

*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	無期限	
運用方針	J A海外株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、当社が円ベースに換算したモルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・コクサイ・インデックス（以下「MSCI KOKUSAI・インデックス」といいます。）を上回る投資成果を目指します。	
主 要 投 資 対 象	ベビーフンド	J A海外株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、日本を除く世界先進各国の株式に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	日本を除く世界先進各国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	ベビーフンド	J A海外株式マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。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	株式への投資割合には、制限を設けません。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	<p>毎年9月16日（休業日の場合は翌営業日）に諸経費等を控除後の利子・配当収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、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、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。</p> <p>※当ファンドは分配金再投資（累積投資）専用です。税引き後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。</p>	

運用報告書（全体版）

第18期

（決算日 2018年9月18日）

J A海外株式ファンド

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「J A海外株式ファンド」は去る9月18日に第18期の決算を行いましたので、期中の運用状況等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用状況に関する問い合わせ窓口
企画部

（フリーダイヤル）0120-439-244

<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで

<http://www.ja-asset.co.jp/>



農林中金全共連アセットマネジメント株式会社
〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI KOKUSAI・インデックス		騰落率 差異状況	株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配)	税 分 配 金	込 入 金 額	期 騰 落 率	中 騰 落 率				
14期(2014年9月16日)	円 15,800	円 250	% 32.0	187,025.15	% 21.8	% 10.2	% 98.2	% -	百万円 472
15期(2015年9月16日)	18,093	310	16.5	197,994.20	5.9	10.6	97.3	-	475
16期(2016年9月16日)	16,024	110	△10.8	175,197.65	△11.5	0.7	96.7	-	433
17期(2017年9月19日)	19,482	360	23.8	224,162.89	27.9	△ 4.1	97.9	-	475
18期(2018年9月18日)	20,373	350	6.4	244,675.21	9.2	△ 2.8	97.0	-	501

(注1) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

(注2) MSCI KOKUSAI・インデックスとは、MSCI Inc.が開発した日本を除く世界主要国の主要銘柄の時価総額を基にした株価指数です。なお、MSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）は、MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）を基に、MSCI Inc.の許諾を受けたうえで、当社が独自に円換算したものです。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）は、前日の値を採用しております（以下同じ）。

(注3) 騰落率差異状況＝基準価額期中騰落率－MSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）期中騰落率

(注4) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率、株式先物比率（＝買建比率－売建比率）は、実質組入比率を記載しております（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		MSCI KOKUSAI・インデックス		騰落率 差異状況	株式 組入比率	株式 先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首) 2017年9月19日	円 19,482	% -	224,162.89	% -	% -	% 97.9	% -
9月末	19,653	0.9	226,693.38	1.1	△0.3	96.4	-
10月末	20,032	2.8	231,677.67	3.4	△0.5	96.6	-
11月末	20,248	3.9	232,888.87	3.9	0.0	97.2	-
12月末	20,726	6.4	239,758.54	7.0	△0.6	97.2	-
2018年1月末	20,725	6.4	242,304.49	8.1	△1.7	97.1	-
2月末	19,837	1.8	230,986.15	3.0	△1.2	96.7	-
3月末	19,154	△1.7	220,689.27	△1.5	△0.1	96.3	-
4月末	19,848	1.9	230,131.23	2.7	△0.8	96.5	-
5月末	19,656	0.9	230,133.88	2.7	△1.8	96.2	-
6月末	19,745	1.3	231,838.75	3.4	△2.1	96.5	-
7月末	20,590	5.7	240,824.32	7.4	△1.7	97.4	-
8月末	20,926	7.4	245,379.63	9.5	△2.1	97.0	-
(期末) 2018年9月18日	20,723	6.4	244,675.21	9.2	△2.8	97.0	-

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

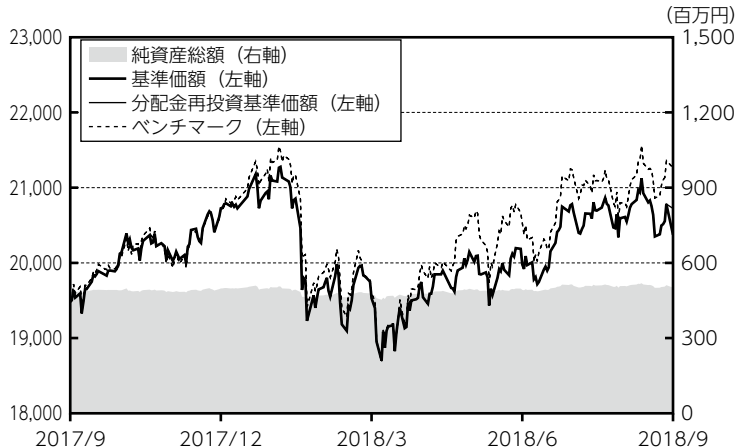
(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 騰落率差異状況＝基準価額騰落率－MSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）騰落率

《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第18期：2017年9月20日～2018年9月18日)



第18期首：19,482円
第18期末：20,373円
(既払分配金 350円)
騰落率：6.4%
(分配金再投資ベース)

- ・ベンチマークは、MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) です。
なお、MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) は、MSCI KOKUSAI・インデックス (ドルベース) を基に、MSCI Inc.の許諾を受けたうえで、当社が独自に円換算したものです。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、MSCI KOKUSAI・インデックス (ドルベース) は、前日の値を採用しております (以下同じ)。
- ・ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- ・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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の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】

基準価額は、期首19,482円で始まり、2月にボラティリティの上昇を伴う急激な調整に見舞われるなど2018年に入り株式市場の動きは不安定になりました。米国の利上げペース加速懸念、地政学的リスクの高まり、世界的な貿易摩擦激化懸念に揺れながらも、堅調な企業業績が株価の下支えとなりました。期末は20,723円 (分配金込み) となり、騰落率は6.4%の上昇となりました。

