

欧州新成長国株式ファンド

第11期運用報告書（全体版） （決算日 2016年11月10日）

お客様へ

◆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。	

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、2016年11月10日に第11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。

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	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率				
	円	円	%	%	%	%	百万円
7期(2012年11月12日)	5,008	0	1.8	94.9	2.4	—	2,898
8期(2013年11月11日)	6,682	0	33.4	96.0	1.7	—	2,989
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

(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。

※参考指数につきましては、2013年7月に当該指数の算出が停止されたことに伴い、当該指数に関する記載を削除しております。

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	債券組入比率	債券先物比率
		騰落率			
期首(前期末) 2015年11月10日	円	%	%	%	%
	5,609	—	96.0	1.7	—
11月末	5,574	△ 0.6	95.3	1.7	—
12月末	5,283	△ 5.8	94.4	1.9	—
2016年1月末	4,924	△12.2	95.2	2.0	—
2月末	4,771	△14.9	94.9	2.1	—
3月末	5,297	△ 5.6	95.4	—	—
4月末	5,263	△ 6.2	95.6	—	—
5月末	5,217	△ 7.0	95.5	—	—
6月末	4,768	△15.0	95.8	—	—
7月末	4,968	△11.4	96.0	—	—
8月末	5,091	△ 9.2	95.1	—	—
9月末	5,132	△ 8.5	95.5	—	—
10月末	5,246	△ 6.5	95.1	—	—
期末 2016年11月10日	5,085	△ 9.3	95.0	—	—

(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。

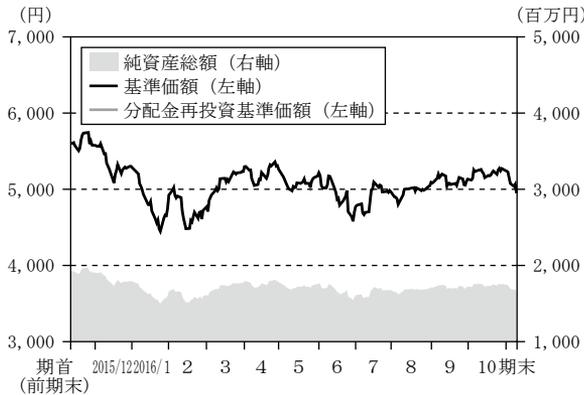
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(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11期首：5,609円

第11期末：5,085円（既払分配金0円）

騰落率：△9.3%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2015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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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

当ファンドは外国投資信託「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、ユーロが円に対して下落したことが基準価額下落の要因となりました。

■ 組入ファンドの当期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド	4.7%
マネープールマザーファンド	△0.0

（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。

■ 投資環境

【株式市況】

ロシア株式市場は上昇しました。サウジアラビア、ロシアなど産油国4カ国が原油生産量の凍結で合意に達したとの報道や、米国の油田掘削リグ稼働数が約6年ぶりの低水準となったことなどを受けて原油価格が堅調に推移するなか、株価は上昇基調で推移しました。米国の早期利上げへの警戒感や原油価格の下落が株価の上値を抑える局面もありましたが、8月には、OPEC（石油輸出国機構）による原油価格安定に向けた対策への期待や、IEA（国際エネルギー機関）が2016年と2017年の世界の原油需要見通しを上方修正したことなどを背景に原油高が大幅に進んだことが株式市場の追い風となりました。期末にかけては、産油国における減産合意に懐疑的な見方が広がったことや、米国の年内利上げ観測が株価の上値を抑える展開となりました。

ポーランド株式市場は、大型優良株で構成されるWIG20種指数が下落した一方、中小型株で構成されるmWIG40指数は上昇しました。トルコ株式市場は、イスタンブール100種指数が現地通貨建、ユーロ建ともに下落しました。通貨リラがユーロに対して約10%下落したことでユーロ建では大幅に下落する展開となりました。

【為替動向】

ユーロ／円は期首132円台で始まり、概ね111～134円で推移し、期末は116円台となりました。英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱派が勝利したことを背景に、英国のEU離脱による経済的・政治的不透明感が高まるなか安全資産として円が買われ、ユーロは円に対し大幅に下落しました。

【国内短期金融市況】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは低下しました。期初は△0.005%でスタートしましたが、2016年1月に日銀がマイナス金利政策の導入を決定したことや海外投資家の需要の高まりを受けて金利水準は大きく低下し、期末は△0.30%程度となりました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

