

スイス・グローバル・リーダー・ファンド

第21期（決算日 2016年9月5日）

第22期（決算日 2016年12月5日）

■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	2011年7月29日から2021年6月4日まで	
運用方針	<p>①スイス株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目指します。なお、マザーファンドにおけるスイス株式等の運用指図に関する権限を「ユニオンバンケールプライベートユービーピーエスエー」に委託します。</p> <p>②主に安定した企業基盤があり、特定の分野で世界No. 1のリーディングカンパニーへ集中投資します。</p> <p>③実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p> <p>④原則、年4回決算を行い、安定的な分配を目指します。</p>	
主要投資対象	スイス・グローバル・リーダー・ファンド	スイス株式マザーファンド受益証券
	スイス株式マザーファンド	スイス株式
主な組入制限	スイス・グローバル・リーダー・ファンド	株式への実質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。
	スイス株式マザーファンド	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は、制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</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、配当収入と売買益（評価損益を含みます）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。</p>	

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、「スイス・グローバル・リーダー・ファンド」は、このたび第22期決算を行いましたので、第21期から第22期までの運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。



損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル



<http://www.sjnk-am.co.jp/>

お問い合わせ先



クライアントサービス第二部 0120-69-5432

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

■最近10期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税金 分配金	騰落 中率			
	円	円	%	%	%	百万円
13期 (2014年9月4日)	10,457	200	0.1	95.5	-	58,502
14期 (2014年12月4日)	10,880	850	12.2	98.0	-	43,884
15期 (2015年3月4日)	10,502	500	1.1	90.5	-	34,729
16期 (2015年6月4日)	10,965	850	12.5	94.9	-	38,835
17期 (2015年9月4日)	9,657	0	△11.9	95.0	-	49,310
18期 (2015年12月4日)	9,856	0	2.1	98.2	-	48,922
19期 (2016年3月4日)	8,520	0	△13.6	95.2	-	38,299
20期 (2016年6月6日)	8,488	0	△0.4	98.4	-	34,668
21期 (2016年9月5日)	8,433	0	△0.6	97.7	-	30,160
22期 (2016年12月5日)	8,345	0	△1.0	96.9	-	26,004

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万口当たり (以下同じ)。

(注3) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

(注4) 株式組入比率および株式先物比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注5) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、スイス株式を主要投資対象とします。主に安定した企業基盤があり、特定の分野で世界No. 1のリーディングカンパニー[※]へ集中投資しますが、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

※世界No. 1のリーディングカンパニーとは「ユニオン バンケール プリヴェ ユービーピー エスエー」による調査・分析の結果、特定の分野で売上高等がトップシェアを有すると認められる企業を指します。

■第21期・第22期の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		株式組入率	株式先物比率
		騰落率	騰落率		
第21期	(期首)	円	%	%	%
	2016年6月6日	8,488	-	98.4	-
	6月末	8,017	△5.5	97.3	-
	7月末	8,320	△2.0	99.4	-
	8月末	8,322	△2.0	97.2	-
第22期	(期末)				
	2016年9月5日	8,433	△0.6	97.7	-
	(期首)				
	2016年9月5日	8,433	-	97.7	-
	9月末	8,268	△2.0	97.0	-
10月末	8,038	△4.7	97.9	-	
11月末	8,338	△1.1	99.6	-	
(期末)					
2016年12月5日	8,345	△1.0	96.9	-	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

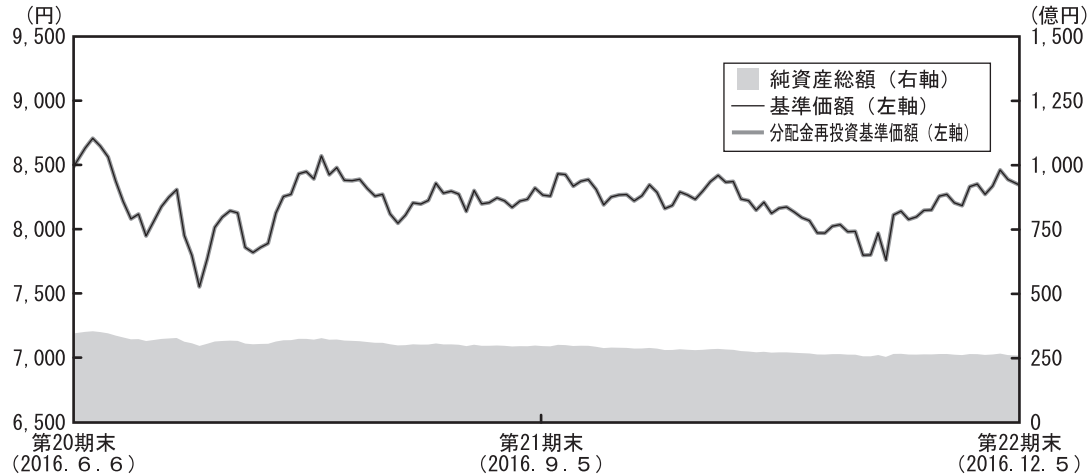
(注3) 株式組入比率および株式先物比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、スイス株式を主要投資対象とします。主に安定した企業基盤があり、特定の分野で世界No. 1のリーディングカンパニー[※]へ集中投資しますが、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

