

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

ダイワファンドラップ 日本株式セレクト
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス
ダイワファンドラップ 日本債券セレクト
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス
ダイワファンドラップ J-R E I Tセレクト
ダイワファンドラップ 外国R E I Tセレクト
ダイワファンドラップ コモディティセレクト
ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト

運用報告書（全体版）

第12期

（決算日 2019年6月17日）

（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ」は、このたび、第12期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3780>
<3782>
<3783>
<3781>
<3784>
<3785>
<3786>
<3787>
<3788>
<3789>

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

指定投資信託証券

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ 日本株式セレクト	ダイワ・バリュー株・オープン (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ・バリュー株・オープン」ということがあります。)
	J Flag 中小型株ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「J Flag 中小型株ファンド」ということがあります。)
	スピリタス・ディスティレーション・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「スピリタス・ディスティレーション・ファンド」ということがあります。) ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	T&D/マイルストーン日本株ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「T&D/マイルストーン日本株ファンド」ということがあります。)
	大和住銀ニッポン中小型株ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「大和住銀ニッポン中小型株ファンド」ということがあります。)
	ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド」ということがあります。)
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド」ということがあります。)
	SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド」ということがあります。)
	日本小型株フォーカス・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「日本小型株フォーカス・ファンド」ということがあります。)
	ダイワ成長株オープン (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ成長株オープン」ということがあります。)
	ニッセイJPX日経400アクティブファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイJPX日経400アクティブファンド」ということがあります。)
	リサーチ・アクティブ・オープンF (適格機関投資家専用) (以下、「リサーチ・アクティブ・オープンF」ということがあります。)
	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド」ということがあります。)
	日本長期成長株集中投資ファンド (適格機関投資家専用) (以下、「日本長期成長株集中投資ファンド」ということがあります。)
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト	ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド」ということがあります。)
	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」ということがあります。)
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド」ということがあります。)
	グローバル・ディスカバリー・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「グローバル・ディスカバリー・ファンド」ということがあります。) ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	UBSグローバル・オポチュニティー (除く日本) 株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「UBSグローバル・オポチュニティー (除く日本) 株式ファンド」ということがあります。)
	ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」ということがあります。)
	コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用) (以下、「コクサイ計量株式ファンド」ということがあります。)
	ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド」ということがあります。)
	米国グロース株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「米国グロース株式ファンド」ということがあります。)
	LM・QSグローバル株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「LM・QSグローバル株式ファンド」ということがあります。)
	GIM米国大型バリュー株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「GIM米国大型バリュー株式ファンド」ということがあります。)
	ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド」ということがあります。)
	バリューパートナーズ高配当株式ファンド (香港籍、米ドル建) (以下、「バリューパートナーズ高配当株式ファンド」ということがあります。)
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミティド・カンパニー」が発行する「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の投資証券 (円建) (以下、「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」ということがあります。) ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ディー・ロウ・プライス・ファンズ・SICAV」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券 (円建) (以下、「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」ということがあります。)	

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス	ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド」ということがあります。)
	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」ということがあります。)
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド」ということがあります。)
	グローバル・ディスカバリー・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「グローバル・ディスカバリー・ファンド」ということがあります。) ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	UBSグローバル・オポチュニティ (除く日本) 株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「UBSグローバル・オポチュニティ (除く日本) 株式ファンド」ということがあります。)
	ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニー戦略ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニー戦略ファンド」ということがあります。)
	コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用) (以下、「コクサイ計量株式ファンド」ということがあります。)
	ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド」ということがあります。)
	米国グロース株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「米国グロース株式ファンド」ということがあります。)
	ニッセイ/コムジェスト・新興国グロース株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ/コムジェスト・新興国グロース株式ファンド」ということがあります。)
	LM・QSグローバル株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「LM・QSグローバル株式ファンド」ということがあります。)
	GIM米国大型バリュウ株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「GIM米国大型バリュウ株式ファンド」ということがあります。)
	ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド」ということがあります。)
	バリュウパートナーズ高配当株式ファンド (香港籍、米ドル建) (以下、「バリュウパートナーズ高配当株式ファンド」ということがあります。)
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミティド・カンパニー」が発行する「ラザード・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」の投資証券 (米ドル建) (以下、「ラザード・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」ということがあります。) ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミティド・カンパニー」が発行する「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の投資証券 (円建) (以下、「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」ということがあります。) ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「フィデリティ・ファンズ」が発行する「フィデリティ・ファンズ・インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券 (円建) (以下、「フィデリティ・ファンズ・インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」ということがあります。)
	アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券 (円建) (以下、「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI」ということがあります。)
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ティー・ロウ・プライス・ファンズ・S I C A V」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券 (円建) (以下、「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」ということがあります。)
	ダイワファンドラップ 日本債券セレクト
明治安田日本債券アクティブ・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「明治安田日本債券アクティブ・ファンド」ということがあります。)	
損保ジャパン日本興亜RMB Sファンド (適格機関投資家専用) (以下、「損保ジャパン日本興亜RMB Sファンド」ということがあります。) ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。	
国内債券スイッチング戦略ファンド (FOF s用) (適格機関投資家私募) (以下、「国内債券スイッチング戦略ファンド」ということがあります。)	
NN国内債券ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「NN国内債券ファンド」ということがあります。)	
ダイワ日本国債ファンド -ラダー20- (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ日本国債ファンド -ラダー20-」ということがあります。)	
ネオ・ジャパン債券ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ネオ・ジャパン債券ファンド」ということがあります。)	
大和住銀日本債券アクティブファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「大和住銀日本債券アクティブファンド」ということがあります。)	
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用) (以下、「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ」ということがあります。)	

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト	ベアリング外国債券ファンドM (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ベアリング外国債券ファンドM」ということがあります。) ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	LM・ブランディワイン外国債券ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド」ということがあります。)
	ダイワ欧州債券ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ欧州債券ファンド」ということがあります。)
	ダイワ米国債券ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ米国債券ファンド」ということがあります。)
	ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド」ということがあります。)
	ダイワ中長期世界債券ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ中長期世界債券ファンド」ということがあります。)
	ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS 受益証券 (円ヘッジ無、分配金有) (ケイマン籍、円建) (以下、「ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)」ということがあります。)
	グローバル・コア債券ファンド (適格機関投資家専用) (ケイマン籍、円建) (以下、「グローバル・コア債券ファンド」ということがあります。)
	ブルーベイ欧州総合債券ファンド (ケイマン籍、円建) (以下、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」ということがあります。)
	ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス) (ケイマン籍、円建) (以下、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)」ということがあります。)
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII (FOF s用)」の投資証券 (米ドル建) (以下、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII」ということがあります。)
	アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・パスポート・ポートフォリオ・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスI-円建て累積投資クラス」 (以下、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス」ということがあります。)
	ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「T.ロウ・プライス新興国債券オープンM」ということがあります。)	
LM・ブランディワイン外国債券ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド」ということがあります。)	
ダイワ欧州債券ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ欧州債券ファンド」ということがあります。)	
ダイワ米国債券ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ米国債券ファンド」ということがあります。)	
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド」ということがあります。)	
ダイワ中長期世界債券ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ中長期世界債券ファンド」ということがあります。)	
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS 受益証券 (円ヘッジ無、分配金有) (ケイマン籍、円建) (以下、「ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)」ということがあります。)	
グローバル・コア債券ファンド (適格機関投資家専用) (ケイマン籍、円建) (以下、「グローバル・コア債券ファンド」ということがあります。)	
ブルーベイ欧州総合債券ファンド (ケイマン籍、円建) (以下、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」ということがあります。)	
エマージング・マーケット債券ファンド (適格機関投資家専用) (ケイマン籍、円建) (以下、「エマージング・マーケット債券ファンド」ということがあります。)	
ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス) (ケイマン籍、円建) (以下、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)」ということがあります。)	
アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII (FOF s用)」の投資証券 (米ドル建) (以下、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII」ということがあります。)	
アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・パスポート・ポートフォリオ・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスI-円建て累積投資クラス」 (以下、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス」ということがあります。)	
ダイワファンドラップ J-REITセレクト	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド
ダイワファンドラップ 外国REITセレクト	ダイワ海外REIT・マザーファンド
ダイワファンドラップ コモディティセレクト	ダイワ・マネー・マザーファンド
	Daiwa "RICI" Fund (以下、「ダイワ "R I C I" ファンド」ということがあります。)

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト	ダイワ・トピックス・ニュートラル (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ダイワ・トピックス・ニュートラル」ということがあります。)
	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル (適格機関投資家限定) (以下、「大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル」ということがあります。)
	シンプルクス・イベントドリブン・ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「シンプルクス・イベントドリブン・ファンド」ということがあります。) ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ」ということがあります。)
	SMAM・国内株式ロングショートVファンド (FOF s用) (適格機関投資家限定) (以下、「SMAM・国内株式ロングショートVファンド」ということがあります。)
	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用) (以下、「グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド」ということがあります。)
	ストラテジックCBファンド (適格機関投資家専用) (以下、「ストラテジックCBファンド」ということがあります。)
	ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ (ケイマン籍、円建) (以下、「ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ」ということがあります。)
	ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド (円ヘッジクラス) (ケイマン籍、円建) (以下、「ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド (円ヘッジクラス)」ということがあります。)
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」の円ヘッジクラスI投資証券 (円建) (以下、「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」ということがあります。)
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMオルガン・インベストメント・ファンズ」が発行する「グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンドーJPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ (Iクラス) (円ヘッジ)」の投資証券 (円建) (以下、「JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ」ということがあります。)
	アイルランド籍の外国証券投資法人「イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) ファンズ・ピーエルシー」が発行する「イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド」のクラスI 2投資証券 (円建) (以下、「イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド」ということがあります。)
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ピクテTR」が発行する「アトラス クラスH JPY (円ヘッジ)」の投資証券 (円建) (以下、「アトラス H JPY (円ヘッジ)」ということがあります。)
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMオルガン・ファンズ」が発行する「US オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンドーUS オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド (Iクラス) (円ヘッジ)」の投資証券 (円建) (以下、「US オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド (Iクラス) (円建で、円ヘッジ)」ということがあります。)
	アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・V I ピーエルシー」が発行する「マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミアム」のクラスI H投資証券 (円建) (以下、「マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミアム」ということがあります。)
ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」のクラスI 2円ヘッジ投資証券 (以下、「ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ」ということがあります。)	

ダイワファンドラップ 日本株式セレクト

運用報告書（全体版） 第12期

（決算日 2019年6月17日）

（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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／国内／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3780>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			T O P I X (配当込み)		投信組 託入 証比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰 落率	(参考指数)	期騰 落率		
8 期末(2015年6月15日)	円 13,695	円 0	% 30.3	11,893	% 35.2	% 99.1	百万円 216,782
9 期末(2016年6月15日)	11,256	0	△17.8	9,349	△21.4	99.3	226,681
10 期末(2017年6月15日)	14,085	0	25.1	11,959	27.9	98.5	280,702
11 期末(2018年6月15日)	16,306	0	15.8	13,687	14.4	99.2	331,371
12 期末(2019年6月17日)	14,090	0	△13.6	12,149	△11.2	99.3	323,037

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

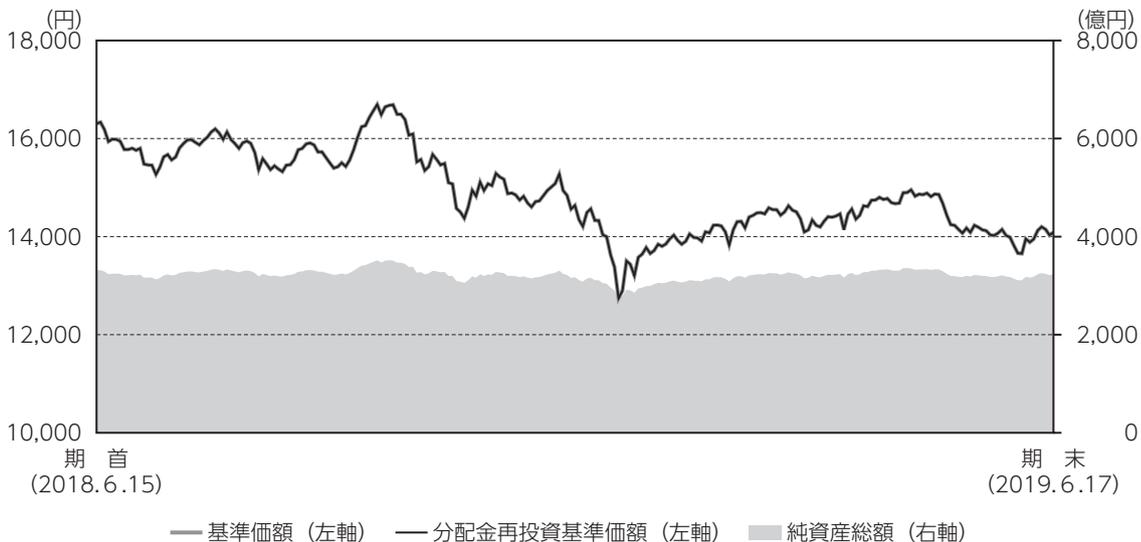
(注2) T O P I X (配当込み) は、同指数をもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。基準価額の反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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。

* 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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期首：16,306円

期末：14,090円(分配金0円)

騰落率：△13.6%(分配金込み)

基準価額の変動要因

国内株式市場の下落を受け、当ファンドの基準価額は下落しました。日本長期成長株集中投資ファンドなどがプラスに寄与した一方、D I A M国内株式アクティブ市場型ファンドやダイワ・バリュー株・オープンなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X (配 当 込 込)		投 信 組 託 入 証 比	資 券 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2018年 6月15日	円 16,306	% -	13,687	% -		% 99.2
6 月末	15,761	△ 3.3	13,266	△ 3.1		99.3
7 月末	16,114	△ 1.2	13,583	△ 0.8		99.2
8 月末	15,912	△ 2.4	13,364	△ 2.4		99.2
9 月末	16,488	1.1	13,942	1.9		99.3
10月末	14,600	△10.5	12,482	△ 8.8		99.0
11月末	15,014	△ 7.9	12,854	△ 6.1		99.2
12月末	13,505	△17.2	11,656	△14.8		99.3
2019年 1 月末	13,909	△14.7	12,038	△12.0		99.2
2 月末	14,550	△10.8	12,583	△ 8.1		99.1
3 月末	14,358	△11.9	12,426	△ 9.2		99.3
4 月末	14,868	△ 8.8	12,720	△ 7.1		99.3
5 月末	13,989	△14.2	12,028	△12.1		99.3
(期末) 2019年 6月17日	14,090	△13.6	12,149	△11.2		99.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より横ばい圏で推移しましたが、2018年9月半ば以降には、米中貿易摩擦で悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価はいったん上昇しました。しかし、10月に米国の長期金利が急上昇したことを契機として米国株が急落したことから、日本株も大きく調整し、12月上旬には、中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったF R B (米国連邦準備制度理事会) 議長の発言などが嫌気され、さらに下落しました。2019年1月に入り、F R B 議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感されたほか、2月には閣僚級協議の開催などにより米中通商協議の進展期待が再び高まり、株価は反発しました。上昇一服後は、世界的な景気減速懸念や米中通商協議などの動向で弱気の見方が強まり、下落基調で推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、わが国の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、S B I / アリオン日本株集中投資戦略ファンドおよびスピリタス・ディスティレーション・ファンドを除外し、日本長期成長株集中投資ファンドを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

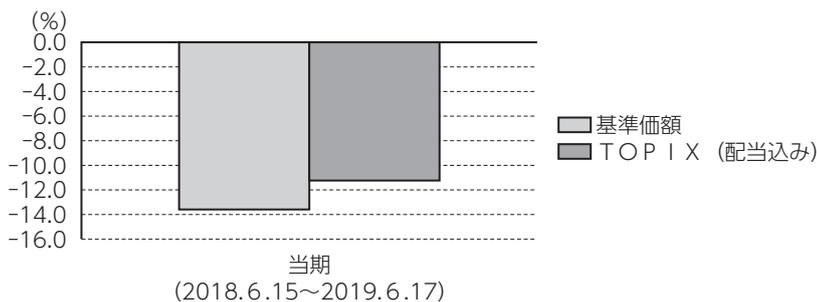
■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
	%	%	%
ダイワ・バリュー株・オープン	△17.2	9.9	2.0
J F l a g 中小型株ファンド	△8.2	5.2	3.9
スピリタス・ディスティレーション・ファンド (除外)	△16.2	4.1	—
T & D / マイルストーン日本株ファンド	△10.8	3.0	3.0
大和住銀ニッポン中小型株ファンド	△17.5	4.0	4.0
ダイワ・スマート日本株ファンドメンタル・ファンド	△10.4	12.9	16.8
D I A M 国内株式アクティブ市場型ファンド	△14.6	14.8	14.9
S B I / アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド (除外)	△11.8	5.0	—
日本小型株フォーカス・ファンド	△18.3	2.0	2.0
ダイワ成長株オープン	△12.1	9.8	7.9
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド	△14.2	6.9	10.0
リサーチ・アクティブ・オープンF	△13.0	11.8	14.9
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド	△14.8	9.9	9.9
日本長期成長株集中投資ファンド (追加)	7.1	—	10.0

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
 (注2) 「スピリタス・ディスティレーション・ファンド」の騰落率は、当作成期首から2019年5月29日までの期間で算出。
 (注3) 「S B I / アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド」の騰落率は、当作成期首から2019年3月8日までの期間で算出。
 (注4) 「日本長期成長株集中投資ファンド」の騰落率は、2019年3月12日から当作成期末までの期間で算出。

■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
 以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



■分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ~2019年6月17日	
当期分配金 (税込み) (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 (円)	7,851	

(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 (税込み) 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。



今後の運用方針

主として、わが国の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	71円	0.478%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は14,898円です。
(投信会社)	(49)	(0.326)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(16)	(0.109)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(6)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.001	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.001)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	71	0.478	

(注1) 当作成期中の費用(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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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まず。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

国	ファンド名	買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国	ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	21,863,072.37	24,650,000	6,673,808.963	7,300,000
	ダイワ・パリュール株・オープン	4,528,281.359	4,790,000	25,492,045.977	25,590,000
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	18,701,971.65	21,980,000	13,239,514.33	15,550,000
	SBIノアリアンツ日本株集中投資戦略ファンド	6,576,103.254	7,920,000	19,629,531.066	22,273,463
	日本小型株フォーカス・ファンド	3,051,061.31	4,700,000	2,354,242.467	3,400,000
	ダイワ成長株オープン	5,840,567.844	7,800,000	8,132,715.298	10,950,000
	リサーチ・アクティブ・オープンF	787.799	17,864.927	117.1	2,607.084
	ニッセイJPX日経400アクティブファンド	10,894,879.41	14,010,000	1,122,221.228	1,500,000
	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・パリュール・ファンド	17,235,164.93	16,720,000	13,026,915.611	13,730,000
	日本長期成長株集中投資ファンド	21,379,651.471	31,950,000	192,196.809	300,000
	大和住銀ニッポン中小型株ファンド	3,186,006.731	5,010,000	1,771,757.826	2,600,000
	J Flag 中小型株ファンド	1,043,030.837	5,580,000	1,644,232.838	8,540,000
内	スピリタス・ディスティレーション・ファンド	601,402.708	1,350,000	6,049,819.625	13,217,772
	T&D/マイルストーン日本株ファンド	2,527,289.993	4,220,000	2,077,601.506	3,450,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末		
	口数	評価額	比率
	千口	千円	%
ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	51,438,286.323	54,241,672	16.8
ダイワ・パリュール株・オープン	6,719,611.367	6,436,043	2.0
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	41,604,400.981	48,261,105	14.9
日本小型株フォーカス・ファンド	4,731,488.376	6,355,808	2.0
ダイワ成長株オープン	20,612,103.441	25,655,885	7.9
リサーチ・アクティブ・オープンF	2,303.748	48,044.664	14.9
ニッセイJPX日経400アクティブファンド	25,281,183.395	32,190,530	10.0
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・パリュール・ファンド	34,123,270.514	31,864,310	9.9
日本長期成長株集中投資ファンド	21,187,454.662	32,368,074	10.0
大和住銀ニッポン中小型株ファンド	8,523,042.948	12,989,117	4.0
J Flag 中小型株ファンド	2,441,518.911	12,732,765	3.9
T&D/マイルストーン日本株ファンド	6,065,635.144	9,581,277	3.0
合計	口数 銘柄数 <比率>	222,730,299.81 12銘柄	320,721,255 <99.3%>

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	320,721,255	99.0
コール・ローン等、その他	3,375,851	1.0
投資信託財産総額	324,097,106	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の状況

2019年6月17日現在

項目	当	期	末
(A) 資産			324,097,106,698円
コール・ローン等			3,375,851,534
投資信託受益証券(評価額)			320,721,255,164
(B) 負債			1,060,009,177
未払解約金			307,422,421
未払信託報酬			751,485,021
その他未払費用			1,101,735
(C) 純資産総額(A-B)			323,037,097,521
元本			229,260,535,819
次期繰越損益金			93,776,561,702
(D) 受益権総口数			229,260,535,819口
1万口当り基準価額(C/D)			14,090円

* 期首における元本額は203,221,695,594円、当期中間における追加設定元本額は62,133,193,070円、同解約元本額は36,094,352,845円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,090円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項目	当	期
(A) 配当等収益		501,711,471円
受取配当金		504,066,715
受取利息		10,000
支払利息	△	2,365,244
(B) 有価証券売買損益	△	41,231,279,930
売買益		4,507,414,271
売買損	△	45,738,694,201
(C) 信託報酬等	△	1,539,167,760
(D) 当期損益金(A+B+C)	△	42,268,736,219
(E) 前期繰越損益金		60,590,912,647
(F) 追加信託差損益金		75,454,385,274
(配当等相当額)	(119,408,582,531)
(売買損益相当額)	(△	43,954,197,257)
(G) 合計(D+E+F)		93,776,561,702
次期繰越損益金(G)		93,776,561,702
追加信託差損益金		75,454,385,274
(配当等相当額)	(119,408,582,531)
(売買損益相当額)	(△	43,954,197,257)
分配準備積立金		60,590,912,647
繰越損益金	△	42,268,736,219

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益		0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		0
(c) 収益調整金		119,408,582,531
(d) 分配準備積立金		60,590,912,647
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)		179,999,495,178
(f) 分配金		0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)		179,999,495,178
(h) 受益権総口数		229,260,535,819口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

(1) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。

- ・日本長期成長株集中投資ファンド(適格機関投資家専用)

(2) 投資対象から次のファンドを除外しました。

- ・スピリタス・ディスティレーション・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第25期

(決算日 2019年3月11日)

(作成対象期間 2018年9月11日～2019年3月11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/国内/株式		
信託期間	無期限		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につかましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00～17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2097>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			TOPIX		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率			
21期末(2017年3月9日)	円 10,561	円 100	% 18.9	1,554.68	% 15.7	% 98.1	% —	百万円 40,518
22期末(2017年9月11日)	10,508	100	0.4	1,612.26	3.7	95.9	2.5	33,036
23期末(2018年3月9日)	11,316	100	8.6	1,715.48	6.4	97.0	1.1	34,042
24期末(2018年9月10日)	10,941	110	△ 2.3	1,687.61	△ 1.6	97.7	0.9	32,523
25期末(2019年3月11日)	9,818	90	△ 9.4	1,581.44	△ 6.3	96.4	1.3	29,572

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

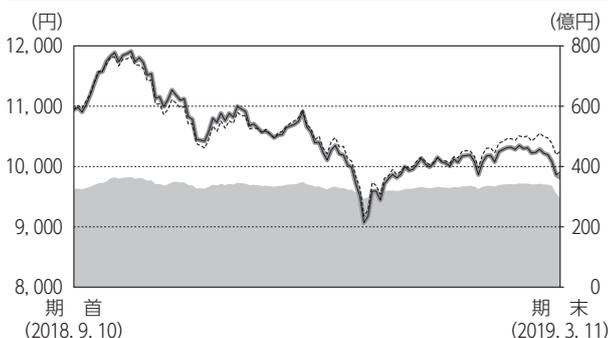
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について



— 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)
 ベンチマーク (左軸) ■ 純資産総額 (右軸)

(注) ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 分配金再投資基準価額は、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。

* 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す (分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

* ベンチマークはTOPIXです。

■基準価額・騰落率

期首: 10,941円

期末: 9,818円 (分配金90円)

騰落率: △9.4% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

中国を中心に世界的な景気減速懸念が高まったことや、米国の長期金利上昇が实体经济に悪影響を与える懸念などから、国内株式市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額		TOPIX		株式組入比率	株式先物比率
	円	%	(ベンチマーク)	%		
(期首) 2018年9月10日	10,941	—	1,687.61	—	97.7	0.9
9月末	11,843	8.2	1,817.25	7.7	96.1	0.9
10月末	10,800	△ 1.3	1,646.12	△ 2.5	93.9	2.5
11月末	10,753	△ 1.7	1,667.45	△ 1.2	93.0	2.6
12月末	9,591	△ 12.3	1,494.09	△ 11.5	93.0	3.5
2019年1月末	10,121	△ 7.5	1,567.49	△ 7.1	95.8	3.0
2月末	10,224	△ 6.6	1,607.66	△ 4.7	93.8	3.0
(期末) 2019年3月11日	9,908	△ 9.4	1,581.44	△ 6.3	96.4	1.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.9.11～2019.3.11)

■国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦に対する過度な警戒感の後退や円安米ドル高の進行などから上昇しました。しかし2018年10月は、中国の景気減速懸念や米国の長期金利上昇が实体经济に悪影響を与える懸念などから、世界的にリスク回避的な相場状況となり、国内株式市況も下落に転じました。11月は横ばい圏で推移したものの、12月は中国の主要経済統計の弱さやFRB (米連邦準備制度理事会) 議長から利上げ停止時期を示唆するような発言がなかったことなどが嫌気され、再度下落しました。2019年1月以降は、FRB議長が利上げに慎重なスタンスを示したこと、また米中通商交渉の進展期待の高まりなどから、上昇基調で推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。

ポートフォリオについて

(2018.9.11～2019.3.11)

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

株式組入比率（株式先物を含む）は、中長期的な国内景気や企業業績は堅調との想定のもと、95～99%程度で推移させました。

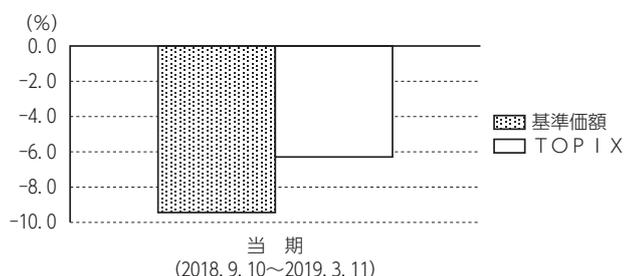
業種構成は、輸送用機器、銀行業、海運業などの比率を引き上げた一方、電気機器、石油・石炭製品、ガラス・土石製品などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元の強化期待なども勘案して、日本電信電話、国際石油開発帝石、スズキなどを買い付けました。一方で、業績の先行き不透明感などからソフトバンクグループ、三菱UFJフィナンシャルG、JXTGホールディングスなどの全部または一部売却を行いました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は△6.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△9.4%となりました。ベンチマークの騰落率を上回った卸売業のオーバーウエートやベンチマークの騰落率を下回ったその他製品のアンダーウエートなどはプラス要因となりましたが、ベンチマークの騰落率を下回った銀行業のオーバーウエートやベンチマークの騰落率を上回った食品のアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、熊谷組、ラクト・ジャパン、日立物流などはプラスに寄与しましたが、三菱UFJフィナンシャルG、TDK、黒崎播磨などがマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期 2018年9月11日 ～2019年3月11日	
	金額	比率
当期分配金（税込み）	90	
対基準価額比率	0.91	(%)
当期の収益	90	(円)
当期の収益以外	—	(円)
翌期繰越分配対象額	4,837	(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) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に一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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項目	金額	比率
(a) 経費控除後の配当等収益	94.77円	✓
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	
(c) 収益調整金	3,422.13	
(d) 分配準備積立金	1,410.43	
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	4,927.34	
(f) 分配金	90.00	
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	4,837.34	

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元の強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.9.11～2019.3.11)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	30円	0.285%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,525円です。
(投信会社)	(27)	(0.258)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(2)	(0.021)	受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.020	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(2)	(0.020)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.003	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.003)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	32	0.308	

(注1) 当作成期中の費用（消費税が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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年9月11日から2019年3月11日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	1,635,438	4,103,000	1,617,658	3,807,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年9月11日から2019年3月11日まで)

項 目	当 期	
	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	65,401,906千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	113,844,556千円	
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.57	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当期中の利害関係人との取引状況

(2018年9月11日から2019年3月11日まで)

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況 D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	25,012	3,248	13.0	40,389	1,940	4.8
株式先物取引	11,915	—	—	11,681	—	—
コール・ローン	618,489	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合28.1%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2018年9月11日から2019年3月11日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	6,924千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,976千円
(B)/(A)	28.5%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み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。

※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あり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	12,812,166	12,829,946	29,812,947

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	29,812,947	90.0
コール・ローン等、その他	3,326,661	10.0
投資信託財産総額	33,139,609	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の状況

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	33,139,609,044円
コール・ローン等	3,326,661,940
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド（評価額）	29,812,947,104
(B) 負債	3,567,480,534
未払収益分配金	271,076,182
未払解約金	3,200,000,000
未払信託報酬	95,503,410
その他未払費用	900,942
(C) 純資産総額 (A - B)	29,572,128,510
元本	30,119,575,823
次期繰越損益金	△ 547,447,313
(D) 受益権総口数	30,119,575,823口
1万口当り基準価額 (C/D)	9,818円

* 期首における元本額は29,725,196,307円、当期中期間中における追加設定元本額は3,900,763,697円、同解約元本額は3,506,384,181円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,818円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は547,447,313円です。

■損益の状況

当期 自 2018年9月11日 至 2019年3月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 35,308円
受取利息	3,276
支払利息	△ 38,584
(B) 有価証券売買損益	△ 2,935,334,586
売買益	313,191,924
売買損	△ 3,248,526,510
(C) 信託報酬等	△ 96,407,571
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 3,031,777,465
(E) 前期繰越損益金	3,205,806,160
(F) 追加信託差損益金	△ 450,399,826
(配当等相当額)	(10,307,322,493)
(売買損益相当額)	(△ 10,757,722,319)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 276,371,131
(H) 収益分配金	△ 271,076,182
次期繰越損益金 (G + H)	△ 547,447,313
追加信託差損益金	△ 450,399,826
(配当等相当額)	(10,307,322,493)
(売買損益相当額)	(△ 10,757,722,319)
分配準備積立金	4,262,560,559
繰越損益金	△ 4,359,608,046

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	285,472,917円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	10,307,322,493
(d) 分配準備積立金	4,248,163,824
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	14,840,959,234
(f) 分配金	271,076,182
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	14,569,883,052
(h) 受益権総口数	30,119,575,823口

収益分配金のお知らせ

1万口当り分配金 90円

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

運用報告書 第18期（決算日 2019年3月11日）

（作成対象期間 2018年3月10日～2019年3月11日）

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド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	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株式組入制限	無制限

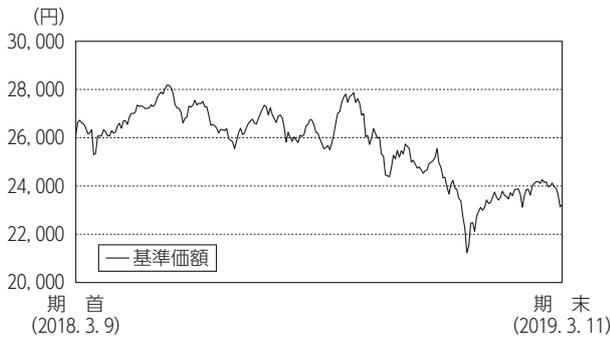
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		T O P I X		株式組入比率	株式先物比率
	円	%	ベンチマーク	%		
(期首)2018年3月9日	26,125	—	1,715.48	—	96.2	1.0
3月末	26,332	0.8	1,716.30	0.0	95.4	1.7
4月末	27,281	4.4	1,777.23	3.6	96.6	1.7
5月末	26,800	2.6	1,747.45	1.9	94.8	1.7
6月末	26,381	1.0	1,730.89	0.9	97.0	1.3
7月末	26,954	3.2	1,753.29	2.2	97.3	0.9
8月末	26,544	1.6	1,735.35	1.2	95.8	0.9
9月末	27,708	6.1	1,817.25	5.9	96.2	0.9
10月末	25,278	△3.2	1,646.12	△4.0	94.0	2.5
11月末	25,181	△3.6	1,667.45	△2.8	93.1	2.6
12月末	22,466	△14.0	1,494.09	△12.9	93.1	3.5
2019年1月末	23,721	△9.2	1,567.49	△8.6	95.9	3.0
2月末	23,975	△8.2	1,607.66	△6.3	93.9	3.0
(期末)2019年3月11日	23,237	△11.1	1,581.44	△7.8	95.6	1.3

