

グローバル・ハイインカム・ ストック・ファンド

運用報告書(全体版)

第43期(決算日2014年10月6日) 第44期(決算日2015年1月5日)

作成対象期間(2014年7月8日~2015年1月5日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/株式	
信託期間	2003年11月28日から2023年10月5日(当初、2013年10月5日)までです。	
運用方針	安定した配当収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指します。株式への投資にあたっては、主として配当利回りに着目しつつ、将来的な増配の可能性や、収益性の評価といった定性判断も加え、投資銘柄を選定します。世界を「北米」「欧州」「アジア・オセアニア(日本を含む)」の三地域に分割し、各地域への投資比率は概ね三分の一程度とします。	
主な投資対象	グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド	親投資信託である「グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	世界各国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	年4回の毎決算時に、原則として配当等収益等を中心に安定分配を行います。ただし、基準価額水準等によっては売買益等が中心となる場合があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104
(受付時間) 営業日の午前9時~午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近10期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額	
	(分配落)	税金	達配	み金	期騰					中率
	円		円		%	%	%	%	百万円	
35期(2012年10月5日)	5,615		80		4.1	4.6	94.9	—	3.5	72,905
36期(2013年1月7日)	6,461		80		16.5	15.4	95.7	—	3.4	78,076
37期(2013年4月5日)	7,240		80		13.3	14.8	94.2	—	4.3	83,853
38期(2013年7月5日)	7,380		80		3.0	5.1	95.3	—	3.9	81,168
39期(2013年10月7日)	7,409		80		1.5	3.3	94.6	—	3.2	78,326
40期(2014年1月6日)	8,220		80		12.0	14.5	96.9	—	2.5	81,239
41期(2014年4月7日)	8,222		80		1.0	0.5	97.6	—	1.2	78,305
42期(2014年7月7日)	8,456		80		3.8	4.2	97.5	—	1.4	76,913
43期(2014年10月6日)	8,596		80		2.6	2.2	97.8	—	1.2	73,873
44期(2015年1月5日)	9,297		80		9.1	11.3	97.6	—	1.0	73,261

*基準価額の騰落率は分配金込み。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*参考指数（＝MSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース））は、MSCI World Index Free（現地通貨ベース）の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。
なお、算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で円換算しております。

*MSCI World Index Freeは、MSCIが開発した指数です。
同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
(出所) MSCI、ブルームバーグ

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		参 考 指 数	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
第43期	(期 首) 2014年7月7日	円 8,456	% —	% —	% 97.5	% —	% 1.4
	7月末	8,358	△ 1.2	△ 0.6	97.3	—	1.2
	8月末	8,478	0.3	0.5	97.3	—	1.3
	9月末	8,769	3.7	3.4	96.5	—	1.2
	(期 末) 2014年10月6日	8,676	2.6	2.2	97.8	—	1.2
第44期	(期 首) 2014年10月6日	8,596	—	—	97.8	—	1.2
	10月末	8,694	1.1	0.7	97.0	—	1.2
	11月末	9,579	11.4	12.1	97.3	—	1.1
	12月末	9,546	11.1	13.3	96.7	—	1.0
	(期 末) 2015年1月5日	9,377	9.1	11.3	97.6	—	1.0

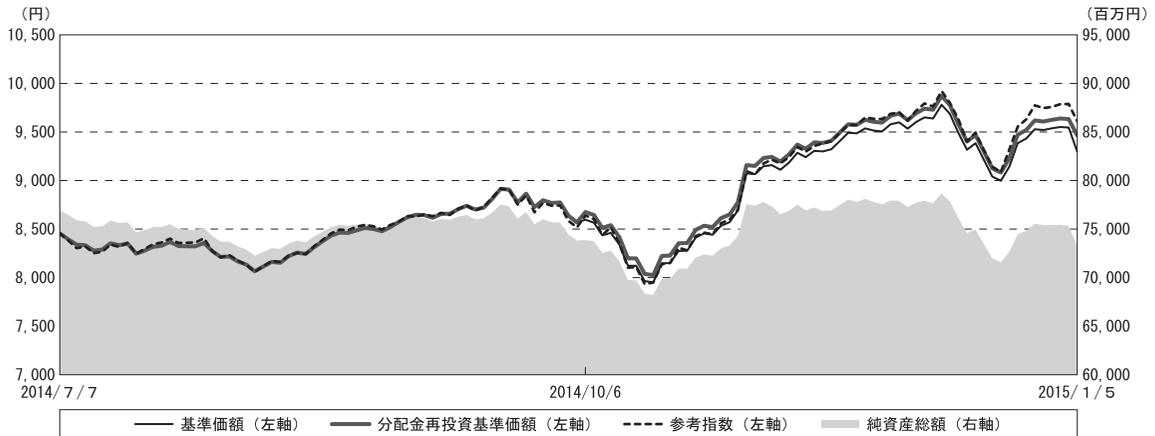
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第43期首：8,456円

第44期末：9,297円（既払分配金（税込み）：160円）

騰落率：11.9%（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。作成期首（2014年7月7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) 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) 参考指数は、MSCI ワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）です。作成期首（2014年7月7日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(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。

○基準価額の主な変動要因

(下落) 欧州の景気悪化を示す経済指標が相次いだこと、アルゼンチンが債務不履行に陥ったこと、2014年7月の米雇用統計が市場予想を下回ったこと、ウクライナ情勢が緊迫化したこと

(上昇) 米国の早期利上げ観測が一時後退したこと、ECB（欧州中央銀行）による追加金融緩和への期待が高まったこと、為替市場で円安が進んだこと

- (下落) 中東情勢の緊迫化や中国景気の成長鈍化観測が強まったこと、欧州を中心とした世界景気の減速懸念が強まったこと
- (上昇) 中国の7－9月期実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想をやや上回ったこと、好調な7－9月期米企業決算発表が相次いだこと、日銀の金融緩和を受け世界同時株高となったこと、ECBによる追加金融緩和期待や、中国が利下げを実施したことが好感されたこと、為替市場で円安が進んだこと
- (下落) 原油価格の下落に加え、日本の7－9月期実質GDP成長率や、中国や欧州の経済指標が市場予想を下回ったことから、世界景気の減速懸念が強まったこと
- (上昇) FRB（米連邦準備制度理事会）の慎重な利上げ姿勢が確認されたこと、為替市場で円安が進んだこと

○投資環境

当作成期首は、ドイツやフランスなど欧州主要国の弱い経済指標や、アルゼンチンの債務不履行、ウクライナ情勢の緊迫化などを受け、世界の株式市場は下落基調となりました。その後、ウクライナ情勢の緊張緩和期待や米国の早期利上げ観測が一時後退したこと、米国におけるM&A（企業の合併・買収）の動きが相次いだことなどを背景に反発しましたが、中東情勢の緊迫化や中国景気の成長鈍化観測が強まったこと、IMF（国際通貨基金）による世界経済見通しの下方修正などを受け2014年10月中旬にかけて下落基調となりました。その後、10月末の日銀による金融緩和を受け株式市場は世界全般で上昇しましたが、12月に入り原油価格の下落、日本の7－9月期実質GDP成長率の弱さ、中国や欧州の経済指標が市場予想を下回ったこと、ギリシャの政情不安が高まったことなどから、世界景気の減速懸念が強まり、中旬にかけ下落しました。当作成期末にかけては、FOMC（米連邦公開市場委員会）後の声明で、FRBの慎重な利上げ姿勢が確認されたことが好感され、上昇に転じました。

○当ファンドのポートフォリオ

[グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド]

主要投資対象である [グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド] 受益証券をおおむね高位に組み入れました。

[グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド]