※世界No. 1のリーディングカンパニーとは「ユニオン バンケール プリヴェ ユービーピー エスエー」による調査・分析の結果、特定の分野で売上高等がトップシェアを有すると認められる企業を指します。

運用経過

■基準価額の推移



第21期首：8,488円

第22期末：8,345円（期中分配金合計0円）

騰落率：-1.7%（分配金再投資基準価額ベース）

- ・分配金再投資基準価額の推移は、2016年6月6日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
 - ・分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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。
 - ・分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
 - ・当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、スイス株式を主要投資対象とします。主に安定した企業基盤があり、特定の分野で世界No.1のリーディングカンパニー*へ集中投資しますが、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載していません。
- ※世界No.1のリーディングカンパニーとは「ユニオン パンケール プリヴェ ユービービー エスエー」による調査・分析の結果、特定の分野で売上高等がトップシェアを有すると認められる企業を指します。

■基準価額の主な変動要因

（スイス・グローバル・リーダー・ファンド）

当期は、投資しているスイス株式マザーファンドが下落したことにより、当ファンドの基準価額も下落しました。

（スイス株式マザーファンド）

期中の騰落率は-1.0%となりました。

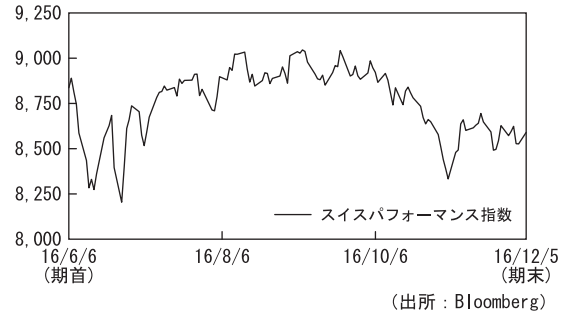
円安スイスフラン高が進んだことがプラスに寄与したものの、ファンドで保有する株式の下落がマイナスに寄与しました。

■投資環境

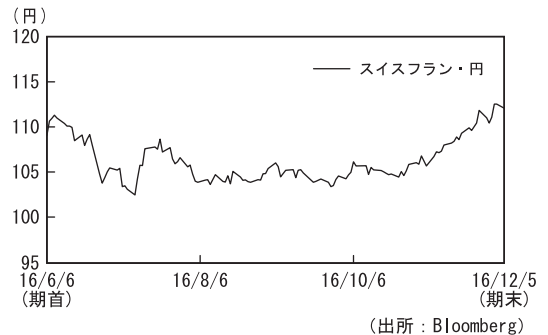
期初は、英国の国民投票によるEU（欧州連合）離脱の結果を受けて、先行き不透明感からグローバルに株式市場が急落する中、スイス株式市場も大きく下落しました。7月は、市場の混乱が一旦落ち着くとともに、堅調な米国の経済指標やECB（欧州中央銀行）による追加金融緩和の示唆等を受けて、スイス株式市場は上昇に転じ、その後も堅調に推移しました。しかし、10月に入り米国の大統領選を控え、薬価引き下げの政策等でヘルスケア業界に対して強硬姿勢を取っていたクリントン候補が優位になるに連れ、ヘルスケアセクターのウエイトが高いスイス株式市場は下落しました。11月は米共和党のトランプ候補が事前予想に反して大統領選に勝利し、公約に掲げていたインフラ投資や大型減税等の財政支出拡大が米国経済の押し上げに繋がるとの見方から米国株式市場が上昇する中、スイス株式市場も上昇し、期末を迎えました。

為替市場は多くの主要通貨に対して円安が進行したことから、スイスフランも対円で上昇しました。

株式指数の推移



為替レートの推移



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通してスイス株式マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率（対純資産総額比）は、97.0%です。

