

*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／内外／資産複合	
設定日	2009年2月27日	
信託期間	信託設定日(2009年2月27日)から2019年8月28日まで	
運用方針	この投資信託は、投資信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	「UBSディフェンシブ・インベストメント・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	世界各国の株式および債券などの異なる複数の資産クラスの投資信託証券に投資を行います。
組入制限	ベビーファンド	①投資信託証券への実質投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③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	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
収益分配方針	<p>毎決算時（原則として8月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の、繰越分を含めた利子、配当等収益（マザーファンドの投資信託財産に属する配当等収益のうち投資信託財産に属するとみなした額（以下、「みなし配当等収益」といいます。）を含みます。以下同じ。）および売買益（評価損益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額をいいます。以下同じ。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わない場合があります。</p> <p>③収益の分配にあてなかった利益の運用については特に制限を定めず、運用の基本方針に基づき、元本部分と同一の運用を行います。</p>	

UBS

コア・コンサバティブ・ファンド

第11期 運用報告書（全体版）

決算日 2019年8月13日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「UBSコア・コンサバティブ・ファンド」は、去る8月13日に第11期の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。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町1-5-1

大手町ファーストスクエア イーストタワー

〈お問い合わせ先〉

投信営業部

03-5293-3700

〈受付時間〉

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2019. キーシボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

目 次

UBSコア・コンサバティブ・ファンド

最近5期の運用実績	1
当期中の基準価額等の推移	1
当期の運用状況	2
1万口当たりの費用明細	6
親投資信託受益証券の設定、解約状況	6
利害関係人等との取引状況等	6
組入資産の明細	6
投資信託財産の構成	7
資産、負債、元本及び基準価額の状況	7
損益の状況	7

UBSディフェンシブ・インベストメント・マザーファンド

最近5期の運用実績	9
当期中の基準価額等の推移	9
当期の運用状況	10
1万口当たりの費用明細	12
期中の売買及び取引の状況	12
利害関係人等との取引状況等	13
組入資産の明細	13
投資信託財産の構成	14
資産、負債、元本及び基準価額の状況	14
損益の状況	14

<参考情報>

以下に掲載しております参考情報は、2019年8月13日現在でマザーファンドに組入れられている投資信託証券の状況です。すべての主要運用対象の状況が掲載されているわけではありません。

UBS (CAY) グローバル・グロース・アンド・インカム クラスA	15
------------------------------------	----

* 最近5期の運用実績 *

決 算 期	基 準 価 額				投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配 金	期 騰 落 中 率		
	円		円		%	百万円
7期 (2015年8月10日)	15,728		0	7.0	87.9	17,069
8期 (2016年8月10日)	14,521		0	△7.7	88.9	12,175
9期 (2017年8月10日)	15,277		0	5.2	87.9	5,400
10期 (2018年8月10日)	15,205		0	△0.5	91.1	3,326
11期 (2019年8月13日)	14,381		0	△5.4	58.2	1,380

(注1) 基準価額および分配金は1万円当たり。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドはファンド・オブ・ファンズであり、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数(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			投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2018年8月10日	円 15,205		% -	% 91.1
8月末	15,131	△0.5		92.7
9月末	15,150	△0.4		95.0
10月末	14,580	△4.1		94.9
11月末	14,578	△4.1		90.5
12月末	14,144	△7.0		90.2
2019年1月末	14,528	△4.5		89.6
2月末	14,718	△3.2		92.5
3月末	14,728	△3.1		92.8
4月末	14,853	△2.3		93.5
5月末	14,464	△4.9		83.1
6月末	14,639	△3.7		82.7
7月末	14,736	△3.1		89.9
(期 末) 2019年8月13日	円 14,381		% △5.4	% 58.2

(注1) 騰落率は期首比です。

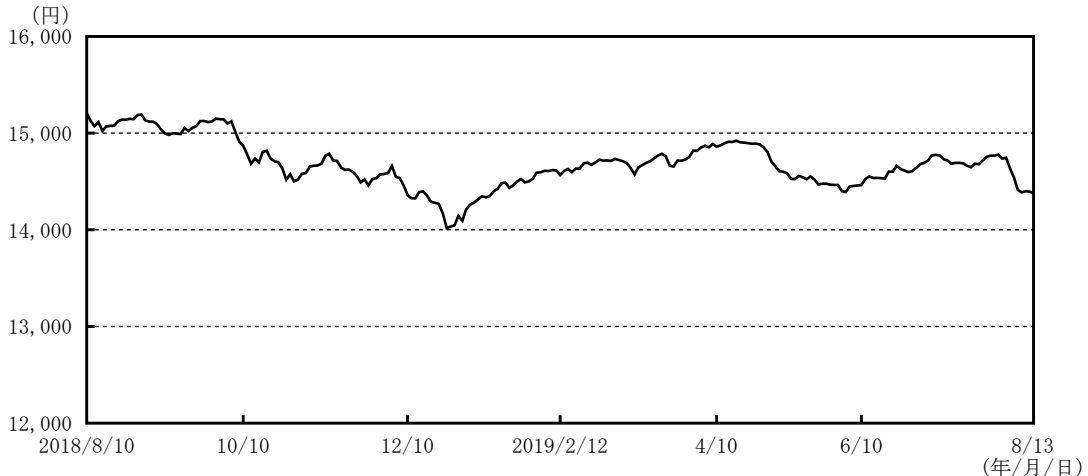
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドはファンド・オブ・ファンズであり、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数(参考指数)はありません。

(注4) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります。

* 当期の運用状況 *

＜当期の基準価額の推移＞
 (2018年8月10日～2019年8月13日)



■基準価額は期首比で824円値下がりしました。なお、基準価額の騰落率は-5.4%となりました。

投資環境について

＜米国株式市場＞

■当期の米国株式市場は上昇しました。期の序盤は、米国長期金利の上昇に対する警戒感や米中貿易摩擦の激化に対する懸念、世界経済の減速見通しなどから投資家がリスク回避姿勢を強め、米国株式市場は大きく下落しました。しかし、中盤以降は米雇用統計の改善や一部大手企業の好決算、さらには米連邦公開市場委員会 (FOMC) が金融緩和的な姿勢を示したことなどを材料に株式市場は反転、上昇しました。途中、米国が中国通信機器会社に対する制裁を発動したことなどから株価が下落する局面はありましたが、結局は前期末を上回る水準で期を終えました。