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
 (注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：26,125円 期末：23,237円 騰落率：△11.1%

【基準価額の主な変動要因】

米国発の貿易摩擦に対する懸念や、中国を中心に世界的な景気減速懸念が高まったことを受けて、国内株式市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首から2018年3月末にかけては、米中貿易摩擦が懸念され上値の重い推移となりました。しかし4月から5月中旬にかけては、米中の貿易摩擦への懸念が幾分後退したことや、米国の金利上昇により円安米ドル高で推移したことなどから、上昇しました。5月下旬から9月上旬にかけては、米国株が上昇基調となった一方、貿易摩擦に対する懸念などが上値を抑える要因となり、一進一退ながらも徐々に上値を切下げる展開となりました。9月中旬からは米中貿易摩擦に対する過度な警戒感の後退や円安米ドル高の進行などから上昇しましたが、10月は中国の景気減速懸念や米国の長期金利上昇が实体经济に悪影響を与える懸念などから下落しました。11月は横ばい圏で推移したものの、12月は中国の主要経済統計の弱さやF R B（米連邦準備制度理事会）議長から利上げ停止時期を示唆するような発言がなかったことなどが嫌気され、再度下落しました。2019年1月以降は、F R B議長が利上げに慎重なスタンスを示したこと、また米中通商交渉の進展期待の高まりなどから、上昇基調で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率（株式先物を含む）は、中長期的な国内景気や企業業績は堅調との想定のもと、95～99%程度で推移させました。業種構成は、銀行業、化学、輸送用機器などの比率を引き上げた一方、機械、電気機器、石油・石炭製品などの比率を引き下げました。個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元強化期待なども勘案して、スズキ、KDDI、信越化学などを買い付けました。一方で、業績の先行き不透明感などからソフトバンクグループ、東京エレクトロン、ディスコなどを売却しました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（T O P I X）の騰落率は△7.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△11.1%となりました。ベンチマークの騰落率を上回った卸売業のオーバーウエートやベンチマークの騰落率を下回った電気機器のアンダーウエートなどはプラス

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)

要因となりましたが、ベンチマークの騰落率を下回った銀行業のオーバーウエートやベンチマークの騰落率を上回った医薬品のアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、ラクト・ジャパン、ダイワボウHD、太陽誘電などはプラスに寄りましたが、フェローテックHLDGS、東京製綱、三菱UFJフィナンシャルGなどがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元強化などにより市場での評価が高まること期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式)	11円 (11)
(先物・オプション)	(0)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合計	11

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 主要な売買銘柄
株 式

(2018年3月10日から2019年3月11日まで)

銘柄	当 期 買 付			期 間 売 付			
	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
三菱UFJフィナンシャルG	3,560.7	2,370,815	665	ソフトバンクグループ	300	2,521,257	8,404
スズキ	353.1	2,120,826	6,006	日本電信電話	487	2,453,355	5,037
KDDI	700	2,021,482	2,887	三菱UFJフィナンシャルG	4,300	2,400,267	558
日本電信電話	322.7	1,615,842	5,007	東海旅客鉄道	86.9	1,958,482	22,537
国際石油開発帝石	1,100	1,396,217	1,269	本田技研	626.5	1,928,511	3,078
三井物産	700	1,391,936	1,988	AGC	300	1,321,407	4,404
三井住友フィナンシャルG	250	1,143,843	4,575	JXTGホールディングス	1,623.7	1,224,850	754
みずほフィナンシャルG	6,310.3	1,125,444	178	オリックス	723	1,217,034	1,683
信越化学	109.5	1,090,107	9,955	コスモエネルギーHLDGS	328	1,216,355	3,708
LIXILグループ	440	1,078,768	2,451	伊藤忠	554.2	1,081,869	1,952

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表
(1) 国内株式

銘柄	期 首			当 期 末			銘柄	期 首			当 期 末			
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		銘柄	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額
鉱業 (1.1%)							不二製油グループ	218.1	—	—	東亜合成	340	309.4	359,832
三井松島HLDGS	259.4	23.5	31,090				太陽化学	—	44.7	65,485	大阪ソーダ	—	124.9	342,600
国際石油開発帝石	276.5	1,000.3	1,036,810				日本たばこ産業	—	135.1	376,591	信越化学	—	92.5	828,430
建設業 (4.3%)							繊維製品 (1.5%)				日本化学工業	78.5	64.8	137,959
大豊建設	1,072	195.2	613,904	倉敷紡績	1,496	145.3	302,369	大日精化	68	123.7	382,851			
熊谷組	404.3	228	793,440	日本毛織	453	—	—	カネカ	1,500	273	1,158,885			
五洋建設	900	760	411,160	帝人	—	55.3	102,692	三井化学	280	236.4	655,064			
住友林業	—	459.9	657,657	東レ	740	192.8	145,043	J S R	400	337.7	586,584			
大和ハウス	240	202.6	697,551	サカイ オーベックス	66.5	67.4	121,185	三菱ケミカルHLDGS	1,031.1	806	657,051			
積水ハウス	484.1	525.8	914,629	アツギ	130.2	—	—	旭有機材	—	234.5	375,669			
関電工	660	—	—	セーレン	—	97.9	169,464	リケンテクノス	—	297.3	129,028			
日揮	352.9	—	—	マツカコーポレーション	—	181.5	584,430	ダイキョーニシカフ	—	149.8	168,824			
OSJBHD	1,300.8	—	—	化学 (9.7%)				第一工業製薬	—	305.4	864,892			
食料品 (1.1%)				住友化学	564	905.8	477,356	富士フイルムHLDGS	87.1	—	—			
雪印メグミルク	—	179.5	478,726	東ソー	—	123.2	205,990	天馬	191.6	189.6	383,750			
S Foods	46.4	27.6	115,230	トクヤマ	520	439.2	1,110,297	信越ポリマー	416.1	401.8	321,841			

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株
医薬品 (1.5%)					ソニー	274.7	198.2	995,955	三洋貿易	87.6	176	344,080		
アステラス製薬	300	253.4	431,920	TDK	150	126.6	1,109,016	ヤギ	25.6	—	—			
あすか製薬	—	344.5	443,716	鈴木	—	395.7	246,125	I DOM	—	722	244,036			
沢井製薬	90	76	497,800	スミダコーポレーション	242.7	—	—	伊藤忠	520.2	116	232,348			
キョーリン製薬HD	34.2	—	—	リオン	—	101.2	200,376	丸紅	946.1	—	—			
ダイト	—	23.8	68,163	堀場製作所	—	101.4	561,756	三井物産	618.7	946.6	1,651,817			
石油・石炭製品 (0.7%)				フェローテックHLDGS	347.8	—	—	日立ハイテクノロジーズ	200	—	—			
出光興産	—	45.5	174,720	山一電機	176.5	149.1	155,660	スターゼン	80.9	81.3	308,127			
JXTGホールディングス	2,029.5	856.7	465,702	ファナック	35	—	—	住友商事	339.7	371.6	580,439			
コスモエネルギーHLDGS	328	—	—	ローム	42	35.5	244,950	三菱商事	895.8	772.5	2,411,745			
ゴム製品 (0.5%)				太陽誘電	500	253.4	536,954	阪和興業	144	173.1	540,937			
ブリヂストン	—	104.5	450,290	村田製作所	81	68.4	1,163,142	小売業 (1.5%)						
ガラス・土石製品 (1.7%)				市光工業	443.4	301.9	178,422	サンエー	104.4	50.6	212,520			
日東紡績	—	150.4	285,308	リコー	497.2	—	—	エディオン	878.6	815.8	822,326			
AGC	200	—	—	東京エレクトロン	58.4	—	—	J. フロントリテイリング	400	337.7	412,669			
住友大阪セメント	900	—	—	輸送用機器 (13.1%)				日本調剤	122.4	—	—			
太平洋セメント	200	—	—	豊田自動織機	—	33.2	192,892	LIXILビバ	107.3	—	—			
ジオスター	134.5	—	—	デンソー	—	95	426,170	ペルーナ	294.1	—	—			
東海カーボン	250	337.7	456,232	川崎重工業	141.9	110.4	296,092	銀行業 (11.2%)						
東洋炭素	—	188.7	379,098	日産自動車	1,231	1,094.7	1,008,875	コンコルディア・フィナンシャル	719.7	874.9	370,082			
黒崎播磨	—	83.6	472,340	トヨタ自動車	545.6	563.2	3,704,729	三菱UFJフィナンシャルG	6,196.9	5,457.6	3,061,713			
鉄鋼 (1.9%)				日野自動車	580	—	—	りそなホールディングス	—	1,624.7	792,041			
新日鐵住金	400.3	590.4	1,145,966	三菱自動車工業	1,300	1,097.8	655,386	三井住友トラストHD	157.6	206.8	851,602			
神戸製鋼所	—	305.4	250,428	フタバ産業	410	206.6	111,150	三井住友フィナンシャルG	584.6	704.8	2,717,004			
JFEホールディングス	—	220.3	409,758	ミクニ	—	397.4	179,227	山陰合同銀行	429.7	391	312,409			
日新製鋼	400	—	—	太平洋工業	20.2	502.8	782,859	みずほフィナンシャルG	9,849.8	14,418.3	2,453,994			
日本冶金工	900	—	—	アイシン精機	55.4	—	—	証券・商品先物取引業 (0.7%)						
日立金属	770	—	—	マツダ	604.9	605.6	741,557	野村ホールディングス	1,491.4	1,725.6	707,668			
非鉄金属 (1.8%)				本田技研	1,220.7	837.1	2,522,182	保険業 (4.4%)						
三井金属	200	—	—	スズキ	—	331.7	1,737,776	SOMPOホールディングス	215.2	55.1	218,416			
三菱マテリアル	—	110.1	320,170	精密機器 (0.4%)				MS & AD	346.7	284.6	930,357			
住友鉱山	300	308.7	981,974	タムロン	—	55.9	115,433	第一生命HLDGS	914.9	571.3	917,507			
住友電工	405.5	237.4	353,488	ニプロ	326	205.6	284,139	東京海上HD	228.3	259.6	1,366,274			
フジクラ	450	—	—	その他製品 (0.3%)				T&Dホールディングス	550	627.2	773,024			
金属製品 (0.5%)				バンダイナムコHLDGS	110	50.6	247,181	その他金融業 (3.0%)						
SUMCO	150	—	—	電気・ガス業 (2.1%)				クレディセゾン	250	211.1	321,505			
東京製鋼	493.5	477.1	457,061	中部電力	—	180.5	320,297	アコム	1,800	—	—			
サンコール	—	20.1	13,647	関西電力	318.4	211.4	351,558	オリックス	2,222.2	1,629.7	2,561,073			
機械 (5.4%)				中国電力	421.9	—	—	不動産業 (1.7%)						
タクマ	—	515.5	701,080	東北電力	—	184.4	261,663	野村不動産HLDGS	—	47.9	102,218			
東芝機械	1,170	—	—	九州電力	—	257.3	337,577	ユニゾホールディングス	110	—	—			
FUJ I	201	96.4	142,961	電源開発	133.4	108.8	292,236	オープンハウス	87	73.5	288,855			
牧野フライス	1,100	—	—	エフオン	—	90.3	70,072	三井不動産	188.5	142.3	377,095			
旭ダイヤモンド	736.2	—	—	大阪瓦斯	298.9	164.8	376,403	住友不動産	233	196.7	860,365			
ソディック	533	—	—	陸運業 (3.4%)				サービス業 (1.8%)						
ディスコ	45.5	—	—	東日本旅客鉄道	111.1	103	1,092,830	ディー・エヌ・エー	208	—	—			
三井海洋開発	160.1	222.2	659,934	東海旅客鉄道	56.9	13.1	328,810	電通	300	253.4	1,141,567			
S MC	25	31.2	1,130,376	日本通運	—	97.4	607,776	テイクアンドグヴィーズ	196.9	—	—			
瑞光	—	8.8	22,255	山九	116	51.5	281,705	西尾レントオール	—	171.6	529,386			
小松製作所	250	65.8	168,941	日立物流	294.4	267.9	880,051							
T OWA	277.4	—	—	海運業 (1.2%)										
三精テクノロジーズ	—	178.7	274,661	日本郵船	—	157.3	259,859							
北越工業	—	108.4	120,974	商船三井	—	350	843,500							
加藤製作所	130.3	158.2	407,523	空運業 (0.2%)										
タダノ	350	—	—	日本航空	—	45.5	180,089							
竹内製作所	180	130.3	244,833	倉庫・運輸関連業 (0.4%)										
マックス	—	18.7	28,367	三井倉庫 HOLD	—	219	397,266							
日本精工	600	—	—	情報・通信業 (6.6%)										
日本トムソン	590.9	874.4	428,456	ソフトウェア・サービス	54.1	40.6	353,626							
日本ビラー工業	147.1	191.1	238,301	SRAホールディングス	119.4	104.6	265,788							
三菱重工業	—	118.6	530,142	インフォコム	—	243.6	433,364							
電気機器 (8.2%)				アルゴグラフィックス	59.4	57.5	263,637							
コニカミノルタ	463.4	—	—	日本電信電話	738	573.7	2,718,190							
日立	1,384	288.8	961,992	KDD I	—	591.1	1,533,608							
三菱電機	600	506.7	669,097	NTTドコモ	320	270.3	674,939							
アドテックプラズマテクノ	64.3	—	—	ソフトバンクグループ	300	—	—							
日本電気	—	56.1	214,582	卸売業 (8.1%)										
富士通	—	50.6	383,952	アルコニックス	—	342.7	413,638							
アルパック	150	—	—	ダイワボウHD	162.2	77.9	492,328							
パナソニック	—	176.4	171,601	ラクト・ジャパン	104.7	54.2	427,638							

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
国内	百万円	百万円
TOPIX	1,250	—

(注) 単位未満は切捨て。

ダイワ・バリュース株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	94,593,873	95.3
コール・ローン等、その他	4,627,892	4.7
投資信託財産総額	99,221,766	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の状況

2019年3月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	99,221,766,023円
コール・ローン等	2,997,969,919
株式（評価額）	94,593,873,270
未収入金	1,450,247,234
未収配当金	102,075,600
差入委託証拠金	77,600,000
(B) 負債	251,378,410
未払金	251,376,356
その他未払費用	2,054
(C) 純資産総額（A－B）	98,970,387,613
元本	42,590,935,828
次期繰越損益金	56,379,451,785
(D) 受益権総口数	42,590,935,828口
1万口当り基準価額（C/D）	23,237円

* 期首における元本額は49,809,434,716円、当作成期間中における追加設定元本額は6,799,555,710円、同解約元本額は14,018,054,598円です。

* 当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の元本額は、ダイワ・バリュース株・オープンV A921,406,849円、適格機関投資家専用・ダイワ・バリュース株・オープンV A2 238,229,373円、ダイワ・バリュース株・オープンV A3 708,191,991円、ダイワ・バリュース株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）12,829,946,682円、ダイワ・バリュース株・オープン6,208,516,762円、DC・ダイワ・バリュース株・オープン21,684,644,171円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は23,237円です。

■損益の状況

当期 自 2018年3月10日 至 2019年3月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,285,745,850円
受取配当金	3,288,378,975
受取利息	768
その他収益金	771,980
支払利息	△ 3,405,873
(B) 有価証券売買損益	△ 17,908,793,830
売買益	5,308,821,312
売買損	△ 23,217,615,142
(C) 先物取引等損益	△ 163,453,600
取引益	135,856,800
取引損	△ 299,310,400
(D) その他費用	△ 620,763
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	△ 14,787,122,343
(F) 前期繰越損益金	80,317,293,058
(G) 解約差損益金	△ 19,908,376,220
(H) 追加信託差損益金	10,757,657,290
(I) 合計（E＋F＋G＋H）	56,379,451,785
次期繰越損益金（I）	56,379,451,785

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

J Flag 中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

第16期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2019年3月20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/国内/株式
信託期間	無期限
運用方針	この投資信託は、わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長を目指して積極的に運用を行なうことを基本とします。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> 株式への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は、行ないません。 デリバティブの利用はヘッジ目的に限定します。
分配方針	<p>①収益分配対象額の範囲は、経費等控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(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、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、収益分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。</p> <p>③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。</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。
「J Flag 中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2019年3月20日に第16期の決算を行ないましたので、ここに期中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き立て賜りますようお願い申し上げます。

シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6527 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号
新丸の内ビルディング27階
<http://www.simplexasset.com>

〈本報告書に関するお問い合わせ先〉
業務本部 Tel : 03-5208-5221
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			東証株価指数 (参考指数)		株式組入比率	純資産
	税込み 分配金	期中 騰落率	%	期中 騰落率	%		
12期 (2017年3月21日)	円 39,512	円 0	% 15.2	1,563.42	% 18.7	% 91.6	百万円 14,380
13期 (2017年9月20日)	46,476	0	17.6	1,667.92	6.7	92.2	15,454
14期 (2018年3月20日)	55,568	0	19.6	1,716.29	2.9	91.8	16,818
15期 (2018年9月20日)	57,393	0	3.3	1,787.60	4.2	89.3	14,249
16期 (2019年3月20日)	54,487	0	△ 5.1	1,614.39	△ 9.7	87.9	12,314

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数 (参考指数)		株式組入比率
	騰落率	%	騰落率	%	
(期首) 2018年9月20日	円 57,393	% —	1,787.60	% —	% 89.3
9月末	60,286	5.0	1,817.25	1.7	90.1
10月末	50,834	△11.4	1,646.12	△ 7.9	84.8
11月末	54,102	△ 5.7	1,667.45	△ 6.7	82.6
12月末	45,659	△20.4	1,494.09	△16.4	77.9
2019年1月末	48,382	△15.7	1,567.49	△12.3	92.3
2月末	54,202	△ 5.6	1,607.66	△10.1	94.4
(期末) 2019年3月20日	54,487	△ 5.1	1,614.39	△ 9.7	87.9

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注2) 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

【運用経過】

■基準価額の推移

第16期(2018年9月21日から2019年3月20日)末の基準価額は、期首の57,393円から5.06%下落して54,487円となりました。第16期の分配金は0円(税引前)でした。

■基準価額の主な変動要因

<基準価額のプラス要因>
・FRBが2019年中の追加利上げについて慎重な姿勢に転じたこと

<基準価額のマイナス要因>

- ・米中貿易戦争の長期化に対する懸念
- ・内外の企業業績で需要の減速がみられたこと
- ・米国政府機関の閉鎖

■投資環境

第16期の日本株式市場は下落しました。TOPIX(東証株価指数)は9.69%の下落となりました。期の前半に大きく下落し、後半は緩やかに上昇して前半の下落の約半分を回復しました。

第16期前半の日本株式市場は大きく下落しました。2018年10月は米国長期金利の上昇を受け米国株式市場が下落したことや内外の企業決算で需要の減速がみられたことから日本株式市場は下落しました。11月には米中間選挙を無事通過したことから市場はいったん安堵をみせました。しかし、12月は、中国通信機器大手の幹部がカナダで拘束されたことから米中貿易戦争の更なる悪化への懸念が強まり、FOMC(米公開市場委員会)におけるFRB(連邦準備制度理事会)の金融政策見通しに対する失望や米政府機関の閉鎖がこれに加わって、株価は大きく下落しました。TOPIXは12月下旬には前期末比20.81%まで下落しました。

第16期後半の日本株式市場は緩やかに上昇しました。FRBが金融引き締めを当面見送る姿勢に転じたこと、米国政府機関の閉鎖が一部解除されたこと、米中貿易戦争への悲観が後退したことなどから、期の後半は緩やかな上昇基調で推移しました。

■当ファンドのポートフォリオ

第16期末の基準価額は期首の57,393円から5.06%下落して54,487円となり、9.69%の下落となったTOPIX、8.17%の下落となった東証マザーズ指数、6.77%の下落となったJASDAQインデックスをいずれもアウトパフォームしました。当期は、銘柄間格差はもちろんでしたが、市場全体の動きに強く影響を受けました。

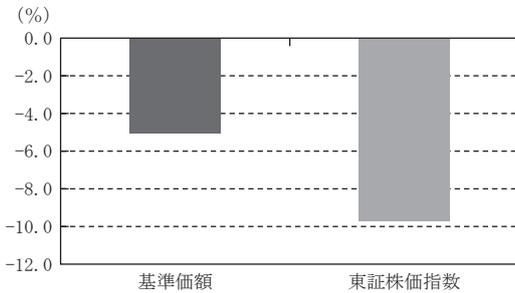
当ファンドの運用では、当期の前半は、これまでの株価上昇が大きく利益確定が入り易かった銘柄や中国経済減速など外部要因に影響を受けやすい銘柄など、価格下落リスクの高そうな銘柄を中心に売却を進めました。期を通じてみ

J Flag 中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)

れば、9銘柄が全部売却となりました。一方で、当期も継続的に企業訪問を行い有望銘柄の発掘に努めました。その結果5銘柄を新たに組入れました。期末時点の保有銘柄数は30となりました。株式組入比率の推移をみますと、期の前半は相場の先行きに悲観的であったことから売却を進めた結果、株式組入比率は2018年末には一時80%を下回りました。1月の大口解約で株式組入比率は90%台半ばを回復しましたが、3月の大口の追加申し込みにより株式組入比率は90%を下回り、当期末は87.9%となりました。



■ベンチマークとの差異について (2018年9月21日～2019年3月20日)
東証株価指数は、国内株式市場を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。
下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

第16期末の収益分配金につきましては、1万口当たり0円(税引前)となりました。

■分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

		第 16 期
		2018年9月21日～2019年3月20日
当期分配金		—円
(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		44,486円

(注) 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)に対する比率であり、ファンドの収益率は異なります。
(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。

【今後の運用方針】

F R Bは、海外景気の減速などを踏まえ、年内の利上げ見送りの見通しを示しました。米国長期金利は2018年11月以降既に大幅な低下をみせています。一方、このF R Bによる政策見直し変更を好感するなどして世界の株式市場は昨年末の水準から大きく値を戻しました。しかしながら、米中間の貿易戦争は決着の見通しがまだ立たないなか、その経済への悪影響が顕在化し始めています。米朝関係を巡る地政学リスクも進展はなく、世界経済を取り巻く不確実性はまだまだ解消されていません。このような相場環境下における当ファンドの運用方針としては、成長期待の高い銘柄群を中核とする現状のポートフォリオを基本的に維持していく予定です。組入れ銘柄の多くは内需中心型で、ポートフォリオの中核は為替や世界経済の影響を受けにくい銘柄となっています。4月中旬頃から2019年3月期決算と来期の業績予想の発表が始まります。T O P I X等の株価指数に代表される株式市場全体の動向にかかわらず、個別企業の業績動向を精査し、銘柄の選別を行います。引き続き、企業への直接取材を通じ、個別の投資アイデアに基づく有望銘柄の発掘に努めます。

■1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2018年9月21日～2019年3月20日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	229円 (215) (3) (11)	0.439% (0.412) (0.005) (0.021)	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	28 (28)	0.054 (0.054)	(b) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (その他諸費用)	1 (1)	0.001 (0.001)	(c) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 信託事務にかかる費用や印刷費用など
合 計	258	0.494	

※期中の平均基準価額は52,244円です。

(注) 期中において発生した費用(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) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 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、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入してあります。

■期中の売買状況 (2018年9月21日～2019年3月20日)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	場	千株 1,131 (411)	千円 2,020,962 (—)	千株 1,377	千円 2,829,131

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。
(注3) ()内は株式分割、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。

■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	4,850,093千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,687,900千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.45

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況 (2018年9月21日～2019年3月20日)

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。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

・国内株式
上場株式

2019年3月20日現在

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
建設業 (2.7%)	千株	千株	千円
ショーボンドホールディングス	28.9	37.9	288,419
食料品 (10.9%)			
ハウス食品グループ本社	137.4	149.4	656,613
アリアケジャパン	84.6	85.6	520,448
化学 (—%)			
ライオン	109.8	—	—
医薬品 (2.8%)			
そーせいグループ	107.4	—	—
ペプチドリーム	76.8	56.8	306,720
電気機器 (4.2%)			
ヤーマン	37.1	—	—
日本トリム	78.4	78.4	460,992
精密機器 (4.5%)			
朝日インテック	95	95	484,500
情報・通信業 (47.9%)			
デジタルアーツ	76.7	62.7	553,641
夢の街創造委員会	291.8	241.8	489,886
エムアップ	98	119	315,350

■損益の状況

(自2018年9月21日 至2019年3月20日)

項	目	当	期
(A)	配当等収益	27,302,455	円
	受取配当金	27,551,573	
	受取利息	17,709	
	その他の収益	1,105	
	支払利息	△ 267,932	
(B)	有価証券売買損益	△ 392,553,279	
	売買損益	1,837,384,371	
	売買損	△ 2,229,937,650	
(C)	信託報酬等	△ 53,445,566	
(D)	当期損益金(A+B+C)	△ 418,696,390	
(E)	前期繰越損益金	3,354,702,782	
(F)	追加信託差損益金	7,118,563,024	
	(配当等相当額)	(6,045,048,635)	
	(売買損益相当額)	(1,073,514,389)	
(G)	計(D+E+F)	10,054,569,416	
(H)	収益分配金	0	
	次期繰越損益金(G+H)	10,054,569,416	
	追加信託差損益金	7,118,563,024	
	(配当等相当額)	(6,045,048,635)	
	(売買損益相当額)	(1,073,514,389)	
	分配準備積立金	3,354,702,782	
	繰越損益金	△ 418,696,390	

(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(6,699,866,634円)および分配準備積立金(3,354,702,782円)より分配対象収益は10,054,569,416円(10,000円当たり44,486円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	0円
----------------	----

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株数	千株	株数	千株
GMOペイメントゲートウェイ	64.8	89.6	682,752	千円
ギガプライズ	—	38.5	80,927	
フリービット	—	166	158,032	
マークライnz	94.6	—	—	
ラクス	101.5	142.5	267,615	
ソーシャルワイヤー	—	59	55,460	
カナミックネットワーク	72.9	76.9	147,417	
チェンジ	—	23	87,630	
ユーザベース	234.2	209.2	574,672	
シェアリングテクノロジー	206.2	231.2	313,738	
UUUM	33.2	70.7	401,576	
PKSHA Technology	5	24	122,640	
マネーフォワード	13.9	—	—	
メルカリ	40.6	160.6	501,072	
ファイバーゲート	91.1	154.1	438,106	
卸売業(—%)				
歯愛メディカル	6.7	—	—	
小売業(1.6%)				
ピクスタ	102.5	102.5	176,607	
不動産業(1.5%)				
パーク24	62.9	62.9	158,445	
スターツコーポレーション	48.1	—	—	
サービス業(23.9%)				
ベネフィット・ワン	273	324	657,396	
ジャパンベストレスクシステム	40.7	239.1	378,495	
フルキャストホールディングス	309.4	79.4	185,319	
イトクロ	113.5	212	642,360	
ベクトル	379.8	387.8	544,859	
キャリア	112.8	—	—	
グレイステクノロジー	37.1	—	—	
RPAホールディングス	—	52.5	174,825	
合 計	株数・金額	3,666	3,832	10,826,515
	銘柄数<比率>	34	30	<87.9%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
 (注2) 評価欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■投資信託財産の構成

2019年3月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
コール・ローン等、その他	1,759,019	14.0
投資信託財産総額	12,585,534	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年3月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	12,585,534,237円
コール・ローン等	1,755,667,237
株 式(評価額)	10,826,515,700
未 収 配 当 金	3,351,300
(B) 負 債	270,825,840
未 払 金	216,299,474
未 払 信 託 報 酬	53,283,566
未 払 利 息	800
そ の 他 未 払 費 用	1,242,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	12,314,708,397
元 本	2,260,138,981
次 期 繰 越 損 益 金	10,054,569,416
(D) 受 益 権 総 口 数	2,260,138,981口
1万口当たり基準価額(C/D)	54,487円

<注記事項>
 期首元本額 2,482,782,550円
 期中追加設定元本額 610,999,287円
 期中一部解約元本額 833,642,856円
 1口当たり純資産額 5,448.7円



◆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/国内/株式
信託期間	信託期間は原則無期限です。
運用方針	わが国の金融商品取引所に上場する株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場する株式を主要投資対象とします。ボトム・アップ・アプローチにより、株価が企業価値に比べ割安水準にあり、投資価値が高いと判断される銘柄に投資を行います。 ※ボトム・アップ・アプローチとは、個別企業についての調査・分析をもとにした個別銘柄の選択によってポートフォリオを構築する投資手法です。 運用にあたっては投資顧問会社(マイルストーンアセットマネジメント株式会社)の助言を受けます。
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は行いません。
分配方針	収益分配金額は、分配対象額の範囲内で、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。

T & D / マイルストーン 日本株ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)

第5期運用報告書 (全体版) (決算日 2019年4月25日)

お客様へ

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、「T & D / マイルストーン日本株ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)」は、2019年4月25日に第5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)

■設定以来の運用実績、基準価額の推移等

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数 (T O P I X)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
設定日 2014年9月9日	円 10,000	円 —	% —	1,298.64	% —	% —	% —	百万円 0.1
1期 (2015年4月27日)	11,317	0	13.2	1,619.07	24.7	70.5	—	9,574
2期 (2016年4月25日)	11,346	0	0.3	1,401.83	△13.4	92.8	—	7,082
3期 (2017年4月25日)	13,897	0	22.5	1,519.21	8.4	82.9	—	8,158
4期 (2018年4月25日)	17,593	0	26.6	1,767.73	16.4	87.6	—	9,830
5期 (2019年4月25日)	16,390	0	△6.8	1,620.28	△8.3	85.9	—	9,941

(注) 基準価額および分配金は1万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注) 設定日の基準価額および純資産総額には、当初元本を用いております。
 (注) 先物比率=買建比率-売建比率
 (注) 当ファンドは、東証株価指数 (T O P I X) 【出所：東京証券取引所】を参考指数としております。なお、設定日には前営業日の指数を採用しております。

当期中の基準価額と市況等の推移

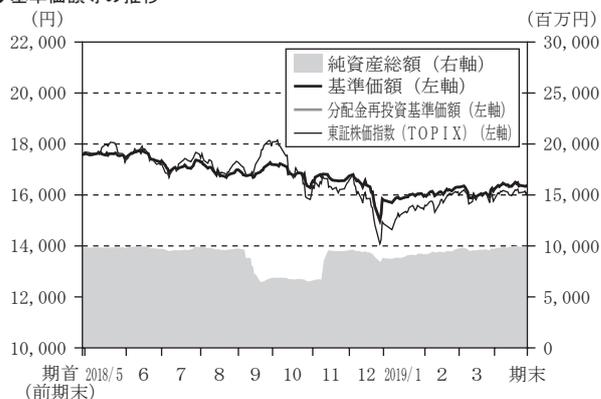
年月日	基準価額		東証株価指数 (T O P I X)		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)		
期首 (前期末) 2018年4月25日	円 17,593	% —	1,767.73	% —	87.6	% —
4月末	17,633	0.2	1,777.23	0.5	87.7	—
5月末	17,464	△0.7	1,747.45	△1.1	88.5	—
6月末	17,337	△1.5	1,730.89	△2.1	88.1	—
7月末	17,287	△1.7	1,753.29	△0.8	87.5	—
8月末	16,987	△3.4	1,735.35	△1.8	87.9	—
9月末	17,191	△2.3	1,817.25	2.8	78.0	—
10月末	16,548	△5.9	1,646.12	△6.9	82.3	—
11月末	16,746	△4.8	1,667.45	△5.7	69.0	—
12月末	15,797	△10.2	1,494.09	△15.5	79.9	—
2019年1月末	15,989	△9.1	1,567.49	△11.3	80.5	—
2月末	16,300	△7.3	1,607.66	△9.1	82.6	—
3月末	16,238	△7.7	1,591.64	△10.0	84.1	—
期末 2019年4月25日	16,390	△6.8	1,620.28	△8.3	85.9	—

