

運用報告書

第14期〈決算日2012年3月15日〉

DL外国株式オープン

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	信託期間は、1998年12月15日から無期限です。	
運用方針	主にDLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド受益証券への投資を通じて、日本を除く世界各国の株式へ投資し、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、為替ヘッジなし）を長期的に上回る投資成果を目指します。	
主要投資対象	DL外国株式オープン	DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産および株式への実質投資割合には制限を設けません。	
分配方針	決算日（原則として3月15日）に、経費控除後の利子、配当収入および売買益（評価益を含みます。）の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないことがあります。	

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「DL外国株式オープン」は、2012年3月15日に第14期の決算を行いました。ここに、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。

〈運用報告書に関するお問い合わせ先〉

コールセンター：0120-506-860

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで
お客様のお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

DIAMアセットマネジメント

東京都千代田区丸の内3-3-1

(URL) <http://www.diam.co.jp>

D L 外国株式オープン

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ・インデックス		米ドル為替レート		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	(円換算ベース、 為替ヘッジなし)	期中 騰落率	(参考)	期中 騰落率			
10期 (2008年3月17日)	円 9,037	円 0	% △21.1	ポイント 387.93	% △15.2	円 97.52	% △16.8	% 95.7	% —	百万円 4,318
11期 (2009年3月16日)	4,719	0	△47.8	201.16	△48.1	98.40	0.9	94.8	—	2,285
12期 (2010年3月15日)	6,697	0	41.9	295.69	47.0	90.80	△7.7	96.0	—	1,264
13期 (2011年3月15日)	6,736	0	0.6	294.35	△0.5	81.86	△9.8	96.8	—	1,097
14期 (2012年3月15日)	7,028	0	4.3	304.07	3.3	84.00	2.6	95.8	—	1,006

(注1) 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」は実質比率を記載しております。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注3) 基準価額への反映を考慮して、外貨建て指数は期日の前日値を採用しています(以下同じ)。

(出所) MSCIコクサイ・インデックスは、MSCI Inc. が公表しているインデックスで、当指数に関する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に属しており、また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) 米ドル為替レート(参考)：対顧客電信売買相場(仲値)(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス		米ドル為替レート		株式組入 比率	株式先物 比率
	騰落率	(円換算ベース、 為替ヘッジなし)	騰落率	(参考)	騰落率			
(期首) 2011年3月15日	円 6,736	% —	ポイント 294.35	% —	円 81.86	% —	% 96.8	% —
3月末	7,057	4.8	308.25	4.7	83.15	1.6	96.2	—
4月末	7,172	6.5	316.67	7.6	82.08	0.3	97.5	—
5月末	6,890	2.3	301.59	2.5	80.88	△1.2	97.7	—
6月末	6,684	△0.8	294.79	0.2	80.73	△1.4	96.8	—
7月末	6,513	△3.3	282.04	△4.2	77.85	△4.9	98.1	—
8月末	5,864	△12.9	253.53	△13.9	76.74	△6.3	96.4	—
9月末	5,434	△19.3	238.60	△18.9	76.65	△6.4	94.3	—
10月末	6,203	△7.9	263.19	△10.6	77.75	△5.0	96.5	—
11月末	5,758	△14.5	245.36	△16.6	78.13	△4.6	96.3	—
12月末	5,877	△12.8	254.38	△13.6	77.74	△5.0	97.7	—
2012年1月末	6,108	△9.3	262.69	△10.8	76.38	△6.7	97.7	—
2月末	6,804	1.0	291.06	△1.1	80.68	△1.4	97.3	—
(期末) 2012年3月15日	7,028	4.3	304.07	3.3	84.00	2.6	95.8	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 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」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2011年3月16日から2012年3月15日まで）



期首	期中高値	期中安値	期末
2011. 3. 15	2011. 4. 7	2011. 10. 4	2012. 3. 15
6,736円	7,329円	5,168円	7,028円



指数は+1.75%となりました。また、中国の景気鈍化懸念からアジア株式市場は香港ハンセン指数が▲5.84%と下落しました。

《運用経過》

当ファンドの主要投資対象はD Lインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドであり、原則として組入比率を高位に維持することを基本に運用を行いました。

基準価額の推移

当期末の基準価額は7,028円となり、前期末に比べ4.33%上昇しました。

《投資環境》

当期の外国株式市場は、アジア株式市場が下落したものの欧米株式市場が上昇し、全体としては小幅な上昇となりました。当期の前半は、東日本大震災の影響や中国および新興国の景気減速懸念、深刻化した欧州債務問題などを背景に世界経済が鈍化するとの見方が強まり、軟調な展開となりました。ギリシャを発端とする欧州債務問題が深刻化したほか、マクロ経済指標の悪化や米国債の格下げなどが重なり、投資家のリスク回避の動きが鮮明となりました。その後は、堅調な企業業績により上昇する場面があった一方で、欧州主要国によるギリシャ支援策がまとまらない事への懸念が強まるなど、値動きの大きい展開となりました。期末にかけては、米国の雇用環境や経済指標が改善したほか、ECB（欧州中央銀行）による長期資金供給オペやギリシャ支援策の合意等が好感され大きく反発しました。その結果、外国株式市場は米国株式市場を中心に期初の水準を上回って当期を終えました。業種別の動向では、堅調な企業業績を背景にテクノロジーセクターが相対的に上昇した他、生活必需品セクターも上昇を牽引しました。一方、欧州を中心に債務問題の影響が特に懸念された金融や成長性に乏しい公益セクターのリターンは相対的に下落しました。主要株価指数の騰落率は、景況感の改善が続いている米国は前期末比でNYダウが+11.79%だったものの、欧州債務問題で不透明感の残るストックス・ヨーロッパ600

