

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	1998年10月28日(当初設定日)から無期限です。	
運用方針	日本を含む世界各国の株式および公社債へバランス投資するマザーファンド受益証券を主要投資対象とし、長期的に信託財産の安定的な成長を目指します。	
主要投資対象	当ファンド	ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド受益証券
	マザーファンド	世界各国の株式および公社債
運用方法	①マザーファンド受益証券を主要投資対象として、グローバルに投資機会の発掘に努め、長期的な成長を目指します。 ②実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。ただし、為替ヘッジが必要と判断した場合は為替ヘッジを行うことがあります。	
主な投資制限	当ファンド	①株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%未満とします。 ②同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ③外貨建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	①株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の70%未満とします。 ②同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ③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	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額の水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	



PICTET

1805

ピクテ・グローバル・バランス・オープン

運用報告書(全体版)

第35期

決算日：2016年4月20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。

さて、「ピクテ・グローバル・バランス・オープン」は、2016年4月20日に第35期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 0120-56-1805

受付時間：委託者の営業日午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	債券組入率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
31期(2014年4月21日)	10,162	150	6.8	16,935	7.8	44.0	55.9	2,245
32期(2014年10月20日)	10,138	130	1.0	17,318	2.3	43.6	56.4	2,093
33期(2015年4月20日)	10,669	670	11.8	19,634	13.4	48.2	55.5	1,991
34期(2015年10月20日)	10,534	50	△ 0.8	19,319	△ 1.6	47.6	50.1	1,895
35期(2016年4月20日)	9,849	0	△ 6.5	18,145	△ 6.1	45.1	48.0	1,677

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入率」および「債券組入率」は、実質比率を記載しています。

(注3) ベンチマークは委託者が円換算したMSCI世界株価指数およびシティ世界国債指数を各50%の割合で合成し、設定日(1998年10月28日)を10,000として指数化したものです。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	債券組入率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2015年10月20日	10,534	—	19,319	—	47.6	50.1
10月末	10,697	1.5	19,553	1.2	48.4	49.6
11月末	10,775	2.3	19,691	1.9	47.4	50.7
12月末	10,586	0.5	19,324	0.0	47.1	51.3
2016年1月末	10,195	△ 3.2	18,645	△ 3.5	45.3	53.3
2月末	9,742	△ 7.5	17,854	△ 7.6	44.5	51.4
3月末	9,985	△ 5.2	18,514	△ 4.2	46.1	49.5
(期末)						
2016年4月20日	9,849	△ 6.5	18,145	△ 6.1	45.1	48.0

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入率」および「債券組入率」は、実質比率を記載しています。

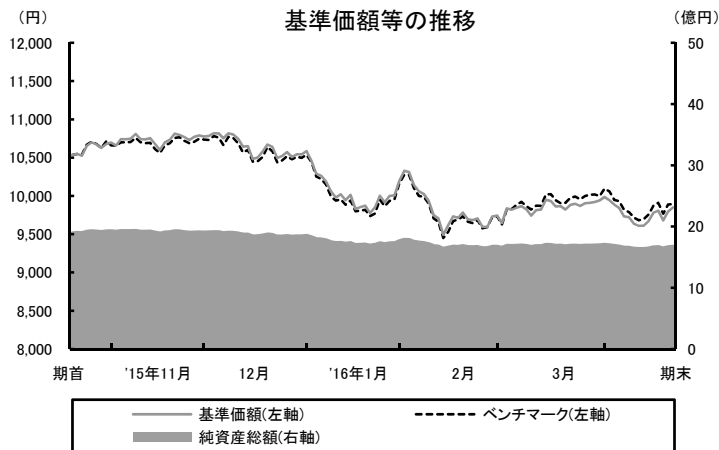
(注3) ベンチマークは委託者が円換算したMSCI世界株価指数およびシティ世界国債指数を各50%の割合で合成し、設定日(1998年10月28日)を10,000として指数化したものです。

MSCI世界株価指数は、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。

■当期中の運用状況と今後の運用方針(2015年10月21日から2016年4月20日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、6.5%の下落となりました。



○基準価額の high・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
15/10/20	15/12/2	16/2/12	16/4/20
10,534 円	10,818 円	9,492 円	9,849 円

※ ベンチマークは期首の基準価額に合わせて指数化しています。

◇主な変動要因

- 下落↓ ・ 円に対して米ドルやユーロなどが下落したこと
- 上昇↑ ・ 実質的に組入れている国債の価格が上昇したこと
- 上昇↑ ・ 実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと

2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、世界的な景気減速懸念や需給悪化観測を背景とした商品市況の低迷、欧州の一部銀行の信用不安などを受けて2016年に入って大幅に下落しました。2月後半以降は原油市況の急反発、3月に発表された欧州中央銀行(ECB)による追加の量的金融緩和、米連邦公開市場委員会(FOMC)にて示された緩やかな利上げ見通しなどを好感して急反発し、期を通じては小幅の上昇となりました。
- ・世界の国債市場は、原油価格の下落傾向が続いたことに伴い世界的にインフレ見通しが低下したことや、ECBが広範な追加金融緩和策を発表したこと、3月のFOMCで利上げペースの後退が示唆されたことなどを受けて上昇(利回りは低下)しました。世界的な景気減速懸念や株式市場の急落などを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことも国債市場の上昇(利回りは低下)に寄与しました。
- ・為替市場では、2015年8、9月の株価急落などを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まる中、米ドルやユーロなどは円に対して下落基調で始まりました。2016年に入っても、米連邦準備制度理事会(FRB)による利上げペースが緩やかになるとの見通しが台頭した他、欧州では銀行セクターの信用不安が高まったことやユーロ圏の経済指標が軟調だったことなどを受けて円高基調が続く、期を通じて米ドルやユーロなどは対円で下落しました。