【投資環境について】

(第18期：2017年9月20日～2018年9月18日)

MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）は期首2,000ポイント前半で始まりまして。

期の前半は、欧州の政治的透明感や北朝鮮の核実験を巡る地政学的リスクは意識され続けましたが、世界的に底固い経済指標や堅調な企業業績、原油高を支援に株価は続伸しました。2018年2月に、米国の景気上振れが利上げ加速観測につながり、米金利上昇への警戒から株を手放す動きが世界的に連鎖し、株価は急激な調整に見舞われました。その後も米国の利上げペース加速懸念、地政学的リスクの高まり、世界的な貿易摩擦激化懸念に揺れながらも、5月中旬以降は好調な企業業績を支援に株価は再び上昇基調で推移しました。期の後半には、トルコ発の新興国通貨不安が世界経済の減速や金融市場の混乱につながるとの警戒感から株価は一時軟化しました。その後、期末にかけては米連邦準備理事会（FRB）の緩やかな利上げ持続の表明で買い安心感が広がったものの、米中貿易摩擦への懸念が株価の上値を抑える展開となりました。

結果、MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）は2,200ポイント近辺で期末を迎えました。

為替市場では、ドル/円が111円台半ばで始まった後、3月には104円台後半まで円高が進行しましたが、徐々に円安方向に転換し、111円台後半で期末を迎えました。

【ポートフォリオについて】

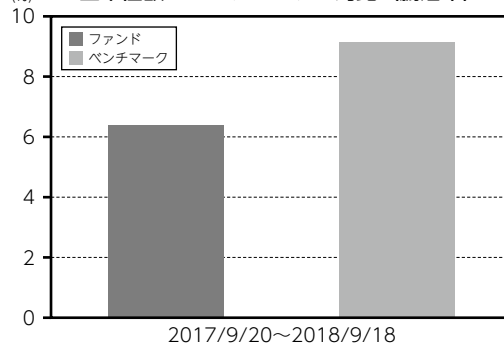
当ファンドは、J A海外株式マザーファンドを主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。J A海外株式マザーファンドは日本を除く世界先進各国の株式に積極的に投資し、MSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）を上回る投資成果を目指します。J A海外株式マザーファンドにおける外貨建資産の運用は、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに外部委託しています。

当期の運用におきましては、当ファンドは、J A海外株式マザーファンドにほぼ100%投資しました。

【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるMSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）との比較では、ベンチマーク騰落率+9.2%に対し、ポートフォリオ騰落率は+6.4%であり、2.8%下回りました。J A海外株式マザーファンドにおける、ベンチマーク対比パフォーマンスは-1.0%となっており、当ファンドとマザーファンドとの格差に関しては、信託報酬要因が主因となっております。

(%) 基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は、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ています。

【分配金について】

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たり350円（税込み）とさせていただきます。

なお、収益分配金に充てなかった収益については、信託財産に留保し、元本と同様の運用を行っております。

■分配原資の内訳 (1万口当たり、税込み)

項 目	第18期 2017年9月20日 ～2018年9月18日
当期分配金 (円)	350
(対基準価額比率：%)	1.689
当期の収益 (円)	350
当期の収益以外 (円)	—
翌期繰越分配対象額 (円)	13,030

- (注1) 「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る点にご留意ください。
- (注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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。
- (注3) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- (注4) 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

税引き後の分配金は、決算日の基準価額に基づいて、自動的に無手数料で再投資いたしました。

《今後の運用方針》

世界経済の成長はわずかに鈍化しているものの、見通しは十分に堅調で、インフレ率と金利の上昇に加え、通商リスクがあるなかで、適度な市場リターンを予想しています。インフレを要因とする金利の急騰はリスクですが、基本シナリオではありません。世界的な貿易摩擦の激化と、多くの国で台頭しているポピュリズムは、経済を不安定にしかねないと見て注視しています。

こうした投資環境見通しの下、当ポートフォリオは、世界中の株式を投資対象としてトータル・リターンの最大化を追求することを投資目的とします。株価市場指数からパフォーマンスが乖離するリスクより、キャピタル・ロスのリスクを重視する運用を行います。引き続きファンダメンタルズ調査と定量分析を組み合わせたプロセスにより、質が高くバリュエーションの魅力的な銘柄を重視した銘柄選択に注力します。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2017年9月20日 ～2018年9月18日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	325 (195) (108) (22)	1.616 (0.969) (0.539) (0.108)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	7 (7)	0.034 (0.034)	(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 有価証券等を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	11 (11)	0.056 (0.056)	(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 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	5 (4) (1) (0)	0.023 (0.019) (0.003) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	348	1.729	
期中の平均基準価額は、20,095円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって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) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況（2017年9月20日から2018年9月18日まで）

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
	千口	千円	千口	千円
J A 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	27,065	76,019	32,829	93,127

■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	
	ベビーファンド	マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	-千円	51,105,081千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	-千円	28,525,106千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	-	1.79

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況等 (2017年9月20日から2018年9月18日まで)

当期における当ファンド及びマザーファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(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です。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
J A 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 179,012	千円 173,248	千円 513,005

■投資信託財産の構成

2018年9月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
J A 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 513,005	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	886	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	513,891	100.0

