nikko am
Nikko Asset Management

# ＧＷ７つの卵

## 運用報告書（全体版）

第14期（決算日　2017年１月10日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「ＧＷ７つの卵」は、2017年１月10日に第14期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

### 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 | 2003年２月28日から原則無期限です。 | |
| 運用方針 | 主として投資信託の受益証券に分散投資を行ない、信託財産の中長期的な成長をめざします。 | |
| 主要運用対象 | ＧＷ７つの卵 | 投資信託の受益証券を主要投資対象とします。 |
| | 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド | わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。 |
| | 日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド | わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。 |
| | 日本債券グローバル・ラップマザーファンド | わが国の公社債および短期金融資産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。 |
| | 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | 欧州主要先進国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式を主要投資対象とします。 |
| | アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | アジア・環太平洋主要先進国の株式を主要投資対象とします。 |
| | 海外債券グローバル・ラップマザーファンド | 海外の公社債を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | ＧＷ７つの卵 | 株式への実質投資割合には、制限を設けません。<br>外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 |
| | 日本大型株式グローバル・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。<br>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 |
| | 日本小型株式グローバル・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。<br>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 |
| | 日本債券グローバル・ラップマザーファンド | 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。<br>外貨建資産への投資は行ないません。 |
| | 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。<br>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |
| | 欧州先進国株式グローバル・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。<br>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |
| | アジア太平洋先進国株式グローバル・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。<br>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |
| | 海外債券グローバル・ラップマザーファンド | 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。<br>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なわないこともあります。 | |

＜940330＞

日興アセットマネジメント株式会社
東京都港区赤坂九丁目７番１号
http://www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先
コールセンター　電話番号：0120-25-1404
午前９時～午後５時　土、日、祝・休日は除きます。
●お取引状況等についてはご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 | | | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (分配落) | 税込み分配金 | 期中騰落率 | | | | | | |
| | 円 | 円 | % | % | % | % | % | % | 百万円 |
| 10期(2013年１月10日) | 8,083 | 30 | 22.2 | 63.1 | － | 33.7 | 0.2 | 0.4 | 116,051 |
| 11期(2014年１月10日) | 10,372 | 350 | 32.6 | 67.8 | － | 28.5 | 0.4 | 0.6 | 107,192 |
| 12期(2015年１月13日) | 10,718 | 700 | 10.1 | 65.3 | － | 27.8 | 0.8 | 0.6 | 85,521 |
| 13期(2016年１月12日) | 10,132 | 300 | △ 2.7 | 66.2 | － | 30.2 | 0.8 | 0.6 | 68,917 |
| 14期(2017年１月10日) | 10,457 | 500 | 8.1 | 71.6 | － | 25.1 | 0.4 | 0.5 | 64,401 |

(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、「株式先物比率」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、「債券組入比率」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、「債券先物比率」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) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注) 複数の親投資信託を組み合わせることにより、中長期的な収益を得ることを目的としているため、適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

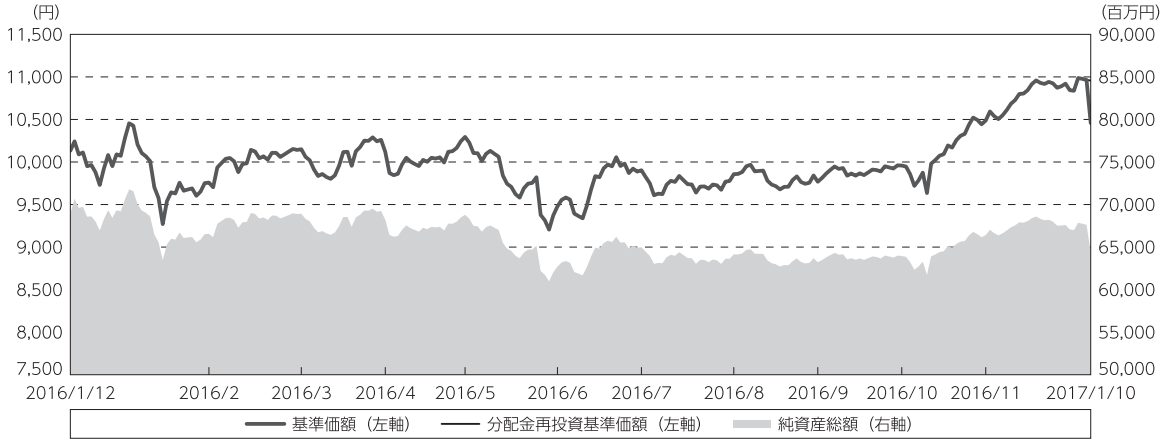
| 年月日 | 基準価額 | | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 投資信託証券組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | | | | | |
| （期　首） | 円 | % | % | % | % | % | % |
| 2016年１月12日 | 10,132 | － | 66.2 | － | 30.2 | 0.8 | 0.6 |
| １月末 | 10,281 | 1.5 | 66.8 | － | 29.5 | 1.0 | 0.5 |
| ２月末 | 9,758 | △3.7 | 64.7 | － | 31.5 | 0.5 | 0.4 |
| ３月末 | 10,150 | 0.2 | 62.7 | － | 32.8 | 0.6 | 0.5 |
| ４月末 | 10,118 | △0.1 | 65.5 | － | 30.4 | 0.5 | 0.5 |
| ５月末 | 10,295 | 1.6 | 68.8 | － | 27.7 | 0.6 | 0.5 |
| ６月末 | 9,478 | △6.5 | 68.7 | － | 27.5 | 0.8 | 0.5 |
| ７月末 | 9,903 | △2.3 | 69.7 | － | 26.9 | 0.6 | 0.6 |
| ８月末 | 9,857 | △2.7 | 70.9 | － | 25.8 | 0.5 | 0.6 |
| ９月末 | 9,768 | △3.6 | 70.5 | － | 26.0 | 0.3 | 0.6 |
| 10月末 | 9,958 | △1.7 | 71.0 | － | 25.7 | 0.4 | 0.6 |
| 11月末 | 10,488 | 3.5 | 71.5 | － | 24.9 | 0.7 | 0.6 |
| 12月末 | 10,837 | 7.0 | 71.9 | － | 24.8 | 0.7 | 0.5 |
| （期　末） | | | | | | | |
| 2017年１月10日 | 10,957 | 8.1 | 71.6 | － | 25.1 | 0.4 | 0.5 |

（注）期末の基準価額は分配金込み、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、「株式先物比率」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、「債券組入比率」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、「債券先物比率」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）株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
（注）債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○運用経過

（2016年１月13日～2017年１月10日）

### 期中の基準価額等の推移




期　首：10,132円
期　末：10,457円（既払分配金（税込み）：500円）
騰落率：　8.1%（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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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は、期首（2016年１月12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）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

**○基準価額の主な変動要因**

当ファンドは、世界各国から７つの資産を選び、国際分散投資を行なっています。７つの資産の運用は、それぞれの分野に強みを持つ運用アドバイザーが各マザーファンドを通じて行なっています。資産配分および運用アドバイザーの決定は、日興グローバルラップの助言をもとに日興アセットマネジメントが行なっています。

基準価額の騰落率（分配金込み）を各マザーファンドの騰落率に要因分解すると以下の通りです。

| | |
|---|---|
| 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド | ＋2.83% |
| 日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド | ＋1.30% |
| 日本債券グローバル・ラップマザーファンド | ＋0.54% |
| 北米株式グローバル・ラップマザーファンド | ＋2.35% |
| 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | ＋0.54% |
| アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | ＋0.79% |
| 海外債券グローバル・ラップマザーファンド | △0.21% |
| GW７つの卵 | ＋8.14% |

## 投資環境

（株式市況）

国内株式市場は、2016年１月末に日銀が導入を決定したマイナス金利政策などを受けて反発する場面も見られましたが、全般的には中国景気の減速懸念や、原油相場の下落傾向、為替の円高進行などが悪材料視されたことで、２月中旬まで下落傾向となりました。その後、原油相場が上昇傾向に転じたこともあり、株価は４月にかけて持ち直しましたが、円高傾向が続いたことや、英国での国民投票でＥＵ（欧州連合）離脱の方針が固まったことなどの影響を受け、６月にかけて再び軟調な動きとなりました。しかし夏以降は、米国景気の先行きに対する楽観的な見方が強まったことや、日銀による追加金融緩和が決定されたことなどを背景に、株価は上昇傾向で推移しました。11月の米国大統領選挙に際して株価は一時的に急落しましたが、その後は米国次期大統領の経済政策への期待や、急速な円安の進行を好感するかたちで、期間末にかけて大幅に値を上げる展開となりました。

海外株式市場は、中国景気の減速観測や原油安に加え、ドイツの金融機関に対する信用不安が広がったことなどを背景に、2016年２月中旬にかけて下落傾向で推移しました。しかしその後は、原油相場の反発や、ＥＣＢ（欧州中央銀行）が追加の金融緩和を決定したことなどが好感され、株価は上昇傾向に転じました。６月に実施された英国の国民投票の結果、英国のＥＵ離脱の方針が決まった場面では、株式市場は世界的に急落しましたが、その後、米国景気の改善観測が強まったことや、英国の金融当局が大規模な金融緩和策を決定したことなどを背景に、株価は再び上昇基調で推移しました。11月の米国大統領選挙に向けて、株価は一進一退の動きとなりましたが、その後、米国次期大統領の経済対策への期待が強まるなか、期間末にかけて好調に推移しました。

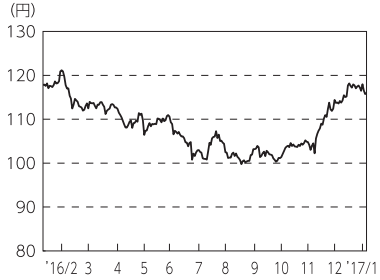
（債券市況）

内外債券市場は、中国景気の減速観測や、日本や欧州における追加の金融緩和、さらに英国のＥＵ離脱方針の決定などを背景に、2016年７月にかけて総じて堅調（利回りは低下）に推移しました。しかしその後は、米国金融当局による年内の利上げ観測が次第に強まるなか、米国大統領選挙で勝利した共和党候補の掲げる経済政策などを受け、期間末にかけて軟調な相場展開が続きました。

（為替市況）

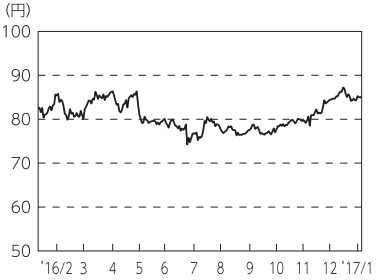
期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



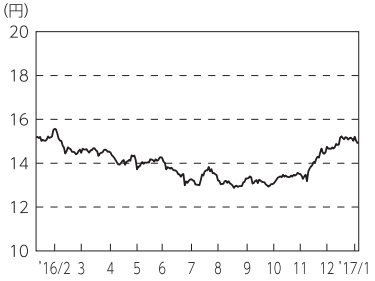

円／ユーロの推移

円／オーストラリアドルの推移




円／ニュージーランドドルの推移

円／香港ドルの推移




## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

各マザーファンドへの投資配分は、「日興グローバルラップ株式会社」による投資助言などを受け、以下の比率をめどに運用を行ないました。

各投資対象資産の値動きや割安度、金融市場における投資家心理の変化などを総合的に考慮した結果、当期間は各マザーファンドへの配分を2016年２月から８月にかけて、各月の月初に計７回、変更しました。このうち、２月と６月の配分変更の効果はマイナスとなりました。特に６月の配分変更では、株式資産全体に対して積極的な投資姿勢を強めましたが、その後、英国での国民投票などを背景に、世界株式が下落した影響を受け、マイナスの効果が拡大する結果となりました。しかし、３月、４月、５月、７月、８月の５回の配分変更は全般的に功を奏したことから、期間全体を通しての資産配分の効果はプラスとなりました。

| | 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド | 日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド | 日本債券グローバル・ラップマザーファンド | 北米株式グローバル・ラップマザーファンド | 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | 海外債券グローバル・ラップマザーファンド |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 期首　～ 2016年2月2日 | 21.1% | 8.3% | 19.0% | 21.4% | 15.0% | 4.5% | 10.7% |
| 2016年2月3日 ～ 2016年3月2日 | 21.7% | 8.6% | 20.5% | 19.7% | 13.8% | 4.2% | 11.5% |
| 2016年3月3日 ～ 2016年4月4日 | 20.0% | 8.3% | 22.1% | 20.6% | 12.7% | 3.9% | 12.4% |
| 2016年4月5日 ～ 2016年5月8日 | 21.6% | 8.6% | 20.4% | 20.0% | 13.7% | 4.2% | 11.5% |
| 2016年5月9日 ～ 2016年6月2日 | 23.3% | 8.8% | 18.8% | 19.3% | 14.7% | 4.5% | 10.6% |
| 2016年6月3日 ～ 2016年7月4日 | 25.1% | 8.8% | 17.3% | 18.4% | 15.8% | 4.8% | 9.8% |
| 2016年7月5日 ～ 2016年8月2日 | 23.1% | 8.6% | 18.6% | 19.8% | 14.6% | 4.8% | 10.5% |
| 2016年8月3日 ～　期末 | 24.9% | 8.3% | 17.2% | 19.4% | 15.7% | 4.8% | 9.7% |

（各マザーファンド）

各マザーファンドにおいては、それぞれの運用アドバイザーが運用方針に沿って、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

| マザーファンド | 運用アドバイザー | 運用方針 |
|---|---|---|
| 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド | JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社 | ファンダメンタルズ分析をベースに資産の均衡価値と市場価格との乖離を捉えることにより、超過収益の獲得を図ることをめざします。 |
| 日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド | スパークス・アセット・マネジメント株式会社 | 経済構造が変革する中で成長する新興企業や、既存の産業の中で自ら体質改善を図りながら成長を捉えようとする企業に選別投資することをめざします。 |
| 日本債券グローバル・ラップマザーファンド | 三井住友信託銀行株式会社 | マーケット動向、マクロ動向、クレジット動向の丹念な調査・分析により、独自に市場テーマを追求し、投資行動に効果的に反映することで超過収益の獲得をめざします。 |
| 北米株式グローバル・ラップマザーファンド | ジャナス・キャピタル・マネジメント・エルエルシー | 個別企業リサーチに基づく徹底したボトムアップのファンダメンタル・アプローチによる、株式の成長性に着目したポートフォリオの構築をめざします。 |
| 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | MFSインターナショナル（U.K.）リミテッド | 産業・企業の徹底したファンダメンタルズ分析を行ない、継続的に高い収益成長が期待できるクオリティの高い企業を発掘し、相対的に割安な株価水準で組入れを図ることをめざします。 |
| アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | シュローダー・インベストメント・マネージメント（シンガポール）リミテッド | 投資対象市場や投資対象企業について実施される徹底した調査・分析によって、本来の投資価値に比べて株価水準が割安な銘柄を見極め、またマクロ分析に基づく国別配分を組合せ、リスクコントロールに配慮しながらポートフォリオを構築することをめざします。 |
| 海外債券グローバル・ラップマザーファンド | ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー | 「専門性を持ったリサーチ」、「分散されたアルファ源泉における多様な戦略」、「統合されたリスク管理」を通じて、超過収益の獲得をめざします。 |

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。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す。

### ○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

| 項目 | 第14期<br>2016年１月13日～<br>2017年１月10日 |
|---|---|
| 当期分配金 | 500 |
| （対基準価額比率） | 4.563% |
| 当期の収益 | 500 |
| 当期の収益以外 | － |
| 翌期繰越分配対象額 | 457 |

（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

（当ファンド）

引き続き、主として７本の親投資信託の受益証券を通じて分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざします。また、各投資対象資産の値動きや割安度などに応じて組入比率の調整を行なうことによって、収益の拡大を図ります。

（各マザーファンド）

各マザーファンドにおいては、それぞれの運用アドバイザーが運用方針に沿って、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

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。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申しあげます。

## ○１万口当たりの費用明細

(2016年１月13日～2017年１月10日)

| 項目 | 当期 金額 | 当期 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) 信託報酬 | 195 | 1.933 | (a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| （投信会社） | (124) | (1.235) | 委託した資金の運用の対価 |
| （販売会社） | ( 65) | (0.644) | 運用報告書など各種書類の送付、口座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） | ( 5) | (0.054) | 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 | 4 | 0.043 | (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<br>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） | ( 4) | (0.042) | |
| （投資信託証券） | ( 0) | (0.000) | |
| （先物・オプション） | ( 0) | (0.001) | |
| (c) 有価証券取引税 | 2 | 0.019 | (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<br>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） | ( 2) | (0.019) | |
| （投資信託証券） | ( 0) | (0.000) | |
| (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) | (0.017) | 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) | (0.005) | 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 | 203 | 2.017 | |
| 期中の平均基準価額は、10,074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

（2016年１月13日～2017年１月10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 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド | 3,115,643 | 5,287,967 | 3,029,860 | 5,382,954 |
| 日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド | 156,166 | 616,913 | 431,585 | 1,817,074 |
| 日本債券グローバル・ラップマザーファンド | 1,115,528 | 1,525,135 | 3,696,468 | 5,103,360 |
| 北米株式グローバル・ラップマザーファンド | 1,095,379 | 2,124,669 | 2,773,318 | 5,772,168 |
| 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | 1,137,856 | 2,971,280 | 1,305,441 | 3,502,507 |
| アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | 167,519 | 815,728 | 248,393 | 1,269,145 |
| 海外債券グローバル・ラップマザーファンド | 565,139 | 1,354,409 | 1,121,185 | 2,674,736 |

## ○株式売買比率

（2016年１月13日～2017年１月10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 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド | 日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド | 北米株式グローバル・ラップマザーファンド | 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額 | 44,235,553千円 | 5,667,931千円 | 32,962,449千円 | 22,660,093千円 | 4,755,461千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 33,384,902千円 | 11,866,085千円 | 27,317,914千円 | 21,518,255千円 | 6,886,362千円 |
| (c) 売買高比率 (a) ／ (b) | 1.32 | 0.47 | 1.20 | 1.05 | 0.69 |

(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

（2016年１月13日～2017年１月10日）

### 利害関係人との取引状況

＜ＧＷ７つの卵＞
該当事項はございません。

＜日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド＞
該当事項はございません。

＜日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド＞
該当事項はございません。

＜日本債券グローバル・ラップマザーファンド＞
該当事項はございません。

＜北米株式グローバル・ラップマザーファンド＞
該当事項はございません。

＜欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド＞
該当事項はございません。

＜アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド＞
該当事項はございません。

＜海外債券グローバル・ラップマザーファンド＞

| 区　　分 | 買付額等 A | うち利害関係人との取引状況B | B/A | 売付額等 C | うち利害関係人との取引状況D | D/C |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 百万円 | 百万円 | % | 百万円 | 百万円 | % |
| 為替直物取引 | 59,957 | 12 | 0.0 | 62,579 | 12 | 0.0 |

平均保有割合　49.5%
※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

## 利害関係人の発行する有価証券等

＜ＧＷ７つの卵＞
該当事項はございません。

＜日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド＞

| 種　　類 | 買　付　額 | 売　付　額 | 当期末保有額 |
|---|---|---|---|
| | 百万円 | 百万円 | 百万円 |
| 株式 | 212 | 131 | 422 |

＜日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド＞
該当事項はございません。

＜日本債券グローバル・ラップマザーファンド＞
該当事項はございません。

＜北米株式グローバル・ラップマザーファンド＞
該当事項はございません。

＜欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド＞
該当事項はございません。

＜アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド＞
該当事項はございません。

＜海外債券グローバル・ラップマザーファンド＞
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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社、三井住友トラスト・ホールディングス株式会社です。

## ○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（2016年１月13日～2017年１月10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（2016年１月13日～2017年１月10日）

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細（2017年１月10日現在）

### 親投資信託残高

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | |
|---|---|---|---|
| | 口数 | 口数 | 評価額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド | 7,884,635 | 7,970,418 | 16,070,754 |
| 日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド | 1,399,536 | 1,124,116 | 5,380,473 |
| 日本債券グローバル・ラップマザーファンド | 10,335,251 | 7,754,311 | 10,569,126 |
| 北米株式グローバル・ラップマザーファンド | 7,016,472 | 5,338,532 | 12,449,458 |
| 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | 3,696,486 | 3,528,901 | 10,034,079 |
| アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | 613,484 | 532,610 | 3,127,808 |
| 海外債券グローバル・ラップマザーファンド | 3,072,533 | 2,516,487 | 6,119,091 |

（注）各親投資信託の2017年１月10日現在の受益権総口数は、以下の通りです。
- 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド　18,078,332千口
- 日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド　2,548,863千口
- 日本債券グローバル・ラップマザーファンド　16,857,196千口
- 北米株式グローバル・ラップマザーファンド　11,939,735千口
- 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド　8,202,646千口
- アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド　1,291,245千口
- 海外債券グローバル・ラップマザーファンド　5,198,064千口

## ○投資信託財産の構成

(2017年１月10日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド | 16,070,754 | 23.5 |
| 日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド | 5,380,473 | 7.9 |
| 日本債券グローバル・ラップマザーファンド | 10,569,126 | 15.5 |
| 北米株式グローバル・ラップマザーファンド | 12,449,458 | 18.2 |
| 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | 10,034,079 | 14.7 |
| アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド | 3,127,808 | 4.6 |
| 海外債券グローバル・ラップマザーファンド | 6,119,091 | 9.0 |
| コール・ローン等、その他 | 4,517,025 | 6.6 |
| 投資信託財産総額 | 68,267,814 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 北米株式グローバル・ラップマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(28,620,876千円)の投資信託財産総額(28,622,715千円)に対する比率は100.0%です。

(注) 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(24,021,588千円)の投資信託財産総額(24,132,414千円)に対する比率は99.5%です。

(注) アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(7,576,002千円)の投資信託財産総額(7,810,210千円)に対する比率は97.0%です。

(注) 海外債券グローバル・ラップマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(12,989,572千円)の投資信託財産総額(13,064,707千円)に対する比率は99.4%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=115.96円、1カナダドル=87.72円、1メキシコペソ=5.42円、1ユーロ=122.78円、1イギリスポンド=140.83円、1スイスフラン=114.37円、1スウェーデンクローナ=12.83円、1ノルウェークローネ=13.58円、1デンマーククローネ=16.52円、1ポーランドズロチ=28.04円、1オーストラリアドル=85.16円、1ニュージーランドドル=81.36円、1香港ドル=14.95円、1シンガポールドル=80.79円、1マレーシアリンギット=25.93円、1南アフリカランド=8.47円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年１月10日現在)

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 資産 | 68,267,814,462 |
| コール・ローン等 | 1,239,260,462 |
| 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド(評価額) | 16,070,754,553 |
| 日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド(評価額) | 5,380,473,479 |
| 日本債券グローバル・ラップマザーファンド(評価額) | 10,569,126,708 |
| 北米株式グローバル・ラップマザーファンド(評価額) | 12,449,458,907 |
| 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド(評価額) | 10,034,079,747 |
| アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド(評価額) | 3,127,808,933 |
| 海外債券グローバル・ラップマザーファンド(評価額) | 6,119,091,231 |
| 未収入金 | 3,277,760,442 |
| (B) 負債 | 3,866,476,251 |
| 未払収益分配金 | 3,079,203,913 |
| 未払解約金 | 155,213,492 |
| 未払信託報酬 | 630,341,218 |
| 未払利息 | 1,751 |
| その他未払費用 | 1,715,877 |
| (C) 純資産総額(A－B) | 64,401,338,211 |
| 元本 | 61,584,078,273 |
| 次期繰越損益金 | 2,817,259,938 |
| (D) 受益権総口数 | 61,584,078,273口 |
| １万口当たり基準価額(C／D) | 10,457円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は68,021,885,165円、期中追加設定元本額は2,093,430,717円、期中一部解約元本額は8,531,237,609円です。
(注) １口当たり純資産額は1.0457円です。

## ○損益の状況 (2016年１月13日～2017年１月10日)

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | △ 272,162 |
| 受取利息 | 38,493 |
| 支払利息 | △ 310,655 |
| (B) 有価証券売買損益 | 6,374,942,295 |
| 売買益 | 6,994,040,133 |
| 売買損 | △ 619,097,838 |
| (C) 信託報酬等 | △1,278,705,506 |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 5,095,964,627 |
| (E) 前期繰越損益金 | △1,816,524,057 |
| (F) 追加信託差損益金 | 2,617,023,281 |
| (配当等相当額) | (△ 1,105) |
| (売買損益相当額) | ( 2,617,024,386) |
| (G) 計(D＋E＋F) | 5,896,463,851 |
| (H) 収益分配金 | △3,079,203,913 |
| 次期繰越損益金(G＋H) | 2,817,259,938 |
| 追加信託差損益金 | 2,617,023,281 |
| (配当等相当額) | ( 1,987,948) |
| (売買損益相当額) | ( 2,615,035,333) |
| 分配準備積立金 | 200,236,657 |

(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**(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、2016年１月13日～2017年１月10日の期間に当ファンドが負担した費用は305,526,257円です。

(注) 分配金の計算過程 (2016年１月13日～2017年１月10日) は以下の通りです。

| 項目 | 2016年１月13日～2017年１月10日 |
|---|---|
| a. 配当等収益(経費控除後) | 920,184,574円 |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後) | 2,359,241,508円 |
| c. 信託約款に定める収益調整金 | 2,617,023,281円 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 14,488円 |
| e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d) | 5,896,463,851円 |
| f. 分配対象収益(１万口当たり) | 957円 |
| g. 分配金 | 3,079,203,913円 |
| h. 分配金(１万口当たり) | 500円 |

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。

## ○分配金のお知らせ

| | |
|---|---|
| １万口当たり分配金（税込み） | 500円 |

## ○お知らせ

### 約款変更について

2016年１月13日から2017年１月10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。

### その他の変更について

当ファンドが投資対象とする「日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド」、「日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド」および「日本債券グローバル・ラップマザーファンド」（以下、各投資対象マザーファンドといいます。）につきまして、日興インデックスの各指数に関する一切の権利を有するＳＭＢＣ日興証券株式会社より「平成28年12月末をもって公表を停止する旨」の発表がなされたため、平成29年１月１日付で各投資対象マザーファンドのベンチマークをそれぞれ変更いたしました。

・日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド
【変更前】日興株式スタイルインデックス（日本大型株式）　／　【変更後】ラッセル野村大型インデックス
・日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド
【変更前】日興株式スタイルインデックス（日本小型株式）　／　【変更後】ラッセル野村小型インデックス
・日本債券グローバル・ラップマザーファンド
【変更前】日興債券パフォーマンス・インデックス（総合）　／　【変更後】NOMURA-BPI総合