【当ファンド】

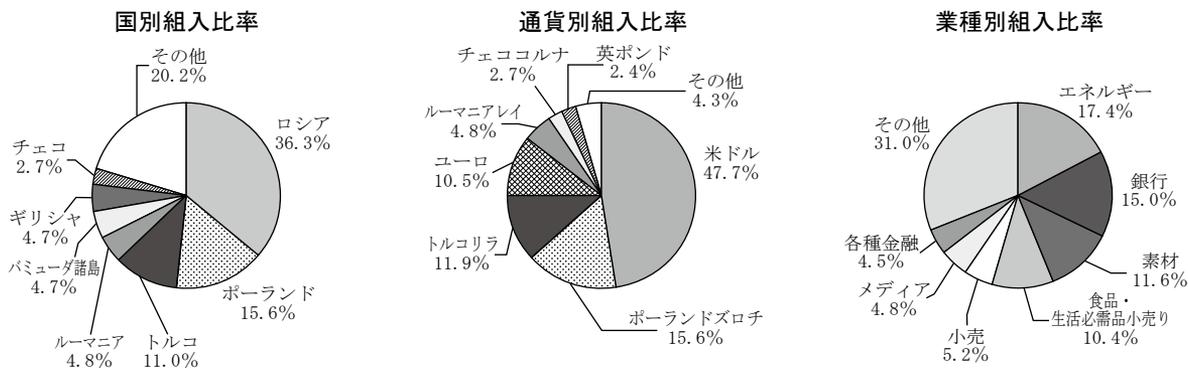
期を通じて、「メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」に93～96%程度、「マネープールマザーファンド」に2～3%程度投資を行いました。

【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・政治情勢に注視しつつ、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。2016年10月末（現地月末基準）時点での株式組入比率は97.7%となりました。

＜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＞

2016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) (2015/11/10)	期 末 (2016/11/10)	騰 落 率
米ドル※1	123.15円	106.83円	△13.3%
英ポンド※1	186.20円	134.11円	△28.0%
ユーロ※2	132.08円	116.37円	△11.9%
ロシアルーブル	1.91円	1.63円	△14.6%
チェココルナ	4.88円	4.31円	△11.9%
ポーランドズロチ	31.17円	26.63円	△14.6%
ハンガリーフォリント	0.42円	0.38円	△10.5%
ルーマニアレイ	29.71円	25.82円	△13.1%

【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】

当期前半は国庫短期証券の組入比率は概ね60%程度の水準としましたが、国債の利回りがマイナスとなった局面では新規組入れを見送り、期末は0%となりました。残りの資産については、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。ロシアにおいては、マクロ経済環境に改善の兆しが見られます。引続き、国内市場における競争優位性が高く、キャッシュフローが健全で配当性向の高い企業を選好します。中東欧諸国においては、低い金利水準による恩恵を受ける消費セクターに注目しています。トルコにおいては、観光産業が低迷するなど経済活動が勢いを失った状態にあることから慎重な見通しのもと投資を行う方針です。

【マネープールマザーファンド】

国内景気は、緩やかなプラス成長となっていますが、基調はしっかりしているとはいえ、今後も不安定な状況が続くと見られます。このような状況下では、インフレ期待が急速に高まる可能性は低いと思われま。日銀が導入した長短金利操作付き量的・質的金融緩和により、金利水準は抑制され、国内短期金利は当面0%を下回る水準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、引続き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 (2015年11月11日から2016年11月10日まで)

費用の明細

項目	当期		項目の概要
	2015/11/11～2016/11/10		
	金額	比率	
平均基準価額	5,127円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	66円	1.296%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(20)	(0.389)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(44)	(0.864)	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
(受託会社)	(2)	(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	1	0.028	(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)	(0.017)	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)	(0.011)	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	67	1.324	

(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、その他費用のその他2は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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(マザーファンドを除く。)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 (2015年11月11日から2016年11月10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 2,729	千ユーロ 120	口 15,393	千ユーロ 810

(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

当期における設定、解約はありません。

利害関係人との取引状況等 (2015年11月11日から2016年11月10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 (2016年11月10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) 口 数	当 期 末			比 率
		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 270,204	口 257,540	千ユーロ 13,948	千円 1,610,202	% 95.0

(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
マネープールマザーファンド	千口 53,684	千口 53,684	千円 54,618

(注) マネープールマザーファンド全体の受益権口数は66,488千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2016年11月10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	1,610,202	94.3
マネープールマザーファンド	54,618	3.2
コール・ローン等、その他	42,984	2.5
投資信託財産総額	1,707,804	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=115.44円

