

\*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17期

（決算日 2017年9月19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19日に第17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	込 金 入 金	期 騰 落	中 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
13期(2013年9月17日)	12,162	210	44.4	153,607.70	44.2	0.2	99.1	—	465
14期(2014年9月16日)	15,800	250	32.0	187,025.15	21.8	10.2	98.2	—	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

(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	(当社円換算ベース)	騰落率	(当社円換算ベース)			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2016年9月16日	16,024	—	175,197.65	—	—	96.7	—
9月末	15,847	△ 1.1	174,773.28	△ 0.2	△0.9	96.5	—
10月末	16,038	0.1	177,943.65	1.6	△1.5	97.5	—
11月末	17,527	9.4	194,024.44	10.7	△1.4	98.4	—
12月末	18,544	15.7	205,852.74	17.5	△1.8	97.3	—
2017年1月末	18,332	14.4	205,260.43	17.2	△2.8	98.2	—
2月末	18,869	17.8	209,080.31	19.3	△1.6	98.1	—
3月末	18,840	17.6	210,645.59	20.2	△2.7	96.0	—
4月末	18,896	17.9	211,426.63	20.7	△2.8	96.6	—
5月末	19,338	20.7	213,893.04	22.1	△1.4	96.7	—
6月末	19,352	20.8	216,771.74	23.7	△3.0	96.7	—
7月末	19,579	22.2	218,312.80	24.6	△2.4	97.0	—
8月末	19,438	21.3	217,004.23	23.9	△2.6	97.2	—
(期末)							
2017年9月19日	19,482	23.8	224,162.89	27.9	△4.1	97.9	—

(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17期：2016年9月17日～2017年9月19日)



第17期首 : 16,024円  
第17期末 : 19,482円  
(既払分配金 360円)  
騰落率 : 23.8%  
(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るため、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首16,024円で始まり、株式市場は米大統領選挙結果を受けた政策期待の高まりからリスクオンの動きが進みました。世界的に堅調な経済指標と企業業績を支援材料に、株価は緩やかな上昇基調が続きました。期末は19,842円 (分配金込み) となり、騰落率は23.8%の上昇となりました。

## 【投資環境について】

(第17期：2016年9月17日～2017年9月19日)

MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）は期首1,700ポイント台前半で始まりました。

期初は米大統領選を巡る不透明感から下落して始まりましたが、米大統領選後はトランプ氏が掲げた積極的な財政拡張政策への期待から、世界的にリスク選好の動きが急速に広がり上昇しました。石油輸出機構（OPEC）の8年ぶりの減産合意による原油高や、堅調な企業決算や経済指標も株価を押し上げ、主要指数は上値を追う展開となりました。その後、北朝鮮やシリアを巡る地政学リスクが高まったことや、欧州では欧州連合（EU）からの離脱機運に対する警戒感が台頭し株価は一時調整しました。5月に入るとフランス大統領選の結果を受けて政治リスクが後退したことや、米税制改革の期待再燃を背景に株価は反発し、その後も相場の先行きを楽観する強気な地合いが継続しました。期末に向けては、北朝鮮情勢の緊迫化や米トランプ政権の混迷に対する懸念が重石となったものの底堅く推移しました。米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）は、12月に引き続き3、6月も政策金利の引き上げを実施、欧州では緩和縮小観測を背景にユーロ高が進行しました。

結果、MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）は2,000ポイント台前半で期末を迎えました。

為替市場では、ドル／円が102円近辺で始まり、グローバルな金利上昇を受けて111円台半ばで期末を迎えました。

## 【ポートフォリオについて】

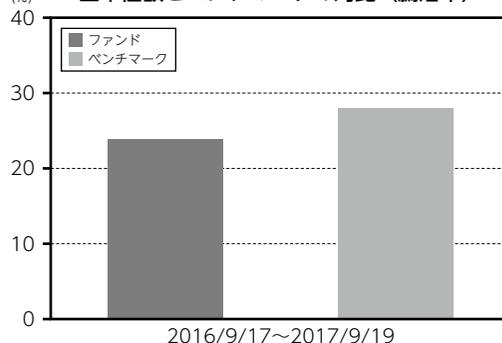
当ファンドは、J A海外株式マザーファンドを主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。J A海外株式マザーファンドは日本を除く世界先進各国の株式に積極的に投資し、MSCI KOKUSAI・インデックス（当社円換算ベース）を上回る投資成果を目指します。J A海外株式マザーファンドにおける外貨建資産の運用は、ウエルントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに外部委託しています。