◇ベンチマークとの比較

当期の基準価額は6.5%の下落となり、ベンチマークの下落率6.1%を下回りました。

【主な差異要因】

株式をアンダーウェイトとし、キャッシュ比率を引き上げるなどしてディフェンシブ性(景気の変動に左右されにくい特性)の高いポートフォリオを継続しました。株式の銘柄選択効果によるマイナス寄与が大きかったことを受けて、ベンチマークをアンダーパフォームする結果となりました。

3. 組入状況

当ファンドが主要投資対象とするピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド受益証券への投資比率を高位に維持してまいりました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

<マザーファンドの組入状況>

主に世界各国の株式と先進国の国債に投資してまいりました。

◇資産別組入比率

【期首】

資産名	比率
株式	46.9%
北米株式	26.5%
欧州株式	15.6%
日本株式	2.1%
その他地域株式	2.7%
債券	49.4%
北米債券	18.2%
欧州債券	19.0%
日本債券	12.1%
その他地域債券	0.0%
コール・ローン等、その他	3.7%
合計	100.0%



【期末】

資産名	比率
株式	46.1%
北米株式	26.8%
欧州株式	13.9%
日本株式	3.0%
その他地域株式	2.5%
債券	49.1%
北米債券	18.2%
欧州債券	18.0%
日本債券	13.0%
その他地域債券	0.0%
コール・ローン等、その他	4.8%
合計	100.0%

(注) 組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

期首の株式組入比率は46.9%、債券組入比率は49.4%でした。期末の株式組入比率は46.1%、債券組入比率は49.1%となり、株式のアンダーウェイトを維持すると共に、キャッシュ比率を比較的高位に保ちました。

株式の地域別では、欧州の比率を引き下げた一方で、日本の比率を引き上げました。

債券部分に関しても、欧州の比率を引き下げた一方で、日本の比率を引き上げました。

4. 収益分配金

当期の収益分配は、基準価額の水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてなかった留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、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、税引前)

項 目	第 35 期	
	自 2015 年 10 月 21 日 至 2016 年 4 月 20 日	
当期分配金	—	
(対基準価額比率)	—	
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	1,688	

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示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。

5. 今後の運用方針

ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド受益証券への投資を通じて主に世界各国の株式と先進国の国債に投資を行ってまいります。

実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行わない方針です。

<マザーファンド>

世界各国の株式と先進国の国債へバランス良く分散投資を行い、長期的に安定的な成長を目指してまいります。

これまでの世界の株式市場の上昇は、各国の大規模な金融緩和政策に拠るところが大きく、必ずしも経済成長や企業業績の伸びを反映したものではありません。金融市場のバリュエーション(投資価値評価)が実体経済を反映しない水準にまで押し上げられている状況に変わりではなく、相場は今後調整が不可避と考えられます。こうした環境下ではディフェンシブ(景気の変動に左右されにくい)なポートフォリオを維持するのが有効と考えられることから、株式のアンダーウェイトを継続する方針です。

組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わない方針です。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項 目	当期 (2015年10月21日～2016年4月20日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	10,330円	—	期中の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	103円 (50)	0.999% (0.486)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(47)	(0.459)	・購入後の情報提供、交付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等の対価
(受託会社)	(6)	(0.054)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	2 (2)	0.015 (0.015)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ・売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	1 (1)	0.005 (0.005)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ・有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用)	4 (2)	0.040 (0.023)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.015)	・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)	(0.001)	・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	110	1.059	

- (注1) 上記の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、設定・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2) 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、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。
(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組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。
(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2015年10月21日から2016年4月20日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド	千口 4,224	千円 9,144	千口 91,153	千円 193,265

(注) 単位未満は切り捨てています。

■親投資信託における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	1,441,002千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,958,482千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.48

- (注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注2) 単位未満は切り捨てています。

■親投資信託における主要な売買銘柄(2015年10月21日から2016年4月20日まで)

(1) 株式

買 付				売 付			
銘 柄	株数	金 額	平均単価	銘 柄	株数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ALLERGAN PLC(アメリカ)	1	66,121	34,910	JOHNSON & JOHNSON(アメリカ)	5	65,901	11,923
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS(イギリス)	18	45,918	2,464	BG GROUP PLC(イギリス)	34	60,505	1,734
GENERAL ELECTRIC CO.(アメリカ)	10	36,907	3,599	PFIZER INC(アメリカ)	11	39,117	3,525
ZOETIS INC(アメリカ)	7	32,539	4,554	SABMILLER PLC(イギリス)	5	38,973	7,353
RAYTHEON COMPANY(アメリカ)	2	30,788	14,440	FRESENIUS MEDICAL CARE(ユーロ・ドイツ)	3	38,680	10,334
CAP GEMINI(ユーロ・フランス)	2	27,968	10,155	ACTIVISION BLIZZARD INC(アメリカ)	8	35,576	4,192
ソニー	9	27,450	2,983	WPP PLC(イギリス)	15	33,978	2,226
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV(ユーロ・ベルギー)	1	23,948	13,731	WAL-MART STORES(アメリカ)	4	33,080	7,112
UNITED TECHNOLOGIES CORP(アメリカ)	1	14,853	11,321	VISA INC-CLASS A SHARES(アメリカ)	3	31,941	9,375
DIAGEO PLC(イギリス)	2	7,301	3,582	JPMORGAN CHASE & CO(アメリカ)	4	31,890	7,605

