

欧州新成長国株式ファンド

第13期運用報告書（全体版） （決算日 2018年11月12日）

お客様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「欧州新成長国株式ファンド」は、2018年11月12日に第13期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。

今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

◆当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2005年11月30日から2020年11月27日まで	
運用方針	信託財産の成長をめざして積極的な運用を行います。	
主要運用対象	アイルランド籍のユーロ建の外国投資信託である「メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」および親投資信託である「マネープールマザーファンド」を主要投資対象とします。 原則として為替ヘッジは行いません。	
	メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド	中東欧諸国およびロシアの企業の発行する上場株式または新株引受権証券等を主要投資対象とします。
	マネープールマザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への直接投資は行いません。 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。	
分配方針	分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

T&Dアセットマネジメント株式会社

〒108-0014 東京都港区芝5-36-7

お問い合わせ先

投信営業部 03-6722-4810

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

<http://www.tdasset.co.jp/>

最近5期の運用実績、基準価額の推移等

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド組入比率	債組入比率	債先物比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率				
	円	円	%	%	%	%	百万円
9期(2014年11月10日)	6,229	0	△6.8	94.9	2.1	—	2,338
10期(2015年11月10日)	5,609	0	△10.0	96.0	1.7	—	1,927
11期(2016年11月10日)	5,085	0	△9.3	95.0	—	—	1,695
12期(2017年11月10日)	6,935	0	36.4	96.0	—	—	1,942
13期(2018年11月12日)	5,615	0	△19.0	94.9	—	—	1,453

(注) 基準価額および分配金は1万円当たり。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入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、比較対象として適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド組入比率	債組入比率	債先物比率
	騰落率				
期首(前期末) 2017年11月10日	円	%	%	%	%
11月末	6,825	△1.6	95.9	—	—
12月末	7,135	2.9	95.8	—	—
2018年1月末	7,433	7.2	95.2	—	—
2月末	7,172	3.4	95.7	—	—
3月末	6,815	△1.7	94.8	—	—
4月末	6,577	△5.2	94.8	—	—
5月末	6,241	△10.0	95.2	—	—
6月末	5,994	△13.6	95.3	—	—
7月末	6,047	△12.8	95.8	—	—
8月末	5,374	△22.5	95.4	—	—
9月末	5,701	△17.8	95.6	—	—
10月末	5,414	△21.9	95.4	—	—
期末 2018年11月12日	5,615	△19.0	94.9	—	—

(注) 基準価額は1万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

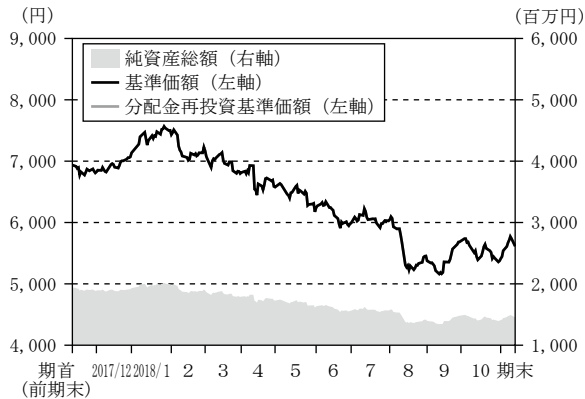
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、比較対象として適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

当期の運用状況と今後の運用方針

■ 基準価額等の推移



第13期首：6,935円

第13期末：5,615円（既払分配金0円）

騰落率：△19.0%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2017年11月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

（注）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額の主な変動要因

外国投資信託「メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」（ユーロ建）を通じて主として中東欧諸国およびロシアの株式に投資しており、トルコおよびポーランドの株式市場が下落したこと、ユーロが円に対し下落したことが基準価額（分配金再投資ベース）下落の要因となりました。