（スイス株式マザーファンド）

期を通して株式の組入比率は概ね高位に維持しました。期末の株式組入比率は100.0%です。

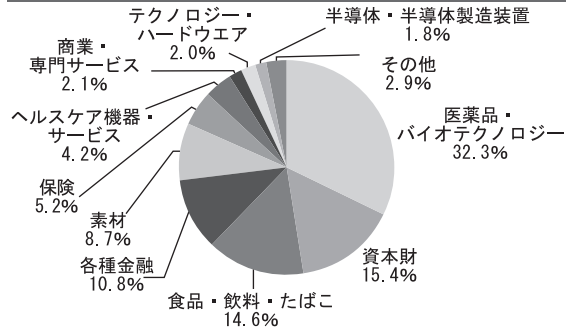
- ・主な購入（ウェイトアップ）銘柄
HOLCIM LTD（ホルシム、素材）、
NESTLE（ネスレ、食品・飲料・たばこ）、
SONOVA HOLDING（ソノバ、ヘルスケア機器・サービス）、
AMS AG（AMS、半導体・半導体製造装置）等を購入しました。
- ・主な売却（ウェイトダウン）銘柄
NOVARTIS（ノバルティス、医薬品・バイオテクノロジー）、
ROCHE HOLDING（ロシュ、医薬品・バイオテクノロジー）、
GIVAUDAN（ジボダン、素材）、
STRAUMANN HOLDING（ストローマン、ヘルスケア機器・サービス）等を売却しました。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、スイス株式を主要投資対象とします。主に安定した企業基盤があり、特定の分野で世界No. 1のリーディングカンパニー※へ集中投資しますが、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

※世界No. 1のリーディングカンパニーとは「ユニオン バンケール プリヴェ ユービーピー エスエー」による調査・分析の結果、特定の分野で売上高等がトップシェアを有すると認められる企業を指します。

スイス株式マザーファンドの業種別構成比率



（注1）比率は、第22期末における外国株式の評価総額に対する割合。

（注2）端数処理の関係上、構成比合計が100%にならない場合があります。

■分配金

収益分配金については、基準価額水準や市場動向等を勘案し、分配を行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本部分と同一の運用を行います。

<分配原資の内訳>

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第21期	第22期
	2016年6月7日 ～2016年9月5日	2016年9月6日 ～2016年12月5日
当期分配金	—	—
（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	690	649

(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) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）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。

■今後の運用方針

(スイス・グローバル・リーダー・ファンド)

今後も、マザーファンド受益証券の組入水準を高位に維持します。

(スイス株式マザーファンド)

当ファンドは、安定した企業基盤があるスイス企業で、特定の分野で世界No. 1のリーディングカンパニーへ投資を行います。特定の分野で世界No. 1のスイス企業の中長期的な潜在成長力、過小評価されている業績や株価等を考慮すると、スイス株式市場の上値余地は引き続き大きいと判断しています。今後も、各中央銀行の金融政策や各国のマクロ経済動向を注視しつつ、個別企業のボトムアップ分析に注力し運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第21期～第22期		項目の概要
	(2016年6月7日～2016年12月5日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	74円	0.904%	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× $\frac{\text{各期の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は8,209円です。 ファンドの運用の対価 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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
（投信会社）	(40)	(0.485)	
（販売会社）	(31)	(0.377)	
（受託会社）	(4)	(0.043)	
(b) 売買委託手数料	9	0.105	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{各期中の売買委託手数料}}{\text{各期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(9)	(0.105)	
(c) その他費用	2	0.025	(c) その他費用＝ $\frac{\text{各期中のその他費用}}{\text{各期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
（保管費用）	(2)	(0.024)	
（監査費用）	(0)	(0.000)	
（その他）	(0)	(0.000)	
合計	85	1.034	

(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、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2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2016年6月7日から2016年12月5日まで)

	第 21 期 ~ 第 22 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ス イ ス 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 —	千円 —	千口 4,435,384	千円 8,509,360

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) 金額は受渡代金。

■期中の株式売買比率

○親投資信託の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	第 21 期 ~ 第 22 期
	ス イ ス 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	20,336,605千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	28,408,890千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.71

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注3) 邦貨換算金額は各月末の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。

■利害関係人との取引状況 (2016年6月7日から2016年12月5日まで)

当ファンド及びマザーファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

○親投資信託残高 (2016年12月5日現在)

	期首 (第20期末)	第 22 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ス イ ス 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 17,437,147	千口 13,001,762	千円 25,213,018

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) 当ファンドは、第20期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

■投資信託財産の構成

(2016年12月5日現在)

項 目	第 22 期 末	
	評 価 額	比 率
ス イ ス 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 25,213,018	% 94.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,356,739	5.1
投 資 信 託 財 産 総 額	26,569,758	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) スイス株式マザーファンドにおいて、第22期末における外貨建資産 (25,205,816千円) の投資信託財産総額 (25,212,862千円) に対する比率は、100.0%です。
(注3) 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、第22期末における邦貨換算レートは、1 スイス・フラン=112.08円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年9月5日)、(2016年12月5日)現在

項目	第21期末	第22期末
a 資産	30,428,362,008円	26,569,758,587円
コール・ローン等	938,397,738	1,356,739,877
スイス株式マザーファンド(評価額)	29,489,964,270	25,213,018,710
b 負債	267,875,631	565,378,482
未払解約金	126,060,214	440,878,310
未払信託報酬	141,747,917	124,432,672
その他未払費用	67,500	67,500
c 純資産総額(a - b)	30,160,486,377	26,004,380,105
元本	35,763,714,093	31,162,265,332
次期繰越損益金	△ 5,603,227,716	△ 5,157,885,227
d 受益権総口数	35,763,714,093口	31,162,265,332口
1万口当たり基準価額(c / d)	8,433円	8,345円