(注) 基準価額は1万口当たり。期末基準価額は分配金込み。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、東証株価指数 (T O P I X) 【出所：東京証券取引所】を参考指数としております。

* 東証株価指数 (T O P I X) とは、東証第一部上場全銘柄の時価総額を基準時の時価総額で除して算出したわが国の株式市場全体の値動きを表す代表的な株価指数です。T O P I X に関する一切の知的財産権その他一切の権利は株式会社東京証券取引所に帰属します。

《当期の運用状況と今後の運用方針》

◆基準価額等の推移



期首 (前期末)
2018年4月25日

第5期首：17,593円

第5期末：16,390円 (既払分配金0円)

騰落率：△6.8% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首 (2018年4月25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。

◆基準価額の変動要因

主に国内の中小型株式に投資を行い、保有する株式が下落したことが基準価額下落の要因となりました。

◆投資環境

【国内株式市場】

国内株式市場は、下落しました。期初、米中貿易摩擦の激化懸念が広まったことや、イタリアを中心としたEU (欧州連合) 域内の政治リスクが意識されるなど、不透明な外部環境からリスク回避の動きが強まり、2018年8月にかけて軟調に推移しました。9月から12月には、海外株式市場の上昇や為替相場が円安基調で推移したことを受けて国内株式市場は一時反発しましたが、米中貿易交渉の先行き不透明感や主要国における低調な経済指標を背景とした世界経済の減速懸念が嫌気され、年末にかけて下落しました。2019年の年明け後は、世界経済の減速懸念が株価の重石となる一方で、米中貿易交渉の進展による貿易摩擦問題の後退観測や、FRB (米連邦準備制度理事会) が政策金利の引き上げ停止や資産圧縮策の見直しを行うなど、ハト派的な金融政策運営に移行したことが好感され、国内株式市場は反発し、下落幅を縮小しました。その中で小型株市場は総じて東証株価指数 (T O P I X) を下回る動きとなりました。

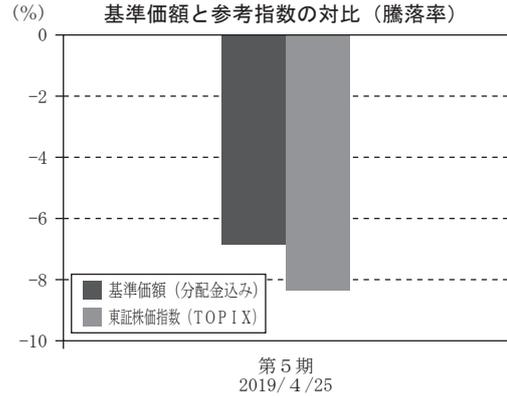
◆当該投資信託のポートフォリオ

市場評価が収益力の価値を下回る小型バリューストックに重点を置いたポートフォリオの構築に努め、信託財産の成長を目指して運用を行いました。ボトム・アップ・アプローチにより株価が企業価値に比べ割安水準にあり、投資価値が高いと判断される銘柄を選定しました。株式組入比率は、概ね63～89%程度としました。個別銘柄では、長谷工コーポレーション、ケンコーマヨネーズ、クニミネ工業等を新規に購入する一方、国際石油開発帝石、東和薬品、アース製薬等を売却しました。

(注) 文中の投資行動は、個別銘柄の売買等いかなる投資行動も推奨するものではありません。

◆当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



期を通じて当ファンドの基準価額は、6.8%下落し、8.3%下落した参考指数である東証株価指数 (T O P I X) を1.5%上回りました。参考指数との比較では、中野冷機、三協フロンテア、ムサシ等がプラス寄与しました。一方で、日立造船、ニチリン、綜研化学等がマイナス寄与しました。

◆分配金

1万口当たりの分配金 (税込み) は当ファンドの商品性を勘案し、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

市場の短期的変動に左右されることなく、一貫して市場評価が収益力の価値を下回り割安状態にある中小型バリューストックを発掘し、流動性を勘案しつつ適正な比率で投資することにより、信託財産の成長を図ります。また、株価の変動率が想定以上に高まる場合には信託財産保全の観点から株式の購入においては慎重なスタンスをとる方針です。

■1万口当たりの費用明細

費用の明細

(2018年4月26日から2019年4月25日まで)

項目	当期		項目の概要
	2018/4/26～2019/4/25		
	金額	比率	
平均基準価額	16,793円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	136円 (127) (2) (7)	0.810% (0.756) (0.011) (0.043)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	20 (20)	0.120 (0.120)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用) (その他)	2 (2) (0)	0.011 (0.011) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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 その他は、金銭信託に係る手数料
合計	158	0.941	

(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円未満は四捨五入してあります。

(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

株式

(2018年4月26日から2019年4月25日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株 5,201.3 (68.7)	千円 5,123,376 ()	千株 3,715.7	千円 4,345,129

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。
(注) () 内は、株式分割、予約権行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年4月26日から2019年4月25日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	9,468,506千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,606,058千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.24

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 単位未満は切捨て。

■当期中の主要な売買銘柄

国内株式 (上位10銘柄)

(2018年4月26日から2019年4月25日まで)

銘柄	買 付			売 付			
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価	
日特建設	713.9	444,176	622	国際石油開発帝石	349.5	418,128	1,196
長谷工コーポレーション	310.8	411,845	1,325	中野冷機	49.1	294,401	5,995
第一カッター興業	190.2	361,263	1,899	日特建設	406.5	294,292	723
日立造船	777.3	323,065	415	東和薬品	31.3	237,037	7,573
クニミネ工業	252	253,547	1,006	日立造船	435.7	196,672	451
ニチリン	113.9	252,855	2,219	西本Wismettacホールディングス	35	173,002	4,942
酒井重工業	101.9	245,009	2,404	共立印刷	537.8	161,631	300
要興業	270.9	201,754	744	ラクト・ジャパン	27.6	156,809	5,681
VTホールディングス	427.3	196,893	460	第一カッター興業	49	138,194	2,820
高橋カーテンウォール工業	271.8	187,267	688	静岡ガス	139.6	131,796	944

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。
(注) 株式分割、合併等による増減分の調整は行っておりません。

■利害関係人との取引状況等

(2018年4月26日から2019年4月25日まで)

当期における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

国内株式

(2019年4月25日現在)

銘柄	期首(前期末)		当 期		評 価 額
	株 数	株 数	株 数	株 数	
鉦業 (- %)					
国際石油開発帝石	257.5	—	—	—	—
建設業 (18.0%)					
第一カッター興業	49	190.2	349,397		
第一建設工業	127.5	75.8	121,431		
長谷工コーポレーション	—	265.8	358,830		
日特建設	273.3	580.7	330,999		
日本リーテック	160.8	135.4	193,757		
高橋カーテンウォール工業	—	267.2	185,971		
食料品 (4.8%)					
ケンコーマヨネーズ	—	58.5	133,614		
わらべや日洋ホールディングス	121.9	152.3	274,444		
化学 (6.7%)					
藤倉化成	326.8	455.8	279,861		
綜研化学	91.8	186.7	292,372		
アース製薬	25.3	—	—		
医薬品 (- %)					
東和薬品	31.3	—	—		
ゴム製品 (3.4%)					
ニチリン	81.3	167.3	294,113		
ガラス・土石製品 (2.4%)					
クニミネ工業	—	237	205,005		
鉄鋼 (0.9%)					
パウダーテック	—	27.1	76,259		
金属製品 (4.0%)					
岡部	80	—	—		
マルゼン	55	113.2	262,624		
兼房	89.3	85.2	79,832		
機械 (18.3%)					
日本ドライケミカル	100	168.5	186,361		
酒井重工業	—	101.9	304,986		
鈴茂器工	37.8	63.4	76,777		
中野冷機	118.1	69	436,770		
東亜バルブエンジニアリング	121.8	85	101,235		
前澤給装工業	62.6	78	151,320		

銘柄	期首(前期末)		当 期		評 価 額
	株 数	株 数	株 数	株 数	
日立造船	531.1	—	872.7	—	303,699
電気機器 (3.4%)					
大崎電気工業	335	—	405.3	—	292,626
輸送用機器 (4.6%)					
ダイハツディーゼル	424.8	—	407.7	—	258,889
日本精機	80	—	71.2	—	129,299
その他製品 (0.2%)					
共立印刷	613	—	75.2	—	15,641
電気・ガス (2.0%)					
静岡ガス	139.6	—	—	—	—
メタウォーター	87.1	—	55.3	—	173,642
陸運業 (2.9%)					
鴻池運輸	62.9	—	—	—	—
アルプス物流	270.1	—	297.9	—	247,852
丸全昭和運輸	184	—	—	—	—
海運業 (3.1%)					
川崎近海汽船	90.9	—	84.2	—	267,756
卸売業 (9.7%)					
ラクト・ジャパン	27.6	—	—	—	—
デリカフーズホールディングス	—	—	109.2	—	154,081
ナ・デックス	190.6	—	259.1	—	220,753
S P K	46.6	—	73.9	—	180,537
ムサシ	127.7	—	86.4	—	195,782
西本Wismettacホールディングス	51	—	18.2	—	73,437
小売業 (2.3%)					
V Tホールディングス	187.3	—	418.2	—	193,208
サービス業 (13.3%)					
タカミヤ	164.1	—	245.5	—	168,167
船場	—	—	167.5	—	173,027
要興業	130.3	—	381.2	—	273,701
三協フロンテア	100.5	—	101.5	—	353,220
ディーエムエス	53.7	—	—	—	—
ステップ	142	—	111.1	—	167,649
合 計			千株 6,251	千株 7,805	千円 8,538,936
			銘柄数<比率> 41銘柄	銘柄数 40銘柄	<85.9%>

(注) 銘柄欄の () 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注) 合計欄の () 内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし個別銘柄の株数が単位未満の場合は小数で記載。

■投資信託財産の構成

(2019年4月25日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 8,538,936	% 85.2
コール・ローン等、その他	1,487,812	14.8
投資信託財産総額	10,026,748	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

2019年4月25日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産		10,026,748,980円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		1,354,384,930
株 式(評価額)		8,538,936,600
未 収 入 金		46,950
未 収 配 当 金		133,380,500
(B) 負 債		84,963,010
未 払 信 託 報 酬		47,359,789
未 払 信 託 利 息		37,105,701
未 払 他 未 払 費 用		2,840
そ の 他 未 払 費 用		494,680
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)		9,941,785,970
元 本		6,065,635,144
次 期 繰 越 損 益		3,876,150,826
(D) 受 益 権 総 口 数		6,065,635,144口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)		16,390円

(注) 期首元本額 5,587,463,120円
期中追加設定元本額 2,555,773,530円
期中一部解約元本額 2,077,601,506円
(注) 1口当たり純資産額は1.6390円です。

損益の状況

当期 自2018年4月26日 至2019年4月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	214,639,507円
受 取 配 当 金	215,761,500
そ の 他 収 益 金	3,408
支 払 利 息	△ 1,125,401
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 657,612,559
売 買 益	598,111,463
売 買 損	△1,255,724,022
(C) 信 託 報 酬 等	△ 74,870,483
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 517,843,535
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,417,588,503
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,976,405,858
(配 当 等 相 当 額)	(2,048,663,127)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 72,257,269)
(G) 合 計 (D + E + F)	3,876,150,826
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	3,876,150,826
追 加 信 託 差 損 益 金	1,976,405,858
(配 当 等 相 当 額)	(2,048,663,127)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 72,257,269)
分 配 準 備 積 立 金	2,557,357,527
繰 越 損 益 金	△ 657,612,559

(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 (139,769,024円)、費用控除後の有価証券売買等損益 (0円)、収益調整金 (2,048,663,127円) および分配準備積立金 (2,417,588,503円) より、分配対象収益は4,606,020,654円 (1万口当たり7,593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。

運用報告書（全体版）

第4期

決算日 2019年3月8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／国内／株式
設定日	2015年3月9日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用） ・日本中小型株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 日本中小型株マザーファンド ・わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とします。
投資制限	大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用） ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資は行いません。 日本中小型株マザーファンド ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎年3月8日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、収益分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）
（適格機関投資家専用）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。さて「大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2019年3月8日に第4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。

大和住銀投信投資顧問株式会社は、関係当局の認可等を得ることを前提に、2019年4月1日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友DSアセットマネジメント株式会社となる予定です。

資産運用のベストパートナー、だいwasびざん



大和住銀投信投資顧問

Daiva SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

ホームページアドレス <https://www.daiwasbi.co.jp/>

お問い合わせ先

受付窓口：（電話番号）0120-286104

受付時間：午前9時から午後5時まで（土、日、祝日除く。）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株式先物組入比率	純資産総額
	円	%	ポイント	%		
(設定日) 2015年3月9日	10,000	—	656.41	—	—	1
第1期(2016年3月8日)	9,204	△ 8.0	633.48	△ 3.5	97.1	9,110
第2期(2017年3月8日)	13,220	0	778.37	22.9	97.6	8,280
第3期(2018年3月8日)	17,761	0	922.02	18.5	98.2	12,216
第4期(2019年3月8日)	14,981	△ 15.7	818.66	△ 11.2	97.6	10,340

Russell/Nomura Small Capインデックスは、Russell/Nomura 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。Russell/Nomura Small Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所上場銘柄の全時価総額は全て安定持株控除後の98%超をカバーするRussell/Nomura Total Marketインデックスのうち時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。

Russell/Nomura Small Capインデックスは、野村証券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村証券株式会社及びFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村証券株式会社及びFrank Russell Companyは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
*先物組入比率は、買建比率－売建比率
*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

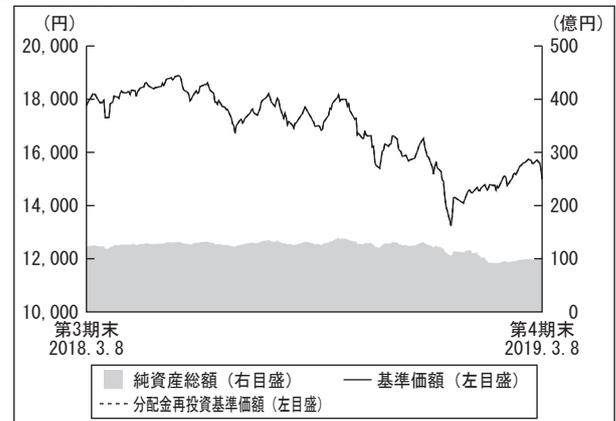
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株式先物組入比率
	円	%	ポイント	%	
(期首)2018年3月8日	17,761	—	922.02	—	98.2
3月末	18,117	2.0	937.54	1.7	95.5
4月末	18,492	4.1	966.57	4.8	96.9
5月末	18,005	1.4	956.17	3.7	96.6
6月末	17,615	△ 0.8	947.66	2.8	97.2
7月末	18,123	2.0	949.46	3.0	98.1
8月末	17,635	△ 0.7	931.50	1.0	98.1
9月末	17,994	1.3	969.98	5.2	96.2
10月末	16,045	△ 9.7	868.62	△ 5.8	95.8
11月末	16,309	△ 8.2	894.27	△ 3.0	97.4
12月末	14,305	△ 19.5	781.57	△ 15.2	89.6
2019年1月末	14,738	△ 17.0	812.14	△ 11.9	98.2
2月末	15,596	△ 12.2	842.90	△ 8.6	98.2
(期末)2019年3月8日	14,981	△ 15.7	818.66	△ 11.2	97.6

*騰落率は期首比です。
*先物組入比率は、買建比率－売建比率
*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドにはベンチマークはありません。
*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。
*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。
*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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第4期首：17,761円

第4期末：14,981円（既払分配金 0円）

騰落率：△15.7%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、日本中小型株マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株に投資しました。

（上昇要因）

ハマキョウレックス、コーナン商事、カチタスといった組入上位銘柄を、それぞれの上昇局面で一部売却し利益確定したことが上昇要因となりました。

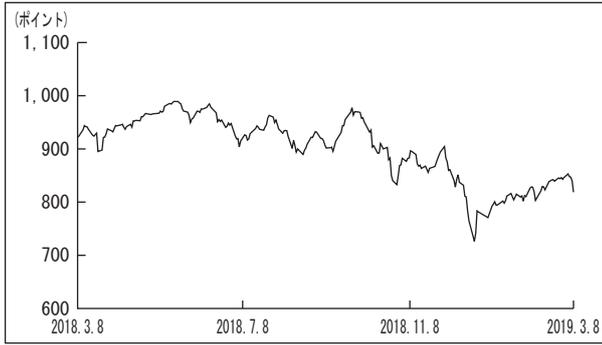
（下落要因）

世界景気の先行きに対する懸念から、当ファンドが多く組み入れていた製造業関連の割安銘柄がさらに売込まれたことが下落要因となりました。具体的

には、アルコニックスのような素材関連や、扶桑化学工業、山一電機といった電機関連の銘柄がパフォーマンスを押し下げました。

【投資環境】

Russell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）の推移



当期は、好況下にもかかわらず世界景気の先行きに対する懸念が拡がり、株式市場は下落に転じました。特に、前期に好調だった小型株の反落が厳しく、TOPIX（配当込み）の騰落率が△6.0%だったのに対して、Russell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）は11.2%下落しました。小型株の中でも、特に企業規模の小さな銘柄群や、製造業関連の銘柄はいつそう厳しい状況となりました。

【ポートフォリオ】

■大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

主要投資対象である日本中小型株マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な株式組入比率は97.6%としました。

■日本中小型株マザーファンド

当期の騰落率は、△15.1%となりました。期を通じて株式組入比率を高位に保ちました。市場別では、東証一部の中小型銘柄を中心に、東証二部や東証マザーズ、JASDAQの各市場にも広く投資を行いました。業種面では、売り込まれた製造業関連の割安株を買い増したことから化学や機械の構成比が上昇する一方、組入上位銘柄の株価下落が厳しかった卸売業や、一部利益確定を行なった小売業の比率が低下しました。

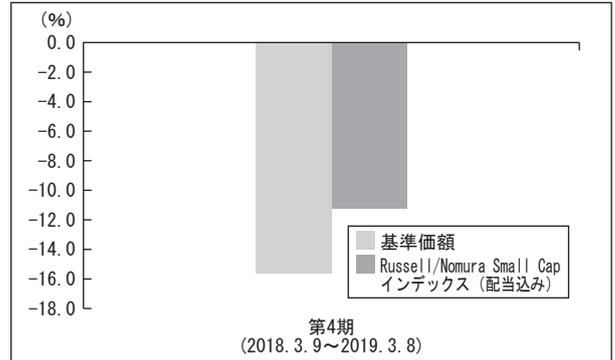
組入上位業種		(2019年3月8日現在)
業種名	比率	
1 化学	16.5%	
2 卸売業	13.6%	
3 不動産業	11.1%	
4 機械	9.1%	
5 ガラス・土石製品	8.2%	
6 電気機器	6.0%	
7 小売業	5.6%	
8 非鉄金属	4.3%	
9 建設業	4.1%	
10 輸送用機器	3.0%	

*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の騰落率対比



【分配金】

収益分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

項目	第4期	
	2018年3月9日～2019年3月8日	
当期分配金 (円)	0	
(対基準価額比率) (%)	0.00	
当期の収益 (円)	-	
当期の収益以外 (円)	-	
翌期繰越分配対象額 (円)	6,964	

※当期分配金の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。

今後の運用方針

■大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

■日本中小型株マザーファンド

当期の株式市場は諸々のリスクを過度に織り込んでしまったと判断しています。世界景気が調整局面に入ったのは事実ですが、決して全面的な後退ではなく、まだら模様の状況となっています。従って、株式市場が現状を再認識する局面になれば、過度に売り込まれた製造業関連の銘柄は反落が期待できると考えています。当ファンドでは、今後も製造業関連を中心に、割安株投資を徹底します。

■1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年3月9日～2019年3月8日		
	金額	比率	
信託報酬	123円	0.729%	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は16,915円です。
(投信会社)	(119)	(0.702)	ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	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)	(4)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	14	0.086	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(14)	(0.086)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	2	0.009	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.009)	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)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	139	0.824	

*「比率」欄は1万口当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。
 *期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 なお、売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券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。
 *各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2018年3月9日から2019年3月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本中小型株マザーファンド	千口 1,521,266	千円 2,890,000	千口 1,536,513	千円 2,592,913

■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

(2018年3月9日から2019年3月8日まで)

項 目	当 期
	日本中小型株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	10,519,207千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,818,345千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.89

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均

■利害関係人との取引状況等

(2018年3月9日から2019年3月8日まで)

<大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）>

利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

<日本中小型株マザーファンド>

利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

■組入資産の明細

2019年3月8日現在

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
日本中小型株マザーファンド	千口 6,052,584	千円 10,383,617	千口 6,037,337	千円 10,383,617

* 日本中小型株マザーファンド全体の受益権口数は、6,037,337口です。

■投資信託財産の構成

2019年3月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
日本中小型株マザーファンド	千円 10,383,617	% 100.0
投資信託財産総額	10,383,617	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年3月8日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,383,617,254円
日本中小型株マザーファンド(評価額)	10,383,617,254
(B) 負 債	43,436,273
未 払 信 託 報 酬	42,356,845
そ の 他 未 払 費 用	1,079,428
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,340,180,981
元 本	6,902,008,908
次 期 繰 越 損 益 金	3,438,172,073
(D) 受 益 権 総 口 数	6,902,008,908口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	14,981円

* 元本状況

期首元本額 6,878,301,583円
 期中追加設定元本額 1,733,541,812円
 期中一部解約元本額 1,709,834,487円

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

■損益の状況

自2018年3月9日
至2019年3月8日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,648,184,021円
売 買 損 益	461,219,535
売 買 損 益	△2,109,403,556
(B) 信 託 報 酬 等	△ 90,495,324
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△1,738,679,345
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	3,192,026,024
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,984,825,394
(配 当 等 相 当 額)	(1,416,194,697)
(売 買 損 益 相 当 額)	(568,630,697)
(F) 計 (C+D+E)	3,438,172,073
次 期 繰 越 損 益 金(F)	3,438,172,073
追 加 信 託 差 損 益 金	1,984,825,394
(配 当 等 相 当 額)	(1,420,599,598)
(売 買 損 益 相 当 額)	(564,225,796)
分 配 準 備 積 立 金	3,386,579,248
繰 越 損 益 金	△1,933,232,569

* 有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含まず。

* 信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

* 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	194,553,224円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	1,420,599,598
(D) 分 配 準 備 積 立 金	3,192,026,024
分 配 可 能 額(A+B+C+D)	4,807,178,846
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(6,964.9)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

■お知らせ

該当事項はございません。

日本中小型株マザーファンド

運用報告書

決算日：2019年3月8日

（第4期：2018年3月9日～2019年3月8日）

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	わが国の株式のうち中小型株に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"> 株式への投資割合には、制限を設けません。 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資は行いません。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

https://www.daiwasbi.co.jp/

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株式 組入比率	株式先物 組入比率	純資産 総額
	円	%	ポイント (参考指数)	%			
(設定日) 2015年3月9日	10,000	—	656.41	—	—	—	1
第1期(2016年3月8日)	10,338	3.4	633.48	△ 3.5	96.6	—	9,162
第2期(2017年3月8日)	14,952	44.6	778.37	22.9	97.3	—	8,309
第3期(2018年3月8日)	20,260	35.5	922.02	18.5	97.8	—	12,262
第4期(2019年3月8日)	17,199	△15.1	818.66	△11.2	97.2	—	10,383

Russell/Nomura Small Capインデックスは、Russell/Nomura 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。Russell/Nomura Small Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRussell/Nomura Total Marketインデックスのうち時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。

Russell/Nomura Small Capインデックスは、野村証券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村証券株式会社及びFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村証券株式会社及びFrank Russell Companyは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株式 組入比率	株式先物 組入比率
	円	%	ポイント (参考指数)	%		
(期首)2018年3月8日	20,260	—	922.02	—	97.8	—
3月末	20,677	2.1	937.54	1.7	95.4	—
4月末	21,117	4.2	966.57	4.8	96.8	—
5月末	20,574	1.5	956.17	3.7	96.5	—
6月末	20,142	△ 0.6	947.66	2.8	97.0	—
7月末	20,725	2.3	949.46	3.0	97.8	—
8月末	20,181	△ 0.4	931.50	1.0	97.7	—
9月末	20,611	1.7	969.98	5.2	96.1	—
10月末	18,389	△ 9.2	868.62	△ 5.8	95.6	—
11月末	18,702	△ 7.7	894.27	△ 3.0	97.2	—
12月末	16,420	△19.0	781.57	△15.2	89.4	—
2019年1月末	16,929	△16.4	812.14	△11.9	97.8	—
2月末	17,922	△11.5	842.90	△ 8.6	97.8	—
(期末)2019年3月8日	17,199	△15.1	818.66	△11.2	97.2	—

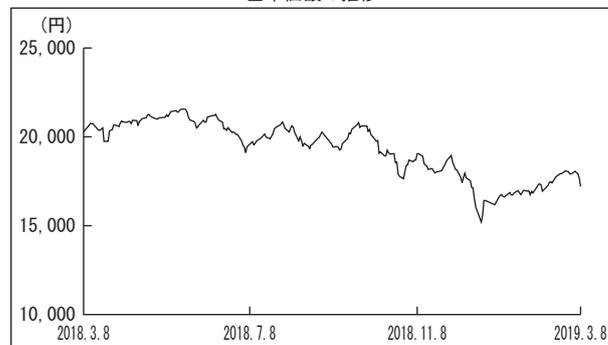
*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

基準価額の推移



期首：20,260円

期末：17,199円

騰落率：△15.1%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

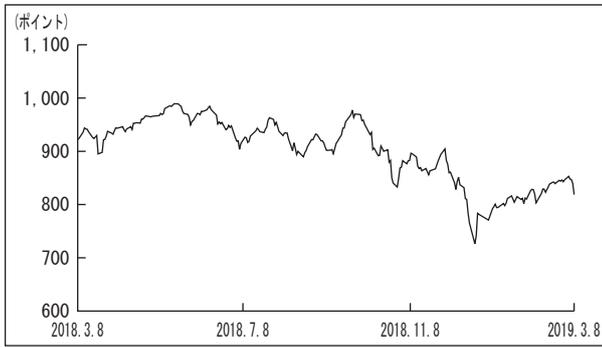
ハマキョウレックス、コーナン商事、カチタスといった組入上位銘柄を、それぞれの上昇局面で一部売却し利益確定したことが上昇要因となりました。

(下落要因)

世界景気の先行きに対する懸念から、当ファンドが多く組み入れていた製造業関連の割安銘柄がさらに売り込まれたことが下落要因となりました。具体的には、アルコニックスのような素材関連や、扶桑化学工業、山一電機といった電機関連の銘柄がパフォーマンスを押し下げました。

【投資環境】

Russell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）の推移



当期は、好況下にもかかわらず世界景気の先行きに対する懸念が拡がり、株式市場は下落に転じました。特に、前期に好調だった小型株の反落が厳しく、TOPIX（配当込み）の騰落率が△6.0%だったのに対して、Russell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）は11.2%下落しました。小型株の中でも、特に企業規模の小さな銘柄群や、製造業関連の銘柄は厳しい状況となりました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、△15.1%となりました。期を通じて株式組入比率を高位に保ちました。市場別では、東証一部の中小型銘柄を中心に、東証二部や東証マザーズ、JASDAQの各市場にも広く投資を行いました。業種面では、売り込まれた製造業関連の割安株を買い増したことから化学や機械の構成比が上昇する一方、組入上位銘柄の株価下落が厳しかった卸売業や、一部利益確定を行なった小売業の比率が低下しました。

組入上位業種 (2019年3月8日現在)

業種名	比率
1 化学	16.5%
2 卸売業	13.6%
3 不動産業	11.1%
4 機械	9.1%
5 ガラス・土石製品	8.2%
6 電気機器	6.0%
7 小売業	5.6%
8 非鉄金属	4.3%
9 建設業	4.1%
10 輸送用機器	3.0%

*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。基準評価額の騰落率は、参考指数であるRussell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）の騰落率△11.2%を3.9%下回りました。

今後の運用方針

当期の株式市場は諸々のリスクを過度に織り込んでしまったと判断しています。世界景気が調整局面に入ったのは事実ですが、決して全面的な後退ではなく、まだら模様の状況となっています。従って、株式市場が現状を再認識する局面になれば、過度に売り込まれた製造業関連の銘柄は反発が期待できると考えています。当ファンドでは、今後も製造業関連を中心に、割安株投資を徹底します。

■ 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	17円 (17)	0.085% (0.085)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	17	0.086	
期中の平均基準評価額	は19,366円です。		

*「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準評価額で除して100を乗じたものです。
*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。
*各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■ 売買及び取引の状況

(2018年3月9日から2019年3月8日まで)

国	場	買		売	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	4,059,100 (△757,130)	5,543,423 (—)	3,348,570	4,975,784

*金額は受渡し代金
*（ ）内は増資割当、株式分割、予約権行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれていません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年3月9日から2019年3月8日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	10,519,207千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,818,345千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.89

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均

■ 主要な売買銘柄

(2018年3月9日から2019年3月8日まで)

銘柄	買付			売付			
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価	
扶桑化学工業	98.8	273,032	2,763	稲畑産業	231.9	356,330	1,536
ソディック	264.9	248,630	938	カチタス	65	294,660	4,533
フレンチスコポレーション	152.9	239,597	1,567	ハマキョウウレックス	73.7	282,256	3,829
カチタス	68.4	199,491	2,916	ジャックス	112.4	201,293	1,790
日鉄住金物産	36	194,057	5,390	コーナン商事	47.9	127,411	2,659
飛島建設	110.3	173,787	1,575	黒崎播磨	14.8	125,864	8,504
ジーテクト	93.5	165,648	1,771	北越工業	102	122,441	1,200
フェローテックホールディングス	100	159,644	1,596	富士紡ホールディングス	33.4	113,822	3,407
ダイキョーニシカワ	100	156,485	1,564	パピレス	60	112,896	1,881
サンワテクノス	100	156,195	1,561	MC J	132.4	104,433	788

*金額は受渡し代金

■ 利害関係人との取引状況等

(2018年3月9日から2019年3月8日まで)

利害関係人との取引状況
当期における利害関係人との取引はありません。

■ 組入資産の明細

国内株式 (2019年3月8日現在)

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	評価額	株数	評価額
水産・農林業 (0.2%)				
ホクリョウ	25	15,300	25	15,300
建設業 (4.3%)				
ファーストコーポレーション	14.8	42,900	55	42,900
JESCOホールディングス	5.1	—	—	—
第一カッター興業	30	30,744	18	30,744
日本電技	1	270	0.1	270
富士古河E&C	138	51,639	27.6	51,639
飛島建設	—	63,168	44.8	63,168
イチケン	—	116,122	61.8	116,122
ピーエス三菱	—	55,350	90	55,350
日本国土開発	—	21,652	34.7	21,652
福田組	—	12,510	3	12,510
大成温調	19.1	24,460	15.6	24,460
日成ビルド工業	62	—	—	—
住友電設	12.3	—	—	—
明星工業	—	6,450	8.8	6,450
高橋カーテンウォール工業	0.1	3,540	5	3,540
食料品 (0.3%)				
大冷	26.8	6,072	3.5	6,072
太陽化学	20	19,800	13.2	19,800
ビックスコーポレーション	16.3	—	—	—
繊維製品 (-)				
富士紡ホールディングス	33.4	—	—	—
シキボウ	28.4	—	—	—
パルプ・紙 (0.1%)				
ハビックス	19.5	10,366	14.2	10,366
朝日印刷	—	200	0.2	200
化学 (16.9%)				
ラサ工業	—	17,870	10	17,870
大阪ソーダ	—	34,855	12.9	34,855
関東電化工業	—	109,338	140.9	109,338
四国化成工業	—	7,104	6	7,104
本州化学工業	88.8	106,471	88.8	106,471
日本ビグメント	3	8,640	3	8,640
大阪有機化学工業	10	3,086	2.7	3,086
タキロンシアアイ	68.5	47,200	80	47,200
ロンシール工業	14.8	26,388	14.8	26,388
ダイキョーニシカワ	150	282,750	250	282,750
竹本容器	22.5	—	—	—
森六ホールディングス	—	109,516	41.8	109,516
松本油脂製薬	1	6,840	0.6	6,840
扶桑化学工業	21.2	233,520	120	233,520
第一工業製薬	500	266,452	93.1	266,452
ソフト99コーポレーション	2.7	—	—	—
大日本塗料	30	—	—	—
ナトコ	7.9	9,875	7.9	9,875