■ 投資環境

【株式市況】

当期のロシア株式市場は上昇しました。トランプ米大統領がイランとの核合意からの離脱および経済制裁の再開を表明し、イランからの原油輸入禁止を同盟国に要請したことを受けて、原油価格が上昇したことが株価を押し上げました。ウクライナ問題を巡り、米国の制裁対象となっていた一部のロシア企業について、制裁が緩和されたことも好材料となりました。

ポーランド株式市場、トルコ株式市場は下落しました。米国の長期金利の急速な上昇を背景とした新興国からの資金流出懸念や、英国のEU（欧州連合）離脱交渉を巡る不透明感、イタリアの財政問題などが要因となりました。またトルコについては、インフレの高止まりが嫌気されたほか、中央銀行の独立性や米国との関係悪化に対する懸念などもあり、株価は大きく下落しました。

■ 組入ファンドの当期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド	△16.9%
マネーパールマザーファンド	△0.1

（注）メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンドはユーロ建です。

【為替動向】

ユーロ／円は期中、概ね125～136円で推移し、欧州における景気減速懸念や英国のEU離脱交渉を巡る不透明感、イタリアの財政問題などを背景に、通期ではユーロは円に対し下落しました。

【国内短期金融市況】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期首の△0.23%から期末は△0.24%となりました。期中においては、需給悪化懸念や日銀の国庫短期証券買入オペ動向を巡る不透明感などが金利上昇要因となり、海外勢による需要や担保需要などが金利低下要因となりました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

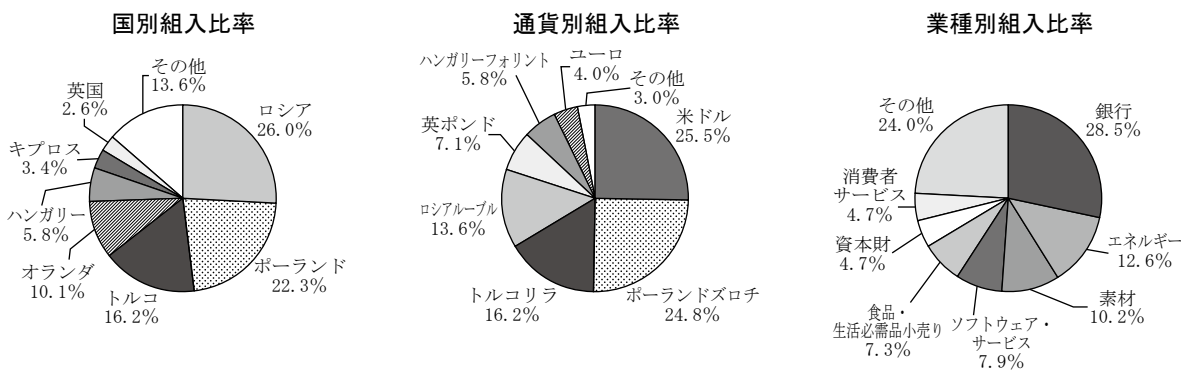
【当ファンド】

期を通じて、「メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」を概ね高位に組入れ、「マネープールマザーファンド」にも投資を行いました。

【メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド】

中東欧諸国およびロシアの経済・政治情勢を注視しつつ、国別・個別銘柄毎のアロケーション変更を適宜行う運用を行いました。国別配分では、ロシア、ポーランド、トルコへの投資比率を高めとし、業種配分では、銀行、エネルギー、食品・生活必需品小売りへの投資比率を高めとしました。2018年10月末時点での株式の組入比率は97.8%としました。

＜メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンドの組入状況＞ 2018年10月末現在



(注) 比率は、メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。また、表示桁数未満を四捨五入しているため、合計の数値が必ずしも100とはなりません。