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

(2) 公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
US TREASURY N/B 2.25% 21/3/31(アメリカ)	125,662	US TREASURY N/B 2% 16/4/30(アメリカ)	260,639
FRANCE GOVT 1% 19/5/25(ユーロ・フランス)	116,539	第48回利付国債(20年)	148,583
US TREASURY N/B 6.125% 29/8/15(アメリカ)	93,833	US TREASURY N/B 8.125% 19/8/15(アメリカ)	122,151
FRANCE O.A.T. 5.5% 29/4/25(ユーロ・フランス)	39,933	US TREASURY N/B 6.125% 29/8/15(アメリカ)	115,838
US TREASURY N/B 2.875% 43/5/15(アメリカ)	37,191	FRANCE O.A.T. 3.25% 16/4/25(ユーロ・フランス)	105,531
第99回利付国債(20年)	32,156	UK TREASURY 6% 28/12/7(イギリス)	88,104
UK TREASURY 4.5% 42/12/7(イギリス)	26,008	FRANCE O.A.T. 5.5% 29/4/25(ユーロ・フランス)	84,119
CANADIAN GOVT 9.75% 21/6/1(カナダ)	20,813	第72回利付国債(20年)	80,331
US TREASURY N/B 8.125% 19/8/15(アメリカ)	17,874	DEUTSCHLAND 6.25% 24/1/4(ユーロ・ドイツ)	76,046
NETHERLANDS GOVT 5.5% 28/1/15(ユーロ・オランダ)	15,767	US TREASURY N/B 2.875% 43/5/15(アメリカ)	66,425

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

■利害関係人との取引状況等(2015年10月21日から2016年4月20日まで)

該当事項はありません。

(注) 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をいいます。

■自社設定投資信託受益証券等の状況等(2015年10月21日から2016年4月20日まで)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等の調査(2015年10月21日から2016年4月20日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細(2016年4月20日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	千口	口 数	評 価 額
ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド	890,819	千口	803,889	千円 1,639,453

(注) 単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成

(2016年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド	千円 1,639,453	% 96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	57,466	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,696,919	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(4,337,692千円)の投資信託財産総額(5,273,697千円)に対する比率は82.3%です。

(注3) ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンドにおける外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.20円、1カナダドル=86.00円、1英ポンド=157.14円、1ユーロ=124.06円、1スイスフラン=113.55円、1デンマーククローネ=16.67円、1オーストラリアドル=85.12円、1香港ドル=14.08円、1シンガポールドル=81.57円、1南アフリカランド=7.63円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年4月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,696,919,761 円
コール・ローン等	57,466,544
ビクテ・グローバル・バランス・ オープン・マザーファンド(評価額)	1,639,453,217
(B) 負 債	19,802,589
未 払 解 約 金	1,725,432
未 払 信 託 報 酬	17,805,466
そ の 他 未 払 費 用	271,691
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,677,117,172
元 本	1,702,841,903
次 期 繰 越 損 益 金	△ 25,724,731
(D) 受 益 権 総 口 数	1,702,841,903 口
1 万口当たり基準価額 (C / D)	9,849 円

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額	1,798,978,091 円
期中追加設定元本額	11,766,281 円
期中一部解約元本額	107,902,469 円
(注2) 1口当たり純資産額	0.9849 円
(注3) 元本の欠損	
当期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は25,724,731円です。	

■損益の状況

当期(自2015年10月21日 至2016年4月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13 円
受 取 利 息	13
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 98,440,269
売 買 益	4,020,465
売 買 損	△ 102,460,734
(C) 信 託 報 酬 等	△ 18,077,157
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 116,517,413
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	148,106,795
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 57,314,113
(配 当 等 相 当 額)	(107,808,930)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 165,123,043)
(G) 計 (D + E + F)	△ 25,724,731
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 25,724,731
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 57,314,113
(配 当 等 相 当 額)	(107,826,693)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 165,140,806)
分 配 準 備 積 立 金	179,753,087
繰 越 損 益 金	△ 148,163,705

(注1) 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2) 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3) 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4) 第35期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,194,279円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(107,826,693円)および分配準備積立金(171,558,808円)より分配対象収益は287,579,780円(10,000口当たり1,688円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注5) 当ファンドが組入れているマザーファンドにおいて、信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用は、当該マザーファンドに係る信託財産の純資産総額のうち、当ファンドに対応する部分の年率0.35%以内の額です。

<お知らせ>

該当事項はありません。

ピクテ・グローバル・バランス・オープン・ マザーファンド

運用状況のご報告

第 14 期（決算日：2016 年 4 月 20 日）
（計算期間：2015 年 4 月 21 日～2016 年 4 月 20 日）

受益者のみなさまへ

「ピクテ・グローバル・バランス・オープン・マザーファンド」は、「ピクテ・グローバル・バランス・オープン」、「ピクテ・グローバル・バランス・オープン VA-P(適格機関投資家専用)」、「ピクテ・グローバル・バランス・オープン VA-I(適格機関投資家専用)」、「ピクテ・グローバル・バランス・オープン VA-C(適格機関投資家専用)」および「ピクテ・グローバル・バランス Z(適格機関投資家専用)」が投資対象とするマザーファンドで、信託財産の実質的な運用を行っております。

以下、法令・諸規則に基づき当マザーファンドの第 14 期の運用状況をご報告申し上げます。

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本を含む世界各国の株式および公社債へバランス投資することにより、長期的に信託財産の安定的な成長を目指します。
主要投資対象	世界各国の株式および公社債
主な投資制限	株式への投資割合…信託財産の純資産総額の 70%未満とします。 外貨建資産への投資割合…制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	債券組入率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
10期(2012年4月20日)	12,713	△ 0.1	12,237	△ 0.7	45.0	53.1	18,913
11期(2013年4月22日)	16,374	28.8	15,719	28.5	44.3	53.5	18,525
12期(2014年4月21日)	18,695	14.2	17,763	13.0	42.9	54.5	12,075
13期(2015年4月20日)	21,553	15.3	20,595	15.9	44.9	51.7	9,405
14期(2016年4月20日)	20,394	△ 5.4	19,033	△ 7.6	46.1	49.1	5,260