(注1) 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、2018年9月18日における邦貨換算レートは1ドル=111.83円、1カナダドル=85.65円、1ユーロ=130.51円、1ポンド=147.00円、1スイスフラン=116.10円、1スウェーデンクローネ=12.53円、1ノルウェークローネ=13.67円、1デンマーククローネ=17.49円、1オーストラリアドル=80.10円、1ニュージーランドドル=73.47円、1香港ドル=14.26円、1シンガポールドル=81.37円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産 (30,187,531千円) の投資信託財産総額に対する比率は97.1%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年9月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	513,891,142円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	866,389
J A 海外株式マザーファンド(評価額)	513,005,564
未 収 入 金	19,189
(B)負 債	12,654,310
未 払 収 益 分 配 金	8,610,914
未 払 解 約 金	19,189
未 払 信 託 報 酬	4,008,473
そ の 他 未 払 費 用	15,734
(C)純 資 産 総 額(A-B)	501,236,832
元 本	246,026,117
次 期 繰 越 損 益 金	255,210,715
(D)受 益 権 総 口 数	246,026,117口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	20,373円

<注記事項>

当ファンドの期首元本額は244,018,619円、期中追加設定元本額は38,579,056円、期中一部解約元本額は36,571,558円です。

<第18期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,740,515円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(20,582,611円)、信託約款に規定される収益調整金(167,121,770円)及び分配準備積立金(132,756,685円)より分配対象収益は329,201,581円(1万口当たり13,380.76円)となり、基準価額水準、市況動向等を勘案し8,610,914円(1万口当たり350円)を分配いたしました。

■損益の状況

当期 自2017年9月20日 至2018年9月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 197円
受 取 利 息	3
支 払 利 息	△ 200
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	37,264,335
売 買 損 益	40,315,099
売 買 損 益	△ 3,050,764
(C)信 託 報 酬 等	△ 7,941,012
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	29,323,126
(E)前 期 繰 越 損 益 金	132,756,685
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	101,741,818
(配 当 等 相 当 額)	(166,953,892)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 65,212,074)
(G) 計 (D+E+F)	263,821,629
(H)収 益 分 配 金	△ 8,610,914
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	255,210,715
追 加 信 託 差 損 益 金	101,741,818
(配 当 等 相 当 額)	(167,121,770)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 65,379,952)
分 配 準 備 積 立 金	153,468,897

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) 信託財産の運用の指図にかかる権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、委託者報酬の中から支弁している額は、J A 海外株式マザーファンドの計算期間を通じて毎日、当該マザーファンドの信託財産の純資産総額に年率0.75%以内の率を乗じて得た報酬の総額に、当該マザーファンドの受益権口数に占める信託財産に属する当該マザーファンドの受益権口数の持分割合を乗じて得た額としております。

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	350円
----------------	------

- (注1) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- (注2) 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

税引き後の分配金は、決算日の基準価額に基づいて、自動的に無手数料で再投資いたしました。

◆お知らせ◆

当ファンドが組み入れている、J A 海外株式マザーファンドにおいて、以下の通り約款変更を行いました。

「信用リスク集中回避のための投資制限規定追加に係る約款変更について」
一般社団法人投資信託協会の協会規則「投資信託等の運用に関する規則」の改正に対応するため、投資信託約款に所要の変更を行い、2018年3月15日付で実施いたしました。

「追加信託金の基準価額適用日の変更に係る約款変更について」
運用効率の向上を図り、運用効率の向上を図り、受益者の利益に資するため、投資信託約款に所要の変更を行い、2018年3月15日付で実施いたしました。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

J A 海外株式マザーファンド

運用報告書

《第18期》

決算日：2018年9月18日

(計算期間：2017年9月20日～2018年9月18日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第18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	この投資信託は、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。主にモルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・コクサイ・インデックス（以下「MSCI KOKUSAI・インデックス」といいます。）に採用されている世界先進各国（日本を除く）の株式に積極的に投資を行うことにより、当社が円ベースに換算したMSCI KOKUSAI・インデックスを上回る投資成果を目指します。 運用にあたりましては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに外貨建資産の運用の指図に関する権限を委託します。原則として、ファンダメンタルズ分析と計量分析を併用した手法により銘柄選択を行い、当社が円ベースに換算したMSCI KOKUSAI・インデックスに対しての超過収益の獲得に努めます。
主要運用対象	日本を除く世界先進各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

運用状況に関する問い合わせ窓口

企画部

(フリーダイヤル) 0120-439-244

<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで

<http://www.ja-asset.co.jp/>



農林中金全共連アセットマネジメント株式会社
〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース)		騰落率 差異状況	株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	期 騰落率	中 騰落率	期 騰落率	中 騰落率				
14期 (2014年9月16日)	円	%		%	%	%	%	百万円
	20,344	33.7	187,025.15	21.8	11.9	96.0	-	25,715
15期 (2015年9月16日)	24,046	18.2	197,994.20	5.9	12.3	94.9	-	28,840
16期 (2016年9月16日)	21,789	△ 9.4	175,197.65	△11.5	2.1	95.3	-	24,017
17期 (2017年9月19日)	27,382	25.7	224,162.89	27.9	△ 2.3	95.0	-	28,786
18期 (2018年9月18日)	29,611	8.1	244,675.21	9.2	△ 1.0	94.8	-	31,089

(注1) MSCI KOKUSAI・インデックスとは、MSCI Inc.が開発した日本を除く世界主要国の主要銘柄の時価総額を基にした株価指数です。なお、MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) は、MSCI KOKUSAI・インデックス (ドルベース) を基に、MSCI Inc.の許諾を受けたうえで、当社が独自に円換算したものです。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、MSCI KOKUSAI・インデックス (ドルベース) は、前日の値を採用しております (以下同じ)。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) 期中騰落率

(注3) 株式先物比率=買建比率-売建比率 (以下同じ)

