

欧州新成長国株式ファンド

第12期運用報告書（全体版） （決算日 2017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、2017年11月10日に第12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
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
12期(2017年11月10日)	6,935	0	36.4	96.0	—	—	1,942

(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) 2016年11月10日	円	%	%	%	%
11月末	5,399	6.2	95.8	—	—
12月末	6,033	18.6	95.2	—	—
2017年1月末	6,116	20.3	95.4	—	—
2月末	6,042	18.8	95.5	—	—
3月末	6,089	19.7	95.6	—	—
4月末	6,257	23.0	95.5	—	—
5月末	6,491	27.6	95.2	—	—
6月末	6,511	28.0	95.3	—	—
7月末	6,631	30.4	95.9	—	—
8月末	6,725	32.3	95.1	—	—
9月末	6,848	34.7	95.4	—	—
10月末	6,793	33.6	95.6	—	—
期末 2017年11月10日	6,935	36.4	96.0	—	—

(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。

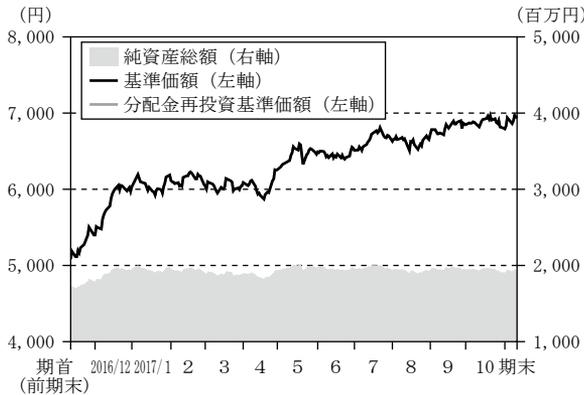
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(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12期首：5,085円

第12期末：6,935円（既払分配金0円）

騰落率：36.4%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2016年11月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

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

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

■ 基準価額の主な変動要因

外国投資信託「メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド」（ユーロ建）を通じて主として中東欧諸国およびロシアの株式に投資しており、中東欧諸国およびロシアの株式市場が上昇したこと、ユーロが円に対し上昇したことが基準価額（分配金再投資ベース）上昇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	22.5%
マネープールマザーファンド	△ 0.1

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

■ 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。OPEC（石油輸出国機構）総会での減産合意などを背景に原油価格が回復をみせたことや、ロシア中央銀行による予想外の利下げなどが好材料となりました。また、堅調な経済指標や、ズベルバンク（商業銀行）の好決算、フィッチ・レーティングス（信用格付会社）によるロシアのソブリン債格付けに対する見通しの引上げなども株価上昇の追い風となりました。

ポーランド株式市場、トルコ株式市場も上昇しました。ECB（欧州中央銀行）による金融緩和や、欧米や中国において堅調な経済指標がみられたこと、フランス大統領選挙で親EU派のマクロン氏が勝利したことなどが好材料となりました。

【為替動向】

ユーロ/円は期首115円台で始まり、概ね115～134円で推移し、期末は132円台となりました。オランダやフランスの選挙結果を受けて、欧州における政治リスクが後退したとの見方が広がったことや、ECBが金融緩和から脱却し利上げに向かうとの観測が強まるなか、日欧の金融政策格差が意識されたことなどを背景にユーロは円に対し上昇しました。

【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△0.30%から期末は△0.23%となりました。日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」などの短期金利を低位に抑える金融政策が継続しましたが、日銀の国庫短期証券買入オペ動向に対する不透明感の高まりなどから利回りは上昇しました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