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2019年3月8日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	10,089,259 千円	90.0 %
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,118,964	10.0
投 資 信 託 財 産 総 額	11,208,224	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年3月8日) 現在

項目	当 期 末
(A) 資 産	11,208,224,616円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,100,095,216
株 式(評価額)	10,089,259,800
未 収 配 当 金	18,869,600
(B) 負 債	824,527,530
未 払 金	824,527,530
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,383,697,086
元 本	6,037,337,784
次 期 繰 越 損 益 金	4,346,359,302
(D) 受 益 権 総 口 数	6,037,337,784口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	17,199円

*元本状況
 期首元本額 6,052,584,489円
 期中追加設定元本額 1,521,266,897円
 期中一部解約元本額 1,536,513,602円
 *元本の内訳
 大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 6,037,337,784円

■損益の状況

自2018年3月9日
 至2019年3月8日

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	297,973,713円
受 取 配 当 金	298,305,620
受 取 利 息	3,251
そ の 他 収 益 金	8,961
支 払 利 息	△ 344,119
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,474,064,946
売 買 益	561,061,566
売 買 損	△3,035,126,512
(C) そ の 他 費 用	△ 27,296
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△2,176,118,529
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,210,144,175
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,056,399,456
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,368,733,112
(H) 計 (D+E+F+G)	4,346,359,302
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,346,359,302

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
 *解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。
 *追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

ダイワ・スマート日本株
ファンダメンタル・ファンド
(FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)
第5期

(決算日 2019年6月17日)

(作成対象期間 2018年6月16日~2019年6月17日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第5期の決算を行ないました。ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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/国内/株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式 (上場予定を含みます。)
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2152>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)			TOPIX (参考指数)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
1期末(2015年6月15日)	円 11,123	円 0	% 11.2	1,651.92	% 7.8	% 98.4	% 1.6	百万円 68,634
2期末(2016年6月15日)	8,199	0	△26.3	1,277.11	△22.7	98.8	1.2	44,622
3期末(2017年6月15日)	10,460	0	27.6	1,588.09	24.4	98.9	1.1	55,703
4期末(2018年6月15日)	11,798	0	12.8	1,789.04	12.7	98.5	1.5	42,767
5期末(2019年6月17日)	10,517	0	△10.9	1,539.74	△13.9	98.4	1.5	54,095

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



*分配金再投資基準価額は、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。
*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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期首: 11,798円

期末: 10,517円 (分配金0円)

騰落率: △10.9% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

わが国の金融商品取引所上場株式を投資対象とし、独自のモデルに基づき信託財産の成長をめざして運用を行った結果、米中貿易摩擦への懸念や中国経済の減速懸念などを嫌気して国内株式市況が下落したことを受け、基準価額は下落しました。

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 株 式	
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	組 入 比 率	先 物 比 率
(期首)2018年 6 月 15 日	11,798	—	1,789.04	—	98.5	1.5
6 月 末	11,391	△ 3.4	1,730.89	△ 3.3	98.5	1.5
7 月 末	11,655	△ 1.2	1,753.29	△ 2.0	99.5	0.5
8 月 末	11,507	△ 2.5	1,735.35	△ 3.0	99.6	0.6
9 月 末	12,247	3.8	1,817.25	1.6	98.4	1.6
10 月 末	11,325	△ 4.0	1,646.12	△ 8.0	98.6	1.4
11 月 末	11,284	△ 4.4	1,667.45	△ 6.8	98.7	1.3
12 月 末	10,245	△ 13.2	1,494.09	△ 16.5	99.7	0.4
2019年 1 月 末	10,864	△ 7.9	1,567.49	△ 12.4	99.7	0.3
2 月 末	10,964	△ 7.1	1,607.66	△ 10.1	99.6	0.3
3 月 末	10,876	△ 7.8	1,591.64	△ 11.0	97.7	2.2
4 月 末	11,077	△ 6.1	1,617.93	△ 9.6	97.6	2.3
5 月 末	10,329	△ 12.5	1,512.28	△ 15.5	98.0	2.1
(期末)2019年 6 月 17 日	10,517	△ 10.9	1,539.74	△ 13.9	98.4	1.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が強い一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあったことから、横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中通商協議に関していったん悪材料は出尽くしたとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株価は下落しました。11月は、株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中通商協議に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると、中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったFRB（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され、下落しました。しかし2019年1月には、FRB議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感されたほか、2月に入ると、閣僚級協議の開催などにより米中通商協議の進展期待が再び高まり、株価は反発しました。上昇一服後は一進一退で推移したものの、5月に入ると、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手に対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、株価は下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、独自のモデルに基づいた運用を行い、信託財産の成長をめざした運用を継続してまいります。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

運用の基本方針に基づき、個別企業のファンダメンタルズ（売上高、キャッシュフロー、利益などの財務指標）を用いて定量的に算出する独自のモデルに基づいてポートフォリオの銘柄選定・ウエート付けを行い、ポートフォリオを構築しました。

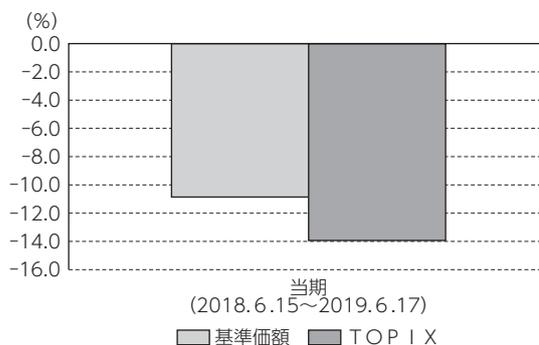
株式の業種構成は、銀行業、輸送用機器、情報・通信業等の比率がTOPIXと比較して高くなっております。

また、当作成期を通じて株式の実質組入比率（株式先物を含む。）を98~100%程度としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数（TOPIX）の騰落率は、それぞれ△10.9%、△13.9%となりました。TOPIXの騰落率を下回った銀行業がオーバーウエートであったことや、売買委託手数料・信託報酬等のコストが控除されたことがマイナス要因となりました。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ~2019年6月17日	
当期分配金（税込み）	(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	(円)	2,456

(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（税込み）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。

今後の運用方針

当ファンドの運用方針に基づき、独自のモデルに基づいた運用を行い、信託財産の成長をめざした運用を継続してまいります。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	28円	0.251%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,116円です。
(投信会社)	(25)	(0.228)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の発行の対価
売買委託手数料	0	0.003	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.003)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.004	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.004)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	29	0.258	

(注1) 当作成期中の費用（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。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 株式

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
国内	千株 20,364.3 (△1,416.617)	千円 30,730,475 -	千株 10,096.683	千円 12,269,608

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) ()内は株式分割、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) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内 株式先物取引	百万円 3,863	百万円 3,473	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	43,000,084千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	52,285,355千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.82

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株式

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

銘柄	買付			売付			
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価	
トヨタ自動車	千株 239.5	千円 1,611,421	円 6,728	千株 96	千円 645,068	円 6,719	
三井住友フィナンシャルG	350.4	1,448,004	4,132	みずほフィナンシャルG	3,364.4	595,007	176
三菱UFJフィナンシャルG	1,854.5	1,137,395	613	東京電力HD	774.2	559,786	723
みずほフィナンシャルG	4,760.5	909,358	191	NTTドコモ	145.3	367,310	2,527
日本電信電話	183.4	870,974	4,749	三菱商事	99.4	310,894	3,127
本田技研	236.4	742,475	3,140	コンソルティア・フィナンシャル	682	310,400	455
三井住友トラストHD	152.2	671,888	4,414	三井住友フィナンシャルG	70.8	281,892	3,981
NTTドコモ	234.4	632,720	2,699	東海旅客鉄道	11.3	265,982	23,538
ソフトバンクグループ	60.2	579,134	9,620	日本電信電話	55.6	263,378	4,737
日立	302.9	504,443	1,665	三井住友トラストHD	56.7	236,718	4,174

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当作成期中の利害関係人との取引状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株式	百万円 30,730	百万円 161	% 0.5	百万円 12,269	百万円 418	% 3.4
株式先物取引	3,863	3,863	100.0	3,473	3,473	100.0
コール・ローン	113,491	-	-	-	-	-

(2) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	1,654千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,051千円
(B)/(A)	63.6%

*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あり、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	53,257,017 千円	98.2 %
コール・ローン等、その他	970,330	1.8
投資信託財産総額	54,227,347	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の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	54,373,557,724円
コール・ローン等	346,120,462
株式(評価額)	53,257,017,250
未収配当金	617,925,012
差入委託証拠金	152,495,000
(B) 負債	278,007,168
未払金	60,335,951
未払信託報酬	70,386,380
差入委託証拠金代用有価証券	146,210,000
その他未払費用	1,074,837
(C) 純資産総額(A - B)	54,095,550,556
元本	51,438,286,323
次期繰越損益金	2,657,264,233
(D) 受益権総口数	51,438,286,323口
1万口当り基準価額(C/D)	10,517円

* 期首における元本額は36,249,022,916円、当作成期間中における追加設定元本額は21,863,072,370円、同解約元本額は6,673,808,963円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,517円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,520,218,423円
受取配当金	1,519,456,552
受取利息	56
その他収益金	1,143,269
支払利息	△ 381,454
(B) 有価証券売買損益	△6,776,531,689
売買益	1,655,535,129
売買損	△8,432,066,818
(C) 先物取引等損益	△ 163,929,253
取引益	8,274,678
取引損	△ 172,203,931
(D) 信託報酬等	△ 134,657,478
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△5,554,899,997
(F) 前期繰越損益金	5,015,500,019
(G) 追加信託差損益金	3,196,664,211
(配当等相当額)	(6,233,296,133)
(売買損益相当額)	(△3,036,631,922)
(H) 合計(E + F + G)	2,657,264,233
次期繰越損益金(H)	2,657,264,233
追加信託差損益金	3,196,664,211
(配当等相当額)	(6,233,296,133)
(売買損益相当額)	(△3,036,631,922)
分配準備積立金	6,401,060,964
繰越損益金	△6,940,460,942

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,385,560,945円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	6,233,296,133
(d) 分配準備積立金	5,015,500,019
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	12,634,357,097
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	12,634,357,097
(h) 受益権総口数	51,438,286,323口



運用報告書 (全体版)

第4期<決算日2019年2月12日>

D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

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/国内/株式
信託期間	2015年9月9日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式(上場予定を含みます。)を主要投資対象とします。
運用方法	運用にあたっては、企業調査に基づく個別銘柄選定(ボトムアップアプローチ)とマクロ環境や相場環境の変化等に注目した機動的な運用(トップダウンアプローチ)を併用します。個別銘柄の選定にあたっては、企業調査に基づくファンダメンタルズ分析に加え、みずほ第一フィナンシャルテクノロジー株式会社独自の定量モデルも活用し、企業の成長力や株価のバリュエーション等の観点から、魅力度の高い銘柄を選定します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
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は行いません。
分配方針	決算日(原則として毎年2月12日。休業日の場合は翌営業日。)に、経費控除後の配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額を分配対象額とし、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場合があります。

受益者の皆さまへ

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、「D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、2019年2月12日に第4期の決算を行いました。ここに、運用経過等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。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2
http://www.am-one.co.jp/

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694
受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで
お客さま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。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)			東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	円	円	%	ポイント (9月8日)	%			
(設定日) 2015年9月9日	10,000	-	-	1,957.99	-	-	-	1
1期(2016年2月12日)	8,260	0	△17.4	1,668.37	△14.8	94.9	3.7	26,053
2期(2017年2月13日)	10,991	0	33.1	2,215.60	32.8	95.3	3.4	33,818
3期(2018年2月13日)	12,956	0	17.9	2,499.24	12.8	95.0	3.7	56,612
4期(2019年2月12日)	11,464	0	△11.5	2,340.12	△6.4	94.7	4.0	55,481

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注3) 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません(以下同じ)。

(注4) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

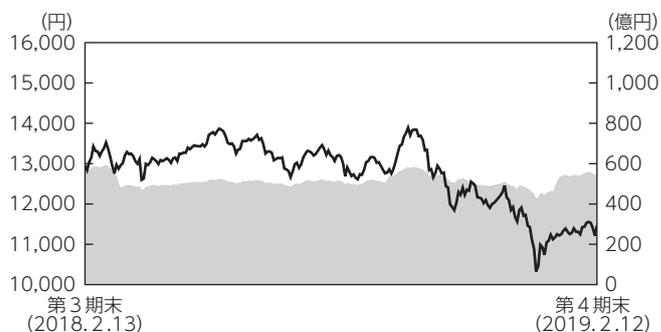
年月日	基準価額			東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	円	%	ポイント	%		
(期首) 2018年2月13日	12,956	-	-	2,499.24	-	95.0	3.7
2月末	13,372	3.2	2,574.87	3.0	95.0	3.7	
3月末	13,145	1.5	2,522.26	0.9	95.2	3.6	
4月末	13,453	3.8	2,611.85	4.5	95.2	3.6	
5月末	13,348	3.0	2,568.21	2.8	95.4	3.3	
6月末	13,152	1.5	2,548.78	2.0	95.1	3.6	
7月末	13,216	2.0	2,581.96	3.3	95.3	3.4	
8月末	13,142	1.4	2,556.25	2.3	95.3	3.4	
9月末	13,828	6.7	2,698.09	8.0	95.2	3.5	
10月末	12,295	△5.1	2,444.11	△2.2	95.1	3.7	
11月末	12,291	△5.1	2,475.92	△0.9	94.5	4.3	
12月末	10,924	△15.7	2,223.11	△11.0	94.6	4.0	
2019年1月末	11,423	△11.8	2,332.52	△6.7	94.5	4.2	
(期末) 2019年2月12日	11,464	△11.5	2,340.12	△6.4	94.7	4.0	

(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 (2018年2月14日から2019年2月12日まで)

基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。

(注2) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第4期首：12,956円
第4期末：11,464円(既払分配金0円)
騰落率：△11.5%(分配金再投資ベース)

基準価額の主な変動要因

期初から2018年10月上旬にかけて米国株式市場は堅調に推移しましたが、その後米国長期金利が3.23%と7年ぶりの高水準になったことや、中国通信機器メーカー副会長の逮捕報道により米中関係悪化への懸念が高まったことで米国株式市場が調整し、世界的に株式市場は下落しました。12月のFOMC(米連邦公開市場委員会)では、先行きの政策金利予想が市場の想定ほどハト派よりではなかったことも嫌気されました。2019年に入ってからFRB(米連邦準備理事会)が引き締め姿勢を緩和したことで世界的に株式市場は反発に転じましたが、基準価額は前期期末比で下落しました。

投資環境

国内株式市場は米中貿易問題などを背景に揉み合いが続きましたが、2018年9月中旬から10月初旬には新興国株式から国内株式に資金シフトする動きが出たため一時的に上昇しました。その後、世界的な株式市場の調整を受け、外国人投資家が国内株式のウェイトを引き下げる動きが継続し、景気敏感株中心に下落する展開が続きました。2019年に入ってからは反発しましたが、中国の景況感悪化を背景に反りの鈍い展開が続きました。



ポートフォリオについて

米国景気は堅調と考え景気敏感株中心のポートフォリオとしていましたが、国内株式市場は景況感の悪化を背景に景気敏感株が売り込まれる展開が続いたため、機械セクターや電子部品セクターなどのウェイトを引き下げ、内需・ディフェンシブセクターのウェイトを上げました。また、バリュウ相場となるものと考え、株価モメンタムの高い銘柄を売却する一方、低PBR（株価純資産倍率）銘柄や好業績で流動性のある大型株を購入しました。

【運用状況】

（注1）比率は純資産総額に対する割合です。
（注2）業種は東証33業種分類によるものです。

○組入上位10業種

期首（前期末）

No.	業種	比率
1	電気機器	17.6%
2	輸送用機器	9.0
3	銀行業	7.6
4	情報・通信業	7.5
5	化学	5.8
6	機械	5.1
7	サービス業	4.6
8	小売業	4.5
9	医薬品	4.1
10	卸売業	3.9

期末

No.	業種	比率
1	電気機器	14.9%
2	情報・通信業	10.5
3	小売業	7.8
4	輸送用機器	7.4
5	陸運業	6.3
6	医薬品	5.8
7	銀行業	5.8
8	化学	4.8
9	卸売業	4.4
10	サービス業	3.8

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

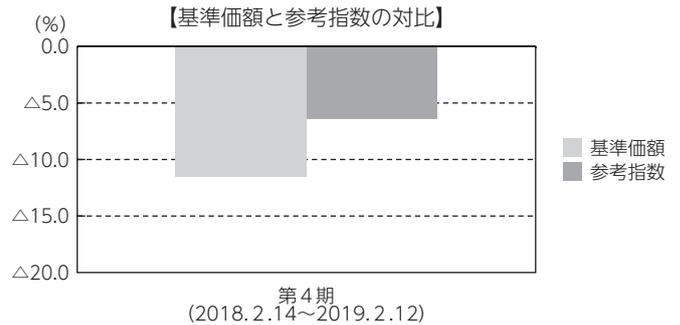
No.	銘柄名	通貨	比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	3.2%
2	スズキ	日本・円	2.9
3	トヨタ自動車	日本・円	2.6
4	日本電産	日本・円	2.6
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.4
6	ソニー	日本・円	2.3
7	日本電信電話	日本・円	2.0
8	ソフトバンクグループ	日本・円	2.0
9	信越化学工業	日本・円	1.7
10	日立製作所	日本・円	1.6
組入銘柄数			115銘柄

期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	スズキ	日本・円	3.3%
2	ソニー	日本・円	2.7
3	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.6
4	村田製作所	日本・円	2.4
5	日本電産	日本・円	2.3
6	日本電信電話	日本・円	2.1
7	三菱商事	日本・円	2.1
8	セブン&アイ・ホールディングス	日本・円	2.1
9	西日本旅客鉄道	日本・円	1.8
10	トヨタ自動車	日本・円	1.7
組入銘柄数			99銘柄

参考指数との差異

当ファンドはベンチマークを定めておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数である東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の騰落率の対比です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

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、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。

今後の運用方針

米国の設備投資は循環的に下降局面に入った可能性があることや米中貿易摩擦の影響から経営者の設備投資意欲が鈍化し始め、米国景気は2020年後半にリセッション（景気後退）入りする可能性が出てきました。国内株式市場では、景気敏感株が株式相場を牽引して上昇してゆく展開は見込みがたく、戻りも限られるものと想定しています。ポートフォリオの業種リスクは低下させているため、個別銘柄のファンダメンタルズを吟味し、主として銘柄選択効果でパフォーマンスの改善を図る方針です。

D I AM国内株式アクティブ市場型ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第4期 (2018年2月14日 ~2019年2月12日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託銀行)	67円 (61) (2) (3)	0.522% (0.479) (0.016) (0.027)	(a) 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は12,755円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付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 受託銀行分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	16 (16) (0)	0.126 (0.125) (0.001)	(b) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有効証券等の売買の際に発生する手数料
(c) その他費用 (監査費用) (その他) 合計	0 (0) (0) 83	0.001 (0.001) (0.000) 0.649	(c) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用

(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) 金額欄は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。

■ 売買及び取引の状況

(2018年2月14日から2019年2月12日まで)

(1) 株式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株数	金額	株数	金額
	千株	千円	千株	千円
	24,491.4 (△2,218.5)	61,921,746 (-)	25,228.4	56,600,209

(注1) 金額は受渡代金です。
(注2) () 内は、株式分割、増資割当および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。

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期	末	銘柄	期首(前期末)	当 期	末	銘柄	期首(前期末)	当 期	末
株数	株数	株数	株数	株数	株数	株数	株数	株数	株数	株数	株数
千株	千株	千株	千株	千株	千株	千株	千株	千株	千株	千株	千株
水産・農林業 (0.9%)				三菱マカルホールディングス	582.7	-	-	住友重機械工業	87.2	-	-
日本水産	-	339.9	246,087	住友ベークライト	567	110.8	464,252	ハーモニック・ドライブ・システムズ	20.5	-	-
マルハニチロ	116.8	-	-	日立化成	79.3	-	-	ダイキン工業	-	53.1	627,111
サカタのタネ	54.6	69.1	248,069	花王	-	54.8	440,482	アマノ	19.6	-	-
建設業 (3.8%)				タカラバイオ	122.9	165.9	383,726	THK	136.7	-	-
ミライト・ホールディングス	-	209.6	343,953	医薬品 (6.1%)				IHI	-	88.8	279,276
コムシスホールディングス	-	196.8	552,220	武田薬品工業	-	158.3	687,338	電気機器 (15.8%)			
大成建設	-	82.8	404,064	日本新薬	58.3	67.8	486,126	ミネベアミツミ	284.9	-	-
清水建設	-	125.8	112,591	小野薬品工業	90.8	-	-	日立製作所	1,106	265	907,360
前田建設工業	316.2	-	-	JCRファーマ	-	69.5	404,490	富士電機	-	153.6	509,184
五洋建設	967	1,047.2	561,299	そーせいグループ	37.6	-	-	日本電産	87.1	96.4	1,282,602
九電工	66.2	-	-	第一三共	100.6	234.9	879,230	ダブル・スコープ	24.2	-	-
OSJホールディングス	848.4	-	-	大塚ホールディングス	98.2	170.3	766,350	ダイヘン	128	-	-
千代田化工建設	211.2	-	-	ペプチドリム	115.6	-	-	日新電機	26.7	-	-
食料品 (2.2%)				石油・石炭製品 (0.8%)				アンリツ	130.8	238.1	529,772
アサヒグループホールディングス	105.3	-	-	出光興産	161.7	-	-	ソニー	251	307.5	1,492,605
キリンホールディングス	-	80	214,160	JXTGホールディングス	-	800.1	424,053	TDK	71	-	-
コ・コ・コ ホールディングス	58.7	-	-	ゴム製品 (-%)				日本光電工業	-	67.2	224,448
不二製油グループ本社	-	124.1	446,139	ブリヂストン	52.4	-	-	キーエンス	13.6	15.2	941,488
味の素	-	110.5	183,927	ガラス・土石製品 (0.9%)				日本マイクロニクス	160.8	-	-
ニチレイ	-	118.2	317,248	太平洋セメント	-	125.7	459,433	メガチップス	-	40.5	81,810
繊維製品 (0.5%)				鉄鋼 (-%)				フェローテックホールディングス	129	-	-
グンゼ	54.2	-	-	ジェイエフイーホールディングス	203.4	-	-	イリソ電子工業	61.7	-	-
東レ	264.8	308.1	236,928	山陽特殊製鋼	53.3	-	-	山一電機	107.8	-	-
ホギメディカル	18.4	-	-	非鉄金属 (-%)				ローム	66.6	54.9	439,749
パルプ・紙 (0.7%)				三井金属鉱業	81.3	-	-	太陽誘電	328.5	-	-
レンゴー	-	425.8	385,774	住友金属鉱山	135.5	-	-	村田製作所	-	75.4	1,336,842
化学 (5.1%)				古河電気工業	32.1	-	-	小糸製作所	67.4	83.3	536,452
昭和電工	74.3	49.8	187,248	機械 (3.5%)				リコー	384.6	-	-
クレハ	-	47.3	331,100	牧野フライス製作所	236	-	-	東京エレクトロン	27.6	-	-
石原産業	-	96.8	108,319	DMG森精機	107.7	-	-	輸送用機器 (7.8%)			
トクヤマ	104.3	-	-	デイスコ	-	13	217,360	豊田自動織機	47.4	-	-
大阪ソーダ	62.3	-	-	SMC	14.4	7	280,000	三井E&Sホールディングス	230.3	-	-
信越化学工業	87.7	82.5	764,115	小松製作所	169.9	167.2	446,006	いすゞ自動車	-	336.6	541,757

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類	別	買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 8,720	百万円 8,468	百万円 -	百万円 -

(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	118,521,956千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	49,460,276千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	2.39

(注) (b)は各月末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

(2018年2月14日から2019年2月12日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期				期	
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株 式	百万円 61,921	百万円 2,204	% 3.6	百万円 56,600	百万円 -	% -
株式先物取引	8,720	8,720	100.0	8,468	8,468	100.0

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期	
	買	付 額
株 式		百万円 150

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	65,323千円
うち利害関係人への支払額 (B)	332千円
(B)/(A)	0.5%

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あり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株
トヨタ自動車	201.5	145.9	201.5	145.9	GMOインターネット	66.2	-	66.2	-	オリックス	367.3	536.4	367.3	536.4
アイシン精機	55.2	-	55.2	-	エヌ・ティ・ティ・データ	325.3	122.5	325.3	122.5	不動産業 (2.3%)	-	-	-	-
スズキ	275.5	326.8	275.5	326.8	スクウェア・エニックス・ホールディングス	-	85	-	85	東急不動産ホールディングス	-	934.8	-	934.8
ヤマハ発動機	253.1	333.4	253.1	333.4	シーイーシー	56.3	194.7	56.3	194.7	三井不動産	156.4	239.6	156.4	239.6
精密機器 (3.7%)					S C S K	45.9	-	45.9	-	東京建物	383.6	-	383.6	-
テルモ	28.6	82.1	28.6	82.1	コナミホールディングス	-	64.6	-	64.6	サービス業 (4.0%)				
島津製作所	-	216.5	-	216.5	ソフトバンクグループ	126.4	86	126.4	86	日本M&Aセンター	-	207.9	-	207.9
HOYA	-	71.8	-	71.8	卸売業 (4.6%)					パーソルホールディングス	172.9	-	172.9	-
朝日インテック	108.9	66.8	108.9	66.8	ダイワホールディングス	65.3	32.7	65.3	32.7	総合警備保障	63	-	63	-
CYBERDYNE	161.8	-	161.8	-	マコカ・富士エールホールディングス	-	139.4	-	139.4	カカゴコム	192.2	-	192.2	-
その他製品 (1.0%)					伊藤忠商事	341.1	420.3	341.1	420.3	エムスリー	121.1	265.4	121.1	265.4
パナソニックホールディングス	-	106	-	106	日立ハイテク・ロジック	81.4	-	81.4	-	R I Z A Pグループ	125.4	-	125.4	-
任天堂	18.4	-	18.4	-	三菱商事	285.4	373.3	285.4	373.3	ラウンドワン	-	225.3	-	225.3
電気・ガス業 (1.3%)					小売業 (8.3%)					サイバーエージェント	74.5	-	74.5	-
関西電力	-	430.8	-	430.8	バルグループホールディングス	56.4	61.1	56.4	61.1	リクルートホールディングス	-	217.8	-	217.8
陸運業 (6.6%)					ウエルシアホールディングス	146.9	161.6	146.9	161.6	日本郵政	180.8	-	180.8	-
京王電鉄	-	59.4	-	59.4	ネクステージ	-	318.7	-	318.7	キュービーネットホールディングス	-	76.8	-	76.8
西日本旅客鉄道	94.2	126	94.2	126	セブン&アイ・ホールディングス	-	238.4	-	238.4	共立メンテナンス	48.1	-	48.1	-
西武ホールディングス	366.6	455.4	366.6	455.4	パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	-	90.7	-	90.7	合計	株数・金額	22,015.9	19,060.4	52,559.667
山九	63.1	95.7	63.1	95.7	V Tホールディングス	-	156.1	-	156.1	銘柄数<比率>	115銘柄	<94.7%>	<94.7%>	
S Gホールディングス	163	249.1	163	249.1	エイチ・ツー・オー リテイリング	198.4	256.5	198.4	256.5					
海運業 (-%)					イズミ	82.6	66.9	82.6	66.9					
商船三井	151.4	-	151.4	-	ニトリホールディングス	43.2	45.7	43.2	45.7					
情報・通信業 (11.1%)					銀行業 (6.1%)									
新日鉄住金ソリューションズ	43.4	37.1	43.4	37.1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,387	1,390.4	2,387	1,390.4					
T I S	-	126.9	-	126.9	三井住友トラスト・ホールディングス	49.3	137.9	49.3	137.9					
GMOペイメントゲートウェイ	-	65	-	65	三井住友フィナンシャルグループ	286.7	370.9	286.7	370.9					
コムチャーム	-	64	-	64	千葉銀行	318	-	318	-					
マクロミル	56.8	-	56.8	-	群馬銀行	306.4	-	306.4	-					
ヤフー	697.1	-	697.1	-	ふくおかフィナンシャルグループ	784	165.7	784	165.7					
トレンドマイクロ	-	85.8	-	85.8	保険業 (1.0%)									
伊藤忠テクノソリューションズ	-	55.3	-	55.3	SOMPOホールディングス	186.3	130	186.3	130					
大塚商会	33.7	-	33.7	-	T & Dホールディングス	249.2	-	249.2	-					
電通国際情報サービス	69.2	56.1	69.2	56.1	その他金融業 (1.9%)									
日本ユニシス	-	179.5	-	179.5	芙蓉総合リース	48.4	23.3	48.4	23.3					
日本電信電話	242.9	253.4	242.9	253.4										

(注1) 銘柄欄の()内は、当期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。
(注2) 合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。
(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	T O P I X	百万円 2,221	百万円 -

■投資信託財産の構成

2019年2月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 52,559,667	% 93.4
コール・ローン等、その他	3,699,413	6.6
投資信託財産総額	56,259,081	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年2月12日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	56,259,081,152円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,911,468,411
株 式(評価額)	52,559,667,760
未 収 入 金	627,158,981
未 収 配 当 金	56,341,000
差 入 委 託 証 拠 金	104,445,000
(B) 負 債	778,020,819
未 払 払 信 託 報 酬 金	642,387,469
未 払 信 託 報 酬	135,335,107
そ の 他 未 払 費 用	298,243
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	55,481,060,333
元 本	48,394,722,654
次 期 繰 越 損 益 金	7,086,337,679
(D) 受 益 権 総 口 数	48,394,722,654口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	11,464円

(注) 期首における元本額は43,697,036,072円、当期中における追加設定元本額は13,933,217,322円、同解約元本額は9,235,530,740円です。

■損益の状況

当期 自2018年2月14日 至2019年2月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	861,900,294円
受 取 配 当 金	863,893,151
そ の 他 収 益 金	125,301
支 払 利 息	△2,118,158
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△6,343,454,359
売 買 損 益	3,254,572,847
買 買 損 益	△9,598,027,206
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△110,371,479
取 引 損 益	115,902,066
取 引 損 益	△226,273,545
(D) 信 託 報 酬 等	△269,279,274
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△5,861,204,818
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	8,294,012,596
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,653,529,901
(配 当 等 相 当 額)	(5,890,213,829)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,236,683,928)
(H) 合 計(E+F+G)	7,086,337,679
次 期 繰 越 損 益 金(H)	7,086,337,679
追 加 信 託 差 損 益 金	4,653,529,901
(配 当 等 相 当 額)	(5,890,213,829)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,236,683,928)
分 配 準 備 積 立 金	8,886,633,616
繰 越 損 益 金	△6,453,825,838

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (D)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) (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。
(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	592,621,020円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	5,890,213,829
(d) 分 配 準 備 積 立 金	8,294,012,596
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	14,776,847,445
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	3,053.40
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■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、無分配とさせていただきます。