**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あげます。**

# 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド

## 運 用 報 告 書

第15期（決算日　2016年３月25日）
（2015年３月26日～2016年３月25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、わが国の大型株式の動き（日興株式スタイルインデックス（日本大型株式））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 | わが国の金融商品取引所上場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。<br>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 |

### フ　ァ　ン　ド　概　要

わが国の金融商品取引所上場株式の中から、時価総額の大きな銘柄を中心に厳選投資を行ないます。
ポートフォリオ構築にあたっては、企業のファンダメンタル分析、バリュエーション分析などにより、中長期的に成長が期待できる銘柄を厳選し、流動性、銘柄分散も考慮して、リスクの低減につとめます。
株式の組入比率は原則として高位を維持します。
株式以外の資産への投資割合は、原則として、信託財産の総額の50%以下とします。
ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<935921>

【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 | | 日興株式スタイルインデックス（日本大型株式） | | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 期中騰落率 | (ベンチマーク) | 期中騰落率 | | | |
| | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 11期(2012年３月26日) | 10,022 | 1.6 | 97.62 | 1.8 | 99.4 | － | 46,656 |
| 12期(2013年３月25日) | 12,781 | 27.5 | 122.96 | 26.0 | 99.5 | － | 47,983 |
| 13期(2014年３月25日) | 14,294 | 11.8 | 139.94 | 13.8 | 99.2 | － | 38,661 |
| 14期(2015年３月25日) | 19,724 | 38.0 | 196.09 | 40.1 | 98.6 | － | 40,104 |
| 15期(2016年３月25日) | 17,138 | △13.1 | 171.39 | △12.6 | 97.5 | － | 30,274 |

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注)「日興株式スタイルインデックス(日本大型株式)」は、わが国の金融商品取引所上場株式の中で、全時価総額の上位85%に属する株式の合成パフォーマンスを表す指数です。なお、設定時を100として2016年３月25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 | | 日興株式スタイルインデックス（日本大型株式） | | 株式組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | (ベンチマーク) | 騰落率 | |
| (期首) | 円 | % | | % | % |
| 2015年３月25日 | 19,724 | － | 196.09 | － | 98.6 |
| ３月末 | 19,351 | △ 1.9 | 191.73 | △ 2.2 | 98.3 |
| ４月末 | 20,126 | 2.0 | 197.29 | 0.6 | 98.0 |
| ５月末 | 21,258 | 7.8 | 207.01 | 5.6 | 97.9 |
| ６月末 | 20,689 | 4.9 | 201.56 | 2.8 | 99.0 |
| ７月末 | 21,232 | 7.6 | 205.85 | 5.0 | 99.0 |
| ８月末 | 19,302 | △ 2.1 | 190.09 | △ 3.1 | 99.1 |
| ９月末 | 17,836 | △ 9.6 | 175.50 | △10.5 | 98.4 |
| 10月末 | 19,824 | 0.5 | 194.36 | △ 0.9 | 98.6 |
| 11月末 | 20,135 | 2.1 | 197.24 | 0.6 | 98.5 |
| 12月末 | 19,764 | 0.2 | 193.31 | △ 1.4 | 98.9 |
| 2016年１月末 | 18,149 | △ 8.0 | 179.51 | △ 8.5 | 98.9 |
| ２月末 | 16,251 | △17.6 | 162.91 | △16.9 | 98.5 |
| (期末) | | | | | |
| 2016年３月25日 | 17,138 | △13.1 | 171.39 | △12.6 | 97.5 |

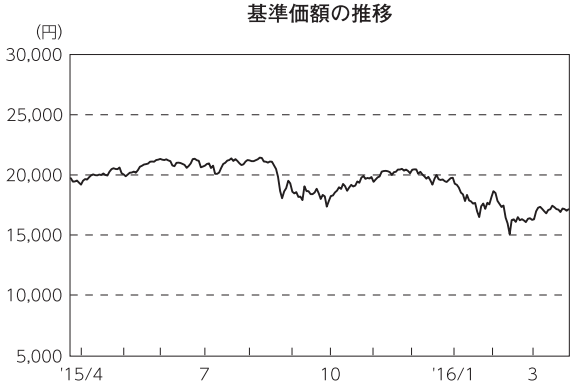
(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 基準価額の推移

期間の初め19,724円の基準価額は、期間末に17,138円となり、騰落率は△13.1%となりました。




| 期　首 | 期中高値 | 期中安値 | 期　末 |
|---|---|---|---|
| 2015/03/25 | 2015/08/10 | 2016/02/12 | 2016/03/25 |
| 19,724円 | 21,441円 | 15,059円 | 17,138円 |

### 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＞
・世界的な金融緩和が景気を下支えしたこと。
・米国金融政策における不透明感が後退したこと。

＜値下がり要因＞
・中国人民元切り下げの発表および中国経済への不安が高まったこと。
・原油安が進行したこと。

（株式市況）

期間の初めは世界的な金融緩和による景気の下支えや為替の安定といった好材料から、国内市場の株価は概ね堅調に推移しました。しかし、2015年８月に中国人民元の切り下げが発表されると株価は大幅に下落し、その後も中国景気に対する懸念や国際原油市況の下落などを受けて振れ幅の大きい相場環境が続きました。10月に入ると、金融緩和継続への期待を背景に株価はしばらく堅調な推移が続いたものの、年末にかけては原油安や中国株式動向への警戒感が強まり再び下落に転じました。12月中旬に利上げが決定されたことで米国金融政策における不透明感が後退し、株価は一時的に上昇する局面も見られましたが、2016年年明け以降は中国経済への不安や原油安などを背景に下落しました。２月に入ると、再び原油価格の急落や欧州における信用不安の高まり、円高進行に伴う企業業績の悪化懸念が下げ幅を拡大させました。期間末にかけて世界景気への過度な悲観ムードが和らぎ株価は持ち直したものの、一進一退の展開となり期間末を迎えました。

### ポートフォリオ

特定業種へのウェイト付けは原則的に行なわないという運用方針に従って、業種配分は概ね市場平均並みを維持しました。

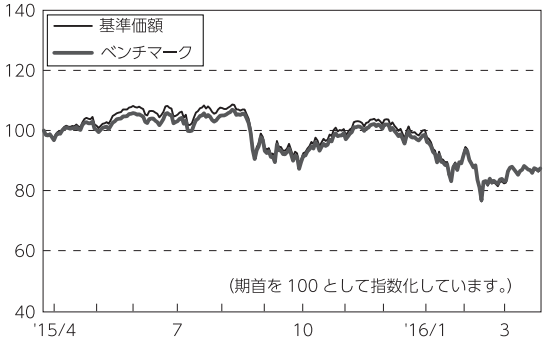
液晶フィルムの売上が拡大していることや、株主還元強化の姿勢を評価して電気機器銘柄を保有してきましたが、決算とともに自己株式取得を発表したことで株価が上昇しました。これを受けて割安感が後退したために消極姿勢に転じ、別の電気機器銘柄へ入替えを行いました。同社は精密小型モーターの開発・製造で世界有数の地位を維持していますが、積極的なＭ＆Ａ（企業の合併・買収）なども活用しつつ、車載用、産業用などの中大型モーターへの展開を進めるなど、事業構造の転換を推進しています。強力な経営リーダーシップのもとでの長期的な業績拡大の可能性に期待しています。

### 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、13.1%の値下がりとなり、ベンチマークである「日興株式スタイルインデックス（日本大型株式）」の下落率12.6%を概ね0.5%下回ることとなりました。

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。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移




＜プラス要因＞

・構造改革の進展や石油化学製品の市況回復を背景に株価が堅調に推移した化学銘柄の保有がプラスに寄与しました。

＜マイナス要因＞

・新興国経済が減速傾向にあるなか、二輪車需要が弱含む可能性から株価が軟調に推移した輸送機器株の保有がマイナスに影響しました。

## ○今後の運用方針

株式市場において世界的に投資家によるリスク回避姿勢が進展した結果、特に景気敏感銘柄の割安感が高まったと考えています。マクロ情勢や為替動向の変化に応じて業績予想を随時見直していますが、市場の懸念が行き過ぎていると考えられる銘柄には特に大きな超過収益の機会があると判断しております。このような割安感は、決算ごとに実績を積み上げるなかで解消されることを期待しています。

引き続き銘柄選択にあたっては、徹底的な情報収集、分析を行ない、中長期的な企業の収益力を見極め、株価が割安な水準にあると判断される銘柄に投資を行ないます。

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

（2015年３月26日～2016年３月25日）

| 項目 | 当期 金額 | 当期 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) 売買委託手数料 | 8 | 0.043 | (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<br>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） | (8) | (0.043) | |
| 合計 | 8 | 0.043 | |
| 期中の平均基準価額は、19,493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

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 株式

| | | 買付 株数 | 買付 金額 | 売付 株数 | 売付 金額 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 千株 | 千円 | 千株 | 千円 |
| 国内 | 上場 | 11,712<br>(△ 1,238) | 17,406,224<br>(－) | 16,899 | 22,294,872 |

（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。

## ○株式売買比率

（2015年３月26日～2016年３月25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 | 39,701,097千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 35,413,801千円 |
| (c) 売買高比率 (a) ／ (b) | 1.12 |

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 利害関係人の発行する有価証券等

| 種　　類 | 買　付　額 | 売　付　額 | 当期末保有額 |
|---|---|---|---|
| | 百万円 | 百万円 | 百万円 |
| 株式 | 435 | － | 358 |

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、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友トラスト・ホールディングス株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2016年３月25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（3.2%）** | | | |
| 長谷工コーポレーション | 223.9 | 148.3 | 153,490 |
| 鹿島建設 | 667 | 493 | 354,960 |
| 大和ハウス工業 | 191.8 | 137 | 443,880 |
| **食料品（7.3%）** | | | |
| 日本ハム | 155 | 146 | 375,366 |
| サントリー食品インターナショナル | 72.5 | 85.4 | 415,471 |
| 味の素 | 178 | 161 | 440,496 |
| キユーピー | 68.5 | 50.9 | 131,016 |
| 日本たばこ産業 | 162.2 | 168.9 | 781,669 |
| **化学（3.6%）** | | | |
| 日本触媒 | 174 | 32.6 | 188,754 |
| 三井化学 | 1,223 | 351 | 131,274 |
| 住友ベークライト | 590 | 537 | 239,502 |
| 日本ゼオン | 92 | － | － |
| ＤＩＣ | 1,011 | 824 | 214,240 |
| ユニ・チャーム | 207.6 | 115.7 | 289,770 |
| **医薬品（5.1%）** | | | |
| 協和発酵キリン | 248 | 349.7 | 623,515 |
| エーザイ | － | 15.7 | 109,177 |
| 久光製薬 | － | 39.8 | 198,801 |
| 沢井製薬 | 47.5 | － | － |
| 大塚ホールディングス | 186.8 | 137.1 | 570,336 |
| **石油・石炭製品（－%）** | | | |
| ＪＸホールディングス | 712.6 | － | － |
| **ゴム製品（－%）** | | | |
| ブリヂストン | 28.3 | － | － |
| **ガラス・土石製品（0.9%）** | | | |
| 日本特殊陶業 | 94.1 | 119.3 | 260,670 |
| **鉄鋼（1.6%）** | | | |
| 新日鐵住金 | 1,279 | 150.9 | 329,188 |
| ジェイ　エフ　イー　ホールディングス | － | 91.7 | 141,997 |
| **非鉄金属（1.6%）** | | | |
| 三井金属鉱業 | 514 | － | － |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | |
|---|---|---|---|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 三菱マテリアル | 967 | － | － |
| 住友金属鉱山 | － | 168 | 199,416 |
| 住友電気工業 | 144.9 | 194.2 | 270,423 |
| **金属製品（0.2%）** | | | |
| ＳＵＭＣＯ | － | 96.3 | 71,262 |
| **機械（4.1%）** | | | |
| アマダホールディングス | 343.1 | 326.1 | 362,949 |
| ＤＭＧ森精機 | 295.9 | 269.1 | 281,478 |
| ダイキン工業 | 94.2 | 67.4 | 566,227 |
| **電気機器（11.5%）** | | | |
| コニカミノルタ | 284.4 | － | － |
| 日立製作所 | 1,112 | 1,017 | 537,484 |
| マブチモーター | － | 51 | 263,160 |
| 日本電産 | 31.2 | 87.2 | 704,663 |
| オムロン | 43.7 | 41.7 | 141,780 |
| 富士通 | 429 | － | － |
| セイコーエプソン | 101.1 | 87.3 | 163,949 |
| ソニー | 237.3 | 224.6 | 650,441 |
| アルプス電気 | － | 64.2 | 133,471 |
| 日本航空電子工業 | 109 | － | － |
| キーエンス | 14 | 13.2 | 798,600 |
| シスメックス | 81.4 | － | － |
| リコー | 379.3 | － | － |
| **輸送用機器（13.5%）** | | | |
| 川崎重工業 | 1,059 | 932 | 300,104 |
| 日産自動車 | 244.3 | 127.6 | 138,828 |
| トヨタ自動車 | 379.1 | 286.6 | 1,771,188 |
| マツダ | 222.9 | 208.8 | 362,372 |
| 本田技研工業 | 240.2 | 255.9 | 791,498 |
| スズキ | － | 171.1 | 515,011 |
| ヤマハ発動機 | 122 | 57.3 | 103,426 |
| **精密機器（2.1%）** | | | |
| 島津製作所 | － | 84 | 145,488 |
| オリンパス | － | 110.1 | 462,420 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | |
|---|---|---|---|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| **その他製品（1.2%）** | | | |
| バンダイナムコホールディングス | 102 | 79.3 | 190,557 |
| 凸版印刷 | － | 174 | 170,694 |
| **電気・ガス業（2.1%）** | | | |
| 四国電力 | 102.6 | － | － |
| 九州電力 | － | 109.2 | 114,878 |
| 電源開発 | 117.4 | 109.2 | 380,016 |
| 東京瓦斯 | － | 233 | 122,697 |
| 大阪瓦斯 | 387 | － | － |
| **陸運業（3.4%）** | | | |
| 東日本旅客鉄道 | 58.7 | 54.1 | 545,598 |
| 東海旅客鉄道 | 7.6 | － | － |
| ヤマトホールディングス | 127.4 | 204.1 | 472,389 |
| **海運業（0.5%）** | | | |
| 商船三井 | 848 | 682 | 157,542 |
| **空運業（1.5%）** | | | |
| 日本航空 | 135.4 | 107.1 | 451,747 |
| **情報・通信業（8.2%）** | | | |
| コロプラ | 43.7 | 40.1 | 95,197 |
| 大塚商会 | 60.5 | － | － |
| 日本テレビホールディングス | － | 89.3 | 165,383 |
| 日本電信電話 | 130.5 | 230 | 1,136,660 |
| ＫＤＤＩ | 93.5 | 161.8 | 499,314 |
| スクウェア・エニックス・ホールディングス | 71 | － | － |
| ソフトバンクグループ | 146.9 | 94.8 | 524,812 |
| **卸売業（4.2%）** | | | |
| 丸紅 | － | 539.3 | 321,099 |
| 三井物産 | 23.5 | － | － |
| 住友商事 | 281.2 | － | － |
| 三菱商事 | 315.8 | 271.7 | 538,237 |
| スズケン | 166.3 | 94.5 | 367,132 |
| **小売業（5.3%）** | | | |
| Ｊ．フロント　リテイリング | 116 | 106.6 | 154,143 |
| セブン&アイ・ホールディングス | 27 | 33.8 | 162,780 |
| 高島屋 | 179 | 166 | 152,720 |
| 丸井グループ | 159.5 | 163.3 | 256,707 |
| イズミ | 47.9 | － | － |
| ヤマダ電機 | － | 484.4 | 264,482 |
| ニトリホールディングス | － | 32.9 | 321,104 |
| ファーストリテイリング | 14.3 | 3 | 109,230 |
| サンドラッグ | 19.2 | 16.6 | 141,432 |
| **銀行業（7.8%）** | | | |
| ゆうちょ銀行 | － | 96.2 | 136,796 |
| 三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ | 2,391.9 | 2,111.2 | 1,130,969 |
| 三井住友トラスト・ホールディングス | － | 1,072 | 358,584 |
| 三井住友フィナンシャルグループ | 106.1 | 141.2 | 498,718 |
| 西日本シティ銀行 | 729 | － | － |
| 横浜銀行 | 425 | 356 | 185,689 |
| 北洋銀行 | 402.7 | － | － |
| **証券、商品先物取引業（0.7%）** | | | |
| 野村ホールディングス | 873.9 | 400.5 | 206,457 |
| **保険業（1.8%）** | | | |
| 損保ジャパン日本興亜ホールディングス | 114.5 | 132 | 426,228 |
| 第一生命保険 | － | 75.4 | 105,333 |
| **その他金融業（1.6%）** | | | |
| オリックス | 396.2 | 288.2 | 467,316 |
| **不動産業（2.8%）** | | | |
| 野村不動産ホールディングス | 169.6 | － | － |
| 東急不動産ホールディングス | 584.6 | 129.8 | 96,571 |
| 三井不動産 | 73 | 84 | 231,756 |
| 住友不動産 | － | 124 | 408,456 |
| イオンモール | － | 44.6 | 74,705 |
| **サービス業（4.2%）** | | | |
| ディー・エヌ・エー | － | 111.4 | 219,458 |
| 電通 | 102.4 | 97.8 | 547,680 |
| オリエンタルランド | 5.5 | 45.7 | 370,901 |
| 楽天 | － | 107 | 110,263 |
| 合計 株数・金額 | 25,218 | 18,792 | 29,521,666 |
| 合計 銘柄数＜比率＞ | 83 | 85 | ＜97.5%＞ |

（注）銘柄欄の（　）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
（注）評価額欄の＜　＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

（2016年３月25日現在）

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 株式 | 29,521,666 | 97.4 |
| コール・ローン等、その他 | 776,780 | 2.6 |
| 投資信託財産総額 | 30,298,446 | 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、元本及び基準価額の状況 (2016年３月25日現在)

| 項　　目 | 当 期 末 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 資産 | 30,298,446,772 |
| コール・ローン等 | 743,709,008 |
| 株式(評価額) | 29,521,666,110 |
| 未収配当金 | 33,071,650 |
| 未収利息 | 4 |
| (B) 負債 | 24,339,630 |
| 未払解約金 | 24,339,630 |
| (C) 純資産総額(Ａ－Ｂ) | 30,274,107,142 |
| 元本 | 17,664,832,135 |
| 次期繰越損益金 | 12,609,275,007 |
| (D) 受益権総口数 | 17,664,832,135口 |
| １万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ) | 17,138円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は20,332,682,393円、期中追加設定元本額は3,648,616,328円、期中一部解約元本額は6,316,466,586円です。

(注) 2016年３月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

| | |
|---|---|
| ・ＧＷ７つの卵 | 7,900,082,989円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型 | 4,110,405,087円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 超積極型 | 1,889,024,176円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極型 | 1,719,209,279円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 成長型 | 567,850,249円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（積極成長型） | 393,763,232円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（積極型） | 358,521,876円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型 | 269,788,029円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（成長型） | 175,870,426円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（安定成長型） | 131,087,269円 |
| ・日本大型株式ファンド | 99,583,013円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（安定型） | 49,646,510円 |

(注) １口当たり純資産額は1.7138円です。

## ○損益の状況 (2015年３月26日～2016年３月25日)

| 項　　目 | 当　　期 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 697,928,780 |
| 受取配当金 | 696,624,020 |
| 受取利息 | 196,086 |
| その他収益金 | 1,108,674 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 5,117,028,778 |
| 売買益 | 1,739,239,015 |
| 売買損 | △ 6,856,267,793 |
| (C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ) | △ 4,419,099,998 |
| (D) 前期繰越損益金 | 19,771,370,077 |
| (E) 追加信託差損益金 | 3,246,572,025 |
| (F) 解約差損益金 | △ 5,989,567,097 |
| (G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ) | 12,609,275,007 |
| 次期繰越損益金(Ｇ) | 12,609,275,007 |

(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(E)**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(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。

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

2015年３月26日から2016年３月25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。

# 日本小型株式グローバル・ラップマザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日　2016年３月25日）
（2015年３月26日～2016年３月25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、わが国の小型株式の動き（日興株式スタイルインデックス（日本小型株式））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 | わが国の金融商品取引所上場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。<br>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 |

### ファンド概要

わが国の金融商品取引所上場株式の中から、時価総額の小さな銘柄を中心に厳選投資を行ないます。
ポートフォリオ構築にあたっては、企業のファンダメンタル分析、バリュエーション分析などにより、中長期的に成長が期待できる銘柄を厳選し、流動性、銘柄分散も考慮して、リスクの低減につとめます。
株式の組入比率は原則として高位を維持します。
株式以外の資産への投資割合は、原則として、信託財産の総額の50%以下とします。
ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<935930>

【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 | | 日興株式スタイルインデックス（日本小型株式） | | 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 |
| 11期(2012年３月26日) | 17,781 | 12.0 | 149.53 | 10.9 | 94.9 | 16,043 |
| 12期(2013年３月25日) | 22,998 | 29.3 | 198.38 | 32.7 | 97.4 | 17,000 |
| 13期(2014年３月25日) | 30,074 | 30.8 | 232.45 | 17.2 | 95.9 | 13,821 |
| 14期(2015年３月25日) | 40,168 | 33.6 | 306.93 | 32.0 | 96.4 | 13,457 |
| 15期(2016年３月25日) | 40,576 | 1.0 | 300.22 | △ 2.2 | 95.6 | 12,738 |

（注）「日興株式スタイルインデックス（日本小型株式）」は、わが国の金融商品取引所上場株式の中で、全時価総額の下位15%に属する株式の合成パフォーマンスを表す指数です。なお、設定時を100として2016年３月25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 | | 日興株式スタイルインデックス（日本小型株式） | | 株式組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | （ベンチマーク） | 騰落率 | |
| （期　首） | 円 | % | | % | % |
| 2015年３月25日 | 40,168 | － | 306.93 | － | 96.4 |
| ３月末 | 39,920 | △0.6 | 303.53 | △1.1 | 96.3 |
| ４月末 | 40,882 | 1.8 | 311.03 | 1.3 | 96.3 |
| ５月末 | 43,566 | 8.5 | 323.36 | 5.4 | 94.7 |
| ６月末 | 43,835 | 9.1 | 325.98 | 6.2 | 94.4 |
| ７月末 | 43,713 | 8.8 | 331.32 | 7.9 | 97.0 |
| ８月末 | 41,164 | 2.5 | 312.96 | 2.0 | 96.3 |
| ９月末 | 39,375 | △2.0 | 298.96 | △2.6 | 96.0 |
| 10月末 | 42,184 | 5.0 | 316.77 | 3.2 | 92.2 |
| 11月末 | 43,830 | 9.1 | 328.21 | 6.9 | 94.9 |
| 12月末 | 43,330 | 7.9 | 324.22 | 5.6 | 94.6 |
| 2016年１月末 | 40,894 | 1.8 | 303.68 | △1.1 | 95.9 |
| ２月末 | 37,819 | △5.8 | 280.30 | △8.7 | 94.1 |
| （期　末） 2016年３月25日 | 40,576 | 1.0 | 300.22 | △2.2 | 95.6 |

（注）騰落率は期首比です。

## ○運用経過

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 基準価額の推移

期間の初め40,168円の基準価額は、期間末に40,576円となり、騰落率は＋1.0%となりました。

| 期　首 | 期中高値 | 期中安値 | 期　末 |
|---|---|---|---|
| 2015/03/25 | 2015/06/24 | 2016/02/12 | 2016/03/25 |
| 40,168円 | 44,657円 | 34,565円 | 40,576円 |

### 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＞
・日銀が金融緩和政策を継続したこと。
・先進国の政策協調が期待されたこと。

＜値下がり要因＞
・原油価格を中心とする商品市況の下落が影響したこと。
・中国経済の減速が懸念されたこと。

（株式市況）

期間の初めは、世界的な金融緩和による景気の下支えや為替の安定といった好材料から、国内市場の株価は概ね堅調に推移しました。しかし、2015年８月に中国人民元の切り下げが発表されると株価は大幅に下落し、その後も中国景気に対する懸念や国際原油市況の下落などを受けて振れ幅の大きい相場環境が続きました。10月に入ると、金融緩和継続への期待を背景に株価はしばらく堅調な推移が続いたものの、年末にかけては原油安や中国株式動向への警戒感が強まり再び下落に転じました。12月中旬に利上げが決定されたことで米国金融政策における不透明感が後退し、株価は一時的に上昇する局面も見られましたが、2016年年明け以降は中国経済への不安や原油安などを背景に下落しました。２月に入ると、再び原油価格の急落や欧州における信用不安の高まり、円高進行に伴なう企業業績の悪化懸念が下げ幅を拡大させました。期間末にかけて世界景気への過度な悲観ムードが和らぎ株価は持ち直したものの、一進一退の展開となり期間末を迎えました。

また小型株式市場は、ＪＡＳＤＡＱ指数などで大型株式より相対的に堅調に推移する局面が比較的多く見られました。

## ポートフォリオ

中長期的な観点から、わが国の小型株式の動きを上回る成果をめざして運用を行ないました。

2016年からは、円高が進行したため、円高による業績悪化の影響が高いと思われる銘柄に消極姿勢で臨み、内需サービス関連の銘柄などに積極姿勢で臨みました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

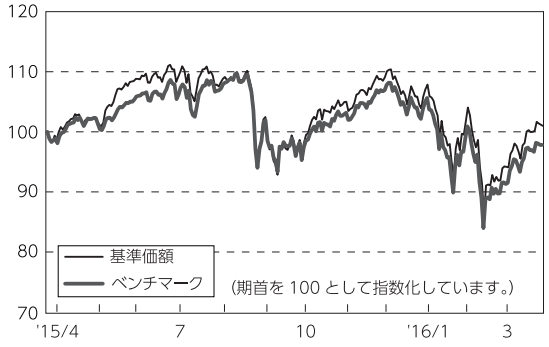
期間中における基準価額は、1.0%の値上がりとなり、ベンチマークである「日興株式スタイルインデックス（日本小型株式）」の下落率2.2%を概ね3.2%上回ることとなりました。

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＞
・企業の自社株買いや増配などの動きが寄与したこと。

＜マイナス要因＞
・マンションの不正工事疑惑問題による建設関連業界への影響が懸念されたこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移