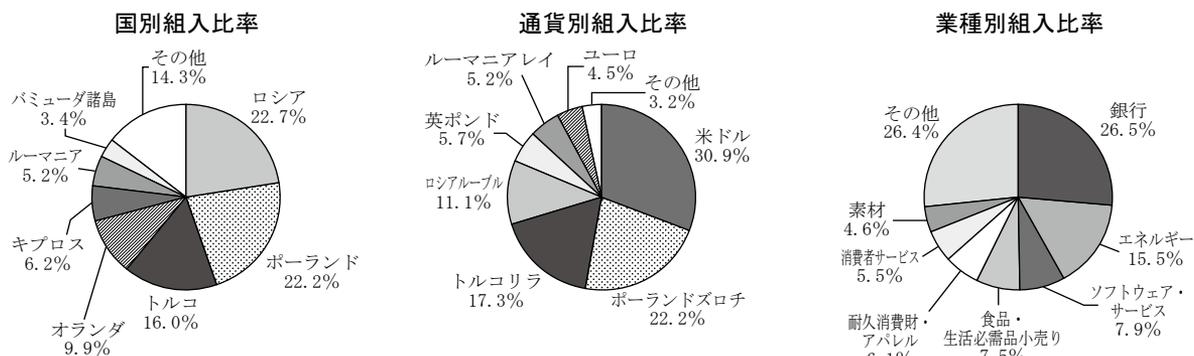
【当ファンド】

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

【メツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド】

中東欧諸国およびロシアの経済・政治情勢を注視しつつ、国別・個別銘柄毎のアロケーション変更を適宜行う運用を行いました。国別配分では、ロシア、ポーランド、トルコへの投資比率を高めとし、業種配分では、銀行、エネルギー、ソフトウェア・サービスへの投資比率を高めとしました。2017年10月末（現地月末基準）時点での株式の組入比率は99.5%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＞
2017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) (2016/11/10)	期 末 (2017/11/10)	騰 落 率
米ドル※1	106.83円	113.53円	6.3%
英ポンド※1	134.11円	149.79円	11.7%
ユーロ※2	116.37円	132.39円	13.8%
ロシアルーブル	1.63円	1.92円	17.7%
チェココルナ	4.31円	5.18円	20.4%
ポーランドズロチ	26.63円	31.34円	17.7%
ハンガリーフォリント	0.38円	0.43円	12.4%
ルーマニアレイ	25.82円	28.51円	10.4%

【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%といたしました。資産については、全額コールローン等で運用を行いました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

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

■ 分配金

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

■ 今後の運用方針

【当ファンド】

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

【メッツラー・イースタンヨーロッパ・オポチュニティファンド】

中東欧諸国およびロシアの経済・政治情勢を注視しつつ、国別・個別銘柄毎のアロケーション変更を適宜行っていく方針です。ロシアにおいては、原油価格の回復や農作物の記録的な豊作などが寄与し、2017年第2四半期のGDP（国内総生産）成長率が2013年以来の水準に回復しています。インフレの落ち着きが続くなか、中央銀行による利下げが消費や投資のサポートとなることが期待されます。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愛好します。中東欧諸国においては、雇用が改善をみせています。強い内需の恩恵を受ける一般消費財、生活必需品関連銘柄を愛好します。

【マネープールマザーファンド】

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

相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、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（2016年11月11日から2017年11月10日まで）

費用の明細

項目	当期		項目の概要
	2016/11/11～2017/11/10		
	金額	比率	
平均基準価額	6,327円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	82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）	(25)	(0.389)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(55)	(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）	(3)	(0.043)	運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	2	0.039	(b) その他費用＝期中のその他費用/期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.017)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	その他は、金融商品取引を行うための識別番号に係る費用
合計	84	1.335	

(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。

(注) 平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに四捨五入してあります。

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

(注) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

売買および取引の状況 (2016年11月11日から2017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 —	千ユーロ —	口 44,871	千ユーロ 2,840

(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 5,898	千円 6,000

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2016年11月11日から2017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 (2017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)		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 257,540	口 212,668	千ユーロ 14,110	千円 1,864,006	% 96.0

(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	評 価 額
マネープールマザーファンド	千口 53,684	千口 47,786	千円 48,584	千円 48,584

(注) マネープールマザーファンド全体の受益権口数は12,371千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2017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	1,864,006	94.9
マネープールマザーファンド	48,584	2.5
コール・ローン等、その他	51,154	2.6
投資信託財産総額	1,963,744	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=132.10円

(注) 当期末における外貨建純資産(1,864,006千円)の投資信託財産総額(1,963,744千円)に対する比率は94.9%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