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース)		騰落率 差異状況	株式 組入比率	株式 先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首) 2017年9月19日	円	%		%	%	%	%
	27,382	-	224,162.89	-	-	95.0	-
9月末	27,636	0.9	226,693.38	1.1	△0.2	96.4	-
10月末	28,208	3.0	231,677.67	3.4	△0.3	96.5	-
11月末	28,549	4.3	232,888.87	3.9	0.4	97.0	-
12月末	29,258	6.9	239,758.54	7.0	△0.1	96.9	-
2018年1月末	29,304	7.0	242,304.49	8.1	△1.1	96.6	-
2月末	28,096	2.6	230,986.15	3.0	△0.4	96.1	-
3月末	27,164	△0.8	220,689.27	△1.5	0.8	96.4	-
4月末	28,181	2.9	230,131.23	2.7	0.3	96.5	-
5月末	27,956	2.1	230,133.88	2.7	△0.6	96.1	-
6月末	28,118	2.7	231,838.75	3.4	△0.7	96.2	-
7月末	29,359	7.2	240,824.32	7.4	△0.2	96.9	-
8月末	29,876	9.1	245,379.63	9.5	△0.4	96.4	-
(期末) 2018年9月18日	29,611	8.1	244,675.21	9.2	△1.0	94.8	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) 騰落率

《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第18期：2017年9月20日～2018年9月18日)



(注1) ベンチマークは、MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) です。

(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

【基準価額の変動要因】

基準価額は、期首27,382円で始まり、2月にボラティリティの上昇を伴う急激な調整に見舞われるなど2018年に入り株式市場の動きは不安定になりました。米国の利上げペース加速懸念、地政学的リスクの高まり、世界的な貿易摩擦激化懸念に揺れながらも、堅調な企業業績が株価の下支えとなりました。期末は29,611円となり、騰落率は8.1%の上昇となりました。

【投資環境について】

MSCI KOKUSAI・インデックス (ドルベース) は期首2,000ポイント前半で始まりました。

期の前半は、欧州の政治的透明感や北朝鮮の核実験を巡る地政学的リスクは意識され続けましたが、世界的に底固い経済指標や堅調な企業業績、原油高を支援に株価は続伸しました。2018年2月に、米国の景気上振れが利上げ加速観測につながり、米金利上昇への警戒から株を手放す動きが世界的に連鎖し、株価は急激な調整に見舞われました。その後も米国の利上げペース加速懸念、地政学的リスクの高まり、世界的な貿易摩擦激化懸念に揺れながらも、5月中旬以降は好調な企業業

(ポイント) MSCI KOKUSAI・インデックス (当社円換算ベース) の推移



績を支援に株価は再び上昇基調で推移しました。

期の後半には、トルコ発の新興国通貨不安が世界経済の減速や金融市場の混乱につながるとの警戒感から株価は一時軟化しました。その後、期末にかけては米連邦準備理事会（FRB）の緩やかな利上げ持続の表明で買い安心感が広がったものの、米中貿易摩擦への懸念が株価の上値を抑える展開となりました。

結果、MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）は2,200ポイント近辺で期末を迎えました。

為替市場では、ドル／円が111円台半ばで始まった後、3月には104円台後半まで円高が進行しましたが、徐々に円安方向に転換し、111円台後半で期末を迎えました。

【ポートフォリオについて】

当ファンドは、日本を除く世界先進各国の株式に積極的に投資し、MSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）を上回る投資成果を目指します。当ファンドにおける外貨建資産の運用は、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに外部委託しています。

当期の運用におきましては、前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

株式組入比率は概ね95%以上と高位な組入比率を保ちました。

期首の組入状況は、組入上位業種をソフトウェア・サービス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス、ヘルスケア機器・サービス、公益事業、食品・飲料・タバコの順とし、96銘柄でポートフォリオを構築しておりました。

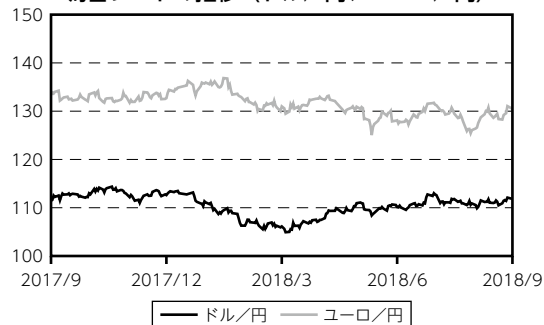
期中の主な取引としては、Micron Technology（米国、半導体・半導体製造装置）やCVS Health（米国、ヘルスケア機器・サービス）への新規投資を行った一方で、Facebook（米国、ソフトウェア・サービス）やApple（米国、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）の全株売却を実施しました。業種別では、ヘルスケアや公益事業などのセクターをオーバーウェイトとした一方で、金融や資本財・サービスなどのセクターをアンダーウェイトとしました。国別では、カナダをオーバーウェイトとした一方、米国はアンダーウェイトに移行、その他オーストラリアやフランスなどをアンダーウェイトとしました。

以上の運用を行った結果、期末の組入状況は、組入上位業種を医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス、公益事業、ソフトウェア・サービスの順とし、106銘柄でポートフォリオを構築しております。

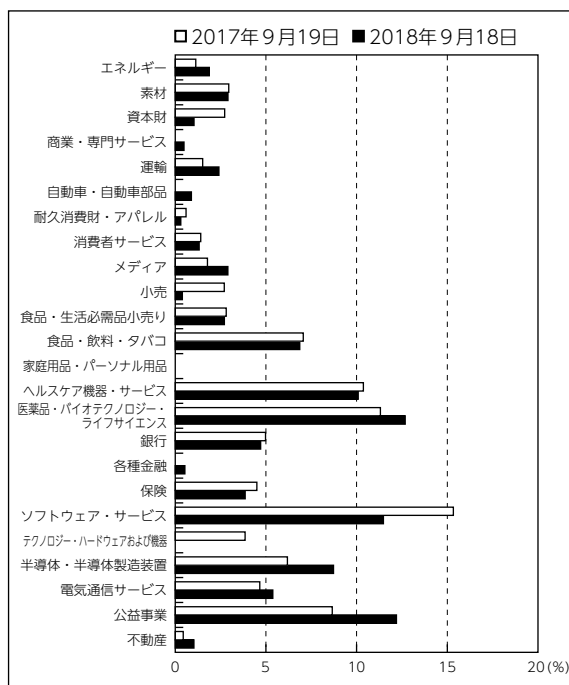
(ポイント) MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）の推移



