年3月28日～2018年3月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 6 (6) (0)	% 0.024 (0.024) (0.000)	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (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)	9 (9) (0)	0.036 (0.036) (0.000)	(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、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 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	15	0.061	
期中の平均基準価額は、25,427円です。			

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2017年3月28日～2018年3月26日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 8,488 (150)	千アメリカドル 72,710 (316)	百株 17,338 (76)	千アメリカドル 129,653 (319)
	カナダ	444 (2)	千カナダドル 2,361 (4)	1,677	千カナダドル 6,240

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()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。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	AMERICAN TOWER CORP	636	89	15,545	2,137
	EQUINIX INC	2,394	1,057	70	28
	INVITATION HOMES INC	3,920	88	10,200	234
	INVITATION HOMES INC(N)	— (73,335)	— (1,521)	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	6,232	963
小 計	STARWOOD WAYPOINT HOMES	— (△45,437)	— (△1,521)	9,266	336
		6,950 (27,898)	1,235 (—)	41,313	3,700

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2017年3月28日～2018年3月26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	23,139,392千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,307,813千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.91

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2017年3月28日～2018年3月26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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2017年3月28日～2018年3月26日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2018年3月26日現在)

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	
			千アメリカドル	千円	
(アメリカ)	百株	百株			
AETNA INC	185	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	197	158	2,500	262,553	素材
ALTRIA GROUP INC	630	523	3,104	325,966	食品・飲料・タバコ
AMPHENOL CORP-CL A	445	182	1,555	163,325	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERICAN EXPRESS CO	119	—	—	—	各種金融
AMETEK INC	397	221	1,648	173,132	資本財
ANADARKO PETROLEUM CORP	637	465	2,864	300,754	エネルギー
ANTERO RESOURCES CORP	849	615	1,190	125,013	エネルギー
ARAMARK	541	281	1,100	115,591	消費者サービス
AUTOZONE INC	21	—	—	—	小売
BALL CORP	—	589	2,284	239,821	素材
BLACKROCK INC	19	—	—	—	各種金融
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1,244	788	2,072	217,614	ヘルスケア機器・サービス
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	417	—	—	—	各種金融
CHEVRON CORP	465	267	3,026	317,795	エネルギー
CITIGROUP INC	473	415	2,822	296,373	銀行
COCA-COLA CO/THE	765	907	3,841	403,343	食品・飲料・タバコ
CSX CORP	823	451	2,452	257,519	運輸
APTIV PLC	237	258	2,102	220,773	自動車・自動車部品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	115	1,563	164,137	ヘルスケア機器・サービス
ENVISION HEALTHCARE CORP	236	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EQUIFAX INC	131	—	—	—	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	349	178	2,566	269,441	家庭用品・パーソナル用品
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	267	114	1,085	113,945	ソフトウェア・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	139	—	—	—	資本財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	—	61	1,518	159,406	各種金融
HALLIBURTON CO	666	434	2,018	211,973	エネルギー
HERSHEY CO/THE	192	192	1,844	193,677	食品・飲料・タバコ
HOME DEPOT INC	—	120	2,075	217,875	小売
HUMANA INC	—	112	2,944	309,152	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	164	147	2,308	242,421	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	400	287	2,020	212,108	各種金融
JONES LANG LASALLE INC	67	—	—	—	不動産
JPMORGAN CHASE & CO	458	448	4,797	503,723	銀行
L3 TECHNOLOGIES INC	—	128	2,584	271,402	資本財
ELI LILLY & CO	452	377	2,820	296,102	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	346	—	—	—	小売
MASTERCARD INC	301	256	4,399	461,987	ソフトウェア・サービス
MCDONALD'S CORP	187	149	2,313	242,954	消費者サービス
S&P GLOBAL INC	62	—	—	—	各種金融
MORGAN STANLEY	119	—	—	—	各種金融
MONSANTO CO	165	—	—	—	素材
NIKE INC -CL B	491	267	1,731	181,794	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	82	62	2,158	226,657	資本財
NRG ENERGY INC	1,801	1,112	3,313	347,915	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	326	2,141	224,853	エネルギー