- (注1) 当作成期間(第21期～22期)における期首元本額 40,845,189,104円、期中追加設定元本額224,103,346円、期中一部解約元本額9,907,027,118円
 (注2) 第21期末における1口当たりの純資産総額 0.8433円
 第22期末における1口当たりの純資産総額 0.8345円
 (注3) 第21期末における元本の欠損金額 5,603,227,716円
 第22期末における元本の欠損金額 5,157,885,227円

■損益の状況

(第21期 2016年6月7日から2016年9月5日まで)
 (第22期 2016年9月6日から2016年12月5日まで)

項目	第21期	第22期
a 配当等収益	△ 185,257円	△ 138,548円
受取利息	12,472	10,680
支払利息	△ 197,729	△ 149,228
b 有価証券売買損益	△ 60,219,865	△ 158,551,139
売買益	144,772,558	77,806,976
売買損	△ 204,992,423	△ 236,358,115
c 信託報酬等	△ 141,815,417	△ 124,509,940
d 当期損益金(a + b + c)	△ 202,220,539	△ 283,199,627
e 前期繰越損益金	△ 7,094,206,948	△ 6,322,579,667
f 追加信託差損益金	1,693,199,771	1,447,894,067
(配当等相当額)	(682,017,732)	(597,609,709)
(売買損益相当額)	(1,011,182,039)	(850,284,358)
g 合計(d + e + f)	△ 5,603,227,716	△ 5,157,885,227
次期繰越損益金(g)	△ 5,603,227,716	△ 5,157,885,227
追加信託差損益金	1,693,199,771	1,447,894,067
(配当等相当額)	(682,017,727)	(597,609,870)
(売買損益相当額)	(1,011,182,044)	(850,284,197)
分配準備積立金	976,632,885	857,953,245
繰越損益金	△ 8,273,060,372	△ 7,463,732,539

- (注1) 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) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。
 (注3) 追加信託差損益金とは、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) 当ファンドが支払ったスイス株式マザーファンドの運用の指図に係わる権限を委託するために要した費用は72,087,246円です。(2016年6月7日～2016年12月5日まで)
 (注5) 第21期分配金の計算過程(2016年6月7日から2016年9月5日まで)
 計算期間末における収益調整金(1,491,171,181円)及び分配準備積立金(976,632,885円)を対象収益(2,467,804,066円)として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、分配を行わないことに決定しました。
 第22期分配金の計算過程(2016年9月6日から2016年12月5日まで)
 計算期間末における収益調整金(1,164,720,570円)及び分配準備積立金(857,953,245円)を対象収益(2,022,673,815円)として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、分配を行わないことに決定しました。

スイス株式マザーファンド：参考情報

当ファンド（スイス・グローバル・リーダー・ファンド）が投資対象としている「スイス株式マザーファンド」の計算期間と当ファンドの計算期間とは異なります。

本情報は、スイス・グローバル・リーダー・ファンドの計算期間中におけるマザーファンドの状況を参考として掲載するものです。当該マザーファンドの直近決算の運用状況につきましては、後掲のマザーファンド運用報告書をご参照ください。

■スイス株式マザーファンドにおける主要な売買銘柄

○外国株式 (2016年6月7日から2016年12月5日まで)

第 21 期 ~ 第 22 期							
買 付				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
NESTLE SA-REGISTERED-B	281.746	2,096,909	7,442.553	NOVARTIS AG-REG SHS	223.619	1,801,949	8,058.123
HOLCIM LTD-REG	108.633	706,626	6,504.711	NESTLE SA-REGISTERED-B	223.272	1,767,716	7,917.323
UBS GROUP AG	316.145	523,422	1,655.640	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	51.256	1,315,727	25,669.726
SONOVA HOLDING AG-REG	30.818	420,128	13,632.559	GIVAUDAN	5.149	1,031,229	200,277.667
SIKA INHABER	0.555	278,776	502,300.032	PARTNERS GROUP HOLDING AG	16.015	743,413	46,419.838
SGS	1.001	234,516	234,281.777	STRAUMANN HOLDING AG-REG	18.876	737,378	39,064.320
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	85.991	229,282	2,666.355	GEBERIT AG-REG	16.452	665,938	40,477.674
AMS AG	62.757	223,590	3,562.796	LONZA GROUP AG-REG	37.076	655,248	17,673.111
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	6.701	181,510	27,087.073	SWISS RE LTD	60.773	546,570	8,993.646
VAT GROUP AG	24.718	155,795	6,302.902	ADECCO Group AG	92.228	489,547	5,308.019

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 金額は月中の取引を各月末の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。

■組入資産の明細

下記は、スイス株式マザーファンド（13,001,762千口）の内容です。

○外国株式

(2016年12月5日現在)