(円) 為替レートの推移（ドル／円、ユーロ／円）

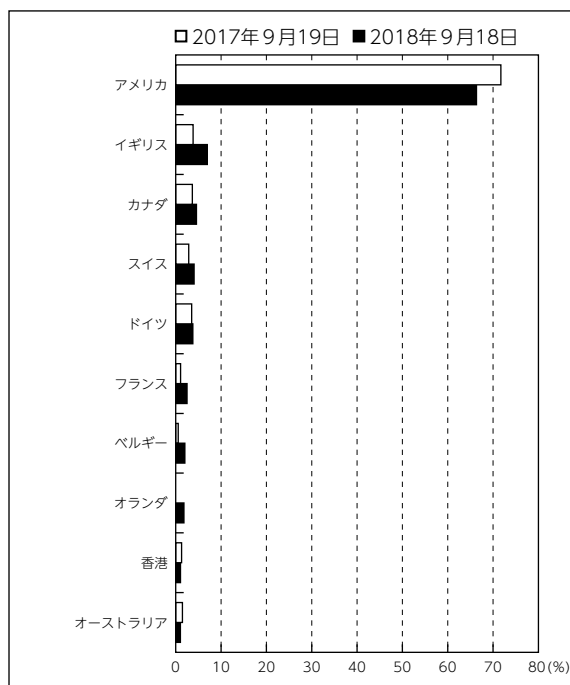


J A海外株式マザーファンドにおける業種別構成比



(注) 業種別配分比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

J A海外株式マザーファンドにおける国別投資構成比率 (上位10カ国)



(注) 国別投資配分の比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

J A海外株式マザーファンドにおける株式組入上位10銘柄

2017年9月19日 (期首)

順位	銘柄名	比率 (%)
1	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3.4
2	ALPHABET INC-CL A	3.4
3	UNITEDHEALTH GROUP INC	3.3
4	FACEBOOK INC-A	3.2
5	APPLE INC	3.2
6	NVIDIA CORP	3.1
7	MONSTER BEVERAGE CORP	2.9
8	MICROSOFT CORP	2.9
9	MCKESSON CORP	2.8
10	DBS GROUP HOLDINGS LTD	2.6

2018年9月18日 (期末)

順位	銘柄名	比率 (%)
1	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3.4
2	NOVARTIS AG-REG	3.3
3	UNITEDHEALTH GROUP INC	3.3
4	ALPHABET INC-CL A	3.2
5	IMPERIAL BRANDS PLC	3.1
6	ALTRIA GROUP INC	2.9
7	EXELON CORP	2.9
8	UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	2.7
9	ELI LILLY & CO	2.6
10	COMCAST CORP-CL A	2.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるMSCI KOKUSAIインデックス（当社円換算ベース）との比較では、ベンチマーク騰落率+9.2%に対し、ポートフォリオ騰落率は+8.1%であり、1.0%下回りました。銘柄選択効果、業種配分効果がともにマイナスに寄与したことによるものです。

□銘柄選択効果

公益事業や金融などがプラスに寄与しましたが、情報技術や素材などがマイナスに寄与した結果、銘柄選択効果はマイナスとなりました。

個別銘柄では、NVIDIA（米国、半導体・半導体製造装置）やUnitedHealth Group（米国、ヘルスケア機器・サービス）などへの投資がプラスに寄与しました。その一方で、Barrick Gold（カナダ、素材）やCampbell Soup（米国、食品・飲料・タバコ）などの保有がマイナスとなりました。

□業種配分効果

金融のアンダーウェイトや情報技術のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しましたが、生活必需品のオーバーウェイトや一般消費財・サービスのアンダーウェイトなどがマイナスに寄与した結果、業種配分効果はマイナスとなりました。

《今後の運用方針》

世界経済の成長はわずかに鈍化しているものの、見通しは十分に堅調で、インフレ率と金利の上昇に加え、通商リスクがあるなかで、適度な市場リターンを予想しています。インフレを要因とする金利の急騰はリスクですが、基本シナリオではありません。世界的な貿易摩擦の激化と、多くの国で台頭しているポピュリズムは、経済を不安定にしかねないと見て注視しています。

こうした投資環境見通しの下、当ポートフォリオは、世界中の株式を投資対象としてトータル・リターンの最大化を追求することを投資目的とします。株価市場指数からパフォーマンスが乖離するリスクより、キャピタル・ロスのリスクを重視する運用を行います。引き続きファンダメンタルズ調査と定量分析を組み合わせたプロセスにより、質が高くバリュエーションの魅力的な銘柄を重視した銘柄選択に注力します。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2017年9月20日 ～2018年9月18日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	10 (10)	0.034 (0.034)	(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 有価証券等を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	16 (16)	0.056 (0.056)	(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 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)	0.019 (0.019) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	31	0.109	
期中の平均基準価額は、28,475円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって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) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況 (2017年9月20日から2018年9月18日まで)
株式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	ア メ リ カ	百株 33,407	千ドル 159,501	百株 24,183 (653)	千ドル 175,504 (-)	
	カ ナ ダ	百株 7,848	千カナダドル 13,777	百株 6,251	千カナダドル 7,788	
	ユ ー ロ	ド イ ツ	百株 4,554	千ユーロ 7,109	百株 4,579 (-)	千ユーロ 5,062 (11)
		フ ラ ン ス	2,695	7,110	469	3,548
		オ ラ ン ダ	1,610	4,575	-	-
		ベ ル ギ ー	769	3,327	139	253
	イ ギ リ ス	百株 31,428	千ポンド 16,771	百株 17,055	千ポンド 8,756	
	ス イ ス	百株 1,248	千スイスフラン 9,934	百株 602 (-)	千スイスフラン 7,635 (11)	
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 672 (141)	千スウェーデンクローネ 12,590 (-)	百株 2,100	千スウェーデンクローネ 46,039	
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 -	千オーストラリアドル -	百株 551	千オーストラリアドル 1,359	
	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	百株 -	千ニューージーランドドル -	百株 1,895	千ニューージーランドドル 621	
	香 港	百株 3,680 (145)	千香港ドル 14,601 (-)	百株 1,871	千香港ドル 14,834	
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 158	千シンガポールドル 444	百株 4,512	千シンガポールドル 11,715	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買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	51,105,081千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	28,525,106千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.79