## ○今後の運用方針

投資戦略に大きな変更はなく、企業調査をベースにより割安かつ業績成長が見込める銘柄を中心に積極姿勢で臨み、ポートフォリオを構築、維持していきます。製造業、非製造業ともにデフレ脱却と経済回復の恩恵を受けて好調に推移すると考えていることから、特定の業種に限定することなく、業績回復との比較で割安と考えられる銘柄に注目していく方針です。低迷が続いているアジア経済の回復やＩｏＴ（モノのインターネット）、ＡＩ（人工知能）などの新しい技術の変化にも注目していく方針です。

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

(2015年３月26日～2016年３月25日)

| 項目 | 当期 金額 | 当期 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) 売買委託手数料 | 36 | 0.085 | (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<br>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) | (36) | (0.085) | |
| 合計 | 36 | 0.085 | |
| 期中の平均基準価額は、41,709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

(2015年３月26日～2016年３月25日)

### 株式

| | | 買付 株数 | 買付 金額 | 売付 株数 | 売付 金額 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 千株 | 千円 | 千株 | 千円 |
| 国内 | 上場 | 7,280<br>( 315) | 4,002,737<br>( －) | 3,899 | 4,807,266 |

(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。

## ○株式売買比率

(2015年３月26日～2016年３月25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 | 8,810,003千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 12,438,352千円 |
| (c) 売買高比率 (a) ／ (b) | 0.70 |

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年３月26日～2016年３月25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

(2016年３月25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 |
| **水産・農林業（－%）** | | | |
| カネコ種苗 | 43.5 | － | － |
| **建設業（3.4%）** | | | |
| ナカノフドー建設 | 357.5 | 273.5 | 159,177 |
| 青木あすなろ建設 | 123.9 | 93.7 | 71,212 |
| 日成ビルド工業 | 288 | 288 | 117,216 |
| 新興プランテック | 155.6 | 70.6 | 61,069 |
| **食料品（1.0%）** | | | |
| フィード・ワン | － | 964.9 | 123,507 |
| Ｓ　Ｆｏｏｄｓ | 75.4 | － | － |
| **繊維製品（4.1%）** | | | |
| 東洋紡 | － | 1,164 | 199,044 |
| セーレン | 250.3 | 151.6 | 196,170 |
| ヤマトインターナショナル | 266.2 | 266.2 | 104,084 |
| **化学（5.1%）** | | | |
| セントラル硝子 | 464 | 372 | 228,408 |
| 藤倉化成 | 161.8 | 161.8 | 82,841 |
| デクセリアルズ | － | 58.1 | 68,035 |
| 三光合成 | － | 190 | 69,730 |
| ＪＳＰ | 64.6 | － | － |
| 東リ | 689 | 596 | 174,628 |
| **ゴム製品（1.3%）** | | | |
| ニッタ | 54.6 | 54.6 | 157,521 |
| **ガラス・土石製品（1.0%）** | | | |
| アジアパイルホールディングス | － | 206.4 | 86,688 |
| 品川リフラクトリーズ | 200 | 200 | 41,200 |
| **鉄鋼（1.0%）** | | | |
| 愛知製鋼 | － | 275 | 121,825 |
| **非鉄金属（－%）** | | | |
| アーレスティ | 248.5 | － | － |
| **金属製品（2.2%）** | | | |
| 宮地エンジニアリンググループ | 531 | 531 | 78,057 |
| トーカロ | 100.6 | 90.6 | 194,699 |
| イハラサイエンス | 78.8 | － | － |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | |
|---|---|---|---|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| **機械（13.9%）** | | | |
| 富士機械製造 | 93.4 | 85.7 | 101,383 |
| 日特エンジニアリング | 204 | 127 | 124,714 |
| 日精エー・エス・ビー機械 | － | 55.7 | 121,648 |
| ＴＯＷＡ | 280.1 | 324.8 | 233,206 |
| アイチ　コーポレーション | 305.3 | 305.3 | 232,943 |
| アネスト岩田 | 190.3 | 242.6 | 255,943 |
| 加藤製作所 | 200 | － | － |
| キトー | － | 68.7 | 59,013 |
| ＴＰＲ | 87.4 | 61.2 | 180,846 |
| ユーシン精機 | 80.5 | 76 | 144,780 |
| キッツ | 350 | 452.6 | 232,183 |
| **電気機器（14.9%）** | | | |
| シンフォニアテクノロジー | 544 | 798 | 127,680 |
| 山洋電気 | 161 | 140 | 73,220 |
| 東光高岳 | 53.3 | － | － |
| ダイヘン | － | 335 | 173,530 |
| ミマキエンジニアリング | － | 196.4 | 122,357 |
| 日東工業 | 95.4 | － | － |
| アイホン | 33 | 69.2 | 133,763 |
| 京三製作所 | 473 | 473 | 170,280 |
| エレコム | 87.1 | 163.6 | 303,478 |
| タムラ製作所 | 265 | 361 | 108,661 |
| ヨコオ | 102.9 | 122.9 | 65,014 |
| ＴＯＡ | 166.9 | 72.7 | 79,824 |
| スミダコーポレーション | 60.4 | － | － |
| 三社電機製作所 | 105.6 | 85.8 | 49,249 |
| 新日本無線 | 134 | － | － |
| オプテックス | 97.3 | 77.7 | 260,295 |
| 芝浦電子 | 42 | 42 | 70,098 |
| 日本ケミコン | 360 | 455 | 74,165 |
| **輸送用機器（2.9%）** | | | |
| 鬼怒川ゴム工業 | 264 | － | － |
| ニチユ三菱フォークリフト | 283 | 382.2 | 175,429 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | |
|---|---|---|---|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| ファルテック | 59.1 | 49.7 | 72,214 |
| プレス工業 | 150 | 261.3 | 105,303 |
| **精密機器（1.0%）** | | | |
| 日機装 | 58.5 | － | － |
| 愛知時計電機 | 285 | 414 | 127,926 |
| **その他製品（6.3%）** | | | |
| 東京ボード工業 | 25.1 | 47.6 | 55,406 |
| フルヤ金属 | 44.5 | 44.5 | 69,108 |
| 萩原工業 | 124.1 | 105.4 | 238,836 |
| 河合楽器製作所 | 35.6 | － | － |
| ＴＡＳＡＫＩ | － | 78.3 | 135,615 |
| 岡村製作所 | 311 | 244.6 | 262,211 |
| **電気・ガス業（－%）** | | | |
| イーレックス | 44.3 | － | － |
| **陸運業（0.2%）** | | | |
| アルプス物流 | 65.9 | 18.6 | 21,743 |
| **情報・通信業（10.7%）** | | | |
| 東北新社 | 141.6 | 132.4 | 82,352 |
| ヒト・コミュニケーションズ | 48.7 | 100.8 | 204,120 |
| ブイキューブ | － | 67.5 | 103,882 |
| ニフティ | 50.2 | － | － |
| 電通国際情報サービス | 124.6 | 109 | 246,231 |
| デジタルガレージ | － | 82.2 | 162,509 |
| WOWOW | 38 | － | － |
| 日本ユニシス | 194.4 | 177.9 | 257,421 |
| カドカワ | － | 70.9 | 119,750 |
| ＴＫＣ | 40 | 40 | 123,600 |
| **卸売業（11.0%）** | | | |
| トシン・グループ | 27.4 | － | － |
| マクニカ・富士エレホールディングス | － | 147.1 | 204,763 |
| ラクト・ジャパン | － | 42.4 | 50,159 |
| シップヘルスケアホールディングス | － | 37.2 | 108,400 |
| コンドーテック | 166.1 | 166.1 | 139,856 |
| ドウシシャ | 50 | 50 | 109,100 |
| マクニカ | 70.2 | － | － |
| 第一実業 | 100 | 239 | 118,305 |
| 阪和興業 | 500 | 443 | 215,298 |
| 岩谷産業 | 202 | － | － |
| ＰＡＬＴＡＣ | 40 | 32.3 | 67,022 |
| ヤマタネ | 250 | 747 | 118,026 |
| トラスコ中山 | 72.8 | 47.1 | 208,888 |
| **小売業（4.5%）** | | | |
| エディオン | 250 | 243.5 | 220,367 |
| コメ兵 | 44.4 | － | － |
| ＤＣＭホールディングス | － | 216.9 | 179,159 |
| パルコ | － | 161.5 | 147,126 |
| **銀行業（0.9%）** | | | |
| 武蔵野銀行 | 41.1 | 31.1 | 91,060 |
| 北日本銀行 | 56.5 | 5.1 | 14,856 |
| **保険業（2.8%）** | | | |
| ライフネット生命保険 | － | 225.5 | 101,475 |
| アニコム　ホールディングス | 115.7 | 79.3 | 240,675 |
| **その他金融業（1.0%）** | | | |
| ジャックス | 244 | 274 | 123,300 |
| **不動産業（2.1%）** | | | |
| オープンハウス | 39.8 | 79.6 | 165,408 |
| インテリックス | － | 88.3 | 91,037 |
| **サービス業（8.7%）** | | | |
| タケエイ | 126.5 | 171.8 | 157,540 |
| エス・エム・エス | 83 | 83 | 174,715 |
| ベネフィット・ワン | 114.8 | 49 | 119,364 |
| 弁護士ドットコム | 0.7 | － | － |
| バリューＨＲ | － | 41.7 | 70,264 |
| ベルシステム２４ホールディングス | － | 158.2 | 187,625 |
| ＬＩＴＡＬＩＣＯ | － | 10.5 | 23,247 |
| リロ・ホールディング | 25.6 | 12.4 | 182,156 |
| イチネンホールディングス | 184.7 | 144.6 | 150,528 |
| 西尾レントオール | 39.3 | － | － |
| 合計 株数・金額 | 13,957 | 17,654 | 12,176,780 |
| 合計 銘柄数＜比率＞ | 87 | 89 | ＜95.6%＞ |

（注）銘柄欄の（　）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
（注）評価額欄の＜　＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2016年３月25日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 株式 | 12,176,780 | 94.4 |
| コール・ローン等、その他 | 726,304 | 5.6 |
| 投資信託財産総額 | 12,903,084 | 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、元本及び基準価額の状況 (2016年３月25日現在)

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| | 円 |
| **(A) 資産** | **12,903,084,012** |
| コール・ローン等 | 452,079,235 |
| 株式(評価額) | 12,176,780,700 |
| 未収入金 | 262,169,675 |
| 未収配当金 | 12,054,400 |
| 未収利息 | 2 |
| **(B) 負債** | **164,825,539** |
| 未払解約金 | 164,825,539 |
| **(C) 純資産総額(A－B)** | **12,738,258,473** |
| 元本 | 3,139,345,155 |
| 次期繰越損益金 | 9,598,913,318 |
| **(D) 受益権総口数** | **3,139,345,155口** |
| **１万口当たり基準価額(C／D)** | **40,576円** |

(注) 当ファンドの期首元本額は3,350,249,415円、期中追加設定元本額は906,358,284円、期中一部解約元本額は1,117,262,544円です。

(注) 2016年３月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

| | |
|---|---|
| ・ＧＷ７つの卵 | 1,418,760,741円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型 | 717,977,184円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極型 | 282,427,614円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 超積極型 | 249,677,161円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 成長型 | 121,599,398円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型 | 73,623,415円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (積極成長型) | 69,900,298円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (積極型) | 58,160,184円 |
| ・日本小型株式ファンド | 57,226,504円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (成長型) | 38,029,830円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (安定成長型) | 35,037,995円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (安定型) | 16,924,831円 |

(注) １口当たり純資産額は4.0576円です。

## ○損益の状況 (2015年３月26日～2016年３月25日)

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| | 円 |
| **(A) 配当等収益** | **251,112,989** |
| 受取配当金 | 250,088,053 |
| 受取利息 | 302,682 |
| その他収益金 | 722,254 |
| **(B) 有価証券売買損益** | **3,934,312** |
| 売買益 | 1,629,139,150 |
| 売買損 | △ 1,625,204,838 |
| **(C) 当期損益金(A＋B)** | **255,047,301** |
| **(D) 前期繰越損益金** | **10,107,092,286** |
| **(E) 追加信託差損益金** | **2,797,343,645** |
| **(F) 解約差損益金** | **△ 3,560,569,914** |
| **(G) 計(C＋D＋E＋F)** | **9,598,913,318** |
| **次期繰越損益金(G)** | **9,598,913,318** |

(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**(E)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**(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。

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

2015年３月26日から2016年３月25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。

# 日本債券グローバル・ラップマザーファンド

## 運 用 報 告 書

第15期（決算日　2016年３月25日）
（2015年３月26日～2016年３月25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、わが国の公社債市場全体の動き（日興債券パフォーマンス・インデックス(総合)）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 | わが国の公社債および短期金融資産を主要投資対象とします。 |
| 組　入　制　限 | 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。<br>外貨建資産への投資は行ないません。 |

### フ　ァ　ン　ド　概　要

わが国の公社債を中心に投資を行ない、安定したインカム(利子等収益)の確保と中長期的な信託財産の成長をめざします。
国債、政府保証債、金融債などで核となるポートフォリオを構築し、社債への投資にあたっては、企業の信用度調査を充分に行ない、流動性、銘柄分散も考慮したうえで、ポートフォリオ全体のリスクの低減につとめます。
公社債の組入比率は原則として高位を維持します。
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

<935948>

【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 | | 日興債券パフォーマンス・インデックス（総合）（ベンチマーク） | | 債券組入比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 期中騰落率 | | 期中騰落率 | | |
| | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 11期(2012年３月26日) | 11,780 | 3.0 | 118.27 | 2.5 | 98.7 | 49,091 |
| 12期(2013年３月25日) | 12,282 | 4.3 | 122.70 | 3.7 | 98.7 | 49,700 |
| 13期(2014年３月25日) | 12,451 | 1.4 | 123.69 | 0.8 | 98.7 | 39,048 |
| 14期(2015年３月25日) | 12,939 | 3.9 | 127.65 | 3.2 | 98.3 | 35,491 |
| 15期(2016年３月25日) | 13,761 | 6.4 | 134.43 | 5.3 | 98.8 | 31,764 |

(注)「日興債券パフォーマンス・インデックス(総合)」は、「日興リサーチセンター株式会社」が発表している、日本の債券市場の動きを表す指数です。なお、設定時を100として2016年３月25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 | | 日興債券パフォーマンス・インデックス（総合）（ベンチマーク） | | 債券組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | | 騰落率 | |
| （期　首） | 円 | % | | % | % |
| 2015年３月25日 | 12,939 | － | 127.65 | － | 98.3 |
| ３月末 | 12,880 | △0.5 | 127.09 | △0.4 | 98.2 |
| ４月末 | 12,926 | △0.1 | 127.51 | △0.1 | 98.1 |
| ５月末 | 12,856 | △0.6 | 126.92 | △0.6 | 98.2 |
| ６月末 | 12,851 | △0.7 | 126.85 | △0.6 | 98.3 |
| ７月末 | 12,900 | △0.3 | 127.21 | △0.3 | 99.2 |
| ８月末 | 12,927 | △0.1 | 127.41 | △0.2 | 98.5 |
| ９月末 | 12,967 | 0.2 | 127.79 | 0.1 | 98.6 |
| 10月末 | 13,024 | 0.7 | 128.28 | 0.5 | 98.6 |
| 11月末 | 13,026 | 0.7 | 128.26 | 0.5 | 98.0 |
| 12月末 | 13,148 | 1.6 | 129.04 | 1.1 | 98.9 |
| 2016年１月末 | 13,338 | 3.1 | 130.68 | 2.4 | 98.7 |
| ２月末 | 13,568 | 4.9 | 132.86 | 4.1 | 98.7 |
| （期　末）<br>2016年３月25日 | 13,761 | 6.4 | 134.43 | 5.3 | 98.8 |

(注) 騰落率は期首比です。

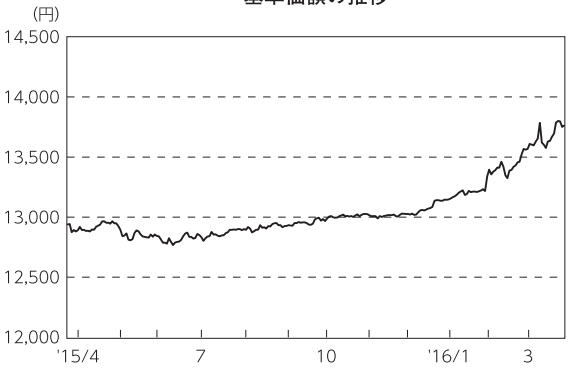
## ○運用経過

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 基準価額の推移

期間の初め12,939円の基準価額は、期間末に13,761円となり、騰落率は＋6.4%となりました。

基準価額の推移




| 期　首 | 期中高値 | 期中安値 | 期　末 |
|---|---|---|---|
| 2015/03/25 | 2016/03/22 | 2015/06/11 | 2016/03/25 |
| 12,939円 | 13,801円 | 12,767円 | 13,761円 |

### 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＞

・日銀の国債買入れ、量的・質的金融緩和の補完措置およびマイナス金利の導入により金利が低下したこと。
・2015年７月～８月にかけて世界的なリスク回避の展開により、円高・株安・債券高となったこと。
・2015年12月以降、原油安の長期化観測などを背景にインフレ期待が後退したこと。

＜値下がり要因＞

・2015年６月に、欧州のＣＰＩ（消費者物価指数）上振れやＥＣＢ（欧州中央銀行）総裁の金融引き締め的なコメント、および米国の早期利上げ観測の台頭により海外金利が上昇したこと。
・2016年１月以降、市場流動性の低下などにより債券市場が不安定化したこと。

（債券市況）

10年国債利回りは期間の初めは0.3%台から0.4%台前半で推移しました。2015年６月には、ユーロ圏ＣＰＩの上振れやＥＣＢ総裁の発言、米国の早期利上げ観測などから海外金利が上昇すると10年国債利回りは0.5%台へ上昇しました。その後、ギリシャ情勢の悪化や中国株式の急落など徐々に世界経済の減速懸念が高まり、10年国債利回りは0.4%台前半へ低下しました。８月は、中国人民銀行が人民元相場の切り下げを発表すると投資家の不安心理から世界的に株価が急落し、９月にＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が海外情勢の悪化から利上げを見送ったことから、10年国債利回りは0.3%台前半まで低下しました。12月に入り、ＦＲＢはＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）で利上げを実施し、日銀が量的・質的金融緩和の補完措置の導入を決定しました。日銀が買い入れる国債の平均残存期間を長期化したことから超長期ゾーン主導で金利は低下し、10年国債利回りは0.2%台後半へ低下しました。2016年１月以降は、中国株式の急落や原油価格低迷などによる世界的なリスク回避の展開となったことや、日銀がマイナス金利付き量的・質的金融緩和を導入したことから、10年国債利回りは－0.1%台まで低下しました。期間末にかけては、10年国債利回りはマイナス圏で推移し、金利の落ち着きどころを模索する展開となりました。

## ポートフォリオ

（デュレーション戦略）

デュレーション戦略は、期間を通じてデュレーション（金利感応度）を長め（ロングポジション）としました。期間の初めは日銀の国債買入れオペを背景とした需給の引き締まりを受け、金利が低下しやすい状況と判断していましたが、米国の早期利上げ観測もあったことから小幅なロングポジションで臨みました。2015年７月に中国株式の急落などを受け世界経済の減速懸念が高まると判断し、徐々にロングポジションを積み上げました。９月には、米国の連続利上げへの思惑や食料品等の値上がりを受け物価が上振れる展開を警戒し、ロング幅を慎重にコントロールしました。その後、原油価格下落によるインフレ期待の後退やＥＣＢ総裁が追加緩和を示唆したことから、日銀の追加緩和への期待が高まると判断し、ロングポジションを積み増しました。12月に日銀による金融緩和の補完措置導入が決定すると材料出尽くしと判断し、年末にかけてポジションを縮小しました。2016年初め、世界的なリスク回避の展開を受けロングポジションを積み上げる局面もありましたが、日銀のマイナス金利の導入に伴ない市場流動性が低下したため、ポジションを縮小し期間末まで慎重姿勢を継続しました。

（イールドカーブ戦略）

イールドカーブ戦略は長期・超長期ゾーン主導で金利が低下しやすい展開を想定し、長期・超長期ゾーンをオーバーウェイト、短中期ゾーンをアンダーウェイトで臨みました。デュレーション戦略同様、期間の初めは慎重姿勢を維持しましたが、2015年夏場以降に長期・超長期ゾーンの積み増しを行ないました。世界景気減速局面やインフレ期待の後退、日銀の追加緩和観測が高まる時には超長期国債の日銀買入れ額が増加することを予想し、長期・超長期ゾーンを積み増しました。12月、日銀の補完措置の導入決定後に超長期主導で金利低下が進行したため、ポジションを一部縮小しました。2016年初めの世界的なリスク回避の展開を受け長期・超長期ゾーンを再度積み上げましたが、市場流動性低下などの影響で長期・超長期ゾーンの金利が上昇する可能性もあると判断し、ポジションを縮小しました。

（クレジット戦略）

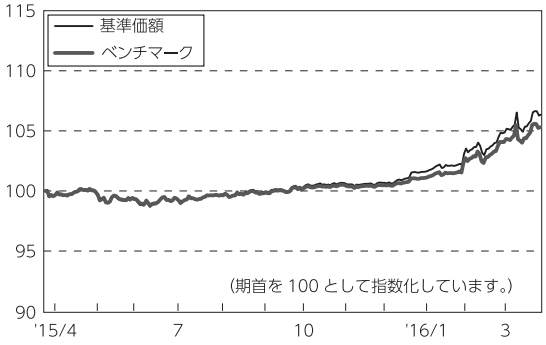
クレジット戦略は、縮小余地の少ない銘柄は日銀による買入れオペを利用して市場実勢比高値で売却しました。また、業績悪化が想定される銘柄や金融機関の資本規制による需給悪化を想定し、銀行劣後債を売却しました。2016年２月以降は、国債利回りの低下で信用スプレッド（利回り格差）が拡大することを懸念してクレジット債のオーバーウェイト幅を縮小しました。

### 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、6.4%の値上がりとなり、ベンチマークである「日興債券パフォーマンス・インデックス（総合）」の上昇率5.3%を概ね1.0%上回ることとなりました。

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。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移




＜プラス要因＞
- 2015年７月～期間末の金利低下局面において、デュレーションを長めとしたこと。
- 2015年10月～2016年２月において、残存10年－20年ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。
- 期間の初め～2016年１月の信用スプレッド縮小局面において、社債をオーバーウェイトとしたこと。

＜マイナス要因＞
- 2015年５月～６月の金利上昇局面において、デュレーションを長めとしたこと。
- 2016年２月の信用スプレッド拡大局面において、クレジット債をオーバーウェイトとしたこと。

## ○今後の運用方針

日本の10年国債利回りはマイナス圏で推移、また海外金利も低位にとどまっています。国内の物価が低迷するなか、日銀の追加緩和観測の台頭も考えられ、10年国債利回りは緩やかながら低下しやすい状況とみています。クレジット債の利回りは、0%が下限として意識され低下幅は限定的なため、信用スプレッド拡大の可能性があるとみています。

デュレーション戦略は、ロングポジション中心で臨む方針ですが、金利変動が大きいことから機動的にポジションを調整することを検討します。イールドカーブ戦略は、長期・超長期ゾーンをオーバーウェイト、短中期ゾーンをアンダーウェイトで臨む方針です。クレジット戦略は信用スプレッドの動きを確認しつつ、ウェイト調整する方針です。

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

（2015年３月26日～2016年３月25日）

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 公社債

| | | 買付額 | 売付額 |
|---|---|---|---|
| | | 千円 | 千円 |
| 国内 | 国債証券 | 86,295,834 | 85,541,411 |
| | 地方債証券 | 404,924 | － |
| | 特殊債券 | － | 1,013,098<br>( 100,000) |
| | 社債券（投資法人債券を含む） | 2,799,696 | 4,786,365<br>( 3,110,000) |

（注）金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注）（ ）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。

## ○利害関係人との取引状況等

（2015年３月26日～2016年３月25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

(2016年３月25日現在)

### 国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債　種類別開示

| 区分 | 当期末 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 額面金額 | 評価額 | 組入比率 | うちＢＢ格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 | | |
| | | | | | ５年以上 | ２年以上 | ２年未満 |
| | 千円 | 千円 | % | % | % | % | % |
| 国債証券 | 17,600,000 | 19,797,969 | 62.3 | － | 48.3 | 9.3 | 4.8 |
| | ( 9,800,000) | (10,823,849) | (34.1) | (－) | (24.8) | ( 9.3) | ( －) |
| 地方債証券 | 500,000 | 537,224 | 1.7 | － | 1.7 | － | － |
| | ( 500,000) | ( 537,224) | ( 1.7) | (－) | ( 1.7) | ( －) | ( －) |
| 特殊債券(除く金融債) | 900,000 | 1,037,573 | 3.3 | － | 1.4 | － | 1.9 |
| | ( 900,000) | ( 1,037,573) | ( 3.3) | (－) | ( 1.4) | ( －) | ( 1.9) |
| 普通社債券(含む投資法人債券) | 9,800,000 | 9,996,340 | 31.5 | － | 10.1 | 12.5 | 8.9 |
| | ( 9,800,000) | ( 9,996,340) | (31.5) | (－) | (10.1) | (12.5) | ( 8.9) |
| 合計 | 28,800,000 | 31,369,107 | 98.8 | － | 61.4 | 21.8 | 15.5 |
| | (21,000,000) | (22,394,987) | (70.5) | (－) | (37.9) | (21.8) | (10.8) |