基準価額の騰落要因

【上昇要因】 2011年10月から2012年3月にかけて欧州債務問題の後退、堅調なマクロ経済指標や企業業績などを受けて、株式市場全体が堅調に推移したことがプラスに寄与しました。特に、企業業績が堅調だったテクノロジー関連銘柄や、企業買収を受けたヘルスケア関連銘柄が上昇したことがプラスに寄与しました。

【下落要因】 期初から2011年10月にかけて欧州債務問題の深刻化や米国の景気減速懸念に伴い、株式市場全体が下落したことがマイナスに寄与しました。特に、企業業績に懸念のある通信関連銘柄や、原油・商品価格の下落に伴い資源関連銘柄が下落したことがマイナスに寄与しました。

ベンチマークの推移

ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、為替ヘッジなし）は3.30%上昇しました。

ベンチマークとの差異およびその要因

当ファンドはベンチマークを1.03%上回りました。

欧州債務問題の影響が懸念される金融関連セクターをアンダーウェイトとしていたことや、銘柄選択が奏効したことがプラスに寄与しました。

《収益分配金》

当期の収益分配金につきましては、運用実績等を勘案して無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

1万口当たりの分配原資の内訳

	当期
当期分配金（税引前）	- 円
当期の収益	- 円
当期の収益以外	- 円
翌期繰越分配対象額	2,119円

（注）「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

《今後の投資環境および運用方針》

今後の外国株式市場の見通しについては、引き続き比較的大きなレンジで上下する展開を想定しています。欧州債務問題は、依然として警戒すべき状況が続いています。しかしながら、ECBが大規模な長期資金供給オペを行うなど、金融システムの安定に向けて前進する動きも見られます。また、FRB（米連邦準備理事会）が2014年末まで低金利を延長することを決め、QE3と呼ばれる追加の量的緩和を行う可能性に言及するなど、更なる金融緩和策への期待は市場の下支え要因といえます。また、米国の経済指標や、企業業績が底堅いことも好材料です。しかし、米国経済をはじめ、欧州やアジア経済の順調な回復に対して懐疑的な見方もあり、今後も引き続き注視していく必要があります。また、2012年初から大きく上昇してきていることもあり、短期的には利益確定の売りが出やすい状況であると考えます。これらの点から、当面の外国株式市場は、ユーロ圏の金融システム安定化に向けた当局の政策対応や、世界経済の動向に一喜一憂する相場展開が継続すると考えています。

今後の運用方針としましては、引き続き中長期的に世界経済の緩やかな拡大を背景に、個別企業の利益成長の拡大を最大限にもたらすポートフォリオの構築に努めます。この中で個別株式毎に割安・割高の分析を通じ的確な銘柄選択を実施することで、安定した中長期でのパフォーマンス拡大を図る方針です。

引き続きDLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドを組入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。なお、当該マザーファンドの組入比率を高位に維持して、基準価額の改善・向上に努める所存です。

【DL外国株式オープン運用状況】

(注) 組入比率は純資産総額に対する割合です。また、DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドを通じた実質組入比率を示しています。

期首（前期末）

組入上位10業種

No.	業種	組入比率
1	エネルギー	15.07%
2	素材	10.70%
3	資本財	8.00%
4	食品・飲料・タバコ	6.77%
5	ソフトウェア・サービス	6.05%
6	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	5.96%
7	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.88%
8	電気通信サービス	4.65%
9	銀行	4.64%
10	半導体・半導体製造装置	4.28%

期末

No.	業種	組入比率
1	エネルギー	12.75%
2	素材	10.24%
3	資本財	10.09%
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.33%
5	食品・飲料・タバコ	7.96%
6	ソフトウェア・サービス	7.51%
7	銀行	5.38%
8	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.23%
9	保険	4.80%
10	電気通信サービス	3.69%

組入上位10銘柄

No.	銘柄	国名	組入比率
1	SCHLUMBERGER LTD	オランダ領アンティル	2.26%
2	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL-W/I	アメリカ	2.07%
3	KONINKLIJKE KPN NV	オランダ	2.06%
4	JUNIPER NETWORKS INC	アメリカ	1.93%
5	BG GROUP PLC	イギリス	1.86%
6	GOOGLE INC	アメリカ	1.80%
7	DANAHER CORP	アメリカ	1.60%
8	MONSANTO CO	アメリカ	1.60%
9	TARGET CORP	アメリカ	1.54%
10	CENOVUS ENERGY INC W/I	カナダ	1.52%

No.	銘柄	国名	組入比率
1	GOOGLE INC	アメリカ	2.70%
2	APPLE INC	アメリカ	2.34%
3	DANAHER CORP	アメリカ	2.21%
4	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	イギリス	2.17%
5	PERNOD-RICARD	フランス	1.93%
6	SCHLUMBERGER LTD	オランダ領キュラソー	1.89%
7	INTL BUSINESS MACHINES CORP	アメリカ	1.87%
8	UNITED TECHNOLOGIES CORP	アメリカ	1.84%
9	GILEAD SCIENCES INC	アメリカ	1.79%
10	BB&T CORP	アメリカ	1.69%

■ 1万円（元本10,000円）当たりの費用の明細

項 目	当 期
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	115円 (61) (47) (7)
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 証 券)	12 (12) (0)
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 証 券)	2 (2) (0)
(d) 保 管 費 用 等	4
合 計	133

(注1) 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、下記の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及び保管費用等は、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。

(a) 信託報酬
＝ 期中の平均基準価額 × 信託報酬率

(b) 売買委託手数料
＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$

(c) 有価証券取引税
＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$

(d) 保管費用等
＝ $\frac{\text{期中の保管費用等}}{\text{期中の平均受益権口数}}$

(注2) 保管費用等には、監査報酬等が含まれております。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2011年3月16日から2012年3月15日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 145,174	千円 150,400