＜欧州株式市場＞

■当期の欧州株式市場は下落しました。期の序盤は、トルコリラ急落と欧州の銀行への影響、イタリアの財政不安、米中貿易摩擦の激化懸念、英国の欧州連合 (EU) 離脱交渉における先行き不透明感、および世界経済の減速懸念などから、欧州株式市場は下落しました。中盤は米国株式市場の上昇とともに欧州株式も上昇に転じ、一時は期初の水準を回復しましたが、終盤に入ると米中貿易摩擦激化懸念の再燃、英国のEU離脱をめぐる混乱などから株価は再度下落しました。その後、欧州中央銀行 (ECB) が利上げ開始時期を延期したことなどを受けて、株式市場は反発を見せましたが、前期末を下回る水準で期末を迎えました。

＜米国債券市場（長期金利）＞

■当期の米国長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。期の前半は、雇用統計などの堅調な米国経済指標の発表を受けて、米国長期金利が上昇する局面がありましたが、世界経済の減速に対する懸念から世界的な株安が進むと、安全資産としての米国債需要が高まり、米国長期金利は低下基調に転じました。期の後半も、米当局の金融緩和的な姿勢、国際通貨基金（IMF）や経済協力開発機構（OECD）による世界経済の成長見通し引き下げ、欧州中央銀行（ECB）のユーロ圏経済成長率とインフレ見通しの引き下げなどを受けて、米国長期金利は低下を続けました。期末近くにFOMCが約10年ぶりの利下げを決定すると、米国長期金利はさらに低下し、前期末を大きく下回る金利水準で期末を迎えました。

＜欧州債券市場（長期金利）＞

■当期の欧州長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。期の前半は米国長期金利の急上昇につれて欧州長期金利も一時的に上昇する局面がありましたが、その後の世界的な株安、イタリア財政問題、ECBによるユーロ圏経済成長率とインフレ見通しの引き下げ、英国のEU離脱をめぐる不透明感などが不安材料となり、期末まで長期金利の低下が続きました。

運用経過

＜当ファンドのポートフォリオについて＞

■期を通じてマザーファンドを高位に組み入れました。

＜マザーファンドのポートフォリオについて＞

■投資信託証券への投資を通じて、世界各国の株式および債券市場に幅広く分散されたポートフォリオを構築し、各資産への資産配分を機動的に変更し運用を行いました。

当期の運用は、株式については、期初、組入れ比率をオーバーウェイトとし、引き続き堅調に推移する相場展開を享受いたしました。その後市場は、米中貿易摩擦が経済覇権争いにまで進展する中、2018年第4四半期に大きく下落、そして米国金融政策の緩和姿勢回帰などを背景に、2019年第1四半期に大きく反発しました。当戦略では、3月にかけて市場が下落前の水準付近を回復する過程で、下落耐性を強化し株式比率も減少させました。結果、オーバーウェイト幅を縮小させ、期末を迎えました。

債券については、期の前半は債券価格下落・金利上昇局面にあった為、11月に国債投資配分を中心に若干の組み入れ比率削減を行いました。一方その後は、2018年第4四半期は世界的なリスクオフを、そして2019年第1四半期は金融緩和と政策回帰の動きを背景に、米国を中心に金利水準は大幅に低下しました。加えて、2019年前半の市場リバウンド局面においては、クレジットも大幅に縮小しました。社債投資が金利、クレジットの両面から大きく水準を上げ、バリュエーション上の妙味も薄れていく中、4月末にそういった社債の組み入れ比率を大きく引き下げました。結果、債券投資全体で見ても期末時点でアンダーウェイトとなりました。

絶対リターン追求戦略については、金融市場全般に割高感があり、当戦略にとって必ずしも望ましい市場環境ではなかったため、アンダーウェイトを基本姿勢として組入れ比率を相対的に低位で維持しました。

<基準価額の主な変動要因>

■当期は、2018年末にかけて株式市場は大きく下落、そして2019年以降はリバウンドする展開となりました。地域別に見ると米国株式市場は当期上昇したものの、オーバーウェイトした日本株式や新興国株式は大きく下落し、こういった地域間アロケーションがパフォーマンスの重石となりました。債券は、期初こそ債券価格下落・金利上昇局面にあったものの、2018年10月以降は一転債券価格上昇・金利下落基調となり、期末まで一辺倒に推移しました。当戦略においては、債券投資を全体としてアンダーウェイトとした事でその上昇益を十分に享受するにいたりませんでした。また絶対リターン追求戦略においては再保険戦略などが大きく下落する中、アンダーウェイトとした事でその影響を低減させたものの、市場が下落した事で基準価格にはマイナス寄与しました。最終的にファンドの基準価額は前期比5.4%下落する結果となりました。

<ベンチマークとの差異について>

■当ファンドはファンド・オブ・ファンズであり、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

分配金について

■当期は、市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づき運用いたします。

分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

項目	第11期
	2018年8月11日～2019年8月13日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	(－%)
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	4,380円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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ります。

(注3) 「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。

今後の運用方針

<投資環境の見通し>

■米国株式市場

米国株式は、軟調な展開を予想します。米国は対中追加関税第4弾の9月発動を発表しました。米中貿易摩擦の激化は、米国の経済および企業業績、そして株式市場にとってマイナス材料です。一方、7月末のFOMCでは市場の期待通り的大幅利下げが見送られたこともあり、トランプ政権からの追加利下げ圧力は、株式市場の追い風になるとみられています。ただし、通商問題と金融政策に対する不確実性の払拭は当面難しいため、歴史的な高値圏にある米国株式に対する利益確定の動きは強まりやすいと考えます。

■欧州株式市場

欧州株式は、軟調な展開を予想します。米国から対中追加関税第4弾の9月発動が発表されました。米中貿易戦争の再激化を受けて、欧州経済はさらなる外需環境の悪化が懸念されます。加えて、英国の合意なきEU離脱のリスクも高まる中、欧州株式への売り圧力は継続すると見えています。一方、底堅い内需、各国での財政出動、ECBのハト派傾斜を受けた欧州金利の低下、魅力的なバリュエーションなどは、中期的なプラス材料と見えています。

■米国債券市場

米中貿易協議の過熱化懸念が継続し、経済指標が予想を下回る中、7月のFOMCでは約10年ぶりに利下げが行われました。市場は年内の更なる利下げも視野に入れており、引き続き金利は上昇しにくい展開となる公算が高いと考えられます。米中貿易協議は妥結まで当初の想定より長期化する可能性が高まりつつあり、企業景況感等に対する悪影響は持続的なものとなる可能性は否定できない状況となっています。FRB（米連邦準備制度理事会）により利下げサイクルへの移行が示唆される可能性は低いものの、景気や株式市場等の下振れリスクの上昇を背景とした調整利下げの可能性については余地を残しており、金利は現行水準から上昇しづらい展開が想定され、更に低下する可能性も考えられます。