(注) メツラー・アセット・マネジメント GmbH (フランクフルト) から入手した情報を元に当社が作成したものです。

(注) 各円グラフの「その他」にはキャッシュ等を含みます。

(注) 日付は現地基準。

＜為替の動向＞

対円為替レート

	期首(前期末) (2017/11/10)	期 末 (2018/11/12)	騰 落 率
米ドル※1	113.53円	113.84円	0.3%
英ポンド※1	149.79円	146.27円	△ 2.3%
ユーロ※2	132.39円	127.71円	△ 3.5%
ロシアルーブル	1.92円	1.68円	△12.6%
チェココルナ	5.18円	4.93円	△ 4.9%
ポーランドズロチ	31.34円	29.67円	△ 5.3%
ハンガリーフォリント	0.43円	0.40円	△ 6.8%
ルーマニアレイ	28.51円	27.42円	△ 3.8%

【出所：Bloomberg】

※1 メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンドが組入れている有価証券には、米ドル建または英ポンド建の銘柄が含まれております。

※2 メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンドはユーロ建です。

(注) 日付は現地基準。

(注) <為替の動向>における対円為替レートの騰落率は、プラス表示(0%以上)の場合は「円安」、マイナス(△)表示の場合は「円高」を示します。

【マネープールマザーファンド】

国庫短期証券の利回りがマイナスで推移したため組入れを見送り、期を通じて組入比率は0%としました。資産については、全額コールローン等で運用を行いました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載しておりません。

■ 分配金

1万口当たりの分配金(税込み)は、基準価額水準等を勘案し、見送らせていただきました。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■ 今後の運用方針

【当ファンド】

「メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」の組入比率を高位とし、「マネープールマザーファンド」の組入比率を1～4%程度で維持する方針です。

【メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド】

中東欧諸国およびロシアの経済・政治情勢を注視しつつ、国別・個別銘柄毎のアロケーション変更を適宜行っていく方針です。ロシアについては、政府が財政規律を重視する姿勢を示していることが投資家に好感されているものの、年金支給開始年齢の引上げによる消費者心理の悪化に注視して投資を行います。株価バリュエーションは魅力的な水準にあり、主に原油価格の回復の恩恵を受ける銘柄を選好します。トルコについては、米国人牧師を解放したことで同国と米国との関係改善が期待される一方、インフレの高止まりに注視しています。魅力的な株価水準のもと、同国の構造的な成長に焦点を合わせて銘柄選択を行う方針です。

【マネープールマザーファンド】

足許における比較的堅調な国内外の景気動向などを背景に、日本のインフレ率は上向いていくと予想しますが、依然、基調的なインフレ圧力は弱く、インフレ期待が急速に高まる可能性は低いとみられます。こうしたなか、日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が金利抑制要因として作用することから、国内短期金利は低位で推移すると予想します。

相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、短期国債や短期金融商品等を中心とした安定的な運用を行います。

1万口当たりの費用明細 (2017年11月11日から2018年11月12日まで)

費用の明細

項目	当期		項目の概要
	2017/11/11～2018/11/12		
	金額	比率	
平均基準価額	6,394円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	83円	1.303%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(25)	(0.391)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(56)	(0.869)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内での管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.043)	運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	2	0.039	(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)	(1)	(0.021)	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)	(1)	(0.017)	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1)	(0)	(0.001)	その他1は、金融商品取引を行うための識別番号に係る費用
(その他2)	(0)	(0.000)	その他2は、金銭信託に係る手数料
合計	85	1.342	

(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。

なお、その他費用は、当ファンドが組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) 平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券(親投資信託を除く。)が支払った費用を含みません。

(注) 「比率」欄は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。

売買および取引の状況 (2017年11月11日から2018年11月12日まで)

(1) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	(アイルランド) メッツラー・イースタンヨーロッパ・ オポチュニティファンド	口 —	千ユーロ —	口 18,756	千ユーロ 1,230

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
マネープールマザーファンド	千口 —	千円 —	千口 12,103	千円 12,300

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2017年11月11日から2018年11月12日まで)

当期における利害関係人との取引はありません。

※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 (2018年11月12日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	期首 (前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
メッツラー・イースタンヨーロッパ・ オポチュニティファンド	口 212,668	口 193,912	千ユーロ 10,696	千円 1,379,380	% 94.9