■ 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	DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	20,084,907千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	13,565,466千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	1.48

(注) (b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等（2011年3月16日から2012年3月15日まで）

期中の利害関係人との取引はありません。

(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。

■ 組入資産の明細

親投資信託残高

	期首（前期末）		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	千口 979,207	千円 985,410	千口 834,033	千円 985,410

(注) 親投資信託合計の受益権口数は13,519,816千口です。

■投資信託財産の構成

2012年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
D Lインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	985,410	97.1
コーラル・ローン等、その他	29,626	2.9
投資信託財産総額	1,015,036	100.0

(注1) D Lインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、15,692,987千円、98.2%です。

(注2) 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、2012年3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=84.00円、1カナダドル=84.52円、1英ポンド=131.49円、1スイスフラン=90.15円、1スウェーデンクローネ=12.24円、1デンマーククローネ=14.71円、1ノルウェークローネ=14.41円、1オーストラリアドル=87.65円、1香港ドル=10.82円、1シンガポールドル=66.17円、1ユーロ=109.40円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2012年3月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,015,036,237円
コーラル・ローン等	21,625,885
D Lインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド(評価額)	985,410,352
未 収 入 金	8,000,000
(B) 負 債	8,204,089
未 払 解 約 金	81,999
未 払 信 託 報 酬	8,089,065
そ の 他 未 払 費 用	33,025
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,006,832,148
元 本	1,432,667,952
次 期 繰 越 損 益 金	△ 425,835,804
(D) 受 益 権 総 口 数	1,432,667,952口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	7,028円

<注記事項>

期首元本額	1,629,042,662円
期中追加設定元本額	90,290,880円
期中一部解約元本額	286,665,590円

■損益の状況

当期 自2011年3月16日 至2012年3月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	5,530円
受 取 利 息	5,530
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	62,997,626
売 買 益 損	73,993,909
売 買 損 益 損 益	△ 10,996,283
(C) 信 託 報 酬 等	△ 17,738,156
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	45,265,000
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 422,958,564
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 48,142,240
(配 当 等 相 当 額)	(204,551,852)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 252,694,092)
(G) 計 (D+E+F)	△ 425,835,804
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△ 425,835,804
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 48,142,240
(配 当 等 相 当 額)	(204,551,852)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 252,694,092)
分 配 準 備 積 立 金	99,048,603
繰 越 損 益 金	△ 476,742,167

(注1) (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) (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) (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) 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(3,756円)、費用控除後、繰越欠損金を補填した有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定される収益調整金(204,551,852円)及び分配準備積立金(99,044,847円)より分配対象収益は303,600,455円(1万口当たり2,119.13円)ですが、分配を行っておりません。

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、運用実績等を勘案して無分配とさせていただきます。

DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド 運用報告書

第14期（決算日 2012年3月15日）

（計算期間 2011年3月16日～2012年3月15日）

「DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド」は、「DL外国株式オープン」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。

以下、法令・諸規則に基づき、当親投資信託の第14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	信託期間は1998年12月15日から無期限です。
運用方針	日本を除く世界各国の株式に投資し、信託財産の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	日本を除く世界各国の株式を主要な投資対象とします。
主な組入れ制限	<ul style="list-style-type: none"> ・株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます）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。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス		米ドル為替レート		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	円	騰落率	(円換算ベース、 為替ヘッジなし)	騰落率	(参考)	騰落率			
10期(2008年3月17日)	14,213	△19.7	387.93	△15.2	97.52	△16.8	97.4	—	14,896
11期(2009年3月16日)	7,529	△47.0	201.16	△48.1	98.40	0.9	95.4	—	8,013
12期(2010年3月15日)	10,841	44.0	295.69	47.0	90.80	△7.7	97.0	—	11,795
13期(2011年3月15日)	11,097	2.4	294.35	△0.5	81.86	△9.8	97.8	—	13,760
14期(2012年3月15日)	11,815	6.5	304.07	3.3	84.00	2.6	97.9	—	15,973

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 基準価額への反映を考慮して、外貨建て指数は期日の前日値を採用しています（以下同じ）。

(出所) MSCIコクサイ・インデックスはMSCI Inc. が公表しているインデックスで、当指数に関する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に属しており、また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

(出所) 米ドル為替レート（参考）：対顧客電信売買相場（仲値）（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース、 為替ヘッジなし)		米ドル為替レート		株式組入 比 率	株式先物 比 率
		騰落率	騰落率	騰落率	(参考)	騰落率		
(期 首) 2011年3月15日	円 11,097	% —	ポイント 294.35	% —	円 81.86	% —	% 97.8	% —
3 月 末	11,641	4.9	308.25	4.7	83.15	1.6	97.1	—
4 月 末	11,850	6.8	316.67	7.6	82.08	0.3	98.1	—
5 月 末	11,400	2.7	301.59	2.5	80.88	△1.2	97.4	—
6 月 末	11,073	△0.2	294.79	0.2	80.73	△1.4	97.0	—
7 月 末	10,804	△2.6	282.04	△4.2	77.85	△4.9	98.0	—
8 月 末	9,743	△12.2	253.53	△13.9	76.74	△6.3	96.5	—
9 月 末	9,037	△18.6	238.60	△18.9	76.65	△6.4	95.7	—
10 月 末	10,344	△6.8	263.19	△10.6	77.75	△5.0	97.1	—
11 月 末	9,615	△13.4	245.36	△16.6	78.13	△4.6	97.5	—
12 月 末	9,830	△11.4	254.38	△13.6	77.74	△5.0	98.3	—
2012年1月 末	10,235	△7.8	262.69	△10.8	76.38	△6.7	97.9	—
2 月 末	11,421	2.9	291.06	△1.1	80.68	△1.4	98.0	—
(期 末) 2012年3月15日	11,815	6.5	304.07	3.3	84.00	2.6	97.9	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2011年3月16日から2012年3月15日まで）