■欧州債券市場

世界的に貿易摩擦の問題もあり景気の減速が懸念される中、欧州でも成長のモメンタムは弱まり、インフレ率の上昇も進んでいません。7月のECB理事会では金融政策の現状維持を決定するとともに、9月会合での追加緩和が強く示唆されました。今後も英国のEUからの離脱やイタリアの政治状況に関する不透明感が継続することを考えると、緩和姿勢は継続される状況にあり、金利は上昇しにくい展開となると考えられます。主要国の政策の不確実性が緩和し、ユーロ圏と主要国の経済に持続的な回復の兆候が確認されるまでは、金利は現行水準から大幅に上昇する可能性は低いと見えています。

<当ファンドの今後の運用方針>

■償還の決定に伴い現金化を進めてまいります。

<マザーファンドの今後の運用方針>

■当ファンドの早期償還の決定に伴い、マザーファンドも現金化を進めてまいります。

* 1万口当たりの費用明細 *

項目	当期 2018/8/11~2019/8/13		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	229円	1.557%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は14,687円です。
（投信会社）	（83）	（0.566）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（138）	（0.936）	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	（8）	（0.054）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	6	0.038	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）	（0）	（0.003）	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	（3）	（0.020）	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	（2）	（0.014）	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	（0）	（0.001）	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	235	1.595	

(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。なお、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2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は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。

* 親投資信託受益証券の設定、解約状況 *（自 2018年8月11日 至 2019年8月13日）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
UBSディフェンシブ・インベストメント・マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 1,073,768	千円 1,838,000

(注) 単位未満は切り捨て。

* 利害関係人等との取引状況等 *（自 2018年8月11日 至 2019年8月13日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

* 組入資産の明細 *

親投資信託残高

（2019年8月13日現在）

項 目	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
UBSディフェンシブ・インベストメント・マザーファンド	千口 1,888,597	千口 814,828	千円 1,376,570

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

* 投資信託財産の構成 *

(2019年8月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
UBSディフェンシブ・インベストメント・マザーファンド	千円 1,376,570	% 80.8
コール・ローン等、その他	327,905	19.2
投資信託財産総額	1,704,475	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) UBSディフェンシブ・インベストメント・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,582,131千円）の投資信託財産総額（1,720,629千円）に対する比率は92.0%です。

(注3) 外貨建資産は、当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。1米ドル=105.43円、1ユーロ=118.17円、1イギリス・ポンド=127.33円です。

* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 *

(2019年8月13日現在)

* 損益の状況 *

(自2018年8月11日 至2019年8月13日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,704,475,990円
コール・ローン等	3,905,142
UBSディフェンシブ・インベストメント・マザーファンド(評価額)	1,376,570,848
未 収 入 金	324,000,000
(B) 負 債	323,959,430
未 払 解 約 金	303,741,802
未 払 信 託 報 酬	19,849,304
未 払 利 息	11
そ の 他 未 払 費 用	368,313
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,380,516,560
元 本	959,958,491
次 期 繰 越 損 益 金	420,558,069
(D) 受 益 権 総 口 数	959,958,491口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,381円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 3,006円
支 払 利 息	△ 3,006
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 34,682,973
売 買 損 益	33,792,434
売 買 損 益	△ 68,475,407
(C) 信 託 報 酬 等	△ 44,375,424
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 79,061,403
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	32,045,412
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	467,574,060
(配 当 等 相 当 額)	(314,867,610)
(売 買 損 益 相 当 額)	(152,706,450)
(G) 計 (D+E+F)	420,558,069
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	420,558,069
追 加 信 託 差 損 益 金	467,574,060
(配 当 等 相 当 額)	(314,867,610)
(売 買 損 益 相 当 額)	(152,706,450)
分 配 準 備 積 立 金	90,004,321
繰 越 損 益 金	△137,020,312

(注記事項)

期首元本額	2,187,627,632円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	1,227,669,141円
1口当たり純資産額	1.4381円

(注1) 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。

(注2) 損益の状況の中で(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。

(注3) 損益の状況の中で(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し引いた差額分をいいます。

(注4) 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等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(330,553,748円)および分配準備積立金(90,004,321円)より分配対象収益は420,558,069円(10,000口当たり4,380円)ですが、分配を行っておりません。

<お知らせ>

■2019年7月10日現在の受益者の皆様を対象に繰上償還にかかる書面決議を行い、その結果、2019年8月28日を持ちまして当ファンドは繰上償還となることと決定いたしました。なお、当ファンドの繰上償還の決定にともない、繰上償還後に改めて償還運用報告書を作成のうえ、受益者の皆様にお送りする予定です。

UBSディフェンシブ・インベストメント・マザーファンド

第11期（2019年8月13日決算）

（計算期間：2018年8月11日～2019年8月13日）

《運用報告書》

受益者のみなさまへ

「UBSディフェンシブ・インベストメント・マザーファンド」は、〈UBSコア・コンサバティブ・ファンド〉が投資対象とする親投資信託で、信託財産の実質的な運用を行っております。

ここにマザーファンドの第11期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。

運用方針	この投資信託は、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いません。
主要運用対象	世界各国の株式および債券といった異なる複数の資産クラスの投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	①株式への直接投資は行いません。 ②投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町1-5-1

大手町ファーストスクエア イーストタワー

〈お問い合わせ先〉

投信営業部

03-5293-3700

〈受付時間〉

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

* 最近5期の運用実績 *

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 中 率		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰	落		
7期 (2015年8月10日)	円 17,344	% 8.6		% 88.0	百万円 17,052
8期 (2016年8月10日)	16,268	△6.2		89.0	12,167
9期 (2017年8月10日)	17,384	6.9		88.1	5,417
10期 (2018年8月10日)	17,578	1.1		91.3	3,352
11期 (2019年8月13日)	16,894	△3.9		58.4	1,395

(注) 当ファンドはファンド・オブ・ファンズであり、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数(参考指数)はありません。