・組入比率

株式（投資信託証券を含む）組入比率はおおむね高位を維持しました。

・当作成期中の主な動き

- (1) 地域別比率につきましては、投資信託説明書（目論見書）の投資方針通り、北米、欧州、アジア・オセアニア（日本を含む）の三地域の投資比率が、おおむね三分の一程度になるように留意しながら運用しました。
- (2) 業種別比率につきましては、配当利回りの水準、増配の継続性、および配当利回りで見えた割安度の判断から、電気通信サービスやヘルスケアなどをオーバーウェイト（参考指数に比べ高めの投資比率）としました。一方、IT（情報技術）やエネルギーなどをアンダーウェイト（参考指数に比べ低めの投資比率）としました。
- (3) 銘柄につきましては、配当利回りの観点から割安と判断でき、過去からの増配実績を確認できる、トヨタ自動車（日本／自動車）、ROCHE HOLDINGS（スイス／医薬品）、WESTPAC BANKING CORP（オーストラリア／商業銀行）、日本たばこ産業（日本／タバコ）、ASTRAZENECA（イギリス／医薬品）などを組入上位銘柄としました。
- (4) 為替につきましては、ヘッジ（為替の先物売り予約）はしておりません。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の期別騰落率の対比です。

第43期

参考指数が2.2%の上昇となったのに対して、基準価額は2.6%の上昇となりました。

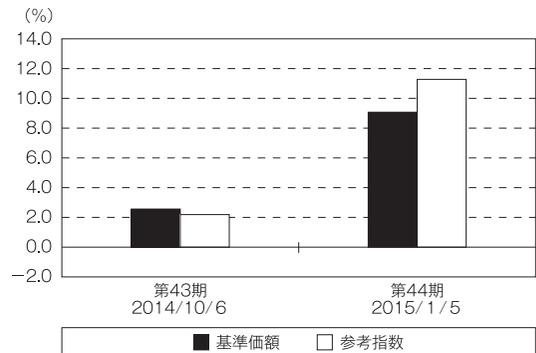
(主なプラス要因)

- ①収益力の安定度や過去からの増配実績と比べ、配当利回り水準からみた割安度が低下していると判断し、アンダーウェイトとしていたエネルギーセクターの株価騰落率が参考指数を下回ったこと、収益力や増配の実績、および配当利回りで見た割安度の判断からオーバーウェイトとしていたヘルスケアセクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと
- ②相対的に配当利回りが高いことや、今後の配当の継続性などの観点からオーバーウェイトとしていた中国や香港の電気通信サービス株や、新薬候補を抱え、競合他社に比べ高い収益成長が見込める点などを評価しオーバーウェイトとしていた米国のヘルスケア株などの株価騰落率が参考指数を上回ったこと

(主なマイナス要因)

- ①相対的に配当利回りが低いことなどからアンダーウェイトとしていたITセクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと
- ②業績と比べ株価の割安度が高く、増配の可能性も見込めることからオーバーウェイトとしていた香港の一般消費財・サービス株や、相対的に配当利回りが高いことや、過去からの増配実績を評価しオーバーウェイトとしていたオーストラリアの金融株の株価騰落率が参考指数を下回ったこと、相対的に配当利回りが低いことなどから非保有としていた米国のIT株の株価騰落率が参考指数を上回ったこと

基準価額と参考指数との対比 (期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
 (注) 参考指数は、MSCI ワールド・インデックス・フリー (円換算ベース) です。

第44期

参考指数が11.3%の上昇となったのに対して、基準価額は9.1%の上昇となりました。

(主なプラス要因)

- ①原油価格の下落を背景に今後の業績見通しが不透明であると判断し、アンダーウェイトとしていたエネルギーセクターの株価騰落率が参考指数を下回ったこと
- ②新薬候補を抱え、競合他社に比べ高い収益成長が見込める点などを評価しオーバーウェイトとしていた米国のヘルスケア株や、業績と比べ株価の割安度が高く、増配の可能性も見込めることからオーバーウェイトとしていた日本の一般消費財・サービス株などの株価騰落率が参考指数を上回ったこと

(主なマイナス要因)

- ①相対的に配当利回りが低いことなどからアンダーウェイトとしていたITセクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと、相対的に配当利回りが高いことや今後の配当の継続性などの観点からオーバーウェイトとしていた電気通信サービスセクターの株価騰落率が参考指数を下回ったこと
- ②相対的に配当利回りが高く、安定的な配当実績があることからオーバーウェイトとしていた日本の生活必需品株やフランスのヘルスケア株、オーストラリアの素材株などの株価騰落率が参考指数を下回ったこと

◎分配金

- (1) 収益分配金につきましては、基準価額水準等を勘案し、第43期、第44期ともに配当等収益を中心にそれぞれ1万口当たり80円とさせていただきます。
- (2) 留保益の運用につきましては、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第43期	第44期
	2014年7月8日～ 2014年10月6日	2014年10月7日～ 2015年1月5日
当期分配金	80	80
(対基準価額比率)	0.922%	0.853%
当期の収益	72	40
当期の収益以外	7	39
翌期繰越分配対象額	892	853

(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

[グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド]

運用チームは、当ファンドの投資方針である、安定的な配当収入を得ながら中長期の値上がり益の獲得を目指すために、長期にわたって自信を持って保有できる配当実績のある優れた企業の株式を配当利回りを見て割安な水準で投資していくことを目指します。企業業績の「果実」である現金配当を分配金の形で定期的に得ながら、短期的な値動きに左右されず中長期で株価の値上がり益を狙いたい投資家の方々を念頭に今後も運用を行なってまいります。

2015年の世界景気は、米国が順調に成長軌道に進むと同時に、ユーロ圏や日本の景気失速は回避されることで、主要先進国を中心に回復の動きが続くことを想定しています。一方、足元の原油価格下落により一部新興国景気は影響を受ける可能性もありますが、先進国景気の回復が支援材料になると判断しています。欧州については、フランスや南欧諸国を中心に景気回復の足取りが鈍いことに加え、EU（欧州連合）とロシアの相互の経済制裁が及ぼす東欧諸国景気への影響などが懸念されます。当面はECBによる追加金融緩和策の実施タイミングなどに注目していく考えです。日本の景気は、2014年4月の消費税増税以降、消費や生産が一時落ち込みましたが、日銀による追加金融緩和により消費マインドが下支えされる可能性が高いとみています。また、日米金融政策の方向性の違いを背景に、米国ドルは当面強含んで推移する見通しであることも日本の企業業績にはプラスになると考えます。さらに、米国の利上げペースは比較的緩やかに推移するとみられることから、米国長期金利の上昇に伴う新興国からの資金流出が懸念される可能性は小さいと考えています。

ポートフォリオの構築に際しては、原油価格が急上昇に転じた場合のインフレ見通しの悪化、欧州における債務問題の再発、中国における金融問題の再燃といったリスク要因なども意識した上で、

- (1) 安定した収益力と増配実績が確認でき、今後も業績の拡大が期待できる企業群、
 - (2) 景気変動の波を超えて収益を生み出せる、差別化された商品や技術力、あるいはビジネスモデルを持った企業群、
 - (3) 経営改革に注力し、収益性や株主還元策の改善が期待できる企業群、
- などに注目していく方針です。

当ファンドで保有する企業の多くは収益基盤を着実に拡大させている一方、比較的多額の現金を保有していることから、引き続き増配、自社株買い戻しによる株主還元の拡大が期待されます。運用チームは、弊社のグローバル調査体制を活用し、企業とのコンタクトを通じて、「質の高い企業を、配当利回りを見て割安な水準で買う」というシンプル、かつ有効性を示す実証分析が多い投資手法を厳格に守ることで、運用資産の長期的な成長を目指してまいります。

また、引き続き株式の組入比率を高位に保ち、北米、欧州、アジア・オセアニア（日本を含む）の三地域への投資比率が、おおむね三分の一程度になるように留意しながら運用することで、国際通貨分散を図りながら運用資産の長期的な成長を目指してまいります。上記の運用方針は、特定の国や業種に偏重しないように、リスク分散に留意しながら実行してまいります。なお、ファンドは組入外貨建資産について為替ヘッジを行わないことを基本とします。

[グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド]

主要投資対象である [グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド] 受益証券の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。

引き続き、「中長期的な配当収入の増加と信託財産の成長」で、ご投資家の皆さまが増配企業などへの長期投資のメリットを実感していただけますよう努めてまいりますので、長期的な視点でファンドの保有を継続していただきますようお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年7月8日～2015年1月5日)

項 目	第43期～第44期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	53	0.592	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(24)	(0.269)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(24)	(0.270)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(5)	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.031	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(3)	(0.030)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.017	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	(2)	(0.017)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.013	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	59	0.653	
作成期間の平均基準価額は、8,904円です。			