〈基準価額の推移〉



期首	期中高値	期中安値	期末
2011. 3. 15	2011. 4. 7	2011. 10. 4	2012. 3. 15
11,097円	12,098円	8,591円	11,815円

〈MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース、為替ヘッジなし)の推移〉



指数は+1.75%となりました。また、中国の景気鈍化懸念からアジア株式市場は香港ハンセン指数が▲5.84%と下落しました。

《運用経過》

基準価額の推移

当期末の基準価額は11,815円となり、前期末に比べ6.47%上昇しました。

《投資環境》

当期の外国株式市場は、アジア株式市場が下落したものの欧米株式市場が上昇し、全体としては小幅な上昇となりました。当期の前半は、東日本大震災の影響や中国および新興国の景気減速懸念、深刻化した欧州債務問題などを背景に世界経済が鈍化するとの見方が強まり、軟調な展開となりました。ギリシャを発端とする欧州債務問題が深刻化したほか、マクロ経済指標の悪化や米国債の格下げなどが重なり、投資家のリスク回避の動きが鮮明となりました。その後は、堅調な企業業績により上昇する場面があった一方で、欧州主要国によるギリシャ支援策がまとまらない事への懸念が強まるなど、値動きの大きい展開となりました。期末にかけては、米国の雇用環境や経済指標が改善したほか、ECB（欧州中央銀行）による長期資金供給オペやギリシャ支援策の合意等が好感され大きく反発しました。その結果、外国株式市場は米国株式市場を中心に期初の水準を上回って当期を終えました。業種別の動向では、堅調な企業業績を背景にテクノロジーセクターが相対的に上昇した他、生活必需品セクターも上昇を牽引しました。一方、欧州を中心に債務問題の影響が特に懸念された金融や成長性に乏しい公益セクターのリターンは相対的に下落しました。主要株価指数の騰落率は、景況感の改善が続いている米国は前期末比でNYダウが+11.79%だったものの、欧州債務問題で不透明感の残るストックス・ヨーロッパ600

基準価額の騰落要因

[上昇要因] 2011年10月から2012年3月にかけて欧州債務問題の後退や、堅調なマクロ経済指標や企業業績を受け、株式市場全体が堅調に推移したことがプラスに寄与しました。特に、企業業績が堅調だったテクノロジー関連銘柄や、企業買収を受けたヘルスケア関連銘柄が上昇したことがプラスに寄与しました。

[下落要因] 期初から2011年10月にかけて欧州債務問題の深刻化や米国の景気減速懸念に伴い、株式市場全体が下落したことがマイナスに寄与しました。特に、企業業績に懸念のある通信関連銘柄や、原油・商品価格の下落に伴い資源関連銘柄が下落したことがマイナスに寄与しました。

ベンチマークの推移

ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、為替ヘッジなし）は3.30%上昇しました。

ベンチマークとの差異およびその要因

当ファンドはベンチマークを3.17%上回りました。

欧州債務問題の影響が懸念される金融関連セクターをアンダーウェイトとしていたことや、銘柄選択が奏効したことがプラスに寄与しました。

《今後の投資環境および運用方針》

今後の外国株式市場の見通しについては、引き続き比較的大きなレンジで上下する展開を想定しています。欧州債務問題は、依然として警戒すべき状況が続いています。しかしながら、ECBが大規模な長期資金供給オペを行うなど、金融システムの安定に向けて前進する動きも見られます。また、FRB（米連邦準備理事会）が2014年末まで低金利を延長することを決め、QE3と呼ばれる追加の量的緩和を行う可能性に言及するなど、更なる金融緩和策への期待は市場の下支え要因といえます。また、米国の経済指標や、企業業績が底堅いことも好材料です。しかし、米国経済をはじめ、欧州やアジア経済の順調な回復に対して懐疑的な見方もあり、今後も引き続き注視していく必要があります。また、2012年初から大きく上昇してきていることもあり、短期的には利益確定の売りが出やすい状況であると考えます。これらの点から、当面の外国株式市場は、ユーロ圏の金融システム安定化に向けた当局の政策対応や、世界経済の動向に一喜一憂する相場展開が継続すると考えています。

今後の運用方針としましては、引き続き中長期的に世界経済の緩やかな拡大を背景に、個別企業の利益成長の拡大を最大限にもたらすポートフォリオの構築に努めます。この中で個別株式毎に割安・割高の分析を通じ的確な銘柄選択を実施することで、安定した中長期でのパフォーマンス拡大を図る方針です。

【D Lインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドの運用状況】

(注) 組入比率は純資産総額比です。

期首（前期末）

組入上位10業種

No.	業 種	組入比率
1	エネルギー	15.22%
2	素材	10.81%
3	資本財	8.08%
4	食品・飲料・タバコ	6.83%
5	ソフトウェア・サービス	6.11%
6	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.02%
7	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.92%
8	電気通信サービス	4.70%
9	銀行	4.68%
10	半導体・半導体製造装置	4.32%



期末

No.	業 種	組入比率
1	エネルギー	13.02%
2	素材	10.46%
3	資本財	10.30%
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.51%
5	食品・飲料・タバコ	8.14%
6	ソフトウェア・サービス	7.67%
7	銀行	5.50%
8	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.34%
9	保険	4.90%
10	電気通信サービス	3.77%