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+27.9%に対し、ポートフォリオ騰落率は+23.8%であり、4.1%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-2.3%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360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17期
	2016年9月17日 ～2017年9月19日
当期分配金 (円)	360
(対基準価額比率：%)	1.814
当期の収益 (円)	360
当期の収益以外 (円)	－
翌期繰越分配対象額 (円)	12,174

- (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》

経済活動が若干鈍化しており、原油価格がレンジ内で推移すると見込まれるなか、名目経済成長への期待は低下してきました。一方、労働市場の逼迫が続いています。FRBは段階的な利上げを継続しており、いずれバランスシート縮小に踏み切るでしょう。世界的なリフレ・テーマは、特に米国で減税が実現するならば、来年復活すると予想します。

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 2016年9月17日 ～2017年9月19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)	300 (180) (100) ( 20)	1.633 (0.980) (0.544) (0.109)	(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)	6 ( 6)	0.031 (0.031)	(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)	5 ( 5)	0.026 (0.026)	(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)	4 ( 3) ( 1) ( 0)	0.021 (0.018) (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	315	1.711	
期中の平均基準価額は、18,383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（2016年9月17日から2017年9月19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	19,820	49,370	42,486	106,775

## ■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	37,925,374千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	-千円	26,022,990千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	-	1.45

(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 (2016年9月17日から2017年9月19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 201,677	千円 179,012	千円 490,171

## ■投資信託財産の構成

2017年9月19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 490,171	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	583	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	490,754	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、2017年9月19日における邦貨換算レートは1ドル=111.46円、1カナダドル=90.78円、1ユーロ=133.37円、1ポンド=150.67円、1スイスフラン=115.98円、1スウェーデンクローネ=14.01円、1ノルウェークローネ=14.27円、1デンマーククローネ=17.92円、1オーストラリアドル=88.92円、1ニュージーランドドル=81.02円、1香港ドル=14.26円、1シンガポールドル=82.78円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産 (28,313,138千円) の投資信託財産総額に対する比率は97.8%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年9月19日現在

項 目	当 期 末
<b>(A)資 産</b>	<b>490,754,885円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	583,849
J A 海外株式マザーファンド(評価額)	490,171,036
<b>(B)負 債</b>	<b>15,368,373</b>
未 払 収 益 分 配 金	8,784,670
未 払 解 約 金	2,555,604
未 払 信 託 報 酬	4,012,667
未 払 利 息	1
そ の 他 未 払 費 用	15,431
<b>(C)純 資 産 総 額(A-B)</b>	<b>475,386,512</b>
元 本	244,018,619
次 期 繰 越 損 益 金	231,367,893
<b>(D)受 益 権 総 口 数</b>	<b>244,018,619口</b>
<b>1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)</b>	<b>19,482円</b>

### <注記事項>

当ファンドの期首元本額は270,298,244円、期中追加設定元本額は27,105,198円、期中一部解約元本額は53,384,823円です。

### <第17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(8,984,285円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(35,533,853円)、信託約款に規定される収益調整金(142,915,075円)及び分配準備積立金(118,422,101円)より分配対象収益は305,855,314円(1万口当たり12,534.10円)となり、基準価額水準、市況動向等を勘案し8,784,670円(1万口当たり360円)を分配いたしました。

## ■損益の状況

当期 自2016年9月17日 至2017年9月19日

項 目	当 期
<b>(A)配 当 等 収 益</b>	<b>△ 125円</b>
受 取 利 息	3
支 払 利 息	△ 128
<b>(B)有 価 証 券 売 買 損 益</b>	<b>95,317,188</b>
売 買 益	107,961,756
売 買 損	△ 12,644,568
<b>(C)信 託 報 酬 等</b>	<b>△ 7,787,123</b>
<b>(D)当 期 損 益 金(A+B+C)</b>	<b>87,529,940</b>
<b>(E)前 期 繰 越 損 益 金</b>	<b>75,410,299</b>
<b>(F)追 加 信 託 差 損 益 金</b>	<b>77,212,324</b>
(配 当 等 相 当 額)	( 142,819,638)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 65,607,314)
<b>(G) 計 (D+E+F)</b>	<b>240,152,563</b>
<b>(H)収 益 分 配 金</b>	<b>△ 8,784,670</b>
<b>次 期 繰 越 損 益 金(G+H)</b>	<b>231,367,893</b>
追 加 信 託 差 損 益 金	77,212,324
(配 当 等 相 当 額)	( 142,915,075)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 65,702,751)
分 配 準 備 積 立 金	154,155,569

(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)	360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◆

「取得申込の受付中止に係る約款変更について」

取得申込の受付の中止について、投資信託約款に所要の整備を行い、2017年5月24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17期》