(注) 当期末における外貨建純資産 (1,610,202千円) の投資信託財産総額 (1,707,804千円) 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

2016年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,707,804,275円
コール・ローン等	42,983,046
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)	1,610,202,305
マネープールマザーファンド(評価額)	54,618,924
(B) 負 債	12,610,945
未 払 解 約 金	1,452,183
未 払 信 託 報 酬	11,047,399
未 払 利 息	83
そ の 他 未 払 費 用	111,280
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,695,193,330
元 本	3,333,496,666
次 期 繰 越 損 益 金	△1,638,303,336
(D) 受 益 権 総 口 数	3,333,496,666口
1 万 口 当 ち り 基 準 価 額(C/D)	5,085円

(注) 期首元本額 3,436,789,079円

期中追加設定元本額 200,692,029円

期中一部解約元本額 303,984,442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1,638,303,336円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.5085円です。

損益の状況

当期 自2015年11月11日 至2016年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 9,632円
受 取 利 息	1,256
支 払 利 息	△ 10,888
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 141,037,609
売 買 益	84,036,420
売 買 損	△ 225,074,029
(C) 信 託 報 酬 等	△ 22,709,583
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 163,756,824
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 430,784,555
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,043,761,957
(配 当 等 相 当 額)	(318,657)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,044,080,614)
(G) 合 計(D+E+F)	△1,638,303,336
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△1,638,303,336
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,043,761,957
(配 当 等 相 当 額)	(318,657)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,044,080,614)
分 配 準 備 積 立 金	512,211
繰 越 損 益 金	△ 595,053,590

(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 (318,657円) および分配準備積立金 (512,211円) より、分配対象収益は830,868円 (1万口当たり2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
	2015年11月11日 ～2016年11月10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	2

(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。

《お知らせ》

平成28年2月11日適用で、投資信託に関する法令等の改正に伴い、約款変更を行いました。

<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

(2015年12月31日現在)

(1) 損益計算書 (2015年1月1日～2015年12月31日)

(単位: ユーロ)

収入	
投資収益	498,161
投資に係る実現損益および未実現損益	296,180
収入合計	794,341
費用	
運用報酬	96,422
保管・受託報酬	22,393
その他費用	43,825
費用合計	162,640
運用による純損益	631,701
金融費用	
銀行利子	(689)
税引前損益	631,012
源泉徴収税	(35,948)
税引後損益 (平準化前)	595,064
平準化に係る純損益	(10,645)
税引後損益 (平準化後)	584,419

(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 (2015年12月31日現在)

銘柄名	株数	評価額	業種
オーストリア	株	ユーロ	
DO+CO AG	3,000	288,980.67	消費者サービス
IMMOEAST AG ANSPR. -	112,500	1.13	不動産
オーストリア計	2 銘柄	288,981.80	<2.27%>
バミューダ諸島			
CENTRAL EU. ME. A NEW DL-01	95,902	241,511.45	メディア
VOSTOK NEW VENTURES SDR	38,700	225,042.80	各種金融
バミューダ諸島計	2 銘柄	466,554.25	<3.67%>
ヴァージン諸島			
LUXOFT HOLDING INC. A	3,550	255,359.43	ソフトウェア・サービス
ヴァージン諸島計	1 銘柄	255,359.43	<2.01%>
キプロス共和国			
QIWI B SP. ADRS EO-, 0005	2,700	45,420.33	ソフトウェア・サービス
キプロス共和国計	1 銘柄	45,420.33	<0.36%>
チェコ			
KOMERCNI BANKA INH. KC500	2,800	515,204.56	銀行
チェコ計	1 銘柄	515,204.56	<4.05%>
エストニア			
OLYMPIC ENTMT GRP EO-, 40	137,650	246,393.50	メディア
エストニア計	1 銘柄	246,393.50	<1.94%>
ギリシャ			
HELLEN. EX. -ATHENS ST. NA.	40,500	210,600.00	各種金融
JUMBO S. A.	23,000	213,670.00	小売
ギリシャ計	2 銘柄	424,270.00	<3.34%>
ガーンジー			
ETALON GROUP GDR REGS 1	135,900	215,299.45	不動産
ガーンジー計	1 銘柄	215,299.45	<1.69%>
リトアニア			
APRANGA AB	80,130	206,735.40	小売
リトアニア計	1 銘柄	206,735.40	<1.63%>
ポーランド			
ALUMETAL SA A, B, C ZY -, 10	16,200	179,768.87	素材
BANK ZACHODNI WBK SA ZY10	4,200	282,806.96	銀行
BUDIMEX A	3,400	154,842.21	資本財
CYFROWY POLSAT SA ZY -, 04	58,400	289,629.99	メディア
FABRYKI MEBLI FORTE ZY 1	13,700	169,940.75	耐久消費財・アパレル
GRUPA KETY	4,570	332,700.35	素材
ING BK SLASK NAM.	6,800	188,245.83	銀行
KRUK SA	5,150	211,122.76	各種金融
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP.	48,500	388,850.15	保険
WORK SERVICE SA	64,000	203,559.94	商業・専門サービス
ポーランド計	10 銘柄	2,401,467.81	<18.90%>
ポルトガル			
JERONIM. MART. SGPS INH. E01	20,500	247,947.50	食品・生活必需品小売り
ポルトガル計	1 銘柄	247,947.50	<1.95%>