(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) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
マネープールマザーファンド	千口 47,786	千口 35,682	千円 36,250	千円 36,250

(注) マネープールマザーファンド全体の受益権口数は154,776千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2018年11月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド	1,379,380	93.7
マネープールマザーファンド	36,250	2.5
コール・ローン等、その他	56,800	3.8
投資信託財産総額	1,472,430	100.0

(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。なお、当期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1ユーロ=128.96円

(注) 当期末における外貨建純資産 (1,379,380千円) の投資信託財産総額 (1,472,430千円) に対する比率は93.7%です。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年11月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,472,430,407円
コール・ローン等	56,799,818
メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド(評価額)	1,379,380,561
マネープールマザーファンド(評価額)	36,250,028
(B) 負 債	18,480,411
未 払 解 約 金	8,361,350
未 払 信 託 報 酬	9,997,625
未 払 利 息	100
そ の 他 未 払 費 用	121,336
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,453,949,996
元 本	2,589,324,607
次 期 繰 越 損 益 金	△1,135,374,611
(D) 受 益 権 総 口 数	2,589,324,607口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,615円

(注) 期首元本額 2,800,264,939円

期中追加設定元本額 134,593,391円

期中一部解約元本額 345,533,723円

(注) 元本の欠損
当期末現在、純資産総額は元本を下回っており、その差額は1,135,374,611円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.5615円です。

損益の状況

当期 自2017年11月11日 至2018年11月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 28,714円
支 払 利 息	△ 28,714
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 311,336,997
売 買 益	13,801,511
売 買 損	△ 325,138,508
(C) 信 託 報 酬 等	△ 22,675,575
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 334,041,286
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	24,994,271
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 826,327,596
(配 当 等 相 当 額)	(1,571,225)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 827,898,821)
(G) 合 計 (D+E+F)	△1,135,374,611
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△1,135,374,611
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 826,327,596
(配 当 等 相 当 額)	(1,571,225)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 827,898,821)
分 配 準 備 積 立 金	25,021,065
繰 越 損 益 金	△ 334,068,080

(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。

(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。

(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引いた差額分をいいます。

分配金の計算過程

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (0円)、費用控除後の有価証券売買等損益 (0円)、収益調整金 (1,571,225円) および分配準備立金 (25,021,065円) より、分配対象収益は26,592,290円 (1万口当たり102円) となりましたが、当期の分配は見送らせていただきました。

分配金のご案内

分配金および分配原資の内訳 (単位:円・%、1万口当たり・税引前)

項目	当期
	2017年11月11日 ～2018年11月12日
当期分配金	0
(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	102

(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、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。

<ご参考>

組入投資信託証券の内容

以下の記載は、メッツラー・アセット・マネジメント GmbH（フランクフルト）が監査法人および管理会社から入手した監査済報告書の一部を当社が和訳したものであり、当社はその内容の正確性・完全性を保証するものではありません。

「欧州新成長国株式ファンド」が投資対象とするアイルランド籍外国投資信託
「メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」
(英文名: Metzler Eastern Europe Opportunity Fund) の概要

(2017年12月31日現在)

(1) 損益計算書 (2017年1月1日～2017年12月31日)

(単位: ユーロ)

収入	
投資収益	521,897
投資に係る実現損益および未実現損益	1,137,782
収入合計	1,659,679
費用	
運用報酬	99,315
保管・受託報酬	21,043
その他費用	82,695
費用合計	203,053
運用による純損益	1,456,626
金融費用	
銀行利息	(1,110)
税引前純損益	1,455,516
源泉徴収税	(46,292)
税引後損益 (平準化前)	1,409,224
平準化に係る純損益	(199,693)
税引後損益 (平準化後)	1,209,531

(注) 「メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」はユーロ建てです。

(注) 日付は現地基準。

(注) () 書きは負数です。

(2) 組入資産の明細 (2017年12月31日現在)