決算日：2017年9月19日

(計算期間：2016年9月17日～2017年9月19日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第17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				
13期 (2013年9月17日)	円 15,216	% 46.2	153,607.70	% 44.2	% 1.9	% 96.7	% -	百万円 21,146
14期 (2014年9月16日)	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

(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) 2016年9月16日	円 21,789	% -	175,197.65	% -	% -	% 95.3	% -
9月末	21,560	△ 1.1	174,773.28	△ 0.2	△0.8	96.5	-
10月末	21,851	0.3	177,943.65	1.6	△1.3	97.4	-
11月末	23,908	9.7	194,024.44	10.7	△1.0	98.2	-
12月末	25,315	16.2	205,852.74	17.5	△1.3	96.9	-
2017年1月末	25,061	15.0	205,260.43	17.2	△2.1	97.0	-
2月末	25,820	18.5	209,080.31	19.3	△0.8	97.5	-
3月末	25,814	18.5	210,645.59	20.2	△1.8	96.1	-
4月末	25,923	19.0	211,426.63	20.7	△1.7	96.5	-
5月末	26,567	21.9	213,893.04	22.1	△0.2	96.5	-
6月末	26,620	22.2	216,771.74	23.7	△1.6	96.4	-
7月末	26,967	23.8	218,312.80	24.6	△0.8	96.5	-
8月末	26,808	23.0	217,004.23	23.9	△0.8	96.6	-
(期末) 2017年9月19日	27,382	25.7	224,162.89	27.9	△2.3	95.0	-

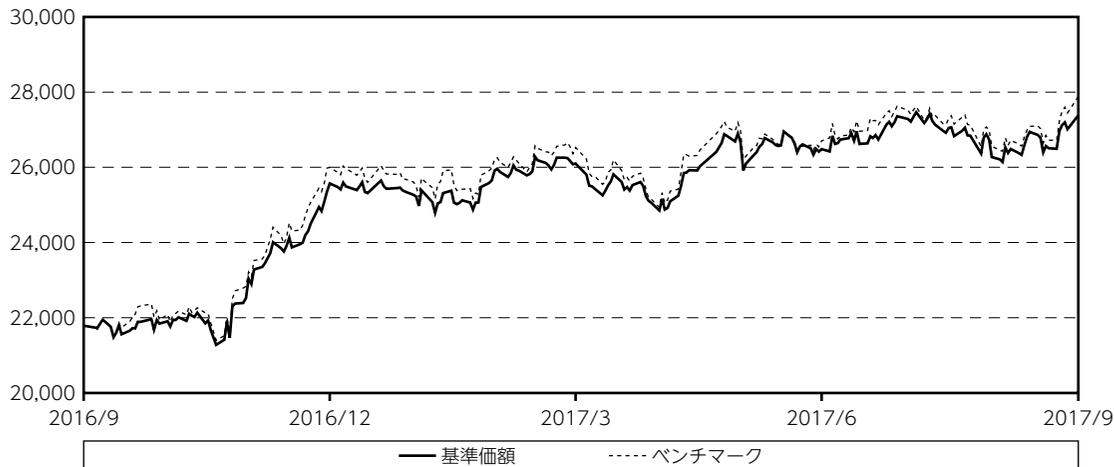
(注1) 騰落率は期首比です。

(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17期：2016年9月17日～2017年9月19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。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首21,789円で始まり、株式市場は米大統領選挙結果を受けた政策期待の高まりからリスクオンの動きが進みました。世界的に堅調な経済指標と企業業績を支援材料に、株価は緩やかな上昇基調が続きました。期末は27,382円となり、騰落率は25.7%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1,700ポイント台前半で始まりました。

期初は米大統領選を巡る不透明感から下落して始まりましたが、米大統領選後はトランプ氏が掲げた積極的な財政拡張政策への期待から、世界的にリスク選好の動きが急速に広がり上昇しました。石油輸出国機構 (OPEC) の8年ぶりの減産合意による原油高や、堅調な企業決算や経済指標も株価を押し上げ、主要指数は上値を追う展開となりました。その後、北朝鮮やシリアを巡る地政学リスクが高まったことや、欧州では欧州連合 (EU) からの離脱機運に対する警戒感が台頭し株価は一時調整しました。5月に入るとフランス大統領選

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



の結果を受けて政治リスクが後退したことや、米税制改革の期待再燃を背景に株価は反発し、その後も相場の先行きを楽観する強気な地合いが継続しました。期末に向けては、北朝鮮情勢の緊迫化や米トランプ政権の混迷に対する懸念が重石となったものの底堅く推移しました。米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）は、12月に引き続き3、6月も政策金利の引き上げを実施、欧州では緩和縮小観測を背景にユーロ高が進行しました。