(注) ( )内は非上場債で内書きです。
(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)国内(邦貨建)公社債　銘柄別開示

| 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 | |
| 第362回利付国債（２年） | 0.1 | 1,500,000 | 1,509,750 | 2018/３/15 |
| 第126回利付国債（５年） | 0.1 | 1,300,000 | 1,321,138 | 2020/12/20 |
| 第127回利付国債（５年） | 0.1 | 1,600,000 | 1,626,976 | 2021/３/20 |
| 第８回利付国債（40年） | 1.4 | 500,000 | 638,450 | 2055/３/20 |
| 第325回利付国債（10年） | 0.8 | 900,000 | 961,281 | 2022/９/20 |
| 第328回利付国債（10年） | 0.6 | 100,000 | 105,921 | 2023/３/20 |
| 第329回利付国債（10年） | 0.8 | 100,000 | 107,530 | 2023/６/20 |
| 第331回利付国債（10年） | 0.6 | 400,000 | 424,780 | 2023/９/20 |
| 第332回利付国債（10年） | 0.6 | 100,000 | 106,321 | 2023/12/20 |
| 第340回利付国債（10年） | 0.4 | 1,900,000 | 1,995,684 | 2025/９/20 |
| 第341回利付国債（10年） | 0.3 | 2,300,000 | 2,392,713 | 2025/12/20 |
| 第342回利付国債（10年） | 0.1 | 200,000 | 204,030 | 2026/３/20 |
| 第26回利付国債（30年） | 2.4 | 200,000 | 279,026 | 2037/３/20 |
| 第29回利付国債（30年） | 2.4 | 100,000 | 141,395 | 2038/９/20 |
| 第30回利付国債（30年） | 2.3 | 300,000 | 419,493 | 2039/３/20 |
| 第31回利付国債（30年） | 2.2 | 200,000 | 276,674 | 2039/９/20 |
| 第34回利付国債（30年） | 2.2 | 400,000 | 560,940 | 2041/３/20 |
| 第35回利付国債（30年） | 2.0 | 100,000 | 136,052 | 2041/９/20 |
| 第38回利付国債（30年） | 1.8 | 100,000 | 132,634 | 2043/３/20 |
| 第41回利付国債（30年） | 1.7 | 100,000 | 130,654 | 2043/12/20 |
| 第47回利付国債（30年） | 1.6 | 300,000 | 387,612 | 2045/６/20 |
| 第48回利付国債（30年） | 1.4 | 100,000 | 123,919 | 2045/９/20 |
| 第49回利付国債（30年） | 1.4 | 200,000 | 248,192 | 2045/12/20 |
| 第50回利付国債（30年） | 0.8 | 200,000 | 215,360 | 2046/３/20 |
| 第121回利付国債（20年） | 1.9 | 400,000 | 503,840 | 2030/９/20 |
| 第123回利付国債（20年） | 2.1 | 100,000 | 129,123 | 2030/12/20 |
| 第127回利付国債（20年） | 1.9 | 300,000 | 379,392 | 2031/３/20 |
| 第130回利付国債（20年） | 1.8 | 400,000 | 501,740 | 2031/９/20 |
| 第133回利付国債（20年） | 1.8 | 400,000 | 502,188 | 2031/12/20 |
| 第140回利付国債（20年） | 1.7 | 500,000 | 621,635 | 2032/９/20 |
| 第145回利付国債（20年） | 1.7 | 400,000 | 498,260 | 2033/６/20 |
| 第146回利付国債（20年） | 1.7 | 200,000 | 249,194 | 2033/９/20 |
| 第152回利付国債（20年） | 1.2 | 500,000 | 578,710 | 2035/３/20 |
| 第153回利付国債（20年） | 1.3 | 400,000 | 470,148 | 2035/６/20 |
| 第154回利付国債（20年） | 1.2 | 600,000 | 693,636 | 2035/９/20 |
| 第155回利付国債（20年） | 1.0 | 200,000 | 223,578 | 2035/12/20 |
| 小計 | | 17,600,000 | 19,797,969 | |
| **地方債証券** | | | | |
| 第698回東京都公募公債 | 1.05 | 100,000 | 105,489 | 2021/６/18 |
| 第742回東京都公募公債 | 0.386 | 100,000 | 103,281 | 2025/３/19 |
| 平成27年度第６回千葉県公募公債 | 0.469 | 100,000 | 104,015 | 2025/12/25 |
| 平成27年度第５回横浜市公募公債 | 0.481 | 100,000 | 104,192 | 2025/11/21 |
| 第１回札幌市公募公債（20年） | 2.14 | 100,000 | 120,247 | 2025/12/19 |
| 小計 | | 500,000 | 537,224 | |

| 銘柄 | 当期末 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 利率 | 額面金額 | 評価額 | 償還年月日 |
| | % | 千円 | 千円 | |
| **特殊債券(除く金融債)** | | | | |
| 第７回日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 2.96 | 100,000 | 154,820 | 2046/３/19 |
| 第21回道路債券 | 2.75 | 200,000 | 275,106 | 2033/６/20 |
| 第11回関西国際空港株式会社社債（一般担保付） | 1.68 | 100,000 | 102,895 | 2017/12/20 |
| 第109回福岡北九州高速道路債券 | 2.09 | 500,000 | 504,752 | 2016/９/20 |
| 小計 | | 900,000 | 1,037,573 | |
| **普通社債券(含む投資法人債券)** | | | | |
| 第499回中部電力株式会社社債（一般担保付） | 1.194 | 100,000 | 106,908 | 2023/６/23 |
| 第490回関西電力株式会社社債（一般担保付） | 0.718 | 100,000 | 100,105 | 2016/６/20 |
| 第492回関西電力株式会社社債（一般担保付） | 0.609 | 100,000 | 101,322 | 2019/３/20 |
| 第494回関西電力株式会社社債（一般担保付） | 0.533 | 100,000 | 101,087 | 2019/７/25 |
| 第497回関西電力株式会社社債（一般担保付） | 1.002 | 100,000 | 104,710 | 2025/６/20 |
| 第469回東北電力株式会社社債（一般担保付） | 1.543 | 100,000 | 109,046 | 2023/６/23 |
| 第315回北海道電力株式会社社債（一般担保付） | 0.82 | 100,000 | 101,386 | 2018/４/25 |
| 第316回北海道電力株式会社社債（一般担保付） | 1.164 | 100,000 | 103,998 | 2020/６/25 |
| 第10回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.412 | 100,000 | 100,795 | 2020/７/22 |
| 第40回鹿島建設株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.89 | 100,000 | 101,202 | 2017/９/25 |
| 第41回鹿島建設株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.71 | 100,000 | 101,458 | 2018/７/19 |
| 第５回西松建設株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.74 | 100,000 | 100,310 | 2016/12/19 |
| 第７回西松建設株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.81 | 100,000 | 102,796 | 2022/７/22 |
| 第２回五洋建設株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.87 | 100,000 | 101,607 | 2018/７/26 |
| 第９回関西ペイント株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.564 | 100,000 | 100,436 | 2017/１/31 |
| 第３回ニチアス株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.5 | 100,000 | 101,200 | 2019/６/20 |
| 第10回三和ホールディングス株式会社無担保社債（社債間限定同第10回三和ホールディングス株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.494 | 100,000 | 100,903 | 2022/２/25 |
| 第１回株式会社小森コーポレーション無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.549 | 100,000 | 101,071 | 2018/12/13 |
| 第８回株式会社荏原製作所無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.53 | 100,000 | 100,889 | 2018/12/20 |
| 第１回日本電産株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.386 | 300,000 | 301,302 | 2017/９/20 |
| 第48回日本電気株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.658 | 100,000 | 101,996 | 2022/７/15 |
| 第12回パナソニック株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.387 | 200,000 | 202,140 | 2020/３/19 |
| 第26回ソニー株式会社無担保社債 | 2.068 | 100,000 | 105,671 | 2019/６/20 |
| 第15回三井造船株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.63 | 100,000 | 100,853 | 2019/12/12 |
| 第38回川崎重工業株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.994 | 100,000 | 103,564 | 2020/７/17 |
| 第38回株式会社ＩＨＩ無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 1.11 | 100,000 | 102,937 | 2020/６/12 |
| 第41回株式会社ＩＨＩ無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.287 | 100,000 | 99,999 | 2019/12/10 |
| 第１回明治安田生命2011基金特定目的会社特定社債（一般担保付） | 1.05 | 200,000 | 200,541 | 2016/８/５ |
| 第１回住友生命第４回基金流動化特定目的会社特定社債（一般担保付） | 1.2 | 100,000 | 100,317 | 2016/８/９ |
| 第１回明治安田生命2012基金特定目的会社Ｂ号特定社債（一般担保付） | 0.85 | 400,000 | 403,536 | 2017/８/９ |
| 第１回日本生命2015基金特定目的会社特定社債（一般担保付） | 0.406 | 100,000 | 100,848 | 2019/８/５ |
| 第２回株式会社トプコン無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.708 | 100,000 | 101,355 | 2022/７/27 |
| 第２回三菱商事利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付） | 1.31 | 100,000 | 101,748 | 2075/６/18 |
| 第24回阪和興業株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.74 | 100,000 | 101,374 | 2018/６/14 |
| 第26回阪和興業株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.44 | 100,000 | 100,928 | 2019/９/20 |
| 第28回株式会社丸井グループ無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.543 | 100,000 | 101,427 | 2022/６/３ |
| 第47回株式会社クレディセゾン無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.879 | 100,000 | 102,638 | 2020/６/12 |
| 第３回株式会社みずほコーポレート銀行無担保社債（劣後特約付） | 2.26 | 100,000 | 104,043 | 2018/３/２ |
| 第37回株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行無担保社債（劣後特約付） | 1.39 | 200,000 | 215,140 | 2022/５/31 |
| 第１回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債（実質破綻時免除特約及び劣後特約付） | 0.849 | 100,000 | 103,311 | 2024/９/12 |

| 銘柄 | 当期末 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 利率 | 額面金額 | 評価額 | 償還年月日 |
| **普通社債券(含む投資法人債券)** | % | 千円 | 千円 | |
| 第６回株式会社りそな銀行無担保社債（劣後特約付） | 2.084 | 200,000 | 214,884 | 2020/３/４ |
| 第３回株式会社武蔵野銀行期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付） | 0.61 | 100,000 | 101,465 | 2023/12/18 |
| 第３回株式会社大垣共立銀行期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付） | 0.88 | 100,000 | 101,550 | 2023/９/４ |
| 第９回三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社無担保社債（劣後特約付） | 1.68 | 100,000 | 107,785 | 2021/４/28 |
| 第1回株式会社みずほフィナンシャルグループ無担保社債（実質破綻時免除特約および劣後特約付） | 0.95 | 100,000 | 103,564 | 2024/７/16 |
| 第20回株式会社みずほ銀行無担保社債（劣後特約付） | 1.49 | 100,000 | 107,897 | 2022/６/３ |
| 第2回イオンフィナンシャルサービス株式会社期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付） | 0.83 | 100,000 | 101,220 | 2024/４/26 |
| 第63回アコム株式会社無担保社債（特定社債間限定同順位特約付） | 0.99 | 100,000 | 100,740 | 2017/６/７ |
| 第64回アコム株式会社無担保社債（特定社債間限定同順位特約付） | 0.88 | 100,000 | 101,203 | 2018/９/５ |
| 第68回アコム株式会社無担保社債（特定社債間限定同順位特約付） | 0.95 | 100,000 | 101,831 | 2022/６/６ |
| 第69回アコム株式会社無担保社債（特定社債間限定同順位特約付） | 1.21 | 100,000 | 103,036 | 2024/９/26 |
| 第71回アコム株式会社無担保社債（特定社債間限定同順位特約付） | 0.56 | 100,000 | 100,383 | 2020/５/29 |
| 第12回株式会社ジャックス無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.545 | 100,000 | 101,321 | 2021/12/３ |
| 第13回株式会社ジャックス無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.644 | 100,000 | 101,626 | 2022/２/25 |
| 第3回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.68 | 100,000 | 100,885 | 2022/１/21 |
| 第4回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.55 | 100,000 | 101,063 | 2020/７/24 |
| 第6回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.3 | 100,000 | 100,257 | 2019/１/22 |
| 第3回株式会社アプラスフィナンシャル無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.64 | 100,000 | 101,267 | 2020/６/19 |
| 第182回オリックス株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.272 | 100,000 | 100,497 | 2019/12/９ |
| 第２回野村ホールディングス株式会社無担保社債（劣後特約付） | 2.649 | 100,000 | 116,545 | 2025/11/26 |
| 第２回ソニーフィナンシャルホールディングス株式会社無担保社債 | 0.434 | 100,000 | 100,648 | 2018/２/５ |
| 第1回三井住友海上火災保険利払繰延条項・期限前償還 条項付無担保社債（劣後特約付） | 1.07 | 100,000 | 100,310 | 2076/２/10 |
| 第5回ＮＥＣキャピタルソリューション株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.502 | 100,000 | 100,917 | 2020/３/５ |
| 第１回三菱地所利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付） | 1.02 | 100,000 | 101,109 | 2076/２/３ |
| 第３回京阪神ビルディング株式会社無担保社債 | 0.68 | 100,000 | 100,832 | 2017/10/19 |
| 第87回住友不動産株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.877 | 200,000 | 205,698 | 2020/３/19 |
| 第102回住友不動産株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 0.392 | 100,000 | 100,279 | 2022/２/４ |
| 第7回日本リテールファンド投資法人無担保投資法人債（特定投資法人債間限定同順位特約付） | 1.108 | 100,000 | 106,565 | 2023/12/18 |
| 第7回グローバル・ワン不動産投資法人無担保投資法人債（特定投資法人債間限定同順位特約付） | 0.86 | 100,000 | 102,995 | 2024/９/27 |
| 第15回ユナイテッド・アーバン投資法人無担保投資法人債（特定投資法人債間限定同順位特約付） | 0.525 | 100,000 | 100,773 | 2021/10/29 |
| 第35回南海電気鉄道株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 1.04 | 100,000 | 102,738 | 2019/６/４ |
| 第29回電源開発株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 1.405 | 100,000 | 104,879 | 2019/11/20 |
| 第1回株式会社イチネンホールディングス無担保社債（特定社債間限定同順位特約付） | 0.96 | 100,000 | 100,633 | 2018/12/17 |
| 第2回ファーストリテイリング無担保社債（特定社債間限定同順位特約付） | 0.291 | 100,000 | 101,159 | 2020/12/18 |
| 第4回ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ・プブリクト円貨社債（2013） | 0.492 | 200,000 | 200,130 | 2016/６/３ |
| 第４回新韓銀行円貨社債（2014） | 0.32 | 100,000 | 99,941 | 2016/11/11 |
| 第4回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債（劣後特約付） | 2.263 | 100,000 | 101,206 | 2025/12/11 |
| 第12回株式會社ポスコ円貨社債（2013） | 0.93 | 100,000 | 100,177 | 2016/12/９ |
| 第23回ゼネラル・エレクトリック・キャピタル・コーポレーション円貨社債(2013) | 0.45 | 200,000 | 200,344 | 2016/９/20 |
| 第９回ドイツ銀行円貨社債（2015） | 0.56 | 100,000 | 99,212 | 2018/11/19 |
| 第17回ルノー円貨社債（2015） | 0.75 | 100,000 | 99,307 | 2018/11/26 |
| 第11回現代キャピタル・サービシズ・インク円貨社債（2015） | 0.52 | 100,000 | 100,231 | 2017/10/30 |
| 第30回コーペラティブ・セントラル・ライファイゼン・ボエレンリーンバンク・ビー・エー(ラボバンク・ネダーランド)円貨社債(2013) | 0.487 | 200,000 | 200,113 | 2016/５/24 |
| 第５回株式會社ケーティー円貨社債（2015） | 0.48 | 100,000 | 99,771 | 2018/２/23 |

| 銘柄 | 当期末 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 利率 | 額面金額 | 評価額 | 償還年月日 |
| | % | 千円 | 千円 | |
| **普通社債券(含む投資法人債券)** | | | | |
| 第６回釜山銀行円貨社債（2015） | 0.65 | 100,000 | 100,452 | 2018/６/18 |
| 小計 | | 9,800,000 | 9,996,340 | |
| 合計 | | 28,800,000 | 31,369,107 | |

## ○投資信託財産の構成

（2016年３月25日現在）

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 公社債 | 31,369,107 | 98.4 |
| コール・ローン等、その他 | 522,328 | 1.6 |
| 投資信託財産総額 | 31,891,435 | 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、元本及び基準価額の状況 (2016年３月25日現在)

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 資産 | 31,891,435,652 |
| コール・ローン等 | 383,424,446 |
| 公社債(評価額) | 31,369,107,266 |
| 未収入金 | 101,937,000 |
| 未収利息 | 34,013,524 |
| 前払費用 | 2,953,416 |
| (B) 負債 | 127,336,724 |
| 未払解約金 | 127,336,724 |
| (C) 純資産総額(A－B) | 31,764,098,928 |
| 元本 | 23,082,502,776 |
| 次期繰越損益金 | 8,681,596,152 |
| (D) 受益権総口数 | 23,082,502,776口 |
| １万口当たり基準価額(C／D) | 13,761円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は27,430,391,660円、期中追加設定元本額は2,878,316,866円、期中一部解約元本額は7,226,205,750円です。

(注) 2016年３月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

| | |
|---|---|
| ・ＧＷ７つの卵 | 10,854,168,371円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型 | 5,586,184,641円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 成長型 | 2,013,468,102円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型 | 1,538,624,813円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（安定成長型） | 741,251,639円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（成長型） | 624,408,623円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（積極成長型） | 539,026,820円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極型 | 534,655,695円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（安定型） | 492,321,279円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（積極型） | 114,764,661円 |
| ・日本債券ファンド | 43,628,132円 |

(注) １口当たり純資産額は1.3761円です。

## ○損益の状況 (2015年３月26日～2016年３月25日)

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 345,778,553 |
| 受取利息 | 345,778,553 |
| (B) 有価証券売買損益 | 1,522,924,288 |
| 売買益 | 1,763,575,855 |
| 売買損 | △ 240,651,567 |
| (C) 当期損益金(A＋B) | 1,868,702,841 |
| (D) 前期繰越損益金 | 8,061,552,695 |
| (E) 追加信託差損益金 | 994,013,159 |
| (F) 解約差損益金 | △2,242,672,543 |
| (G) 計(C＋D＋E＋F) | 8,681,596,152 |
| 次期繰越損益金(G) | 8,681,596,152 |

(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(E)**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(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。

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

2015年３月26日から2016年３月25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。

# 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15期（決算日　2016年３月25日）
（2015年３月26日～2016年３月25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。<br>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） | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 | 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 |
| 11期(2012年３月26日) | 9,608 | 8.2 | 114.09 | 9.3 | 97.0 | 2.0 | 42,939 |
| 12期(2013年３月25日) | 12,545 | 30.6 | 147.66 | 29.4 | 95.2 | 2.2 | 41,697 |
| 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 |

（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なわずに円換算したものです。なお、設定時を100として2016年３月25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 | 投資信託証券組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | （ベンチマーク） | 騰落率 | | |
| （期首） | 円 | % | | % | % | % |
| 2015年３月25日 | 23,180 | － | 256.63 | － | 92.5 | 2.3 |
| ３月末 | 23,193 | 0.1 | 256.47 | △ 0.1 | 92.2 | 2.2 |
| ４月末 | 23,019 | △ 0.7 | 257.98 | 0.5 | 92.6 | 2.1 |
| ５月末 | 24,126 | 4.1 | 269.56 | 5.0 | 92.8 | 2.1 |
| ６月末 | 23,148 | △ 0.1 | 259.28 | 1.0 | 97.5 | 2.0 |
| ７月末 | 23,999 | 3.5 | 268.16 | 4.5 | 97.1 | 2.0 |
| ８月末 | 22,221 | △ 4.1 | 247.70 | △ 3.5 | 97.0 | 2.1 |
| ９月末 | 20,641 | △11.0 | 231.93 | △ 9.6 | 96.7 | 2.5 |
| 10月末 | 23,049 | △ 0.6 | 258.75 | 0.8 | 96.1 | 2.6 |
| 11月末 | 23,616 | 1.9 | 263.12 | 2.5 | 96.9 | 2.4 |
| 12月末 | 22,850 | △ 1.4 | 256.57 | △ 0.0 | 96.0 | 2.4 |
| 2016年１月末 | 20,269 | △12.6 | 234.11 | △ 8.8 | 95.2 | 2.4 |
| ２月末 | 19,458 | △16.1 | 227.13 | △11.5 | 96.2 | 2.0 |
| （期末）<br>2016年３月25日 | 20,202 | △12.8 | 237.32 | △ 7.5 | 95.5 | 2.1 |

（注）騰落率は期首比です。

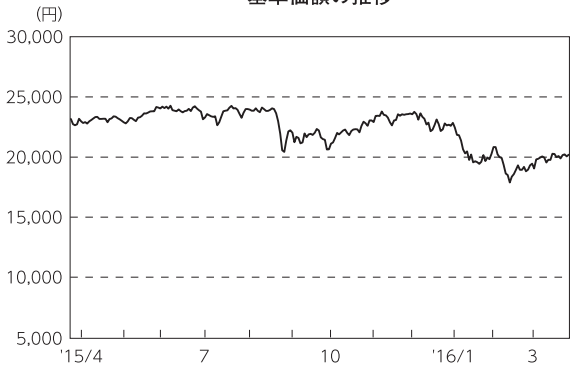
## ○運用経過

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 基準価額の推移

期間の初め23,180円の基準価額は、期間末に20,202円となり、騰落率は△12.8%となりました。

基準価額の推移




| 期　首 | 期中高値 | 期中安値 | 期　末 |
|---|---|---|---|
| 2015/03/25 | 2015/06/08 | 2016/02/12 | 2016/03/25 |
| 23,180円 | 24,272円 | 17,887円 | 20,202円 |

### 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＞
・企業業績が概ね堅調に推移したこと。
・米国が金融政策転換を慎重に進め、欧州や中国も緩和的な金融政策を維持し、市場の下支えとなったこと。
・一般消費財・サービスにおける銘柄選択が奏功したこと。

＜値下がり要因＞
・2015年12月に米国が利上げを開始するまで、早期利上げが意識され、投資家心理が悪化したこと。
・中国株式市場と原油価格の下落を受けて世界経済の減速が懸念されたこと。
・ヘルスケアにおける銘柄選択が不振であったこと。

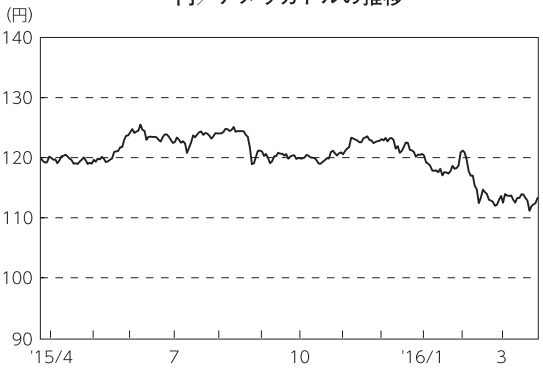
（北米株式市況）

期間中の北米株式市場は、値動きの大きい展開となりました。期間の前半は、ギリシャの債務問題が一進一退を繰り返す一方で、米国の早期利上げ観測が後退したことや企業業績が概ね堅調となったことなどが支援材料となり、株式市場は高値圏で推移しました。期間の半ばは、早期利上げが意識されるなか、中国株式市場の急落や原油価格の下落を契機に世界経済の減速が懸念され、株式市場は大幅に下落した後、原油価格の一時的な上昇や欧州と中国の中央銀行による緩和的な政策姿勢を好感し、持ち直しました。期間の後半は、米国で利上げが決定され金融政策を巡る不透明感が解消したにもかかわらず、中国株式市場と原油価格が再び下落に転じたことで世界的な景気減速懸念が再燃し、投資家のリスク回避姿勢が強まりました。その後、原油安が一服したことに加え、経済指標で米国の景気回復が示されたことなどを受け、株式市場は期間末にかけて回復基調を辿りました。

（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。

円／アメリカドルの推移




## 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。

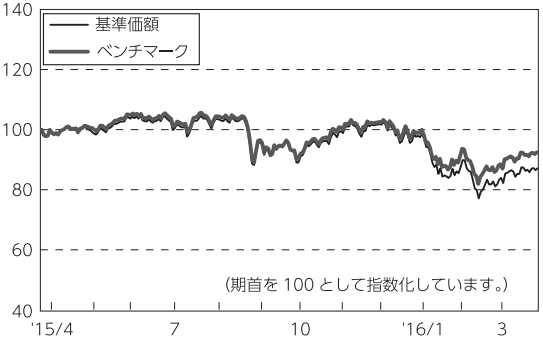
## 当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、12.8%の値下がりとなり、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)」の下落率7.5%を概ね5.3%下回ることとなりました。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＞
・一般消費財・サービス、素材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、資本財・サービスなどの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

米国株式市場では、設備投資の落ち込みを受け、資本財セクターが厳しい環境に置かれています。また、原油価格の不安定な推移も株式市場の値動きに影響を与えていますが、これは需給悪化が主因であるとみられ、需給バランスが改善されれば、株式市場は落ち着きを取り戻すと思われます。米国の個人消費は概ね堅調ですが、資本財セクターの低迷が消費関連セクターに波及し、株式市場全体に広がる可能性がある点には警戒が必要であるとみています。

こうした環境下、投資機会を見極めることが重要と考えています。引き続き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）が魅力的な銘柄の発掘に注力した運用を行なう方針です。

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

(2015年３月26日～2016年３月25日)

| 項目 | 当期 金額 | 当期 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) 売買委託手数料 | 13 | 0.059 | (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<br>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) | (12) | (0.054) | |
| (投資信託証券) | ( 0) | (0.002) | |
| (リミテッドパートナー(出資金)) | ( 1) | (0.003) | |
| (b) 有価証券取引税 | 0 | 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<br>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) | (0.001) | |
| (投資信託証券) | ( 0) | (0.000) | |
| (リミテッドパートナー(出資金)) | ( 0) | (0.000) | |
| (c) その他費用 | 10 | 0.043 | (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) | (10) | (0.043) | 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 |
| 合計 | 23 | 0.103 | |
| 期中の平均基準価額は、22,465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

(2015年３月26日～2016年３月25日)

### 株式

| | | 買付 株数 | 買付 金額 | 売付 株数 | 売付 金額 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 百株 | 千アメリカドル | 百株 | 千アメリカドル |
| 外国 | アメリカ | 32,381<br>( 2,769) | 164,788<br>( 6,095) | 35,593<br>( 1,576) | 202,915<br>( 6,408) |
| | | | 千カナダドル | | 千カナダドル |
| | カナダ | 2,375 | 9,637 | 871 | 5,005 |

(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 | 3,936 | 379 | 11,422 | 1,076 |
| | LEXINGTON REALTY TRUST | 58,670 | 481 | 210,303 | 1,621 |
| | SIMON PROPERTY GROUP INC | 5,197 | 964 | 5,643 | 1,056 |
| | 小計 | 67,803 | 1,825 | 227,368 | 3,755 |

(注) 金額は受け渡し代金。

### リミテッドパートナー(出資金)

| | | 買付 | | 売付 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 外国 | アメリカ | 口<br>－ | 千アメリカドル<br>－ | 口<br>401,375 | 千アメリカドル<br>16,349 |

(注) 金額は受け渡し代金。

## ○株式売買比率

(2015年３月26日～2016年３月25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 | 45,697,000千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 35,832,477千円 |
| (c) 売買高比率 (a) ／ (b) | 1.27 |