* 当期中の基準価額等の推移 *

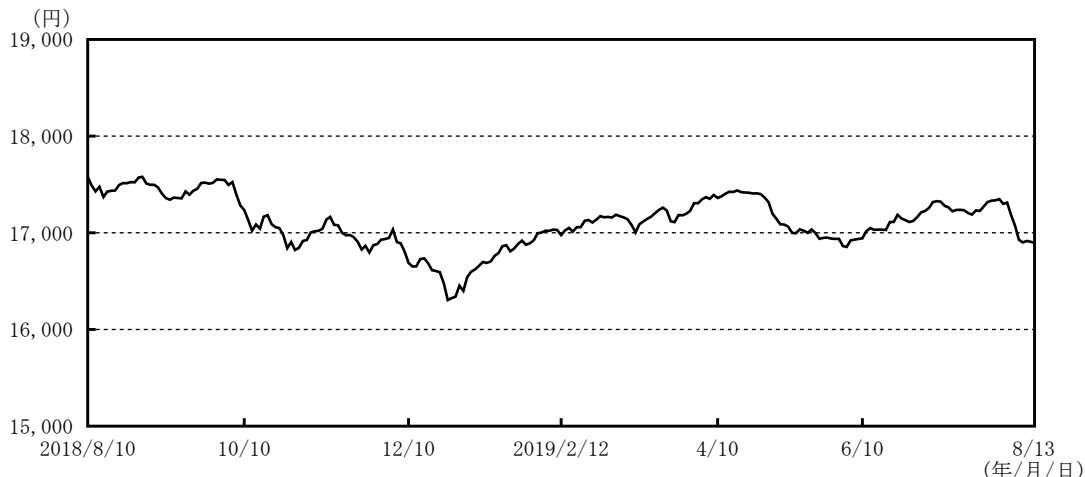
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰	落	
(期 首) 2018年8月10日	円 17,578	% -		% 91.3
8月末	17,509	△0.4		92.8
9月末	17,552	△0.1		95.0
10月末	16,916	△3.8		94.7
11月末	16,936	△3.7		90.3
12月末	16,454	△6.4		89.8
2019年1月末	16,923	△3.7		89.1
2月末	17,165	△2.3		92.6
3月末	17,198	△2.2		92.8
4月末	17,365	△1.2		93.4
5月末	16,937	△3.6		82.9
6月末	17,162	△2.4		82.4
7月末	17,300	△1.6		89.1
(期 末) 2019年8月13日	16,894	△3.9		58.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはファンド・オブ・ファンズであり、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数(参考指数)はありません。

* 当期の運用状況 *

＜当期の基準価額の推移＞
 (2018年8月10日～2019年8月13日)



■基準価額は期首比で684円値下がりしました。なお、基準価額の騰落率は-3.9%となりました。

投資環境について

P2～3をご参照ください。

運用経過

＜ポートフォリオについて＞

■投資信託証券への投資を通じて、世界各国の株式および債券市場に幅広く分散されたポートフォリオを構築し、各資産への資産配分を機動的に変更し運用を行いました。

当期の運用は、株式については、期初、組入れ比率をオーバーウェイトとし、引き続き堅調に推移する相場展開を享受いたしました。その後市場は、米中貿易摩擦が経済覇権争いにまで進展する中、2018年第4四半期に大きく下落、そして米国金融政策の緩和姿勢回帰などを背景に、2019年第1四半期に大きく反発しました。当戦略では、3月にかけて市場が下落前の水準付近を回復する過程で、下落耐性を強化し株式比率も減少させました。結果、オーバーウェイト幅を縮小させ、期末を迎えました。

債券については、期の前半は債券価格下落・金利上昇局面にあった為、11月に国債投資配分を中心に若干の組み入れ比率削減を行いました。一方その後は、2018年第4四半期は世界的なリスクオフを、そして2019年第1四半期は金融緩和政策回帰の動きを背景に、米国を中心に金利水準は大幅に低下しました。加えて、2019年前半の市場リバウンド局面においては、クレジットも大幅に縮小しました。社債投資が金利、クレジットの両面から大きく水準を上げ、バリュエーション上の妙味も薄れていく中、4月末にそういった社債の組み入れ比率を大きく引き下げました。結果、債券投資全体で見ても期末時点でアンダーウェイトとなりました。

絶対リターン追求戦略については、金融市場全般に割高感があり、当戦略にとって必ずしも望ましい市場環境ではなかったため、アンダーウェイトを基本姿勢として組入れ比率を相対的に低位で維持しました。

<基準価額の主な変動要因>

- 当期は、2018年末にかけて株式市場は大きく下落、そして2019年以降はリバウンドする展開となりました。地域別に見ると米国株式市場は当期上昇したものの、オーバーウェイトした日本株式や新興国株式は大きく下落し、こういった地域間アロケーションがパフォーマンスの重石となりました。債券は、期初こそ債券価格下落・金利上昇局面にあったものの、2018年10月以降は一転債券価格上昇・金利下落基調となり、期末まで一辺倒に推移しました。当戦略においては、債券投資を全体としてアンダーウェイトとした事でその上昇益を十分に享受するにいたりませんでした。また絶対リターン追求戦略においては再保険戦略などが大きく下落する中、アンダーウェイトとした事でその影響を低減させたものの、市場が下落した事で基準価格にはマイナス寄与しました。最終的にファンドの基準価額は前期比3.9%下落する結果となりました。

<ベンチマークとの差異について>

- 当ファンドはファンド・オブ・ファンズであり、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

今後の運用方針

<投資環境の見通し>

P5をご覧ください。

<今後の運用方針>

- 当ファンドを組入れているコア・コンサバティブ・ファンドの償還の決定に伴い、現金化を進めてまいります。

* 1万口当たりの費用明細 *

項目	当期 2018/8/11~2019/8/13		項目の概要
	金額	比率	
その他費用 (保管費用)	1円 (0)	0.003% (0.003)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用 海外の税務手続きに関する費用等
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	1	0.003	

※期中の平均基準価額は17,118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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は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。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

* 期中の売買及び取引の状況 * (自 2018年8月11日 至 2019年8月13日)
投資信託証券

		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
外	アイルランド		千口		千米ドル		千口		千米ドル
	iシェアーズ J.P.モルガンドル建て新興国債券ETF	—		—		5		576	
	iシェアーズ 世界債券ETF	—		—		22		2,516	
	ケイマン								
国	UBS(CAY)グローバル・グロース・アンド・インカム クラスA	—		—		91		9,175	
	ルクセンブルグ	(2)		(278)					
	UBS(Lux)ボンド・シキャプーUSドル・コーポレート(USD) I-B-accクラス	—		—		24		4,125	
	UBS(Lux)キー・セレクション・シキャプーダイナミック・アルファ(USD) I-B-accクラス	—		—		11		1,429	
	ルクセンブルグ		千口		千ユーロ		千口		千ユーロ
	UBS(Lux)インスティテューショナル・ファンドーユーロ・コーポレート・ボンド BAクラス	—		—		6		1,357	
	アイルランド								
iシェアーズ 欧州ハイイールド社債ETF	—		—		1		120		