結果、MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）は2,000ポイント前半で期末を迎えました。

為替市場では、ドル/円が102円近辺で始まり、グローバルな金利上昇を受けて111円台半ば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。

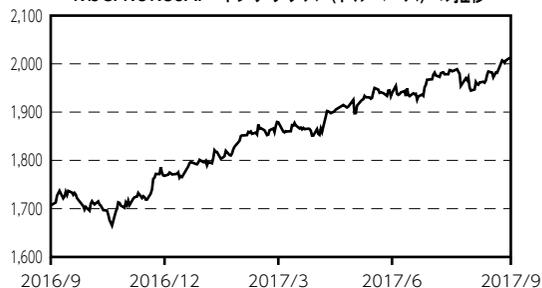
株式組入比率は概ね95%以上と高位な組入比率を保ちました。

期首の組入状況は、組入上位業種を公益事業、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、小売、ソフトウェア・サービス、銀行の順とし、21業種96銘柄でポートフォリオを構築しております。

期中の主な取引としては、NVIDIA（米国、半導体・半導体製造装置）やFacebook（米国、ソフトウェア・サービス）への新規投資を行った一方で、Amazon.com（米国、小売）やKroger（米国、食品・生活必需品小売り）の全株売却を実施しました。業種別では、ヘルスケアや情報技術などのセクターをオーバーウェイトする一方で、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しました。国別では、米国やカナダをオーバーウェイトする一方、英国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、組入上位業種を情報技術、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、20業種96銘柄でポートフォリオを構築しております。

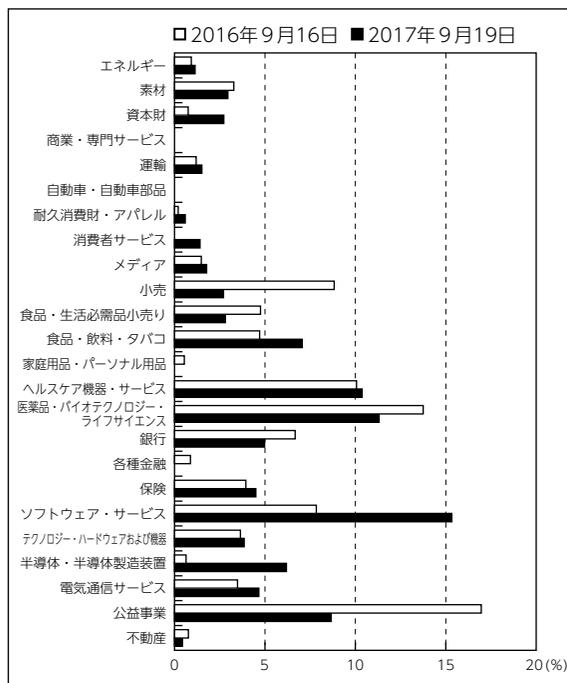
（ポイント） MSCI KOKUSAI・インデックス（ドルベース）の推移



（円） 為替レートの推移（ドル/円、ユーロ/円）

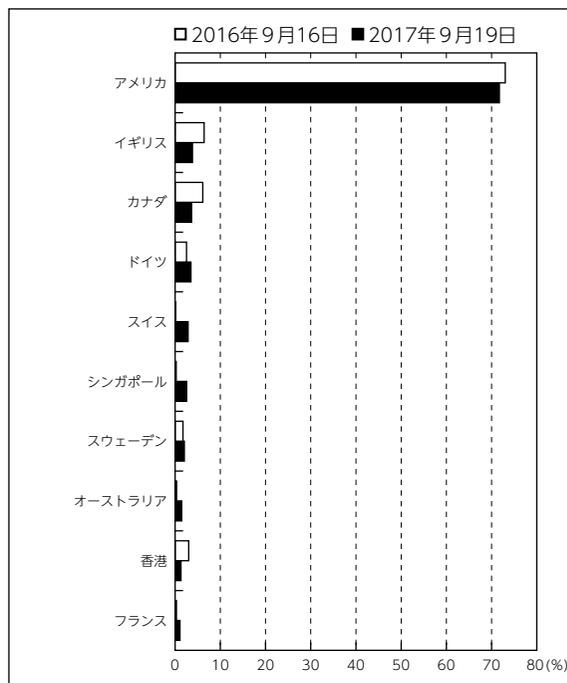


## J A海外株式マザーファンドにおける業種別構成比



(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

2016年9月16日 (期首)