(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

(2015年３月26日～2016年３月25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

(2016年３月25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 | |
| (アメリカ) | 百株 | 百株 | 千アメリカドル | 千円 | |
| ABBVIE INC | － | 653 | 3,667 | 415,513 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC | 255 | 228 | 3,241 | 367,276 | 素材 |
| ALTRIA GROUP INC | 618 | 520 | 3,168 | 359,057 | 食品・飲料・タバコ |
| AMPHENOL CORP-CL A | 552 | 629 | 3,599 | 407,837 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| AMERICAN EXPRESS CO | 374 | 423 | 2,559 | 289,984 | 各種金融 |
| ANADARKO PETROLEUM CORP | 703 | 928 | 4,295 | 486,699 | エネルギー |
| AON PLC | 455 | － | － | － | 保険 |
| ARAMARK | － | 308 | 1,004 | 113,789 | 消費者サービス |
| AUTOZONE INC | 29 | 14 | 1,202 | 136,219 | 小売 |
| BAKER HUGHES INC | 645 | 984 | 4,399 | 498,523 | エネルギー |
| VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL IN | 145 | － | － | － | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BLACKROCK INC | 122 | 91 | 3,066 | 347,486 | 各種金融 |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | 2,208 | 1,714 | 3,074 | 348,378 | ヘルスケア機器・サービス |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 810 | 660 | 4,128 | 467,829 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BROWN-FORMAN CORP-CLASS B | 152 | 88 | 856 | 97,021 | 食品・飲料・タバコ |
| BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A | 525 | 494 | 1,666 | 188,885 | 不動産 |
| CARTER'S INC | － | 72 | 733 | 83,096 | 耐久消費財・アパレル |
| CBS CORP-CLASS B NON VOTING | 322 | － | － | － | メディア |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC | － | 9 | 439 | 49,778 | 消費者サービス |
| CHEVRON CORP | 544 | 737 | 6,996 | 792,732 | エネルギー |
| CITIGROUP INC | 817 | 649 | 2,722 | 308,452 | 銀行 |
| COLGATE-PALMOLIVE CO | 489 | 225 | 1,579 | 178,978 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| COCA-COLA CO/THE | － | 738 | 3,367 | 381,560 | 食品・飲料・タバコ |
| COLFAX CORP | 415 | － | － | － | 資本財 |
| CROWN HOLDINGS INC | 537 | 437 | 2,126 | 241,007 | 素材 |
| DANAHER CORP | 198 | － | － | － | 資本財 |
| DELPHI AUTOMOTIVE PLC | 204 | 256 | 1,852 | 209,926 | 自動車・自動車部品 |
| DISCOVER FINANCIAL SERVICES | 359 | － | － | － | 各種金融 |
| DIPLOMAT PHARMACY INC | － | 443 | 1,177 | 133,438 | ヘルスケア機器・サービス |
| DOVER CORP | 275 | 210 | 1,360 | 154,157 | 資本財 |
| EMC CORP/MASS | 339 | － | － | － | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A | － | 85 | 794 | 90,032 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| EXXON MOBIL CORP | 556 | － | － | － | エネルギー |
| FIDELITY NATIONAL INFORMATIO | － | 340 | 2,132 | 241,671 | ソフトウェア・サービス |
| FREESCALE SEMICONDUCTOR LTD | 349 | － | － | － | 半導体・半導体製造装置 |
| HERSHEY CO/THE | 336 | 285 | 2,572 | 291,447 | 食品・飲料・タバコ |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN | － | 542 | 1,197 | 135,655 | 消費者サービス |
| HONEYWELL INTERNATIONAL INC | － | 284 | 3,161 | 358,240 | 資本財 |
| IHS INC-CLASS A | 106 | － | － | － | 商業・専門サービス |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC | 128 | 107 | 2,522 | 285,829 | 各種金融 |
| JOHNSON & JOHNSON | 463 | － | － | － | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| JONES LANG LASALLE INC | 236 | 263 | 3,046 | 345,232 | 不動産 |
| JPMORGAN CHASE & CO | 835 | 643 | 3,828 | 433,806 | 銀行 |
| KANSAS CITY SOUTHERN | 160 | － | － | － | 運輸 |
| KIMBERLY-CLARK CORP | 258 | － | － | － | 家庭用品・パーソナル用品 |
| KROGER CO | 673 | 863 | 3,251 | 368,426 | 食品・生活必需品小売り |

| 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 | |
| (アメリカ) | 百株 | 百株 | 千アメリカドル | 千円 | |
| LAS VEGAS SANDS CORP | 372 | — | — | — | 消費者サービス |
| ELI LILLY & CO | 406 | 322 | 2,290 | 259,495 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| LINKEDIN CORP - A | — | 35 | 389 | 44,108 | ソフトウェア・サービス |
| LOWE'S COS INC | 642 | 568 | 4,252 | 481,821 | 小売 |
| LYONDELLBASELL INDU-CL A | 211 | — | — | — | 素材 |
| MASTERCARD INC-CLASS A | 408 | 330 | 3,037 | 344,224 | ソフトウェア・サービス |
| MALLINCKRODT PLC | 333 | 257 | 1,547 | 175,354 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| MCGRAW HILL FINANCIAL INC | — | 220 | 2,121 | 240,424 | 各種金融 |
| T-MOBILE US INC | 764 | — | — | — | 電気通信サービス |
| MGIC INVESTMENT CORP | — | 2,554 | 1,877 | 212,735 | 銀行 |
| MONSANTO CO | 172 | — | — | — | 素材 |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC | 307 | 155 | 1,130 | 128,041 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| MSC INDUSTRIAL DIRECT CO-A | 227 | — | — | — | 資本財 |
| NETSUITE INC | 63 | 174 | 1,159 | 131,414 | ソフトウェア・サービス |
| NIKE INC -CL B | 257 | 282 | 1,739 | 197,055 | 耐久消費財・アパレル |
| NIELSEN HOLDINGS PLC | — | 187 | 975 | 110,536 | 商業・専門サービス |
| NORTHROP GRUMMAN CORP | — | 127 | 2,485 | 281,617 | 資本財 |
| NOW INC | 910 | — | — | — | 資本財 |
| NRG ENERGY INC | — | 3,745 | 4,921 | 557,694 | 公益事業 |
| ORACLE CORP | 763 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| PEPSICO INC | 279 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ |
| PHILLIPS 66 | 602 | 257 | 2,270 | 257,224 | エネルギー |
| POLARIS INDUSTRIES INC | — | 226 | 2,214 | 250,894 | 耐久消費財・アパレル |
| PPG INDUSTRIES INC | 108 | 250 | 2,730 | 309,381 | 素材 |
| PRECISION CASTPARTS CORP | 118 | — | — | — | 資本財 |
| REXNORD CORP | 765 | 705 | 1,386 | 157,075 | 資本財 |
| ROPER TECHNOLOGIES INC | 81 | 89 | 1,613 | 182,854 | 資本財 |
| SALESFORCE.COM INC | 159 | 146 | 1,057 | 119,855 | ソフトウェア・サービス |
| SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING | 660 | 503 | 1,902 | 215,603 | 資本財 |
| SEMPRA ENERGY | — | 225 | 2,311 | 261,913 | 公益事業 |
| SERVICENOW INC | — | 331 | 2,042 | 231,414 | ソフトウェア・サービス |
| SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING | — | 307 | 1,099 | 124,621 | 消費者サービス |
| SMITH (A.O.) CORP | 230 | 161 | 1,206 | 136,658 | 資本財 |
| SOLERA HOLDINGS INC | 315 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| SYSCO CORP | 769 | 387 | 1,789 | 202,808 | 食品・生活必需品小売り |
| SYNCHRONY FINANCIAL | — | 1,009 | 2,871 | 325,348 | 各種金融 |
| TELEDYNE TECHNOLOGIES INC | — | 152 | 1,325 | 150,200 | 資本財 |
| THE WALT DISNEY CO. | 351 | 326 | 3,175 | 359,837 | メディア |
| TIME WARNER CABLE | 87 | 52 | 1,067 | 120,972 | メディア |
| TJX COMPANIES INC | 485 | — | — | — | 小売 |
| TYLER TECHNOLOGIES INC | 48 | 52 | 636 | 72,156 | ソフトウェア・サービス |
| TE CONNECTIVITY LTD | 470 | 391 | 2,389 | 270,707 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP | 176 | 151 | 1,496 | 169,557 | 資本財 |
| UNION PACIFIC CORP | 336 | — | — | — | 運輸 |
| UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B | — | 122 | 1,444 | 163,664 | ヘルスケア機器・サービス |
| US BANCORP | 914 | 586 | 2,391 | 271,022 | 銀行 |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 669 | 489 | 3,632 | 411,605 | ソフトウェア・サービス |
| VULCAN MATERIALS CO | — | 225 | 2,370 | 268,642 | 素材 |
| WILLIAMS-SONOMA INC | 233 | — | — | — | 小売 |
| ADOBE SYSTEMS INC | — | 324 | 2,999 | 339,925 | ソフトウェア・サービス |
| ALDER BIOPHARMACEUTICALS INC | — | 402 | 691 | 78,378 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |

| 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 | |
| AMAZON.COM INC | 83 | 66 | 3,854 | 436,749 | 小売 |
| AMDOCS LTD | 627 | 528 | 3,112 | 352,678 | ソフトウェア・サービス |
| AMGEN INC | 353 | 290 | 4,341 | 491,906 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ANSYS INC | 198 | 144 | 1,257 | 142,483 | ソフトウェア・サービス |
| APPLE INC | 906 | 555 | 5,867 | 664,814 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| ATHENAHEALTH INC | 136 | 134 | 1,797 | 203,729 | ヘルスケア機器・サービス |
| ATMEL CORP | 1,548 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| AVAGO TECHNOLOGIES LTD | 111 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| BIOGEN INC | 139 | 95 | 2,441 | 276,699 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BROADCOM LTD | — | 149 | 2,290 | 259,526 | 半導体・半導体製造装置 |
| CADENCE DESIGN SYS INC | 956 | 737 | 1,696 | 192,181 | ソフトウェア・サービス |
| CELGENE CORP | 280 | 265 | 2,672 | 302,827 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| COMCAST CORP-CLASS A | 868 | 660 | 3,965 | 449,319 | メディア |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A | — | 232 | 1,399 | 158,630 | ソフトウェア・サービス |
| COSTCO WHOLESALE CORP | — | 137 | 2,083 | 236,032 | 食品・生活必需品小売り |
| COMMSCOPE HOLDING CO INC | 567 | 466 | 1,236 | 140,128 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| COSTAR GROUP INC | — | 60 | 1,102 | 124,896 | ソフトウェア・サービス |
| DOLLAR TREE INC | — | 257 | 2,025 | 229,456 | 小売 |
| DUNKIN' BRANDS GROUP INC | — | 262 | 1,190 | 134,876 | 消費者サービス |
| E*TRADE FINANCIAL CORP | 1,455 | 1,073 | 2,646 | 299,845 | 各種金融 |
| ENDO INTERNATIONAL PLC | 432 | 406 | 1,205 | 136,618 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO | 293 | 306 | 2,066 | 234,114 | ヘルスケア機器・サービス |
| FACEBOOK INC-A | 399 | 456 | 5,157 | 584,339 | ソフトウェア・サービス |
| FASTENAL CO | — | 303 | 1,485 | 168,286 | 資本財 |
| ALPHABET INC-CL C | 137 | 127 | 9,405 | 1,065,789 | ソフトウェア・サービス |
| IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC | 1,301 | 1,131 | 1,175 | 133,208 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| JAZZ PHARMACEUTICALS PLC | 116 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| KLA-TENCOR CORPORATION | 173 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| LPL FINANCIAL HOLDINGS INC | 701 | — | — | — | 各種金融 |
| MATTEL INC | 593 | 337 | 1,091 | 123,702 | 耐久消費財・アパレル |
| T-MOBILE US INC | — | 420 | 1,557 | 176,498 | 電気通信サービス |
| NATIONAL INSTRUMENTS CORP | 496 | 407 | 1,204 | 136,432 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC | 1,153 | — | — | — | メディア |
| NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN | — | 386 | 1,971 | 223,423 | 消費者サービス |
| PACWEST BANCORP | 630 | 474 | 1,745 | 197,778 | 銀行 |
| PRICELINE GROUP INC/THE | 16 | 13 | 1,751 | 198,451 | 小売 |
| QUALCOMM INC | 533 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| REGENERON PHARMACEUTICALS | 67 | 52 | 1,935 | 219,320 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS | — | 389 | 2,376 | 269,279 | ソフトウェア・サービス |
| STARBUCKS CORP | 294 | 438 | 2,561 | 290,201 | 消費者サービス |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | — | 319 | 1,812 | 205,364 | 半導体・半導体製造装置 |
| TRACTOR SUPPLY COMPANY | 278 | 234 | 2,076 | 235,284 | 小売 |
| UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC | 387 | 521 | 3,017 | 341,947 | 運輸 |
| ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC | — | 84 | 1,523 | 172,638 | ソフトウェア・サービス |
| VERISK ANALYTICS INC | 259 | 339 | 2,638 | 298,960 | 商業・専門サービス |
| WHOLE FOODS MARKET INC | 293 | — | — | — | 食品・生活必需品小売り |
| XILINX INC | 365 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| 小計 株数・金額 | 47,072 | 45,052 | 253,580 | 28,733,246 | |
| 小計 銘柄数<比率> | 106 | 109 | — | <92.2%> | |

| 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 | |
| (カナダ) | | 百株 | 百株 | 千カナダドル | 千円 | |
| CANADIAN NATURAL RESOURCES | | － | 1,217 | 4,287 | 366,674 | エネルギー |
| CANADIAN NATL RAILWAY CO | | 247 | － | － | － | 運輸 |
| CONSTELLATION SOFTWARE INC | | － | 36 | 1,938 | 165,790 | ソフトウェア・サービス |
| CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD | | 292 | 274 | 4,690 | 401,152 | 運輸 |
| MEG ENERGY CORP | | 1,027 | 1,544 | 971 | 83,105 | エネルギー |
| 小計 | 株数・金額 | 1,568 | 3,072 | 11,887 | 1,016,722 | |
| | 銘柄数<比率> | 3 | 4 | － | <3.3%> | |
| 合計 | 株数・金額 | 48,640 | 48,125 | － | 29,749,969 | |
| | 銘柄数<比率> | 109 | 113 | － | <95.5%> | |

(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 | | 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) | | 口 | 口 | 千アメリカドル | 千円 | % |
| AMERICAN TOWER CORP | | 36,054 | 28,568 | 2,866 | 324,836 | 1.0 |
| LEXINGTON REALTY TRUST | | 151,633 | － | － | － | － |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | | 14,934 | 14,488 | 2,918 | 330,691 | 1.1 |
| 合計 | 口数・金額 | 202,621 | 43,056 | 5,785 | 655,527 | |
| | 銘柄数<比率> | 3 | 2 | － | <2.1%> | |

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## リミテッドパートナー(出資金)

| 銘柄 | | 期首(前期末) |
|---|---|---|
| | | 口数 |
| | | 口 |
| BLACKSTONE GROUP LP/THE-LP | | 100,583 |
| BROOKFIELD INFRASTRUCTURE PA-LP | | 68,965 |
| ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS-LP | | 167,730 |
| MARKWEST ENERGY PARTNERS LP-LP | | 64,097 |
| 合計 | 口数 | 401,375 |
| | 銘柄数 | 4 |

## ○投資信託財産の構成

(2016年３月25日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 株式 | 29,749,969 | 95.3 |
| 投資証券 | 655,527 | 2.1 |
| コール・ローン等、その他 | 813,040 | 2.6 |
| 投資信託財産総額 | 31,218,536 | 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（31,214,325千円）の投資信託財産総額（31,218,536千円）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=113.31円、1カナダドル=85.53円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年３月25日現在)

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 資産 | 31,276,334,785 |
| コール・ローン等 | 796,497,374 |
| 株式(評価額) | 29,749,969,583 |
| 投資証券(評価額) | 655,527,982 |
| 未収入金 | 57,811,315 |
| 未収配当金 | 16,528,531 |
| (B) 負債 | 113,284,035 |
| 未払金 | 58,101,238 |
| 未払解約金 | 55,182,797 |
| (C) 純資産総額(A－B) | 31,163,050,750 |
| 元本 | 15,425,784,695 |
| 次期繰越損益金 | 15,737,266,055 |
| (D) 受益権総口数 | 15,425,784,695口 |
| １万口当たり基準価額(C／D) | 20,202円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は18,259,221,910円、期中追加設定元本額は3,117,285,018円、期中一部解約元本額は5,950,722,233円です。

(注) 2016年３月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

| | |
|---|---|
| ・ＧＷ７つの卵 | 6,948,450,437円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型 | 3,603,135,037円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 超積極型 | 1,661,300,575円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極型 | 1,405,660,396円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 成長型 | 524,341,385円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（積極成長型） | 345,971,259円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（積極型） | 293,687,554円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型 | 247,840,587円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（成長型） | 161,467,316円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（安定成長型） | 120,688,685円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（安定型） | 57,194,434円 |
| ・北米株式ファンド | 56,047,030円 |

(注) １口当たり純資産額は2.0202円です。

## ○損益の状況 (2015年３月26日～2016年３月25日)

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 458,116,080 |
| 受取配当金 | 454,880,345 |
| 受取利息 | 17,036 |
| その他収益金 | 3,218,699 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 5,099,265,647 |
| 売買益 | 2,600,958,609 |
| 売買損 | △ 7,700,224,256 |
| (C) 保管費用等 | △ 15,759,747 |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | △ 4,656,909,314 |
| (E) 前期繰越損益金 | 24,065,708,325 |
| (F) 追加信託差損益金 | 3,610,151,146 |
| (G) 解約差損益金 | △ 7,281,684,102 |
| (H) 計(D＋E＋F＋G) | 15,737,266,055 |
| 次期繰越損益金(H) | 15,737,266,055 |

(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。

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

2015年３月26日から2016年３月25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。

# 欧州先進国株式グローバル・ラップマザーファンド

## 運 用 報 告 書

第15期（決算日　2016年３月25日）
（2015年３月26日～2016年３月25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、欧州先進国の株式市場全体の動き（MSCI欧州インデックス（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 | 欧州主要先進国の金融商品取引所上場株式および店頭登録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。<br>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

欧州主要先進国（MSCI欧州インデックス採用国）の金融商品取引所上場株式および店頭登録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。

また、投資対象国間の資産配分を図ることによりリスクの低減につとめます。

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

<935964>

【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欧州インデックス（ヘッジなし・円ベース） | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 | 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 |
| 11期(2012年３月26日) | 14,547 | △ 0.2 | 136.83 | △ 4.4 | 98.5 | － | 35,639 |
| 12期(2013年３月25日) | 19,693 | 35.4 | 176.00 | 28.6 | 99.4 | － | 35,890 |
| 13期(2014年３月25日) | 25,164 | 27.8 | 227.46 | 29.2 | 97.2 | － | 37,364 |
| 14期(2015年３月25日) | 30,504 | 21.2 | 270.06 | 18.7 | 97.7 | － | 36,701 |
| 15期(2016年３月25日) | 26,818 | △12.1 | 222.46 | △17.6 | 97.3 | － | 19,602 |

（注）「MSCI欧州インデックス」は、「MSCI Inc.」が発表している、イギリス、フランス、ドイツなど、欧州主要先進国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なわずに円換算したものです。なお、設定時を100として2016年３月25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欧州インデックス（ヘッジなし・円ベース） | | 株式組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | （ベンチマーク） | 騰落率 | |
| （期首） | 円 | % | | % | % |
| 2015年３月25日 | 30,504 | － | 270.06 | － | 97.7 |
| ３月末 | 30,214 | △ 1.0 | 267.50 | △ 0.9 | 97.8 |
| ４月末 | 30,984 | 1.6 | 272.09 | 0.8 | 97.4 |
| ５月末 | 33,138 | 8.6 | 285.50 | 5.7 | 97.7 |
| ６月末 | 31,982 | 4.8 | 274.20 | 1.5 | 97.9 |
| ７月末 | 32,848 | 7.7 | 279.23 | 3.4 | 98.5 |
| ８月末 | 30,662 | 0.5 | 257.04 | △ 4.8 | 98.2 |
| ９月末 | 28,868 | △ 5.4 | 237.06 | △12.2 | 98.2 |
| 10月末 | 31,155 | 2.1 | 259.46 | △ 3.9 | 97.7 |
| 11月末 | 31,022 | 1.7 | 260.34 | △ 3.6 | 97.9 |
| 12月末 | 30,542 | 0.1 | 253.15 | △ 6.3 | 96.0 |
| 2016年１月末 | 27,938 | △ 8.4 | 230.91 | △14.5 | 98.3 |
| ２月末 | 26,364 | △13.6 | 215.28 | △20.3 | 97.7 |
| （期末） | | | | | |
| 2016年３月25日 | 26,818 | △12.1 | 222.46 | △17.6 | 97.3 |

（注）騰落率は期首比です。

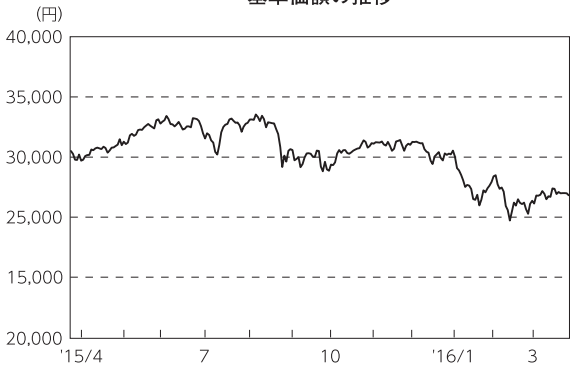
## ○運用経過

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 基準価額の推移

期間の初め30,504円の基準価額は、期間末に26,818円となり、騰落率は△12.1%となりました。

基準価額の推移




| 期　首 | 期中高値 | 期中安値 | 期　末 |
|---|---|---|---|
| 2015/03/25 | 2015/08/06 | 2016/02/12 | 2016/03/25 |
| 30,504円 | 33,538円 | 24,717円 | 26,818円 |

### 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＞
・欧州中央銀行（ＥＣＢ）の金融緩和策に対して期待が高まったこと。

＜値下がり要因＞
・中国経済の先行き不透明感の高まりを受けた世界景気悪化が懸念されたこと。
・一段の原油安進行による新興国経済やエネルギー関連企業への悪影響が懸念されたこと。

（欧州株式市況）

期間の初めは、ギリシャの債務返済期限を控えて同国に対する金融支援の継続や同国のユーロ離脱を巡る懸念が再燃したことから、欧州市場の株価は軟調な展開となりました。2015年７月に入り、ＥＵ（欧州連合）によるギリシャの金融支援継続が決まると株価は反発し、下げ幅を縮小しましたが、８月には、中国が人民元の大幅切り下げに踏み切ったことを契機に中国経済の先行き不透明感が高まったため急落しました。その後、ＥＣＢの追加金融緩和への期待が高まるなか、域内の底堅い企業業績を追い風に株価は反発しましたが、12月以降は、米国の利上げ開始を無難にこなしながらも、一段の原油安や中国経済に対する懸念などから再び下落基調となりました。期間末にかけては、ＥＣＢの追加金融緩和策への期待や原油価格の下げ止まりが下支えとなって株価は反発しましたが、期間の初めを大きく下回る水準で期間末を迎えました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

円／ユーロの推移

円／イギリスポンドの推移

## ポートフォリオ

欧州主要先進国の証券取引所上場株式などを中心に、企業訪問などにより調査および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、投資を行ないました。

期間末時点では、金融、一般消費財・サービス、生活必需品といったセクターが組入上位セクターとなっています。投資行動としては、エネルギーセクターなどにおいて、銘柄の入替えを行ないました。

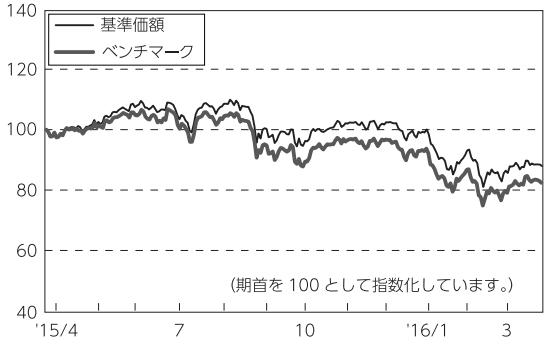
## 当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、12.1%の値下がりとなり、ベンチマークである「MSCI欧州インデックス（ヘッジなし・円ベース）」の下落率17.6%を概ね5.5%上回ることとなりました。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＞
・アイルランドの一般消費財・サービス銘柄などに積極姿勢で臨んだこと。

＜マイナス要因＞
・イギリスの金融銘柄などに積極姿勢で臨んだこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



## ○今後の運用方針

欧州経済は、新興国向け輸出の減速が懸念されるほか、一部の国で政治的なリスク要因も抱えており、先行き不透明感が払拭されていないと思われます。しかし、域内中央銀行の緩和的な金融政策が引き続き下支えとなることに加え、原油安も個人消費には好材料と考えられることから、当面は、緩やかな景気拡大基調が持続するものと見込まれます。欧州株式市場は、中長期的には、健全な財務基盤やグローバルに分散された事業構造による良好な企業ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を背景に堅調な推移が期待されます。

当ファンドでは、株価変動リスクに留意しながら、長期的視野に基づく徹底した企業調査をもとに、本業に強みを持ち、景気動向を問わず市場平均以上の収益／キャッシュフローの成長が継続的に期待され、かつ株価も割安なクオリティの高い企業群への投資を継続する方針です。

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

（2015年３月26日～2016年３月25日）

| 項目 | 当期 金額 | 当期 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) 売買委託手数料 | 30 | 0.100 | (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<br>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） | (30) | (0.100) | |
| (b) 有価証券取引税 | 32 | 0.104 | (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<br>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） | (32) | (0.104) | |
| (c) その他費用 | 18 | 0.058 | (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） | (18) | (0.058) | 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 |
| 合計 | 80 | 0.262 | |
| 期中の平均基準価額は、30,476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

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 株式

| | | 買付 | | 売付 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 外国 | ユーロ | 百株 | 千ユーロ | 百株 | 千ユーロ |
| | ドイツ | 680<br>(－) | 3,296<br>(△ 43) | 5,014 | 22,258 |
| | イタリア | 12,601<br>(－) | 4,805<br>(△ 5) | 32,407<br>(－) | 6,247<br>( 0) |
| | フランス | 1,722<br>(－) | 5,643<br>(△ 59) | 3,141<br>(－) | 15,474<br>( 7) |
| | オランダ | 1,921<br>( 835) | 3,504<br>(－) | 12,297 | 12,422 |
| | スペイン | 894 | 4,316 | 1,748 | 3,035 |
| | ベルギー | 136 | 670 | 1,116 | 5,448 |
| | オーストリア | 27 | 77 | 564 | 1,372 |
| | アイルランド | 51<br>( 870) | 459<br>( 4,572) | 85<br>( 1,127) | 795<br>( 6,616) |
| | ギリシャ | 73 | 65 | 484 | 401 |
| | ポルトガル | 427 | 454 | 1,598 | 1,830 |
| | イギリス | 112,802<br>( 11,053) | 千イギリスポンド<br>31,982<br>( 3,399) | 91,880<br>(11,655) | 千イギリスポンド<br>51,412<br>( 2,081) |
| | スイス | 1,438<br>(－) | 千スイスフラン<br>7,114<br>(△ 305) | 3,911 | 千スイスフラン<br>25,285 |
| | スウェーデン | 730<br>( 1,279) | 千スウェーデンクローナ<br>7,701<br>( 849) | 3,756<br>( 3,487) | 千スウェーデンクローナ<br>64,640<br>( 1,713) |
| | ノルウェー | 949 | 千ノルウェークローネ<br>8,794 | 150 | 千ノルウェークローネ<br>1,527 |
| | デンマーク | 5,015 | 千デンマーククローネ<br>21,215 | 2,933 | 千デンマーククローネ<br>43,960 |