銘柄	株数	当期		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		
PARKER HANNIFIN CORP	—	146	2,482	260,706		資本財
PFIZER INC	726	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POLARIS INDUSTRIES INC	180	—	—	—		耐久消費財・アマレール
PROGRESSIVE CORP	700	547	3,267	343,091		保険
PUMA BIOTECHNOLOGY INC	—	150	1,048	110,087		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IQVIA HOLDINGS INC	303	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE.COM INC	323	268	3,068	322,162		ソフトウェア・サービス
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	389	336	1,673	175,719		資本財
SEALED AIR CORP	465	395	1,626	170,782		素材
SEMPRA ENERGY	203	125	1,365	143,423		公益事業
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	410	220	1,101	115,664		消費者サービス
SMITH (A. O.) CORP	305	249	1,559	163,780		資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	872	788	2,562	269,025		各種金融
TD AMERITRADE HOLDING CORP	859	610	3,464	363,760		各種金融
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	45	—	—	—		資本財
THE WALT DISNEY CO.	299	228	2,251	236,442		メディア
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	153	116	2,386	250,574		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TYLER TECHNOLOGIES INC	72	57	1,194	125,439		ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	120	130	1,583	166,313		ヘルスケア機器・サービス
WORLDPAY INC-CLASS A	—	117	947	99,530		ソフトウェア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	411	355	4,158	436,621		ソフトウェア・サービス
VULCAN MATERIALS CO	218	144	1,669	175,248		素材
WAYFAIR INC- CLASS A	—	82	557	58,505		小売
WELLS FARGO & CO	569	643	3,282	344,710		銀行
ACTIVISION BLIZZARD INC	495	383	2,606	273,644		ソフトウェア・サービス
ADOBE SYSTEMS INC	285	219	4,722	495,838		ソフトウェア・サービス
ALDER BIOPHARMACEUTICALS INC	285	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMAZON.COM INC	51	38	5,748	603,637		小売
AMDOCS LTD	345	378	2,486	261,059		ソフトウェア・サービス
AMGEN INC	242	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANAPTYSBIO INC	—	70	782	82,169		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	284	213	3,524	370,031		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATHENAHEALTH INC	174	106	1,489	156,356		ヘルスケア機器・サービス
BIOGEN INC	71	78	2,035	213,729		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM LTD	—	109	2,654	278,740		半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC	559	—	—	—		ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	152	220	1,870	196,428		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CME GROUP INC	98	148	2,344	246,150		各種金融
COMCAST CORP-CLASS A	633	518	1,721	180,756		メディア
COSTCO WHOLESALE CORP	179	37	676	71,015		食品・生活必需品小売り
COMMSCOPE HOLDING CO INC	311	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COSTAR GROUP INC	59	43	1,558	163,598		ソフトウェア・サービス
DUNKIN' BRANDS GROUP INC	304	154	913	95,965		消費者サービス
FACEBOOK INC-A	304	157	2,509	263,457		ソフトウェア・サービス
FLEX LTD	731	562	936	98,357		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GARTNER INC	—	80	942	98,933		ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	96	78	8,039	844,174		ソフトウェア・サービス
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	114	65	969	101,757		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	—	226	691	72,649		メディア
T-MOBILE US INC	168	—	—	—		電気通信サービス
MICROSOFT CORP	757	380	3,313	347,939		ソフトウェア・サービス