順位	銘柄名	比率 (%)
1	APPLE INC	3.6
2	ALPHABET INC-CL A	3.5
3	MERCK & CO. INC.	3.4
4	JOHNSON & JOHNSON	3.4
5	KROGER CO	3.3
6	MICROSOFT CORP	3.3
7	EXELON CORP	3.1
8	AMAZON.COM INC	3.1
9	PINNACLE WEST CAPITAL	3.1
10	UNITEDHEALTH GROUP INC	3.0

2017年9月19日 (期末)

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

(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+27.9%に対し、ポートフォリオ騰落率は+25.7%であり、2.3%下回りました。銘柄選択効果、業種配分効果が共にマイナスに寄与したことが主因となっております。

#### □銘柄選択効果

公益事業や情報技術などがプラスに寄与しましたが、一般消費財・サービスや生活必需品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。一方で、Kroger（米国、食品・生活必需品小売り）やAutoZone（米国、小売）などの保有がマイナスとなりました。

#### □業種配分効果

エネルギー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、ヘルスケアのオーバーウェイトや金融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》

経済活動が若干鈍化しており、原油価格がレンジ内で推移すると見込まれるなか、名目経済成長への期待は低下してきました。一方、労働市場の逼迫が続いています。FRBは段階的な利上げを継続しており、いずれバランスシート縮小に踏み切るでしょう。世界的なリフレ・テーマは、特に米国で減税が実現するならば、来年復活すると予想します。

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 2016年9月17日 ～2017年9月19日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 8 ( 8)	% 0.032 (0.032)	(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)	7 ( 7)	0.026 (0.026)	(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 ( 4) ( 0)	0.018 (0.018) (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	20	0.076	
期中の平均基準価額は、25,184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 (2016年9月17日から2017年9月19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 19,184 ( 455)	千ドル 113,966 ( -)	百株 21,029 ( -)	千ドル 122,202 ( 10)	
	カ ナ ダ	百株 1,344	千カナダドル 5,327	百株 2,553	千カナダドル 14,153	
	ユ ー ロ 圏	ド イ ツ	百株 4,009 ( 474)	千ユーロ 6,890 ( -)	百株 4,496 ( -)	千ユーロ 5,616 ( 5)
		イ タ リ ア	-	-	447	536
		フ ラ ン ス	916	3,123	760	1,904
		オ ラ ン ダ	536	220	1,932	871
		ス ペ イ ン	-	-	366	612
		ベ ル ギ ー	264	1,572	66	428
	イ ギ リ ス	百株 14,164	千ポンド 7,017	百株 14,062 ( -)	千ポンド 10,877 ( 9)	
	ス イ ス	百株 599	千スイスフラン 7,164	百株 22 ( -)	千スイスフラン 852 ( 22)	
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 1,362	千スウェーデンクローネ 21,815	百株 1,039	千スウェーデンクローネ 19,365	
	ノ ル ウ ェ ー	百株 1,303	千ノルウェークローネ 17,676	百株 1,378 ( -)	千ノルウェークローネ 19,944 ( 322)	
	デ ン マ ー ク	百株 205	千デンマーククローネ 4,677	百株 205	千デンマーククローネ 6,892	
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 6,692	千オーストラリアドル 6,614	百株 3,594	千オーストラリアドル 4,216	
	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	百株 -	千ニューージーランドドル -	百株 3,672	千ニューージーランドドル 1,331	
香 港	百株 2,633	千香港ドル 20,212	百株 6,865	千香港ドル 49,744		
シ ン ガ ポ ー ル	百株 4,332 ( 22)	千シンガポールドル 8,849 ( 45)	百株 740	千シンガポールドル 719		

(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	37,925,374千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	26,022,990千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.45

(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				期 中 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
NVIDIA CORP(アメリカ)	66	841,746	12,567	AMAZON.COM INC(アメリカ)	10	1,121,600	105,483
FACEBOOK INC-A(アメリカ)	49	838,849	17,002	INTEL CORP(アメリカ)	238	909,450	3,807
INTEL CORP(アメリカ)	197	798,062	4,034	JOHNSON & JOHNSON(アメリカ)	56	824,987	14,556
MONSTER BEVERAGE CORP(アメリカ)	131	717,147	5,443	KROGER CO(アメリカ)	308	809,865	2,628
DBS GROUP HOLDINGS LTD(シンガポール)	433	715,708	1,652	POWER ASSETS HOLDINGS LTD(香港)	686	704,968	1,026
VERIZON COMMUNICATIONS INC(アメリカ)	119	636,078	5,329	PINNACLE WEST CAPITAL(アメリカ)	69	645,137	9,343
SNAP-ON INC(アメリカ)	34	598,784	17,506	TJX COMPANIES INC(アメリカ)	64	505,623	7,792
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A(アメリカ)	82	534,993	6,480	AUTOZONE INC(アメリカ)	7	463,135	60,890
PRICELINE GROUP INC/THE(アメリカ)	2	528,301	202,337	BCE INC(カナダ)	85	430,141	5,057
CAMPBELL SOUP CO(アメリカ)	92	509,997	5,506	ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	4	416,845	96,291