組入上位10銘柄

No.	銘 柄	国 名	組入比率
1	SCHLUMBERGER LTD	オランダ領アンティル	2.29%
2	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL-W/I	アメリカ	2.09%
3	KONINKLIJKE KPN NV	オランダ	2.08%
4	JUNIPER NETWORKS INC	アメリカ	1.95%
5	BG GROUP PLC	イギリス	1.88%
6	GOOGLE INC	アメリカ	1.81%
7	DANAHER CORP	アメリカ	1.62%
8	MONSANTO CO	アメリカ	1.61%
9	TARGET CORP	アメリカ	1.56%
10	CENOVUS ENERGY INC W/I	カナダ	1.53%



No.	銘 柄	国 名	組入比率
1	GOOGLE INC	アメリカ	2.76%
2	APPLE INC	アメリカ	2.39%
3	DANAHER CORP	アメリカ	2.25%
4	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	イギリス	2.22%
5	PERNOD-RICARD	フランス	1.97%
6	SCHLUMBERGER LTD	オランダ領キュラソー	1.93%
7	INTL BUSINESS MACHINES CORP	アメリカ	1.91%
8	UNITED TECHNOLOGIES CORP	アメリカ	1.88%
9	GILEAD SCIENCES INC	アメリカ	1.83%
10	BB&T CORP	アメリカ	1.73%

■ 1万円（元本10,000円）当たりの費用の明細

項 目	当 期
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投 資 証 券)	20円 (20) (0)
(b) 有価証券取引税 (株 式) (投 資 証 券)	4 (4) (0)
(c) 保管費用等	5
合 計	29

(注1) 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、下記の簡便法により算出した結果です。

$$(a) \text{ 売買委託手数料} = \frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

$$(b) \text{ 有価証券取引税} = \frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

$$(c) \text{ 保管費用等} = \frac{\text{期中の保管費用等}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

■ 売買及び取引の状況（2011年3月16日から2012年3月15日まで）

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 20,170 (201)	千米ドル 78,458	百株 15,946	千米ドル 63,241
	カ ナ ダ	百株 1,637	千カナダドル 6,046	百株 2,241	千カナダドル 6,836
	イ ギ リ ス	百株 14,912	千英ポンド 7,660	百株 20,069	千英ポンド 8,290
	ス イ ス	百株 755	千スイスフラン 5,491	百株 478	千スイスフラン 2,737
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 501	千スウェーデンクローネ 8,857	百株 168	千スウェーデンクローネ 3,111
	デ ン マ ー ク	百株 42	千デンマーククローネ 2,595	百株 100	千デンマーククローネ 6,881
	ノ ル ウ ェ ー	百株 559	千ノルウェークローネ 9,478	百株 30	千ノルウェークローネ 667
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 3,794	千オーストラリアドル 2,722	百株 4,443	千オーストラリアドル 4,209
	香 港	百株 22,336	千香港ドル 33,357	百株 14,230	千香港ドル 21,809
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 590	千シンガポールドル 833	百株 190	千シンガポールドル 269
国	ユ ー ロ ー 区	百株 1,462 (84)	千ユーロ 7,333	百株 1,155	千ユーロ 4,972
	ド イ ツ	1,837	4,803	2,296	7,233
	オ ラ ン ダ	1,390	2,561	2,490	3,030
	フ ィ ン ラ ン ド	279	541	85	167
	ス ベ イ ン	5	32	298	234
	オ ー ス ト リ ア	60	368	33	224
ア イ ル ラ ン ド	—	—	108	160	

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は、株式分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	ア メ リ カ	千口 —	千米ドル —	千口 7	千米ドル 267

(注) 金額は受渡代金です。

■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	20,084,907千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	13,565,466千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	1.48

(注) (b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均です。

■主要な売買銘柄 (2011年3月16日から2012年3月15日まで)

(1) 株 式

買 付				売 付			
銘 柄	株数	金 額	平均単価	銘 柄	株数	金 額	平均単価
GILEAD SCIENCES INC	74	303,973	4,072	PHARMASSET INC	36	352,526	9,730
GOOGLE INC	6	282,943	44,699	AMERICAN TOWER CORP	71	317,390	4,459
AT&T INC	102	244,427	2,390	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	46	253,606	5,416
PERNOD-RICARD	31	222,429	7,131	TARGET CORP	52	214,891	4,101
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	76	220,154	2,874	TESCO PLC	402	198,201	492
BB&T CORP	112	216,622	1,920	NORFOLK SOUTHERN CORP	36	191,407	5,282
INMET MINING CORPORATION	40	191,353	4,780	SAP AG	41	182,074	4,359
GOLDMAN SACHS GROUP INC	22	188,681	8,468	SCHWAB (CHARLES) CORP	173	180,181	1,041
SCHLUMBERGER LTD	27	164,644	6,037	KONINKLIJKE KPN NV	190	176,401	928
ORACLE CORP	73	163,307	2,233	GKN PLC	648	168,715	260

(注) 金額は受渡代金です。

(2) 投資証券

買 付				売 付			
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
—	千口 —	千円 —	円 —	PLUM CREEK TIMBER CO	千口 7	千円 20,427	円 2,783

(注) 金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等 (2011年3月16日から2012年3月15日まで)