(注) ベンチマークは委託者が円換算した MSCI 世界株価指数およびシティ世界国債指数を各 50%の割合で合成し、設定日(2002年9月20日)を 10,000 として指数化したものです。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	債券組入率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2015年4月20日	21,553	—	20,595	—	44.9	51.7
4月末	21,749	0.9	20,828	1.1	46.2	51.9
5月末	22,483	4.3	21,310	3.5	47.2	50.6
6月末	21,991	2.0	20,772	0.9	46.5	50.9
7月末	22,373	3.8	21,160	2.7	46.8	50.9
8月末	21,390	△ 0.8	20,212	△ 1.9	45.8	52.3
9月末	20,790	△ 3.5	19,439	△ 5.6	45.9	51.7
10月末	21,948	1.8	20,510	△ 0.4	48.4	49.6
11月末	22,147	2.8	20,655	0.3	47.3	50.6
12月末	21,795	1.1	20,270	△ 1.6	46.9	51.1
2016年1月末	21,028	△ 2.4	19,557	△ 5.0	45.1	53.0
2月末	20,112	△ 6.7	18,727	△ 9.1	45.5	52.5
3月末	20,657	△ 4.2	19,420	△ 5.7	46.7	50.2
(期末) 2016年4月20日	20,394	△ 5.4	19,033	△ 7.6	46.1	49.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークは委託者が円換算した MSCI 世界株価指数およびシティ世界国債指数を各 50%の割合で合成し、設定日(2002年9月20日)を 10,000 として指数化したものです。

MSCI 世界株価指数は、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。

■当期中の運用状況と今後の運用方針(2015年4月21日から2016年4月20日まで)

1. 基準価額等の推移

当期の基準価額は、5.4%の下落となりました。



※ ベンチマークは期首の基準価額に合わせて指数化しています。

○基準価額の high・安値

期首	期中高値	期中安値	期末
15/4/20	15/6/4	16/2/12	16/4/20
21,553 円	22,590 円	19,564 円	20,394 円

◇主な変動要因

- 下落↓ ・円に対して米ドルなどが下落したこと
- 下落↓ ・組入れている株式の価格が下落したこと
- 上昇↑ ・組入れている国債からの利金収入

2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、当期前半、米国の利上げ開始観測に加えて、中国が事実上の人民元切り下げに踏み切ったことや中国の経済指標の悪化などを受けて世界的に景気減速懸念が高まったことなどから 2015 年 8 月に下落に転じました。加えて、9 月以降は、独自自動車メーカーによるディーゼルエンジンの排ガス規制に絡む不正の発覚を受けて自動車関連銘柄が急落した他、商品市況の悪化を背景にスイス資源大手の債務水準に対する懸念が高まるなど、株式市場は下げ幅を拡大する展開となりました。当期後半は、世界的な景気減速懸念や需給悪化観測を背景とした商品市況の低迷、欧州の一部銀行の信用不安などを受けて 2016 年に入って大幅に下落しました。2 月後半以降は原油市況の急反発、3 月に発表された欧州中央銀行 (ECB) による追加の量的金融緩和、米連邦公開市場委員会 (FOMC) にて示された緩やかな利上げ見通しなどを好感して急反発しました。
- ・世界の国債市場は、当期前半、米国の好調な経済指標などを受けて米連邦準備制度理事会 (FRB) のイエレン議長が年内の利上げ開始が適切との見解を示したことなどに加えて、欧州経済の回復期待の高まりなどからユーロ圏のインフレ率が予想以上に上昇したことなどを背景に下落 (利回りは上昇) 基調で推移しました。その後、2015 年 9 月の米 FOMC で米国の利上げが先送りされたことなどから上昇 (利回りは低下) に転じました。当期後半は、原油価格の下落傾向が続いたことに伴い世界的にインフレ見通しが低下したことや、ECB が広範な追加金融緩和策を発表したこと、2016 年 3 月の米 FOMC で利上げペースの後退が示唆されたことなどを受けて上昇 (利回りは低下) しました。世界的な景気減速懸念や株式市場の急落などを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことも国債市場の上昇 (利回りは低下) に寄与しました。
- ・為替市場では、2015 年 9 月の米 FOMC で米国の利上げが先送りされたことや、株式市場の大幅下落を背景にリスク回避の動きが強まったことなどから円安基調が反転しました。2016 年に入っても、米 FRB による利上げペースが緩やかになるとの見通しが台頭した他、欧州では銀行セクターの信用不安が高まったことやユーロ圏の経済指標が軟調だったことなどを受けて円高基調が続き、期を通じて米ドルやユーロなどは対円で下落しました。

◇ベンチマークとの比較

当期の基準価額は 5.4% の下落となり、ベンチマークの下落率 7.6% を上回りました。

【主な差異要因】

当期前半

株式をアンダーウエイトとし、ディフェンシブ性 (景気の変動に左右されにくい特性) の高いポートフォリオを継続しました。株式市場が大幅に調整した局面で資産配分戦略がプラスに働いた他、株式の銘柄選択効果によるプラス寄与も大きく、ベンチマークをアウトパフォームする結果となりました。

当期後半

株式をアンダーウエイトとし、キャッシュ比率を引き上げるなどしてディフェンシブ性の高いポートフォリオを継続しました。株式の銘柄選択効果によるマイナス寄与が大きかったことを受けて、ベンチマークをアンダーパフォームする結果となりました。