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/国内/株式	
信託期間とクローズド期間	原則として無期限（クローズド期間はありません）	
運用方針	SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券に投資し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）に対して超過収益をめざして運用を行います。	
主要投資対象	ファンド（ベビーフンド）	SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	ファンド（ベビーフンド）	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
	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は行いません。
分配方針	年1回決算を行い、原則として以下の方針に基づいて収益の分配を行います。分配対象額の範囲は繰越分も含めた経費控除後の配当等収益（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。）および売買益（評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額とします。）等の全額とし、委託者が基準価額水準、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。なお、収益分配にあらず信託財産内に留保した利益については、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。	

運用報告書（全体版）

第4期

（決算日：2019年3月28日）

SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

追加型投信/国内/株式

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、「SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2019年3月28日に第4期決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページアドレス <http://www.sbiam.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			TOPIX (配当込み)		株式組入比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
(設定日) 2015年9月9日	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	百万円 10
1期(2016年3月28日)	9,722	0	△ 2.8	9,511	△ 7.5	95.9	37,377
2期(2017年3月28日)	11,022	0	13.4	10,870	14.3	98.9	37,490
3期(2018年3月28日)	12,572	0	14.1	12,322	13.4	91.8	42,750
4期(2019年3月28日)	11,249	0	△ 10.5	11,434	△ 4.6	92.5	5,441

- (注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
 (注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。
 (注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注4) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		TOPIX (配当込み)		株式組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	(ベンチマーク)	
(期首) 2018年3月28日	円 12,572	% -	12,322	% -	91.8
3月末	12,744	1.4	12,107	1.0	89.2
4月末	12,730	1.3	12,537	4.6	88.7
5月末	12,443	△ 1.0	12,328	2.8	91.2
6月末	12,307	△ 2.1	12,234	2.0	86.4
7月末	12,283	△ 2.3	12,394	3.4	91.2
8月末	12,353	△ 1.7	12,270	2.3	94.9
9月末	12,976	3.2	12,951	8.0	97.1
10月末	11,760	△ 6.5	11,732	△ 2.1	90.8
11月末	11,622	△ 7.6	11,885	△ 0.9	91.2
12月末	10,537	△ 16.2	10,671	△ 11.0	83.9
2019年1月末	11,050	△ 12.1	11,196	△ 6.6	88.3
2月末	11,152	△ 11.3	11,487	△ 4.2	87.7
(期末) 2019年3月28日	11,249	△ 10.5	11,434	△ 4.6	92.5

- (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、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注3) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

* TOPIX（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2018年3月29日から2019年3月28日まで）

○基準価額等の推移



期首：12,572円
 期末：11,249円（既払分配金（税込み）：0円）
 騰落率：△ 10.5%

- (注1) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。
 (注2) ベンチマークは期首の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
 (注3) 当ファンドは、設定日以降分配を行っていないため分配金再投資基準価額は記載しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は期首12,572円から始まったあと、期末には11,249円となり、期を通じての騰落率は△ 10.5%の下落となりました。また、同期間のTOPIX（東証株価指数・配当込み）は、△ 4.6%の下落となりました。そうした中、HIV治療薬やインフルエンザ薬の売上増を背景に良好な決算が続く塩野義製薬、グローバル展開に加えて、モバイルゲーム事業が好調に推移し、玩具事業の利益率の改善が進むバンダイナムコホールディングス、非資源事業を中心に堅調な業績を示し、自社株買いや配当増額などの株主還元強化を発表した伊藤忠商事などがプラスに寄与しました。一方、堅調な上半期業績を発表したものの、通期業績の上方修正が見送られ、インバウンド需要の伸び悩みが懸念されたポーラ・オルビスホールディングス、米国通信大手企業の設備投資が減少し、光ファイバーへの需要が影響を受けるとの見方から、売り圧力が強まった古河電気工業、先行投資負担の増加により、利益が圧迫されているデンソーなどの保有がマイナスに寄与しました。その結果、当ファンドのパフォーマンスは、対TOPIXでアンダーパフォームしました。

○投資環境

当期の国内株式市場は、特に米中貿易紛争の進展をめぐり、ボラティリティの高い展開となりました。2018年9月までは米中貿易紛争の進展に対する悲観論と楽観論の間で振れつつも、堅調な米国経済が下支えとなり、国内株式市場は底堅く推移しました。その後10月から年末にかけては、米中貿易紛争の深刻化や米国を含む世界経済の減速に対する懸念から、国内株式市場は大幅に下落しました。

しかしながら、年明け1月から3月にかけては、米中通商問題に対する緩和期待が拡大したことに加えて、株価水準の割安感や米連邦準備制度理事会（FRB）のハト派姿勢などが意識され、国内株式市場は上昇に転じました。

セクター別では、水産・農林業や精密機器、陸運業などがアウトパフォームした一方で、海運業、証券・商品先物取引業、金属製品などがアンダーパフォームしました。

○当ファンドのポートフォリオ

＜当ファンド＞

TOPIX（配当込み）をベンチマークとし、SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券を高位に組み入れてベンチマークに対して超過収益をめざす運用を行いました。

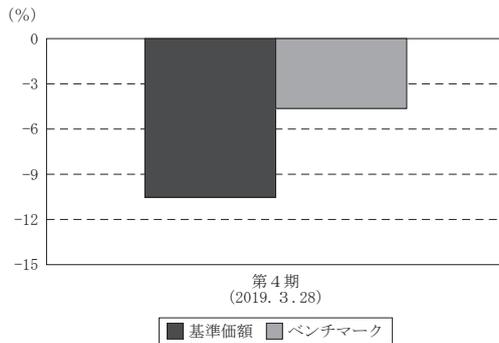
＜SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド＞

TOPIX（配当込み）の動きに対して超過収益を獲得できるよう運用を行ってまいりました。わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期中における基準価額は、△10.5%の下落となり、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の騰落率である△4.6%をおおむね△5.9%下回りました。

基準価額とベンチマークの騰落率の対比（別期騰落率）



（注）ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。詳細につきましては前掲をご参照ください。

○分配金

当期は基準価額などを勘案した結果、収益分配は行わないことといたしました。

なお、収益分配にあてなかつた利益につきましては、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

	第4期 2018年3月29日～ 2019年3月28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	2,163

（注1）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2）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。

○今後の見通しと運用方針

＜当ファンド＞

引き続き、SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行います。

＜SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド＞

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行います。

【投資助言会社からのコメント】

当マザーファンドへ投資助言を行っているアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン株式会社では、以下のようにコメントをしています。

中国の景気刺激策への期待感や米中間の通商問題に対する改善への期待が市場の支援材料となる一方、企業業績への懸念は払拭できないことから、国内株式市場はレンジ内の動きになると見えています。

2019年度の業績ガイダンスは、減益となる可能性が高いと見えますが、市場ではある程度の弱さは織り込んでいると考えており、大きな下押し圧力にはならないと見えています。マクロ経済動向が不透明な中、企業収益の回復の度合いに注目が集まってくると思われます。

そうした中、業績の安定性や業績回復の確度、バリュエーションなどを軸に銘柄選択を行なっていく所存です。

○1万口当たりの費用明細

（2018年3月29日～2019年3月28日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 62	% 0.518	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(58)	(0.486)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	交付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、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	14	0.113	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	(14)	(0.113)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	0	0.003	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.002)	・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)	・信託事務の処理等に要するその他費用
合計	76	0.634	
期中の平均基準価額は、11,996円です。			

（注1）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）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2）消費税は報告日の税率を採用しています。
（注3）項目ごとに円未満は四捨五入しております。
（注4）売買委託手数料及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注5）各比率は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。

○売買及び取引の状況

（2018年3月29日～2019年3月28日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設		解		約	
	口	数	金	額	口	数
		千口		千円		千円
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	11,979	121	14,669	000	40,852	007
						50,008,000

（注）単位未満は切捨て。

SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○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	129,814,043千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	19,863,944千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	6.53

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2018年3月29日～2019年3月28日)

利害関係人との取引状況
 <SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）>
 該当事項はありません。

<SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド>

区分	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D C
株 式	百万円 48,960	百万円 13,357	% 27.3	百万円 80,853	百万円 11,014	% 13.6

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当ファンドのマザーファンド所有口数の割合。
(注) 金額の単位未満は切捨て。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当 期
売買委託手数料総額(A)	24,782千円
うち利害関係人への支払額(B)	8,190千円
(B)/(A)	33.1%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細 (2019年3月28日)

種 類	親投資信託残高		
	前期末 口 数	当 期 末 口 数	評 価 額 千 円
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	33,439,655	4,566,769	5,231,691

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 (2019年3月28日)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	5,231,691	95.4
コール・ローン等、その他	253,460	4.6
投資信託財産総額	5,485,151	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月28日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,485,151,753円
コール・ローン等	253,460,582
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド(評価額)	5,231,691,171
(B) 負 債	44,047,107
未払信託報酬	43,828,915
未払利息	694
その他未払費用	217,498
(C) 純資産総額(A-B)	5,441,104,646
元 本	4,836,996,015
次期繰越損益金	604,108,631
(D) 受益権総口数	4,836,996,015口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,249円

<注記事項>
 期首元本額 34,003,788,049円
 期中追加設定元本額 12,435,012,454円
 期中一部解約元本額 41,601,804,488円

○損益の状況 (2018年3月29日～2019年3月28日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 61,554円
支 払 利 息	△ 61,554
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 376,792,189
売 買 益	1,201,020,760
売 買 損	△1,577,812,949
(C) 信 託 報 酬 等	△ 103,079,103
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 479,932,846
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	377,789,341
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	706,252,136
(配 当 等 相 当 額)	(613,049,196)
(売 買 損 益 相 当 額)	(93,202,940)
(G) 計 (D+E+F)	604,108,631
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	604,108,631
追 加 信 託 差 損 益 金	706,252,136
(配 当 等 相 当 額)	(668,744,243)
(売 買 損 益 相 当 額)	(37,507,893)
分 配 準 備 積 立 金	377,789,341
繰 越 損 益 金	△ 479,932,846

(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(668,744,243円)および分配準備積立金(377,789,341円)より分配対象収益は1,046,533,584円(10,000口当たり2,163円)ですが、当期に分配した金額はありません。

当マザー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、わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざします。
主な組入制限	株式の投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は、行いません。

第4期 運用報告書

（決算日：2019年3月28日）

SBI/アリアンツ 日本株集中投資戦略・ マザーファンド

（計算期間：2018年3月29日～2019年3月28日）

受益者のみなさまへ

「SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」が投資対象とするマザーファンド「SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド」の第4期（2018年3月29日から2019年3月28日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		T O P I X (配当込み) (ベンチマーク)		株式 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率		
(設定日) 2015年9月9日	10,000	—	10,000	—	%	百万円 1
1期(2016年3月28日)	9,748	△ 2.5	9,511	△ 7.5	96.4	37,184
2期(2017年3月28日)	11,114	14.0	10,870	14.3	99.1	37,385
3期(2018年3月28日)	12,748	14.7	12,322	13.4	92.1	42,628
4期(2019年3月28日)	11,456	△10.1	11,434	△ 4.6	96.2	5,231

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。
(注3) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。
(注4) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		T O P I X (配当込み) (ベンチマーク)		株式 組入比率
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首) 2018年3月28日	12,748	—	12,322	—	% 92.1
3月末	12,924	1.4	12,107	1.0	89.7
4月末	12,915	1.3	12,537	4.6	89.4
5月末	12,627	△ 0.9	12,328	2.8	92.0
6月末	12,491	△ 2.0	12,234	2.0	87.6
7月末	12,472	△ 2.2	12,394	3.4	92.2
8月末	12,550	△ 1.6	12,270	2.3	96.2
9月末	13,193	3.5	12,951	8.0	97.9
10月末	11,948	△ 6.3	11,732	△ 2.1	91.9
11月末	11,812	△ 7.3	11,885	△ 0.9	92.3
12月末	10,701	△16.1	10,671	△11.0	84.4
2019年1月末	11,236	△11.9	11,196	△ 6.6	89.6
2月末	11,346	△11.0	11,487	△ 4.2	88.9
(期末) 2019年3月28日	11,456	△10.1	11,434	△ 4.6	96.2

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。
(注3) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

* TOPIX（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2018年3月29日から2019年3月28日まで）

○運用経過



(注1) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。
(注2) ベンチマークは期首の値が基準価額と同一になるように指数化しています。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、期首12,748円から始まったあと、期末には11,456円となりました。期を通じての騰落率は△10.1%となりました。

また、同期間のTOPIX（東証株価指数・配当込み）は、△4.6%の下落となりました。そうした中、HIV治療薬やインフルエンザ薬の売上増を背景に良好な決算が続く塩野義製薬、グローバル展開に加えて、モバイルゲーム事業が好調に推移し、玩具事業の利益率の改善が進むバンダイナムコホールディングス、非資源事業を中心に堅調な業績を示し、自社株買いや配当増額などの株主還元強化を発表した伊藤忠商事などがプラスに寄与しました。

一方、堅調な上半期業績を発表したものの、通期業績の上修正が見送られ、インバウンド需要の伸び悩みが懸念されたポーラ・オルビスホールディングス、米国通信大手企業の設備投資が減少し、光ファイバーへの需要が影響を受けるとの見方から、売り圧力が強まった古河電気工業、先行投資負担の増加により、利益が圧迫されているデンソーなどの保有がマイナスに寄与しました。その結果、当ファンドのパフォーマンスは、対TOPIXでアンダーパフォームしました。

○投資環境

当期の国内株式市場は、特に米中貿易紛争の進展をめぐり、ボラティリティの高い展開となりました。2018年9月までは米中貿易紛争の進展に対する悲観論と楽観論の間で振れつつも、堅調な米国経済が支えとなり、国内株式市場は底堅く推移しました。その後10月から年末にかけては、米中貿易紛争の深刻化や米国を含む世界経済の減速に対する懸念から、国内株式市場は大幅に下落しました。

しかしながら、年明け1月から3月にかけては、米中通商問題に対する緩和期待が拡大したことに加えて、株価水準の割安感や米連邦準備制度理事会（FRB）のハト派姿勢などが意識され、国内株式市場は上昇に転じました。

セクター別では、水産・農林業や精密機器、陸運業などがアウトパフォームした一方で、海運業、証券・商品先物取引業、金属製品などがアンダーパフォームしました。

○当ファンドのポートフォリオ

TOPIX（配当込み）の動きに対して超過収益を獲得できるような運用を行ってまいりました。わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期中における基準価額は、△10.1%の下落となり、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の騰落率である△4.6%をおおむね△5.5%下回りました。

○今後の見通しと運用方針

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行います。

【投資助言会社からのコメント】

当マザーファンドへ投資助言を行っているアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン株式会社では、以下のようにコメントをしています。

中国の景気刺激策への期待感や米中間の通商問題に対する改善への期待が市場の支援材料となる一方、企業業績への懸念は払拭できないことから、国内株式市場はレンジ内の動きになると見えています。

2019年度の業績ガイダンスは、減益となる可能性が高いと見えています。市場ではある程度の弱さは織り込んでいると考えており、大きな下押し圧力にはならないと見えています。マクロ経済動向が不透明な中、企業収益の回復の度合いに注目が集まってくると思われます。

そうした中、業績の安定性や業績回復の確度、バリュエーションなどを軸に銘柄選択を行なっていく所存です。

○1万口当たりの費用明細 (2018年3月29日～2019年3月28日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株式)	14 (14)	0.114 (0.114)
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.001 (0.001)
合計	14	0.115

(注1) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。
 (注2) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。
 (注3) 比率は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。
 (注4) 期中の平均基準価額（月末値の平均値）は12,184円です。

○組入資産の明細

(2019年3月28日)

国内株式

銘柄	期首(前期末)			当 期 末			銘柄	期首(前期末)			当 期 末							
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額					
建設業 (2.4%)							銀行業 (7.4%)											
コムシスホールディングス	415.7	—	—	—	—	—	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4,026.6	—	—	—	—	—					
清水建設	—	127	123,317	—	—	—	りそなホールディングス	—	300.2	144,276	—	—	—					
九電工	333.3	—	—	—	—	—	ふくおかフィナンシャルグループ	—	—	35.8	88,533	—	—					
食料品 (3.1%)							セブン銀行	—	—	430	141,040	—	—					
アサヒグループホールディングス	231	—	—	—	—	—	保険業 (4.1%)											
ニチレイ	180	59	155,819	—	—	—	SOMPOホールディングス	528.8	49.5	203,940	—	—	—					
繊維製品 (—%)							不動産業 (2.6%)											
帝人	494.9	—	—	—	—	—	三井不動産	—	47.6	133,113	—	—	—					
パルプ・紙 (3.3%)							サービス業 (—%)											
王子ホールディングス	—	244	166,896	—	—	—	パーソルホールディングス	542.4	—	—	—	—	—					
化学 (2.6%)							合計	株数・金額	14,964	2,164	5,034,571	株数・金額	30	27	96.2%			
信越化学工業	132.6	14.3	131,402	—	—	—	銘柄数<比率>											
関西ペイント	457	—	—	—	—	—												
医薬品 (11.1%)							電気・ガス業 (2.2%)											
武田薬品工業	—	81.8	373,989	—	—	—	関西電力	—	66	109,263	—	—	—	—	—	—		
塩野義製薬	209.7	27.5	184,717	—	—	—	陸運業 (8.9%)											
ゴム製品 (—%)							東日本旅客鉄道	—	21.6	229,392	—	—	—	—	—	—		
TOYO TIRE	283	—	—	—	—	—	日立物流	—	67.7	221,040	—	—	—	—	—	—		
非鉄金属 (—%)							空運業 (2.6%)											
古河電気工業	200.7	—	—	—	—	—	ANAホールディングス	278.7	32.1	128,881	—	—	—	—	—	—		
機械 (8.3%)							情報・通信業 (7.7%)											
ディスコ	61.7	—	—	—	—	—	野村総合研究所	—	27	134,055	—	—	—	—	—	—		
クボタ	—	66	106,260	—	—	—	日本電信電話	—	54	251,208	—	—	—	—	—	—		
ダイキン工業	128.4	24.8	311,364	—	—	—	ソフトバンクグループ	234.7	—	—	—	—	—	—	—	—		
日本精工	605	—	—	—	—	—	卸売業 (6.8%)											
電気機器 (16.0%)							伊藤忠商事	—	171.1	340,745	—	—	—	—	—	—	—	
日立製作所	1,249	—	—	—	—	—	小売業 (—%)											
日本電産	113.1	7.8	109,512	—	—	—	パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	198.4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
ルネサスエレクトロニクス	380.5	—	—	—	—	—	ヤマダ電機	2,580	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
ソニー	325.6	46.3	216,359	—	—	—	ニトリホールディングス	91.5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
							ファーストリテイリング	12.5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
 (注2) 評価額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。
 (注3) 評価額の単位未満は切捨て。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。
 (注4) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

○売買及び取引の状況

(2018年3月29日～2019年3月28日)

株式											
国	内	上	場	買		付		売		付	
				株数	金額	株数	金額	株数	金額	株数	金額
				千株	千円	千株	千円	千株	千円	千株	千円
				16,451 (△1,720)	48,960,268 (—)	27,530	80,853,774				

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。
 (注3) 下段に()がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

○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	129,814,043千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	19,863,944千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	6.53

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月29日～2019年3月28日)

利害関係人との取引状況						
区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D C
株 式	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	48,960	13,357	27.3	80,853	11,014	13.6

(注) 金額の単位未満は切捨て。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率	
項 目	当 期
売買委託手数料総額(A)	24,782千円
うち利害関係人への支払額(B)	8,190千円
(B)/(A)	33.1%

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○投資信託財産の構成

(2019年3月28日)

項目	当期	
	評価額	比率
株	千円	%
コール・ローン等、その他	5,034,571	94.4
投資信託財産総額	301,315	5.6
	5,335,886	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年3月28日)

項目	当	期	末
(A) 資産	5,335,886,064円		
コール・ローン等	187,491,879		
株式(評価額)	5,034,571,770		
未収入金	52,343,915		
未収配当金	61,478,500		
(B) 負債	104,196,268		
未払金	104,194,690		
未払利息	513		
その他未払費用	1,065		
(C) 純資産総額(A-B)	5,231,689,796		
元本	4,566,769,528		
次期繰越損益金	664,920,268		
(D) 受益権総口数	4,566,769,528口		
1万口当たり基準価額(C/D)	11,456円		

〈注記事項〉

期首元本額 33,439,655,495円
 期中追加設定元本額 11,979,121,642円
 期中一部解約元本額 40,852,007,609円
 元本の内訳
 SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
 4,566,769,528円

○損益の状況

(2018年3月29日～2019年3月28日)

項目	当	期
(A) 配当等収益	264,144,509円	
受取配当金	264,226,100	
その他収益金	1,481,721	
支払利息	△ 1,563,312	
(B) 有価証券売買損益	△2,321,851,723	
売益	1,718,585,930	
売損	△4,040,437,653	
(C) その他費用	△ 154,988	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△2,057,862,202	
(E) 前期繰越損益金	9,188,896,503	
(F) 追加信託差損益金	2,689,878,358	
(G) 解約差損益金	△9,155,992,391	
(H) 計(D+E+F+G)	664,920,268	
次期繰越損益金(H)	664,920,268	

(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(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3) 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。

●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/国内/株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行うことを基本とします。	
主要運用対象	日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (ベビーファンド)	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	日本小型株フォーカス・マザーファンド (マザーファンド)	組入れ時点において、国内の取引所に上場している時価総額5,000億円以下の国内株式を主要投資対象とします。
組入制限	日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) (ベビーファンド)	株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
	日本小型株フォーカス・マザーファンド (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は行いません。
分配方針	毎決算時 (原則として毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日) に、原則として、基準価額水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第3期 (決算日 2019年2月15日)

作成対象期間 (2018年2月16日~2019年2月15日)

受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2019年2月15日に第3期決算を行いました。当ファンドは、信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行っております。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。

BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1丁目8番3号
丸の内トラストタワー本館

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

ドキュメンテーション部

電話番号: 03-6756-4600 (代表)

受付時間: 営業日の9:00~17:00

ホームページ <http://www.bnymellonam.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
(設定日) 2016年3月8日	円 10,000	円 -	% -	640.83	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2017年2月15日)	11,623	0	16.2	773.49	20.7	99.1	-	5,332
2期(2018年2月15日)	14,851	0	27.8	905.64	17.1	97.8	-	5,986
3期(2019年2月15日)	13,728	0	△7.6	822.96	△9.1	98.7	-	6,388

(注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込)		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2018年2月15日	円 14,851	% -	905.64	% -	% 97.8	% -
2月末	16,043	8.0	950.94	5.0	98.4	-
3月末	15,992	7.7	937.54	3.5	98.1	-
4月末	15,949	7.4	966.56	6.7	97.5	-
5月末	16,097	8.4	956.17	5.6	98.3	-
6月末	15,831	6.6	947.66	4.6	98.6	-
7月末	15,928	7.3	949.46	4.8	98.7	-
8月末	15,614	5.1	931.50	2.9	98.6	-
9月末	16,294	9.7	969.98	7.1	98.6	-
10月末	14,196	△4.4	868.62	△4.1	98.7	-
11月末	15,084	1.6	894.27	△1.3	97.8	-
12月末	12,874	△13.3	781.57	△13.7	99.0	-
2019年1月末	13,590	△8.5	812.14	△10.3	99.4	-
(期末) 2019年2月15日	13,728	△7.6	822.96	△9.1	98.7	-

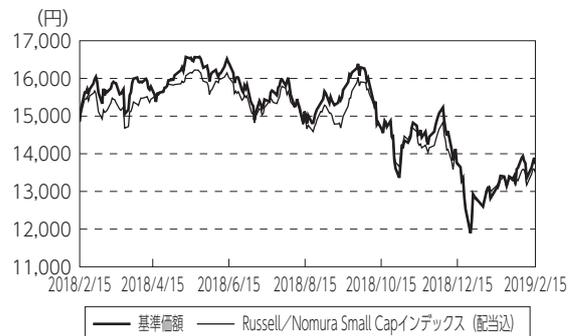
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注) Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込) は当ファンドの参考指数です。Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込) は、Russell/Nomura 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。

Russell/Nomura Small Cap インデックスは、わが国の全上場銘柄のうち浮動株調整時価総額上位98%をカバーするRussell/Nomura Total Market インデックスのうち浮動株調整時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。Russell/Nomura 日本株インデックスの知的財産権およびその他の権利は野村證券株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村證券株式会社およびFrank Russell Companyは、当インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。

◆基準価額等の推移について



(注) Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込) は期初の基準価額を基準として指数化しております。

【基準価額・騰落率】

期首: 14,851円 期末: 13,728円 騰落率: △7.6%

【基準価額の主な変動要因】

マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式に投資した結果、国内株式市況の下落を反映し、基準価格は下落しました。

◆投資環境について

○国内株式市況

当期間中の日本の中小型株式市場は、期初2018年2月16日から9月末にかけては、為替の変動や地政学的リスク、米中貿易摩擦の激化等を背景に上下し、トルコリラの急落などによる新興国の資金流出などへの懸念が高まり下落する局面もありましたが、堅調な米国株や円安ドル高などから上昇しました。期初は、VIXショックの大幅調整からやや回復して始まり、4月後半から5月半ばにかけては米国長期金利上昇を受けた円安ドル高の進行などにより上昇しましたが、その後、6月末にかけて米中貿易摩擦の激化に対する懸念の高まり、南欧の政治リスクに対する懸念等により、下落に転じました。7月は月末に向けて軟調な中国株式市場への過度な警戒感が後退したため上昇しました。8月中旬以降は、米連邦準備制度理事会 (FRB) 議長ハト派のコメントや円安ドル高を背景に投資家心理が改善し、自民党総裁選での安倍総裁の3選も後押しし、9月後半にかけて大きく上昇しました。しかしながら、2018年10月から12月にかけて、世界的な景気減速への懸念の高まり、米中貿易摩擦への懸念、中国の景気減速懸念、2019年10月の消費増税の正式表明などから下落が続く、特に、12月は米国の利上げの実施や一部政府閉鎖などにより下げが加速しました。その後、2019年年初から期末2月15日まで、米国での利上げペース鈍化の見通しなどから反発基調が継続しました。

日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

◆ポートフォリオについて

○日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

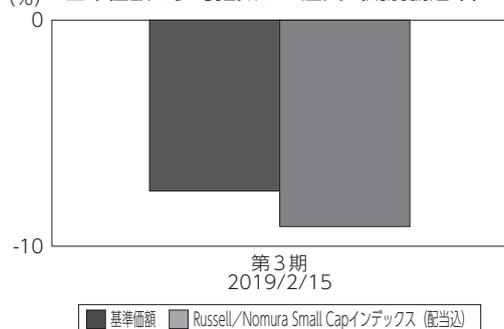
主要投資対象である「日本小型株フォーカス・マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

○日本小型株フォーカス・マザーファンド

株式組入比率は、設定・解約に対応する場合を除いて、概ね97~100%程度で推移させました。業種構成は、期末時点で電気機器、サービス業、その他製品などを組み入れ上位といたしました。

◆ベンチマークとの差異について

(%) 基準価額と参考指数との差異 (期別騰落率)



(注) 参考指数は、Russell/Nomura Small Capインデックス (配当込) です。詳細は前掲を参照ください。

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。基準価額の騰落率は、参考指数であるRussell/Nomura Small Capインデックス (配当込) の騰落率△9.13%を1.57%上回りました。

参考指数との比較では、個別銘柄では、アンリツ、ペイカレント・コンサルティング、ビジョンなどがプラスに寄与しましたが、ベクトル、アールエステクノロジーズ、サンケン電気などがマイナスに寄与しました。

◆分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

《今後の運用方針》

○日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

主要投資対象である「日本小型株フォーカス・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

○日本小型株フォーカス・マザーファンド

中長期の視点で企業業績に着目し、バリュエーションを考慮した上で、成長が期待できる銘柄へ投資を行って参ります。ポートフォリオの構築においては、成長機会の異なる銘柄へバランス良く投資を行い、継続的なリターンを獲得を目指します。

○1万円当たりの費用明細

(2018年2月16日~2019年2月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	111 (107) (1) (3)	0.729 (0.702) (0.005) (0.022)	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 口座内でのファンドの管理 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	10 (10)	0.065 (0.065)	(b)売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用) (その他)	1 (1) (0)	0.008 (0.005) (0.003)	(c)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 金融商品取引に要する諸費用
合計	122	0.802	

期中の平均基準価額は、15,291円です。

(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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万円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、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年2月16日~2019年2月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
日本小型株フォーカス・マザーファンド	千口 2,925,665	千円 4,672,194	千口 2,356,430	千円 3,503,715

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年2月16日~2019年2月15日)

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	
	平均組入株式時価総額	株式売買金額
(a) 期中の株式売買金額	11,126,976千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,907,123千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.61	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年2月16日~2019年2月15日)

該当事項はございません。

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

(2019年2月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
日本小型株フォーカス・マザーファンド	千口 3,956,175	千口 4,525,410	千円 6,385,806

(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2月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
日本小型株フォーカス・マザーファンド	千円 6,385,806	% 99.5
コール・ローン等、その他	29,700	0.5
投資信託財産総額	6,415,506	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,415,506,566
日本小型株フォーカス・マザーファンド（評価額）	6,385,806,566
未収入金	29,700,000
(B) 負債	26,954,577
未払信託報酬	26,765,576
その他未払費用	189,001
(C) 純資産総額(A - B)	6,388,551,989
元本	4,653,704,537
次期繰越損益金	1,734,847,452
(D) 受益権総口数	4,653,704,537口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,728円

(注) 当ファンドの期首元本額は4,031,402,052円、期中追加設定元本額は2,965,309,686円、期中一部解約元本額は2,343,007,201円です。

(注) 期末の1口当たり純資産額は1,3728円です。

○損益の状況 (2018年2月16日～2019年2月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 603,504,289
売買益	137,613,496
売買損	△ 741,117,785
(B) 信託報酬等	△ 50,224,881
(C) 当期損益金(A + B)	△ 653,729,170
(D) 前期繰越損益金	1,210,008,183
(E) 追加信託差損益金	1,178,568,439
(配当等相当額)	(1,045,900,577)
(売買損益相当額)	(132,667,862)
(F) 計(C + D + E)	1,734,847,452
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F + G)	1,734,847,452
追加信託差損益金	1,178,568,439
(配当等相当額)	(1,055,741,042)
(売買損益相当額)	(122,827,397)
分配準備積立金	1,248,651,511
繰越損益金	△ 692,372,498

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(38,643,328円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,055,741,042円)および分配準備積立金(1,210,008,183円)より分配対象収益は2,304,392,553円(10,000口当たり4,951円)ですが、当期に分配した金額はありません。

日本小型株フォーカス・マザーファンド

第3期（2019年2月15日決算）〔計算期間：2018年2月16日～2019年2月15日〕

法令・諸規則に基づき、当マザーファンド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。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	組入れ時点において、国内の取引所に上場している時価総額5,000億円以下の国内株式を主要投資対象とします。
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は行いません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
(設定日) 2016年3月8日	10,000	—	640.83	—	—	—	百万円 1
1期(2017年2月15日)	11,740	17.4	773.49	20.7	99.1	—	5,329
2期(2018年2月15日)	15,104	28.7	905.64	17.1	98.0	—	5,975
3期(2019年2月15日)	14,111	△ 6.6	822.96	△ 9.1	98.8	—	6,385

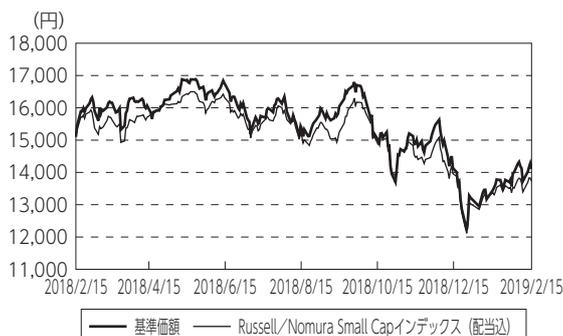
(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込)		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2018年2月15日	15,104	—	905.64	—	98.0	—
2月末	16,322	8.1	950.94	5.0	98.4	—
3月末	16,280	7.8	937.54	3.5	98.0	—
4月末	16,245	7.6	966.56	6.7	97.4	—
5月末	16,407	8.6	956.17	5.6	98.1	—
6月末	16,145	6.9	947.66	4.6	98.4	—
7月末	16,248	7.6	949.46	4.8	98.4	—
8月末	15,940	5.5	931.50	2.9	98.6	—
9月末	16,704	10.6	969.98	7.1	98.5	—
10月末	14,557	△ 3.6	868.62	△ 4.1	98.6	—
11月末	15,478	2.5	894.27	△ 1.3	97.5	—
12月末	13,224	△ 12.4	781.57	△ 13.7	98.6	—
2019年1月末	13,965	△ 7.5	812.14	△ 10.3	99.0	—
(期末) 2019年2月15日	14,111	△ 6.6	822.96	△ 9.1	98.8	—