期中の利害関係人との取引はありません。

(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。

■組入資産の明細

(1) 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	千米ドル	千円		
WEATHERFORD INTL LTD	372	741	1,195	100,402	エネルギー設備・サービス	
HALLIBURTON CO	288	609	2,082	174,894	エネルギー設備・サービス	
TRANSOCEAN LTD	41	—	—	—	エネルギー設備・サービス	
ANADARKO PETROLEUM CORP	55	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
NOBLE ENERGY INC	201	206	2,030	170,545	石油・ガス・消耗燃料	
CONOCOPHILLIPS	51	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
CHEVRON CORP	147	251	2,780	233,574	石油・ガス・消耗燃料	
COBALT INTERNATIONAL ENERGY INC	—	144	436	36,669	石油・ガス・消耗燃料	
MONSANTO CO	403	364	2,858	240,103	化学	
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	—	106	446	37,540	化学	
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	237	155	1,079	90,664	金属・鉱業	
FREEMONT-MCMORAN COPPER&GOLD	155	196	750	63,074	金属・鉱業	
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	195	418	1,739	146,110	金属・鉱業	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	243	411	3,568	299,783	航空宇宙・防衛	
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	—	145	666	55,979	建設・土木	
EMERSON ELECTRIC CO	365	230	1,192	100,192	電気設備	
DANAHER CORP	534	786	4,285	360,009	コングロマリット	
GENERAL ELECTRIC CO	444	—	—	—	コングロマリット	
CATERPILLAR INC	—	167	1,885	158,407	機械	
EATON CORP	—	276	1,395	117,196	機械	
NIELSEN HOLDINGS NV	88	137	409	34,375	専門サービス	
FEDEX CORP	211	—	—	—	航空貨物・物流サービス	
NORFOLK SOUTHERN CORP	283	47	310	26,084	陸運・鉄道	
NIKE INC-CL B	91	94	1,041	87,472	繊維・アパレル・贅沢品	
COACH INC	318	123	969	81,457	繊維・アパレル・贅沢品	
LULULEMON ATHLETICA INC	—	42	310	26,094	繊維・アパレル・贅沢品	
MCDONALD'S CORPORATION	40	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
COMCAST CORP-CL A	125	443	1,321	110,992	メディア	
GANNETT CO	—	248	371	31,174	メディア	
CBS CORP	—	338	1,063	89,346	メディア	
DREAMWORKS ANIMATION SKG-A	155	416	725	60,942	メディア	
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	359	536	2,568	215,758	メディア	
VIACOM INC-CLASS B	43	—	—	—	メディア	
VIRGIN MEDIA INC	101	—	—	—	メディア	
SCRIPPS NETWORKS INTERAC-W/I	173	53	253	21,313	メディア	
TARGET CORP	512	95	558	46,890	複合小売り	
HOME DEPOT INC	—	310	1,537	129,168	専門小売り	
TIFFANY & CO	—	95	671	56,394	専門小売り	
PEPSICO INC	86	—	—	—	飲料	
KRAFT FOODS INC-A	183	—	—	—	食品	
ALTRIA GROUP INC	287	275	825	69,373	タバコ	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	553	142	1,219	102,405	タバコ	

銘柄	期首(前期末)		当期		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	千米ドル	千円	
LORILLARD INC	—	40	525	44,156	タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	303	—	—	—	家庭用品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1,369	1,366	803	67,483	ヘルスケア機器・用品
EXPRESS SCRIPTS INC	—	160	881	74,055	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMERIGROUP CORP	—	28	186	15,676	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CENTENE CORP	—	165	753	63,325	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CERNER CORP	89	34	262	22,083	ヘルスケア・テクノロジ
GILEAD SCIENCES INC	—	746	3,483	292,586	バイオテクノロジ
SEATTLE GENETICS INC /WA	—	515	963	80,939	バイオテクノロジ
PHARMASSET INC	29	—	—	—	バイオテクノロジ
ALLERGAN INC	97	172	1,616	135,808	医薬品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	193	402	1,349	113,362	医薬品
WELLS FARGO & CO	—	162	543	45,673	商業銀行
BB&T CORP	—	1,080	3,286	276,077	商業銀行
JPMORGAN CHASE & CO	309	498	2,173	182,585	各種金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	136	—	—	—	資本市場
GOLDMAN SACHS GROUP INC	67	250	3,019	253,656	資本市場
BLACKROCK INC/NEW YORK	—	25	506	42,562	資本市場
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,208	—	—	—	資本市場
ACE LTD	—	120	880	73,949	保険
ALLSTATE CORP	321	107	350	29,451	保険
AFLAC INC	—	57	267	22,478	保険
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	—	19	158	13,294	保険
ARTHUR J GALLAGHER & CO	260	—	—	—	保険
MARSH & MCLENNAN COS	—	188	619	52,055	保険
PROGRESSIVE CORP	193	172	394	33,113	保険
GOOGLE INC	53	85	5,248	440,903	インターネットソフトウェア・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	134	177	3,637	305,512	情報技術サービス
ACCENTURE PLC-CL A	—	232	1,457	122,403	情報技術サービス
VISA INC	207	146	1,713	143,927	情報技術サービス
MICROSOFT CORP	75	—	—	—	ソフトウェア
ORACLE CORP	344	846	2,527	212,273	ソフトウェア
CISCO SYSTEMS INC	404	—	—	—	通信機器
JUNIPER NETWORKS INC	762	892	1,838	154,445	通信機器
QUALCOMM INC	345	350	2,285	191,942	通信機器
APPLE INC	64	77	4,547	381,984	コンピュータ・周辺機器
HEWLETT-PACKARD CO	—	257	625	52,569	コンピュータ・周辺機器
BROADCOM CORP-CL A	465	759	2,799	235,163	半導体・半導体製造装置
KLA-TENCOR CORP	170	78	399	33,539	半導体・半導体製造装置
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	701	106	302	25,398	半導体・半導体製造装置
FIRST SOLAR INC	83	106	289	24,355	半導体・半導体製造装置
FREESCALE SEMICONDUCTOR HOLDINGS I LTD	—	332	508	42,708	半導体・半導体製造装置
CENTURYLINK INC	—	149	587	49,368	各種電気通信サービス
AT&T INC	—	924	2,906	244,152	各種電気通信サービス
AMERICAN TOWER CORP	469	—	—	—	無線通信サービス