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

* 利害関係人等との取引状況等 * (自 2018年8月11日 至 2019年8月13日)

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

* 組入資産の明細 * (2019年8月13日現在)

投資信託証券 (外貨建)

ファン ド 名	期 首		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アイルランド)	千口	千口	千米ドル	千円	%
iシェアーズ J.P.モルガンドル建て新興国債券ETF	5	—	—	—	—
iシェアーズ 世界債券ETF	22	—	—	—	—
(ケイマン)					
UBS(CAY)グローバル・グロース・アンド・インカム クラスA	167	78	7,729	814,972	58.4
(ルクセンブルグ)					
UBS(Lux)ボンド・シキャブ—USドル・コーポレート(USD) I-B-accクラス	24	—	—	—	—
UBS(Lux)キー・セレクション・シキャブ - ダイナミック・アルファ(USD) I-B-accクラス	11	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	231	78	7,729	814,972
	銘 柄 数 <比 率>	5	1	—	<58.4%>
(ユーロ…ルクセンブルグ)			千ユーロ		
UBS(Lux)インスティテューショナル・ファンド—ユーロ・コーポレート・ボンド BAクラス	6	—	—	—	—
(ユーロ…アイルランド)					
iシェアーズ 欧州ハイイールド社債ETF	1	—	—	—	—
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	7	—	—	—
	銘 柄 数 <比 率>	2	—	—	<—%>
合 計	口 数 ・ 金 額	239	78	—	814,972
	銘 柄 数 <比 率>	7	1	—	<58.4%>

(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) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

マザーファンドの組入投資信託証券の明細につきましては、15ページ以降をご参照ください。

* 投資信託財産の構成 *

(2019年8月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 814,972	% 47.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	905,657	52.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,720,629	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (1,582,131千円) の投資信託財産総額 (1,720,629千円) に対する比率は92.0%です。

(注3) 外貨建資産は、当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。1米ドル=105.43円、1ユーロ=118.17円、1イギリス・ポンド=127.33円です。

* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 *

(2019年8月13日現在)

* 損益の状況 *

(自2018年8月11日 至2019年8月13日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,884,627,948円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	657,384,136
投 資 信 託 受 益 証 券 (評価額)	814,972,944
未 収 入 金	2,412,270,868
(B) 負 債	2,488,807,823
未 払 金	2,164,707,449
未 払 解 約 金	324,100,000
未 払 利 息	374
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,395,820,125
元 本	826,214,814
次 期 繰 越 損 益 金	569,605,311
(D) 受 益 権 総 口 数	826,214,814口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	16,894円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	35,887,387円
受 取 配 当 金	34,979,353
受 取 利 息	1,031,375
支 払 利 息	△ 123,341
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 141,863,707
売 買 益	235,538,990
売 買 損	△ 377,402,697
(C) 信 託 報 酬 等	△ 85,027
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 106,061,347
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,445,041,332
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,508,558
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 773,883,232
(H) 計 (D+E+F+G)	569,605,311
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	569,605,311

[元本増減]

期首元本額	1,906,990,140円
期中追加設定元本額	6,371,442円
期中一部解約元本額	1,087,146,768円
1口当たり純資産額	1.6894円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBSコア・コンサバティブ・ファンド	814,828,252円
UBS DCコア戦略ファンド	11,386,562円

(注1) 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。

(注2) 損益の状況の中で(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。

(注3) 損益の状況の中で(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し引いた差額分をいいます。

(注4) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<約款変更のお知らせ>

■投資対象とする外国投資信託について、指定投資信託証券の一部につき、投資対象ファンドにおいて名称変更が行われたため、約款付表に所要の変更を行いました。(約款変更実施日:2018年11月8日)

ケイマン籍外国投資信託 UBS (CAY) グローバル・グロース・アンド・インカム クラスAの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「UBSディフェンシブ・インベストメント・マザーファンド」が投資対象とする外国投資信託証券です。

ご参考として掲載されている以下の損益計算書及び投資有価証券その他の純資産明細表は、2018年12月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書

自 2018年1月1日 至 2018年12月31日
米ドル

収益	
受取利息	13,588
配当収入	644,310
損益を通じて公正価値で測定する金融資産（デリバティブを除く）に係る実現純利益	1,562,484
デリバティブ金融資産・負債に係る実現純損失	(215,966)
外国通貨取引に係る実現純損失	(13,027)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産（デリバティブを除く）に係る未実現損失の純変動額	(3,339,986)
デリバティブ金融資産・負債に係る未実現利益の純変動額	174,379
外国通貨取引に係る未実現損失の純変動額	(5,828)
収益合計	(1,180,046)
費用	
保管料	108,129
専門家報酬	54,060
管理費	19,067
信託報酬	10,118
取引手数料	10,117
名義書換代理人手数料	2,890
その他費用	289
費用合計	204,670
営業損失	(1,384,716)
金融費用	
償還可能投資信託受益証券保有者への分配金	(377,188)
分配後税引前損失	(1,761,904)
源泉徴収税	(48,032)
解約可能受益者に属する純資産の増減額	(1,809,936)

2018年12月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

株数	銘柄	純資産比率 (%)	公正価値 米ドル
	普通株式		
	オーストラリア		
	銀行		
742	Westpac Banking Corp.	0.1	13,080
	土木・建設		
583	CIMIC Group, Ltd.	0.1	17,817
	レジャー		
271	Flight Centre Travel Group, Ltd.	0.1	8,188
	オーストラリア合計		<u>39,085</u>
	オーストリア		
	銀行		
1,949	Raiffeisen Bank International AG	0.3	49,462
	石油・ガス		
918	OMV AG	0.3	40,140
	オーストリア合計		<u>89,602</u>
	カナダ		
	自動車部品・機器		
977	Magna International, Inc.	0.3	44,329
	化学		
161	Methanex Corp.	0.0	7,740
	食品		
2,063	Empire Co., Ltd.	0.3	43,547
287	Metro, Inc.	0.1	9,948
			<u>53,495</u>
	小売		
236	Canadian Tire Corp., Ltd. Class A	0.2	24,664
	カナダ合計		<u>130,228</u>
	デンマーク		
	バイオテクノロジー		
651	H Lundbeck A/S	0.2	28,461
	デンマーク合計		<u>28,461</u>
	フィンランド		
	林産品・紙		
1,688	UPM-Kymmene OYJ	0.3	42,741
	石油・ガス		
698	Neste OYJ	0.4	53,748
	フィンランド合計		<u>96,489</u>
	フランス		
	自動車		
896	Peugeot SA	0.1	19,097
	銀行		
1,288	BNP Paribas SA	0.4	58,122
	電力		
996	Engie SA	0.1	14,261
	土木・建設		
237	Eiffage SA	0.2	19,767
	フランス合計		<u>111,247</u>
	ドイツ		
	化学		
612	Covestro AG	0.2	30,209
	土木・建設		
260	HOCHTIEF AG	0.3	34,983

