

欧州新成長国株式ファンド

第14期運用報告書（全体版） （決算日 2019年11月11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、2019年11月11日に第14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)

<https://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
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
14期(2019年11月11日)	6,181	0	10.1	95.4	—	—	1,502

(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) 2018年11月12日	円	%	%	%	%
11月末	5,726	2.0	95.0	—	—
12月末	5,334	△5.0	95.1	—	—
2019年1月末	5,741	2.2	95.7	—	—
2月末	5,791	3.1	96.0	—	—
3月末	5,694	1.4	95.2	—	—
4月末	5,853	4.2	95.4	—	—
5月末	5,526	△1.6	95.0	—	—
6月末	5,995	6.8	95.1	—	—
7月末	6,123	9.0	95.1	—	—
8月末	5,560	△1.0	94.9	—	—
9月末	5,876	4.6	95.1	—	—
10月末	6,106	8.7	96.2	—	—
期末 2019年11月11日	6,181	10.1	95.4	—	—

(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。

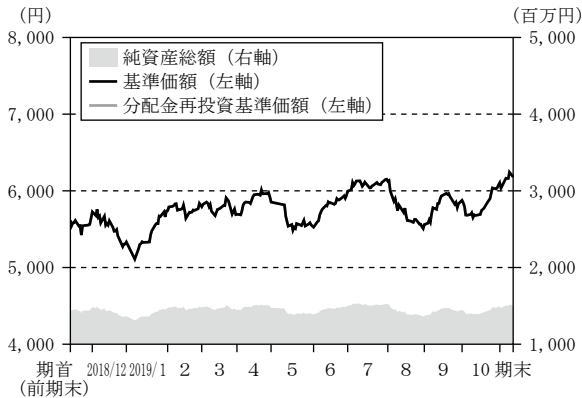
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(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14期首：5,615円

第14期末：6,181円（既払分配金0円）

騰落率：10.1%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2018年11月12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。

■ 基準価額の変動要因

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」（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、通貨ユーロが円に対し下落したものの、ロシアおよびトルコの株式市場が上昇したことが基準価額（分配金再投資ベース）上昇の主な要因となりました。

■ 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。2019年1月から4月にかけては、OPEC（石油輸出国機構）加盟国など主要産油国による原油減産の継続や、中東情勢への警戒感を背景とした供給懸念から、原油価格が上昇基調で推移したことが株価の好材料となりました。その後は、4月の鉱工業生産や小売売上高が堅調であったこと、企業の好決算、中央銀行による利下げの決定などが株価の上昇要因となりました。8月には、米国において、景気後退の予兆とされる長短金利の逆転がみられたことや、ドイツの4-6月期GDP成長率が前期比でマイナス成長となったことなどが市場心理を悪化させ、株価が下落する局面もありました。期末にかけては、米中貿易協議や英国のEU（欧州連合）離脱に対する楽観的な見方が市場心理を改善させたほか、中央銀行によるさらなる利下げが好感され、株価は上昇基調で推移しました。

中東欧株式市場は各国まちまちの展開となりました。米中貿易摩擦がグローバル経済に及ぼす悪影響が意識されるなか、ユーロ圏をはじめ米国や中国において、製造活動を中心に経済指標の減速がみられたことが株価のマイナス要因となりました。一方、米国、ユーロ圏をはじめとした世界的な金融緩和や、中国当局の景気刺激策が株価の好材料となりました。トルコについては、インフレの落ち着きがみられるなかでの中央銀行による利下げが株価の上昇要因となりました。

■ 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	20.1%
マネープールマザーファンド	△ 0.1

(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です。

【為替動向】

ユーロ／円は期中、概ね129～116円で推移し、ドイツをはじめユーロ圏における景気減速懸念の拡大や、英国のEU離脱交渉を巡る不透明感などを背景に、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△0.24%から期末は△0.21%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