銘柄		期首(前期末)		当期		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	千米ドル	千円	
EDISON INTERNATIONAL		111	—	—	—	電力
JARLINE MATHESON HOLDINGS LTD		160	236	1,250	105,067	コングロマリット
SCHLUMBERGER LTD		449	496	3,673	308,608	エネルギー設備・サービス
CARNIVAL CORP COMMON PAIRED		—	182	582	48,916	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額	16,946	21,371	102,762	8,632,012	
	銘柄数<比率>	62銘柄	72銘柄	—	<54.0%>	
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
CAMECO CORP		446	124	282	23,905	石油・ガス・消耗燃料
CANADIAN NATURAL RESOURCES		316	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
ENCANA CORP		175	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
TRANSCANADA CORP		—	56	249	21,096	石油・ガス・消耗燃料
CENOVUS ENERGY INC W/I		721	824	3,027	255,906	石油・ガス・消耗燃料
BARRICK GOLD CORP		272	88	377	31,936	金属・鉱業
IVANHOE MINES LTD/CA		352	—	—	—	金属・鉱業
INMET MINING CORPORATION		120	474	2,743	231,888	金属・鉱業
CENTERRA GOLD INC		611	914	1,524	128,867	金属・鉱業
INTACT FINANCIAL CORP		51	38	223	18,876	保険
TELUS CORP-NON VOTE		57	—	—	—	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	3,124	2,520	8,429	712,477	
	銘柄数<比率>	10銘柄	7銘柄	—	<4.5%>	
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
BG GROUP PLC		1,289	886	1,366	179,678	石油・ガス・消耗燃料
BHP BILLITON PLC		466	241	482	63,404	金属・鉱業
RIO TINTO PLC		122	227	791	104,050	金属・鉱業
XSTRATA PLC		569	714	821	108,072	金属・鉱業
PETROPAVLOVSK PLC		179	—	—	—	金属・鉱業
GLENCORE INTERNATIONAL PLC		—	496	205	26,980	金属・鉱業
FIRSTGROUP PLC		—	798	231	30,479	陸運・鉄道
GKN PLC		7,974	2,796	614	80,822	自動車部品
WHITBREAD PLC		—	155	267	35,120	ホテル・レストラン・レジャー
TESCO PLC		3,241	—	—	—	食品・生活必需品小売り
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC		634	1,056	2,691	353,934	タバコ
SHIRE PLC		730	315	702	92,411	医薬品
BARCLAYS PLC		2,143	1,888	469	61,785	商業銀行
HSBC HOLDINGS PLC		2,177	3,084	1,773	233,176	商業銀行
STANDARD CHARTERED PLC		—	254	411	54,051	商業銀行
LLOYDS BANKING GROUP PLC		1,377	—	—	—	商業銀行
PRUDENTIAL PLC		1,146	2,409	1,891	248,738	保険
AUTONOMY CORP PLC		308	—	—	—	ソフトウェア
PREMIER FARNELL PLC		309	2,416	552	72,712	電子装置・機器・部品
VODAFONE GROUP PLC		3,443	3,402	566	74,541	無線通信サービス
NATIONAL GRID PLC		969	781	515	67,740	総合公益事業
小計	株数・金額	27,084	21,926	14,356	1,887,700	
	銘柄数<比率>	17銘柄	17銘柄	—	<11.8%>	

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		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		
HOLCIM LTD-REG	135	—	—	—	建設資材	
THE SWATCH GROUP AG-B	—	24	1,055	95,140	繊維・アパレル・贅沢品	
NESTLE SA-REGISTERED	171	436	2,461	221,911	食品	
SONOVA HOLDING AG	19	60	602	54,287	ヘルスケア機器・用品	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	166	166	2,661	239,968	医薬品	
NOVARTIS AG-REG SHS	100	240	1,215	109,587	医薬品	
UBS AG-REGISTERED	666	600	781	70,439	資本市場	
SWISSCOM AG-REG	9	17	647	58,384	各種電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,268 7銘柄	1,545 7銘柄	9,425 —	849,719 < 5.3%>	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデンクローネ	千円		
ASSA ABLOY AB-B	105	350	7,183	87,923	建設関連製品	
HENNES&MAURITZ AB-B SHS	228	315	7,701	94,262	専門小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	333 2銘柄	666 2銘柄	14,884 —	182,186 < 1.1%>	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーククローネ	千円		
NOVO NORDISK A/S-B	155	98	7,873	115,812	医薬品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	155 1銘柄	98 1銘柄	7,873 —	115,812 < 0.7%>	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円		
SEADRILL LTD	232	486	10,714	154,389	エネルギー設備・サービス	
STATOIL ASA	45	320	5,212	75,110	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	278 2銘柄	807 2銘柄	15,926 —	229,500 < 1.4%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
OIL SEARCH LTD	3,638	2,316	1,653	144,970	石油・ガス・消耗燃料	
NEWCREST MINING LTD	306	114	357	31,302	金属・鉱業	
ILUKA RESOURCES LIM1	—	217	370	32,512	金属・鉱業	
COCA-COLA AMATIL LTD	885	—	—	—	飲料	
TELSTRA CORP LTD	1,480	3,013	976	85,593	各種電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,311 4銘柄	5,662 4銘柄	3,358 —	294,379 < 1.8%>	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
CHINA RAILWAY GROUP LTD	2,740	—	—	—	建設・土木	
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	—	4,240	6,037	65,328	自動車	
SJM HOLDINGS LTD	—	420	691	7,480	ホテル・レストラン・レジャー	
LI & FUNG LTD	840	8,640	15,759	170,516	販売	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	4,570	—	—	—	商業銀行	
BANK OF CHINA LTD	9,410	9,620	3,222	34,869	商業銀行	
AIA GROUP LTD	1,962	5,348	14,947	161,733	保険	
(THE) WHARF HOLDINDS LTD	640	—	—	—	不動産管理・開発	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	20,162 6銘柄	28,268 5銘柄	40,658 —	439,928 < 2.8%>	