* 作成期間の費用（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。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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マザーファンド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。

* 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）を作成期間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

(2014年7月8日～2015年1月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第43期～第44期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド	千口 196,536	千円 427,959	千口 5,714,162	千円 13,086,991

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2014年7月8日～2015年1月5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	第43期～第44期	
	グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	27,405,716千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	73,333,064千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.37	

* (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

(2014年7月8日～2015年1月5日)

利害関係人との取引状況

<グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド>

該当事項はございません。

<グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド>

区 分	第43期～第44期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 8,004	百万円 445	% 5.6	百万円 19,401	百万円 —	% —
為替直物取引	5,144	—	—	17,675	159	0.9

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第43期～第44期
売買委託手数料総額 (A)	23,142千円
うち利害関係人への支払額 (B)	384千円
(B) / (A)	1.7%

* 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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野村証券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2015年1月5日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第42期末		第44期末	
	口 数	千口	口 数	評 価 額
グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド		35,790,451	30,272,825	73,114,928

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2015年1月5日現在)

項 目	第44期末	
	評 価 額	比 率
グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド	73,114,928	98.4%
コール・ローン等、その他	1,191,152	1.6%
投資信託財産総額	74,306,080	100.0%

* 金額の単位未満は切り捨て。

* グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンドにおいて、第44期末における外貨建て純資産（60,172,776千円）の投資信託財産総額（73,113,698千円）に対する比率は82.3%です。

* 外貨建て資産は、第44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米ドル=120.34円、1カナダドル=102.19円、1英ポンド=184.20円、1スイスフラン=119.84円、1スウェーデンクローナ=15.15円、1ユーロ=143.94円、1香港ドル=15.52円、1リンギ=34.15円、1パーツ=3.64円、1新台幣ドル=3.79円、1豪ドル=97.52円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第43期末	第44期末
	2014年10月6日現在	2015年1月5日現在
	円	円
(A) 資産	74,988,895,464	74,306,080,715
コール・ローン等	1,262,711,540	1,191,149,447
グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド(評価額)	73,726,181,722	73,114,928,927
未収利息	2,202	2,341
(B) 負債	1,115,243,715	1,044,376,190
未払収益分配金	687,536,807	630,387,400
未払解約金	204,377,535	191,606,648
未払信託報酬	222,721,976	221,777,325
その他未払費用	607,397	604,817
(C) 純資産総額(A-B)	73,873,651,749	73,261,704,525
元本	85,942,100,999	78,798,425,122
次期繰越損益金	△12,068,449,250	△ 5,536,720,597
(D) 受益権総口数	85,942,100,999口	78,798,425,122口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,596円	9,297円

(注) 第43期首元本額90,956百万円、第43～第44期中追加設定元本額729百万円、第43～第44期中一部解約元本額12,887百万円、第44期末計算口数当たり純資産額9,297円。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額104,528,325円。(グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド)

○損益の状況

項 目	第43期	第44期
	2014年7月8日～ 2014年10月6日	2014年10月7日～ 2015年1月5日
	円	円
(A) 配当等収益	71,956	74,014
受取利息	71,956	74,014
(B) 有価証券売買損益	2,111,420,518	6,369,638,596
売買益	2,264,555,219	6,918,007,668
売買損	△ 153,134,701	△ 548,369,072
(C) 信託報酬等	△ 223,329,373	△ 222,382,142
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,888,163,101	6,147,330,468
(E) 前期繰越損益金	△21,250,169,403	△18,301,712,819
(F) 追加信託差損益金	7,981,093,859	7,248,049,154
(配当等相当額)	(7,172,592,559)	(6,579,070,692)
(売買損益相当額)	(808,501,300)	(668,978,462)
(G) 計(D+E+F)	△11,380,912,443	△ 4,906,333,197
(H) 収益分配金	△ 687,536,807	△ 630,387,400
次期繰越損益金(G+H)	△12,068,449,250	△ 5,536,720,597
追加信託差損益金	7,981,093,859	6,940,735,297
(配当等相当額)	(7,173,309,626)	(6,272,136,766)
(売買損益相当額)	(807,784,233)	(668,598,531)
分配準備積立金	498,321,512	454,353,916
繰越損益金	△20,547,864,621	△12,931,809,810

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

* 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。

* 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) 分配金の計算過程(2014年7月8日～2015年1月5日)は以下の通りです。

項 目	第43期	第44期
	2014年7月8日～ 2014年10月6日	2014年10月7日～ 2015年1月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	625,233,026円	322,547,406円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	7,173,309,626円	6,579,450,623円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	560,625,293円	454,880,053円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	8,359,167,945円	7,356,878,082円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	972円	933円
g. 分配金	687,536,807円	630,387,400円
h. 分配金(1万口当たり)	80円	80円

○分配金のお知らせ

	第43期	第44期
1 万円当たり分配金 (税込み)	80円	80円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合

分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合

分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合

分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

運用報告書（全体版）について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2014年12月1日>

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2015年1月5日現在）

<グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド>

下記は、グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンド全体(30,272,825千口)の内容です。

国内株式

銘柄	第42期末		第44期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
建設業 (9.3%)				
大東建託	95	80.8	1,108,980	
食料品 (14.6%)				
日本たばこ産業	538.6	538.6	1,743,178	
化学 (1%)				
信越化学工業	79.1	—	—	
鉄鋼 (5.5%)				
新日鐵住金	—	2,225	659,045	
機械 (6.5%)				
クボタ	555	447	780,015	
輸送用機器 (19.6%)				
トヨタ自動車	324.5	312.3	2,344,436	
陸運業 (5.4%)				
東日本旅客鉄道	—	71	641,272	
情報・通信業 (7.4%)				
KDDI	115.9	115.9	880,492	

銘柄	第42期末		第44期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
卸売業 (10.3%)				
伊藤忠商事	—	460	587,880	
三菱商事	191.4	290	634,955	
銀行業 (11.3%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,055.2	1,155.2	756,193	
三井住友フィナンシャルグループ	127	—	—	
みずほフィナンシャルグループ	3,029.4	2,969.4	596,849	
サービス業 (10.1%)				
セコム	201.2	175.3	1,200,454	
合計	株数・金額	6,312	8,840	11,933,752
	銘柄数<比率>	11	12	<16.3%>