2017年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,963,744,809円
コール・ローン等	51,154,382
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)	1,864,006,134
マネープールマザーファンド(評価額)	48,584,293
(B) 負 債	21,628,736
未払解約金	8,660,579
未払信託報酬	12,797,493
未払利息	93
その他未払費用	170,571
(C) 純資産総額(A-B)	1,942,116,073
元 本	2,800,264,939
次期繰越損益金	△ 858,148,866
(D) 受益権総口数	2,800,264,939口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,935円

(注) 期首元本額 3,333,496,666円

 期中追加設定元本額 173,910,064円

 期中一部解約元本額 707,141,791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858,148,866円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.6935円です。

損益の状況

当期 自2016年11月11日 至2017年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 30,495円
支 払 利 息	△ 30,495
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	525,900,957
売 買 益	580,453,683
売 買 損	△ 54,552,726
(C) 信 託 報 酬 等	△ 25,782,772
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	500,087,690
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 472,098,648
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 886,137,908
(配 当 等 相 当 額)	(290,616)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 886,428,524)
(G) 合 計(D+E+F)	△ 858,148,866
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△ 858,148,866
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 886,137,908
(配 当 等 相 当 額)	(290,616)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 886,428,524)
分 配 準 備 積 立 金	28,019,537
繰 越 損 益 金	△ 30,495

(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(27,610,366円)、収益調整金(290,616円)および分配準備積立金(409,171円)より、分配対象収益は28,310,153円(1万口当たり101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
	2016年11月11日 ～2017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	101

(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

(2016年12月31日現在)

(1) 損益計算書 (2016年1月1日～2016年12月31日)

(単位: ユーロ)

収入	
投資収益	535,254
投資に係る実現損益および未実現損益	2,927,541
収入合計	3,462,795
費用	
運用報酬	92,504
保管・受託報酬	23,163
その他費用	62,261
費用合計	177,928
運用による純損益	3,284,867
金融費用	
銀行利子	(1,103)
税引前純損益	3,283,764
源泉徴収税	(42,757)
税引後損益 (平準化前)	3,241,007
平準化に係る純損益	(223)
税引後損益 (平準化後)	3,240,784

(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 (2016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	2,670	166,288.62	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	115,170	166,289.75 <1.10%>
バミューダ諸島			
VIMPELCOM LTD ADR 1	111,450	407,299.38	電気通信サービス
VOSTOK NEW VENTURES SDR	33,250	257,515.90	各種金融
バミューダ諸島計	2 銘柄	144,700	664,815.28 <4.39%>
ヴァージン諸島			
LUXOFT HOLDING INC. A	5,550	295,428.26	ソフトウェア・サービス
ヴァージン諸島計	1 銘柄	5,550	295,428.26 <1.95%>
キプロス共和国			
TCS GROUP HOL. GDR REG S 1	28,900	289,041.10	銀行
キプロス共和国計	1 銘柄	28,900	289,041.10 <1.91%>
チェコ			
KOMERCNI BANKA INH. KC100	10,150	331,496.80	銀行
MONETA MONEY BANKKC 1	85,300	260,594.17	銀行
チェコ計	2 銘柄	95,450	592,090.97 <3.91%>
エストニア			
OLYMPIC ENTMT GRP EO-, 40	130,250	231,845.00	消費者サービス
エストニア計	1 銘柄	130,250	231,845.00 <1.53%>
ギリシャ			
HELLENIC TELEC. ORG. NAM.	25,200	225,540.00	電気通信サービス
JUMBO S. A. EO 0, 88	16,893	254,239.65	小売
MOTOR OIL (HELL.) EO 0, 75	22,057	284,755.87	エネルギー
MYTILINEOS HLD NA EO 0, 97	25,450	157,281.00	資本財
ギリシャ計	4 銘柄	89,600	921,816.52 <6.09%>
ガーンジー			
ETALON GROUP GDR REGS 1	124,700	377,865.18	不動産
ガーンジー計	1 銘柄	124,700	377,865.18 <2.50%>
ジャージー			
ATRIUM EUROPE. R. E.	65,200	252,715.20	不動産
POLYMETAL INTL PLC	22,669	227,448.16	素材
ジャージー計	2 銘柄	87,869	480,163.36 <3.17%>
カザフスタン			
KCELL JSC GDR REG S	51,700	162,118.48	電気通信サービス
カザフスタン計	1 銘柄	51,700	162,118.48 <1.07%>
オランダ			
X 5 RETAIL G. GDR REGS 1/4	12,250	376,842.68	食品・生活必需品小売り
オランダ計	1 銘柄	12,250	376,842.68 <2.49%>
ポーランド			
ALUMETAL SA A, B, C ZY -, 10	13,850	192,267.30	素材
AMICA S. A. ZY 2	4,700	197,336.99	耐久消費財・アパレル
AMREST HLDGS S. E. EO-, 01	5,050	340,099.35	消費者サービス
FABRYKI MEBLI FORTE ZY 1	12,700	216,633.59	耐久消費財・アパレル
GRUPA KETYAZY 2, 50	3,150	275,090.45	素材
KRUK SAZY 1	4,150	219,994.10	各種金融