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄

株式

買 付				当 期 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
NOVARTIS AG-REG(スイス)	108	970,742	8,943	FACEBOOK INC-A(アメリカ)	59	1,147,450	19,351
BT GROUP PLC(イギリス)	2,570	939,017	365	NVIDIA CORP(アメリカ)	39	965,651	24,602
MICRON TECHNOLOGY INC(アメリカ)	182	913,963	5,005	APPLE INC(アメリカ)	52	964,479	18,361
KLA-TENCOR CORPORATION(アメリカ)	76	885,490	11,645	DBS GROUP HOLDINGS LTD(シンガポール)	451	951,978	2,109
CVS HEALTH CORP(アメリカ)	121	865,613	7,124	MONSTER BEVERAGE CORP(アメリカ)	131	839,473	6,371
ALTRIA GROUP INC(アメリカ)	129	853,016	6,575	MCKESSON CORP(アメリカ)	57	836,577	14,442
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B(アメリカ)	58	740,540	12,663	SNAP-ON INC(アメリカ)	40	763,754	18,997
IMPERIAL BRANDS PLC(イギリス)	187	722,220	3,844	CVS HEALTH CORP(アメリカ)	103	755,452	7,271
WALMART INC(アメリカ)	68	711,018	10,352	POST HOLDINGS INC(アメリカ)	71	661,733	9,264
INTEL CORP(アメリカ)	123	638,657	5,162	CAMPBELL SOUP CO(アメリカ)	170	637,935	3,751

(注) 金額は受渡し代金で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■利害関係人との取引状況等（2017年9月20日から2018年9月18日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(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です。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
WALMART INC	—	686	6,512	728,284	食品・生活必需品小売り
TERADYNE INC	—	832	3,096	346,308	半導体・半導体製造装置
PINNACLE WEST CAPITAL	322	—	—	—	公益事業
ALTRIA GROUP INC	—	1,297	8,099	905,784	食品・飲料・タバコ
PEPSICO INC	91	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MICRON TECHNOLOGY INC	—	1,157	5,044	564,172	半導体・半導体製造装置
CITIGROUP INC	115	—	—	—	銀行
MICROSOFT CORP	980	542	6,088	680,905	ソフトウェア・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	255	—	—	—	保険
BAXTER INTERNATIONAL INC	380	333	2,568	287,193	ヘルスケア機器・サービス
EXELON CORP	1,349	1,798	7,995	894,184	公益事業
MERCK & CO. INC.	819	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	1,193	1,217	6,658	744,610	電気通信サービス
ELI LILLY & CO	672	672	7,105	794,573	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
QUALCOMM INC	369	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	227	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	114	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCKESSON CORP	480	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CVS HEALTH CORP	—	176	1,375	153,769	ヘルスケア機器・サービス
BANK OF AMERICA CORP	255	326	989	110,610	銀行
KLA-TENCOR CORPORATION	—	380	3,928	439,288	半導体・半導体製造装置
CARDINAL HEALTH INC	407	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COMCAST CORP-CL A	502	1,859	6,871	768,451	メディア
NEWELL BRANDS INC	—	397	856	95,757	耐久消費財・アパレル
ACCENTURE PLC-CL A	237	152	2,608	291,673	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	143	275	941	105,290	ソフトウェア・サービス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	266	144	1,020	114,150	食品・生活必需品小売り
BIOGEN INC	—	150	5,021	561,537	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	84	124	1,233	137,966	保険
NVIDIA CORP	427	156	4,290	479,813	半導体・半導体製造装置
AES CORP	—	804	1,097	122,779	公益事業
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,396	1,553	9,525	1,065,239	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EVERSOURCE ENERGY	124	—	—	—	公益事業
VIACOM INC-CLASS B NEW	798	396	1,192	133,348	メディア
LAM RESEARCH CORP	—	64	987	110,441	半導体・半導体製造装置
CENTERPOINT ENERGY INC	270	—	—	—	公益事業
UNITEDHEALTH GROUP INC	426	348	9,186	1,027,311	ヘルスケア機器・サービス
APPLE INC	525	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	817	994	5,323	595,325	公益事業
NRG ENERGY INC	—	1,166	4,140	463,084	公益事業
MYLAN NV	—	178	662	74,127	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
ALPHABET INC-CL A	93	76	8,862	991,066	ソフトウェア・サービス
FIRST SOLAR INC	—	1,011	4,831	540,251	半導体・半導体製造装置
METLIFE INC	—	240	1,108	123,970	保険
UGI CORP	593	559	3,087	345,244	公益事業
BAKER HUGHES A GE CO	115	—	—	—	エネルギー
CABOT CORP	102	—	—	—	素材
BOOKING HOLDINGS INC	26	—	—	—	小売
CELGENE CORP	62	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	103	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
H&R BLOCK INC	392	264	658	73,668	消費者サービス
CAMPBELL SOUP CO	926	—	—	—	食品・飲料・タバコ
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	620	545	4,142	463,202	ソフトウェア・サービス
EDISON INTERNATIONAL	—	450	3,080	344,470	公益事業
XL GROUP LTD	1,476	—	—	—	保険
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	106	—	—	—	保険
LEIDOS HOLDINGS INC	—	343	2,427	271,478	ソフトウェア・サービス
SNAP-ON INC	402	—	—	—	資本財
TERADATA CORP	—	200	762	85,240	ソフトウェア・サービス
GRAHAM HOLDINGS CO	—	17	968	108,256	消費者サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	64	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	184	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONSTER BEVERAGE CORP	1,317	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BARRICK GOLD CORP	3,023	6,368	6,591	737,085	素材
HCA HEALTHCARE INC	463	133	1,775	198,571	ヘルスケア機器・サービス
FACEBOOK INC-A	493	—	—	—	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	862	2,544	4,998	558,960	運輸
NAVIENT CORP	—	407	561	62,811	各種金融
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	138	601	7,582	847,919	ヘルスケア機器・サービス
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	597	108	603	67,462	ソフトウェア・サービス
CITIZENS FINANCIAL GROUP	—	202	807	90,252	銀行
CENTENE CORP	97	73	1,034	115,734	ヘルスケア機器・サービス
AVANGRID INC	370	266	1,328	148,531	公益事業
DXC TECHNOLOGY CO	—	189	1,753	196,117	ソフトウェア・サービス
SUNCOR ENERGY INC	284	249	951	106,404	エネルギー
LUMENTUM HOLDINGS INC	116	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MICROSEMI CORP	699	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	—	762	3,899	436,135	保険
BRINK'S CO/THE	—	113	797	89,207	商業・専門サービス
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS	—	380	1,160	129,779	電気通信サービス
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	—	89	793	88,682	資本財
ON SEMICONDUCTOR CORP	—	206	394	44,072	半導体・半導体製造装置
CANADIAN NATURAL RESOURCES	—	549	1,737	194,272	エネルギー
RADIAN GROUP INC	—	507	1,029	115,132	銀行
FIRST HAWAIIAN INC	—	191	536	59,945	銀行