*各銘柄の業種分類は、第42期末、第44期末の各時点での分類に基づいています。

*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。

*評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

*—印は組み入れなし。

外国株式

銘柄	第42期末		第44期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	1,051	965	4,332	521,415	ヘルスケア機器・用品
ABBVIE INC	1,649	1,387	9,138	1,099,780	医薬品
ALTRIA GROUP INC	1,335	1,149	5,626	677,111	タバコ
AMERICAN WATER WORKS CO INC	277	—	—	—	水道
AMGEN INC	665	528	8,442	1,015,933	バイオテクノロジー
ARES CAPITAL CORP	1,557	1,421	2,252	271,039	資本市場
BAXTER INTERNATIONAL INC.	308	225	1,649	198,497	ヘルスケア機器・用品
BOEING CO	818	503	6,536	786,600	航空宇宙・防衛
CSX CORP	880	799	2,864	344,703	陸運・鉄道
CHEVRON CORP	520	463	5,212	627,266	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	1,854	1,634	4,511	542,910	通信機器
COCA COLA CO	1,197	933	3,931	473,136	飲料
CONOCOPHILLIPS	257	327	2,253	271,208	石油・ガス・消耗燃料
DOW CHEM CO	734	632	2,881	346,734	化学
DU PONT E I DE NEMOURS	681	574	4,230	509,153	化学
EMERSON ELEC	552	147	908	109,306	電気設備
EXELON CORPORATION	687	643	2,415	290,711	電力
EXXON MOBIL CORP	774	679	6,303	758,521	石油・ガス・消耗燃料
ARTHUR J GALLAGHER & CO	693	—	—	—	保険
GENERAL DYNAMICS	160	150	2,076	249,916	航空宇宙・防衛
HOME DEPOT	167	151	1,561	187,946	専門小売り
JPMORGAN CHASE & CO	2,151	1,313	8,204	987,382	商業銀行
JOHNSON & JOHNSON	413	350	3,658	440,227	医薬品
JOHNSON CONTROLS INC	616	469	2,251	270,909	自動車部品
L BRANDS, INC	422	411	3,536	425,601	専門小売り
LEGGETT & PLATT INC	818	603	2,542	305,969	家庭用耐久財
MARSH & MCLENNAN COS	—	430	2,449	294,798	保険
MASTERCARD INC-CLASS A	—	440	3,769	453,672	情報技術サービス
MATTEL INC	903	349	1,063	127,969	レジャー用品
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	432	542	4,805	578,278	各種金融サービス
MEDTRONIC INC	856	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
MERCK & CO INC	1,847	1,396	7,983	960,761	医薬品
MICROSOFT CORP	1,622	1,479	6,915	832,247	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	770	239	1,072	129,051	半導体・半導体製造装置
NORTHEAST UTILITIES	744	714	3,837	461,748	電力
NUCOR CORP	850	456	2,234	268,942	金属・鉱業
ORACLE CORPORATION	—	907	4,020	483,854	ソフトウェア
PAYCHEX INC	1,464	1,163	5,377	647,153	情報技術サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	584	358	2,900	349,048	タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	426	426	3,853	463,726	家庭用品
QUALCOMM INC	356	356	2,644	318,223	通信機器
ROCK-TENN COMPANY CL-A	190	500	3,054	367,518	容器・包装
SCHLUMBERGER LTD	489	439	3,760	452,588	エネルギー設備・サービス
SPECTRA ENERGY CORP	948	418	1,534	184,608	石油・ガス・消耗燃料
SYSCO CORP	382	502	2,000	240,736	食品・生活必需品小売り
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	1,848	1,980	11,131	1,339,571	医薬品
3M CORP	253	240	3,937	473,831	コングロマリット
TIME WARNER CABLE-A	224	224	3,374	406,121	メディア
US BANCORP	697	616	2,761	332,322	商業銀行

銘柄	株数	第42期末		第44期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	783	625	6,898	830,195	航空貨物・物流サービス	
UNITED TECHNOLOGIES	338	177	2,036	245,037	航空宇宙・防衛	
WELLS FARGO CO	1,323	1,175	6,427	773,455	商業銀行	
WISCONSIN ENERGY CORP	926	776	4,127	496,708	総合公益事業	
YUM BRANDS INC	—	306	2,213	266,421	ホテル・レストラン・レジャー	
EATON CORP PLC	948	862	5,855	704,658	電気設備	
SEAGATE TECHNOLOGY	642	612	4,040	486,224	コンピュータ・周辺機器	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	383	334	2,674	321,829	化学	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	42,464 53	35,497 54	216,081 —	26,003,292 <35.6%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BAYTEX ENERGY CORP	—	490	968	98,994	石油・ガス・消耗燃料	
ENBRIDGE INC	—	350	2,117	216,351	石油・ガス・消耗燃料	
TORONTO DOMINION BANK	1,339	1,152	6,361	650,065	商業銀行	
TRANSCANADA CORP	943	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,282 2	1,992 3	9,447 —	965,411 <1.3%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1,361	1,149	3,969	731,101	タバコ	
STANDARD CHARTERED PLC	3,643	—	—	—	商業銀行	
SSE PLC	3,078	2,917	4,685	863,099	電力	
BP PLC	4,063	4,063	1,667	307,199	石油・ガス・消耗燃料	
GLAXOSMITHKLINE PLC	1,909	4,573	6,325	1,165,161	医薬品	
ASTRAZENECA PLC	1,883	2,046	9,374	1,726,728	医薬品	
NATIONAL GRID PLC	3,340	3,033	2,755	507,549	総合公益事業	
INMARSAT PLC	4,031	3,747	2,960	545,260	各種電気通信サービス	
REED ELSEVIER PLC	3,274	2,997	3,273	603,028	メディア	
VODAFONE GROUP PLC	29,224	26,215	5,817	1,071,516	無線通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	55,810 10	50,744 9	40,828 —	7,520,645 <10.3%>	
(スイス)			千スイスフラン			
SYNGENTA AG	186	186	5,980	716,662	化学	
SWISSCOM AG-REG	89	—	—	—	各種電気通信サービス	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	273	182	5,691	682,011	保険	
NOVARTIS-REG	1,742	1,452	13,411	1,607,259	医薬品	
ABB LTD	1,918	—	—	—	電気設備	
ROCHE HOLDINGS (GENUSSCHEINE)	768	626	16,914	2,027,049	医薬品	
NESTLE SA-REG	1,599	1,480	10,802	1,294,555	食品	
UBS GROUP AG	—	2,800	4,785	573,458	資本市場	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,579 7	6,729 6	57,585 —	6,900,996 <9.4%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ERICSSON LM-B	6,519	2,154	20,347	308,263	通信機器	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,519 1	2,154 1	20,347 —	308,263 <0.4%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
FRESENIUS SE & CO KGAA	300	1,005	4,274	615,310	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
BILFINGER SE	387	—	—	—	商業サービス・用品	
ALLIANZ SE	367	330	4,523	651,137	保険	
VOLKSWAGEN AG-PREF	199	170	3,112	448,018	自動車	
DAIMLER AG	453	453	3,119	449,005	自動車	

銘柄	株数	第42期末		第44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) SIEMENS AG	百株	1,162	百株	千ユーロ	千円	コングロマリット	
小計	株数・金額	2,871	2,932	24,147	3,475,764		
	銘柄数<比率>	6	5	—	<4.8%>		
(ユーロ…イタリア) ENI SPA SNAM SPA		1,153 3,529	1,653 —	2,413 —	347,349 —	石油・ガス・消耗燃料 ガス	
小計	株数・金額	4,683	1,653	2,413	347,349		
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.5%>		
(ユーロ…フランス) SANOFI AXA BNP PARIBAS SCOR SE		876 3,324 1,580 1,875	— 3,072 1,490 1,980	— 5,868 7,367 4,959	— 844,774 1,060,412 713,904	医薬品 保険 商業銀行 保険	
小計	株数・金額	7,658	6,543	18,195	2,619,091		
	銘柄数<比率>	4	3	—	<3.6%>		
(ユーロ…スペイン) RED ELECTRICA CORPORACION SA		764	690	5,040	725,540	電力	
小計	株数・金額	764	690	5,040	725,540		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>		
ユーロ計	株数・金額	15,977	11,820	49,796	7,167,746		
	銘柄数<比率>	13	10	—	<9.8%>		
(香港) CHINA TELECOM CORP LTD-H HKT TRUST AND HKT LTD SANDS CHINA LTD		88,000 98,500 11,548	166,900 108,130 19,140	千香港ドル	76,940 107,805 72,157	1,194,122 1,673,143 1,119,889	各種電気通信サービス 各種電気通信サービス ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額	198,048	294,170	256,904	3,987,154		
	銘柄数<比率>	3	3	—	<5.5%>		
(シンガポール) STARHUB LTD KEPPEL CORP.		14,720 12,431	— —	千シンガポールドル	— —	— —	無線通信サービス コングロマリット
小計	株数・金額	27,151	—	—	—		
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>		
(マレーシア) MALAYAN BANKING		17,156	17,156	千リンギ	15,646	534,320	商業銀行
小計	株数・金額	17,156	17,156	15,646	534,320		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>		
(タイ) ADVANCED INFO SERVICE (F)		9,691	9,691	千バーツ	243,244	885,408	無線通信サービス
小計	株数・金額	9,691	9,691	243,244	885,408		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>		
(台湾) ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC DELTA ELECTRONICS INC TAIWAN SEMICONDUCTOR		50,000 11,170 33,419	50,000 — 14,219	千新台湾ドル	190,500 — 200,494	721,995 — 759,874	半導体・半導体製造装置 電子装置・機器・部品 半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	94,589	64,219	390,994	1,481,869		
	銘柄数<比率>	3	2	—	<2.0%>		
(オーストラリア) WESTPAC BANKING CORP TELSTRA CORP LTD		5,783 13,947	5,783 13,947	千豪ドル	19,241 8,326	1,876,392 812,044	商業銀行 各種電気通信サービス