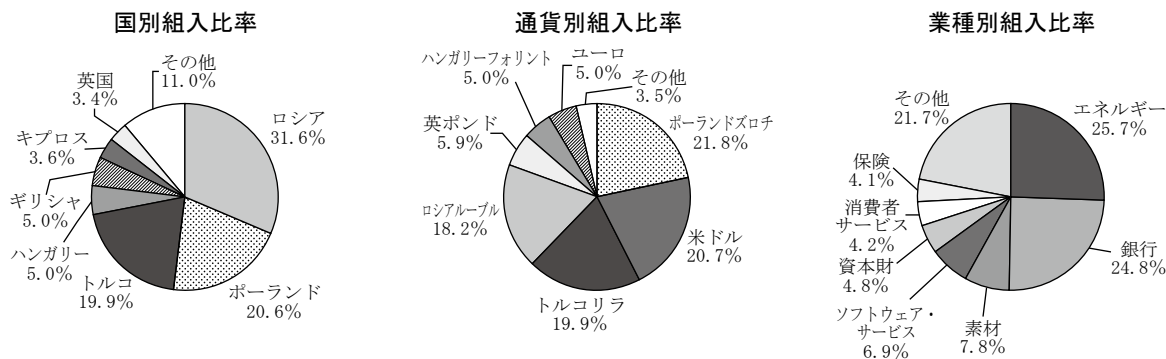
【当ファンド】

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、エネルギー、銀行、素材への投資比率を高めとしました。2019年10月末時点での株式の組入比率は96.5%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＞
2019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) (2018/11/12)	期 末 (2019/11/11)	騰 落 率
米ドル※1	113.84円	109.05円	△4.2%
英ポンド※1	146.27円	140.18円	△4.2%
ユーロ※2	127.71円	120.31円	△5.8%
ロシアルーブル	1.68円	1.71円	1.8%
チェココルナ	4.93円	4.72円	△4.2%
ポーランドズロチ	29.67円	28.16円	△5.1%
ハンガリーフォリント	0.40円	0.36円	△9.1%
ルーマニアレイ	27.42円	25.25円	△7.9%

【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。ロシア株式市場は2019年に入り、上昇基調で推移していますが、株価バリュエーションは引き続き魅力的な水準にあります。強固なバランスシートを有し、配当利回りが魅力的な水準にある、ルクオイルやタトネフチ等のエネルギー関連銘柄を愛好します。また、構造的な成長が期待されるインターネット・ウェブサイト運営会社のヤンデックス、オンライン金融サービス会社のTCSグループ・ホールディングなどの内需関連銘柄を愛好します。ポーランドについては、割安な状態にある金融関連銘柄に注目しています。トルコについては、工業、消費関連銘柄への投資を継続する方針です。

【マネープールマザーファンド】

日本経済は、雇用・所得環境の改善が続くなかで、緩やかな回復が続くことが期待されます。インフレ率は緩やかに上昇していくことが見込まれるものの、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。こうした中、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、国庫短期証券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 (2018年11月13日から2019年11月11日まで)

費用の明細

項目	当期		項目の概要
	2018/11/13~2019/11/11		
	金額	比率	
平均基準価額	5,777円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	76円 (23) (51) (3)	1.316% (0.395) (0.878) (0.044)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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等の対価 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 (保管費用) (監査費用) (その他1) (その他2)	2 (1) (1) (0) (0)	0.040 (0.024) (0.015) (0.001) (0.000)	(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は、金銭信託に係る手数料
合計	78	1.356	

(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。

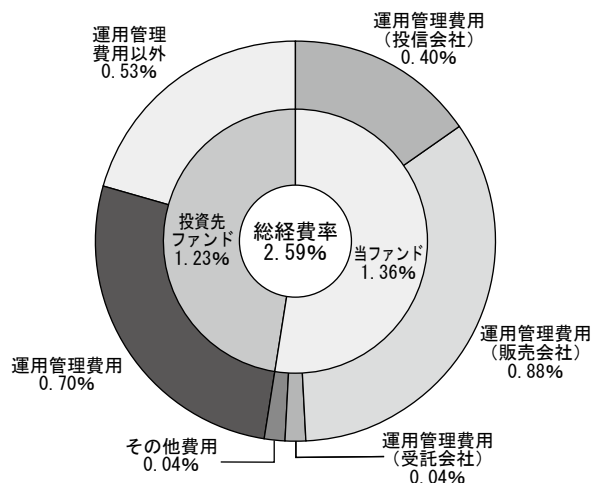
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券(親投資信託を除く。)が支払った費用を含みません。

(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。

(参考情報)