銘柄名	株数	評価額	業種	
オーストリア DO+CO AG	株 4,200	ユーロ 196,699.44	消費者サービス	
オーストリア計	1 銘柄	4,200	196,699.44	<1.43%>
バミューダ諸島 VEON LTD ADR 1	42,700	138,499.96	電気通信サービス	
バミューダ諸島計	1 銘柄	42,700	138,499.96	<1.01%>
ヴァージン諸島 LUXOFT HOLDING INC. A	4,600	214,408.40	ソフトウェア・サービス	
ヴァージン諸島計	1 銘柄	4,600	214,408.40	<1.56%>
キプロス共和国 ETALON GROUP GDR REGS 1 MD MED. GROUP INV. GDR REGS TCS GROUP HOL. GDR REG S 1	114,000 10,727 18,050	285,166.35 91,232.72 283,700.91	不動産 ヘルスケア機器・サービス 銀行	
キプロス共和国計	3 銘柄	142,777	660,099.98	<4.81%>
チェコ MONETA MONEY BANK KC 1	107,600	346,879.37	銀行	
チェコ計	1 銘柄	107,600	346,879.37	<2.53%>
ギリシャ JUMBO S. A. EO 0,88	11,600	172,840.00	小売	
ギリシャ計	1 銘柄	11,600	172,840.00	<1.26%>
ジャージー WIZZ AIR HLDGS LS -,0001	5,850	242,637.36	運輸	
ジャージー計	1 銘柄	5,850	242,637.36	<1.77%>
オランダ DP EURASIA N.V. EO 0,12 X 5 RETAIL G. GDR REGS 1/4 YANDEX N.V. CL. A DL -,01	86,121 17,150 14,850	208,689.94 540,111.31 408,613.36	消費者サービス 食品・生活必需品小売り ソフトウェア・サービス	
オランダ計	3 銘柄	118,121	1,157,414.61	<8.43%>
ポーランド AMREST HLDGS S.E. EO-,01 BANK MILLENNIUM ZY 1 BANK POLSKA KASA OP. ZY 1 BENEFIT SYSTEMS ZY 1 BUDIMEX A ZY 5 CCC S. A. ZY 0,1 EUROCASH S. A. CL. A ZY 1 FABRYKA MASZYN FAM. ZYO,01 GLOBE TRADE CENTRE ZY 0,1 GRUPA KETY A ZY 2,50 LIVECHAT SOFTW. A, B ZY-,02 MBANK S. A. ZY 4 ORANGE POLSKA SA A ZY 3	3,298 145,753 4,100 950 5,200 4,260 13,450 157,300 77,300 2,650 15,100 3,430 182,300	319,029.03 308,400.05 126,452.45 263,472.48 267,981.64 290,936.02 84,926.72 236,555.49 184,074.02 258,879.64 142,747.10 381,165.78 251,487.35	消費者サービス 銀行 銀行 商業・専門サービス 資本財 耐久消費財・アパレル 食品・生活必需品小売り 資本財 不動産 素材 ソフトウェア・サービス 銀行 電気通信サービス	
ポーランド計	13 銘柄	615,091	3,116,107.77	<22.70%>
ポルトガル JERONIM. MART. SGPS NAM. E01	16,000	258,640.00	食品・生活必需品小売り	
ポルトガル計	1 銘柄	16,000	258,640.00	<1.88%>