銘柄名	株数	評価額	業種	
ルーマニア	株	ユーロ		
BRD-GR. SOCI. GENERALE LN 1	102,000	270,168.86	銀行	
FONDUL SOCIETAT. NA.	2,371,300	425,007.31	資本財	
ルーマニア計	2銘柄	695,176.17	<5.47%>	
ロシア				
AEROFLOT-RUSS. AIRLINE. RL1	337,000	239,371.53	運輸	
LUKOIL SP. ADR RL-, 025	19,500	570,625.00	エネルギー	
M. VIDEO RL 10	79,000	263,852.84	小売	
MAGNIT PAO	3,870	547,566.34	食品・生活必需品小売り	
MAIL. RU GROUP GDR REG S	10,900	223,589.74	ソフトウェア・サービス	
MEGAFON PJSC	29,100	310,453.30	電気通信サービス	
MMC NOR. NICK. PJSC ADR RL1	16,900	194,071.43	素材	
MOSCOW EXCH. MICEX-RTS RL1	337,500	394,484.03	各種金融	
NOVATEK GDR RG. S/10 RL-, 1	4,750	355,162.55	エネルギー	
PHOSAGRO OFSC S. GDR REGS	10,900	126,268.32	素材	
SBERBANK OF RU. RL 2	418,000	537,141.87	銀行	
TATNEFT PFD	97,800	246,469.34	エネルギー	
ロシア計	12銘柄	4,009,056.29	<31.55%>	
トルコ				
AKBANK T. A. S.	156,000	339,540.51	銀行	
AKCANSI CIM. SAN.	39,600	165,168.42	素材	
DOGUS OTOMOTIV SERV. TIC.	61,300	215,824.06	小売	
FORD OTOMOTIV SANAYI TN 1	13,900	136,819.36	自動車・自動車部品	
KORDSA GL. ENDUSTR. IVKBSVT	152,000	229,149.33	自動車・自動車部品	
TUERKIYE GAR. BANK. NAM. TN1	118,000	267,579.58	銀行	
TUERKIYE HALK BANKASI TN1	70,000	233,483.57	銀行	
TUKAS GIDA S. V. T. AS TN 1	234,000	153,601.66	食品・飲料・タバコ	
TUPRAS TURKIYE P. R. TN 1	5,900	133,882.44	エネルギー	
TURK TELEKOMUNIKASY. TN 1	134,200	233,504.92	電気通信サービス	
TURKIYE VAKIFLAR BANK.	97,000	118,205.37	銀行	
トルコ計	11銘柄	2,226,759.22	<17.52%>	
イギリス				
ITE GRP PLC	90,000	192,158.86	メディア	
イギリス計	1銘柄	192,158.86	<1.51%>	
アメリカ				
EPAM SYSTEMS INC. DL-, 001	2,900	211,604.40	ソフトウェア・サービス	
アメリカ計	1銘柄	211,604.40	<1.67%>	
合計	50銘柄	5,935,072	12,648,388.97	<99.52%>

(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各国別株式評価額の比率。

(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11期（決算日 2016年11月10日）
（計算期間 2015年11月11日から2016年11月10日まで）

「マネープールマザーファンド」は、2016年11月10日に第11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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	円	騰 落 中 率			
7期（2012年11月12日）	10,165	0.1	77.3	—	百万円 90
8期（2013年11月11日）	10,173	0.1	71.8	—	69
9期（2014年11月10日）	10,177	0.0	71.8	—	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