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注) Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込) は当ファンドの参考指数です。Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込) は、Russell/Nomura 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。Russell/Nomura Small Cap インデックスは、わが国の全金融商品取引所上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRussell/Nomura Total Market インデックスのうち時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。Russell/Nomura Small Cap インデックスは、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社及びFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村證券株式会社及びFrank Russell Companyは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に關し一切責任を負いません。

◆基準価額等の推移について



(注) Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込) は期初の基準価額を基準に指数化しております。

【基準価額・騰落率】

期首：15,104円 期末：14,111円 騰落率：△6.6%

【基準価額の主な変動要因】

わが国の株式に投資した結果、国内株式市況の下落を反映し、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内株式市況

当期中の日本の中小型株式市場は、期初2018年2月16日から9月末にかけては、為替の変動や地政学的リスク、米中貿易摩擦の激化等を背景に上下し、トルコリラの急落などによる新興国の資金流出などへの懸念が高まり下落する局面もありましたが、堅調な米国株や円安ドル高などから上昇しました。期初は、VIXショックの大幅調整からやや回復して始まり、4月後半から5月半ばにかけては米国長期金利上昇を受けた円安ドル高の進行などにより上昇しましたが、その後、6月末にかけて米中貿易摩擦の激化に対する懸念の高まり、南欧の政治リスクに対する懸念等により、下落に転じました。7月は月末に向けて軟調な中国株式市場への過度な警戒感が後退したため上昇しました。8月中旬以降は、米連邦準備制度理事会（FRB）議長のハト派的なコメントや円安ドル高を背景に投資家心理が改善し、自民党総裁選での安倍総裁の3選も後押しし、9月後半にかけて大きく上昇しました。しかしながら、2018年10月から12月にかけては、世界的な景気減速への懸念の高まり、米中貿易摩擦への懸念、中国の景気減速懸念、2019年10月の消費増税の正式表明などから下落が続き、特に、12月は米国の利上げの実施や一部政府閉鎖などにより下げが加速しました。その後、2019年初年から期末2月15日まで、米国での利上げペース鈍化の見通しなどから反発基調が継続しました。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率は、設定・解約に対応する場合を除いて、概ね97～100%程度で推移させました。業種構成は、期末時点で電気機器、サービス業、その他製品などを組み入れ上位といたしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。基準価額の騰落率は、参考指数であるRussell/Nomura Small Capインデックス（配当込）の△9.13%を2.56%上回りました。

参考指数との比較では、個別銘柄では、アンリツ、ペイカレント・コンサルティング、ビジョンなどがプラスに寄与しましたが、ベクトル、アールエステクノロジーズ、サンケン電気などがマイナスに寄与しました。

◀今後の運用方針▶

中長期の視点で企業業績に着目し、バリュエーションを考慮した上で、成長が期待できる銘柄へ投資を行って参ります。ポートフォリオの構築においては、成長機会の異なる銘柄へバランス良く投資を行い、継続的なリターンを獲得を目指します。

日本小型株フォーカス・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

○1万口当たりの費用明細

(2018年2月16日～2019年2月15日)

項目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 10 (10)	% 0.065 (0.065)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.003 (0.003)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 金融商品取引に要する諸費用
合 計	10	0.068	
期中の平均基準価額は、15,626円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年2月16日～2019年2月15日)

株 式		買 付		売 付	
国 内	上 場	株 数	金 額	株 数	金 額
		千株 3,901 (△318)	千円 6,213,201 (-)	千株 2,850	千円 4,913,775

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、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。

○株式売買比率

(2018年2月16日～2019年2月15日)

株 式 買 入 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	11,126,976千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,907,123千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.61

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年2月16日～2019年2月15日)

該当事項はございません。

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

(2019年2月15日現在)

国内株式		期首(前期末)		当 期 末	
銘	柄	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
		千株	千株	千円	千円
建設業 (5.5%)					
東鉄工業		42	50.8	149,860	
五洋建設		280.5	359.8	197,530	
化学 (7.9%)					
三洋化成工業		15.1	-	-	
サカタインクス		142.6	207.5	249,415	
ニフコ		29.6	92.3	250,225	
ガラス・土石製品 (2.4%)					
ニチアス		177	73.7	149,537	
非鉄金属 (4.3%)					
DOWAホールディングス		63.5	80.1	273,541	
金属製品 (2.2%)					
RS Technologies		29.8	45.4	140,740	
機械 (1.3%)					
スター精密		99.1	51.3	82,746	
電気機器 (19.7%)					
大崎電気工業		235.6	195.6	136,137	
MCJ		-	354.4	282,456	
サンケン電気		356	128.8	287,352	
ワコム		400.1	491.4	232,432	

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
アンリツ		212.5	135.8	303,920
その他製品 (7.1%)				
タカラトミー		120.8	173.2	193,118
ヨネックス		183.7	378.2	250,746
情報・通信業 (10.2%)				
ブイキューブ		165.8	154.7	64,200
テックマトリックス		122.3	110.4	202,584
オープンドア		66.9	45.5	138,547
ビジョン		-	50.5	237,350
卸売業 (4.1%)				
あらた		2.7	59.3	257,065
小売業 (6.4%)				
日本瓦斯		39.3	47	190,585
アインホールディングス		34.6	28.5	210,615
銀行業 (-%)				
七十七銀行		39	-	-
保険業 (3.0%)				
アニコム ホールディングス		66.4	66	190,938
その他金融業 (6.3%)				
全国保証		42.9	64	254,400
イー・ギャランティ		65.7	136.7	145,175
サービス業 (19.6%)				
リゾートトラスト		103.3	168.9	257,403
イトクロ		40.8	62.7	204,088
ベクトル		125.8	198.7	256,720
アトラエ		17.7	82.3	237,847
ペイカレント・コンサルティング		76.2	89.9	280,038
エイチ・アイ・エス		53.8	-	-
合 計	株 数 ・ 金 額	3,451	4,183	6,307,319
	銘 柄 数 < 比 率 >	31	30	<98.8%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年2月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 6,307,319	% 98.1
コール・ローン等、その他	120,759	1.9
投資信託財産総額	6,428,078	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月15日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A)	資産			6,428,078,476
	コール・ローン等			111,663,916
	株式(評価額)			6,307,319,500
	未収入金			4,386,260
	未取配当金			4,708,800
(B)	負債			42,222,636
	未払金			12,518,502
	未払解約金			29,700,000
	その他未払費用			4,134
(C)	純資産総額(A - B)			6,385,855,840
	元本			4,525,410,365
	次期繰越損益金			1,860,445,475
(D)	受益権総口数			4,525,410,365口
	1万口当たり基準価額(C/D)			14,111円

(注) 当親ファンドの期首元本額は3,956,175,460円、期中追加設定元本額は2,925,665,213円、期中一部解約元本額は2,356,430,308円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）4,525,410,365円です。

(注) 期末の1口当たり純資産額は1,4111円です。

○損益の状況 (2018年2月16日～2019年2月15日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益		88,868,209
	受取配当金		88,865,200
	その他収益金		3,009
(B)	有価証券売買損益	△	846,682,983
	売買益		446,080,142
	売買損		△1,292,763,125
(C)	信託報酬等	△	179,459
(D)	当期損益金(A + B + C)	△	757,994,233
(E)	前期繰越損益金		2,019,196,117
(F)	追加信託差損益金		1,746,529,275
(G)	解約差損益金	△	1,147,285,684
(H)	計(D + E + F + G)		1,860,445,475
	次期繰越損益金(H)		1,860,445,475

(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まず。

(注) 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) 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) 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。

ダイワ成長株オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第3期

(決算日 2019年6月17日)

(作成対象期間 2018年6月16日~2019年6月17日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ成長株オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第3期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2171>

★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/国内/株式		
信託期間	無期限		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ成長株マザーファンドの受益証券	
	ダイワ成長株マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)			T O P I X (ベンチマーク)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	円	円	%	円	%			
1期末(2017年6月15日)	12,248	0	22.5	1,588.09	18.2	97.3	-	11,530
2期末(2018年6月15日)	14,239	0	16.3	1,789.04	12.7	90.0	0.7	32,612
3期末(2019年6月17日)	12,351	0	△13.3	1,539.74	△13.9	90.2	-	25,458

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 分配金再投資基準価額は、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。

* 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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

* ベンチマークはT O P I Xです。

■基準価額・騰落率

期首: 14,239円

期末: 12,351円 (分配金0円)

騰落率: △13.3% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の株式に投資した結果、国内株式市況が下落したことなどにより基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基準 価 額		T O P I X		株式組入率 比	株式先物率 比
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2018年 6 月15日	円 14,239	—	1,789.04	—	90.0	0.7
6 月末	13,855	△ 2.7	1,730.89	△ 3.3	89.5	0.7
7 月末	13,894	△ 2.4	1,753.29	△ 2.0	89.9	0.7
8 月末	13,855	△ 2.7	1,735.35	△ 3.0	90.0	0.6
9 月末	14,365	0.9	1,817.25	1.6	95.1	—
10 月末	12,869	△ 9.6	1,646.12	△ 8.0	94.1	—
11 月末	13,175	△ 7.5	1,667.45	△ 6.8	92.8	—
12 月末	11,627	△ 18.3	1,494.09	△ 16.5	91.7	—
2019年 1 月末	12,233	△ 14.1	1,567.49	△ 12.4	92.8	—
2 月末	12,698	△ 10.8	1,607.66	△ 11.1	93.5	—
3 月末	12,853	△ 9.7	1,591.64	△ 11.0	93.8	—
4 月末	13,269	△ 6.8	1,617.93	△ 9.6	93.3	—
5 月末	12,195	△ 14.4	1,512.28	△ 15.5	90.6	—
(期末)2019年 6 月17日	12,351	△ 13.3	1,539.74	△ 13.9	90.2	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当学期期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が強い一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあったことから、横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中通商協議に関していったん悪材料は出尽くしたとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株価は下落しました。11月は、株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中通商協議に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると、中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったFRB（米連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され、下落しました。しかし2019年1月には、FRB議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感されたほか、2月に入ると閣僚級協議の開催などにより米中通商協議の進展期待が再び高まり、株価は反発しました。上昇一服後は一進一退で推移したものの、5月以降は米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手に対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、株価は下落基調となりました。

前作期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ成長株マザーファンド

国内株式市況は、米国の通商政策の不透明感などに留意する必要があるものの、世界経済のおおむね堅調な推移や資本効率の向上に対する国内企業の意識の高まりなどが下支え要因になると考えており、株式組入比率（株式先物を含む。）は90%程度以上を基本とする方針です。個別銘柄については、中長期的な成長市場における競争優位性、新製品開発や自己変革の推進といった独自成長要因、短期的な業績動向などに注目しつつ、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などの発掘に努めてまいります。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

ダイワ成長株マザーファンド

株式組入比率（株式先物を含む。）は、世界経済や企業業績の減速などが懸念材料となった一方、世界的に緩和された金融政策や中国政府による景気対策の推進などが世界経済や金融市場の下支え要因になると考えたことから、90%程度以上で推移させました。

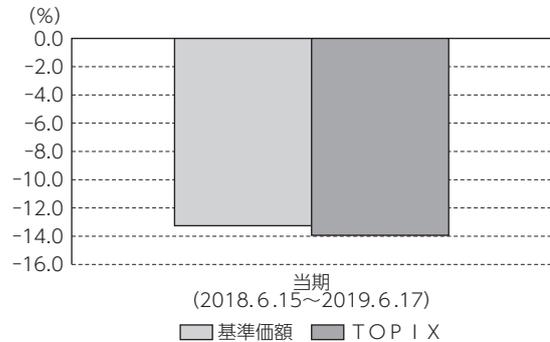
業種構成は、精密機器、電気機器、医薬品などの比率を引き上げた一方、輸送用機器、証券、商品先物取引業、小売業などの比率を引き下げました。当学期期末では、電気機器、情報・通信業、化学などを中心としたポートフォリオとなりました。

個別銘柄では、中長期的な成長市場における競争優位性、事業構造改革といった独自成長要因の有無、相対的な利益成長力、短期的な業績見通しなどの観点から選別を行い、ソニーや塩野義製薬などの組入比率を引き上げた一方、ポーラ・オルビスHDやトヨタ自動車などの組入比率を引き下げました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は△13.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△13.3%となりました。業種では、TOPIXの騰落率を上回った精密機器のオーバーウエートなどがプラス要因となりましたが、TOPIXの騰落率を上回った陸運業やサービス業のアンダーウエートなどはマイナス要因となりました。個別銘柄では、ソニー、アドバンテスト、塩野義製薬などがプラスに寄りましたが、ポーラ・オルビスHD、良品計画、スクウェア・エニックス・HDなどはマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

当学期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年6月16日	~2019年6月17日
当期分配金（税込み）	(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	(円)	2,635

(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（税込み）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。

今後の運用方針

当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ成長株マザーファンド

国内株式市況については、各国の通商政策の不透明感などが上値を抑える可能性があるものの、世界的に緩和された金融政策や中国の景気対策の推進などが下支え要因になると考えています。株式組入比率（株式先物を含む。）は90%程度以上を基本とする方針です。個別銘柄については、中長期的な成長市場における競争優位性、新製品開発や構造改革の推進といった独自成長要因、短期的な業績見通しなどの点に注目しつつ、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などの発掘に努めてまいります。

ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	88円	0.674%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は12,993円です。
(投信会社)	(85)	(0.652)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(2)	(0.017)	受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.001)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.006	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.005)	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)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	89	0.681	

(注1) 当期中の費用（消費税が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。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ成長株マザーファンド	2,699,998	7,749,500	3,831,138	11,078,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

項目	当期
	ダイワ成長株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	13,108,291千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	27,546,211千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.47

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当期中の利害関係人との取引状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

決算期	当期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況 D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	5,520	19	0.4	7,588	13	0.2
株式先物取引	—	—	—	219	—	—
コール・ローン	485,585	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合92.5%
 ※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	200千円
うち利害関係人への支払額 (B)	42千円
(B)／(A)	21.5%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み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。

※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あり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	期首	期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ成長株マザーファンド	10,670,388	9,539,248	25,439,267

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項目	期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ成長株マザーファンド	25,439,267	99.6
コール・ローン等、その他	104,037	0.4
投資信託財産総額	25,543,305	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の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	25,543,305,102円
コール・ローン等	104,037,475
ダイワ成長株マザーファンド(評価額)	25,439,267,627
(B) 負債	85,158,983
未払信託報酬	84,471,677
その他未払費用	687,306
(C) 純資産総額(A - B)	25,458,146,119
元本	20,612,103,441
次期繰越損益金	4,846,042,678
(D) 受益権総口数	20,612,103,441口
1万口当り基準価額(C / D)	12,351円

* 期首における元本額は22,904,250,895円、当作成期間中における追加設定元本額は5,840,567,844円、同解約元本額は8,132,715,298円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,351円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 45,219円
受取利息	3,427
支払利息	△ 48,646
(B) 有価証券売買損益	△3,247,011,643
売買益	475,096,124
売買損	△3,722,107,767
(C) 信託報酬等	△ 186,143,096
(D) 当期損益金(A + B + C)	△3,433,199,958
(E) 前期繰越損益金	2,341,653,371
(F) 追加信託差損益金	5,937,589,265
(配当等相当額)	(3,090,514,698)
(売買損益相当額)	(2,847,074,567)
(G) 合計(D + E + F)	4,846,042,678
次期繰越損益金(G)	4,846,042,678
追加信託差損益金	5,937,589,265
(配当等相当額)	(3,090,514,698)
(売買損益相当額)	(2,847,074,567)
分配準備積立金	2,341,669,435
繰越損益金	△3,433,216,022

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	3,090,514,698
(d) 分配準備積立金	2,341,669,435
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	5,432,184,133
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	5,432,184,133
(h) 受益権総口数	20,612,103,441口

ダイワ成長株マザーファンド

運用報告書 第17期（決算日 2019年5月9日）

（作成対象期間 2018年5月10日～2019年5月9日）

ダイワ成長株マザーファンド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	信託財産の成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株式組入制限	無制限

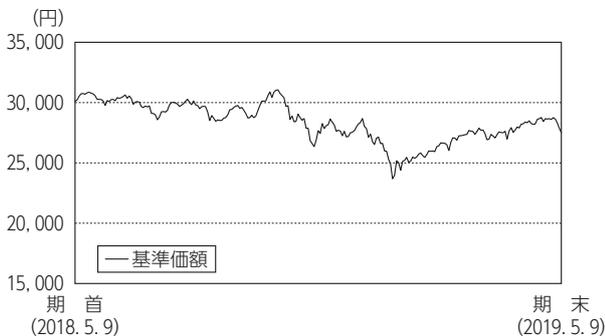
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		T O P I X		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首)2018年5月9日	30,111	—	1,772.91	—	93.8	1.1
5月末	30,161	0.2	1,747.45	△ 1.4	89.6	0.8
6月末	29,723	△ 1.3	1,730.89	△ 2.4	89.6	0.7
7月末	29,825	△ 0.9	1,753.29	△ 1.1	89.9	0.7
8月末	29,757	△ 1.2	1,735.35	△ 2.1	90.1	0.6
9月末	30,871	2.5	1,817.25	2.5	95.1	—
10月末	27,670	△ 8.1	1,646.12	△ 7.2	94.2	—
11月末	28,343	△ 5.9	1,667.45	△ 5.9	92.8	—
12月末	25,023	△ 16.9	1,494.09	△ 15.7	91.7	—
2019年1月末	26,345	△ 12.5	1,567.49	△ 11.6	92.9	—
2月末	27,363	△ 9.1	1,607.66	△ 9.3	93.5	—
3月末	27,712	△ 8.0	1,591.64	△ 10.2	93.8	—
4月末	28,623	△ 4.9	1,617.93	△ 8.7	93.4	—
(期末)2019年5月9日	27,496	△ 8.7	1,550.71	△ 12.5	93.0	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：30,111円 期末：27,496円 騰落率：△8.7%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況が下落したことなどにより基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったことから、横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中通商協議に関していったん悪材料は出尽くしたとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株価は下落しました。11月には、株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中通商協議に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると、中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったF R B（米連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され、下落しました。しかし2019年1月には、F R B議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感されたほか、2月に入ると閣僚級協議の開催などにより米中通商協議の進展期待が再び高まり、株価は反発しました。上昇一服後は4月まで一進一退で推移しましたが、その後は米中通商協議の不透明感が高まったことなどから、当作成期末にかけて下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

国内株式市況は、米国の通商政策の不透明感などに留意する必要があるものの、世界経済のおおむね堅調な推移や資本効率の向上に対する国内企業の意識の高まりなどが下支え要因になると考えており、株式組入比率（株式先物を含む。）は90%程度以上を基本とする方針です。個別銘柄については、中長期的な成長市場における競争優位性、新製品開発や自己変革の推進といった独自成長要因、短期的な業績見通しなどに注目しつつ、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などの発掘に努めてまいります。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率（株式先物を含む。）は、世界経済や企業業績の減速などが懸念された一方、世界的に緩和的な金融政策や中国政府による景気対策の推進などが、世界経済および金融市場の下支え要因になると考えたことなどから、90%程度以上で推移させました。

業種構成は、電気機器、精密機器、医薬品などの比率を引き上げる一方、銀行業、食料品、輸送用機器などの比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、情報・通信業、化学などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、中長期的な成長市場における競争優位性、事業構造改革といった独自成長要因の有無、相対的な利益成長力、短期的な業績見通しなどの視点から選別を行い、日本電産、塩野義製薬、テルモなどの組入比率を引き上げた一方、ポーラ・オルビスHDや三菱UFJフィナンシャルGなどの組入比率を引き下げました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（T O P I X）の騰落率は△12.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△8.7%となりました。業種では、ベンチマークの騰落率を上回った精密機器や情報・通信業のオーバーウエートなどがプラス要因となりましたが、ベンチマークの騰落率を上回った陸運業やサービス業のアンダーウエートなどはマイナス要因となりました。個別銘柄では、塩野義製薬、アドバンテスト、テルモなどがプラスに寄与しましたが、ポーラ・オルビスHD、良品計画、オープンハウスなどはマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

国内株式市場については、米中通商協議に対する不透明感などが上値を抑える可能性があるものの、世界的に緩和的な金融政策や中国の景気対策の推進などが下支え要因になると考えています。株式組入比率(株式先物を含む)は90%程度以上を基本とする方針です。個別銘柄については、中長期的な成長市場における競争優位性、新製品開発や構造改革の推進といった独自成長要因、短期的な業績見通しなどの点に注目しつつ、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などの発掘に努めてまいります。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	0円 (0) (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合計	1

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄
株 式

(2018年5月10日から2019年5月9日まで)

当 期				期 付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
日本電産	73.6	1,244,438	16,908	トヨタ自動車	127	850,850	6,699
トヨタ自動車	154.2	1,138,776	7,385	三井住友フィナンシャルG	153.8	646,915	4,206
キーエンス	16.1	1,054,323	65,485	N T T ドコモ	184	533,738	2,900
信越化学	94.3	998,516	10,588	キーエンス	8.2	491,383	59,924
塩野義製薬	139.9	826,432	5,907	ソニー	68.4	435,221	6,362
ソニー	148	815,248	5,508	信越化学	38.4	366,833	9,552
良品計画	21.1	797,397	37,791	日本電信電話	74.5	363,019	4,872
テルモ	117.6	735,474	6,254	日本電産	21.6	338,603	15,676
N T T ドコモ	250.7	714,517	2,850	塩野義製薬	47.4	312,949	6,602
任天堂	16.2	667,270	41,189	任天堂	6.5	253,334	38,974

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
国内株式

銘柄	期首			当期末			銘柄	期首			当期末		
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額
建設業 (3.9%)							非鉄金属 (0.1%)						
安藤・間	166.9	183.9	132,591				古河機金	19.7	19.7	26,575			
大成建設	31.9	78.1	363,165				金属製品 (1.4%)						
長谷工コーポレーション	304.1	328.1	426,201				SUMCO	10	10	13,140			
大豊建設	110	22	61,996				三和ホールディングス	207.1	267.5	341,330			
太平洋電業	2.5	2.5	6,075				東京製綱	2.8	2.8	3,015			
高橋カーテンウォール	5.5	5.5	3,861				機械 (3.5%)						
食料品 (1.2%)							牧野フライス	101	28.8	116,784			
森永製菓	54.9	54.9	237,717				ディスコ	0.9	8.6	148,006			
明治ホールディングス	7.8	—	—				やまびこ	5.2	5.2	5,127			
日本ハム	62	12.5	54,937				日精樹脂工業	13.2	13.2	11,536			
キッコーマン	—	4	19,360				住友重機械	25.9	55.4	203,872			
化学 (11.3%)							福島工業	6.3	6.3	22,617			
トクヤマ	2	2	5,182				竹内製作所	96.9	117.5	226,070			
信越化学	48.4	104.3	996,586				アマノ	53.4	55.4	157,336			
東京応化工業	17.8	17.8	59,719				イーグル工業	2.1	2.1	2,436			
花王	3.2	70	598,360				電気機器 (26.5%)						
富士フイルム HLDGS	9.9	9.9	51,153				日本電産	27.6	79.6	1,194,000			
ライオン	116.6	92.6	205,479				ダブル・スコープ	37.1	22.1	34,918			
							ガラス・土石製品 (0.0%)						
							シオスター	8	8	3,024			

■売買および取引の状況

(1)株 式

(2018年5月10日から2019年5月9日まで)

	買 付		売 付	
	株数	金額	株数	金額
国内	3,124.4 (161.8)	16,263,849 (—)	1,537.4	7,334,991

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は株式分割、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) 金額の単位未満は切捨て。

(2)先物取引の種類別取引状況

(2018年5月10日から2019年5月9日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	230 百万円	450 百万円	— 百万円	— 百万円

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

ダイワ成長株オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株
能美防災	4.3	4.3	8,453		GMOペイメントゲートウェイ	33.1	72.6	613,470		第一生命HLDGS	101.7	99.1	153,505	
ソニー	174.9	254.5	1,356,485		ヤフー	40	40	13,520		その他金融業 (1.5%)				
アルプスアルパイン	104.7	108.7	225,226		スカラ	9.4	9.4	7,726		日本取引所グループ	170	211.4	375,869	
アドバンテス	112.9	284.5	853,500		日本電信電話	79.4	119.5	563,442		イー・ギャランティ	4	8	9,248	
キーエンス	18.2	26.1	1,742,697		光通信	—	0.2	3,988		不動産業 (1.2%)				
山一電機	12.3	12.3	13,542		NTTドコモ	98.6	165.3	398,290		オープンハウス	67.8	67.8	255,606	
カシオ	107.6	106.6	141,991		GMOインターネット	103.4	103.4	172,988		飯田GHD	26.1	24.1	43,717	
ローム	—	25.3	190,509		スクウェア・エニックス・HD	124.8	142.4	531,152		サービス業 (2.1%)				
太陽誘電	—	6	13,170		SCSK	72.4	106.4	509,656		エス・エム・エス	5.2	10.4	25,344	
村田製作所	22.1	83.1	410,929		ソフトバンクグループ	34.6	51.7	597,135		総合警備保障	32.5	34.5	165,082	
象印マホービン	20.3	20.3	22,634		卸売業 (0.3%)					ディップ	39	80.6	130,330	
東京エレクトロン	16.4	36.9	619,182		シークス	10.8	10.8	17,193		ウェルネット	5.8	5.8	5,782	
輸送用機器 (3.5%)					トラスコ中山	21	21	56,805		東京個別指導学院	5.8	5.8	5,631	
豊田自動織機	51.1	35.1	204,984		小売業 (4.1%)					エン・ジャパン	4.8	2	6,390	
トヨタ自動車	58.2	85.4	558,943		アダストリア	23.3	23.3	66,707		イトクワ	0.2	0.4	929	
SUBARU	52.8	52.8	133,056		MonotaRO	81.5	166.4	375,564		ジャパンマテリアル	65.6	65.6	100,958	
精密機器 (6.5%)					ホットランド	4	4	5,988		N・フィールド	4.2	4.2	3,036	
テルモ	88.8	336	1,101,408		ノジマ	22.1	22.1	39,426		リクルートホールディングス	24	24	79,080	
島津製作所	1	37	106,412		良品計画	11.5	26.8	552,080		日本管財	4.8	4.8	9,384	
朝日インテック	75	83.6	458,964		ヤオコー	1.6	1.6	8,224						
その他製品 (4.7%)					銀行業 (4.2%)									
パイロットコーポレーション	11.5	11.5	47,667		めぶきフィナンシャルG	150.9	150.9	39,686		株数、金額	6,486.6	8,235.4	25,737,685	
ヤマハ	—	43	232,630		ゆうちょ銀行	31.6	31.6	38,362		銘柄数<比率>	109銘柄	113銘柄	<93.0%>	
任天堂	15.3	25	919,000		新生銀行	72.9	72.9	109,204						
ナカバヤシ	33.5	33.5	16,314		三菱UFJフィナンシャルG	1,028	1,161.4	611,012						
陸運業 (0.0%)					三井住友フィナンシャルG	102.2	69.6	271,300						
トナミホールディングス	1.4	1.4	8,106		山陰合同銀行	10	10	7,140						
情報・通信業 (13.9%)					証券・商品先物取引業 (1.2%)									
日鉄ソリューションズ	28.4	37.7	118,943		野村ホールディングス	521.8	816.8	315,448						
ネクソン	8	8	12,536		保険業 (0.8%)									
アイススタイル	55.2	55.2	44,270		MS&AD	17.3	17.3	57,574						

■投資信託財産の構成

2019年5月9日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	25,737,685	93.0%
コール・ローン等、その他	1,948,584	7.0%
投資信託財産総額	27,686,270	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の状況

2019年5月9日現在

項目	当期末
(A) 資産	27,686,270,167円
コール・ローン等	1,638,854,568
株式 (評価額)	25,737,685,650
未収入金	44,881,969
未収配当金	264,847,980
(B) 負債	340,404
未払解約金	330,000
その他未払費用	10,404
(C) 純資産総額 (A - B)	27,685,929,763
元本	10,069,251,219
次期繰越損益金	17,616,678,544
(D) 受益権総口数	10,069,251,219口
1万口当り基準価額 (C / D)	27,496円

* 期首における元本額は7,174,455,189円、当作成期間中における追加設定元本額は6,857,319,206円、同解約元本額は3,962,523,176円です。
 * 当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の元本額は、ダイワ成長株オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用) 9,286,473,948円、ダイワ日本成長株ファンド (ダイワ投資一任専用) 263,610,655円、ダイワ成長株オープン519,166,616円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は27,496円です。

■損益の状況

当期 自 2018年5月10日 至 2019年5月9日

項目	当期
(A) 配当等収益	515,912,823円
受取配当金	517,531,488
受取利息	348
その他収益金	1,279
支払利息	△ 1,620,292
(B) 有価証券売買損益	△ 3,451,659,768
売買益	1,290,940,658
売買損	△ 4,742,600,426
(C) 先物取引等損益	△ 10,694,060
取引益	109,980
取引損	△ 10,804,040
(D) その他費用	△ 314,697
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)	△ 2,946,755,702
(F) 前期繰越損益金	14,428,880,276
(G) 解約差損益金	△ 7,490,966,824
(H) 追加信託差損益金	13,625,520,794
(I) 合計 (E + F + G + H)	17,616,678,544
次期繰越損益金 (I)	17,616,678,544

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

第3期末 (2019年1月25日)

基準価額	12,326円
純資産総額	293億円
騰落率	△19.2%
分配金	0円

ニッセイ J P X 日経400 アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

作成対象期間：2018年1月26日～2019年1月25日

第3期 (決算日 2019年1月25日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび第3期の決算を行いました。

当ファンドは、「ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド」受益証券への投資を通じて、成長が期待される日本企業の株式へ実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



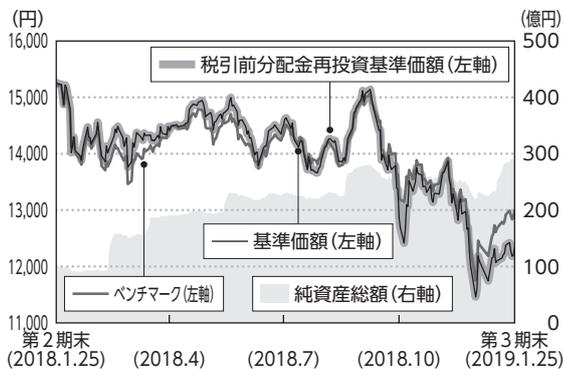
ニッセイ アセットマネジメント 株式会社

NISSAY
ASSET MANAGEMENT

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL : 03-5533-4000(代表)
https://www.nam.co.jp/

運用経過 2018年1月26日～2019年1月25日

基準価額等の推移



第3期首	15,261円	既払分配金	0円
第3期末	12,326円	騰落率 (分配金再投資ベース)	△19.2%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、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あり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(注2) 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、ファンドの購入金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。

(注3) ベンチマークは J P X 日経インデックス400 (配当込み) で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。「J P X 日経インデックス400」は、日本取引所グループおよび東京証券取引所 (以下総称して「J P X グループ」といいます) ならびに日本経済新聞社 (以下「日経」といいます) の知的財産であり、その商標権その他の知的財産権は、すべて「J P X グループ」および「日経」に帰属しています。「J P X グループ」および「日経」は、「J P X 日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。「J P X グループ」および「日経」は、「J P X 日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「J P X 日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。「J P X グループ」および「日経」は、当商品の運用および取引に関して、一切の責任を負いません。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