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は、2.59%です。



総経費率 (①+②+③)	2.59%
①当ファンドの費用の比率	1.36%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.70%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.53%

(注) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、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)です。

(注) ①の費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

売買および取引の状況 (2018年11月13日から2019年11月11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 13,991	千ユーロ 860

(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 1,968	千円 2,000

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2018年11月13日から2019年11月11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 (2019年11月11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 193,912	口 179,920	千ユーロ 11,919	千円 1,433,347	% 95.4

(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	口 数	評 価 額
マネープールマザーファンド	千口 35,682	千口 33,713	千口 33,713	千円 34,226

(注) マネープールマザーファンド全体の受益権口数は210,116千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2019年11月11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	1,433,347	94.3
マネープールマザーファンド	34,226	2.3
コール・ローン等、その他	52,142	3.4
投資信託財産総額	1,519,715	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=120.25円

(注) 当期末における外貨建純資産 (1,433,347千円) の投資信託財産総額 (1,519,715千円) に対する比率は94.3%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

2019年11月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,519,715,153円
コール・ローン等	52,141,437
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)	1,433,347,485
マネープールマザーファンド(評価額)	34,226,231
(B) 負 債	16,715,318
未 払 解 約 金	7,155,248
未 払 信 託 報 酬	9,449,837
未 払 利 息	52
そ の 他 未 払 費 用	110,181
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,502,999,835
元 本	2,431,770,880
次 期 繰 越 損 益 金	△ 928,771,045
(D) 受 益 権 総 口 数	2,431,770,880口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,181円

(注) 期首元本額 2,589,324,607円

期中追加設定元本額 109,383,298円

期中一部解約元本額 266,937,025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928,771,045円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.6181円です。

損益の状況

当期 自2018年11月13日 至2019年11月11日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 25,309円
受 取 利 息	13
支 払 利 息	△ 25,322
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	155,595,823
売 買 損 益	251,236,352
売 買 損 益	△ 95,640,529
(C) 信 託 報 酬 等	△ 19,334,820
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	136,235,694
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 277,797,156
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 787,209,583
(配 当 等 相 当 額)	(2,475,464)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 789,685,047)
(G) 合 計 (D+E+F)	△ 928,771,045
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 928,771,045
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 787,209,583
(配 当 等 相 当 額)	(2,475,464)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 789,685,047)
分 配 準 備 積 立 金	22,643,420
繰 越 損 益 金	△ 164,204,882

(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 (2,475,464円) および分配準備積立金 (22,643,420円) より、分配対象収益は25,118,884円 (1万口当たり103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
	2018年11月13日 ～2019年11月11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	103

(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

(2018年12月31日現在)

(1) 損益計算書 (2018年1月1日～2018年12月31日)

(単位: ユーロ)

収入	
投資収益	445,569
投資に係る実現損益および未実現損益	(2,991,907)
収入合計	(2,546,338)
費用	
運用報酬	80,472
保管・受託報酬	18,078
その他費用	77,573
費用合計	176,123
運用による純損益	(2,722,461)
金融費用	
銀行利子	(708)
税引前純損益	(2,723,169)
源泉徴収税	(40,828)
税引後損益 (平準化前)	(2,763,997)
平準化に係る純損益	(2,060)
税引後損益 (平準化後)	(2,766,057)

(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 (2018年12月31日現在)