銘柄	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
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポールドル	千円	
DBS GROUP HOLDINGS LTD		740	1,140	1,648	109,077	商業銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	740 1銘柄	1,140 1銘柄	1,648 -	109,077 < 0.7%>	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTAL SA		223	154	658	72,013	石油・ガス・消耗燃料
AIR LIQUIDE		24	31	311	34,120	化学
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		-	68	253	27,696	建設関連製品
BOUYGUES		222	148	361	39,538	建設・土木
SCHNEIDER ELECTRIC SA		59	384	1,964	214,863	電気設備
MICHELIN(CGDE)-B		186	-	-	-	自動車部品
PERNOD-RICARD		125	350	2,880	315,124	飲料
DANONE		165	333	1,762	192,794	食品
L'OREAL		26	-	-	-	パーソナル用品
BNP PARIBAS		173	150	577	63,208	商業銀行
GDF SUEZ		226	200	401	43,970	総合公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	1,431 10銘柄	1,823 9銘柄	9,171 -	1,003,330 < 6.3%>	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
LINDE AG		18	61	824	90,240	化学
HEIDELBERGCEMENT AG		51	239	1,016	111,163	建設資材
SIEMENS AG-REG		161	-	-	-	コングロマリット
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		-	23	170	18,682	自動車
DAIMLER AG		262	72	351	38,419	自動車
METRO AG		75	-	-	-	食品・生活必需品小売り
BAYER AG		233	295	1,635	178,908	医薬品
DEUTSCHE BOERSE AG		54	-	-	-	各種金融サービス
DEUTSCHE BANK AG-REG		88	88	338	36,993	資本市場
ALLIANZ SE		14	-	-	-	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		22	-	-	-	保険
SAP AG		257	-	-	-	ソフトウェア
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	1,240 11銘柄	781 6銘柄	4,336 -	474,407 < 3.0%>	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ROYAL DUTCH SHELL PLC		396	426	1,175	128,567	石油・ガス・消耗燃料
KONINKLIJKE DSM NV		-	207	901	98,597	化学
WOLTERS KLUWER-CVA		357	274	398	43,551	メディア
ASML HOLDING NV		377	215	780	85,410	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE KPN NV		2,106	1,012	831	90,918	各種電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	3,237 4銘柄	2,137 5銘柄	4,086 -	447,046 < 2.8%>	
(ユーロ…フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SAMPO OYJ-A SHS		352	546	1,183	129,441	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	352 1銘柄	546 1銘柄	1,183 -	129,441 < 0.8%>	

銘柄	柄	期首(前期末)		当 期		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	専門小売り 商業銀行
INDITEX		59	64	448	49,086	
BANCO SANTANDER SA		298	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	357 2銘柄	64 1銘柄	448 —	49,086 < 0.3%>	
(ユーロ…オーストリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	機械
ANDRITZ AG		73	100	725	79,333	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	73 1銘柄	100 1銘柄	725 —	79,333 < 0.5%>	
(ユーロ…アイルランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	建設資材
CRH PLC		108	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	108 1銘柄	— —銘柄	— —	— < —%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	83,206 142銘柄	89,460 141銘柄	— —	15,635,439 <97.9%>	

(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) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 株数、金額の単位未満は切り捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(2) 外国投資証券

銘柄	柄	期首(前期末)		当 期			
		口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率	
不動産ファンド (アメリカ)			千口	千口	千米ドル	千円	％
PLUM CREEK TIMBER CO			7	—	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>		7 1銘柄<0.2%>	— —銘柄	— —	— —	— —

(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、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注3) 口数、金額の単位未満は切り捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2012年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 15,635,439	% 97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	346,124	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	15,981,563	100.0

(注1) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、15,692,987千円、98.2%です。

(注2) 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、2012年3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=84.00円、1カナダドル=84.52円、1英ポンド=131.49円、1スイスフラン=90.15円、1スウェーデンクローネ=12.24円、1デンマーククローネ=14.71円、1ノルウェークローネ=14.41円、1オーストラリアドル=87.65円、1香港ドル=10.82円、1シンガポールドル=66.17円、1ユーロ=109.40円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2012年3月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,981,563,917円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	316,434,463
株 式(評価額)	15,635,439,155
未 収 配 当 金	29,690,299
(B) 負 債	8,000,000
未 払 解 約 金	8,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	15,973,563,917
元 本	13,519,816,182
次 期 繰 越 損 益 金	2,453,747,735
(D) 受 益 権 総 口 数	13,519,816,182口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	11,815円

<注記事項>

※ 期首元本額	12,400,027,882円
期中追加設定元本額	1,399,197,050円
期中一部解約元本額	279,408,750円
※ 期末における元本の内訳	
D L 外国株式オープン	: 834,033,307円
D I AM 外国株式オープン<DC年金>	: 12,685,782,875円
期末元本合計	: 13,519,816,182円

■損益の状況

当期 自2011年3月16日 至2012年3月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	317,440,323円
受 取 配 当 金	316,419,920
受 取 利 息	260,721
そ の 他 収 益 金	759,682
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	718,274,846
売 買 損 益	2,420,774,244
売 買 費 損	△1,702,499,398
(C) そ の 他 費 用	△ 7,149,581
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	1,028,565,588
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,360,370,447
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 10,991,250
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	75,802,950
(H) 計 (D+E+F+G)	2,453,747,735
次 期 繰 越 損 益 金	2,453,747,735

(注1) (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) (F) 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。

(注3) (G) 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。