UBSディフェンシブ・インベストメント・マザーファンド

株数	銘柄	純資産比率 (%)	公正価値 米ドル
	メディア		
280	ProSiebenSat.1 Media SE	0.0	4,977
	ドイツ合計		<u>70,169</u>
	ガーンジー		
	投資会社		
540,000	Highbridge Multi Strategy Fund, Ltd.*	0.0	7,359
	ガーンジー合計		<u>7,359</u>
	香港		
	電力		
5,000	CLP Holdings, Ltd.	0.4	56,518
26,500	HK Electric Investments & HK Electric Investments, Ltd.	0.2	26,739
			<u>83,257</u>
	食品		
49,000	WH Group, Ltd.	0.3	37,739
	不動産		
2,000	Hysan Development Co., Ltd.	0.0	9,516
8,000	Kerry Properties, Ltd.	0.2	27,333
			<u>36,849</u>
	香港合計		<u>157,845</u>
	アイルランド		
	コンピューター		
297	Accenture Plc. Class A	0.3	41,880
	ヘルスケア製品		
811	Medtronic Plc.	0.5	73,769
	アイルランド合計		<u>115,649</u>
	イスラエル		
	銀行		
5,790	Bank Hapoalim BM	0.3	36,645
5,143	Bank Leumi Le-Israel BM	0.2	31,105
			<u>67,750</u>
	医薬品		
2,200	Teva Pharmaceutical Industries, Ltd.	0.2	33,924
	通信		
14,691	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp., Ltd.	0.1	14,350
	イスラエル合計		<u>116,024</u>
	イタリア		
	航空/防衛産業		
682	Leonardo SpA	0.0	5,986
	銀行		
3,700	UniCredit SpA	0.3	41,848
	電力		
2,055	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	0.1	11,636
	通信		
37,486	Telecom Italia SpA	0.1	20,710
	イタリア合計		<u>80,180</u>
	日本		
	飲料		
2,300	Kirin Holdings Co., Ltd.	0.3	48,185
	建材		
1,500	AGC, Inc.	0.3	46,894
	化学		
2,200	Daicel Corp.	0.1	22,679
7,100	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	0.4	53,880
2,000	Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	0.2	30,169
5,800	Sumitomo Chemical Co., Ltd.	0.2	28,177
			<u>134,905</u>
	流通・卸		
6,400	Marubeni Corp.	0.3	45,056

株数	銘柄	純資産比率 (%)	公正価値 米ドル
2,000	電力 Kansai Electric Power Co., Inc.	0.2	30,078
1,200	環境制御 Kurita Water Industries, Ltd.	0.2	29,137
500	ガス Osaka Gas Co., Ltd.	0.1	9,156
200	工作機械 Fuji Electric Co., Ltd.	0.0	5,915
800	家財道具 Sony Corp.	0.3	38,835
800	建設・鉱山機械 Hitachi, Ltd.	0.1	21,404
1,500	Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	0.4	54,086
			75,490
1,900	機械 Amada Holdings Co., Ltd.	0.1	17,110
200	各種機械 FUJIFILM Holdings Corp.	0.1	7,784
8,100	石油・ガス JXTG Holdings, Inc.	0.3	42,576
2,700	Showa Shell Sekiyu KK	0.3	37,923
			80,499
2,600	医薬品 Astellas Pharma, Inc.	0.2	33,212
300	Medipal Holdings Corp.	0.0	6,440
800	Mitsubishi Tanabe Pharma Corp.	0.1	11,528
			51,180
1,200	通信 KDDI Corp.	0.2	28,700
700	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	0.2	28,596
1,300	NTT DOCOMO, Inc.	0.2	29,296
			86,592
	日本合計		706,816
2,403	オランダ 食品 Koninklijke Ahold Delhaize NV	0.4	60,640
256	ヘルスケア製品 Koninklijke Philips NV	0.1	9,051
220	投資会社 EXOR NV	0.1	11,886
1,988	石油・ガス Royal Dutch Shell Plc. Class B	0.4	59,247
154	バイブライ Koninklijke Vopak NV	0.0	6,985
	オランダ合計		147,809
604	ノルウェー 石油・ガス Equinor ASA	0.1	12,817
	ノルウェー合計		12,817
10,047	ポルトガル 電力 EDP - Energias de Portugal SA	0.2	35,018
	ポルトガル合計		35,018
16,600	シンガポール 食品 Wilmar International, Ltd.	0.3	37,999
	シンガポール合計		37,999

株数	銘柄	純資産比率 (%)	公正価値 米ドル
	スペイン		
	銀行		
14,654	CaixaBank SA	0.4	53,003
	ガス		
1,890	Enagas SA	0.3	51,010
1,211	Naturgy Energy Group SA	0.2	30,816
	スペイン合計		81,826
	スウェーデン		
	自動車		
3,480	Volvo AB Class B	0.3	45,512
	工作機械		
1,596	Sandvik AB	0.2	22,745
	スウェーデン合計		68,257
	スイス		
	保険		
159	Zurich Insurance Group AG	0.3	47,274
	医薬品		
113	Roche Holding AG	0.2	27,901
	スイス合計		75,175
	イギリス		
	衣服		
515	Michael Kors Holdings, Ltd.	0.1	19,529
	銀行		
3,048	Barclays Plc.	0.0	5,843
	食品		
15,841	J Sainsbury Plc.	0.4	53,464
16,403	Wm Morrison Supermarkets Plc.	0.3	44,550
	イギリス合計		98,014
	住宅		
6,270	Barratt Developments Plc.	0.3	36,957
886	Berkeley Group Holdings Plc.	0.3	39,257
3,236	Taylor Wimpey Plc.	0.0	5,615
	住宅合計		81,829
	保険		
14,719	Legal & General Group Plc.	0.3	43,304
	石油・ガス関連サービス		
2,100	TechnipFMC Plc.	0.3	41,118
	小売		
154	Next Plc.	0.1	7,828
	通信		
17,807	Vodafone Group Plc.	0.2	34,676
	運輸		
1,741	Royal Mail Plc.	0.0	6,033
	イギリス合計		338,174
	アメリカ合衆国		
	航空		
1,034	Delta Air Lines, Inc.	0.3	51,597
624	United Continental Holdings, Inc.	0.4	52,247
	アメリカ合計		103,844
	自動車		
6,776	Ford Motor Co.	0.4	51,837
594	PACCAR, Inc.	0.2	33,941
	自動車合計		85,778