銘柄	株数	株数	当期末		業種等
			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	
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	—	138	1,300	136,565	半導体・半導体製造装置
MYLAN NV	—	413	1,607	168,800	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	—	198	1,616	169,686	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEKTAR THERAPEUTICS	—	131	1,358	142,660	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PACWEST BANCORP	336	—	—	—	銀行
BOOKING HOLDINGS INC	9	9	1,953	205,111	小売
REGENERON PHARMACEUTICALS	42	40	1,302	136,797	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	436	272	1,407	147,762	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	423	341	1,921	201,795	消費者サービス
SVB FINANCIAL GROUP	61	64	1,554	163,191	銀行
TEXAS INSTRUMENTS INC	241	302	3,066	321,955	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	228	141	841	88,379	小売
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	335	286	1,931	202,832	運輸
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	88	74	1,801	189,196	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC	251	153	1,566	164,511	商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	32,353 93	23,577 89	195,793 —	20,558,339 <94.3%>
(カナダ)			千カナダドル		
CANADIAN NATURAL RESOURCES	623	515	1,989	162,352	エネルギー
CONSTELLATION SOFTWARE INC	24	25	2,162	176,486	ソフトウェア・サービス
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	160	—	—	—	運輸
MEG ENERGY CORP	1,032	—	—	—	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC	735	805	3,456	282,108	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,576 5	1,346 3	7,607 —	620,946 <2.8%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	34,929 98	24,923 92	— —	21,179,286 <97.1%>

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

外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	当期末		比率
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円	%
AMERICAN TOWER CORP	27,655	12,746	1,813	190,404	0.9
EQUINIX INC	—	2,324	933	98,017	0.4
INVITATION HOMES INC	—	67,055	1,468	154,192	0.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	6,232	—	—	—	—
STARWOOD WAYPOINT HOMES	54,703	—	—	—	—
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	88,590 3	82,125 3	4,215 —	442,615 <2.0%>

(注) 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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2018年3月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	21,179,286	96.9
投資証券	442,615	2.0
コール・ローン等、その他	232,984	1.1
投資信託財産総額	21,854,885	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (21,852,739千円) の投資信託財産総額 (21,854,885千円) に対する比率は100.0%です。

(注) 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。1アメリカドル=105.00円、1カナダドル=81.62円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年3月26日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	21,908,543,263	
コール・ローン等	213,536,308	
株式(評価額)	21,179,286,048	
投資証券(評価額)	442,615,135	
未収入金	54,280,953	
未収配当金	18,824,819	
(B) 負債	107,938,232	
未払金	53,657,277	
未払解約金	54,280,953	
未払利息	2	
(C) 純資産総額(A-B)	21,800,605,031	
元本	8,625,280,604	
次期繰越損益金	13,175,324,427	
(D) 受益権総口数	8,625,280,604口	
1万口当たり基準価額(C/D)	25,275円	

(注) 当ファンドの期首元本額は11,426,123,652円、期中追加設定元本額は232,420,361円、期中一部解約元本額は3,033,263,409円です。

(注) 2018年3月26日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・GW 7つの卵	3,895,363,825円
・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型	1,916,318,592円
・グローバル・ラップ・バランス 超積極型	786,776,143円
・グローバル・ラップ・バランス 積極型	777,842,815円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (積極成長型)	287,864,545円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (積極型)	253,784,276円
・グローバル・ラップ・バランス 成長型	248,338,238円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (成長型)	135,110,044円
・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型	125,295,471円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (安定成長型)	105,034,524円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (安定型)	51,768,287円
・北米株式ファンド	41,783,844円

(注) 1口当たり純資産額は2.5275円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2017年3月28日から2018年3月26日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2017年3月28日～2018年3月26日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	342,064,913	
受取配当金	318,108,068	
その他収益金	23,958,208	
支払利息	△ 1,363	
(B) 有価証券売買損益	2,553,433,061	
売買益	4,715,079,900	
売買損	△ 2,161,646,839	
(C) 保管費用等	△ 8,932,019	
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,886,565,955	
(E) 前期繰越損益金	14,789,822,443	
(F) 追加信託差損益金	410,905,154	
(G) 解約差損益金	△ 4,911,969,125	
(H) 計(D+E+F+G)	13,175,324,427	
次期繰越損益金(H)	13,175,324,427	

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。