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		百株	百株	千ドル	千円	
ONEMAIN HOLDINGS INC		—	105	363	40,616	各種金融
ANTERO RESOURCES CORP		—	299	563	63,055	エネルギー
HYATT HOTELS CORP - CL A		—	107	824	92,242	消費者サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	27,787	36,358	184,439	20,625,832	
		56	60	—	<66.3%>	
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		—	486	5,976	511,857	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA		616	885	6,739	577,257	銀行
ARC RESOURCES LTD		503	363	473	40,586	エネルギー
COGECO COMMUNICATIONS INC		72	—	—	—	メディア
MAPLE LEAF FOODS INC		—	165	520	44,575	食品・飲料・タバコ
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		408	80	546	46,778	電気通信サービス
BCE INC		458	195	1,026	87,878	電気通信サービス
LUNDIN MINING CORP		—	998	651	55,778	素材
SEVEN GENERATIONS ENERGY - A		—	481	670	57,459	エネルギー
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,060	3,657	16,604	1,422,171	
		5	8	—	<4.6%>	
(ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
E.ON SE		4,139	4,394	3,892	507,974	公益事業
CECONOMY AG		816	1,071	721	94,108	小売
AURUBIS AG		79	50	292	38,118	素材
VOLKSWAGEN AG		—	149	2,119	276,596	自動車・自動車部品
DEUTSCHE WOHNEN SE		138	138	593	77,482	不動産
TALANX AG		87	—	—	—	保険
WACKER CHEMIE AG		—	49	558	72,952	素材
METRO AG		642	—	—	—	食品・生活必需品小売り
SILTRONIC AG		52	76	807	105,444	半導体・半導体製造装置
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,956	5,931	8,985	1,172,676	
		7	7	—	<3.8%>	
(フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BNP PARIBAS		114	—	—	—	銀行
CASINO GUICHARD PERRACHON		163	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ENGIE		—	2,284	2,843	371,044	公益事業
CAP GEMINI SA		74	231	2,488	324,804	ソフトウェア・サービス
EIFFAGE		—	62	612	79,891	資本財
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	352	2,578	5,943	775,740	
		3	3	—	<2.5%>	
(オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
CNH INDUSTRIAL NV		—	505	514	67,152	資本財
KONINKLIJKE PHILIPS NV		—	994	3,879	506,323	ヘルスケア機器・サービス
ASR NEDERLAND NV		—	110	445	58,192	保険
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	1,610	4,839	631,667	
		—	3	—	<2.0%>	