株数	銘柄	純資産比率 (%)	公正価値 米ドル
	銀行		
358	Bank of America Corp.	0.1	8,821
765	Capital One Financial Corp.	0.4	57,826
809	Comerica, Inc.	0.4	55,570
547	Fifth Third Bancorp	0.1	12,871
134	Goldman Sachs Group, Inc.	0.2	22,385
62	JPMorgan Chase & Co.	0.0	6,052
3,287	Regions Financial Corp.	0.3	43,980
945	SunTrust Banks, Inc.	0.3	47,666
400	Wells Fargo & Co.	0.1	18,432
			273,603
	飲料		
591	PepsiCo, Inc.	0.4	65,294
	バイオテクノロジー		
397	Amgen, Inc.	0.6	77,284
205	Biogen, Inc.	0.4	61,689
			138,973
	建材		
482	Owens Corning	0.1	21,198
	化学		
332	Chemours Co.	0.1	9,369
127	Eastman Chemical Co.	0.0	9,285
			18,654
	商用サービス		
2,037	H&R Block, Inc.	0.3	51,679
455	Robert Half International, Inc.	0.2	26,026
474	Western Union Co.	0.1	8,086
			85,791
	コンピューター		
572	Apple, Inc.	0.6	90,227
665	DXC Technology Co.	0.3	35,358
442	Hewlett Packard Enterprise Co.	0.0	5,839
564	NetApp, Inc.	0.2	33,654
1,441	Seagate Technology Plc.	0.4	55,608
			220,686
	各種金融サービス		
319	Alliance Data Systems Corp.	0.3	47,875
464	Ameriprise Financial, Inc.	0.3	48,428
871	Discover Financial Services	0.4	51,371
488	Jefferies Financial Group, Inc.	0.1	8,472
689	SEI Investments Co.	0.2	31,832
1,806	Synchrony Financial	0.3	42,369
			230,347
	電力		
450	Exelon Corp.	0.2	20,295
538	FirstEnergy Corp.	0.1	20,202
			40,497
	電子機器		
296	Waters Corp.	0.4	55,840
	食品		
305	Ingredion, Inc.	0.2	27,877
2,039	Kroger Co.	0.4	56,073
			83,950
	林産品・紙		
145	International Paper Co.	0.0	5,852
	ヘルスケア製品		
467	Varian Medical Systems, Inc.	0.4	52,916

株数	銘柄	純資産比率 (%)	公正価値 米ドル
	ヘルスケアサービス		
409	Cigna Corp.	0.5	77,677
	住宅		
285	PulteGroup, Inc.	0.0	7,407
	家庭用品		
415	Avery Dennison Corp.	0.2	37,280
60	Clorox Co.	0.1	9,248
			46,528
	保険		
238	Aflac, Inc.	0.1	10,843
348	Allstate Corp.	0.2	28,755
1,337	Athene Holding, Ltd. Class A	0.4	53,253
202	Prudential Financial, Inc.	0.1	16,473
374	Reinsurance Group of America, Inc. Class A	0.3	52,446
			161,770
	インターネット		
25	Alphabet, Inc. Class A	0.2	26,124
27	Alphabet, Inc. Class C	0.2	27,962
36	Amazon.com, Inc.	0.4	54,071
335	F5 Networks, Inc.	0.4	54,280
49	Facebook, Inc. Class A	0.0	6,423
			168,860
	鉄鋼		
505	Steel Dynamics, Inc.	0.1	15,170
	建設・鉱山機械		
86	Caterpillar, Inc.	0.1	10,928
	メディア		
6,610	Sirius XM Holdings, Inc.	0.2	37,743
1,588	Viacom, Inc. Class B	0.3	40,812
			78,555
	石油・ガス		
77	Exxon Mobil Corp.	0.0	5,251
411	HollyFrontier Corp.	0.2	21,010
892	Marathon Petroleum Corp.	0.4	52,637
69	Phillips 66	0.0	5,944
609	Valero Energy Corp.	0.3	45,657
			130,499
	医薬品		
885	AbbVie, Inc.	0.6	81,588
147	Allergan Plc.	0.1	19,648
334	Bristol-Myers Squibb Co.	0.1	17,361
192	CVS Health Corp.	0.1	12,580
56	Johnson & Johnson	0.1	7,227
700	Mylan NV	0.1	19,180
444	Nektar Therapeutics Class A	0.1	14,594
903	Pfizer, Inc.	0.3	39,416
			211,594
	不動産投信		
3,100	Host Hotels & Resorts, Inc.	0.4	51,677
6,819	VEREIT, Inc.	0.3	48,756
			100,433