（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。

## ○株式売買比率

（2015年３月26日～2016年３月25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 | 33,645,572千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 29,363,908千円 |
| (c) 売買高比率 (a) ／ (b) | 1.14 |

(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

（2015年３月26日～2016年３月25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

(2016年３月25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 | |
| (ユーロ…ドイツ) | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| BAYER AG | | 510 | 293 | 3,009 | 380,487 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BRENNTAG AG | | 556 | － | － | － | 資本財 |
| GEA GROUP AG | | － | 460 | 1,935 | 244,657 | 資本財 |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | | 2,469 | － | － | － | 半導体・半導体製造装置 |
| LEG IMMOBILIEN AG | | 245 | 152 | 1,211 | 153,109 | 不動産 |
| LINDE AG | | 390 | 228 | 2,927 | 370,120 | 素材 |
| PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY | | 235 | － | － | － | 資本財 |
| PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE | | 358 | － | － | － | メディア |
| SIEMENS AG-REG | | 427 | － | － | － | 資本財 |
| SYMRISE AG | | 694 | 418 | 2,463 | 311,392 | 素材 |
| 小計 | 株数・金額 | 5,887 | 1,553 | 11,546 | 1,459,766 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | 9 | 5 | － | ＜7.4%＞ | |
| (ユーロ…イタリア) | | | | | | |
| CERVED INFORMATION SOLUTIONS | | 271 | 169 | 124 | 15,678 | 各種金融 |
| ENEL SPA | | 6,070 | 6,261 | 2,448 | 309,482 | 公益事業 |
| ENI SPA | | － | 1,664 | 2,188 | 276,680 | エネルギー |
| INTESA SANPAOLO | | 12,982 | 6,726 | 1,619 | 204,770 | 銀行 |
| TELECOM ITALIA-RSP | | 15,302 | － | － | － | 電気通信サービス |
| 小計 | 株数・金額 | 34,627 | 14,821 | 6,380 | 806,611 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | 4 | 4 | － | ＜4.1%＞ | |
| (ユーロ…フランス) | | | | | | |
| BNP PARIBAS | | 651 | 524 | 2,277 | 287,895 | 銀行 |
| DANONE | | 1,089 | 675 | 4,190 | 529,788 | 食品・飲料・タバコ |
| DASSAULT SYSTEMES SA | | 144 | － | － | － | ソフトウェア・サービス |
| ELIOR | | － | 640 | 1,232 | 155,835 | 商業・専門サービス |
| ENGIE | | 1,315 | 1,135 | 1,525 | 192,806 | 公益事業 |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | | 254 | 165 | 2,441 | 308,667 | 耐久消費財・アパレル |
| L'OREAL | | 334 | 207 | 3,249 | 410,740 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| LEGRAND SA | | 492 | 305 | 1,456 | 184,118 | 資本財 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | | 455 | 406 | 2,176 | 275,155 | 資本財 |
| TECHNIP SA | | 271 | 139 | 669 | 84,626 | エネルギー |
| VIVENDI | | 1,118 | 508 | 947 | 119,808 | メディア |
| 小計 | 株数・金額 | 6,127 | 4,708 | 20,166 | 2,549,442 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | 10 | 10 | － | ＜13.0%＞ | |
| (ユーロ…オランダ) | | | | | | |
| ABN AMRO GROUP NV-CVA | | － | 898 | 1,554 | 196,558 | 銀行 |
| AKZO NOBEL | | 848 | 526 | 3,099 | 391,867 | 素材 |
| ASM INTERNATIONAL NV | | 342 | 212 | 810 | 102,451 | 半導体・半導体製造装置 |
| ING GROEP NV-CVA | | 3,842 | － | － | － | 銀行 |
| KONINKLIJKE KPN NV | | 6,346 | － | － | － | 電気通信サービス |
| RELX NV | | 1,444 | 1,646 | 2,509 | 317,234 | メディア |
| 小計 | 株数・金額 | 12,823 | 3,284 | 7,974 | 1,008,111 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | 5 | 4 | － | ＜5.1%＞ | |
| (ユーロ…スペイン) | | | | | | |
| AENA SA | | － | 130 | 1,497 | 189,313 | 運輸 |
| AMADEUS IT HOLDING SA | | － | 431 | 1,608 | 203,384 | ソフトウェア・サービス |

| 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…スペイン) | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| APPLUS SERVICES SA | | 1,987 | 570 | 456 | 57,648 | 商業・専門サービス |
| 小計 | 株数・金額 | 1,987 | 1,133 | 3,562 | 450,345 | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | 3 | − | <2.3%> | |
| (ユーロ…ベルギー) | | | | | | |
| KBC GROEP NV | | 927 | 327 | 1,503 | 190,116 | 銀行 |
| D'IETEREN SA/NV | | 742 | 362 | 1,319 | 166,778 | 小売 |
| 小計 | 株数・金額 | 1,669 | 689 | 2,823 | 356,895 | |
| | 銘柄数<比率> | 2 | 2 | − | <1.8%> | |
| (ユーロ…オーストリア) | | | | | | |
| ERSTE GROUP BANK AG | | 537 | − | − | − | 銀行 |
| 小計 | 株数・金額 | 537 | − | − | − | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | − | − | <−%> | |
| (ユーロ…アイルランド) | | | | | | |
| PADDY POWER BETFAIR PLC | | 290 | − | − | − | 消費者サービス |
| 小計 | 株数・金額 | 290 | − | − | − | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | − | − | <−%> | |
| (ユーロ…ギリシャ) | | | | | | |
| HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA | | 1,148 | 738 | 572 | 72,378 | 電気通信サービス |
| 小計 | 株数・金額 | 1,148 | 738 | 572 | 72,378 | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | 1 | − | <0.4%> | |
| (ユーロ…ポルトガル) | | | | | | |
| GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS | | 1,762 | 1,267 | 1,386 | 175,341 | エネルギー |
| JERONIMO MARTINS | | 1,783 | 1,106 | 1,549 | 195,885 | 食品・生活必需品小売り |
| 小計 | 株数・金額 | 3,545 | 2,374 | 2,936 | 371,227 | |
| | 銘柄数<比率> | 2 | 2 | − | <1.9%> | |
| ユーロ計 | 株数・金額 | 68,647 | 29,304 | 55,962 | 7,074,779 | |
| | 銘柄数<比率> | 36 | 31 | − | <36.1%> | |
| (イギリス) | | | | 千イギリスポンド | | |
| ARM HOLDINGS PLC | | − | 1,418 | 1,421 | 227,939 | 半導体・半導体製造装置 |
| ASHTEAD GROUP PLC | | 1,277 | − | − | − | 資本財 |
| BARCLAYS PLC | | − | 8,957 | 1,366 | 219,154 | 銀行 |
| BABCOCK INTL GROUP PLC | | − | 953 | 890 | 142,810 | 商業・専門サービス |
| BETFAIR GROUP PLC | | 1,274 | − | − | − | 消費者サービス |
| BELLWAY PLC | | 1,016 | 494 | 1,257 | 201,624 | 耐久消費財・アパレル |
| BEAZLEY PLC | | 6,752 | 4,323 | 1,538 | 246,607 | 保険 |
| BG GROUP PLC | | 3,008 | − | − | − | エネルギー |
| BHP BILLITON PLC | | − | 1,147 | 893 | 143,220 | 素材 |
| BOOKER GROUP PLC | | 8,302 | 9,147 | 1,495 | 239,783 | 食品・生活必需品小売り |
| BP PLC | | − | 9,002 | 3,181 | 510,033 | エネルギー |
| SKY PLC | | 486 | − | − | − | メディア |
| BT GROUP PLC | | 3,921 | 2,838 | 1,229 | 197,055 | 電気通信サービス |
| BURBERRY GROUP PLC | | 756 | 641 | 847 | 135,846 | 耐久消費財・アパレル |
| CAIRN ENERGY PLC | | 3,606 | 2,237 | 460 | 73,902 | エネルギー |
| CENTRICA PLC | | 4,543 | − | − | − | 公益事業 |
| COMPASS GROUP PLC | | 1,931 | − | − | − | 消費者サービス |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | | 741 | 459 | 1,363 | 218,643 | 素材 |
| DOMINO'S PIZZA GROUP PLC | | 3,214 | 1,886 | 1,906 | 305,737 | 消費者サービス |
| DRAX GROUP PLC | | − | 731 | 194 | 31,107 | 公益事業 |
| FIDESSA GROUP PLC | | 567 | 348 | 838 | 134,491 | ソフトウェア・サービス |
| GKN PLC | | − | 2,697 | 763 | 122,465 | 自動車・自動車部品 |
| HISCOX LTD | | 2,746 | 1,768 | 1,687 | 270,502 | 保険 |

| 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 | |
| (イギリス) | | 百株 | 百株 | 千イギリスポンド | 千円 | |
| HSBC HOLDINGS PLC | | 7,559 | 5,336 | 2,339 | 375,042 | 銀行 |
| IG GROUP HOLDINGS PLC | | 3,809 | 2,527 | 2,048 | 328,386 | 各種金融 |
| IMI PLC | | 691 | 429 | 405 | 64,984 | 資本財 |
| JUST EAT PLC | | — | 2,391 | 919 | 147,363 | ソフトウェア・サービス |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | | — | 32,903 | 2,239 | 358,996 | 銀行 |
| MITIE GROUP PLC | | 6,063 | 4,115 | 1,011 | 162,119 | 商業・専門サービス |
| NEXT PLC | | — | 172 | 975 | 156,481 | 小売 |
| PADDY POWER BETFAIR PLC | | — | 364 | 3,389 | 543,375 | 消費者サービス |
| PRUDENTIAL PLC | | 1,369 | — | — | — | 保険 |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | | 744 | 461 | 3,092 | 495,882 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| RIO TINTO PLC | | 1,174 | 728 | 1,411 | 226,366 | 素材 |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP | | 3,557 | — | — | — | 銀行 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | | 2,861 | — | — | — | エネルギー |
| SIG PLC | | — | 4,380 | 643 | 103,173 | 資本財 |
| STAGECOACH GROUP PLC | | 4,960 | — | — | — | 運輸 |
| VODAFONE GROUP PLC | | 13,927 | 9,496 | 2,073 | 332,438 | 電気通信サービス |
| WHITBREAD PLC | | 625 | 388 | 1,513 | 242,730 | 消費者サービス |
| WPP PLC | | 2,480 | 1,540 | 2,459 | 394,280 | メディア |
| 小計 | 株数・金額 | 93,972 | 114,292 | 45,858 | 7,352,547 | |
| | 銘柄数<比率> | 29 | 31 | — | <37.5%> | |
| (スイス) | | | | 千スイスフラン | | |
| ADECCO SA-REG | | 264 | — | — | — | 商業・専門サービス |
| JULIUS BAER GROUP LTD | | 377 | 235 | 955 | 110,976 | 各種金融 |
| NESTLE SA-REG | | 1,872 | 1,161 | 8,207 | 953,085 | 食品・飲料・タバコ |
| NOVARTIS AG-REG | | 1,248 | 806 | 5,760 | 668,918 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| CIE FINANCIERE RICHEMON-REG | | 268 | 213 | 1,309 | 152,049 | 耐久消費財・アパレル |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | | 460 | 285 | 6,716 | 779,972 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| SCHINDLER HOLDING-PART CERT | | 113 | 70 | 1,211 | 140,701 | 資本財 |
| SIKA AG-BR | | 3 | 2 | 914 | 106,190 | 素材 |
| UBS GROUP AG-REG | | 2,930 | 1,729 | 2,732 | 317,288 | 各種金融 |
| TEMENOS GROUP AG-REG | | — | 562 | 2,817 | 327,210 | ソフトウェア・サービス |
| 小計 | 株数・金額 | 7,539 | 5,066 | 30,624 | 3,556,393 | |
| | 銘柄数<比率> | 9 | 9 | — | <18.1%> | |
| (スウェーデン) | | | | 千スウェーデンクローナ | | |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | | 1,313 | — | — | — | 資本財 |
| AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT | | 106 | — | — | — | 自動車・自動車部品 |
| COM HEM HOLDING AB | | 2,646 | 1,986 | 14,304 | 194,967 | 電気通信サービス |
| COM HEM HOLDING AB-RED RTS | | 2,646 | — | — | — | 電気通信サービス |
| SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS | | 1,337 | 829 | 20,922 | 285,177 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| 小計 | 株数・金額 | 8,049 | 2,816 | 35,227 | 480,145 | |
| | 銘柄数<比率> | 5 | 2 | — | <2.4%> | |
| (ノルウェー) | | | | 千ノルウェークローネ | | |
| DNB ASA | | — | 798 | 8,075 | 107,651 | 銀行 |
| 小計 | 株数・金額 | — | 798 | 8,075 | 107,651 | |
| | 銘柄数<比率> | — | 1 | — | <0.5%> | |
| (デンマーク) | | | | 千デンマーククローネ | | |
| CHR HANSEN HOLDING A/S | | 363 | — | — | — | 素材 |
| JYSKE BANK-REG | | 753 | 258 | 7,777 | 131,913 | 銀行 |
| SYDBANK A/S | | 643 | 399 | 7,553 | 128,109 | 銀行 |

| 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 | |
| (デンマーク) | | 百株 | 百株 | 千デンマーククローネ | 千円 | |
| TDC A/S | | 1,348 | 4,531 | 14,642 | 248,342 | 電気通信サービス |
| 小計 | 株数・金額 | 3,108 | 5,189 | 29,974 | 508,365 | |
| | 銘柄数<比率> | 4 | 3 | － | <2.6%> | |
| 合計 | 株数・金額 | 181,317 | 157,468 | － | 19,079,883 | |
| | 銘柄数<比率> | 83 | 77 | － | <97.3%> | |

(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。

## ○投資信託財産の構成

(2016年３月25日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 株式 | 19,079,883 | 96.8 |
| コール・ローン等、その他 | 633,264 | 3.2 |
| 投資信託財産総額 | 19,713,147 | 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（19,581,893千円）の投資信託財産総額（19,713,147千円）に対する比率は99.3%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ユーロ=126.42円、1イギリスポンド=160.33円、1スイスフラン=116.13円、1スウェーデンクローナ=13.63円、1ノルウェークローネ=13.33円、1デンマーククローネ=16.96円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年３月25日現在)

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 資産 | 19,757,784,461 |
| コール・ローン等 | 559,046,759 |
| 株式(評価額) | 19,079,883,442 |
| 未収入金 | 44,641,649 |
| 未収配当金 | 74,212,611 |
| (B) 負債 | 155,300,031 |
| 未払金 | 87,912,812 |
| 未払解約金 | 67,387,219 |
| (C) 純資産総額(Ａ－Ｂ) | 19,602,484,430 |
| 元本 | 7,309,355,813 |
| 次期繰越損益金 | 12,293,128,617 |
| (D) 受益権総口数 | 7,309,355,813口 |
| １万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ) | 26,818円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は12,031,596,221円、期中追加設定元本額は971,097,256円、期中一部解約元本額は5,693,337,664円です。

(注) 2016年３月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

| | |
|---|---|
| ・ＧＷ７つの卵 | 3,187,482,430円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型 | 1,640,468,545円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 超積極型 | 1,006,450,713円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極型 | 674,319,995円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 成長型 | 229,071,400円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (積極成長型) | 158,103,032円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (積極型) | 140,431,074円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型 | 94,505,853円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (成長型) | 70,993,761円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (安定成長型) | 46,068,713円 |
| ・欧州先進国株式ファンド | 39,472,708円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス (安定型) | 21,987,589円 |

(注) １口当たり純資産額は2.6818円です。

## ○損益の状況 (2015年３月26日～2016年３月25日)

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 777,490,781 |
| 受取配当金 | 777,437,108 |
| 受取利息 | 17,666 |
| その他収益金 | 40,772 |
| 支払利息 | △ 4,765 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 3,762,305,964 |
| 売買益 | 2,310,982,528 |
| 売買損 | △ 6,073,288,492 |
| (C) 保管費用等 | △ 15,252,283 |
| (D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ) | △ 3,000,067,466 |
| (E) 前期繰越損益金 | 24,669,448,781 |
| (F) 追加信託差損益金 | 1,960,555,554 |
| (G) 解約差損益金 | △11,336,808,252 |
| (H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ) | 12,293,128,617 |
| 次期繰越損益金(Ｈ) | 12,293,128,617 |

(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。

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

2015年３月26日から2016年３月25日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

●当ファンドについて、運用指図権限の委託先であるＭＦＳインターナショナル（U.K.）リミテッドがその所在地を変更したため、2015 年４月 14 日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。（第 14 条の２）

# アジア太平洋先進国株式グローバル・ラップマザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日　2016年３月25日）
（2015年３月26日～2016年３月25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、アジアおよび環太平洋の主要先進国の株式市場全体の動き(MSCI太平洋フリー・インデックス(日本を除く、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 | アジア・環太平洋主要先進国の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。<br>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

日本を除くアジアおよび環太平洋地域の主要先進国(MSCI太平洋フリー・インデックス(日本を除く)採用国・地域)の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。

また、投資対象国間の資産配分を図ることによりリスクの低減につとめます。

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

<935972>

【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太平洋フリー・インデックス(日本を除く、ヘッジなし・円ベース) | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 | 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 |
| 11期(2012年３月26日) | 33,480 | 2.2 | 277.43 | △ 0.5 | 96.0 | 2.0 | 12,625 |
| 12期(2013年３月25日) | 46,991 | 40.4 | 381.46 | 37.5 | 96.3 | 2.0 | 11,879 |
| 13期(2014年３月25日) | 50,141 | 6.7 | 410.00 | 7.5 | 97.4 | 0.9 | 13,280 |
| 14期(2015年３月25日) | 61,720 | 23.1 | 501.26 | 22.3 | 96.8 | 1.1 | 12,635 |
| 15期(2016年３月25日) | 50,372 | △18.4 | 410.80 | △18.0 | 95.9 | 1.3 | 6,471 |

(注)「MSCI太平洋フリー・インデックス(日本を除く)」は、「MSCI Inc.」が発表している、オーストラリア、香港など、日本を除くアジアおよび環太平洋地域の主要先進国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なわずに円換算したものです。なお、設定時を100として2016年３月25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太平洋フリー・インデックス(日本を除く、ヘッジなし・円ベース) | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | (ベンチマーク) | 騰落率 | | |
| (期首) | 円 | % | | % | % | % |
| 2015年３月25日 | 61,720 | － | 501.26 | － | 96.8 | 1.1 |
| ３月末 | 60,500 | △ 2.0 | 490.96 | △ 2.1 | 96.8 | 1.1 |
| ４月末 | 62,534 | 1.3 | 516.31 | 3.0 | 97.1 | 1.1 |
| ５月末 | 62,487 | 1.2 | 510.49 | 1.8 | 97.2 | 1.1 |
| ６月末 | 59,206 | △ 4.1 | 484.95 | △ 3.3 | 97.3 | 1.1 |
| ７月末 | 59,605 | △ 3.4 | 485.57 | △ 3.1 | 96.7 | 1.1 |
| ８月末 | 52,890 | △14.3 | 429.51 | △14.3 | 95.3 | 1.0 |
| ９月末 | 48,987 | △20.6 | 396.11 | △21.0 | 95.3 | 0.9 |
| 10月末 | 53,748 | △12.9 | 436.28 | △13.0 | 96.3 | 0.9 |
| 11月末 | 53,687 | △13.0 | 437.78 | △12.7 | 96.5 | 1.0 |
| 12月末 | 53,847 | △12.8 | 438.65 | △12.5 | 96.9 | 1.1 |
| 2016年１月末 | 49,110 | △20.4 | 396.56 | △20.9 | 96.6 | 1.1 |
| ２月末 | 46,371 | △24.9 | 378.40 | △24.5 | 97.9 | 1.2 |
| (期末) | | | | | | |
| 2016年３月25日 | 50,372 | △18.4 | 410.80 | △18.0 | 95.9 | 1.3 |

(注) 騰落率は期首比です。

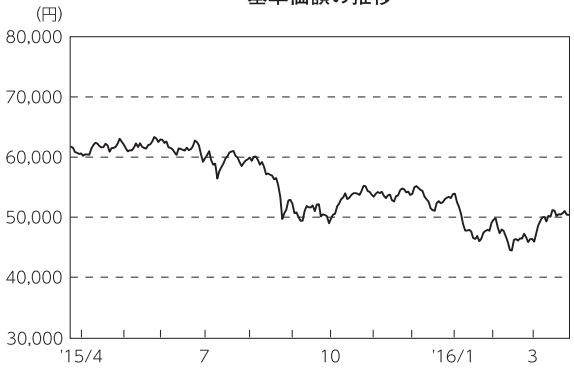
## ○運用経過

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 基準価額の推移

期間の初め61,720円の基準価額は、期間末に50,372円となり、騰落率は△18.4%となりました。

基準価額の推移




| 期　首 | 期中高値 | 期中安値 | 期　末 |
|---|---|---|---|
| 2015/03/25 | 2015/05/27 | 2016/02/15 | 2016/03/25 |
| 61,720円 | 63,332円 | 44,461円 | 50,372円 |

### 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＞
・米国企業の2015年７－９月期決算が予想を上回ったこと。
・中国が利下げを実施したこと。

＜値下がり要因＞
・原油を始めとするコモディティ価格の下落の影響が懸念されたこと。
・中国株式市場の混乱が投資家心理の足かせとなったこと。

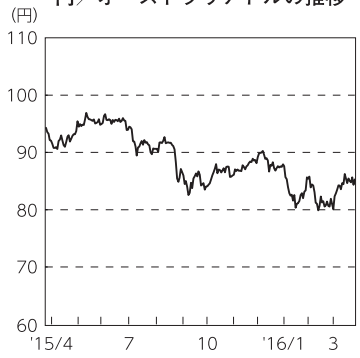
（アジア太平洋先進国株式市況）

アジア太平洋先進国株式市場では、期間の初め以降2015年６月にかけて、金融セクターなどの不振によりオーストラリアが低調となったことから、小幅に下落しました。７月から９月にかけては、コモディティ価格の下落や中国経済の減速懸念が足かせとなり、大幅に下落しました。10月から12月にかけては、米国企業の予想を上回る７－９月期決算や中国の利下げ実施などが追い風となり、株価は反発しました。2016年年明け以降は、中国株式市場の混乱や値動きの大きい原油価格などが投資家心理の足かせとなり、株価は下落しました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

円／オーストラリアドルの推移




円／香港ドルの推移

円／シンガポールドルの推移

## ポートフォリオ

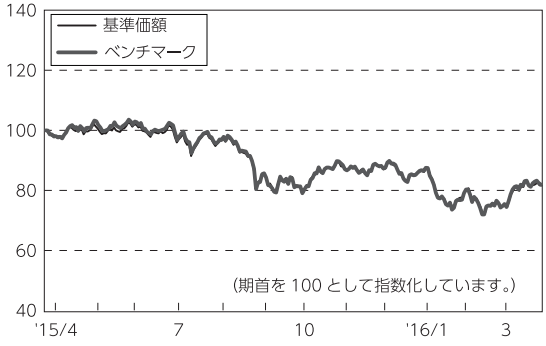
業種別では、素材セクターなどを積極姿勢とした一方、金融セクターなどは消極姿勢で臨みました。

地域別では、シンガポール、オーストラリアおよびニュージーランドに消極姿勢で臨みました。また香港では、一般消費財・サービスセクターの一部の銘柄につき、入替えなどを行ないました。

## 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、18.4%の値下がりとなり、ベンチマークである「MSCI太平洋フリー・インデックス（日本を除く、ヘッジなし・円ベース）」の下落率18.0%を概ね0.3%下回ることとなりました。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。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移




＜プラス要因＞

・オーストラリアのヘルスケアセクターに対する積極姿勢が、プラスに寄与したこと。

＜マイナス要因＞

・香港およびオーストラリアの金融セクターにおける銘柄選択が、マイナスに影響したこと。

・香港の公益事業セクターに対する消極姿勢もマイナスに影響したこと。

## ○今後の運用方針

目先、株式市場は値動きの大きい展開が予想されるものの、長期的な企業の財務状況や規律ある株価算定の枠組みに着目したボトムアップの銘柄選択を実施することにより、長期的に一貫したリターンを獲得することが可能であると思われます。当ファンドでは、オーストラリアの金融セクター、とりわけ銀行や不動産銘柄を消極姿勢とする一方、ヘルスケアセクターを積極姿勢とするほか、一部の大型素材銘柄も積極姿勢とする方針です。

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

（2015年３月26日～2016年３月25日）

| 項目 | 当期 金額 | 当期 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) 売買委託手数料 | 34 | 0.061 | (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<br>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） | (33) | (0.061) | |
| （投資信託証券） | ( 0) | (0.000) | |
| (b) 有価証券取引税 | 17 | 0.031 | (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<br>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） | (17) | (0.031) | |
| (c) その他費用 | 22 | 0.039 | (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） | (22) | (0.039) | 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 |
| 合計 | 73 | 0.131 | |
| 期中の平均基準価額は、55,247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

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 株式

| | | 買付 | | 売付 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| | | 百株 | 千アメリカドル | 百株 | 千アメリカドル |
| 外国 | アメリカ | 257 | 336 | 1,730 | 2,740 |
| | | | 千オーストラリアドル | | 千オーストラリアドル |
| | オーストラリア | 6,527 | 8,501 | 26,135 | 33,510 |
| | | ( 2,991) | ( 755) | ( －) | ( 755) |
| | | | 千香港ドル | | 千香港ドル |
| | 香港 | 24,794 | 55,660 | 32,454 | 101,544 |
| | | ( 3,310) | (23,798) | ( 2,080) | ( 23,798) |
| | | | 千シンガポールドル | | 千シンガポールドル |
| | シンガポール | 8,294 | 2,925 | 13,933 | 7,767 |