銘柄	株数	第42期末	第44期末		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア) BHP BILLITON LIMITED	百株 4,788	百株 3,976	千豪ドル 11,745	千円 1,145,437	金属・鉱業
小計	株数・金額 24,519	23,707	39,313	3,833,874	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<5.2%>
合計	株数・金額 500,788	517,881	—	59,588,984	
	銘柄数<比率>	99	93	—	<81.5%>

* 邦貨換算金額は、第44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。

* 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

* ー印は組み入れなし。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

国内投資信託証券

銘柄	口数	第42期末	第44期末		比率
		口数	口数	評価額	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券		口 3,891	口 2,916	千円 759,326	% 1.0
合計	口数・金額	3,891	2,916	759,326	
	銘柄数<比率>	1	1	<1.0%>	

* 比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

* 評価額の単位未満は切り捨て。

外国投資信託証券

銘柄	口数	第42期末	第44期末		比率	
		口数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ) CORRECTIONS CORP OF AMERICA		口 47,579	口 —	千米ドル —	千円 —	% —
合計	口数・金額	47,579	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	

* ー印は組み入れなし。

グローバル・ハイインカム・ ストック・ファンド マザーファンド

第11期(2014年7月7日決算)
(計算期間：2013年7月6日～2014年7月7日)

《運用報告書》

受益者のみなさまへ

グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド マザーファンドの第11期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した配当収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指します。株式への投資にあたっては、配当利回りに着目し、企業のファンダメンタルズ・事業の継続性等を中心とした定性判断を加え、投資銘柄を選別します。世界を「北米」「欧州」「アジア・オセアニア(日本を含む)」の三地域に分割し、各地域への投資比率は概ね三分の一程度とします。
主な投資対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

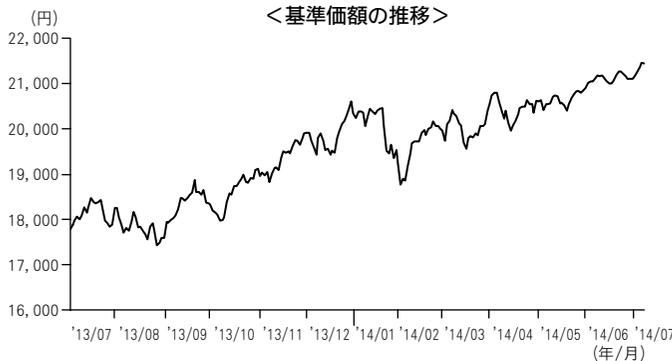
東京都中央区日本橋1-12-1
<http://www.nomura-am.co.jp/>

◎運用経過

1. 基準価額の推移

* 基準価額は20.6%の上昇

基準価額は、期初17,781円から期末21,447円となりました。

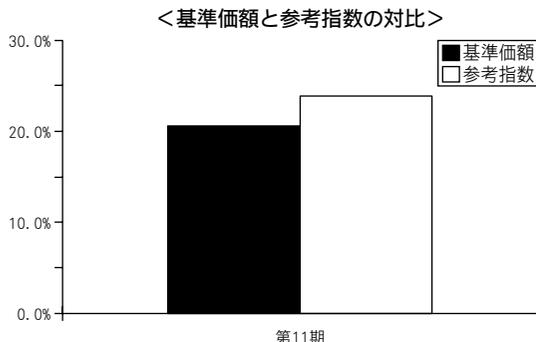


○主な変動要因

- (下落) 米国のQE3 (量的金融緩和第3弾) の規模縮小時期を巡る不透明感に加えて、米国によるシリアへの武力行使懸念が強まったこと
- (上昇) 米国によるシリアへの武力行使懸念が後退したこと、中国景気の持ち直し期待が強まったこと、米国でQE3の規模縮小策が見送られたこと
- (上昇) 米財政協議の進展が期待されたこと、次期FRB(米連邦準備制度理事会)議長に内定したイエレン氏が金融緩和策を当面維持する考えを示したこと、米国のQE3の縮小幅が市場予想を下回ったこと、為替市場で円安が進んだこと
- (下落) 中国の経済指標の下振れや一部の新興国通貨の急落から、世界的にリスク回避的な動きが強まったこと
- (上昇) ウクライナ情勢の緊張が緩和されたこと、中国当局による追加景気対策への期待が高まったこと、イエレンFRB議長が政策金利引き上げ時期を具体的に言及し、為替市場で円安が進んだこと
- (上昇) 米国で好調な2014年1-3月期企業業績やM&A(企業の合併・買収)の発表が相次いだこと、ECB(欧州中央銀行)が政策金利を引き下げたこと、イエレンFRB議長が緩和的な金融政策の継続を示唆したこと

○参考指数(MSCIワールド・インデックス・フリー(円換算ベース))との対比

参考指数が23.8%の上昇となったのに対して、基準価額は20.6%の上昇となりました。



(主なプラス要因)

- ①収益力や増配の実績、および配当利回りで見た割安度の判断からオーバーウェイト(参考指数に比べ高めの投資比率)としていたヘルスケアセクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと
- ②業績と比べ株価の割安度が高く、増配の可能性も見込めることからオーバーウェイトとしていた香港の一般消費財・サービス株や、相対的に配当利回りが高いことや今後の配当の継続性などの観点からオーバーウェイトとしていたイギリスのヘルスケア株やスペインの公益事業株などの株価騰落率が参考指数を上回ったこと

(主なマイナス要因)

- ①過去からの増配実績や収益力の安定度、配当利回りの水準から見た割安度の判断からアンダーウェイト(参考指数に比べ低めの投資比率)としていたエネルギーやIT(情報技術)セクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと
- ②相対的に配当利回りが高く、増配の可能性も見込めることからオーバーウェイトとしていたオーストラリアの金融株や日本の一般消費財・サービス株、シンガポールの資本財・サービス株などの株価騰落率が参考指数を下回ったこと

2. ポートフォリオ

○組入比率

株式(投資信託証券を含む)組入比率はおおむね高位を維持しました。

○当作成期中の主な動き

- (1)地域別比率につきましては、投資信託説明書(目論見書)の投資方針通り、北米、欧州、アジア・オセアニア(日本を含む)の三地域の投資ウェイトが、おおむね三分の一程度になるように留意しながら運用しました。
- (2)業種別比率につきましては、配当利回りの水準、増配の継続性、および配当利回りで見た割安度の判断から、ヘルスケアや電気通信サービスなどをオーバーウェイトとしました。一方、一般消費財・サービスやITなどをアンダーウェイトとしました。
- (3)銘柄につきましては、配当利回りの観点から割安と判断でき、過去からの増配実績を確認できる、ROCHE HOLDINGS(スイス/医薬品)、トヨタ自動車(日本/自動車)、日本たばこ産業(日本/タバコ)、WESTPAC BANKING CORP(オーストラリア/商業銀行)、BHP BILLITON LIMITED(オーストラリア/金属・鉱業)などを組入上位銘柄としました。
- (4)為替につきましては、ヘッジはしていません。

◎今後の運用方針

運用チームは、当ファンドの投資方針である、安定的な配当収入を得ながら、中長期の値上がり益の獲得を目指すために、長期にわたって自信を持って保有できる配当実績のある優れた企業の株式を配当利回りで見て割安な水準で投資していくことを目指します。企業業績の「果実」である現金配当を分配金の形で定期的に得ながら、短期的な値動きに左右されず中長期で株価の値上がり益を狙いたい投資家の方々を念頭に今後も運用を行なってまいります。

足元の世界株式の投資環境としては、ここから2015年に向け、主要先進国を中心に緩やかな景気回復の動きが続くと想定しています。米国では、労働市場の改善が進むなか、FRBは量的緩和の縮小を一定のペースで継続しており、市場の関心は金利動向、および利上げのタイミングに移ってきております。欧州でも、外需環境の改善が内需に波及する状況が継続し、緩やかながらも景気回復が続くと考えています。日本では、消費増税後の消費等が一時落ち込みましたが、5月以降はそのマイナス幅が徐々に縮小していることが確認でき、7-9月期には回復基調が明確になると考えています。一方、新興国の一部では、これまでの金融引き締めによって内需が抑制される可能性があるものの、先進国景気の回復による外需環境の改善が新興国経済の下支え役を担うことが期待されます。