当期は、為替動向や米国と中国を中心とした貿易摩擦といった外部環境の先行き不透明感により株価が下落したことから、基準価額も下落して当期末を迎えました。

期初は円高や米金利上昇等を背景に国内株式市場が下落したことを受けて、基準価額は下落しました。その後、国内企業のファンダメンタルズ (経済の諸条件・経済の基礎的条件) に対する評価などから基準価額は持ち直したものの、10月初旬以降は、米中貿易摩擦等の影響などから世界経済の先行きに慎重な見方が強まったことなどで再び下落しました。2019年に入ると米中貿易摩擦解決への期待感などから、株価はやや持ち直しましたが、前期末と比較すると基準価額は下落して当期末を迎えました。

1万口当たりの費用明細

項目	第3期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	95円	0.680%	信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は13,990円です。
(投信会社)	(91)	(0.648)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.016)	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および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.016)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	5	0.037	売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 / 期中の平均受益権口数
(株式)	(5)	(0.037)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	1	0.005	その他費用 = 期中のその他費用 / 期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.001)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	101	0.722	

(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、このファンドが組み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います。
 (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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

国内株式市場



(注) 各指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の国内株式市場は、期を通じて見ると下落しました。期初は為替動向や米金融政策等の影響を受け、株価は下落して始まりました。その後、北朝鮮情勢の進展に関する報道等から方向感の定まらない場面が見られましたが、国内企業の良好なファンダメンタルズへの評価や、米朝首脳会談の実現により北朝鮮のリスクが後退したことなどから、株価はおおむね上昇する展開となりました。9月には、自民党総裁選が安倍氏の勝利で終わったことで国内の政策不透明感が後退したことに加え、米国における好調な経済指標の発表や円安傾向が株式相場の下支えとなりました。その後は、貿易摩擦の解決見通しがつかない中、米連邦準備制度理事会（FRB）が世界経済の先行き不透明感を指摘するなど景気減速懸念が強まったことに加え、トランプ政権における主要人物の辞任といった混乱もあり、株価は下落しました。2019年に入ると米中貿易摩擦解決への期待感などから、株価はやや持ち直し当期末を迎えました。

ポートフォリオ

■当ファンド

マザーファンド受益証券の組入比率をおおむね高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドとは必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

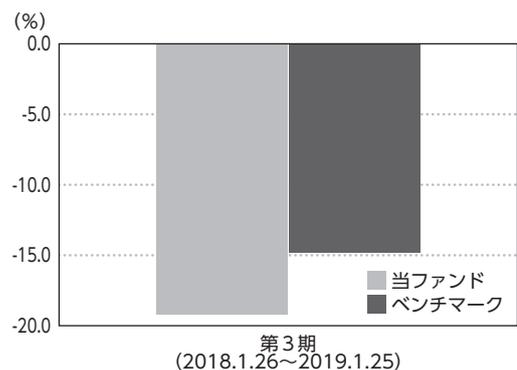
成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。銘柄選別については、幅広く企業訪問等を行い、徹底した調査・分析に基づき、「構造的な背景からROE（自己資本利益率）・営業利益の水準が高位であり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」を中心に買い入れを実施しました。

<個別銘柄>

主な売買銘柄は以下の通りです。

	銘柄	判断理由等
買付	シスメックス	検体検査機器などで独自性があり、海外においても事業拡大が期待されることから、新規組入。
	リクルートホールディングス	ユニークなマーケティングデータ等を保有しており、独創的なビジネスモデルを持ちながら高いROEを維持できていることを評価し、新規組入。
	西日本旅客鉄道	JR各社の中で業績見通しが安定しており、資本効率に関して経営陣がしっかりとした考えを有している点などを評価し、新規組入。
売付	SUMCO	メモリ投資など半導体関連のファンダメンタルズに先行き不透明感が高まっていることを考慮し、全売却。
	ZOZO	ZOZOTOWNから出店企業の退店が伝わるなど、先行きの業績に不透明感が出て来たことから、全売却。

ベンチマークとの差異



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は-19.2%となり、ベンチマーク騰落率（-14.9%）を下回りました。これはマザーファンドにおいて、米中貿易摩擦などの影響から主要製品の販売に減速感が見られた安川電機（電気機器）や、景気減速を嫌気した投資家のリスク回避姿勢により資産運用益等の見通しに不透明感が出たT&Dホールディングス（保険業）等を保有していたことによるものです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳 (1万口当たり)】

項目	当期 2018年1月26日~2019年1月25日
当期分配金 (税引前)	-
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	4,306円

(注1) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。

(注2) 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

■当ファンド

引き続き、マザーファンド受益証券への投資を通じて、成長が期待される日本企業の株式へ実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

米中貿易摩擦の激化による世界経済の減速懸念、FRBによる金融政策の運営方針や米政府機関の一部閉鎖、ブレグジット (イギリスの欧州連合 (EU) 離脱) を巡る混乱等、海外を中心に不透明要因が多く、それらの動向次第で一喜一憂する展開が続くと考えています。

相場全体としての方向感が定まりにくく、外部環境に左右されず、独自の強みを背景に、中長期的な業績拡大が見込める企業が選好される展開になると予想しています。各国の金融政策や、これを受けた長期金利・為替動向が、今後の企業業績にどれほど影響を与えるかにも注視し、引き続きパフォーマンス向上に資する銘柄の組み入れを実行していきます。

上記見通しのもと、ポートフォリオの構築にあたっては、「構造的な背景からROE・営業利益の水準を高位に保ち、今後さらに改善が見込まれる銘柄」をコア銘柄としています。

今後も、個別企業とのミーティングや徹底した調査・分析に基づく中長期業績予測をもとに、割安と判断される銘柄に投資を行い、中長期的に J P X 日経インデックス400 (配当込み) の動きを上回る運用成果の獲得をめざします。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第3期末 2019年1月25日
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	100.0%

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

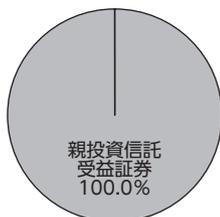
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

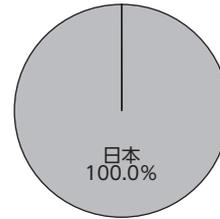
項目	第3期末 2019年1月25日
純資産総額	29,321,009,859円
受益権総口数	23,787,729,678口
1万口当たり基準価額	12,326円

(注) 当期間中における追加設定元本額は18,001,561,092円、同解約元本額は713,758,247円です。

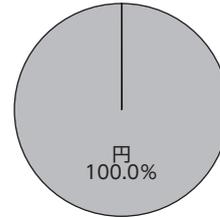
■資産別配分



■国別配分



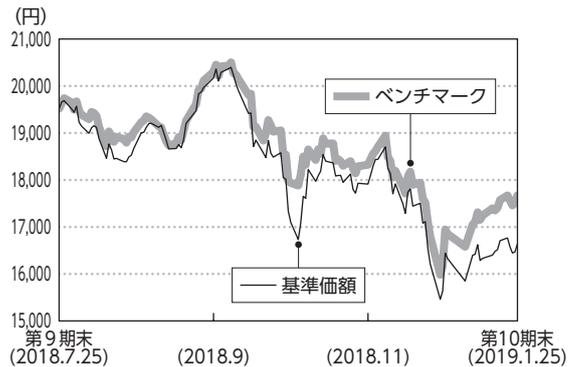
■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2019年1月25日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンドの概要

■基準価額の推移



(注) ベンチマークは J P X 日経インデックス400 (配当込み) で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。「J P X 日経インデックス400」は、日本取引所グループおよび東京証券取引所 (以下総称して「J P X グループ」といいます) ならびに日本経済新聞社 (以下「日経」といいます) の知的財産であり、その商標権その他の知的財産権は、すべて「J P X グループ」および「日経」に帰属しています。「J P X グループ」および「日経」は、「J P X 日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。「J P X グループ」および「日経」は、「J P X 日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「J P X 日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。「J P X グループ」および「日経」は、当商品の運用および取引に関して、一切の責任を負いません。

■上位銘柄

銘柄名	通貨	比率
塩野義製薬	円	5.9%
ピジョン	円	5.4
キーエンス	円	5.4
日本電産	円	4.6
東京海上ホールディングス	円	4.4
パンダダイナムコホールディングス	円	4.4
日産化学	円	4.1
小糸製作所	円	3.8
野村総合研究所	円	3.8
MonotaRO	円	3.6
組入銘柄数		38

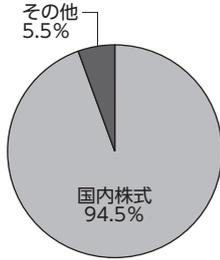
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当たりの費用明細

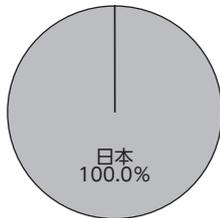
2018.7.26~2019.1.25

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	5円 (5)
その他費用 (その他)	0 (0)
合計	5

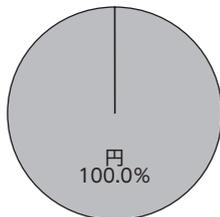
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日(2019年1月25日現在)のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書(全体版)の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考)	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入 比率	純資産 総額
				基準価額+ 累計分配金				
(設定日) 2016年9月9日	円 10,000	円 -	% -	円 10,000	10,000	% -	% -	百万円 1
1期(2017年1月25日)	11,126	0	11.3	11,126	11,412	14.1	98.3	5,264
2期(2018年1月25日)	15,261	0	37.2	15,261	14,276	25.1	98.3	9,919
3期(2019年1月25日)	12,326	0	△19.2	12,326	12,155	△14.9	94.5	29,321

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
- (注2) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。
- (注3) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額(分配前)に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。
- (注4) ベンチマークは J P X 日経インデックス400(配当込み)で、設定時を10,000として指数化しています。「J P X 日経インデックス400」は、日本取引所グループおよび東京証券取引所(以下総称して「J P Xグループ」といいます)ならびに日本経済新聞社(以下「日経」といいます)の知的財産であり、その商標権その他の知的財産権は、すべて「J P Xグループ」および「日経」に帰属しています。「J P Xグループ」および「日経」は、「J P X 日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。「J P Xグループ」および「日経」は、「J P X 日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「J P X 日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。「J P Xグループ」および「日経」は、当商品の運用および取引に関して、一切の責任を負いません。以下同じです。
- (注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。
- (注6) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	
	円	%	円	%	%	%
(期首) 2018年1月25日	15,261	-	14,276	-	-	98.3
1月末	14,874	△ 2.5	13,895	△ 2.7		95.9
2月末	14,368	△ 5.9	13,354	△ 6.5		96.4
3月末	14,376	△ 5.8	13,102	△ 8.2		96.5
4月末	14,494	△ 5.0	13,562	△ 5.0		96.9
5月末	14,562	△ 4.6	13,336	△ 6.6		96.7
6月末	14,284	△ 6.4	13,245	△ 7.2		97.5
7月末	14,449	△ 5.3	13,409	△ 6.1		96.8
8月末	14,267	△ 6.5	13,267	△ 7.1		96.7
9月末	15,064	△ 1.3	14,041	△ 1.6		97.6
10月末	13,098	△14.2	12,723	△10.9		95.8
11月末	13,675	△10.4	12,865	△ 9.9		94.7
12月末	12,099	△20.7	11,589	△18.8		94.7
(期末) 2019年1月25日	12,326	△19.2	12,155	△14.9		94.5

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2018年1月26日~2019年1月25日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	千口 13,379,937	千円 24,520,000	千口 606,655	千円 1,095,019

(注) 単位未満は切り捨てています。

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
	ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	62,067,866千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	78,557,992千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.79

- (注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
- (注2) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2018年1月26日~2019年1月25日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2019年1月25日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数	口数	口数	評価額
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	千口	千口	千口	千円
	4,847,843	17,621,125	29,321,553	

(注1) 単位未満は切り捨てています。
 (注2) 当期末におけるニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド全体の口数は51,365,156千口です。

投資信託財産の構成 2019年1月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	千円	%
	29,321,553	99.7
コール・ローン等、その他	85,259	0.3
投資信託財産総額	29,406,812	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年1月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	29,406,812,822円
コール・ローン等	84,169,752
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド(評価額)	29,321,553,362
未収入金	1,089,708
(B) 負債	85,802,963
未払信託報酬	85,393,796
その他未払費用	409,167
(C) 純資産総額(A-B)	29,321,009,859
元本	23,787,729,678
次期繰越損益金	5,533,280,181
(D) 受益権総口数	23,787,729,678口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,326円

(注) 期首元本額 6,499,926,833円
 期中追加設定元本額 18,001,561,092円
 期中一部解約元本額 713,758,247円

損益の状況

当期 (2018年1月26日~2019年1月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 23,165円
受取利息	751
支払利息	△ 23,916
(B) 有価証券売買損益	△ 3,936,261,498
売買益	86,149,493
売買損	△ 4,022,410,991
(C) 信託報酬等	△ 143,832,789
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,080,117,452
(E) 前期繰越損益金	2,489,476,324
(分配準備積立金)	(2,489,483,043)
繰越欠損金	(△ 6,719)
(F) 追加信託差損益金*	7,123,921,309
(配当等相当額)	(7,753,966,675)
(売買損益相当額)	(△ 630,045,366)
(G) 合計(D+E+F)	5,533,280,181
次期繰越損益金(G)	5,533,280,181
追加信託差損益金	7,123,921,309
(配当等相当額)	(7,753,966,675)
(売買損益相当額)	(△ 630,045,366)
分配準備積立金	2,489,483,043
繰越欠損金	△ 4,080,124,171

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
 (注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。
 (注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
 (注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	7,753,966,675円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	2,489,483,043円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	10,243,449,718円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	4,306.19円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

運用体制の変更について

代表取締役社長に西啓介が就任いたしました。

(2018年3月25日)

自社による当ファンドの設定解約状況

前期末残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	当期末残高			取引の理由
			元本	評価額	比率	
百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	%	
1	-	1	-	-	-	当初設定時における取得分の処分

(注) 元本の単位未満は切り捨てています。

当ファンドの概要

信託期間	無期限	
運用方針	ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じて、成長が期待される日本企業の株式へ実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。	
主要運用対象	ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド受益証券
	ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	国内の金融商品取引所に上場 (これに準ずるものを含みます) している株式
運用方法	ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資は行いません。
	ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。	

【受益者の皆様へ】 法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

ニッセイ J P X日経400アクティブマザーファンド

運用報告書

第 10 期

(計算期間：2018年7月26日～2019年1月25日)

運用方針	①国内の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます）している株式の中から、主に、成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざします。 ②銘柄選定にあたっては、ROE（自己資本利益率）の水準および変化、営業利益の水準および変化に着目し、経営効率に優れ利益成長力を有する銘柄に投資を行います。 ③個別企業分析・株価評価に際しては、アナリストチームが統一的な手法により徹底した企業調査・分析を行い、経営戦略の評価、業績予想および株価評価を行います。
------	---

主要運用対象	国内の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます）している株式
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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は行いません。



ニッセイ アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2018年7月26日～2019年1月25日

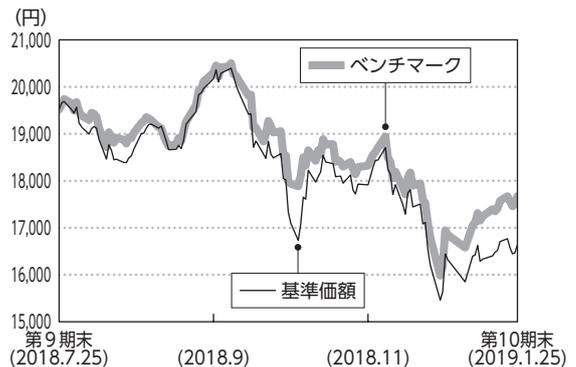
国内株式市況



当期の国内株式市場は、為替動向や米国と中国を中心とした貿易摩擦といった外部環境の先行き不透明感から投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落して当期末を迎えました。

期初以降、新興国通貨ショックの影響などのマイナス要因が見られたものの、自民党総裁選が安倍氏の勝利で終わったことで国内の政策不透明感が後退したことに加え、米国における好調な経済指標の発表や円安傾向が株式相場の下支えとなりました。その後は、貿易摩擦の解決見通しがつかない中、米連邦準備制度理事会（FRB）が世界経済の先行き不透明感を指摘するなど景気減速懸念が強まったことに加え、トランプ政権における主要人物の辞任といった混乱もあり、株価は下落しました。2019年に入ると米中貿易摩擦解決への期待感などから、株価はやや持ち直し当期末を迎えました。

基準価額等の推移



■基準価額の主な変動要因

当期は、為替動向や米国と中国を中心とした貿易摩擦といった外部環境の先行き不透明感により株価が下落したことから、基準価額も下落して当期末を迎えました。

期初以降、新興国通貨ショックの影響などのマイナス要因が見られたものの、その後は、米国における好調な経済指標の発表や円安傾向が株式相場の下支えとなり、基準価額は上昇しました。しかし10月初旬以降、米中貿易摩擦等の影響などから世界経済の先行きに慎重な見方が強まったことなどで基準価額は下落しました。2019年に入ると米中貿易摩擦解決への期待感などから、株価はやや持ち直しましたが、前期末と比較すると基準価額は下落して当期末を迎えました。

ポートフォリオ

成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

銘柄選別については、幅広く企業訪問等を行い、徹底した調査・分析に基づき、「構造的な背景からROE (自己資本利益率)・営業利益の水準が高位にあり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」を中心に買い入れを実施しました。

<個別銘柄>

主な売買銘柄は以下の通りです。

	銘柄	判断理由等
買付	リクルートホールディングス	ユニークなマーケティングデータ等を保有しており、独創的なビジネスモデルを持ちながら高いROEを維持できていることを評価し、新規組入。
	西日本旅客鉄道	JR各社の中で業績見通しが安定しており、資本効率に関して経営陣がしっかりとした考えを有している点などを評価し、新規組入。
売付	SUMCO	メモリ投資など半導体関連のファンダメンタルズ(経済の諸条件、経済の基礎的条件)に先行き不透明感が高まっていることを考慮し、全売却。
	ZOZO	ZOZOTOWNから出店企業の退店が伝わるなど、先行きの業績に不透明感が出て来たことから、全売却。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は-14.7%となり、ベンチマーク騰落率(-9.4%)を下回りました。

これは個別銘柄において、プライベートブランド(PB)事業育成のためにコストが先行したことやテナント退店などが嫌気されたZOZO(小売業)や、中国事業の先行き不透明感などが高まったピジョン(その他製品)等を保有していたことによるものです。

今後の運用方針

米中貿易摩擦の激化による世界経済の減速懸念、FRBによる金融政策の運営方針や米政府機関の一部閉鎖、ブレグジット(イギリスの欧州連合(EU)離脱)を巡る混乱等、海外を中心に不透明要因が多く、それらの動向次第で一喜一憂する展開が続くと考えています。

相場全体としての方向感が定まりにくく、外部環境に左右されず、独自の強みを背景に、中長期的な業績拡大が見込める企業が選好される展開になると予想しています。各国の金融政策や、これを受けた長期金利・為替動向が、今後の企業業績にどのほど影響を与えるかにも注視し、引き続きパフォーマンス向上に資する銘柄の組み入れを実行していきます。

上記見通しのもと、ポートフォリオの構築にあたっては、「構造的な背景からROE・営業利益の水準を高位に保ち、今後さらに改善が見込まれる銘柄」をコア銘柄としています。

今後も、個別企業とのミーティングや徹底した調査・分析に基づく中長期業績予測をもとに、割安と判断される銘柄に投資を行い、中長期的にJPX日経インデックス400(配当込み)の動きを上回る運用成果の獲得をめざします。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク	期中騰落率		株式組入比率	純資産総額
	円	%		%	%		
6期(2017年1月25日)	14,816	7.5	13,146	15.6	98.3	109,632	
7期(2017年7月25日)	17,032	15.0	14,014	6.6	99.2	75,315	
8期(2018年1月25日)	20,462	20.1	16,446	17.4	98.3	59,962	
9期(2018年7月25日)	19,517	△4.6	15,463	△6.0	96.8	87,555	
10期(2019年1月25日)	16,640	△14.7	14,002	△9.4	94.5	85,470	

(注) ベンチマークはJPX日経インデックス400(配当込み)で、設定時を10,000として指数化しています。「JPX日経インデックス400」は、日本取引所グループおよび東京証券取引所(以下総称して「JPXグループ」といいます)ならびに日本経済新聞社(以下「日経」といいます)の知的財産であり、その商標権その他の知的財産権は、すべて「JPXグループ」および「日経」に帰属しています。「JPXグループ」および「日経」は、「JPX日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。「JPXグループ」および「日経」は、「JPX日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「JPX日経インデックス400」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。「JPXグループ」および「日経」は、当商品の運用および取引に関して、一切の責任を負いません。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク	騰落率		株式組入比率
	円	%		%	%	
(期首)2018年7月25日	19,517	-	15,463	-	-	96.8
7月末	19,441	△0.4	15,446	△0.1		96.8
8月末	19,207	△1.6	15,284	△1.2		96.7
9月末	20,291	4.0	16,176	4.6		97.6
10月末	17,653	△9.6	14,657	△5.2		95.8
11月末	18,441	△5.5	14,820	△4.2		94.7
12月末	16,325	△16.4	13,351	△13.7		94.7
(期末)2019年1月25日	16,640	△14.7	14,002	△9.4		94.5

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細 2018年7月26日~2019年1月25日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料(株式)	5円 (5)	0.026% (0.026)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	0	0.000	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.000)	・信託事務の諸費用:信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息:受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合(立替金も含む)に発生する利息
合計	5	0.026	

(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。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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(18,248円)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います。

売買および取引の状況

2018年7月26日~2019年1月25日

株式

国内	上場	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
		4,395 (620)	20,193,050	3,261	10,290,600

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ()内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2018年7月26日~2019年1月25日

株式

銘柄	買付			売付		
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
ファーストリテイリング	47	2,572,872	53,713	98	2,518,556	25,673
リクルートホールディングス	610	1,613,831	2,641	695	1,577,426	2,267
キーエンス	21	1,176,892	55,513	593	1,045,128	1,760
三菱商事	290	993,499	3,423	303	942,824	3,103
ソフトバンクグループ	95	968,272	10,107	172	613,151	3,550
西日本旅客鉄道	116	934,930	8,032	392	585,606	1,490
東京海上ホールディングス	173	894,773	5,160	189	556,354	2,934
日産化学	154	874,615	5,668	110	546,754	4,948
ピジョン	170	839,919	4,920	44	498,774	11,233
日本電産	61	810,997	13,186	203	346,802	1,703

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表

2019年1月25日現在

国内株式
上場株式

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
食料品 (-)				
カルビー	172	-	-	
化学 (8.5%)				
日産化学	457	612	3,531,817	
信越化学工業	151	169	1,533,858	
アイカ工業	156	266	978,285	
エフピコ	67	128	803,125	
医薬品 (6.3%)				
塩野義製薬	665	782	5,047,770	
ガラス・土石製品 (1.7%)				
日本碍子	728	816	1,348,032	
金属製品 (1.5%)				
SUMCO	364	-	-	
三和ホールディングス	879	984	1,173,015	
機械 (4.3%)				
オーエスジー	389	435	965,725	
クボタ	1,508	1,464	2,496,631	
電気機器 (22.8%)				
安川電機	1,072	951	2,948,410	
日本電産	242	303	3,966,109	
キーエンス	63	85	4,588,300	
シスメックス	90	100	610,443	
ファナック	81	91	1,700,424	
小糸製作所	521	545	3,289,365	
東京エレクトロン	53	84	1,295,280	
輸送用機器 (4.9%)				
日野自動車	2,059	2,120	2,402,639	
スズキ	160	268	1,582,270	
その他製品 (10.4%)				
パナダイナムコホールディングス	694	777	3,749,990	
ピジョン	988	1,159	4,654,589	
陸運業 (1.1%)				
西日本旅客鉄道	-	116	913,740	
情報・通信業 (6.9%)				
野村総合研究所	623	698	3,209,607	
大塚商会	691	455	1,549,275	
ソフトバンクグループ	-	95	782,877	
卸売業 (1.1%)				
第一興商	110	-	-	
三菱商事	-	290	906,584	
小売業 (9.7%)				
MonotaRO	575	1,288	3,046,250	
ZOZO	651	-	-	
ツルハホールディングス	150	121	1,193,592	
良品計画	107	16	391,448	
イズミ	183	148	809,560	
ファーストリテイリング	-	47	2,387,815	
銀行業 (2.7%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,321	3,719	2,171,699	
保険業 (8.2%)				
東京海上ホールディングス	531	704	3,784,071	
T&Dホールディングス	1,872	2,096	2,865,140	
サービス業 (10.0%)				
エス・エム・エス	558	408	686,616	
パーソルホールディングス	1,017	512	969,326	
ベネフィット・ワン	423	555	1,882,467	
リクルートホールディングス	-	610	1,696,774	
リログループ	903	1,012	2,826,795	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	23,290 37	25,045 38	80,739,721 <94.5%>

(注1) 銘柄欄の()内は、当期末における国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。
 (注2) 合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。
 (注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。
 (注4) 業種は東証33業種分類によるものです。

投資信託財産の構成

2019年1月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	80,739,721	94.4
コール・ローン等、その他	4,831,547	5.6
投資信託財産総額	85,571,269	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年1月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	85,571,269,413円
コ - ル ・ ロ ー ン 等	4,746,575,043
株 式 (評価額)	80,739,721,770
未 収 配 当 金	84,972,600
(B) 負債	100,559,568
未 払 解 約 金	100,410,668
そ の 他 未 払 費 用	148,900
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	85,470,709,845
元 本	51,365,156,852
次 期 繰 越 損 益 金	34,105,552,993
(D) 受 益 権 総 口 数	51,365,156,852口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	16,640円

(注1) 期首元本額 44,861,099,638円
 期中追加設定元本額 10,495,070,173円
 期中一部解約元本額 3,991,012,959円
 (注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
 ニッセイ J P X日経400アクティブファンド 30,543,049,113円
 ニッセイ J P X日経400アクティブファンド (資産成長型) 2,199,768,881円
 ニッセイ J P X日経400アクティブファンド (βヘッジ型) (適格機関投資家限定) 131,972,083円
 DCニッセイ J P X日経400アクティブ 568,685,802円
 ニッセイ J P X日経400アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) 17,621,125,819円
 ダイナミック・コントロール・ジャパン (適格機関投資家専用) 300,555,154円

損益の状況

当期 (2018年7月26日~2019年1月25日)

項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	692,484,225円
受 取 配 当 金	693,950,982
受 取 利 息	15,869
そ の 他 収 益 金	13,684
支 払 利 息	△ 1,496,310
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△13,958,554,962
売 買 益	1,404,171,056
売 買 損	△15,362,726,018
(C) 信 託 報 酬 等	△ 432,832
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△13,266,503,569
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	42,694,675,148
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,129,292,117
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 3,451,910,703
(H) 合 計 (D + E + F + G)	34,105,552,993
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	34,105,552,993

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
 (注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
 (注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

リサーチ・アクティブ・オープンF （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第18期（決算日 2018年10月30日）

作成対象期間（2017年10月31日～2018年10月30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。

当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104
（受付時間）営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	-	
信託期間	2001年8月28日以降、無期限とします。	
運用方針	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。株式への投資にあたっては、厳選した業績成長企業群に中・長期的な視野から投資します。	
主な投資対象	リサーチ・アクティブ・オープン	リサーチ・アクティブ・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。
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	リサーチ・アクティブ・オープン	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	リサーチ・アクティブ・オープン 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。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	TOPIX (東証株価指数)	騰落率			
14期(2014年10月30日)	16,256	9.9	1,278.90	6.2	97.4	-	35,163
15期(2015年10月30日)	19,297	18.7	1,558.20	21.8	97.6	-	46,668
16期(2016年10月31日)	17,826	△7.6	1,393.02	△10.6	97.5	-	50,864
17期(2017年10月30日)	23,246	30.4	1,770.84	27.1	98.1	-	37,440
18期(2018年10月30日)	21,572	△7.2	1,611.46	△9.0	96.8	-	73,237

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「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。
*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

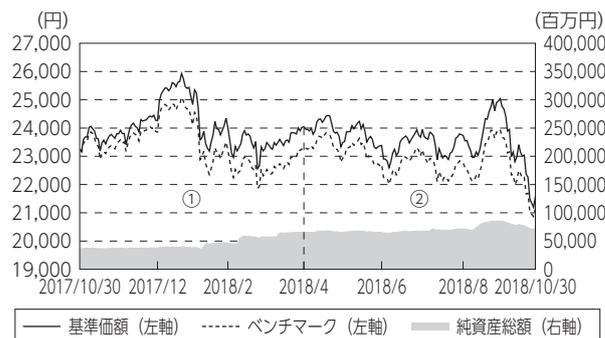
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	TOPIX (東証株価指数)	騰落率		
(期首) 2017年10月30日	23,246	-	1,770.84	-	98.1	-
10月末	23,161	△0.4	1,765.96	△0.3	98.0	-
11月末	23,799	2.4	1,792.08	1.2	97.9	-
12月末	24,258	4.4	1,817.56	2.6	98.1	-
2018年1月末	24,835	6.8	1,836.71	3.7	98.5	-
2月末	24,010	3.3	1,768.24	△0.1	98.0	-
3月末	23,484	1.0	1,716.30	△3.1	97.2	-
4月末	24,042	3.4	1,777.23	0.4	97.3	-
5月末	23,485	1.0	1,747.45	△1.3	97.3	-
6月末	23,384	0.6	1,730.89	△2.3	97.5	-
7月末	23,676	1.8	1,753.29	△1.0	97.8	-
8月末	23,734	2.1	1,735.35	△2.0	97.9	-
9月末	24,891	7.1	1,817.25	2.6	97.5	-
(期末) 2018年10月30日	21,572	△7.2	1,611.46	△9.0	96.8	-

*騰落率は期首比です。
*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「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。
*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、TOPIX (東証株価指数) です。ベンチマークは、作成期首(2017年10月30日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

***基準価額は7.2%の下落**
基準価額は、期首23,246円から期末21,572円に1,674円の値下がりとなりました。

①の局面(期首～2018年4月下旬)

- (上昇) 2017年度中間決算発表において主要企業の業績が良好な内容となったこと
- (上昇) 米国で成立した税制改革法案による税率低下を受けて多くの企業が利益予想を引き上げたことに伴い米国株式市場が上昇したこと
- (上昇) IMF (国際通貨基金) の世界経済見通しが上方修正されるなど、世界的に景気拡大が続くとの見方が強まったこと
- (下落) 2018年1月の米国雇用統計が想定以上の賃金上昇となったことをきっかけに同国の物価上昇懸念が高まり、米国株式市場が下落するなか、日本株式市場にも売りの圧力が波及したこと
- (下落) トランプ米大統領が鉄鋼とアルミニウムについて輸入制限の発動を表明し、世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながる懸念から景気敏感株を中心に幅広い銘柄に売りが広がったこと
- (上昇) 米国と中国が貿易摩擦の回避に向けて歩み寄っていることが伝わり、通商問題の好転を期待する買いが広がったこと
- (上昇) 米国の長期金利上昇などを背景に円安ドル高が進み、国内企業の輸出採算の改善が期待されたことや、2017年度決算が良好な結果となった銘柄を中心に株価が堅調に推移したこと

リサーチ・アクティブ・オープンF (適格機関投資家専用)

②の局面 (2018年4月下旬～期末)

- (下落) トランプ米大統領が自動車輸入関税の引き上げを示唆したことで保護主義強化への警戒感が高まったことや、イタリアの新政権発足を巡る政治的混乱への懸念からユーロが大幅に下落したことなどにより投資家のリスク回避姿勢が強まったこと
- (下落) トランプ米大統領が中国の知的財産侵害に対する制裁関税を巡り新たに追加関税を検討すると発表し中国商務省も対抗措置の可能性を示したとの報道などが投資家に嫌気されたこと
- (下落) 通貨安や株安の進行により新興国経済の先行きに対する懸念が強まったこと、関西圏を襲った台風被害や北海道地震など相次いだ自然災害による日本経済への影響が懸念されたこと
- (上昇) 自民党総裁選で安倍首相が三選を果たし国内政治動向の安定が確認されたことや、米国の長期金利の上昇を受けて円安ドル高が進行したこと
- (下落) 中国の7-9月期の実質GDP (国内総生産) 成長率が鈍化したことに加えて、米国主力企業の7-9月期決算において貿易摩擦の影響が一部見られ始めるなど、世界的な景気減速が懸念されたこと