（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 |
| | | 口 | 千オーストラリアドル | 口 | 千オーストラリアドル |
| 外国 | オーストラリア | | | | |
| | LENDLEASE GROUP | 11,670 | 143 | 29,353 | 389 |

（注）金額は受け渡し代金。

## ○株式売買比率

（2015年３月26日～2016年３月25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 | 7,373,070千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 9,599,473千円 |
| (c) 売買高比率 (a) ／ (b) | 0.76 |

（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

（2015年３月26日～2016年３月25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

(2016年３月25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 | |
| (アメリカ) | 百株 | 百株 | 千アメリカドル | 千円 | |
| HONGKONG LAND HOLDINGS LTD | 2,980 | 1,882 | 1,148 | 130,082 | 不動産 |
| JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD | 650 | 463 | 1,365 | 154,764 | 資本財 |
| JARDINE MATHESON HLDGS LTD | 248 | 60 | 341 | 38,718 | 資本財 |
| 小計 株数・金額 | 3,878 | 2,405 | 2,855 | 323,564 | |
| 小計 銘柄数<比率> | 3 | 3 | － | <5.0%> | |
| (オーストラリア) | | | 千オーストラリアドル | | |
| AGL ENERGY LTD | 1,459 | 850 | 1,567 | 133,725 | 公益事業 |
| AUST AND NZ BANKING GROUP | 1,663 | 1,055 | 2,534 | 216,150 | 銀行 |
| ASX LTD | 417 | 356 | 1,470 | 125,412 | 各種金融 |
| BHP BILLITON LTD | 2,547 | 1,828 | 3,109 | 265,186 | 素材 |
| BRAMBLES LTD | 4,157 | 2,697 | 3,307 | 282,103 | 商業・専門サービス |
| COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL | 713 | 489 | 3,659 | 312,126 | 銀行 |
| COMPUTERSHARE LTD | 1,762 | 905 | 887 | 75,668 | ソフトウェア・サービス |
| CSL LTD | 622 | 344 | 3,524 | 300,636 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| DULUXGROUP LTD | 1,241 | 1,221 | 768 | 65,541 | 素材 |
| INCITEC PIVOT LTD | 7,169 | 3,214 | 1,063 | 90,740 | 素材 |
| JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC-CDI | 1,941 | 1,179 | 2,098 | 178,946 | 素材 |
| MEDIBANK PRIVATE LTD | 5,809 | 4,511 | 1,281 | 109,268 | 保険 |
| NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD | 2,082 | 1,543 | 4,053 | 345,688 | 銀行 |
| ORICA LIMITED | 457 | 621 | 982 | 83,778 | 素材 |
| QBE INSURANCE GROUP LTD | 1,368 | 953 | 1,024 | 87,403 | 保険 |
| RESMED INC-CDI | 2,769 | 1,635 | 1,219 | 104,048 | ヘルスケア機器・サービス |
| RECALL HOLDINGS LTD | 2,264 | 1,561 | 1,159 | 98,923 | 商業・専門サービス |
| RIO TINTO LTD | 546 | 357 | 1,510 | 128,826 | 素材 |
| TELSTRA CORPORATION LTD | 4,106 | 2,695 | 1,415 | 120,707 | 電気通信サービス |
| WESTPAC BANKING CORP | 1,503 | 1,028 | 3,174 | 270,734 | 銀行 |
| WESFARMERS LTD | 834 | 548 | 2,306 | 196,738 | 食品・生活必需品小売り |
| WOOLWORTHS LTD | 1,209 | 778 | 1,746 | 148,987 | 食品・生活必需品小売り |
| WOODSIDE PETROLEUM LTD | 738 | 394 | 1,063 | 90,688 | エネルギー |
| 小計 株数・金額 | 47,387 | 30,772 | 44,929 | 3,832,031 | |
| 小計 銘柄数<比率> | 23 | 23 | － | <59.2%> | |
| (香港) | | | 千香港ドル | | |
| AIA GROUP LTD | 8,904 | 6,764 | 28,307 | 413,287 | 保険 |
| BOC HONG KONG HOLDINGS LTD | 3,535 | 3,020 | 6,704 | 97,884 | 銀行 |
| CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD | 2,458 | 1,450 | 4,031 | 58,852 | 保険 |
| CK HUTCHISON HOLDINGS LTD | － | 972 | 9,756 | 142,443 | 資本財 |
| CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING | － | 1,512 | 7,397 | 107,999 | 不動産 |
| GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L | 1,350 | 1,720 | 4,884 | 71,318 | 消費者サービス |
| HANG LUNG GROUP LTD | 1,850 | 220 | 471 | 6,889 | 不動産 |
| HANG SENG BANK LTD | 299 | － | － | － | 銀行 |
| HSBC HOLDINGS PLC | 1,036 | 584 | 2,849 | 41,608 | 銀行 |
| HUTCHISON WHAMPOA LTD | 2,080 | － | － | － | 資本財 |
| KERRY PROPERTIES LTD | 2,295 | 1,675 | 3,467 | 50,621 | 不動産 |
| SANDS CHINA LTD | 1,560 | － | － | － | 消費者サービス |
| SMARTONE TELECOMMUNICATIONS | － | 5,490 | 6,994 | 102,116 | 電気通信サービス |
| SWIRE PACIFIC LTD 'A' | 1,830 | － | － | － | 不動産 |
| SWIRE PACIFIC LTD-B | 2,500 | 1,200 | 1,776 | 25,929 | 不動産 |
| SWIRE PROPERTIES LTD | 3,344 | 2,742 | 5,717 | 83,469 | 不動産 |
| TECHTRONIC INDUSTRIES CO | 3,860 | 2,820 | 8,756 | 127,839 | 耐久消費財・アパレル |

| 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 | 百株 | 千香港ドル | 千円 | |
| TENCENT HOLDINGS LTD | | — | 301 | 4,779 | 69,786 | ソフトウェア・サービス |
| 小計 | 株数・金額 | 36,901 | 30,471 | 95,893 | 1,400,045 | |
| | 銘柄数<比率> | 14 | 14 | — | <21.6%> | |
| (シンガポール) | | | | 千シンガポールドル | | |
| CITY DEVELOPMENTS LTD | | 410 | 410 | 317 | 26,274 | 不動産 |
| COMFORTDELGRO CORP LTD | | — | 4,649 | 1,376 | 113,790 | 運輸 |
| DBS GROUP HOLDINGS LTD | | 565 | 339 | 520 | 43,049 | 銀行 |
| KEPPEL CORP LTD | | 1,227 | — | — | — | 資本財 |
| SEMBCORP INDUSTRIES LTD | | 1,310 | — | — | — | 資本財 |
| SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS | | 8,289 | 5,924 | 2,263 | 187,131 | 電気通信サービス |
| STARHUB LTD | | 3,230 | — | — | — | 電気通信サービス |
| UNITED OVERSEAS BANK LTD | | 1,411 | 815 | 1,521 | 125,828 | 銀行 |
| UOL GROUP LTD | | 2,260 | 1,357 | 800 | 66,204 | 不動産 |
| VENTURE CORP LTD | | 1,720 | 1,289 | 1,073 | 88,787 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| 小計 | 株数・金額 | 20,423 | 14,784 | 7,873 | 651,065 | |
| | 銘柄数<比率> | 9 | 7 | — | <10.1%> | |
| 合計 | 株数・金額 | 108,590 | 78,433 | — | 6,206,706 | |
| | 銘柄数<比率> | 49 | 47 | — | <95.9%> | |

(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 | | 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 | |
| (オーストラリア) | | 口 | 口 | 千オーストラリアドル | 千円 | % |
| LENDLEASE GROUP | | 87,636 | 69,953 | 982 | 83,766 | 1.3 |
| 合計 | 口数・金額 | 87,636 | 69,953 | 982 | 83,766 | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | 1 | — | <1.3%> | |

(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

(2016年３月25日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 株式 | 6,206,706 | 94.3 |
| 投資証券 | 83,766 | 1.3 |
| コール・ローン等、その他 | 290,492 | 4.4 |
| 投資信託財産総額 | 6,580,964 | 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（6,471,815千円）の投資信託財産総額（6,580,964千円）に対する比率は98.3%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=113.31円、1オーストラリアドル=85.29円、1香港ドル=14.60円、1シンガポールドル=82.69円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年３月25日現在)

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 資産 | 6,625,001,540 |
| コール・ローン等 | 97,249,902 |
| 株式(評価額) | 6,206,706,678 |
| 投資証券(評価額) | 83,766,730 |
| 未収入金 | 184,488,002 |
| 未収配当金 | 52,790,228 |
| (B) 負債 | 153,841,347 |
| 未払金 | 81,491,189 |
| 未払解約金 | 72,350,158 |
| (C) 純資産総額(A－B) | 6,471,160,193 |
| 元本 | 1,284,674,242 |
| 次期繰越損益金 | 5,186,485,951 |
| (D) 受益権総口数 | 1,284,674,242口 |
| １万口当たり基準価額(C／D) | 50,372円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は2,047,143,000円、期中追加設定元本額は246,362,935円、期中一部解約元本額は1,008,831,693円です。

(注) 2016年３月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

| | |
|---|---|
| ・ＧＷ７つの卵 | 537,413,244円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型 | 269,674,635円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 超積極型 | 182,551,302円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極型 | 142,524,819円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 成長型 | 39,126,136円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（積極型） | 29,353,873円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（積極成長型） | 26,349,461円 |
| ・アジア太平洋先進国株式ファンド | 17,792,851円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型 | 15,632,046円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（成長型） | 12,338,653円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（安定成長型） | 7,457,694円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（安定型） | 4,459,528円 |

(注) １口当たり純資産額は5.0372円です。

## ○損益の状況 (2015年３月26日～2016年３月25日)

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 350,862,648 |
| 受取配当金 | 350,618,066 |
| 受取利息 | 244,582 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 2,495,439,151 |
| 売買益 | 231,670,814 |
| 売買損 | △ 2,727,109,965 |
| (C) 保管費用等 | △ 3,845,142 |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | △ 2,148,421,645 |
| (E) 前期繰越損益金 | 10,587,906,996 |
| (F) 追加信託差損益金 | 1,049,506,411 |
| (G) 解約差損益金 | △ 4,302,505,811 |
| (H) 計(D＋E＋F＋G) | 5,186,485,951 |
| 次期繰越損益金(H) | 5,186,485,951 |

(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。

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

2015年３月26日から2016年３月25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。

# 海外債券グローバル・ラップマザーファンド

## 運 用 報 告 書

第15期（決算日　2016年３月25日）
（2015年３月26日～2016年３月25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、「シティ世界国債インデックス(除く日本、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 | 海外の公社債を主要投資対象とします。 |
| 組　入　制　限 | 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。<br>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

世界各国の信用度の高い公社債を中心に投資を行ない、安定したインカム(利子等収益)の確保と中長期的な信託財産の成長をめざします。ポートフォリオの構築にあたっては、信用度の調査、各国の金利動向の見通しに基づき、安定したリターンの提供とリスクコントロールにつとめます。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

<935999>

【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 | | シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・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 | | | |
| | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 11期(2012年３月26日) | 16,731 | 8.1 | 151.12 | 7.0 | 92.8 | 12.4 | 21,142 |
| 12期(2013年３月25日) | 20,022 | 19.7 | 180.11 | 19.2 | 94.8 | 7.8 | 25,321 |
| 13期(2014年３月25日) | 22,466 | 12.2 | 202.52 | 12.4 | 94.9 | 12.1 | 19,304 |
| 14期(2015年３月25日) | 25,679 | 14.3 | 231.60 | 14.4 | 93.1 | 11.2 | 17,551 |
| 15期(2016年３月25日) | 24,634 | △ 4.1 | 221.81 | △ 4.2 | 94.3 | 4.7 | 16,896 |

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注)「シティ世界国債インデックス(除く日本)」は、「シティグループ・グローバル・マーケッツ・インク」が開発した、日本を除く世界の主要国の国債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なわずに円換算したものです。なお、設定時を100として2016年３月25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 | | シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース) | | 債券組入比率 | 債券先物比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | (ベンチマーク) | 騰落率 | | |
| (期首) | 円 | % | | % | % | % |
| 2015年３月25日 | 25,679 | － | 231.60 | － | 93.1 | 11.2 |
| ３月末 | 25,609 | △0.3 | 230.88 | △0.3 | 93.0 | 12.0 |
| ４月末 | 25,597 | △0.3 | 231.37 | △0.1 | 93.4 | 14.7 |
| ５月末 | 26,105 | 1.7 | 235.05 | 1.5 | 95.7 | 4.5 |
| ６月末 | 25,727 | 0.2 | 231.60 | △0.0 | 96.7 | 5.1 |
| ７月末 | 26,075 | 1.5 | 234.93 | 1.4 | 95.8 | 11.2 |
| ８月末 | 25,698 | 0.1 | 231.48 | △0.1 | 96.0 | 18.6 |
| ９月末 | 25,616 | △0.2 | 230.57 | △0.4 | 93.1 | 7.2 |
| 10月末 | 25,660 | △0.1 | 230.75 | △0.4 | 94.4 | 7.3 |
| 11月末 | 25,652 | △0.1 | 231.21 | △0.2 | 93.4 | 2.9 |
| 12月末 | 25,288 | △1.5 | 227.50 | △1.8 | 95.6 | 9.5 |
| 2016年１月末 | 25,669 | △0.0 | 231.40 | △0.1 | 95.5 | 9.4 |
| ２月末 | 24,364 | △5.1 | 219.50 | △5.2 | 94.6 | 4.6 |
| (期末)<br>2016年３月25日 | 24,634 | △4.1 | 221.81 | △4.2 | 94.3 | 4.7 |

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○運用経過

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 基準価額の推移

期間の初め25,679円の基準価額は、期間末に24,634円となり、騰落率は△4.1%となりました。

基準価額の推移

| 期　首 | 期中高値 | 期中安値 | 期　末 |
|---|---|---|---|
| 2015/03/25 | 2015/08/12 | 2016/02/24 | 2016/03/25 |
| 25,679円 | 26,545円 | 24,114円 | 24,634円 |

### 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＞
・組入れ債券の利息収入を受け取ったこと。
・主要先進国で国債利回りが低下したこと。

＜値下がり要因＞
・主要通貨に対して円高が進行したこと。

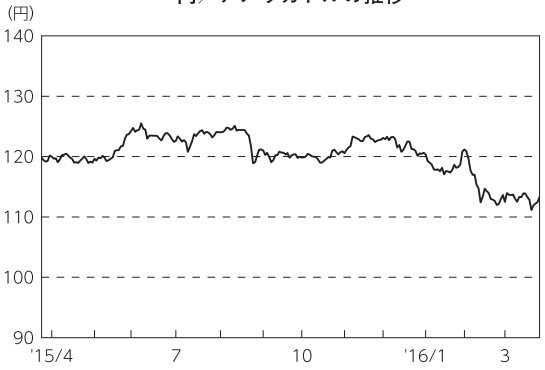
（海外債券市況）

主要先進国の債券利回りは、期間の初めと比べてほぼ横ばいの水準で期間末を迎えましたが、期間中の変動は高まりました。また、米国の短期債は米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）の2015年内の利上げ観測および実際の利上げを受けて利回りが上昇しました。期間の初め、欧州中央銀行（ＥＣＢ）の資産買入れが開始されたことやＦＲＢの利上げ観測が後退したことから国債利回りは低下し、特にドイツ10年国債利回りは2015年４月中旬には0.1%を下回る水準まで低下しましたが、その後は好調な米国経済指標を受けてＦＲＢの利上げ開始観測が台頭したため、主要国の国債利回りは上昇に転じました。夏場には、中国景気の減速懸念によって世界的に株式が急落したことを受けた投資家のリスク回避の動きや、ＦＲＢの利上げ見送りにより、主要国の国債利回りは再び低下しました。その後は根強い米国の年内利上げの可能性や12月の実際の利上げ実施を受けて米国短期金利は上昇基調となりましたが、継続する世界経済の減速、原油安およびインフレ低下圧力により、米国外での国債利回りの上昇は限定的となりました。2016年に入ると、中国株式が急落し、世界的にリスク回避姿勢が強まったことで主要国の国債利回りは低下しました。ＦＲＢが米国景気の先行きに慎重な見方を示したほか、日銀がマイナス金利の導入に踏み切ったことやＥＣＢが追加緩和を実施したことで主要国の国債利回りの低下に拍車がかかりました。しかし期間末にかけては原油価格の回復によって投資家のリスク許容度が高まり、主要国の国債利回りは上昇しました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移




円／ユーロの推移

## ポートフォリオ

（金利・地域別戦略）

金利戦略では、世界経済の景気動向およびバリュエーション水準を勘案し、ポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）をベンチマークに対して機動的に調整しました。地域別配分については、ＦＲＢの利上げ開始の可能性を考慮して米国のデュレーションの短期から中期部分をアンダーウェイト基調としました。その後、2015年12月の米国の利上げを織り込んで主要国国債の利回りが上昇するとの見方からアンダーウェイトへと変更しましたが、英国のＥＵ（欧州連合）離脱に対する懸念の高まりなどを受けて期間の後半には再びオーバーウェイトへと変更しました。また、英国については、低い経済成長とインフレ率を受けてイングランド銀行の利上げ期待が後退するとの見方から期間の半ばまでデュレーションをオーバーウェイト基調としました。

（セクター戦略）

投資適格社債のバリュエーションは魅力的な水準にあると判断し、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好な銘柄を組み入れました。特に、健全な米国経済が引き続き下支えとなることが期待される米国の金融セクターを選好しました。

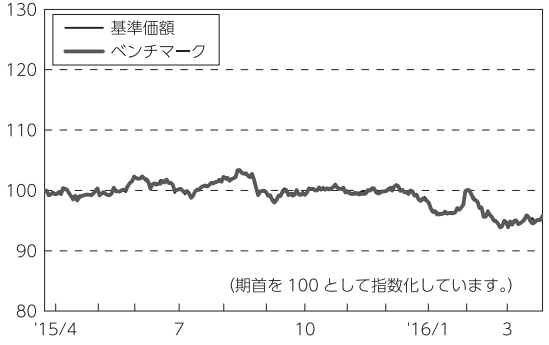
（通貨配分戦略）

通貨戦略では、ＦＲＢが2015年内に利上げを実施し、その後も金融政策の正常化を段階的に進めていくとの見方からアメリカドルを複数通貨に対してオーバーウェイト基調としました。堅調な経済指標を受けてスウェーデンの中央銀行がＥＣＢに追随した金融緩和策を講じる可能性は低いとの見方から、スウェーデンクローナをオーバーウェイトとしました。一方、ＥＣＢの追加緩和拡大への期待からユーロをアンダーウェイト基調としました。また、英国のＥＵ離脱懸念を受けてイングランド銀行は当面緩和策を維持するとの見方から、イギリスポンドをアンダーウェイト基調としました。

## 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、4.1%の値下がりとなり、ベンチマークである「シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）」の下落率4.2%を概ね0.2%上回ることとなりました。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。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移




＜プラス要因＞
・2015年７月から９月にかけてアジア通貨および資源国通貨に対して円をオーバーウェイトとしたこと。
・ヘルスケアや生活必需品など景気循環に左右されにくいセクターの投資適格社債を組み入れたこと。
・2015年４月から６月にかけてオーストラリア10年債に対して米国30年債、10年債をオーバーウェイトとしたこと。

＜マイナス要因＞
・2015年７月から９月にかけて米国５年債および10年債をアンダーウェイトとしたこと。
・2015年10月から12月にかけて英国10年債をアンダーウェイト、米国30年債をオーバーウェイトとしたこと。

## ○今後の運用方針

（金利・地域別戦略）
金利戦略は、ポートフォリオ全体のリスクを注視しつつ、市場環境に応じてポートフォリオのデュレーションを対ベンチマークで機動的に調整する方針です。

（セクター戦略）
投資適格社債の見通しは引き続き上向きですが、値動きの荒い展開が続くと予想しています。社債のバリュエーションは、2015年年央から2016年初めにかけてスプレッド（利回り格差）が拡大したため、魅力的と考えています。また、世界的な金融緩和政策と米国の経済成長が相まって、社債のファンダメンタルズを支えるとみています。欧州では、政治的な逆風をふまえ、金融セクターについては慎重姿勢とする一方で、不安定な状況を乗り切ることができると考えられる優良な産業銘柄を組み入れる方針です。

（通貨配分戦略）
米国では金融政策の段階的な正常化が実施される可能性が高いことから、アメリカドルをオーバーウェイトとする方針です。欧州では最近発表された経済指標が弱く、ＥＣＢが非常に緩和的な姿勢を維持することが予想されるため、ユーロに対する見通しは弱気であり、ユーロをアンダーウェイトとする方針です。ただし、市場の動向を見極めつつ機動的に調整する方針です。
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

（2015年３月26日～2016年３月25日）

| 項目 | 当期 金額 | 当期 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) 売買委託手数料 | 2 | 0.007 | (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<br>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 |
| （先物・オプション） | (2) | (0.007) | |
| (b) その他費用 | 5 | 0.019 | (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） | (5) | (0.019) | 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） | (0) | (0.000) | その他は、外貨に係る税金 |
| 合計 | 7 | 0.026 | |
| 期中の平均基準価額は、25,588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

（2015年３月26日～2016年３月25日）

### 公社債

| | | | 買付額 | 売付額 |
|---|---|---|---|---|
| 外国 | アメリカ | 国債証券 | 千アメリカドル<br>38,163 | 千アメリカドル<br>32,147 |
| | | 特殊債券 | －<br> | －<br>（　43） |
| | | 社債券（投資法人債券を含む） | 6,256<br>（　196） | 5,119<br>（ 3,939） |
| | カナダ | 国債証券 | 千カナダドル<br>407 | 千カナダドル<br>147 |
| | | 社債券（投資法人債券を含む） | 460 | － |
| | メキシコ | 国債証券 | 千メキシコペソ<br>18,342 | 千メキシコペソ<br>28,045 |
| | ユーロ | | 千ユーロ | 千ユーロ |
| | ドイツ | 国債証券 | 3,875 | 4,487 |
| | イタリア | 国債証券 | 3,963 | 2,495 |
| | フランス | 国債証券 | 5,398 | 5,056 |
| | オランダ | 国債証券 | 899 | 1,128 |
| | スペイン | 国債証券 | 3,618 | 2,005 |
| | ベルギー | 国債証券 | 1,384 | 1,054 |
| | オーストリア | 国債証券 | 337 | 212 |
| | フィンランド | 国債証券 | 192 | － |
| | アイルランド | 国債証券 | 45 | － |
| | その他 | 特殊債券 | － | 537 |
| | | 社債券（投資法人債券を含む） | － | －<br>（　365） |
| | イギリス | 国債証券 | 千イギリスポンド<br>8,172 | 千イギリスポンド<br>8,284 |
| | | 社債券（投資法人債券を含む） | － | 348 |
| | スウェーデン | 国債証券 | 千スウェーデンクローナ<br>3,853 | 千スウェーデンクローナ<br>4,300 |
| | ノルウェー | 国債証券 | 千ノルウェークローネ<br>3,627 | 千ノルウェークローネ<br>3,594 |
| | ポーランド | 国債証券 | 千ポーランドズロチ<br>618 | 千ポーランドズロチ<br>1,281 |
| | オーストラリア | 国債証券 | 千オーストラリアドル<br>390 | 千オーストラリアドル<br>－ |
| | ニュージーランド | 国債証券 | 千ニュージーランドドル<br>1,470 | 千ニュージーランドドル<br>761 |
| | マレーシア | 国債証券 | 千マレーシアリンギット<br>892 | 千マレーシアリンギット<br>670 |

（注）金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注）（ ）内は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。

## 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 |
| | | 百万円 | 百万円 | 百万円 | 百万円 |
| 外国 | 債券先物取引 | 29,397 | 30,407 | 16,010 | 15,909 |
| | その他先物取引 | 179 | 158 | 1,579 | 1,810 |

（注）金額は受け渡し代金。
（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

（2015年３月26日～2016年３月25日）

## 利害関係人との取引状況

| 区分 | 買付額等 A | うち利害関係人との取引状況B | B/A | 売付額等 C | うち利害関係人との取引状況D | D/C |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 百万円 | 百万円 | % | 百万円 | 百万円 | % |
| 為替直物取引 | 71,316 | 12 | 0.0 | 71,150 | 12 | 0.0 |

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、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2016年３月25日現在)

### 外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債　種類別開示

| 区分 | 当期末 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 額面金額 | 評価額 | | 組入比率 | うちBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 | | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | | ５年以上 | ２年以上 | ２年未満 |
| | 千アメリカドル | 千アメリカドル | 千円 | % | % | % | % | % |
| アメリカ | 52,826 | 54,434 | 6,167,928 | 36.5 | 0.3 | 15.1 | 13.2 | 8.2 |
| | 千カナダドル | 千カナダドル | | | | | | |
| カナダ | 2,460 | 2,978 | 254,746 | 1.5 | － | 1.1 | 0.2 | 0.2 |
| | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ | | | | | | |
| メキシコ | 24,545 | 25,975 | 167,022 | 1.0 | － | 0.4 | 0.6 | － |
| ユーロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ドイツ | 5,705 | 7,151 | 904,137 | 5.4 | － | 5.0 | － | 0.4 |
| イタリア | 12,770 | 14,517 | 1,835,296 | 10.9 | － | 5.7 | 3.0 | 2.2 |
| フランス | 11,325 | 12,725 | 1,608,785 | 9.5 | － | 5.2 | 4.0 | 0.4 |
| オランダ | 2,600 | 3,113 | 393,607 | 2.3 | － | 1.5 | 0.8 | － |
| スペイン | 7,295 | 8,419 | 1,064,368 | 6.3 | － | 3.6 | 1.1 | 1.6 |
| ベルギー | 3,030 | 3,621 | 457,831 | 2.7 | － | 1.5 | 0.7 | 0.5 |
| オーストリア | 2,010 | 2,317 | 292,961 | 1.7 | － | 1.0 | 0.4 | 0.3 |
| フィンランド | 1,035 | 1,166 | 147,446 | 0.9 | － | 0.4 | 0.5 | － |
| アイルランド | 1,060 | 1,220 | 154,297 | 0.9 | － | 0.4 | 0.6 | － |
| | 千イギリスポンド | 千イギリスポンド | | | | | | |
| イギリス | 7,455 | 8,841 | 1,417,529 | 8.4 | － | 5.9 | 1.6 | 0.9 |
| | 千スイスフラン | 千スイスフラン | | | | | | |
| スイス | 550 | 621 | 72,174 | 0.4 | － | 0.2 | 0.2 | － |
| | 千スウェーデンクローナ | 千スウェーデンクローナ | | | | | | |
| スウェーデン | 5,160 | 5,669 | 77,274 | 0.5 | － | 0.2 | 0.2 | － |
| | 千ノルウェークローネ | 千ノルウェークローネ | | | | | | |
| ノルウェー | 2,935 | 3,255 | 43,389 | 0.3 | － | 0.1 | 0.2 | － |
| | 千デンマーククローネ | 千デンマーククローネ | | | | | | |
| デンマーク | 9,675 | 11,590 | 196,581 | 1.2 | － | 0.1 | 1.0 | － |
| | 千ポーランドズロチ | 千ポーランドズロチ | | | | | | |
| ポーランド | 2,420 | 2,681 | 79,413 | 0.5 | － | 0.1 | 0.4 | － |
| | 千オーストラリアドル | 千オーストラリアドル | | | | | | |
| オーストラリア | 3,480 | 3,741 | 319,098 | 1.9 | － | 0.9 | 0.5 | 0.5 |
| | 千ニュージーランドドル | 千ニュージーランドドル | | | | | | |
| ニュージーランド | 700 | 719 | 54,621 | 0.3 | － | － | 0.3 | － |
| | 千シンガポールドル | 千シンガポールドル | | | | | | |
| シンガポール | 925 | 997 | 82,499 | 0.5 | － | － | 0.5 | － |
| | 千マレーシアリンギット | 千マレーシアリンギット | | | | | | |
| マレーシア | 2,775 | 2,905 | 81,846 | 0.5 | － | 0.1 | 0.3 | － |
| | 千南アフリカランド | 千南アフリカランド | | | | | | |
| 南アフリカ | 8,215 | 7,134 | 52,435 | 0.3 | － | 0.3 | － | － |
| 合計 | － | － | 15,925,293 | 94.3 | 0.3 | 48.8 | 30.3 | 15.1 |