銘柄	期首(第20期末)	第 22 期 末			業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
ADECCO Group AG	900.6	—	—	—	商業・専門サービス	
NESTLE SA-REGISTERED-B	3,801.37	4,386.11	29,825	3,342,847	食品・飲料・タバコ	
NOVARTIS AG-REG SHS	6,314.36	4,215.32	28,980	3,248,114	医薬品・バイオテクノロジー	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1,857.84	1,412.29	31,155	3,491,865	医薬品・バイオテクノロジー	
SYNGENTA AG	241.71	—	—	—	素材	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	801.51	1,971	220,989	テクノロジー・ハードウェア	
THE SWATCH GROUP AG-B	35.3	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
ABB LTD	6,421.85	5,132.79	10,696	1,198,889	資本財	
CIE FINANC RICHEMONT-A	689.27	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
OC OERLIKON CORPORATION AG	2,138.14	1,801.02	1,680	188,333	資本財	
LONZA GROUP AG-REG	714.44	349.66	6,178	692,485	医薬品・バイオテクノロジー	
LINDT & SPRUENGLI AG-PC	10.43	6.02	2,988	334,999	食品・飲料・タバコ	
HOLCIM LTD-REG	—	1,012.56	5,351	599,782	素材	
SWISS RE LTD	1,822.05	1,260.16	11,681	1,309,283	保険	
FISCHER (GEORG)-REG	101.98	48	4,092	458,631	資本財	
AMS AG	88.05	586.26	1,714	192,195	半導体・半導体製造装置	
CLARIANT	2,495.77	1,927.53	3,101	347,604	素材	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	2,400.14	262.92	13,119	1,470,456	各種金融	
GEBERIT AG-REG	372.98	240.06	9,539	1,069,241	資本財	
SGS	21.15	23.76	4,806	538,729	商業・専門サービス	
DUFREY GROUP-REG	457.93	242.9	2,999	336,219	小売り	
SIKA INHABER	7.61	7.08	3,496	391,922	素材	
GIVAUDAN	50.16	—	—	—	素材	
KOMAX HOLDING AG-REG	127.13	101.48	2,486	278,660	資本財	
SONOVA HOLDING AG-REG	—	260.8	3,163	354,565	ヘルスケア機器・サービス	
LEONTEQ AG	364.78	—	—	—	各種金融	
DAETWYLER HOLDING AG-BR	207	165.21	2,119	237,569	資本財	
AUTONEUM HOLDING AG	112.67	89.93	2,263	253,747	自動車・自動車部品	
COMET HOLDING AG-REG	33.55	26.78	2,570	288,144	テクノロジー・ハードウェア	
U-BLOX AG	152.39	121.66	2,223	249,259	半導体・半導体製造装置	
ACTELION LTD-REG	521.14	304.57	6,213	696,378	医薬品・バイオテクノロジー	
SCHAFFNER HOLDING AG-REG	37.13	—	—	—	テクノロジー・ハードウェア	
UBS GROUP AG	6,865.75	6,979.67	11,111	1,245,392	各種金融	
STRAUMANN HOLDING AG-REG	349.95	172.33	6,272	703,056	ヘルスケア機器・サービス	
VAT GROUP AG	409.16	518.63	4,097	459,211	資本財	
SYNGENTA AG-2ND LINE	—	193.43	7,675	860,247	素材	
TEMENOS GROUP AG-REG	—	187.52	1,276	143,022	ソフトウェア・サービス	
合 計	株 数 、 金 額	38,123.78	32,837.96	224,855	25,201,849	
	銘柄数 <比率>	32銘柄	30銘柄	—	<100.0%>	

(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) < >は純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

スイス株式マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2016年6月6日）

〈計算期間 2015年6月5日～2016年6月6日〉

スイス株式マザーファンドの第5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。

信託期間	無期限
運用方針	①信託財産の成長を図ることを目指します。 ②運用にあたっては、スイス株式等の運用指図に関する権限をユニオンバンケール プリヴェ ユービーピー エスエーに委託します。
主要投資対象	スイス株式
主な組入制限	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は、制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	期騰落率	中率			
(設定日) 2011年7月29日	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 566
1期(2012年6月4日)	8,563	△14.4	92.6	—	511
2期(2013年6月4日)	14,617	70.7	92.3	—	5,020
3期(2014年6月4日)	19,195	31.3	95.2	—	49,212
4期(2015年6月4日)	25,052	30.5	98.2	—	37,534
5期(2016年6月6日)	19,590	△21.8	99.9	—	34,160

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

(注3) 当ファンドは、スイス株式を主要投資対象とします。主に安定した企業基盤があり、特定の分野で世界No. 1のリーディングカンパニー[※]へ集中投資しますが、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載していません。