3. 組入状況

主に世界各国の株式と先進国の国債に投資してまいりました。

◇資産別組入比率

【期首】

資産名	組入比率
株式	44.9%
北米株式	24.2%
欧州株式	13.8%
日本株式	4.1%
その他地域株式	2.9%
債券	51.7%
北米債券	18.3%
欧州債券	20.2%
日本債券	13.1%
その他地域債券	0.1%
コール・ローン等、その他	3.4%
合計	100.0%

【期末】

資産名	組入比率
株式	46.1%
北米株式	26.8%
欧州株式	13.9%
日本株式	3.0%
その他地域株式	2.5%
債券	49.1%
北米債券	18.2%
欧州債券	18.0%
日本債券	13.0%
その他地域債券	0.0%
コール・ローン等、その他	4.8%
合計	100.0%

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

当期前半

期首の株式組入比率は44.9%、債券組入比率は51.7%でした。株式のアンダーウェイトを維持しました。株式の地域別では、北米や欧州の比率を引き上げた一方で、日本、その他地域の比率を引き下げました。債券部分に関しては、引き続き先進国の国債に投資してまいりました。欧州と日本の比率を引き下げました。

当期後半

期末の株式組入比率は46.1%、債券組入比率は49.1%となり、株式のアンダーウェイトを維持すると共に、キャッシュ比率を比較的高位に保ちました。

株式の地域別では、欧州の比率を引き下げた一方で、日本の比率を引き上げました。債券部分に関しても、欧州の比率を引き下げた一方で、日本の比率を引き上げました。

4. 今後の運用方針

世界各国の株式と先進国の国債へバランス良く分散投資を行い、長期的に安定的な成長を目指してまいります。

これまでの世界の株式市場の上昇は、各国の大規模な金融緩和政策に拠るところが大きく、必ずしも経済成長や企業業績の伸びを反映したものではありません。金融市場のバリュエーション(投資価値評価)が実体経済を反映しない水準にまで押し上げられている状況に変わりはなく、相場は今後調整が不可避と考えられます。こうした環境下ではディフェンシブ(景気の変動に左右されにくい)なポートフォリオを維持するのが有効と考えられることから、株式のアンダーウェイトを継続する方針です。

組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わない方針です。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項 目	当 期 (2015年4月21日～2016年4月20日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	21,538円	—	期中の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 売買委託手数料 (株 式)	7円 (7)	0.031% (0.031)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ・ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式)	5 (5)	0.025 (0.025)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ・ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	21 (20)	0.097 (0.095)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・ その他は、信託財産に関する租税
(そ の 他)	(0)	(0.002)	
合 計	33	0.153	

(注1) 上記の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)は、設定・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2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 各金額の円未満は四捨五入しています。

■当期中の売買および取引の状況(2015年4月21日から2016年4月20日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
国 内	上 場	千株 19	千円 72,213	千株 30	千円 279,357	
	外	ア メ リ カ 百株 438 (55)	千米ドル 2,714 (—)	百株 1,560	千米ドル 9,457	
国	カ ナ ダ	— (1)	千カナダドル — (7)	24	千カナダドル 129	
	イ ギ リ ス	894 (273)	千英ポンド 1,690 (42)	1,899 (—)	千英ポンド 1,706 (20)	
	ロ	ド イ ツ	—	千ユーロ —	149	千ユーロ 1,251
		フ ラ ン ス	126 (0.95)	658 (3)	362 (—)	1,604 (8)
		オ ラ ン ダ	25	231	21	181
		ベ ル ギ ー	17	189	22	241
フィンランド	382	221	567	342		

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ス イ ス	百株 —	千スイスフラン —	百株 162 (—)	千スイスフラン 655 (18)
	デ ン マ ー ク	—	千デンマーククローネ —	31	千デンマーククローネ 997
	香 港	— (396)	千香港ドル — (3,242)	248 (290)	千香港ドル 1,743 (3,242)
	シ ン ガ ポ ー ル	—	千シンガポールドル —	107	千シンガポールドル 197
	南 ア フ リ カ	—	千南アフリカランド —	6	千南アフリカランド 1,219

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

(注3) ()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いません。

(2) 公社債

			買 付 額	売 付 額	
国	内	国 債 証 券	千円 43,666	千円 606,229	
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 2,948	千米ドル 8,516	
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 720	千カナダドル 484	
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド 359	千英ポンド 1,843	
	ユ ー ロ	ド イ ツ	国 債 証 券	千ユーロ 500	千ユーロ 1,838
		イ タ リ ア	国 債 証 券	51	1,141
		フ ラ ン ス	国 債 証 券	1,249	2,507
		オ ラ ン ダ	国 債 証 券	434	1,163
		ス ペ イ ン	国 債 証 券	361	499
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリアドル 123	千オーストラリアドル 225	

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切り捨てています。

■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	3,239,686千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,442,445千円
(c) 売買高比率(a) / (b)	0.94

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

■主要な売買銘柄(2015年4月21日から2016年4月20日まで)