銘柄名	株数	評価額	業種	
LIVECHAT SOFTW. A, B ZY-, 02	15,650	174,478.57	ソフトウェア・サービス	
MBANK S. A. ZY 4	3,050	231,627.18	銀行	
STELMET S. A. A BZY 1	13,750	95,439.54	素材	
WORK SERVICE SAZY -, 10	66,400	156,641.07	商業・専門サービス	
ポーランド計	10銘柄	142,450	2,099,608.14	<13.87%>
ポルトガル				
JERONIM. MART. SGPS INH. E01	15,300	223,992.00	食品・生活必需品小売り	
ポルトガル計	1銘柄	15,300	223,992.00	<1.48%>
ルーマニア				
BRD-GR. SOCI. GENERALE LN 1	111,700	290,133.07	銀行	
FONDUL PROPRIETAT. NA.	2,367,800	414,015.85	資本財	
OMV PETROM S. A. NAM. LN-, 10	1,462,947	84,836.57	エネルギー	
ルーマニア計	3銘柄	3,942,447	788,985.49	<5.21%>
ロシア				
AKTSION. KOM. ALROSA RLO, 50	249,300	374,454.16	素材	
GAZPROM NEFT ADR5/RL-0016	25,350	421,759.02	エネルギー	
LUKOIL SP. ADRL-, 025	14,700	781,788.88	エネルギー	
M. VIDEO RL 10	69,950	417,051.07	小売	
MAGNIT PJSC RL-, 01	4,800	817,110.07	食品・生活必需品小売り	
NOVATEK GDR RG. S/10 RL-, 1	2,600	319,931.74	エネルギー	
ROSNEFT OIL GDRREGS RL-01	93,100	547,579.10	エネルギー	
SBERBANK OF RU. RL 2	260,800	700,525.57	銀行	
TATNEFT PJSC PFDRL 1	75,800	275,747.63	エネルギー	
ロシア計	9銘柄	796,400	4,655,947.24	<30.75%>
トルコ				
AKCANSI CIM. SAN. TN 1	58,700	216,380.04	素材	
ANADOLU E. BIR. M. G. TN 1	28,100	137,479.17	食品・飲料・タバコ	
AVIVASA EMEK. HAYATTN 1	17,794	92,519.12	保険	
ENKA INSAAT VE SAN. TN 1	154,900	223,558.84	資本財	
KORDSA GL. ENDUSTR. IVKBSVT	144,150	252,292.10	自動車・自動車部品	
MIGROS TICARET NAM. TN 1	45,200	214,568.71	食品・生活必需品小売り	
SODA SANAYII	203,350	290,746.40	素材	
TUERK OTOMOBIL ETN 1	43,550	288,703.37	自動車・自動車部品	
TUKAS GIDA S. V. T. AS TN 1	216,900	78,844.06	食品・飲料・タバコ	
ULKER BISKUVI SANAYI TN 1	37,450	162,552.07	食品・飲料・タバコ	
トルコ計	10銘柄	950,094	1,957,643.88	<12.93%>
イギリス				
GEORGIA HEALTHC. WI LS-, 01	27,337	113,563.32	ヘルスケア機器・サービス	
TBC BANK GROUPLS 0, 01	16,900	288,459.19	銀行	
イギリス計	2銘柄	44,237	402,022.51	<2.66%>
アメリカ				
EPAM SYSTEMS INC. DL-, 001	3,600	218,231.98	ソフトウェア・サービス	
アメリカ計	1銘柄	3,600	218,231.98	<1.44%>
合計	54銘柄	6,780,667	14,904,747.82	<98.45%>