銘柄名	株数	評価額	業種
ヴァージン諸島 MAIL. RU GROUP GDR REG S	株 7,600	ユーロ 139,367.06	ソフトウェア・サービス
ヴァージン諸島計	1 銘柄	139,367.06	<1.37%>
キプロス共和国 TCS GROUP HOL. GDR REG S 1	25,150	331,981.32	銀行
キプロス共和国計	1 銘柄	331,981.32	<3.26%>
チェコ MONETA MONEY BANK KC 1	19,400	54,943.65	銀行
チェコ計	1 銘柄	54,943.65	<0.54%>
ギリシャ JUMBO S. A. EO 0,88 MYTILINEOS HLD NA EO 0,97	10,300 16,200	129,780.00 119,232.00	小売 資本財
ギリシャ計	2 銘柄	249,012.00	<2.44%>
ハンガリー MOL NYRT. NA A UF 125 OTP BANK NYRT.	22,800 13,800	217,203.62 482,697.51	エネルギー 銀行
ハンガリー計	2 銘柄	699,901.13	<6.87%>
ジャージー POLYMETAL INTL PLC WIZZ AIR HLDGS LS -,0001	11,700 9,250	108,475.84 284,717.84	素材 運輸
ジャージー計	2 銘柄	393,193.68	<3.87%>
オランダ DP EURASIA N.V. EO 0,12 X 5 RET. G. SP. GDR REGS1/4 YANDEX N.V. CL. A DL -,01	164,000 18,400 16,900	187,459.71 401,588.90 410,604.57	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	999,653.18	<9.81%>
ポーランド BANK MILLENNIUM ZY 1 BENEFIT SYSTEMS ZY 1 BUDIMEX A ZY 5 CCC S. A. ZY 0,1 CD PROJEKT S. A. C ZY 1 FAMUR S. A. ZY 0,01 GLOBE TRADE CENTRE ZY 0,1 LIVECHAT SOFTW. A, B ZY-,02 MBANK S. A. ZY 4 POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP. SANTANDER POLSKA M ZY 10	74,550 1,048 6,750 4,500 5,000 155,200 40,174 14,150 3,600 31,695 3,400	153,277.46 207,924.91 178,143.30 201,456.65 167,967.66 196,145.34 79,145.88 83,662.65 351,435.74 322,074.92 282,306.48	銀行 商業・専門サービス 資本財 耐久消費財・アパレル メディア・娯楽 資本財 不動産 ソフトウェア・サービス 銀行 保険 銀行
ポーランド計	11 銘柄	2,223,540.99	<21.83%>
ポルトガル JERONIM. MART. SGPS NAM. E01	6,700	68,373.50	食品・生活必需品小売り
ポルトガル計	1 銘柄	68,373.50	<0.67%>
ロシア AKTSION. KOM. ALROSA RL0,50 GAZPROM NEFT ADR5/RL-0016 LUKOIL SP. ADR RL-,025	62,200 12,400 4,300	76,680.24 269,012.18 269,611.07	素材 エネルギー エネルギー

銘柄名	株数	評価額	業種
ロシア	株	ユーロ	
PHOSAGRO PJSC SP. GDR REGS	16,200	180,463.57	素材
POLYUS PJSC RL 1	800	53,998.63	素材
ROSNEFT OIL GDRREGS RL-01	68,400	363,900.30	エネルギー
SBERBANK OF RU. RL 2	218,800	513,508.54	銀行
SBERBANK PFD RL 3	206,500	431,636.48	銀行
TATNEFT PJSC PFD RL 1	36,800	236,748.08	エネルギー
ロシア計	9銘柄	2,395,559.09	<23.52%>
スペイン			
AMREST HOLDINGS SE EO-, 1	29,100	271,773.07	消費者サービス
スペイン計	1銘柄	271,773.07	<2.67%>
トルコ			
AKCANSAN CIM. SAN. TN 1	62,350	73,499.28	素材
ARCELIK A. S. NAM. TN 1	42,000	107,921.42	耐久消費財・アパレル
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	15,600	220,829.64	食品・生活必需品小売り
HACI OMER SABANCI TN 1	76,800	94,093.49	各種金融
KORDSA GL. ENDUSTR. IVKBSVT	108,422	169,276.15	自動車・自動車部品
LOGO YAZILIM SANAYI TN 1	13,800	60,089.90	ソフトウェア・サービス
MAVI GIYIM SAN. V. TIC. TN 1	32,500	174,877.28	耐久消費財・アパレル
MLP SAGLIK HIZMET. AS TN1	81,500	143,570.72	ヘルスケア機器・サービス
PETKIM PETROKIMYA NAM. TN1	260,500	215,216.19	素材
SOK MARKETL. TICARET TN1	73,800	129,273.26	食品・生活必需品小売り
TOFAS TUERK OTO E TN 1	40,200	108,953.55	自動車・自動車部品
TUPRAS TURKIYE P. R. TN 1	14,900	290,108.36	エネルギー
TURK HAVA YOLLARI AS	86,650	229,251.40	運輸
トルコ計	13銘柄	2,016,960.64	<19.80%>
イギリス			
GEORGIA HEALTHC. WI LS-, 01	43,200	97,285.53	ヘルスケア機器・サービス
KAZ MINERALS PLC LS -, 20	26,250	156,014.29	素材
イギリス計	2銘柄	253,299.82	<2.49%>
合計	49銘柄	10,097,559.13	<99.13%>