(1) 株 式

買 付				売 付			
銘 柄	株数	金 額	平均単価	銘 柄	株数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ASTRAZENECA PLC(イギリス)	9	78,009	8,297	村田製作所	5	95,556	19,111
BG GROUP PLC(イギリス)	34	75,294	2,158	トヨタ自動車	11	94,537	8,149
ALLERGAN PLC(アメリカ)	1	66,121	34,910	TOTAL SA(ユーロ・フランス)	11	71,783	6,388
INTEL CORP(アメリカ)	13	55,335	4,145	JOHNSON & JOHNSON(アメリカ)	5	65,901	11,923
SABMILLER PLC(イギリス)	8	54,247	6,521	BG GROUP PLC(イギリス)	34	60,505	1,734
DIAGEO PLC(イギリス)	13	51,880	3,748	SABMILLER PLC(イギリス)	8	59,441	7,146
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS(イギリス)	18	45,918	2,464	ZOETIS INC(アメリカ)	9	54,859	6,047
日本たばこ産業	10	44,762	4,388	FRESENIUS MEDICAL CARE(ユーロ・ドイツ)	5	51,979	10,370
TIFFANY & CO(アメリカ)	3	38,057	10,127	ACTIVISION BLIZZARD INC(アメリカ)	12	51,823	3,992
GENERAL ELECTRIC CO.(アメリカ)	10	36,907	3,599	APPLE INC(アメリカ)	3	51,676	14,019

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

(2) 公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
US TREASURY N/B 2.25% 21/3/31(アメリカ)	125,662	US TREASURY N/B 2% 16/4/30(アメリカ)	513,444
FRANCE GOVT 1% 19/5/25(ユーロ・フランス)	116,539	UK TREASURY 6% 28/12/7(イギリス)	304,148
US TREASURY N/B 6.125% 29/8/15(アメリカ)	112,321	第48回 利付国債(20年)	301,931
DEUTSCHLAND 4% 16/7/4(ユーロ・ドイツ)	54,780	US TREASURY N/B 6.125% 29/8/15(アメリカ)	217,990
US TREASURY N/B 2.875% 43/5/15(アメリカ)	52,776	US TREASURY N/B 8.125% 19/8/15(アメリカ)	199,499
UK TREASURY 4.5% 42/12/7(イギリス)	44,585	第72回 利付国債(20年)	183,823
FRANCE O.A.T. 5.5% 29/4/25(ユーロ・フランス)	39,933	FRANCE O.A.T. 3.25% 16/4/25(ユーロ・フランス)	154,078
CANADIAN GOVT 9.75% 21/6/1(カナダ)	39,435	NETHERLANDS GOVT 7.5% 23/1/15(ユーロ・オランダ)	135,509
第99回 利付国債(20年)	38,027	FRANCE O.A.T. 5.5% 29/4/25(ユーロ・フランス)	132,906
NETHERLANDS GOVT 5.5% 28/1/15(ユーロ・オランダ)	36,898	ITALY (BTPS) 4.75% 23/8/1(ユーロ・イタリア)	118,020

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

■利害関係人との取引状況等(2015年4月21日から2016年4月20日まで)

該当事項はありません。

(注) 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をいいます。

■特定資産の価格等の調査(2015年4月21日から2016年4月20日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細(2016年4月20日現在)

(1) 国内株式

上場株式

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
食料品(30.2%)			
日本たばこ産業	—	10.2	48,031
医薬品(—%)			
大塚ホールディングス	12.3	—	—
電気機器(46.7%)			
ソニー	—	9.2	27,848
ファナック	4.2	2.5	46,262
村田製作所	5	—	—

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
輸送用機器(23.1%)			
トヨタ自動車	18.1	6.5	36,679
合計	株数・金額	39	28
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄
			<3.0%>

(注1) 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です。
(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。
(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。
(注4) 一印は組入れがありません。

(2) 外国株式

上場・登録株式

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…ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
BLACKROCK INC	20	14	533	58,218	各種金融
CHEVRON CORP	46	26	268	29,269	エネルギー
CITIGROUP INC	107	86	393	42,936	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	55	33	241	26,378	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	42	25	241	26,385	資本財
DEERE & CO	42	33	279	30,569	資本財
THE WALT DISNEY CO.	49	29	297	32,504	メディア
EMC CORP/MA	125	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ECOLAB INC	32	20	236	25,824	素材
EXXON MOBIL CORPORATION	78	48	417	45,630	エネルギー
GENERAL ELECTRIC CO.	—	91	286	31,250	資本財

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		
	百株	百株	千米ドル	千円		
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	54	28	329	35,938	資本財	
JPMORGAN CHASE & CO	126	65	414	45,248	銀行	
JOHNSON & JOHNSON	55	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	46	34	338	36,927	家庭用品・パーソナル用品	
LILLY(ELI) & CO	76	50	393	42,929	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MONSANTO CO	31	27	260	28,457	素材	
NIKE INC CL-B	55	100	595	65,052	耐久消費財・アパレル	
PEPSICO INC	48	27	290	31,771	食品・飲料・タバコ	
PFIZER INC	130	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
RAYTHEON COMPANY	—	19	241	26,348	資本財	
SCHLUMBERGER LTD	48	30	240	26,307	エネルギー	
SILVER WHEATON CORP	202	—	—	—	素材	
STATE STREET CORP	72	34	209	22,886	各種金融	
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	76	61	346	37,816	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
3M CO	26	17	299	32,735	資本財	
TIFFANY & CO	—	27	194	21,243	小売	
TIME WARNER INC	53	41	313	34,185	メディア	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	48	34	365	39,936	資本財	
VF CORP	48	36	232	25,345	耐久消費財・アパレル	
VISA INC-CLASS A SHARES	90	47	384	41,973	ソフトウェア・サービス	
WAL-MART STORES	60	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	55	36	300	32,852	食品・生活必需品小売り	
ZOETIS INC	84	65	315	34,478	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALLERGAN PLC	—	17	393	42,977	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DELPHI AUTOMOTIVE PLC (アメリカ・・・米国店頭市場)	51	33	257	28,075	自動車・自動車部品	
ACTIVISION BLIZZARD INC	182	52	184	20,178	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL C	—	8	637	69,650	ソフトウェア・サービス	
APPLE INC	67	35	376	41,164	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FACEBOOK INC-A	40	30	347	37,975	ソフトウェア・サービス	
GILEAD SCIENCES INC	37	35	352	38,483	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GOOGLE INC-CL C	12	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
INTEL CORP	—	91	289	31,643	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	138	71	404	44,200	ソフトウェア・サービス	
STARBUCKS CORP (アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)	82	73	448	48,952	消費者サービス	
SAMSUNG ELECTR-GDR REGS 144A	8	3	204	22,295	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
通貨小計	株 数 ・ 金 額	2,718	1,652	13,159	1,436,998	
	銘 柄 数 < 比 率 >	40	40	—	<27.3%>	
(カナダ・・・トロント市場)				千カナダドル		
TORONTO-DOMINION BANK		86	63	354	30,498	銀行
通貨小計	株 数 ・ 金 額	86	63	354	30,498	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>	