※世界No. 1のリーディングカンパニーとは「ユニオンバンケール プリヴェ ユービーピー エスエー」による調査・分析の結果、特定の分野で売上高等がトップシェアを有すると認められる企業を指します。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株式組入 比 率	株式先物 比 率
(期 首) 2015年6月4日	円	%	%	%
	25,052	—	98.2	—
6月末	23,534	△6.1	97.0	—
7月末	24,451	△2.4	97.5	—
8月末	22,510	△10.1	98.4	—
9月末	20,952	△16.4	98.3	—
10月末	22,277	△11.1	99.2	—
11月末	22,101	△11.8	99.2	—
12月末	22,371	△10.7	99.6	—
2016年1月末	20,439	△18.4	99.7	—
2月末	19,291	△23.0	99.0	—
3月末	19,895	△20.6	99.7	—
4月末	19,767	△21.1	99.6	—
5月末	20,313	△18.9	99.9	—
(期 末) 2016年6月6日	19,590	△21.8	99.9	—

(注1) 基準価額の騰落率は期首比。

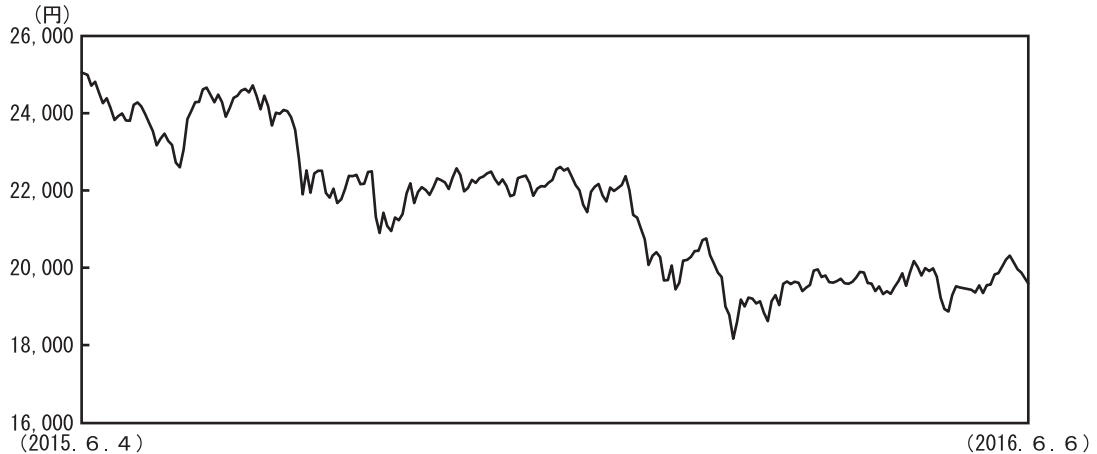
(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

(注3) 当ファンドは、スイス株式を主要投資対象とします。主に安定した企業基盤があり、特定の分野で世界No. 1のリーディングカンパニー[※]へ集中投資しますが、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載していません。

※世界No. 1のリーディングカンパニーとは「ユニオン パンケール プリヴェ ユービーピー エスエー」による調査・分析の結果、特定の分野で売上高等がトップシェアを有すると認められる企業を指します。

運用経過

■基準価額の推移



期首：25,052円
 期末：19,590円
 騰落率：-21.8%

■基準価額の主な変動要因

当期は、スイス株式市場の下落に加えて、為替市場においても円高、スイスフラン安が進行したことから、マザーファンドの基準価額は21.8%の下落となりました。

■投資環境

期初は、欧州でギリシャ債務問題が再燃し、スイス株式市場は軟調に推移しましたが、その後、ギリシャへの新たな金融支援が合意され、グローバル株式市場が上昇する中、スイス株式市場は史上最高値を更新しました。しかし、8月から9月下旬にかけては、中国の景気減速懸念が強まったことや、ドイツのフォルクスワーゲンの排ガス不正問題等を受けて、グローバル株式市場が軟調に推移する中、スイス株式市場も下落しました。その後は、中国の利下げ等の景気下支え策発表や、ECB（欧州中央銀行）が追加量的緩和策の実施を示唆したこと等を受けて、スイス株式市場は底堅く推移しました。1月以降は、中国株式市場や原油価格の下落等を受けて、スイス株式市場も大きく下落しましたが、2月から期末にかけては、米国の堅調な経済指標や早期利上げ観測を背景に、スイスフランが対ドルで下落する中、スイス株式市場は堅調に推移しました。

為替市場は、期を通してグローバルに投資家のリスク回避姿勢が強まる中で、安全資産である日本円が買われる展開となり、スイスフランも対円で下落しました。

株式指数の推移



為替レートの推移



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率は概ね高位に維持しました。期末の株式組入比率は99.9%です。