(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（2016年9月17日から2017年9月19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	
PINNACLE WEST CAPITAL	955	322	2,853	318,008	公益事業
PEPSICO INC	241	91	1,050	117,055	食品・飲料・タバコ
GOLDMAN SACHS GROUP INC	42	—	—	—	各種金融
CITIGROUP INC	673	115	814	90,817	銀行
INTEL CORP	410	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	1,362	980	7,371	821,606	ソフトウェア・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	255	255	1,514	168,800	保険
BAXTER INTERNATIONAL INC	558	380	2,445	272,577	ヘルスケア機器・サービス
EXELON CORP	2,202	1,349	5,047	562,623	公益事業
MERCK & CO. INC.	1,300	819	5,407	602,769	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	5,739	639,756	電気通信サービス
ELI LILLY & CO	672	672	5,546	618,212	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
QUALCOMM INC	—	369	1,931	215,252	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	—	227	925	103,139	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	681	114	1,546	172,397	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCKESSON CORP	292	480	7,132	795,018	ヘルスケア機器・サービス
BANK OF AMERICA CORP	1,418	255	631	70,348	銀行
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	269	—	—	—	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	191	—	—	—	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	378	407	2,729	304,257	ヘルスケア機器・サービス
COMCAST CORP-CL A	455	502	1,866	208,021	メディア
ACCENTURE PLC-CL A	126	237	3,248	362,092	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	51	—	—	—	保険
VALERO ENERGY	358	—	—	—	エネルギー
AETNA INC	90	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EBAY INC	—	143	549	61,253	ソフトウェア・サービス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	149	266	2,198	245,033	食品・生活必需品小売り
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	116	84	868	96,790	保険
NVIDIA CORP	—	427	8,026	894,663	半導体・半導体製造装置
TJX COMPANIES INC	135	—	—	—	小売
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,168	1,396	8,753	975,656	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EVERSOURCE ENERGY	—	124	767	85,516	公益事業
VIACOM INC-CLASS B NEW	—	798	2,182	243,232	メディア
CENTERPOINT ENERGY INC	—	270	809	90,275	公益事業
UNITEDHEALTH GROUP INC	512	426	8,449	941,796	ヘルスケア機器・サービス
ROSS STORES INC	140	—	—	—	小売
APPLE INC	742	525	8,334	928,941	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KROGER CO	2,494	—	—	—	食品・生活必需品小売り
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	1,245	817	3,727	415,510	公益事業
ALPHABET INC-CL A	101	93	8,734	973,499	ソフトウェア・サービス
AUTOZONE INC	50	—	—	—	小売

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		
AMAZON.COM INC	96	—	—	—	小売	
UGI CORP	1,255	593	2,844	317,011	公益事業	
BAKER HUGHES A GE CO	—	115	429	47,887	エネルギー	
CABOT CORP	102	102	547	61,005	素材	
ADVANCE AUTO PARTS INC	188	—	—	—	小売	
PRICELINE GROUP INC/THE	—	26	4,841	539,607	小売	
CELGENE CORP	—	62	891	99,330	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INCYTE CORP	—	103	1,226	136,745	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ENSCO PLC-CL A	239	—	—	—	エネルギー	
AMEREN CORPORATION	420	—	—	—	公益事業	
H&R BLOCK INC	—	392	1,018	113,544	各種金融	
CAMPBELL SOUP CO	—	926	4,452	496,247	食品・飲料・タバコ	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	124	620	4,469	498,147	ソフトウェア・サービス	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	144	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
XL GROUP LTD	1,381	1,476	5,782	644,571	保険	
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	145	106	661	73,747	保険	
SNAP-ON INC	60	402	5,896	657,187	資本財	
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	28	64	2,794	311,452	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	184	312	34,844	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	7,466	832,215	食品・飲料・タバコ	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	90	—	—	—	素材	
BARRICK GOLD CORP	1,687	3,023	5,116	570,253	素材	
HCA HEALTHCARE INC	521	463	3,600	401,273	ヘルスケア機器・サービス	
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	83	—	—	—	素材	
FACEBOOK INC-A	—	493	8,387	934,921	ソフトウェア・サービス	
JETBLUE AIRWAYS CORP	—	862	1,652	184,191	運輸	
SYNTEL INC	112	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	108	138	1,504	167,729	ヘルスケア機器・サービス	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	—	597	2,275	253,682	ソフトウェア・サービス	
DSW INC-CLASS A	302	—	—	—	小売	
CENTENE CORP	—	97	924	103,099	ヘルスケア機器・サービス	
KINROSS GOLD CORP	1,398	—	—	—	素材	
AGNICO EAGLE MINES LTD	210	—	—	—	素材	
WAYFAIR INC-CLASS A	327	—	—	—	小売	
AVANGRID INC	140	370	1,742	194,210	公益事業	
SUNCOR ENERGY INC	—	284	965	107,568	エネルギー	
LUMENTUM HOLDINGS INC	—	116	689	76,854	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MICROSEMI CORP	—	699	3,514	391,708	半導体・半導体製造装置	
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	29,177 57	27,787 56	185,214 —	20,643,965 <71.7%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円		
BANK OF NOVA SCOTIA	705	616	4,757	431,909	銀行	
NATIONAL BANK OF CANADA	953	—	—	—	銀行	
ARC RESOURCES LTD	—	503	901	81,857	エネルギー	