当面は、米国で足元の賃金上昇率が徐々に高まり、FRBがインフレ加速を警戒する水準に接近してきているほか、アジア諸国でもインフレ率の加速が見られるなど、物価の底入れがグローバル・レベルで見られることから、物価動向を注視していく必要があると考えています。また、日本市場では、これまで企業のROE(株主資本利益率)を高める取り組みが投資家から評価されてきましたが、今後は、企業の売り上げが安定的に成長し、脱デフレ状態がより確かなものになるか注視していく必要があると考えています。

当ファンドは、グローバルに事業を展開し、かつ経営の質が高い割安株をポートフォリオの中核銘柄として注目しています。米国での金融緩和縮小により、金融危機以降続いてきた低金利環境に変化が起きつつあると認識していますが、当ファンドで保有する企業の多くは収益基盤を着実に拡大させており、現在の配当利回りも成長余地を考慮すると、依然割安な株価水準で取引されていると考えます。また、これらの企業は多額の現金を保有しており、引き続き増配・自社株買戻しによる株主還元が期待されます。

運用チームは、弊社のグローバル調査体制を活用し、企業とのコンタクトを通じて、安定的な収益の源泉となる企業独自の競争力の分析に注力していきます。当ファンドでは、「質の高い企業を、配当利回りから見て割安な水準で買う」というシンプルかつ有効性を示す実証分析が多い投資手法を厳格に守ることで、運用資産の長期的な成長を目指してまいります。

ポートフォリオの構築に際しては、(1)安定した収益力と増配実績が確認でき、今後も業績の拡大が期待できる企業群、(2)景気変動の波を超えて収益を生み出せる差別化された商品や技術力、あるいはビジネスモデルを持った企業群、(3)経営改革に注力し、今後、収益性や株主還元策の改善に期待ができる企業群、などに注目していく方針です。一方、今後想定される金利上昇の影響を受けやすい企業群については、企業業績の動向と企業価値に基づく適切な銘柄選択がより重要になると考えています。

また、北米、欧州、アジア・オセアニア(日本を含む)の三地域への投資比率が、おおむね三分の一程度になるように留意しながら運用することで、国際通貨分散を図りながら運用資産の長期的な成長を目指してまいります。

*参考指数(=MSCIワールド・インデックス・フリー(円換算ベース))は、MSCI World Index Free(現地通貨ベース)の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。

なお、算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で円換算しております。

*MSCI World Index Freeは、MSCIが開発した指数です。

同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所)MSCI、ブルームバーグ

◎ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	14円 (14) (0)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	8 (8) (0)
(c) 保 管 費 用 等	5
合 計	27

* (a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税、(c) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

* 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◎期中の売買及び取引の状況(自 2013年7月6日 至 2014年7月7日)

(1)株式

	内 場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国		千株	千円	千株	千円
上	場	4,988 (369)	6,476,066 (-)	2,384	4,980,806
外	国	百株		百株	
ア	メ リ カ	13,344 (4,348)	千米ドル 73,534 (4,813)	36,802	千米ドル 142,669
カ	ナ ダ	1,679 (629)	千カナダドル 10,727 (-)	1,845	千カナダドル 9,116
イ	ギ リ ス	45,830	千英ポンド 23,597	90,226 (17,148)	千英ポンド 50,229 (2,890)
ス	イ ス	822	千スイスフラン 11,205	1,657 (-)	千スイスフラン 7,635 (716)
ス	ウ ェ ー デ ン	6,519	千スウェーデンクローナ 54,535	2,371	千スウェーデンクローナ 32,626
ノ	ル ウ ェ ー	1,749	千ノルウェークローネ 24,817	1,749	千ノルウェークローネ 30,523
ユ	ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
ド	イ ツ	2,260 (23)	23,976 (-)	2,268	7,349
イ	タ リ ア	2,225	2,756	22,353	8,662
フ	ラ ン ス	5,105	15,411	4,470	17,827
オ	ラ ン ダ	-	-	791	4,494
ス	ペ イ ン	955	4,002	190	1,067
ア	イ ル ラ ン ド	-	-	2,813	5,259
香	港	128,216 (17,730)	千香港ドル 73,473 (2,362)	268,093 (-)	千香港ドル 261,710 (2,362)
シ	ン ガ ボ ー ル	1,300	千シンガポールドル 551	21,980 (-)	千シンガポールドル 20,179 (288)
マ	レ ー シ ア	2,000	千リンギ 1,963	28,784	千リンギ 20,706
タ	イ	9,691	千パーツ 213,191	-	千パーツ -
台	湾	52,800	千新台幣ドル 230,598	11,420	千新台幣ドル 119,904
オ	ー ス ト ラ リ ア	3,722	千豪ドル 5,368	10,715	千豪ドル 18,962
イ	ス ラ エ ル	-	千新シェケル -	3,042	千新シェケル 9,253
メ	キ シ コ	-	千メキシコペソ -	17,722	千メキシコペソ 68,093

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託証券(銘柄別)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国 内		千円		千円
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	809 (2,676)	348,116 (-)	-	-
合 計	809 (2,676)	348,116 (-)	-	-
外 国				
アメリカ		千米ドル		千米ドル
CORRECTIONS CORP OF AMERICA	-	-	10,000	328
MACERICH CO /THE	-	-	55,000	3,077
小 計	-	-	65,000	3,405
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
KEPPEL REIT	- (236,888)	- (288)	834,308 (-)	1,003 (3)
小 計	- (236,888)	- (288)	834,308 (-)	1,003 (3)
オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
WESTFIELD GROUP	-	-	1,373,494	13,882
WESTFIELD RETAIL TRUST	-	-	2,778,484	8,329
小 計	-	-	4,151,978	22,212

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*()内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	76,175,449千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	76,319,349千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.99

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎組入資産の明細

(1)国内株式

上場株式

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業 (10.6%)			
大東建託	75.1	95	1,121,950
食料品 (18.7%)			
日本たばこ産業	-	538.6	1,981,509
化学 (4.6%)			
信越化学工業	117.2	79.1	489,470
医薬品 (-%)			
ツムラ	233.8	-	-
機械 (7.5%)			
クボタ	-	555	800,865
電気機器 (-%)			
キヤノン	226.5	-	-
輸送用機器 (18.9%)			
日産自動車	696.3	-	-
トヨタ自動車	179.2	324.5	2,002,165
情報・通信業 (6.8%)			
KDDI	-	115.9	725,649
NTTドコモ	3,595	-	-

銘柄	期首	当期末		
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
卸売業 (3.9%)				
三菱商事	430.6	191.4	410,170	
小売業 (-%)				
ローソン	48.6	-	-	
銀行業 (17.2%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	919.3	1,055.2	659,500	
三井住友フィナンシャルグループ	110.2	127	545,592	
みずほフィナンシャルグループ	-	3,029.4	621,027	
サービス業 (11.8%)				
セコム	168.2	201.2	1,247,842	
ベネッセホールディングス	129.7	-	-	
合計	株数・金額	3,338	6,312	10,605,741
	銘柄数<比率>	13	11	<13.8%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。
 *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。
 *評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
 *評価額の単位未満は切り捨て。
 *-印は組み入れなし。

(2)外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首	当期末				業種等
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AFLAC INC	358	-	-	-	保険	
AT & T INC	587	-	-	-	各種電気通信サービス	
ABBOTT LABORATORIES	751	1,051	4,402	449,949	ヘルスケア機器・用品	
ABBVIE INC	735	1,649	9,600	981,168	医薬品	
ALTRIA GROUP INC	1,901	1,335	5,659	578,356	タバコ	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	839	277	1,333	136,271	水道	
AMGEN INC	193	665	8,160	833,973	バイオテクノロジー	
ARES CAPITAL CORP	1,292	1,557	2,749	281,015	資本市場	
AUTOMATIC DATA PROCESS	663	-	-	-	情報技術サービス	
BAXTER INTERNATIONAL INC.	308	308	2,306	235,704	ヘルスケア機器・用品	
BOEING CO	818	818	10,512	1,074,338	航空宇宙・防衛	
CSX CORP	394	880	2,745	280,600	陸運・鉄道	
CHEVRON CORP	964	520	6,821	697,196	石油・ガス・消耗燃料	
CISCO SYSTEMS	2,546	1,854	4,670	477,297	通信機器	
COCA COLA CO	1,590	1,197	5,054	516,613	飲料	
COMPANHIA DE BEBIDAS-PREF ADR	342	-	-	-	飲料	
CONOCOPHILLIPS	-	257	2,220	226,933	石油・ガス・消耗燃料	