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	
(ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
UCB SA		198	340	2,661	347,366	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGEAS		—	488	2,146	280,120	保険
国 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	198 1	828 2	4,807 —	627,486 <2.0%>	
通 貨 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	6,507 11	10,949 15	24,577 —	3,207,571 <10.3%>	
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円	
3I GROUP PLC		—	449	419	61,662	各種金融
BT GROUP PLC		5,154	19,751	4,519	664,300	電気通信サービス
IMPERIAL BRANDS PLC		599	2,478	6,506	956,457	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		245	245	898	132,149	食品・飲料・タバコ
INCHCAPE PLC		1,048	289	193	28,502	小売
TATE & LYLE PLC		—	453	290	42,716	食品・飲料・タバコ
SAINSBURY (J) PLC		3,290	—	—	—	食品・生活必需品小売り
COCA-COLA HBC AG-CDI		301	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DIAGEO PLC		—	134	355	52,260	食品・飲料・タバコ
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		—	222	421	61,908	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON MATTHEY PLC		107	—	—	—	素材
JUST EAT PLC		—	894	624	91,852	ソフトウェア・サービス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		—	203	502	73,934	エネルギー
通 貨 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	10,747 7	25,121 10	14,732 —	2,165,746 <7.0%>	
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
NOVARTIS AG-REG		153	1,091	8,930	1,036,788	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEMENOS AG AMERICAN DEPOSIT		358	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ZURICH INSURANCE GROUP AG		57	46	1,399	162,465	保険
HELVETIA HOLDING AG-REG		13	—	—	—	保険
ADECCO GROUP AG-REG		—	89	519	60,348	商業・専門サービス
通 貨 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	581 4	1,227 3	10,849 —	1,259,602 <4.1%>	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデンクローネ	千円	
ELECTROLUX AB-SER B		331	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HOLMEN AB-B SHARES		180	—	—	—	素材
JM AB		120	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SANDVIK AB		663	442	6,883	86,244	資本財
ICA GRUPPEN AB		433	—	—	—	食品・生活必需品小売り
通 貨 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	1,728 5	442 1	6,883 —	86,244 <0.3%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
QANTAS AIRWAYS LTD		2,743	2,743	1,706	136,690	運輸
CALTEX AUSTRALIA LIMITED		319	205	609	48,849	エネルギー
ARISTOCRAT LEISURE LTD		1,019	582	1,697	135,980	消費者サービス
通 貨 小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	4,082 3	3,531 3	4,014 —	321,521 <1.0%>	

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	
(ニュージーランド)		百株	百株	千ニュージーランドドル	千円	
AIR NEW ZEALAND LTD		4,180	2,284	728	53,537	運輸
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,180 1	2,284 1	728 -	53,537 <0.2%>	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		-	1,595	6,359	90,690	不動産
SWIRE PACIFIC LTD 'A'		-	516	4,467	63,704	不動産
ASM PACIFIC TECHNOLOGY		1,302	761	5,834	83,204	半導体・半導体製造装置
GALAXY ENTERTAINMENT GOUP L		1,331	-	-	-	消費者サービス
HANG LUNG PROPERTIES LTD		-	1,713	2,576	36,741	不動産
KERRY PROPERTIES LTD		1,302	1,302	3,587	51,150	不動産
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,935 3	5,889 5	22,825 -	325,492 <1.0%>	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポールドル	千円	
DBS GROUP HOLDINGS LTD		4,354	-	-	-	銀行
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,354 1	- -	- -	- <-%>	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	65,966 96	89,461 106	- -	29,467,720 <94.8%>	

(注1) 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。

■投資信託財産の構成

2018年9月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 29,467,720	% 94.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,621,934	5.2
投 資 信 託 財 産 総 額	31,089,654	100.0

(注1) 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、2018年9月18日における邦貨換算レートは1ドル=111.83円、1カナダドル=85.65円、1ユーロ=130.51円、1ポンド=147.00円、1スイスフラン=116.10円、1スウェーデンクローネ=12.53円、1ノルウェークローネ=13.67円、1デンマーククローネ=17.49円、1オーストラリアドル=80.10円、1ニュージーランドドル=73.47円、1香港ドル=14.26円、1シンガポールドル=81.37円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(30,187,531千円)の投資信託財産総額に対する比率は97.1%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年9月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	31,089,654,545円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,568,071,830
株 式(評価額)	29,467,720,409
未 収 配 当 金	53,862,306
(B)負 債	26,087
未 払 解 約 金	20,376
未 払 利 息	467
そ の 他 未 払 費 用	5,244
(C)純 資 産 総 額(A-B)	31,089,628,458
元 本	10,499,256,467
次 期 繰 越 損 益 金	20,590,371,991
(D)受 益 権 総 口 数	10,499,256,467口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,611円

<注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は10,512,764,713円、期中追加設定元本額は904,690,975円、期中一部解約元本額は918,199,221円です。
- ② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。
- | | |
|---------------------------------|-----------------|
| J A 海外株式ファンド： | 173,248,308円 |
| J A 資産設計ファンド（安定型）： | 23,391,459円 |
| J A 資産設計ファンド（成長型）： | 48,148,802円 |
| J A 資産設計ファンド（積極型）： | 74,675,124円 |
| J A 海外株式私募ファンド（適格機関投資家専用）： | 7,839,492,611円 |
| J A グローバルバランス私募ファンド（適格機関投資家専用）： | 2,051,795,921円 |
| NZAM 内外資産分散私募ファンド（適格機関投資家専用）： | 288,504,242円 |
| 合計： | 10,499,256,467円 |

■損益の状況

当期 自2017年9月20日 至2018年9月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	675,929,185円
受 取 配 当 金	609,455,192
受 取 利 息	6,950,353
そ の 他 収 益 金	59,620,394
支 払 利 息	△ 96,754
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,659,928,184
売 買 損 益	4,352,473,552
売 買 損 益	△ 2,692,545,368
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,766,173
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	2,330,091,196
(E)前 期 繰 越 損 益 金	18,273,551,615
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,658,373,827
(G)解 約 差 損 益 金	△ 1,671,644,647
(H)計 (D+E+F+G)	20,590,371,991
次 期 繰 越 損 益 金(H)	20,590,371,991

- (注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。
- (注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。
- (注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。
- (注4) (G)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

◆お知らせ◆

「信用リスク集中回避のための投資制限規定追加に係る約款変更について」

一般社団法人投資信託協会の協会規則「投資信託等の運用に関する規則」の改正に対応するため、投資信託約款に所要の変更を行い、2018年3月15日付で実施いたしました。

「追加信託金の基準価額適用日の変更に係る約款変更について」

運用効率の向上を図り、運用効率の向上を図り、受益者の利益に資するため、投資信託約款に所要の変更を行い、2018年3月15日付で実施いたしました。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。