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	
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
COGECO COMMUNICATIONS INC		97	72	657	59,715	メディア
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		492	408	2,601	236,137	電気通信サービス
BCE INC		1,022	458	2,674	242,816	電気通信サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,269 5	2,060 5	11,593 -	1,052,437 <3.7%>	
(ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
E.ON SE		4,526	4,139	3,812	508,477	公益事業
RWE AG		754	-	-	-	公益事業
CECONOMY AG		-	816	816	108,951	小売
SUEDZUCKER AG		155	-	-	-	食品・飲料・タバコ
AURUBIS AG		79	79	582	77,683	素材
DEUTSCHE WOHNEN SE		-	138	494	65,989	不動産
TALANX AG		-	87	303	40,442	保険
UNIPER SE		452	-	-	-	公益事業
METRO AG		-	642	1,073	143,178	食品・生活必需品小売り
SILTRONIC AG		-	52	490	65,417	半導体・半導体製造装置
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,968 5	5,956 7	7,573 -	1,010,141 <3.5%>	
(イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SIAS SPA		447	-	-	-	運輸
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	447 1	- -	- -	- <-%>	
(フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BNP PARIBAS		-	114	756	100,887	銀行
CASINO GUICHARD PERRACHON		-	163	815	108,768	食品・生活必需品小売り
SOCIETE GENERALE		196	-	-	-	銀行
CAP GEMINI SA		-	74	748	99,874	ソフトウェア・サービス
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	196 1	352 3	2,320 -	309,531 <1.1%>	
(オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
POSTNL NV		1,396	-	-	-	運輸
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,396 1	- -	- -	- <-%>	
(スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ALMIRALL SA		256	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EBRO FOODS SA		110	-	-	-	食品・飲料・タバコ
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	366 2	- -	- -	- <-%>	
(ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
UCB SA		-	198	1,199	159,926	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	198 1	1,199 -	159,926 <0.6%>	
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,375 10	6,507 11	11,093 -	1,479,599 <5.1%>	

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	
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円	
ASTRAZENECA PLC		284	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC		1,169	5,154	1,482	223,372	電気通信サービス
IMPERIAL BRANDS PLC		1,145	599	1,957	294,982	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		—	245	1,152	173,658	食品・飲料・タバコ
INCHCAPE PLC		1,914	1,048	865	130,452	小売
TATE & LYLE PLC		368	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SAINSBURY (J) PLC		—	3,290	779	117,493	食品・生活必需品小売り
WH SMITH PLC		630	—	—	—	小売
COCA-COLA HBC AG-CDI		325	301	777	117,132	食品・飲料・タバコ
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		1,694	—	—	—	保険
QINETIQ GROUP PLC		1,310	—	—	—	資本財
UNITE GROUP PLC		1,018	—	—	—	不動産
ROYAL MAIL PLC		782	—	—	—	運輸
JOHNSON MATTHEY PLC		—	107	314	47,343	素材
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,645	10,747	7,330	1,104,435	
		11	7	—	<3.8%>	
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
NOVARTIS AG-REG SHS		—	153	1,256	145,771	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEMENOS GROUP AG-REG		—	358	3,531	409,544	ソフトウェア・サービス
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG		—	57	1,645	190,796	保険
HELVETIA HOLDING AG-REG		—	13	687	79,774	保険
KABA HOLDING AG-REG B		4	—	—	—	資本財
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4	581	7,120	825,886	
		1	4	—	<2.9%>	
(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		192	331	9,309	130,420	耐久消費財・アパレル
BILLERUDKORSNAS AB		224	—	—	—	素材
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS		203	—	—	—	不動産
HOLMEN AB-B SHARES		141	180	6,632	92,919	素材
JM AB		—	120	2,934	41,111	耐久消費財・アパレル
SANDVIK AB		—	663	9,091	127,368	資本財
ICA GRUPPEN AB		643	433	13,914	194,936	食品・生活必需品小売り
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,405	1,728	41,881	586,756	
		5	5	—	<2.0%>	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	
KONGSBERG GRUPPEN ASA		74	—	—	—	資本財
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	74	—	—	—	
		1	—	—	<-%>	
(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	1,602	142,471	運輸
CALTEX AUSTRALIA LIMITED		—	319	998	88,827	エネルギー
TREASURY WINE ESTATES LTD		984	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ARISTOCRAT LEISURE LTD		—	1,019	2,153	191,458	消費者サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	984	4,082	4,754	422,758	
		1	3	—	<1.5%>	