銘柄	期首	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
DARDEN RESTAURANTS INC	291	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
DOW CHEM CO	525	734	3,820	390,452	化学
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	1,273	—	—	—	飲料
DU PONT E I DE NEMOURS	711	681	4,480	457,956	化学
DUKE ENERGY CORP	208	—	—	—	電力
EMERSON ELEC	590	552	3,718	380,063	電気設備
EXELON CORPORATION	—	687	2,334	238,578	電力
EXXON MOBIL CORP	1,113	774	7,914	808,905	石油・ガス・消耗燃料
FORD MOTOR COMPANY	1,533	—	—	—	自動車
ARTHUR J GALLAGHER & CO	793	693	3,241	331,246	保険
GENERAL DYNAMICS	190	160	1,856	189,715	航空宇宙・防衛
GENERAL ELEC CO	3,133	—	—	—	コングロマリット
GENUINE PARTS CO	230	—	—	—	販売
HOME DEPOT	400	167	1,370	140,038	専門小売り
ILLINOIS TOOL WORKS INC	221	—	—	—	機械
INTEL CORP	1,024	—	—	—	半導体・半導体製造装置
JPMORGAN CHASE & CO	2,391	2,151	12,288	1,255,901	商業銀行
JOHNSON & JOHNSON	1,273	413	4,371	446,735	医薬品
JOHNSON CONTROLS INC	840	616	3,168	323,778	自動車部品
KINDER MORGAN INC	1,804	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
L BRANDS, INC	—	422	2,588	264,592	専門小売り
LEGGETT & PLATT INC	691	818	2,810	287,272	家庭用耐久財
ELI LILLY & CO.	238	—	—	—	医薬品
LINEAR TECHNOLOGY CORP	998	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LORILLARD INC	380	—	—	—	タバコ
MATTEL INC	—	903	3,593	367,208	レジャー用品
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	805	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MCDONALD'S CORP	104	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	502	432	3,650	373,070	各種金融サービス
MEDTRONIC INC	954	856	5,525	564,704	ヘルスケア機器・用品
MERCK & CO INC	2,644	1,847	10,934	1,117,479	医薬品
MICROSOFT CORP	197	1,622	6,779	692,911	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	1,633	770	3,836	392,132	半導体・半導体製造装置
NORTHEAST UTILITIES	510	744	3,398	347,336	電力
NUCOR CORP	2,035	850	4,295	438,954	金属・鉱業
PAYCHEX INC	1,574	1,464	6,082	621,674	情報技術サービス
PEOPLES UNITED FINANCIAL IN	1,404	—	—	—	貯蓄・抵当・不動産金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	828	584	5,004	511,439	タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	301	426	3,407	348,275	家庭用品
QUALCOMM INC	—	356	2,883	294,667	通信機器
RAYTHEON COMPANY	660	—	—	—	航空宇宙・防衛
ROCK-TENN COMPANY CL-A	—	190	1,985	202,879	容器・包装
SCHLUMBERGER LTD	—	489	5,745	587,215	エネルギー設備・サービス
SOUTHERN CO.	502	—	—	—	電力
SOUTHERN COPPER CORP	646	—	—	—	金属・鉱業

銘柄	期首	当期末				業種等
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	百株	百株	千米ドル	千円		
SPECTRA ENERGY CORP	1,330	948	4,016	410,504	石油・ガス・消耗燃料	
SYSCO CORP	799	382	1,422	145,386	食品・生活必需品小売り	
TELEFONICA BRASIL-ADR	841	—	—	—	各種電気通信サービス	
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	2,146	1,848	10,143	1,036,683	医薬品	
3M CORP	—	253	3,678	375,980	コングロマリット	
TIME WARNER CABLE-A	—	224	3,371	344,559	メディア	
US BANCORP	766	697	3,038	310,506	商業銀行	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	875	783	8,133	831,274	航空貨物・物流サービス	
UNITED TECHNOLOGIES	279	338	3,904	399,082	航空宇宙・防衛	
VALE SA-SP ADR	1,351	—	—	—	金属・鉱業	
VERIZON COMMUNICATIONS	468	—	—	—	各種電気通信サービス	
WELLS FARGO CO	1,334	1,323	7,011	716,616	商業銀行	
WISCONSIN ENERGY CORP	625	926	4,158	425,015	総合公益事業	
EATON CORP PLC	—	948	7,421	758,517	電気設備	
SEAGATE TECHNOLOGY	—	642	3,801	388,556	コンピュータ・周辺機器	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	330	383	3,817	390,134	化学	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	61,575 67	42,464 53	251,246 —	25,677,422 <33.5%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF NOVA SCOTIA HALIFAX	1,012	—	—	—	商業銀行	
CRESCENT POINT ENERGY CORP	807	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
TORONTO DOMINION BANK	—	1,339	7,401	709,702	商業銀行	
TRANSCANADA CORP	—	943	4,812	461,386	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,819 2	2,282 2	12,214 —	1,171,089 <1.5%>	
(イギリス)			千英ポンド			
ANTOFAGASTA PLC	1,996	—	—	—	金属・鉱業	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1,274	1,361	4,904	859,188	タバコ	
STANDARD CHARTERED PLC	4,641	3,643	4,463	781,982	商業銀行	
HSEC HOLDINGS PLC	14,132	—	—	—	商業銀行	
RSA INSURANCE GROUP PLC	24,877	—	—	—	保険	
SSE PLC	—	3,078	4,891	856,934	電力	
BP PLC	27,860	4,063	2,109	369,606	石油・ガス・消耗燃料	
TESCO PLC	11,846	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
GLAXOSMITHKLINE PLC	4,858	1,909	3,015	528,300	医薬品	
ASTRAZENECA PLC	220	1,883	8,321	1,457,936	医薬品	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	3,984	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL GRID PLC	3,709	3,340	2,841	497,804	総合公益事業	
INMARSAT PLC	—	4,031	3,060	536,154	各種電気通信サービス	
UNILEVER PLC	633	—	—	—	食品	
VODAFONE GROUP PLC	13,055	—	—	—	無線通信サービス	
REED ELSEVIER PLC	4,264	3,274	3,108	544,664	メディア	
VODAFONE GROUP PLC	—	29,224	5,796	1,015,572	無線通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	117,355 14	55,810 10	42,512 —	7,448,145 <9.7%>	

銘柄	期首 株数	期末 株数	当期末 評価額		業種等	
			外貨建金額 邦貨換算金額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
SYNGENTA AG	—	186	6,256	714,207	化学	
SWISSCOM AG-REG	94	89	4,681	534,357	各種電気通信サービス	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	265	273	7,527	859,298	保険	
NOVARTIS-REG	1,822	1,742	14,197	1,620,696	医薬品	
ABB LTD	2,848	1,918	3,938	449,572	電気設備	
ROCHE HOLDINGS (GENUSSCHEINE)	753	768	20,604	2,351,989	医薬品	
NESTLE SA-REG	1,630	1,599	11,135	1,271,158	食品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,414 6	6,579 7	68,342 —	7,801,279 <10.2%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ERICSSON LM-B	—	6,519	53,231	793,681	通信機器	
ATLAS COPCO AB-B	1,608	—	—	—	機械	
SANDVIK AB	763	—	—	—	機械	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,371 2	6,519 1	53,231 —	793,681 <1.0%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
FRESENIUS SE & CO KGAA	—	300	3,358	466,260	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
BASF SE	612	—	—	—	化学	
BILFINGER SE	—	387	2,711	376,396	商業サービス・用品	
ALLIANZ SE	—	367	4,625	642,124	保険	
VOLKSWAGEN AG-PREF	—	199	3,836	532,648	自動車	
DAIMLER AG	550	453	3,196	443,710	自動車	
SIEMENS AG	238	1,162	11,324	1,572,245	コングロマリット	
DEUTSCHE TELEKOM-REG	1,453	—	—	—	各種電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,855 4	2,871 6	29,052 —	4,033,386 <5.3%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
ENI SPA	—	1,153	2,335	324,259	石油・ガス・消耗燃料	
SNAM SPA	13,363	3,529	1,565	217,351	ガス	
TERNA SPA	11,447	—	—	—	電力	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	24,811 2	4,683 2	3,901 —	541,610 <0.7%>	
(ユーロ・・・フランス)						
SANOFI	979	876	6,818	946,548	医薬品	
AXA	—	3,324	6,019	835,721	保険	
BNP PARIBAS	—	1,580	7,936	1,101,806	商業銀行	
LEGRAND SA	1,621	—	—	—	電気設備	
TOTAL SA	1,990	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
SCOR SE	2,431	1,875	4,673	648,887	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,023 4	7,658 4	25,448 —	3,532,963 <4.6%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV	791	—	—	—	化学	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	791 1	— —	— —	— <-%>	