銘柄	株数	当期末		業種等		
		株数	評価額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(イギリス…英国市場)	百株	百株	千英ポンド	千円		
BHP BILLITON PLC	208	—	—	—	素材	
DIAGEO PLC	—	127	248	38,998	食品・飲料・タバコ	
PRUDENTIAL PLC	276	217	310	48,796	保険	
GLAXOSMITHKLINE PLC	243	218	327	51,440	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ASTRAZENECA PLC	—	58	243	38,287	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	—	166	301	47,436	エネルギー	
WPP PLC	211	—	—	—	メディア	
VODAFONE GROUP PLC	1,979	1,399	325	51,093	電気通信サービス	
通貨小計	株数・金額	2,919	2,188	1,756	276,053	
	銘柄数<比率>	5	6	—	<5.2%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
CONTINENTAL AG	16	9	196	24,391	自動車・自動車部品	
SAP SE	53	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
HENKEL AG & CO KGAA	39	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
FRESENIUS MEDICAL CARE	50	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
国小計	株数・金額	159	9	196	24,391	
	銘柄数<比率>	4	1	—	<0.5%>	
(ユーロ…フランス)						
CHRISTIAN DIOR	19	13	213	26,464	耐久消費財・アパレル	
CAP GEMINI	—	25	211	26,294	ソフトウェア・サービス	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	60	37	207	25,689	資本財	
SOCIETE GENERALE	135	90	311	38,601	銀行	
AXA	265	146	327	40,608	保険	
TOTAL SA	106	54	233	28,958	エネルギー	
AIR LIQUIDE	30	14	153	19,018	素材	
国小計	株数・金額	618	382	1,657	205,635	
	銘柄数<比率>	6	7	—	<3.9%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	29	33	294	36,490	半導体・半導体製造装置	
国小計	株数・金額	29	33	294	36,490	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(ユーロ…ベルギー)						
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	46	40	472	58,565	食品・飲料・タバコ	
国小計	株数・金額	46	40	472	58,565	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	
(ユーロ…フィンランド)						
NOKIA OYJ	717	532	294	36,590	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
国小計	株数・金額	717	532	294	36,590	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
通貨小計	株数・金額	1,570	999	2,915	361,673	
	銘柄数<比率>	13	11	—	<6.9%>	

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
(スイス・・・スイス市場) NOVARTIS AG-REG SHS UBS GROUP AG	百株 92 284	百株 43 169	千スイスフラン 325 269	千円 36,971 30,593	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 各種金融	
通貨小計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	376 2	213 2	595 — <1.3%>		
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場) NOVOZYMES A/S-B SHARES	80	49	千デンマーククローネ 1,509	25,171	素材	
通貨小計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	80 1	49 1	1,509 — <0.5%>		
(香港・・・香港市場) HUTCHISON WHAMPOA CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	290 —	— 148	千香港ドル — 1,445	— 20,345	資本財 資本財	
通貨小計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	290 1	148 1	1,445 — <0.4%>		
(シンガポール・・・シンガポール市場) DBS GROUP HOLDINGS LTD	250	143	千シンガポールドル 226	18,511	銀行	
通貨小計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	250 1	143 1	226 — <0.4%>		
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場) NASPERS LTD-N SHS	25	19	千南アフリカランド 4,042	30,846	メディア	
通貨小計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	25 1	19 1	4,042 — <0.6%>		
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	8,317 65	5,477 64	— — <43.1%>		

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 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です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) —印は組入れがありません。

(3) 公社債
債券種類別開示
国内(邦貨建)公社債

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
国債証券	千円 564,100	千円 684,304	% 13.0	% —	% 11.0	% 2.0	% —
合 計	564,100	684,304	13.0	—	11.0	2.0	—

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注3) ー印は組入れがありません。

(注4) 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。

(注5) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

外国(外貨建)公社債

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
ア メ リ カ	千米ドル 6,626	千米ドル 8,375	千円 914,563	% 17.4	% —	% 6.3	% 11.1	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 324	千カナダドル 472	40,662	0.8	—	0.8	—	—
イ ギ リ ス	千英ポンド 575	千英ポンド 849	133,544	2.5	—	2.5	—	—
ユ ー ロ	ド イ ツ	千ユーロ 1,215	千ユーロ 1,841	228,507	4.3	—	4.3	—
	イ タ リ ア	1,185	1,500	186,204	3.5	—	3.5	—
	フ ラ ン ス	1,436	1,929	239,373	4.6	—	3.0	1.6
	オ ラ ン ダ	462	712	88,347	1.7	—	1.7	—
	ス ペ イ ン	419	552	68,583	1.3	—	1.3	—
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 —	—	—	—	—	—	—
合 計	—	—	1,899,786	36.1	—	23.4	12.7	—