株数	銘柄	純資産比率 (%)	公正価値 米ドル
	小売		
444	Best Buy Co., Inc.	0.2	23,514
1,217	Gap, Inc.	0.2	31,350
309	Home Depot, Inc.	0.4	53,093
456	Kohl's Corp.	0.2	30,251
1,475	Macy's, Inc.	0.3	43,926
517	Nordstrom, Inc.	0.2	24,097
300	Qurate Retail, Inc.	0.0	5,856
470	Target Corp.	0.2	31,062
88	Walgreens Boots Alliance, Inc.	0.0	6,013
641	Yum! Brands, Inc.	0.4	58,921
			308,083
	半導体		
1,542	Intel Corp.	0.5	72,366
612	KLATencor Corp.	0.4	54,768
341	Lam Research Corp.	0.3	46,434
67	Texas Instruments, Inc.	0.0	6,332
			179,900
	ソフトウェア		
124	CDK Global, Inc.	0.0	5,937
516	Citrix Systems, Inc.	0.4	52,869
306	Intuit, Inc.	0.4	60,236
722	Microsoft Corp.	0.5	73,334
1,475	Oracle Corp.	0.5	66,596
82	VMware, Inc. Class A	0.1	11,245
			270,217
	通信		
3,105	CenturyLink, Inc.	0.3	47,041
1,979	Cisco Systems, Inc.	0.6	85,750
897	Juniper Networks, Inc.	0.2	24,138
			156,929
	運輸		
186	CH Robinson Worldwide, Inc.	0.1	15,641
784	Expeditors International of Washington, Inc.	0.4	53,382
			69,023
	アメリカ合衆国合計		3,476,796
	普通株式合計		6,076,028
	投資会社		
	バミューダ		
547,900	Catco Reinsurance Opportunities Fund, Ltd.	0.8	123,278
	バミューダ合計		123,278
	ガーンジー		
147,800	HICL Infrastructure Co., Ltd.	2.0	296,851
151,300	International Public Partnerships, Ltd.	2.0	295,210
396,250	NB Global Floating Rate Income Fund, Ltd.	3.1	447,637
279,000	Sequoia Economic Infrastructure Income Fund, Ltd.	2.8	403,305
			1,443,003
	ガーンジー合計		1,443,003
	アイルランド		
11,300	iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF	8.4	1,221,869
7,500	iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF	5.0	725,625
5,320	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	5.3	776,949
11,400	iShares Edge MSCI Emerging Markets Minimum Volatility UCITS ETF	2.2	324,330
4,450	iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	3.5	508,625
6,340	iShares JP Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	4.5	654,859
			4,212,257
	アイルランド合計		4,212,257

<u>株数</u>	<u>銘柄</u>	<u>純資産比率</u> <u>(%)</u>	<u>公正価値</u> <u>米ドル</u>
69,900	シンガポール iShares JP Morgan USD Asia Credit Bond Index ETF	4.9	708,087
	シンガポール合計		708,087
69,789	イギリス 3i Infrastructure Plc.	1.6	229,763
	イギリス合計		229,763
	投資会社合計		6,716,388

2018年12月31日現在の未決済先物契約（対純資産比率0.4%）

ポジション	銘柄	限月	契約数	未実現利益（損失） （単位：米ドル）
Short	CAC40 10 Euro Future	01/2019	(8)	7,819
Long	Canada Government 10-Year Bond Future	03/2019	12	36,990
Long	Euro Stoxx Bank Future	03/2019	44	(11,014)
Short	Euro-Bund Future	03/2019	(3)	(3,978)
Long	HSCEI Index Future	01/2019	4	(1,775)
Long	Mini Msci Emg Mkt Future	03/2019	19	(20,907)
Short	MSCI Taiwan Index Future	01/2019	(7)	(3,990)
Short	OMXS30 IND Future	01/2019	(21)	11,642
Short	S&P 500 Future	03/2019	(6)	45,285
Long	Topix Index Future	03/2019	4	(34,089)
Long	US 10 Year Note (CBT) Future	03/2019	8	24,562
Short	US 2 Year Note (CBT) Future	03/2019	(11)	(16,499)
Long	US Ultra Bond (CBT) Future	03/2019	3	25,703
				59,749

2018年12月31日現在の未決済為替予約取引（対純資産比率0.1%）

買	相手方	約定金額	予約期日	売	約定金額	未実現 評価益	未実現 評価損	未実現純益 （純損）
AUD	Brown Brothers Harriman & Co.	160,000	01/24/2019	USD	115,855	\$ —	\$ (3,164)	\$ (3,164)
CHF	State Street Bank & Trust Co.	115,000	01/24/2019	USD	116,308	586	—	586
CNY	HSBC Bank Plc.	1,380,000	01/24/2019	USD	198,555	2,455	—	2,455
DKK	State Street Bank & Trust Co.	320,000	01/24/2019	USD	49,078	38	—	38
EUR	Brown Brothers Harriman & Co.	65,000	01/24/2019	USD	74,145	297	—	297
EUR	State Street Bank & Trust Co.	55,000	01/24/2019	USD	62,924	65	—	65
GBP	Brown Brothers Harriman & Co.	120,000	01/24/2019	USD	153,140	—	(140)	(140)
GBP	Brown Brothers Harriman & Co.	235,000	01/24/2019	USD	297,527	2,097	—	2,097
HKD	Brown Brothers Harriman & Co.	270,000	01/24/2019	USD	34,564	—	(56)	(56)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	22,700,000	01/24/2019	USD	200,780	6,480	—	6,480
JPY	State Street Bank & Trust Co.	10,500,000	01/24/2019	USD	93,843	2,027	—	2,027
KRW	HSBC Bank Plc.	104,000,000	01/24/2019	USD	92,580	690	—	690
MXN	Brown Brothers Harriman & Co.	4,610,000	01/24/2019	USD	221,933	11,371	—	11,371
NOK	Brown Brothers Harriman & Co.	1,300,000	01/24/2019	USD	151,714	—	(1,431)	(1,431)
SEK	Brown Brothers Harriman & Co.	1,100,000	01/24/2019	USD	121,683	2,613	—	2,613
TWD	HSBC Bank Plc.	3,800,000	01/24/2019	USD	123,779	115	—	115
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	200,375	01/24/2019	NZD	295,000	2,482	—	2,482
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	132,129	01/24/2019	CAD	175,000	3,926	—	3,926
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	1,313,208	01/24/2019	CHF	1,305,000	—	(13,288)	(13,288)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	151,906	01/24/2019	AUD	210,000	3,998	—	3,998
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	82,283	01/24/2019	ILS	305,000	518	—	518
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	853,240	01/24/2019	EUR	750,000	—	(5,706)	(5,706)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	74,986	01/24/2019	MXN	1,480,000	86	—	86
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	32,032	01/24/2019	DKK	210,000	—	(201)	(201)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	2,130,044	01/24/2019	GBP	1,665,000	7,178	—	7,178
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	179,820	01/24/2019	HKD	1,405,000	251	—	251
USD	State Street Bank & Trust Co.	62,970	01/24/2019	JPY	7,100,000	—	(1,856)	(1,856)
USD	State Street Bank & Trust Co.	43,912	01/24/2019	AUD	60,000	1,653	—	1,653
ZAR	Brown Brothers Harriman & Co.	720,000	01/24/2019	USD	51,593	—	(1,672)	(1,672)
						\$ 48,926	\$ (27,514)	\$ 21,412