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) SPARK NEW ZEALAND LTD AIR NEW ZEALAND LTD	百株 3,151 4,701	百株 — 4,180	千ニュージーランドドル — 1,343	千円 — 108,887	電気通信サービス 運輸
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,853 2	4,180 1	1,343 —	108,887 <0.4%>
(香港) POWER ASSETS HOLDINGS LTD ASM PACIFIC TECHNOLOGY GALAXY ENTERTAINMENT GOUP L KERRY PROPERTIES LTD	百株 6,865 — — 1,302	百株 — 1,302 1,331 1,302	千香港ドル — 15,002 7,034 4,211	千円 — 213,933 100,314 60,062	公益事業 半導体・半導体製造装置 消費者サービス 不動産
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,167 2	3,935 3	26,249 —	374,310 <1.3%>
(シンガポール) DBS GROUP HOLDINGS LTD SINGAPORE AIRLINES LTD	百株 — 740	百株 4,354 —	千シンガポールドドル 8,921 —	千円 738,559 —	銀行 運輸
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	740 1	4,354 1	8,921 —	738,559 <2.6%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	70,697 96	65,966 96	— —	27,337,596 <95.0%>

(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

2017年9月19日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 27,337,596	% 94.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,609,609	5.6
投 資 信 託 財 産 総 額	28,947,205	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、2017年9月19日における邦貨換算レートは1ドル=111.46円、1カナダドル=90.78円、1ユーロ=133.37円、1ポンド=150.67円、1スイスフラン=115.98円、1スウェーデンクローネ=14.01円、1ノルウェークローネ=14.27円、1デンマーククローネ=17.92円、1オーストラリアドル=88.92円、1ニュージーランドドル=81.02円、1香港ドル=14.26円、1シンガポールドドル=82.78円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(28,313,138千円)の投資信託財産総額に対する比率は97.8%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年9月19日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	29,163,468,955円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,447,164,299
株 式(評価額)	27,337,596,917
未 収 入 金	329,559,765
未 収 配 当 金	49,147,974
(B)負債	377,152,627
未 払 金	216,733,970
未 払 解 約 金	160,415,746
未 払 利 息	1,415
そ の 他 未 払 費 用	1,496
(C)純 資 産 総 額(A-B)	28,786,316,328
元 本	10,512,764,713
次 期 繰 越 損 益 金	18,273,551,615
(D)受 益 権 総 口 数	10,512,764,713口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,382円

### <注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は11,022,971,894円、期中追加設定元本額は1,086,623,683円、期中一部解約元本額は1,596,830,864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：                   | 179,012,138円    |
| J A 資産設計ファンド（安定型）：              | 19,831,384円     |
| J A 資産設計ファンド（成長型）：              | 37,635,931円     |
| J A 資産設計ファンド（積極型）：              | 71,851,288円     |
| J A 海外株式私募ファンド（適格機関投資家専用）：      | 7,937,137,324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）： | 2,267,296,648円  |
| 合計：                             | 10,512,764,713円 |

## ■損益の状況

当期 自2016年9月17日 至2017年9月19日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	578,280,659円
受 取 配 当 金	572,345,959
受 取 利 息	2,536,185
そ の 他 収 益 金	3,481,685
支 払 利 息	△ 83,170
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	5,494,542,863
売 買 損 益	6,921,228,152
売 買 損 益	△ 1,426,685,289
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,827,900
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	6,067,995,622
(E)前 期 繰 越 損 益 金	12,994,969,165
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,591,059,061
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,380,472,233
(H) 計 (D+E+F+G)	18,273,551,615
次 期 繰 越 損 益 金(H)	18,273,551,615

(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。

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。