(注) < >内は「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株式評価額の比率。

(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14期（決算日 2019年11月11日）
（計算期間 2018年11月13日から2019年11月11日まで）

「マネープールマザーファンド」は、2019年11月11日に第14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	純資産総額
	円	騰落中率			
10期（2015年11月10日）	10,178	0.0	60.8	—	百万円 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
14期（2019年11月11日）	10,152	△0.1	—	—	213

(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 %	券 率 %	債 先 物 比 %	券 率 %
		騰 落 率	騰 落 率				
期首 (前期末) 2018年11月12日	10,159	—	—	—	—	—	—
11月末	10,159	0.0	—	—	—	—	—
12月末	10,158	△0.0	—	—	—	—	—
2019年1月末	10,158	△0.0	—	—	—	—	—
2月末	10,157	△0.0	—	—	—	—	—
3月末	10,156	△0.0	—	—	—	—	—
4月末	10,156	△0.0	—	—	—	—	—
5月末	10,155	△0.0	—	—	—	—	—
6月末	10,154	△0.0	—	—	—	—	—
7月末	10,154	△0.0	—	—	—	—	—
8月末	10,153	△0.1	—	—	—	—	—
9月末	10,153	△0.1	—	—	—	—	—
10月末	10,152	△0.1	—	—	—	—	—
期 末 2019年11月11日	10,152	△0.1	—	—	—	—	—

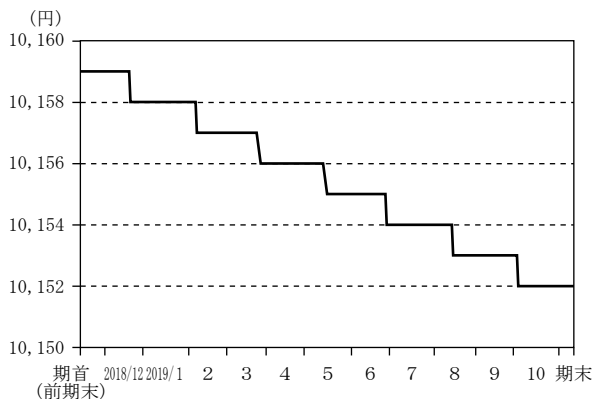
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(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10,159円からスタートし、期末は10,152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マイナスで推移したことから、小幅に下落となりました。

■ 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△0.24%から期末は△0.21%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

日本経済は、雇用・所得環境の改善が続くなかで、緩やかな回復が続くことが期待されます。インフレ率は緩やかに上昇していくことが見込まれるものの、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。こうした中、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、国庫短期証券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 (2018年11月13日から2019年11月11日まで)

費用の明細

項目	当期	
	2018/11/13～2019/11/11	
	金額	比率
平均基準価額	10,155円	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.004% (0.004)
合計	0	0.004

(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 (2018年11月13日から2019年11月11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 (2018年11月13日から2019年11月11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 (2019年11月11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 (2019年11月11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	213,307	100.0
投資信託財産総額	213,307	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

2019年11月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	213,307,962円
コール・ローン等	213,307,962
(B) 負 債	214
未 払 利 息	214
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	213,307,748
元 本	210,116,355
次 期 繰 越 損 益 金	3,191,393
(D) 受 益 権 総 口 数	210,116,355口
1 万口当たり基準価額 (C/D)	10,152円

(注) 期首元本額 154,776,257円
 期中追加設定元本額 57,308,990円
 期中一部解約元本額 1,968,892円

(注) 1口当たり純資産額は1,0152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 33,713,782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 175,075,052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 1,327,521円

損益の状況

当期 自2018年11月13日 至2019年11月11日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 145,566円
受 取 利 息	147
支 払 利 息	△ 145,713
(B) そ の 他 費 用 等	△ 8,108
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 153,674
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	2,465,165
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	911,010
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 31,108
(G) 合 計 (C+D+E+F)	3,191,393
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	3,191,393

(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。