銘柄	期首 株数	期末 株数	当期末 評価額		業種等
			外貨建金額		
			千ユーロ	千円	
(ユーロ・・・スペイン) RED ELECTRICA CORPORACION SA	百株 -	百株 764	千ユーロ 4,838	千円 671,696	電力
小計	株数・金額 -	764	4,838	671,696	
	銘柄数<比率>	-	1	-	<0.9%>
(ユーロ・・・アイルランド) CRH PLC	2,813	-	-	-	建設資材
小計	株数・金額 2,813	-	-	-	
	銘柄数<比率>	1	-	-	<-%>
ユーロ計	株数・金額 38,294	15,977	63,240	8,779,657	
	銘柄数<比率>	12	13	-	<11.4%>
(香港) CHINA MOBILE LTD	6,645	-	千香港ドル -	-	無線通信サービス
CHINA TELECOM CORP LTD-H	-	88,000	34,144	450,359	各種電気通信サービス
VTECH HLDGS LTD	6,450	-	-	-	通信機器
IND & COMM BK OF CHINA-H	233,060	-	-	-	商業銀行
HKT TRUST AND HKT LTD	60,040	98,500	85,990	1,134,214	各種電気通信サービス
SANDS CHINA LTD	14,000	11,548	70,616	931,425	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額 320,195	198,048	190,750	2,515,999	
	銘柄数<比率>	5	3	-	<3.3%>
(シンガポール) STARHUB LTD	18,220	14,720	千シンガポールドル 6,138	503,212	無線通信サービス
KEPPEL CORP.	29,611	12,431	13,388	1,097,563	コングロマリット
小計	株数・金額 47,831	27,151	19,526	1,600,776	
	銘柄数<比率>	2	2	-	<2.1%>
(マレーシア) MALAYAN BANKING	19,793	17,156	千リンギ 16,864	540,333	商業銀行
AXIATA GROUP BERHAD	24,147	-	-	-	無線通信サービス
小計	株数・金額 43,940	17,156	16,864	540,333	
	銘柄数<比率>	2	1	-	<0.7%>
(タイ) ADVANCED INFO SERVICE (F)	-	9,691	千バーツ 209,325	659,375	無線通信サービス
小計	株数・金額 -	9,691	209,325	659,375	
	銘柄数<比率>	-	1	-	<0.9%>
(台湾) ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	-	50,000	千新台幣ドル 204,750	700,245	半導体・半導体製造装置
DELTA ELECTRONICS INC	8,370	11,170	235,687	806,049	電子装置・機器・部品
TAIWAN SEMICONDUCTOR	44,839	33,419	451,162	1,542,976	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 53,209	94,589	891,599	3,049,271	
	銘柄数<比率>	2	3	-	<4.0%>
(オーストラリア) WESTPAC BANKING CORP	5,733	5,783	千豪ドル 19,894	1,901,129	商業銀行
TELSTRA CORP LTD	14,518	13,947	7,448	711,752	各種電気通信サービス
COCA-COLA AMATIL LTD	4,165	-	-	-	飲料
BHP BILLITON LIMITED	6,604	4,788	17,988	1,719,022	金属・鉱業
COCHLEAR LTD	490	-	-	-	ヘルスケア機器・用品
小計	株数・金額 31,512	24,519	45,331	4,331,904	
	銘柄数<比率>	5	3	-	<5.6%>

銘柄	期首	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イスラエル) ISRAEL CHEMICALS LIMITED	百株 3,042	百株 —	千新シェケル —	千円 —	化学
小計	株数・金額 3,042	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	<—%>	
(メキシコ) KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A GRUPO MEXICO SAB DE CV- SER B	11,517 6,205	— —	千メキシコペソ — —	— —	家庭用品 金属・鉱業
小計	株数・金額 17,722	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	<—%>	
合計	株数・金額 746,283	500,788	—	64,368,937	
	銘柄数<比率>	122	99	<83.9%>	

*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。

*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。

*株数・評価額の単位未満は切り捨て。

*—印は組み入れなし。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

(3)国内投資信託証券

銘柄	期首	当期末		
	口数	口数	評価額	組入比率
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	口 406	口 3,891	千円 907,770	% 1.2
合計	口数・金額 406	3,891	907,770	
	銘柄数<比率>	1	1	<1.2%>

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

(4) 外国投資信託証券

銘柄	期首		当 期 末		組入比率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)			千米ドル	千円	%	
CORRECTIONS CORP OF AMERICA	57,579	47,579	1,572	160,756	0.2	
MACERICH CO /THE	55,000	-	-	-	-	
小 計	口 数 ・ 金 額	112,579	47,579	1,572	160,756	
	銘柄数 < 比率 >	2	1	-	<0.2%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
KEPPEL REIT	597,420	-	-	-	-	
小 計	口 数 ・ 金 額	597,420	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1	-	-	<-%>	
(オーストラリア)			千豪ドル			
WESTFIELD GROUP	1,373,494	-	-	-	-	
WESTFIELD RETAIL TRUST	2,778,484	-	-	-	-	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,151,978	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	2	-	-	<-%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,861,977	47,579	-	160,756	
	銘柄数 < 比率 >	5	1	-	<0.2%>	

* 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。

* 比率は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* -印は組み入れなし。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

◎投資信託財産の構成

(2014年7月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	74,974,679	97.7
投 資 証 券	1,068,526	1.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	718,019	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	76,761,224	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建て純資産(64,985,127千円)の投資信託財産総額(76,761,224千円)に対する比率は84.7%です。

*外貨建て資産は、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米ドル=102.20円、1カナダドル=95.88円、1英ポンド=175.20円、1スイスフラン=114.15円、1スウェーデンクローナ=14.91円、1ユーロ=138.83円、1香港ドル=13.19円、1シンガポールドル=81.98円、1リンギ=32.04円、1バーツ=3.15円、1新台幣ドル=3.42円、1豪ドル=95.56円。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年7月7日)現在

◎損益の状況

(自 2013年7月6日 至 2014年7月7日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	76,761,224,668
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	526,911,038
株 式 (評 価 額)	74,974,679,497
投 資 証 券 (評 価 額)	1,068,526,989
未 収 入 金	42,382,495
未 収 配 当 金	148,724,177
未 収 利 息	472
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	76,761,224,668
元 本	35,790,451,872
次 期 繰 越 損 益 金	40,970,772,796
(D) 受 益 権 総 口 数	35,790,451,872口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	21,447円

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	2,759,825,746
受 取 配 当 金	2,755,246,880
受 取 利 息	1,289,197
そ の 他 収 益 金	3,289,669
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	12,221,278,570
売 買 益	14,832,394,286
売 買 損	△ 2,611,115,716
(C) 信 託 報 酬 等	△ 18,459,290
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	14,962,645,026
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	35,446,443,055
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	509,605,065
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 9,947,920,350
(H) 計 (D + E + F + G)	40,970,772,796
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	40,970,772,796

*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。

*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。

*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。

*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。

(注)期首元本額45,557百万円、期中追加設定元本額571百万円、期中一部解約元本額10,339百万円、計算口数当たり純資産額21,447円。

(注)当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額、グローバル・ハイインカム・ストック・ファンド35,790百万円。