(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 騰 落 率	債 組 入 比 率	券 率	債 先 物 比 率	券 率
期首 (前期末) 2015年11月10日	円 10,178	% —	% 60.8	% —	% —
11月末	10,178	0.0	60.8	—	—
12月末	10,177	△0.0	61.0	—	—
2016年1月末	10,178	0.0	61.8	—	—
2月末	10,179	0.0	61.7	—	—
3月末	10,179	0.0	—	—	—
4月末	10,179	0.0	—	—	—
5月末	10,178	0.0	—	—	—
6月末	10,177	△0.0	—	—	—
7月末	10,177	△0.0	—	—	—
8月末	10,176	△0.0	—	—	—
9月末	10,175	△0.0	—	—	—
10月末	10,175	△0.0	—	—	—
期 末 2016年11月10日	10,174	△0.0	—	—	—

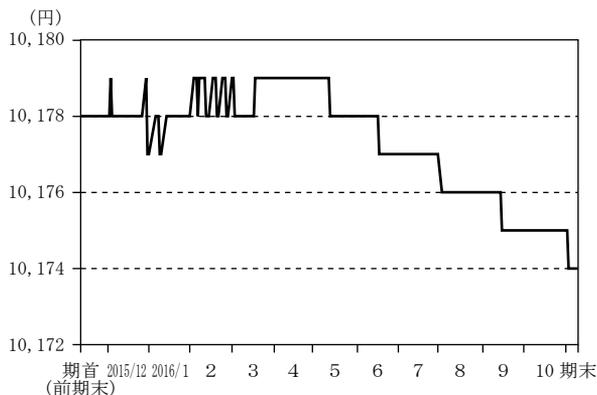
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(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10,178円からスタートし、期末は10,174円となりました。運用対象である国庫短期証券やコールローンの利回りが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ヵ月物利回りは低下しました。期初は $\Delta 0.005\%$ でスタートしましたが、2016年1月に日銀がマイナス金利政策の導入を決定したことや海外投資家の需要の高まりを受けて金利水準は大きく低下し、期末は $\Delta 0.30\%$ 程度となりました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

当期前半は国庫短期証券の組入比率は概ね60%程度の水準としましたが、国債の利回りがマイナスとなった局面では新規組入れを見送り、期末は0%となりました。残りの資産については、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、本項目は記載していません。

■ 今後の運用方針

国内景気は、緩やかなプラス成長となっていますが、基調はしっかりしているとはいえ、今後も不安定な状況が続くと見られます。このような状況下では、インフレ期待が急速に高まる可能性は低いと思われます。日銀が導入した長短金利操作付き量的・質的金融緩和により、金利水準は抑制され、国内短期金利は当面0%を下回る水準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、引続き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 (2015年11月11日から2016年11月10日まで)

費用の明細

項目	当期	
	2015/11/11～2016/11/10	
	金額	比率
平均基準価額	10,177円	
その他費用 (その他2)	0円 (0)	0.002% (0.002)
合計	0	0.002

(注) 費用項目につきましては5ページ(1万口当たりの費用明細の項目の概要)をご参照ください。

売買および取引の状況 (2015年11月11日から2016年11月10日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	67,198	35,007 (67,000)

(注) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

当期中の主要な売買銘柄 (2015年11月11日から2016年11月10日まで)

公社債

買 付	売 付
銘 柄	銘 柄
金 額	金 額
千円	千円
第278回利付国債(10年)	第93回利付国債(5年)
35,184	35,007
第93回利付国債(5年)	
32,013	

(注) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2015年11月11日から2016年11月10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 (2016年11月10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 (2016年11月10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	67,647	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	67,647	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

2016年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	67,647,589円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	67,647,589
(B) 負 債	129
未 払 利 息	129
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	67,647,460
元 本	66,488,296
次 期 繰 越 損 益 金	1,159,164
(D) 受 益 権 総 口 数	66,488,296口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,174円

- (注) 期首元本額 56,554,319円
 期中追加設定元本額 11,004,919円
 期中一部解約元本額 1,070,942円
- (注) 1口当たり純資産額は1.0174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 53,684,809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 12,272,647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 530,840円

損益の状況

当期 自2015年11月11日 至2016年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	167,738円
受 取 利 息	195,716
支 払 利 息	△ 27,978
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 192,070
売 買 損 益	△ 192,070
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,174
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 25,506
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,008,647
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	195,081
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 19,058
(H) 合 計 (D+E+F+G)	1,159,164
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,159,164

- (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。
 (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。
 (G) 解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

《お知らせ》

平成28年1月27日適用で、投資信託に関する法令等の改正に伴い、約款変更を行いました。