銘柄名	株数	評価額	業種
	株	ユーロ	
ルーマニア			
BRD-GR. SOCI. GENERALE LN 1	70,300	192,912.42	銀行
OMV PETROM S. A. NAM. LN-, 10	4,858,400	298,930.39	エネルギー
SOC. NA. DE GAZE NAT. ROMGAZ	29,800	199,326.83	エネルギー
ルーマニア計	3銘柄	4,958,500	691,169.64
			<5.03%>
ロシア			
DETSKIY MIR	203,200	281,517.20	小売
GAZPROM NEFT ADR5/RL-0016	12,200	218,710.91	エネルギー
LUKOIL SP. ADR RL-, 025	14,300	682,269.66	エネルギー
NOVATEK GDR RG. S/10 RL-, 1	6,000	601,350.79	エネルギー
PHOSAGRO PJSC SP. GDR REGS	19,600	250,863.00	素材
ROSNEFT OIL GDRREGS RL-01	56,900	236,747.27	エネルギー
ROSTELECOM PJSC RL 0, 0025	157,550	145,621.59	電気通信サービス
SBERBANK OF RU. RL 2	197,800	646,610.34	銀行
SBERBANK PFD RL 3	148,550	410,339.94	銀行
ロシア計	9銘柄	816,100	3,474,030.70
			<25.30%>
トルコ			
AKBANK T. A. S. TN 1	145,700	316,638.01	銀行
AKCANSI CIM. SAN. TN 1	66,450	159,334.27	素材
ANADOLU E. BIR. M. G. TN 1	27,967	149,021.04	食品・飲料・タバコ
ARCELIK A. S. NAM. TN 1	48,900	231,060.08	耐久消費財・アパレル
AVIVASA EMEK. HAYAT TN 1	38,880	154,864.25	保険
DOGTAS KELEBE. M. S. V. T. TN1	211,022	167,734.07	耐久消費財・アパレル
KORDSA GL. ENDUSTR. IVKBSVT	110,822	186,425.66	自動車・自動車部品
LOGO YAZILIM SANAYI TN 1	16,600	213,820.97	ソフトウェア・サービス
MAVI GIYIM SAN. V. TIC. TN 1	23,750	294,675.39	耐久消費財・アパレル
TUERKIYE GAR. BANK. NAM. TN1	131,800	311,387.71	銀行
TURK TELEKOMUNIKASY. TN 1	173,300	246,881.86	電気通信サービス
トルコ計	11銘柄	995,191	2,431,843.31
			<17.71%>
イギリス			
GEORGIA HEALTHC. WI LS-, 01	46,700	186,852.63	ヘルスケア機器・サービス
KAZ MINERALS PLC LS -, 20	19,300	194,577.06	素材
TBC BANK GROUP LS 0, 01	3,300	65,088.76	銀行
イギリス計	3銘柄	69,300	446,518.45
			<3.25%>
合計	52銘柄	7,907,630	13,547,788.99
			<98.68%>

(注) < >内は「メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 「メッツラー・イースタン・ヨーロッパ・オポチュニティファンド」はユーロ建てです。

(注) 日付は現地基準。

マネープールマザーファンド

運用報告書（全体版） 第13期（決算日 2018年11月12日）
（計算期間 2017年11月11日から2018年11月12日まで）

「マネープールマザーファンド」は、2018年11月12日に第13期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。

◆当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は原則無期限です。
運用方針	安定した収益の確保をめざして運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。

最近5期の運用実績、基準価額の推移等

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		債組入比率	債先物比率	純資産額
	円	騰落率			
9期（2014年11月10日）	10,177	0.0	71.8	—	百万円 69
10期（2015年11月10日）	10,178	0.0	60.8	—	57
11期（2016年11月10日）	10,174	△0.0	—	—	67
12期（2017年11月10日）	10,167	△0.1	—	—	129
13期（2018年11月12日）	10,159	△0.1	—	—	157

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドは安定した収益の確保を目指すファンドであり、ベンチマークおよび参考指数はありません。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額 円	騰 落 率 %	債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %
期首 (前期末) 2017年11月10日	10,167	—	—	—
11月末	10,166	△0.0	—	—
12月末	10,166	△0.0	—	—
2018年 1 月末	10,165	△0.0	—	—
2 月末	10,165	△0.0	—	—
3 月末	10,164	△0.0	—	—
4 月末	10,163	△0.0	—	—
5 月末	10,163	△0.0	—	—
6 月末	10,162	△0.0	—	—
7 月末	10,161	△0.1	—	—
8 月末	10,161	△0.1	—	—
9 月末	10,160	△0.1	—	—
10 月末	10,160	△0.1	—	—
期 末 2018年11月12日	10,159	△0.1	—	—