- ・主な購入（ウエイトアップ）銘柄
ROCHE HOLDING（ロシュ、医薬品・バイオテクノロジー）、NOVARTIS（ノバルティス、医薬品・バイオテクノロジー）、ABB LTD（ABB、資本財）、NESTLE（ネスレ、食品・飲料・たばこ）、SWISS RE（スイス再保険、保険）、SGS（SGS、商業・専門サービス）等を購入しました。
- ・主な売却（ウエイトダウン）銘柄
CIE FINANC RICHEMONT（フィナンシエール・リシュモン、耐久消費財・アパレル）、ZURICH INSURANCE（チューリッヒ・インシュランス、保険）、THE SWATCH GROUP（スウォッチ・グループ、耐久消費財・アパレル）、AMS AG（AMS、半導体・半導体製造装置）、LEONTEQ（レオンテック、各種金融）、SCHAFFNER HOLDING（シャフナー、テクノロジー・ハードウェア）等を売却しました。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、スイス株式を主要投資対象とします。主に安定した企業基盤があり、特定の分野で世界No. 1のリーディングカンパニー※へ集中投資しますが、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

※世界No. 1のリーディングカンパニーとは「ユニオン・バンケール・ブリヴェ・ユービーピー・エスエー」による調査・分析の結果、特定の分野で売上高等がトップシェアを有すると認められる企業を指します。

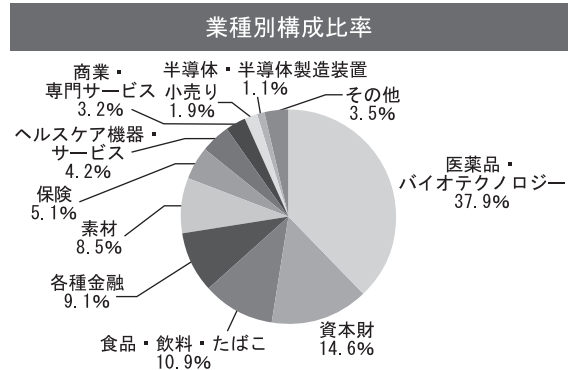
■今後の運用方針

当ファンドは、安定した企業基盤があるスイス企業で、特定の分野で世界No. 1のリーディングカンパニーへ投資を行います。各中央銀行の金融政策や、各国のマクロ経済動向を注視しつつ、個別企業のボトムアップ分析に注力し運用を行います。スイス企業の業績は、経営陣によるコスト削減と一層の効率化を背景に概ね堅調です。また、革新的な技術・製品・ブランド力等を持ち、バランスシートが健全で価格決定力で優位性を持つという、スイス企業の強みは今後も持続すると考えています。

■1万口当たりの費用明細

(2015年6月5日から2016年6月6日まで)

項 目	
売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	30円 (30)
そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	10 (9)
(そ の 他)	(1)
合 計	39



(注1) 比率は、第5期末における外国株式の評価総額に対する割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%にならない場合があります。

(注) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については6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。

■売買及び取引の状況

○株式

(2015年6月5日から2016年6月6日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ス イ ス	百株	キスイス・フラン	百株	キスイス・フラン
		24,634.73 (205.3)	189,951 (939)	17,762.93	131,815

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) ()内は増資割当、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。

(注3) 金額は受渡代金。

■期中の株式売買比率

○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	39,134,668千円
(b)期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	42,083,969千円
(c)売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.92

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注3) 邦貨換算金額は各月末の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。

■主要な売買銘柄

○外国株式

(2015年6月5日から2016年6月6日まで)

当 期				当 期			
買 付		買 付		売 付		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
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	139.722	4,844,050	34,669.200	NOVARTIS AG-REG SHS	257.926	2,448,002	9,491.105
NOVARTIS AG-REG SHS	354.595	3,872,367	10,920.535	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	58.784	1,660,660	28,250.220
NESTLE SA-REGISTERED-B	205.587	1,805,839	8,783.822	ZURICH INSURANCE GROUP AG	41.437	1,326,368	32,009.274
ABB LTD	676.611	1,495,270	2,209.940	CIE FINANC RICHEMONT-A	152.901	1,152,514	7,537.654
UBS GROUP AG	441.897	1,166,102	2,638.855	AMS AG	247.448	867,927	3,507.513
SWISS RE LTD	94.555	1,052,377	11,129.789	SONOVA HOLDING AG-REG	59.193	804,443	13,590.181
SONOVA HOLDING AG-REG	59.193	929,359	15,700.496	THE SWATCH GROUP AG-B	20.435	776,854	38,015.879
STRAUMANN HOLDING AG-REG	20.136	680,514	33,795.911	NESTLE SA-REGISTERED-B	87.298	751,365	8,606.903
PARTNERS GROUP HOLDING AG	15.437	632,812	40,993.229	UBS GROUP AG	404.223	746,238	1,846.106
GEBERIT AG-REG	15.244	624,868	40,991.081	LEONTEQ AG	36.471	550,760	15,101.336

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 金額は月中の取引を各月末の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。

■利害関係人との取引状況 (2015年6月5日から2016年6月6日まで)

当ファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

下記は、スイス株式マザーファンド（17,437,147千口）の内容です。

○外国株式

（2016年6月6日現在）

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	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
ADECCO Group AG	773.62	900.6	5,385	587,459	商業・専門サービス	
NESTLE SA-REGISTERED-B	2,618.48	3,801.37	27,883	3,041,482	食品・飲料・タバコ	
NOVARTIS AG-REG SHS	5,347.67	6,314.36	49,883	5,441,286	医薬品・バイオテクノロジー	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	1,048.46	1,857.84	47,969	5,232,505	医薬品・バイオテクノロジー	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	262.63	—	—	—	保険	
SYNGENTA AG	206.99	241.71	9,525	1,039,073	素材	
THE SWATCH GROUP AG-B	185.43	35.3	1,034	112,820	耐久消費財・アパレル	
ABB LTD	—	6,421.85	13,151	1,434,614	資本財	
CIE FINANC RICHEMONT-A	1,659.35	689.27	4,070	443,970	耐久消費財・アパレル	
OC OERLIKON CORPORATION AG	2,771.91	2,138.14	1,887	205,940	資本財	
LONZA GROUP AG-REG	645.39	714.44	12,195	1,330,284	医薬品・バイオテクノロジー	
LINDT & SPRUENGLI AG-PC	7.35	10.43	6,268	683,760	食品・飲料・タバコ	
SWISS RE LTD	1,302.22	1,822.05	15,961	1,741,043	保険	
FISCHER (GEORG)-REG	87.03	101.98	8,143	888,249	資本財	
AMS AG	2,012.76	88.05	235	25,692	半導体・半導体製造装置	
CLARIANT	2,560.1	2,495.77	4,385	478,323	素材	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	300.08	400.14	16,525	1,802,632	各種金融	
GEBERIT AG-REG	334.9	372.98	14,169	1,545,610	資本財	
SGS	—	21.15	4,543	495,552	商業・専門サービス	
DUFREY GROUP-REG	314.05	457.93	5,930	646,865	小売り	
SIKA INHABER	—	7.61	3,249	354,452	素材	
GIVAUDAN	46.07	50.16	9,455	1,031,368	素材	
KOMAX HOLDING AG-REG	123.29	127.13	2,709	295,513	資本財	
LEONTEQ AG	605.48	364.78	2,190	238,940	各種金融	
DAETWYLER HOLDING AG-BR	215.82	207	3,098	338,016	資本財	
AUTONEUM HOLDING AG	129.16	112.67	2,717	296,435	自動車・自動車部品	
COMET HOLDING AG-REG	38.74	33.55	2,365	258,004	テクノロジー・ハードウェア	
U-BLOX AG	149.9	152.39	3,076	335,612	半導体・半導体製造装置	
ACTELION LTD-REG	497.19	521.14	8,598	937,958	医薬品・バイオテクノロジー	
SCHAFFNER HOLDING AG-REG	96.6	37.13	807	88,090	テクノロジー・ハードウェア	
UBS GROUP AG	6,489.01	6,865.75	9,893	1,079,187	各種金融	
STRAUMANN HOLDING AG-REG	217	349.95	13,053	1,423,835	ヘルスケア機器・サービス	
VAT GROUP AG	—	409.16	2,426	264,662	資本財	
合 計	株 数 、 金 額	31,046.68	38,123.78	312,791	34,119,245	
	銘柄数 <比率>	29銘柄	32銘柄	—	<99.9%>	

(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) < >は純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2016年6月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	34,119,245	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	40,836	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	34,160,081	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(34,122,087千円)の投資信託財産総額(34,160,081千円)に対する比率は、99.9%です。

(注3) 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、1スイス・フラン=109.08円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年6月6日現在)

項 目	当 期 末
a 資産	34,160,081,243円
コール・ローン等	40,836,071
株式(評価額)	34,119,245,172
b 負債	1,869
その他未払費用	1,869
c 純資産総額(a - b)	34,160,079,374
元本	17,437,147,320
次期繰越損益金	16,722,932,054
d 受益権総口数	17,437,147,320口
1万口当たり基準価額(c / d)	19,590円

(注1) 信託財産に係る期首元本額14,982,467,590円、期中追加設定元本額6,622,891,043円、期中一部解約元本額4,168,211,313円

(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳

 スイス・グローバル・リーダー・ファンド 17,437,147,320円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.9590円

■損益の状況

(2015年6月5日から2016年6月6日まで)

項 目	当 期
a 配当等収益	531,667,556円
受取配当金	531,632,439
受取利息	40,642
支払利息	△ 5,525
b 有価証券売買損益	△ 11,257,805,328
売買益	2,548,099,719
売買損	△ 13,805,905,047
c 信託報酬等	△ 18,857,025
d 当期損益金(a + b + c)	△ 10,744,994,797
e 前期繰越損益金	22,551,836,581
f 解約差損益金	△ 4,324,528,687
g 追加信託差損益金	9,240,618,957
h 合計(d + e + f + g)	16,722,932,054
次期繰越損益金(h)	16,722,932,054

(注1) 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) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 解約差損益金とは、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。

(注4) 追加信託差損益金とは、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。