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)外国(外貨建)公社債　銘柄別開示

| 銘柄 | | | 当期末 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 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 | |
| | 国債証券 | US TREASURY N/B | 0.875 | 3,950 | 3,956 | 448,343 | 2016/12/31 |
| | | US TREASURY N/B | 0.625 | 2,020 | 2,012 | 227,992 | 2017/11/30 |
| | | US TREASURY N/B | 0.75 | 825 | 823 | 93,276 | 2017/12/31 |
| | | US TREASURY N/B | 1.5 | 5,705 | 5,779 | 654,867 | 2018/8/31 |
| | | US TREASURY N/B | 1.625 | 2,040 | 2,073 | 234,908 | 2019/3/31 |
| | | US TREASURY N/B | 1.375 | 4,920 | 4,934 | 559,140 | 2020/4/30 |
| | | US TREASURY N/B | 2.625 | 620 | 654 | 74,148 | 2020/11/15 |
| | | US TREASURY N/B | 3.125 | 3,840 | 4,158 | 471,176 | 2021/5/15 |
| | | US TREASURY N/B | 1.75 | 1,500 | 1,512 | 171,332 | 2022/4/30 |
| | | US TREASURY N/B | 2.75 | 600 | 643 | 72,904 | 2023/11/15 |
| | | US TREASURY N/B | 2.5 | 3,365 | 3,541 | 401,246 | 2024/5/15 |
| | | US TREASURY N/B | 2.0 | 600 | 606 | 68,703 | 2025/2/15 |
| | | US TREASURY N/B | 2.0 | 3,105 | 3,131 | 354,796 | 2025/8/15 |
| | | US TREASURY N/B | 4.5 | 395 | 536 | 60,828 | 2036/2/15 |
| | | US TREASURY N/B | 3.0 | 1,220 | 1,312 | 148,703 | 2042/5/15 |
| | | US TREASURY N/B | 2.75 | 660 | 674 | 76,455 | 2042/8/15 |
| | | US TREASURY N/B | 3.125 | 2,025 | 2,221 | 251,770 | 2043/2/15 |
| | | US TREASURY N/B | 2.875 | 735 | 767 | 86,913 | 2043/5/15 |
| | | US TREASURY N/B | 3.625 | 335 | 403 | 45,695 | 2043/8/15 |
| | | US TREASURY N/B | 3.0 | 1,930 | 2,059 | 233,381 | 2045/5/15 |
| | 特殊債券 | FNGT 2004-T3 1A1 | 6.0 | 24 | 27 | 3,140 | 2044/2/25 |
| | (除く金融債) | FNR 1999-37 F | 0.8358 | 7 | 7 | 815 | 2029/6/25 |
| | | FNR 2000-13 F | 1.0858 | 11 | 11 | 1,287 | 2023/9/25 |
| | | FNW 2004-W2 5AF | 0.7858 | 23 | 23 | 2,623 | 2044/3/25 |
| | | FNW 2004-W8 2A | 6.5 | 49 | 55 | 6,333 | 2044/6/25 |
| | | FSPC T-21 A | 0.7958 | 24 | 23 | 2,700 | 2029/10/25 |
| | | FSPC T-61 1A1 | 1.72187 | 94 | 96 | 10,902 | 2044/7/25 |
| | 普通社債券 | ACTAVIS FUNDING SCS | 2.35 | 445 | 448 | 50,869 | 2018/3/12 |
| | (含む投資法人債券) | AIG GLOBAL FUNDING | 1.65 | 400 | 399 | 45,320 | 2017/12/15 |
| | | ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN | 2.65 | 425 | 433 | 49,091 | 2021/2/1 |
| | | BANK OF AMERICA CORP | 7.625 | 400 | 463 | 52,524 | 2019/6/1 |
| | | BAT INTL FINANCE PLC | 2.75 | 385 | 394 | 44,662 | 2020/6/15 |
| | | BERKSHIRE HATHAWAY FIN | 1.45 | 400 | 402 | 45,608 | 2018/3/7 |
| | | CDP FINANCIAL | 3.15 | 300 | 309 | 35,084 | 2024/7/24 |
| | | CHEVRON CORP | 1.104 | 525 | 523 | 59,300 | 2017/12/5 |
| | | CITIGROUP INC | 2.05 | 500 | 499 | 56,626 | 2018/12/7 |
| | | CNOOC FINANCE 2013 LTD | 1.125 | 515 | 514 | 58,350 | 2016/5/9 |
| | | CVS HEALTH CORP | 2.8 | 321 | 331 | 37,574 | 2020/7/20 |
| | | GE CAPITAL INTL FUNDING | 2.342 | 202 | 205 | 23,251 | 2020/11/15 |
| | | GENERAL ELEC CAP CORP | 4.65 | 72 | 81 | 9,229 | 2021/10/17 |
| | | GENERAL ELECTRIC CO | 5.25 | 500 | 534 | 60,544 | 2017/12/6 |
| | | GENERAL MOTORS FINL CO | 4.2 | 350 | 357 | 40,463 | 2021/3/1 |
| | | HESS CORP | 1.3 | 150 | 146 | 16,577 | 2017/6/15 |

| 銘柄 | | | 当期末 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 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 | |
| | 普通社債券 (含む投資法人債券) | HJ HEINZ CO | 2.8 | 140 | 141 | 16,044 | 2020/7/2 |
| | | JACKSON NATL LIFE GLOBAL | 2.6 | 400 | 406 | 46,039 | 2020/12/9 |
| | | MET LIFE GLOB FUNDING I | 1.3 | 600 | 600 | 67,989 | 2017/4/10 |
| | | MORGAN STANLEY | 2.2 | 320 | 319 | 36,217 | 2018/12/7 |
| | | NEW YORK LIFE GLOBAL FDG | 1.55 | 400 | 399 | 45,215 | 2018/11/2 |
| | | NGN 2011-R3 1A | 0.838 | 356 | 355 | 40,297 | 2020/3/11 |
| | | NORTHEAST UTILITIES | 1.45 | 375 | 370 | 41,962 | 2018/5/1 |
| | | PEPSICO INC | 2.5 | 540 | 541 | 61,311 | 2016/5/10 |
| | | PHILIP MORRIS INTL INC | 2.5 | 575 | 576 | 65,299 | 2016/5/16 |
| | | PRICOA GLOBAL FUNDING 1 | 1.35 | 500 | 497 | 56,428 | 2017/8/18 |
| | | PRINCIPAL LFE GLB FND II | 2.2 | 251 | 248 | 28,183 | 2020/4/8 |
| | | REYNOLDS AMERICAN INC | 2.3 | 505 | 513 | 58,128 | 2018/6/12 |
| | | SKANDINAVISKA ENSKILDA | 2.375 | 500 | 504 | 57,218 | 2019/3/25 |
| | | UNITEDHEALTH GROUP INC | 1.9 | 320 | 323 | 36,635 | 2018/7/16 |
| | | VISA INC | 2.8 | 350 | 362 | 41,057 | 2022/12/14 |
| | | WM WRIGLEY JR CO | 1.4 | 180 | 180 | 20,428 | 2016/10/21 |
| 小計 | | | | | | 6,167,928 | |
| カナダ | | | | 千カナダドル | 千カナダドル | | |
| | 国債証券 | CANADIAN GOVERNMENT | 1.75 | 295 | 306 | 26,196 | 2019/9/1 |
| | | CANADIAN GOVERNMENT | 2.5 | 895 | 986 | 84,417 | 2024/6/1 |
| | | CANADIAN GOVERNMENT | 5.0 | 660 | 994 | 85,055 | 2037/6/1 |
| | | CANADIAN GOVERNMENT | 4.0 | 170 | 234 | 20,019 | 2041/6/1 |
| | 普通社債券 (含む投資法人債券) | BANK OF AMERICA CORP | 5.15 | 440 | 456 | 39,059 | 2017/5/30 |
| 小計 | | | | | | 254,746 | |
| メキシコ | | | | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ | | |
| | 国債証券 | MEX BONOS DESARR FIX RT | 5.0 | 16,416 | 16,304 | 104,838 | 2019/12/11 |
| | | MEX BONOS DESARR FIX RT | 7.5 | 5,368 | 5,908 | 37,990 | 2027/6/3 |
| | | MEX BONOS DESARR FIX RT | 10.0 | 2,759 | 3,762 | 24,194 | 2036/11/20 |
| 小計 | | | | | | 167,022 | |
| ユーロ | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| ドイツ | 国債証券 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.5 | 2,220 | 2,468 | 312,108 | 2022/9/4 |
| | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 2.0 | 320 | 370 | 46,883 | 2023/8/15 |
| | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.0 | 885 | 957 | 121,069 | 2025/8/15 |
| | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 5.5 | 610 | 1,045 | 132,122 | 2031/1/4 |
| | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 4.75 | 425 | 726 | 91,900 | 2034/7/4 |
| | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 4.0 | 115 | 187 | 23,701 | 2037/1/4 |
| | | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 2.5 | 630 | 892 | 112,812 | 2044/7/4 |
| | 特殊債券 (除く金融債) | FMS WERTMANAGEMENT | 0.05 | 500 | 502 | 63,538 | 2017/9/19 |
| イタリア | 国債証券 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 3.75 | 1,525 | 1,544 | 195,312 | 2016/8/1 |
| | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.15 | 515 | 521 | 65,957 | 2017/5/15 |
| | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 0.75 | 815 | 825 | 104,397 | 2018/1/15 |
| | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.5 | 1,410 | 1,513 | 191,313 | 2019/5/1 |
| | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.5 | 745 | 778 | 98,439 | 2019/8/1 |

| 銘柄 | | | 当期末 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 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 | |
| ユーロ | | | % | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円 | |
| イタリア | 国債証券 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 0.7 | 1,675 | 1,706 | 215,754 | 2020/5/1 |
| | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 5.5 | 1,335 | 1,735 | 219,355 | 2022/9/1 |
| | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 3.75 | 1,400 | 1,692 | 214,019 | 2024/9/1 |
| | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.5 | 745 | 826 | 104,496 | 2024/12/1 |
| | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 3.5 | 1,430 | 1,747 | 220,931 | 2030/3/1 |
| | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 4.0 | 675 | 881 | 111,444 | 2037/2/1 |
| | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 4.75 | 500 | 742 | 93,873 | 2044/9/1 |
| フランス | 国債証券 | FRANCE (GOVT OF) | 1.0 | 1,285 | 1,338 | 169,215 | 2019/5/25 |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 0.5 | 2,595 | 2,668 | 337,411 | 2019/11/25 |
| | | FRANCE (GOVT OF) | － | 1,305 | 1,316 | 166,494 | 2020/5/25 |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 2.25 | 1,380 | 1,607 | 203,177 | 2024/5/25 |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 0.5 | 2,620 | 2,649 | 334,991 | 2025/5/25 |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 4.75 | 1,080 | 1,750 | 221,311 | 2035/4/25 |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 3.25 | 290 | 414 | 52,459 | 2045/5/25 |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 4.0 | 270 | 469 | 59,311 | 2060/4/25 |
| | | FRENCH TREASURY NOTE | 1.0 | 500 | 509 | 64,412 | 2017/7/25 |
| オランダ | 国債証券 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 1.25 | 1,085 | 1,136 | 143,617 | 2019/1/15 |
| | | NETHERLANDS GOVERNMENT | 3.25 | 225 | 266 | 33,694 | 2021/7/15 |
| | | NETHERLANDS GOVERNMENT | 2.0 | 830 | 957 | 121,083 | 2024/7/15 |
| | | NETHERLANDS GOVERNMENT | 4.0 | 180 | 289 | 36,617 | 2037/1/15 |
| | | NETHERLANDS GOVERNMENT | 3.75 | 280 | 463 | 58,593 | 2042/1/15 |
| スペイン | 国債証券 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 3.25 | 1,000 | 1,002 | 126,783 | 2016/4/30 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 4.5 | 1,035 | 1,120 | 141,599 | 2018/1/31 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 0.25 | 750 | 753 | 95,194 | 2018/4/30 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1.4 | 740 | 771 | 97,498 | 2020/1/31 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 5.5 | 1,295 | 1,619 | 204,687 | 2021/4/30 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 2.75 | 235 | 261 | 33,076 | 2024/10/31 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1.6 | 785 | 800 | 101,198 | 2025/4/30 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 6.0 | 910 | 1,338 | 169,212 | 2029/1/31 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 4.2 | 105 | 135 | 17,085 | 2037/1/31 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 4.7 | 390 | 542 | 68,574 | 2041/7/30 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 5.15 | 50 | 74 | 9,458 | 2044/10/31 |
| ベルギー | 国債証券 | BELGIUM KINGDOM | 3.5 | 690 | 723 | 91,513 | 2017/6/28 |
| | | BELGIUM KINGDOM | 3.0 | 230 | 256 | 32,482 | 2019/9/28 |
| | | BELGIUM KINGDOM | 3.75 | 580 | 684 | 86,577 | 2020/9/28 |
| | | BELGIUM KINGDOM | 0.8 | 905 | 934 | 118,111 | 2025/6/22 |
| | | BELGIUM KINGDOM | 5.0 | 470 | 781 | 98,795 | 2035/3/28 |
| | | BELGIUM KINGDOM | 3.75 | 155 | 240 | 30,351 | 2045/6/22 |
| オーストリア | 国債証券 | REPUBLIC OF AUSTRIA | 3.2 | 435 | 449 | 56,790 | 2017/2/20 |
| | | REPUBLIC OF AUSTRIA | 1.15 | 455 | 473 | 59,798 | 2018/10/19 |
| | | REPUBLIC OF AUSTRIA | 3.65 | 290 | 355 | 44,957 | 2022/4/20 |
| | | REPUBLIC OF AUSTRIA | 1.65 | 450 | 503 | 63,634 | 2024/10/21 |
| | | REPUBLIC OF AUSTRIA | 1.2 | 100 | 107 | 13,592 | 2025/10/20 |
| | | REPUBLIC OF AUSTRIA | 4.15 | 170 | 267 | 33,855 | 2037/3/15 |
| | | REPUBLIC OF AUSTRIA | 3.15 | 110 | 160 | 20,331 | 2044/6/20 |

| 銘柄 | | | 当期末 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 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 | |
| ユーロ | | | % | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円 | |
| | フィンランド | 国債証券 | FINNISH GOVERNMENT | 4.375 | 525 | 606 | 76,644 | 2019/7/4 |
| | | | FINNISH GOVERNMENT | 1.5 | 510 | 560 | 70,802 | 2023/4/15 |
| | アイルランド | 国債証券 | IRISH TREASURY | 4.5 | 660 | 739 | 93,533 | 2018/10/18 |
| | | | IRISH TREASURY | 3.4 | 360 | 438 | 55,459 | 2024/3/18 |
| | | | IRISH TREASURY | 2.0 | 40 | 41 | 5,304 | 2045/2/18 |
| 小計 | | | | | | | 6,858,731 | |
| イギリス | | | | | 千イギリスポンド | 千イギリスポンド | | |
| | | 国債証券 | UK TREASURY | 1.0 | 610 | 615 | 98,612 | 2017/9/7 |
| | | | UK TREASURY | 1.75 | 735 | 761 | 122,031 | 2019/7/22 |
| | | | UK TREASURY | 2.0 | 900 | 945 | 151,625 | 2020/7/22 |
| | | | UK TREASURY | 4.0 | 675 | 794 | 127,349 | 2022/3/7 |
| | | | UK TREASURY | 2.25 | 315 | 337 | 54,151 | 2023/9/7 |
| | | | UK TREASURY | 4.75 | 1,170 | 1,597 | 256,082 | 2030/12/7 |
| | | | UK TREASURY | 4.25 | 125 | 163 | 26,237 | 2032/6/7 |
| | | | UK TREASURY | 4.25 | 385 | 513 | 82,279 | 2036/3/7 |
| | | | UK TREASURY | 3.25 | 440 | 522 | 83,803 | 2044/1/22 |
| | | | UK TREASURY | 3.5 | 390 | 485 | 77,808 | 2045/1/22 |
| | | | UK TREASURY | 3.75 | 990 | 1,364 | 218,740 | 2052/7/22 |
| | | | UNITED KINGDOM GILT | 2.0 | 420 | 440 | 70,552 | 2025/9/7 |
| | | 特殊債券(除く金融債) | NETWORK RAIL INFRA FIN | 1.125 | 300 | 300 | 48,252 | 2016/12/15 |
| 小計 | | | | | | | 1,417,529 | |
| スイス | | | | | 千スイスフラン | 千スイスフラン | | |
| | | 国債証券 | SWITZERLAND | 2.0 | 250 | 292 | 33,999 | 2022/5/25 |
| | | 特殊債券(除く金融債) | KFW | 2.75 | 300 | 328 | 38,174 | 2018/10/11 |
| 小計 | | | | | | | 72,174 | |
| スウェーデン | | | | | 千スウェーデンクローナ | 千スウェーデンクローナ | | |
| | | 国債証券 | SWEDISH GOVERNMENT | 4.25 | 2,365 | 2,696 | 36,747 | 2019/3/12 |
| | | | SWEDISH GOVERNMENT | 1.5 | 1,730 | 1,883 | 25,667 | 2023/11/13 |
| | | | SWEDISH GOVERNMENT | 1.0 | 1,065 | 1,090 | 14,860 | 2026/11/12 |
| 小計 | | | | | | | 77,274 | |
| ノルウェー | | | | | 千ノルウェークローネ | 千ノルウェークローネ | | |
| | | 国債証券 | NORWEGIAN GOVERNMENT | 4.5 | 1,935 | 2,180 | 29,064 | 2019/5/22 |
| | | | NORWEGIAN GOVERNMENT | 2.0 | 1,000 | 1,074 | 14,325 | 2023/5/24 |
| 小計 | | | | | | | 43,389 | |
| デンマーク | | | | | 千デンマーククローネ | 千デンマーククローネ | | |
| | | 国債証券 | KINGDOM OF DENMARK | 4.0 | 8,975 | 10,377 | 176,002 | 2019/11/15 |
| | | | KINGDOM OF DENMARK | 4.5 | 700 | 1,213 | 20,578 | 2039/11/15 |
| 小計 | | | | | | | 196,581 | |
| ポーランド | | | | | 千ポーランドズロチ | 千ポーランドズロチ | | |
| | | 国債証券 | POLAND GOVERNMENT BOND | 5.5 | 1,820 | 2,058 | 60,960 | 2019/10/25 |
| | | | POLAND GOVERNMENT BOND | 3.25 | 600 | 623 | 18,452 | 2025/7/25 |
| 小計 | | | | | | | 79,413 | |

| 銘柄 | | | 当期末 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 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 | |
| オーストラリア | | | % | 千オーストラリアドル | 千オーストラリアドル | 千円 | |
| | 国債証券 | AUSTRALIAN GOVERNMENT | 6.0 | 400 | 414 | 35,314 | 2017/2/15 |
| | | AUSTRALIAN GOVERNMENT | 4.5 | 885 | 969 | 82,649 | 2020/4/15 |
| | | AUSTRALIAN GOVERNMENT | 2.75 | 560 | 571 | 48,735 | 2024/4/21 |
| | | AUSTRALIAN GOVERNMENT | 3.75 | 235 | 255 | 21,787 | 2037/4/21 |
| | 特殊債券 | INTL BK RECON & DEVELOP | 6.0 | 500 | 511 | 43,615 | 2016/11/9 |
| | (除く金融債) | KFW | 5.0 | 900 | 1,019 | 86,995 | 2024/3/19 |
| 小計 | | | | | | 319,098 | |
| ニュージーランド | | | | 千ニュージーランドドル | 千ニュージーランドドル | | |
| | 国債証券 | NEW ZEALAND GOVERNMENT | 3.0 | 700 | 719 | 54,621 | 2020/4/15 |
| 小計 | | | | | | 54,621 | |
| シンガポール | | | | 千シンガポールドル | 千シンガポールドル | | |
| | 国債証券 | SINGAPORE GOVERNMENT | 3.25 | 925 | 997 | 82,499 | 2020/9/1 |
| 小計 | | | | | | 82,499 | |
| マレーシア | | | | 千マレーシアリンギット | 千マレーシアリンギット | | |
| | 国債証券 | MALAYSIA GOVERNMENT | 3.955 | 450 | 453 | 12,779 | 2025/9/15 |
| | | MALAYSIAN GOVERNMENT | 5.734 | 1,875 | 2,014 | 56,737 | 2019/7/30 |
| | | MALAYSIAN GOVERNMENT | 4.127 | 450 | 437 | 12,329 | 2032/4/15 |
| 小計 | | | | | | 81,846 | |
| 南アフリカ | | | | 千南アフリカランド | 千南アフリカランド | | |
| | 国債証券 | REPUBLIC OF SOUTH AFRICA | 8.0 | 8,215 | 7,134 | 52,435 | 2030/1/31 |
| 小計 | | | | | | 52,435 | |
| 合計 | | | | | | 15,925,293 | |

(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。

## 先物取引の銘柄別期末残高

| 銘柄別 | | | 当期末 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 買建額 | 売建額 |
| | | | 百万円 | 百万円 |
| 外国 | 債券先物取引 | AUSTR03Y | 38 | － |
| | | AUSTR10Y | － | 55 |
| | | CAN10Y | 84 | － |
| | | BOBL5Y | 132 | － |
| | | BUND10Y | － | 41 |
| | | BUXL30Y | － | 42 |
| | | GILT10Y | － | 96 |
| | | TNOTE2Y | 370 | － |
| | | TNOTE5Y | 381 | － |
| | | TNOTE10Y | － | 117 |
| | | TBOND20Y | 73 | － |
| | | TBOND30Y | 58 | － |
| | その他先物取引 | 90DEURO | － | 140 |

（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。

## ○投資信託財産の構成

（2016年３月25日現在）

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 公社債 | 15,925,293 | 93.5 |
| コール・ローン等、その他 | 1,099,141 | 6.5 |
| 投資信託財産総額 | 17,024,434 | 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（16,880,781千円）の投資信託財産総額（17,024,434千円）に対する比率は99.2%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=113.31円、1カナダドル=85.53円、1メキシコペソ=6.43円、1ユーロ=126.42円、1イギリスポンド=160.33円、1スイスフラン=116.13円、1スウェーデンクローナ=13.63円、1ノルウェークローネ=13.33円、1デンマーククローネ=16.96円、1ポーランドズロチ=29.61円、1オーストラリアドル=85.29円、1ニュージーランドドル=75.92円、1シンガポールドル=82.69円、1マレーシアリンギット=28.17円、1南アフリカランド=7.35円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年３月25日現在)

| 項　　目 | 当 期 末 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 資産 | 29,925,051,926 |
| コール・ローン等 | 522,672,987 |
| 公社債(評価額) | 15,925,293,569 |
| 未収入金 | 12,996,873,844 |
| 未収利息 | 110,385,666 |
| 前払費用 | 12,624,371 |
| 差入委託証拠金 | 357,201,489 |
| (B) 負債 | 13,028,363,632 |
| 未払金 | 13,027,847,958 |
| 未払解約金 | 515,674 |
| (C) 純資産総額(Ａ－Ｂ) | 16,896,688,294 |
| 元本 | 6,858,962,353 |
| 次期繰越損益金 | 10,037,725,941 |
| (D) 受益権総口数 | 6,858,962,353口 |
| １万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ) | 24,634円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は6,834,951,966円、期中追加設定元本額は1,704,947,389円、期中一部解約元本額は1,680,937,002円です。

(注) 2016年３月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

| | |
|---|---|
| ・ＧＷ７つの卵 | 3,388,133,244円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型 | 1,769,715,033円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極型 | 697,496,616円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 成長型 | 285,639,491円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（積極成長型） | 169,511,404円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型 | 149,960,397円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（積極型） | 146,955,686円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（成長型） | 88,048,278円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（安定成長型） | 73,722,945円 |
| ・海外債券ファンド | 52,711,138円 |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス（安定型） | 37,068,121円 |

(注) １口当たり純資産額は2.4634円です。

## ○損益の状況 (2015年３月26日～2016年３月25日)

| 項　　目 | 当　　期 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 366,301,739 |
| 受取利息 | 366,293,243 |
| その他収益金 | 8,496 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 1,012,722,276 |
| 売買益 | 802,554,742 |
| 売買損 | △ 1,815,277,018 |
| (C) 先物取引等取引損益 | 6,008,275 |
| 取引益 | 132,671,286 |
| 取引損 | △ 126,663,011 |
| (D) 保管費用等 | △ 3,129,213 |
| (E) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ) | △ 643,541,475 |
| (F) 前期繰越損益金 | 10,716,197,851 |
| (G) 追加信託差損益金 | 2,585,965,840 |
| (H) 解約差損益金 | △ 2,620,896,275 |
| (I) 計(Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ) | 10,037,725,941 |
| 次期繰越損益金(Ｉ) | 10,037,725,941 |

(注) 損益の状況の中で**(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みます。

(注) 損益の状況の中で**(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。

(注) 損益の状況の中で**(H)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。

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

2015年３月26日から2016年３月25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。