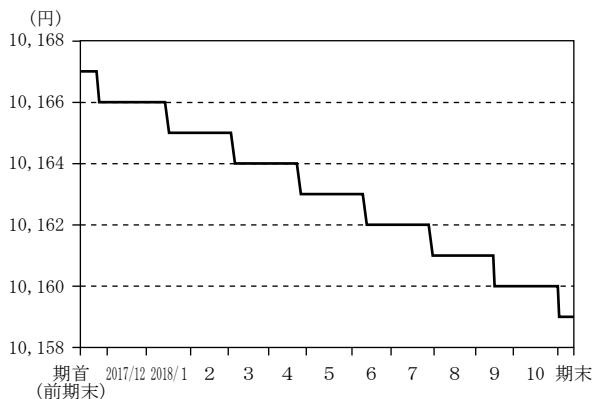
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは安定した収益の確保を目指すファンドであり、ベンチマークおよび参考指数はありません。

当期の運用状況と今後の運用方針

■ 基準価額の推移



■ 基準価額の変動要因

基準価額は、期首の10,167円からスタートし、期末は10,159円となりました。運用対象であるコールローン等の利回りが0%を下回る水準で推移したことから、小幅に下落しました。

■ 投資環境

【国内短期金融市況】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期首の△0.23%から期末は△0.24%となりました。期中においては、需給悪化懸念や日銀の国庫短期証券買入オペ動向を巡る不透明感などが金利上昇要因となり、海外勢による需要や担保需要などが金利低下要因となりました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

国庫短期証券の利回りがマイナスで推移したため組入れを見送り、期を通じて組入比率は0%としました。資産については、全額コールローン等で運用を行いました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載しておりません。

■ 今後の運用方針

足許における比較的堅調な国内外の景気動向などを背景に、日本のインフレ率は上向いていくと予想しますが、依然、基調的なインフレ圧力は弱く、インフレ期待が急速に高まる可能性は低いとみられます。こうしたなか、日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が金利抑制要因として作用することから、国内短期金利は低位で推移すると予想します。

相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、短期国債や短期金融商品等を中心とした安定的な運用を行います。

1万口当たりの費用明細 (2017年11月11日から2018年11月12日まで)

費用の明細

項目	当期	
	2017/11/11～2018/11/12	
	金額	比率
平均基準価額	10,163円	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.000% (0.000)
合計	0	0.000

(注) その他費用のその他は、金銭信託に係る手数料です。

売買および取引の状況 (2017年11月11日から2018年11月12日まで)

当期における売買はありません。

利害関係人との取引状況等 (2017年11月11日から2018年11月12日まで)

当期における利害関係人との取引はありません。

※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 (2018年11月12日現在)

当期末における組入れはありません。

投資信託財産の構成 (2018年11月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	157,241	100.0
投資信託財産総額	157,241	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年11月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	157,241,698円
コール・ローン等	157,241,698
(B) 負 債	276
未 払 利 息	276
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	157,241,422
元 本	154,776,257
次 期 繰 越 損 益 金	2,465,165
(D) 受 益 権 総 口 数	154,776,257口
1 万口当たり基準価額 (C/D)	10,159円

(注) 期首元本額 127,371,906円

期中追加設定元本額 40,236,105円

期中一部解約元本額 12,831,754円

(注) 1口当たり純資産額は1,0159円です。

(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の内訳
 欧州新成長国株式ファンド 35,682,674円

ブラジル株式ツインαファンド (毎月分配型) ツインα・コース 118,169,844円

ブラジル株式ツインαファンド (毎月分配型) シングルα・米ドルコース 923,739円

損益の状況

当期 自2017年11月11日 至2018年11月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 114,071円
受 取 利 息	52
支 払 利 息	△ 114,123
(B) そ の 他 費 用 等	△ 763
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 114,834
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	2,124,350
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	663,895
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 208,246
(G) 合 計 (C+D+E+F)	2,465,165
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	2,465,165

(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引いた差額分をいいます。

(F) 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引いた差額分をいいます。