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) ー印は組入れがありません。

(注5) 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。

個別銘柄開示(邦貨および外貨建)

国内(邦貨建)公社債

銘柄名	当 期 末			
	利 率	償還年月日	額面金額	評 価 額
(国債証券)	%		千円	千円
第48回 利付国債(20年)	2.5	2020/12/21	95,150	107,450
第72回 利付国債(20年)	2.1	2024/ 9/20	204,600	244,660
第99回 利付国債(20年)	2.1	2027/12/20	264,350	332,192
合 計	—	—	564,100	684,304

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

外国(外貨建)公社債

銘柄名	当 期 末					
	種 類	利 率	償還年月日	額面金額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
<米ドル建>		%		千米ドル	千米ドル	千円
2.25% US TREASURY N/B	国債証券	2.25	2021/ 3/31	1,043	1,091	119,226
2.875% US TREASURY N/B		2.875	2043/ 5/15	322	341	37,239
6.125% US TREASURY N/B		6.125	2029/ 8/15	1,805	2,682	292,924
8.125% US TREASURY N/B		8.125	2019/ 8/15	3,455	4,259	465,172
小 計		—	—	—	—	914,563
<カナダドル建>				千カナダドル	千カナダドル	
5.75% CANADIAN GOVT	国債証券	5.75	2029/ 6/ 1	158	232	20,021
9.75% CANADIAN GOVT		9.75	2021/ 6/ 1	166	240	20,640
小 計		—	—	—	—	40,662
<英ポンド建>				千英ポンド	千英ポンド	
4.5% UK TREASURY	国債証券	4.5	2042/12/ 7	99	142	22,436
6% UK TREASURY		6.0	2028/12/ 7	475	707	111,107
小 計		—	—	—	—	133,544
<ユーロ建>				千ユーロ	千ユーロ	
(ドイツ)5.625% DEUTSCHLAND	国債証券	5.625	2028/ 1/ 4	196	318	39,490
(ドイツ)6.25% DEUTSCHLAND		6.25	2024/ 1/ 4	1,019	1,523	189,017
(イタリア)4.75% ITALY (BTFS)	国債証券	4.75	2023/ 8/ 1	1,185	1,500	186,204
(フランス)1% FRANCE GOVT	国債証券	1.0	2019/ 5/25	640	668	82,873
(フランス)5.5% FRANCE O.A.T.		5.5	2029/ 4/25	795	1,261	156,499
(オランダ)5.5% NETHERLANDS GOVT	国債証券	5.5	2028/ 1/15	195	307	38,153
(オランダ)7.5% NETHERLANDS GOVT		7.5	2023/ 1/15	267	404	50,193
(スペイン)5.5% SPANISH GOVT	国債証券	5.5	2021/ 4/30	232	289	35,905
(スペイン)5.9% SPANISH GOVT		5.9	2026/ 7/30	187	263	32,678
小 計		—	—	—	—	811,016
合 計		—	—	—	—	1,899,786

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

■投資信託財産の構成

(2016年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,426,485	% 46.0
公 社 債	2,584,090	49.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	263,122	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	5,273,697	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における外貨建純資産(4,337,692千円)の投資信託財産総額(5,273,697千円)に対する比率は82.3%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.20円、1カナダドル=86.00円、1英ポンド=157.14円、1ユーロ=124.06円、1スイスフラン=113.55円、1デンマーククローネ=16.67円、1オーストラリアドル=85.12円、1香港ドル=14.08円、1シンガポールドル=81.57円、1南アフリカランド=7.63円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年4月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,412,068,653円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	72,374,670
株 式 (評 価 額)	2,426,485,678
公 社 債 (評 価 額)	2,584,090,525
未 収 入 金	294,162,852
未 収 配 当 金	6,360,842
未 収 利 息	25,796,484
前 払 費 用	2,797,602
(B) 負 債	151,129,122
未 払 金	151,128,762
そ の 他 未 払 費 用	360
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	5,260,939,531
元 本	2,579,673,686
次 期 繰 越 損 益 金	2,681,265,845
(D) 受 益 権 総 口 数	2,579,673,686口
1万口当たり基準価額 (C/D)	20,394円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

(注1) 期首元本額 4,363,846,950円

期中追加設定元本額 119,361,643円

期中一部解約元本額 1,903,534,907円

(注2) 期末における元本の内訳

ビクテ・グローバル・バランス・オープンVA-P(適格機関投資家専用) 1,537,234,434円

ビクテ・グローバル・バランス・オープン 803,889,976円

ビクテ・グローバル・バランス・オープンVA-C(適格機関投資家専用) 139,556,654円

ビクテ・グローバル・バランス・オープンVA-I(適格機関投資家専用) 74,808,544円

ビクテ・グローバル・バランスZ(適格機関投資家専用) 24,184,078円

期末元本合計 2,579,673,686円

(注3) 1口当たり純資産額は2.0394円です。

■損益の状況

当期(自2015年4月21日 至2016年4月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	206,107,428円
受 取 配 当 金	71,802,244
受 取 利 息	130,911,933
そ の 他 収 益 金	3,416,208
支 払 利 息	△ 22,957
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 508,383,430
売 買 益	326,139,742
売 買 損	△ 834,523,172
(C) そ の 他 費 用 等	△ 7,130,495
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 309,406,497
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,041,374,814
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	138,949,837
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 2,189,652,309
(H) 計 (D+E+F+G)	2,681,265,845
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,681,265,845

(注1) 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2) 損益の状況の中で(C)その他費用等にはその他費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 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4) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

一般社団法人投資信託協会規則等の改正に伴う投資信託財産に係る分散投資規制に対応するため、所要の約款変更を行いました。