(注) < >内は「メットラー・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) 「メットラー・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12期（決算日 2017年11月10日）
（計算期間 2016年11月11日から2017年11月10日まで）

「マネープールマザーファンド」は、2017年11月10日に第12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
	期 騰 落	中 率			
	円	%	%	%	百万円
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
12期（2017年11月10日）	10,167	△0.1	—	—	129

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

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

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額 円	騰 落 率 %	債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %
期首(前期末) 2016年11月10日	10,174	—	—	—
11月末	10,174	0.0	—	—
12月末	10,173	△0.0	—	—
2017年1月末	10,173	△0.0	—	—
2月末	10,172	△0.0	—	—
3月末	10,171	△0.0	—	—
4月末	10,171	△0.0	—	—
5月末	10,170	△0.0	—	—
6月末	10,169	△0.0	—	—
7月末	10,169	△0.0	—	—
8月末	10,168	△0.1	—	—
9月末	10,168	△0.1	—	—
10月末	10,167	△0.1	—	—
期 末 2017年11月10日	10,167	△0.1	—	—

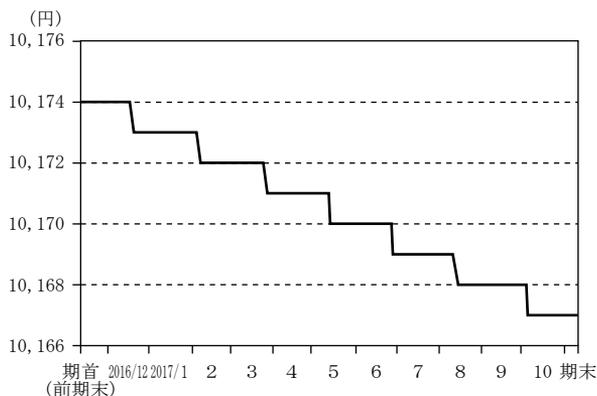
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(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10,174円からスタートし、期末は10,167円となりました。運用対象であるコールローン等の利回りが0%を下回る水準で推移したことから、小幅に下落しました。

■ 投資環境

【国内短期金融市況】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期首の△0.30%から期末は△0.23%となりました。日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」などの短期金利を低位に抑える金融政策が継続しましたが、日銀の国庫短期証券買入オペ動向に対する不透明感の高まりなどから利回りは上昇しました。

■ 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%といたしました。資産については、全額コールローン等で運用を行いました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

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

■ 今後の運用方針

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

相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、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 (2016年11月11日から2017年11月10日まで)

当期において発生した費用はありません。

売買および取引の状況 (2016年11月11日から2017年11月10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 (2016年11月11日から2017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 (2017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 (2017年11月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 129,496	%
投 資 信 託 財 産 総 額	129,496	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

2017年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	129,496,493円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	129,496,493
(B) 負 債	237
未 払 利 息	237
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	129,496,256
元 本	127,371,906
次 期 繰 越 損 益 金	2,124,350
(D) 受 益 権 総 口 数	127,371,906口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,167円

- (注) 期首元本額 66,488,296円
 期中追加設定元本額 66,782,156円
 期中一部解約元本額 5,898,546円
- (注) 1口当たり純資産額は1,0167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 47,786,263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 78,494,487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 1,091,156円

損益の状況

当期 自2016年11月11日 至2017年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 71,204円
受 取 利 息	50
支 払 利 息	△ 71,254
(B) 当 期 損 益 金 (A)	△ 71,204
(C) 前 期 繰 越 損 益 金	1,159,164
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,137,844
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 101,454
(F) 合 計 (B + C + D + E)	2,124,350
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	2,124,350

- (注) 損益の状況の中で
 (D)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。
 (E)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。