○投資環境

期の前半は、2017年度の中間決算発表において主要企業の業績が良好な内容となったことや、米国で税制改革法案が成立したことにより多くの企業が利益予想を引き上げたことに伴い米国株式市場が上昇したことを受け、その流れが波及し日本株式市場は上昇しました。

2018年に入ってからは米国と中国の経済指標が堅調であったこと、IMFが世界経済見直しを上方修正したことをきっかけに世界的な景気拡大への期待が高まり株価の追い風となりましたが、その後は、米財務長官の米ドル安容認発言などから円高ドル安が進行したことが嫌気され、日本株式市場は下落しました。また、1月の米国の雇用統計において想定以上の賃金上昇がみられたことをきっかけに同国の物価上昇懸念が高まり、長期金利が大きく上昇したことで株式市場は一段と売り込まれる展開となりました。

春先から秋にかけて、米国と中国の貿易摩擦関連の報道に対して一喜一憂しながら株価は横ばい圏での推移が続きました。そのような環境の下、5月にはイタリアの新政権発足を巡る政治的混乱への懸念からユーロが大幅に下落、8月にはトルコリラの急落に伴う新興国通貨の大幅下落やトルコ向け債権を保有する欧州銀行への不安の高まり、そして9月上旬には関西圏を襲った台風被害や北海道地震など相次ぐ自然災害による日本経済への懸念などにより投資家心理は悪化しました。ただ、9月下旬には自民党総裁選で安倍首相が三選を果たし国内政治動向の安定が確認されたことで日本株式市場は急反発しました。

しかし期末にかけて、10月に発表された中国の7-9月期の実質GDP成長率が鈍化したことに加えて、米国主力企業の決算発表において貿易摩擦の影響が一部見られ始めるなど、世界的な景気減速に対する懸念が再燃したため、日本を含めグローバル株式市場は大幅に下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[リサーチ・アクティブ・オープンF (適格機関投資家専用)]
主要投資対象である [リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド] を、期を通じて高位に組み入れました。実質的な株式組入比率は期首98.1%で始まり、その後は概ね97~98%で推移させ、期末は96.8%としました。

[リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド]

・株式組入比率
現物株式につきましては期首98.2%で始まり、期を通じて概ね97~98%台を維持し、期末は97.0%としました。

・期中の主な動き

- (1) 大・中型株を中心に、企業の成長力や競争力評価を重視し、ROE (株主資本税引利益率；以下「ROE」) の改善が見込める銘柄を選択しました。
- (2) 業績動向を検討しながら、電気機器、機械、情報・通信業、医薬品、銀行業などで一部銘柄の入れ替えを行いました。期末の銘柄数は57銘柄 (期首56銘柄) としました。

<投資割合を引き上げた主な業種 (東証33業種分類による時価構成比、以下同じ) と銘柄>

- ① 医薬品 (期首6.1%→期末8.9%)
抗HIV (ヒト免疫不全ウイルス) 薬品の販売などで高い利益成長が期待できると判断した塩野義製薬を買い付けました。
- ② 情報・通信業 (期首6.9%→期末9.1%)
新しい携帯料金体系の効果などで中期で安定した利益が期待できると判断したKDDIを買い付けました。
- ③ 非鉄金属 (期首0.0%→期末2.1%)
銅、ニッケル、金の精錬と資源開発を行っている会社で、今後は車載用電池や新興国のステンレス需要の増加によってニッケル価格の上昇期待が持てることや車載用電池の正極材料が中長期で成長すると判断した住友金属鉱山を買い付けました。

<投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

- ① 建設業 (期首6.3%→期末3.3%)
LNG (液化天然ガス) の大型案件が今後増えるといった期待が高まったこ

とを背景に株価が堅調に推移した日押を売却しました。

- ② 食料品 (期首2.8%→期末0.0%)
先進国を中心にたばこ関連の規制がますます厳しくなり数量減少が続くことが想定されているため中長期の利益成長が緩やかに留まると判断した日本たばこ産業を売却しました。
- ③ 保険業 (期首4.4%→期末2.2%)
節税を目的としたような保険に関して金融庁が実態調査を開始したことを受け、今後の保険販売に影響が出る可能性があるかと判断したT&Dホールディングスを売却しました。

・期末の状況

<ベンチマークと比べ多めに投資している主な業種>

電気機器、機械、医薬品、石油・石炭製品、情報・通信業など成長分野を持ち、競争力に優れ、中期的な成長が期待できる業種

<ベンチマークと比べ少なめに投資している主な業種>

中期的な成長力が低いと判断している卸売業、陸運業、食料品、電気・ガス業、銀行業など

<オーバーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比 (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	電気機器	20.7	12.9	7.8
2	機械	11.6	5.1	6.5
3	医薬品	8.9	5.1	3.8
4	石油・石炭製品	2.7	0.9	1.8
5	情報・通信業	9.1	7.7	1.4

<アンダーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比 (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	卸売業	0.0	5.1	-5.1
2	陸運業	0.0	4.4	-4.4
3	食料品	0.0	4.2	-4.2
4	電気・ガス業	0.0	1.9	-1.9
5	銀行業	5.3	7.1	-1.8

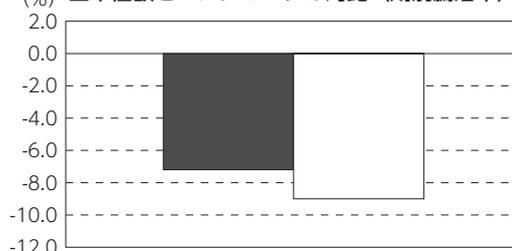
* TOPIXはTOPIXにおける時価構成比です。浮動株比率調整後を使用しています。
* ベンチマーク (TOPIX) の時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多め、アンダーウェイトは少なめとしています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

* ベンチマーク対比では1.8%のプラス

今期の基準価額の騰落率は-7.2%となり、ベンチマークであるTOPIX (東証株価指数) の-9.0%を、1.8%上回りました。

(%) 基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



第18期
2018/10/30

■ 基準価額 □ ベンチマーク

(注) ベンチマークは、TOPIX (東証株価指数) です。

【主な差異要因】

(プラス要因)

- ① ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった石油・石炭製品、医薬品、鉱業などへの投資割合を多めにしていたこと
- ② ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった銀行業などへの投資割合を少なめにしていたこと
- ③ ベンチマークに比べて多めに投資していたソニー、ファーストリテイリング、JXTGホールディングス、エヌ・ティ・ティ・データ、塩野義製薬などがベンチマークより値上がりしたこと

(マイナス要因)

- ① ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった機械、非鉄金属などへの投資割合を多めにしていたこと
- ② ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった卸売業、電気・ガス業などへの投資割合を少なめにしていたこと
- ③ ベンチマークに比べて多めに投資していた日東電工、パナソニック、日本たばこ産業、小松製作所、日本精工などがベンチマークより値下がりしたこと

リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）

◎分配金

該当事項はございません。

◎今後の運用方針

[リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド]

- 大・中型株を中心に、電気機器、機械、医薬品、石油・石炭製品、情報・通信業など成長分野を有する業種に重点を置いた業種配分を継続します。
- 従来通り、ROEを高める経営を行っている企業に焦点を当てて銘柄を選択する方針です。また、国際競争力や製品開発力、販売力などの企業体質に強みを持つ企業、財務体質の優れている企業などをファンドの中核にしていく考えもファンド設定時から一貫したものであり、変更はありません。

- 2019年3月期中間決算の内容や今後の業績見通しをよく分析し、中長期的視点で企業の成長力を考えて、銘柄の入れ替えや新規銘柄の発掘を進めてまいります。

[リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）]

当ファンドは引き続き第19期の運用に入ります。

今後の運用に関しましては、ファンドの資金動向に十分配慮しながら、主要投資対象である[リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド]の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めてまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

◎1口当たりの費用明細

(2017年10月31日～2018年10月30日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	166 (128) (13) (26)	0.697 (0.535) (0.054) (0.108)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等 口座内でのファンドの管理および事務手続き等 ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料 (株式会社)	14 (14)	0.057 (0.057)	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用)	1 (1)	0.003 (0.003)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
合計	181	0.757	
期中の平均基準価額は、23,896円です。			

* 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。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1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。

◎売買及び取引の状況

(2017年10月31日～2018年10月30日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	21,205,879	45,611,800	2,029,445	4,374,000

* 単位未満は切り捨て。

◎株式売買比率

(2017年10月31日～2018年10月30日)

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	
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	122,779,233千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	81,710,745千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.50	

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等

(2017年10月31日～2018年10月30日)

利害関係人との取引状況

<リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド>

区分	買付額等 A		うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C		うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	%			百万円	%		
株式	82,728	9.824	11.9	40,050	6,867	17.1		

平均保有割合 68.8%

* 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	32,519千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6,519千円
(B) / (A)	20.0%

* 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

◎組入資産の明細

(2018年10月30日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	□数	評価額	□数	評価額
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	17,607,707	36,784,141	73,093,767	

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

◎投資信託財産の構成

(2018年10月30日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	73,093,767千円	99.5%
コール・ローン等、その他	397,543	0.5
投資信託財産総額	73,491,310	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

リサーチ・アクティブ・オープンF (適格機関投資家専用)

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年10月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	73,491,310,074
コール・ローン等	397,542,414
リサーチ・アクティブ・オープンマザーファンド(評価額)	73,093,767,660
(B) 負債	253,626,454
未払解約金	3,329,664
未払信託報酬	249,137,251
未払利息	826
その他未払費用	1,158,713
(C) 純資産総額(A - B)	73,237,683,620
元本	33,950,630,000
次期繰越損益金	39,287,053,620
(D) 受益権総口数	3,395,063口
1口当たり基準価額(C / D)	21,572円

(注) 期首元本額は16,106,110,000円、期中追加設定元本額は19,822,320,000円、期中一部解約元本額は1,977,800,000円、1口当たり純資産額は21,572円です。

○損益の状況 (2017年10月31日～2018年10月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 132,672
支払利息	△ 132,672
(B) 有価証券売買損益	△ 5,564,526,830
売買益	140,466,551
売買損	△ 5,704,993,381
(C) 信託報酬等	△ 413,387,454
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 5,978,046,956
(E) 前期繰越損益金	10,084,086,029
(F) 追加信託差損益金	35,181,014,547
(配当等相当額)	(42,142,709,335)
(売買損益相当額)	(△ 6,961,694,788)
(G) 計(D + E + F)	39,287,053,620
次期繰越損益金(G)	39,287,053,620
追加信託差損益金	35,181,014,547
(配当等相当額)	(42,312,748,776)
(売買損益相当額)	(△ 7,131,734,229)
分配準備積立金	10,857,562,674
繰越損益金	△ 6,751,523,601

* 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。
 * 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。
 * 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。

○お知らせ

該当事項はございません。

リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド

運用報告書

第18期 (決算日 2018年10月30日)

作成対象期間 (2017年10月31日~2018年10月30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。
 当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
 今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の株式を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。株式への投資にあたっては、厳選した業績成長企業群に中・長期的な視野から投資します。
主な投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12-1

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	円	%	TOPIX (東証株価指数)	%			
14期(2014年10月30日)	14,573	10.7	1,278.90	6.2	97.4	-	54,265
15期(2015年10月30日)	17,431	19.6	1,558.20	21.8	97.8	-	69,525
16期(2016年10月31日)	16,191	△7.1	1,393.02	△10.6	97.3	-	70,625
17期(2017年10月30日)	21,231	31.1	1,770.84	27.1	98.2	-	62,179
18期(2018年10月30日)	19,871	△6.4	1,611.46	△9.0	97.0	-	97,753

* 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

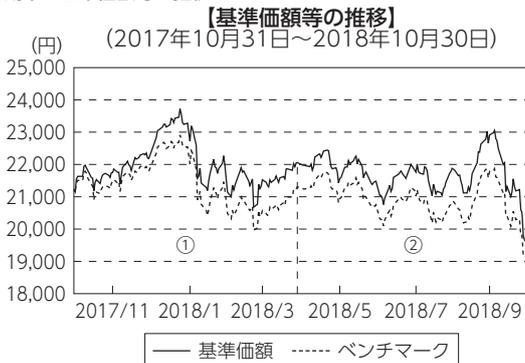
年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	円	%	TOPIX (東証株価指数)	%		
(期首)						
2017年10月30日	21,231	-	1,770.84	-	98.2	-
10月末	21,153	△0.4	1,765.96	△0.3	98.2	-
11月末	21,750	2.4	1,792.08	1.2	98.1	-
12月末	22,182	4.5	1,817.56	2.6	98.3	-
2018年1月末	22,724	7.0	1,836.71	3.7	98.5	-
2月末	21,960	3.4	1,768.24	△0.1	98.2	-
3月末	21,524	1.4	1,716.30	△3.1	97.4	-
4月末	22,059	3.9	1,777.23	0.4	97.5	-
5月末	21,565	1.6	1,747.45	△1.3	97.5	-
6月末	21,483	1.2	1,730.89	△2.3	97.7	-
7月末	21,764	2.5	1,753.29	△1.0	98.0	-
8月末	21,828	2.8	1,735.35	△2.0	98.1	-
9月末	22,916	7.9	1,817.25	2.6	97.7	-
(期末)						
2018年10月30日	19,871	△6.4	1,611.46	△9.0	97.0	-

* 騰落率は期首比です。

* 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、TOPIX (東証株価指数) です。作成期首の値が基準価額と同ようになるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は6.4%の下落

基準価額は、期首21,231円から期末19,871円に1,360円の値下がりとなりました。

①の局面 (期首~2018年4月下旬)

- (上昇) 2017年度中間決算発表において主要企業の業績が良好な内容となったこと
- (上昇) 米国で成立した税制改革法案による税率低下を受けて多くの企業が利益予想を引き上げたことに伴い米国株式市場が上昇したこと
- (上昇) IMF (国際通貨基金) の世界経済見通しが上方修正されるなど、世界的に景気拡大が続くとの見方が強まったこと
- (下落) 2018年1月の米国雇用統計が想定以上の賃金上昇となったことをきっかけに同国の物価上昇懸念が高まり、米国株式市場が下落するなか、日本株式市場にも売りの圧力が波及したこと
- (下落) トランプ米大統領が鉄鋼とアルミニウムについて輸入制限の発動を表明し、世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながる懸念から景気敏感株を中心に幅広い銘柄に売りが広がったこと
- (上昇) 米国と中国が貿易摩擦の回避に向けて歩み寄っていることが伝わり、通商問題の好転を期待する買いが広がったこと
- (上昇) 米国の長期金利上昇などを背景に円安ドル高が進み、国内企業の輸出採算の改善が期待されたことや、2017年度決算が良好な結果となった銘柄を中心に株価が堅調に推移したこと

②の局面 (2018年4月下旬~期末)

- (下落) トランプ米大統領が自動車輸入関税の引き上げを示唆したことで保護主義強化への警戒感が高まったことや、イタリアの新政権発足を巡る政治的混乱への懸念からユーロが大幅に下落したことなどにより投資家のリスク回避姿勢が強まったこと
- (下落) トランプ米大統領が中国の知的財産侵害に対する制裁関税を巡り新たに追加関税を検討すると発表し中国商務省も対抗措置の可能性を示したとの報道などが投資家に嫌気されたこと
- (下落) 通貨安や株安の進行により新興国経済の先行きに対する懸念が強まったこと、関西圏を襲った台風被害や北海道地震など相次いだ自然災害による日本経済への影響が懸念されたこと
- (上昇) 自民党総裁選で安倍首相が三選を果たし国内政治動向の安定が確認されたことや、米国の長期金利の上昇を受けて円安ドル高が進行したこと
- (下落) 中国の7-9月期の実質GDP (国内総生産) 成長率が鈍化したことに加えて、米国主力企業の7-9月期決算において貿易摩擦の影響が一部見られ始めるなど、世界的な景気減速が懸念されたこと

○投資環境

期の前半は、2017年度中間決算発表において主要企業の業績が良好な内容となったことや、米国で税制改革法案が成立したことにより多くの企業が利益予想を引き上げたことに伴い米国株式市場が上昇したことを受け、その流れが波及し日本株式市場は上昇しました。

2018年に入ってから米国と中国の経済指標が堅調であったこと、IMFが世界経済見通しを上方修正したことをきっかけに世界的な景気拡大への期待が高まり株価の追い風となりましたが、その後は、米財務長官の米ドル安容認発言などから円高ドル安が進行したことが嫌気され、日本株式市場は下落しました。また、1月の米国の雇用統計において想定以上の賃金上昇がみられたこと

リサーチ・アクティブ・オープンF (適格機関投資家専用)

とをきっかけに同国の物価上昇懸念が高まり、長期金利が大きく上昇したことで株式市場は一段と売り込まれる展開となりました。

春先から秋にかけて、米国と中国の貿易摩擦関連の報道に対して一喜一憂しながら株価は横ばい圏での推移が続きました。そのような環境の下、5月にはイタリアの新政権発足を巡る政治的混乱への懸念からユーロ圏が大幅に下落、8月にはトルコリラの急落に伴う新興国通貨の大幅下落やトルコ向け債権を保有する欧州銀行への不安の高まり、そして9月上旬には関西圏を襲った台風被害や北海道地震など相次ぐ自然災害による日本経済への懸念などにより投資家心理は悪化しました。ただ、9月下旬には自民党総裁選で安倍首相が三選を果たし国内政治動向の安定が確認されたことで日本株式市場は急反発しました。

しかし期末にかけて、10月に発表された中国の7-9月期の実質GDP成長率が鈍化したことに加えて、米国主力企業の決算発表において貿易摩擦の影響が一部見られ始めるなど、世界的な景気減速に対する懸念が再燃したため、日本を含めグローバル株式市場は大幅に下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

現物株式につきましては期首98.2%で始まり、期を通じて概ね97~98%台を維持し、期末は97.0%としました。

・期中の主な動き

- (1) 大・中型株を中心に、企業の成長力や競争力評価を重視し、ROE(株主資本税引利益率；以下「ROE」)の改善が見込める銘柄を選択しました。
- (2) 業績動向を検討しながら、電気機器、機械、情報・通信業、医薬品、銀行業などで一部銘柄の入れ替えを行いました。期末の銘柄数は57銘柄(期首56銘柄)としました。

<投資割合を引き上げた主な業種(東証33業種分類による時価構成比、以下同じ)と銘柄>

①医薬品(期首6.1%→期末8.9%)

抗HIV(ヒト免疫不全ウイルス)薬品の販売などで高い利益成長が期待できると判断した塩野義製薬を買付けました。

②情報・通信業(期首6.9%→期末9.1%)

新しい携帯料金体系の効果などで中期で安定した利益が期待できると判断したKDDIを買付けました。

③非鉄金属(期首0.0%→期末2.1%)

銅、ニッケル、金の精錬と資源開発を行っている会社で、今後は車載用電池や新興国のステンレス需要の増加によってニッケル価格の上昇期待が持てることや車載用電池の正極材料が中長期で成長すると判断した住友金属鉱山を買付けました。

<投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

①建設業(期首6.3%→期末3.3%)

LNG(液化天然ガス)の大型案件が今後増えるといった期待が高まったことを背景に株価が堅調に推移した日揮を売却しました。

②食料品(期首2.8%→期末0.0%)

先進国を中心にたばこ関連の規制がますます厳しくなり数量減少が続くことが想定されているため中長期の利益成長が緩やかに留まると判断した日本たばこ産業を売却しました。

③保険業(期首4.4%→期末2.2%)

節税を目的としたような保険に関して金融庁が実態調査を開始したことを受け、今後の保険販売に影響が出ると判断したT&Dホールディングスを売却しました。

・期末の状況

<ベンチマークと比べ多めに投資している主な業種>

電気機器、機械、医薬品、石油・石炭製品、情報・通信業など成長分野を打ち、競争力に優れ、中期的な成長が期待できる業種

<ベンチマークと比べ少なめに投資している主な業種>

中期的な成長力が低いと判断している卸売業、陸運業、食料品、電気・ガス業、銀行業など

<オーバーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比(%)	TOPIX(%)	差(%)
1	電気機器	20.7	12.9	7.8
2	機械	11.6	5.1	6.5
3	医薬品	8.9	5.1	3.8
4	石油・石炭製品	2.7	0.9	1.8
5	情報・通信業	9.1	7.7	1.4

<アンダーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比(%)	TOPIX(%)	差(%)
1	卸売業	0.0	5.1	-5.1
2	陸運業	0.0	4.4	-4.4
3	食料品	0.0	4.2	-4.2
4	電気・ガス業	0.0	1.9	-1.9
5	銀行業	5.3	7.1	-1.8

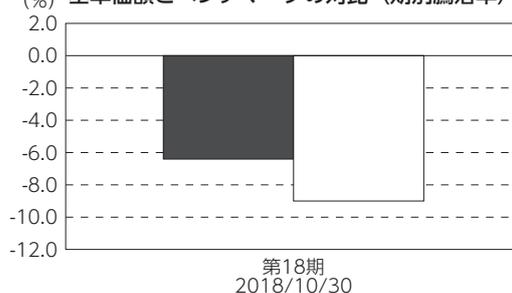
* TOPIXはTOPIXにおける時価構成比です。浮動株比率調整後を使用しています。
* ベンチマーク(TOPIX)の時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多め、アンダーウェイトは少なめとしています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

* ベンチマーク対比では2.6%のプラス

今期の基準価額の騰落率は-6.4%となり、ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)の-9.0%を、2.6%上回りました。

(%) 基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)



(注) ベンチマークは、TOPIX(東証株価指数)です。

【主な差異要因】

(プラス要因)

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった石油・石炭製品、医薬品、鉱業などへの投資割合を多めにしていたこと
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった銀行業などへの投資割合を少なめにしていたこと
- ③ベンチマークに比べて多めに投資していたソニー、ファーストリテイリング、JXTGホールディングス、エヌ・ティ・ティ・データ、塩野義製薬などがベンチマークより値上がりしたこと

(マイナス要因)

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスの悪かった機械、非鉄金属などへの投資割合を多めにしていたこと
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった卸売業、電気・ガス業などへの投資割合を少なめにしていたこと
- ③ベンチマークに比べて多めに投資していた日東電工、パナソニック、日本たばこ産業、小松製作所、日本精工などがベンチマークより値下がりしたこと

◎今後の運用方針

- (1) 大・中型株を中心に、電気機器、機械、医薬品、石油・石炭製品、情報・通信業など成長分野を有する業種に重点を置いた業種配分を継続します。
- (2) 従来通り、ROEを高める経営を行っている企業に焦点を当てて銘柄を選択する方針です。また、国際競争力や製品開発力、販売力などの企業体質に強みを持つ企業、財務体質の優れている企業などをファンドの中核にしていく考えもファンド設定時から一貫したものであり、変更はありません。
- (3) 2019年3月期中間決算の内容や今後の業績見通しをよく分析し、中長期の視点で企業の成長力を考えて、銘柄の入れ替えや新規銘柄の発掘を進めてまいります。

当ファンドは引き続き第19期の運用に入ります。

今後の運用に関しましては、前記の投資方針のもとで、ファンドの資金動向に十分配慮しながら、基準価額の向上に努めてまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万円当たりの費用明細

(2017年10月31日~2018年10月30日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	12 (12)	0.057 (0.057)	(a) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数 ※ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合計	12	0.057	
期中の平均基準価額は、21,909円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万円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。

○売買及び取引の状況

(2017年10月31日~2018年10月30日)

株式					
		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 25,640 (473)	千円 82,728.851 (-)	千株 17,440	千円 40,050,381

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*(-)内は株式分割、予約権行使、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。

○株式売買比率

(2017年10月31日~2018年10月30日)

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	122,779,233千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	81,710,745千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.50

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2017年10月31日~2018年10月30日)

利害関係人との取引状況						
区分	買付額等 A		B/A	売付額等 C		D/C
	うち利害関係人との取引状況 B	%		うち利害関係人との取引状況 D	%	
株式	百万円 82,728	百万円 9,824	11.9	百万円 40,050	百万円 6,867	17.1

○売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	47,522千円
うち利害関係人への支払額 (B)	9,492千円
(B) / (A)	20.0%

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2018年10月30日現在)

国内株式				
銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
鉱業 (1.6%)				
国際石油開発帝石	989	1,149.1	1,474,295	
建設業 (3.3%)				
長谷工コーポレーション	579.9	-	-	
大和ハウス工業	419.5	921.9	3,137,225	
日揮	623.9	-	-	
食料品 (-%)				
日本たばこ産業	453.1	-	-	
化学 (6.9%)				
三井化学	306.5	534.6	1,331,154	
花王	170.5	172.7	1,263,991	
D I C	163.3	-	-	
ファンケル	-	202.2	890,691	
日東電工	157.9	359	2,467,407	

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
ユニ・チャーム	112.6	183.2	549,783	
医薬品 (8.9%)				
塩野義製薬	122	412.5	2,916,375	
中外製薬	225.5	209.2	1,372,352	
参天製薬	369.2	719.2	1,190,995	
大塚ホールディングス	-	263.7	1,399,192	
ペプチドリーム	314	438.1	1,537,731	
石油・石炭製品 (2.7%)				
J X T Gホールディングス	2,797.9	3,376.5	2,570,867	
ゴム製品 (0.5%)				
ブリヂストン	61.1	104.4	445,892	
鉄鋼 (-%)				
日立金属	271.8	-	-	
非鉄金属 (2.1%)				
住友金属鉱山	-	564.3	1,998,186	
金属製品 (1.6%)				
SUMCO	-	1,100.8	1,564,236	
機械 (11.6%)				
ディスコ	-	77.5	1,385,700	
SMC	14	52	1,771,120	
小松製作所	464.2	989.5	2,763,673	
クボタ	204.1	764.6	1,333,462	
ダイキン工業	127.9	213.6	2,740,488	
日本精工	796.6	-	-	
マキタ	190.1	211.4	968,212	
電気機器 (20.7%)				
日立製作所	993	-	-	
三菱電機	610.7	882.8	1,214,732	
マブチモーター	-	174.3	670,183	
日本電産	65.8	110.4	1,547,808	
パナソニック	1,160.7	2,523.7	3,092,794	
ソニー	528.1	543.8	3,187,755	
TDK	-	162.1	1,489,699	
キーエンス	19.6	31	1,626,880	
シスメックス	59.7	82.8	636,732	
ファナック	24.6	40.6	751,912	
村田製作所	98.6	114.3	1,825,942	
小糸製作所	-	215.2	1,093,216	
東京エレクトロン	105.6	167.9	2,542,845	
輸送用機器 (7.1%)				
いすゞ自動車	927.8	1,707	2,468,322	
スズキ	148.5	173.9	963,058	
SUBARU	413.7	801.8	2,415,021	
シマノ	25.2	59.6	915,456	
精密機器 (2.0%)				
島津製作所	268.7	-	-	
HOYA	-	309.6	1,866,888	
その他製品 (1.9%)				
アシックス	-	791.6	1,290,308	
ピジョン	-	113.3	525,145	
情報・通信業 (9.1%)				
トレンドマイクロ	90.8	152.5	950,075	
KDDI	241.5	988.1	2,723,697	
エヌ・ティ・ティ・データ	713.2	1,541.1	2,209,937	
スクウェア・エニックス・ホールディングス	-	299	1,169,090	
ソフトバンクグループ	191.9	184.5	1,575,445	

リサーチ・アクティブ・オープンF (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
卸売業 (-%)				
日本ライフライン	91	-	-	-
日立ハイテクノロジーズ	152	-	-	-
小売業 (5.5%)				
ツルハホールディングス	27.2	113.7	1,265,481	
ヤマダ電機	1,550.3	-	-	
ニトリホールディングス	21	177.7	2,543,775	
ファーストリテイリング	38.8	24.3	1,388,745	
銀行業 (5.3%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,714.3	3,078.6	2,043,574	
三井住友フィナンシャルグループ	-	685.8	2,958,541	
保険業 (2.2%)				
第一生命ホールディングス	546.4	1,016.7	2,125,919	
T&Dホールディングス	855	-	-	
不動産業 (1.1%)				
住友不動産	429	276.9	1,087,386	
サービス業 (5.9%)				
パーソルホールディングス	341.7	753.9	1,548,510	
エムスリー	228.8	635.4	1,142,449	
オリエンタルランド	78.8	133.3	1,352,995	
リクルートホールディングス	257	540.5	1,551,235	
合 計	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	23,953	32,627	32,627	94,834,590
	銘柄数 < 比率 >	56	57	< 97.0% >

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。
 *銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
 *評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
 *評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成 (2018年10月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	94,834,590	97.0
コール・ローン等、その他	2,921,673	3.0
投資信託財産総額	97,756,263	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年10月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	97,756,263,962
コール・ローン等	1,904,047,795
株式(評価額)	94,834,590,680
未収入金	212,416,776
未収配当金	805,208,711
(B) 負債	3,103,959
未払解約金	3,100,000
未払利息	3,959
(C) 純資産総額(A-B)	97,753,160,003
元本	49,194,036,187
次期繰越損益金	48,559,123,816
(D) 受益権総口数	49,194,036,187口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,871円

(注) 期首元本額は29,287,041,270円、期中追加設定元本額は23,243,034,416円、期中一部解約元本額は3,336,039,499円、1口当たり純資産額は1,9871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額

- ・リサーチ・アクティブ・オープンF (適格機関投資家専用) 36,784,141,543円
- ・リサーチ・アクティブ・オープン (確定拠出年金向け) 9,361,126,383円
- ・リサーチ・アクティブ・オープン 1,762,475,055円
- ・リサーチ・アクティブ・オープン (野村SMA向け) 572,525,593円
- ・リサーチ・アクティブ・オープン (野村SMA・EW向け) 403,776,440円
- ・リサーチ・アクティブ・オープン (変額年金保険向け・適格機関投資家専用) 309,991,173円

○損益の状況 (2017年10月31日~2018年10月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,673,375,203
受取配当金	1,674,640,436
その他収益金	891
支払利息	△ 1,266,124
(B) 有価証券売買損益	△ 8,915,462,101
売買益	5,906,919,913
売買損	△ 14,822,382,014
(C) 当期損益金(A+B)	△ 7,242,086,898
(D) 前期繰越損益金	32,892,505,631
(E) 追加信託差損益金	26,840,865,584
(F) 解約差損益金	△ 3,932,160,501
(G) 計(C+D+E+F)	48,559,123,816
次期繰越損益金(G)	48,559,123,816

*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。
 *損益の状況の中で(E)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。
 *損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

運用報告書（全体版）

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュース・ファンド（F o F s用）
（適格機関投資家専用）

第2期（決算日 2019年3月25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、「損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュース・ファンド（F o F s用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第2期の決算を行いましたので、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。



東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル

URL <https://www.sjnk-am.co.jp/>

お問い合わせ先

TEL 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）

■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主として、S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド受益証券への投資を通じて、原則として、Russell/Nomura Large Cap Valueインデックス採用銘柄でかつ、当社の日本株式ユニバース構成銘柄より投資銘柄を選定します。 ②独自の調査分析に基づいて算出した理論株価と市場価格を比較し、割安となっている銘柄に投資することを基本にリスク管理を行いつつ最適なポートフォリオを構築し、Russell/Nomura Large Cap Valueインデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）を中長期的に上回る運用成果を目指します。	
主要投資対象	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュース・マザーファンド（F o F s用） （適格機関投資家専用）	S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド受益証券
	S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド	わが国の株式
主な組入制限	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュース・マザーファンド（F o F s用） （適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合には制限を設けません。新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	S J A Mラージキャップ・バリュース・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。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	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。 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。 ②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準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。	

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Russell/Nomura Large Cap Value インデックス	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				
(設定日)	円	円	%		%	%	百万円
2017年9月8日	10,000	—	—	1,118.00	—	—	0.1
1期(2018年3月26日)	10,309	0	3.1	1,180.42	5.6	98.8	30,060
2期(2019年3月25日)	9,659	0	△6.3	1,164.74	△1.3	99.0	24,931

(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1万円当たり（以下同じ）。
 (注3) 株式組入比率及び株式先物比率は、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) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

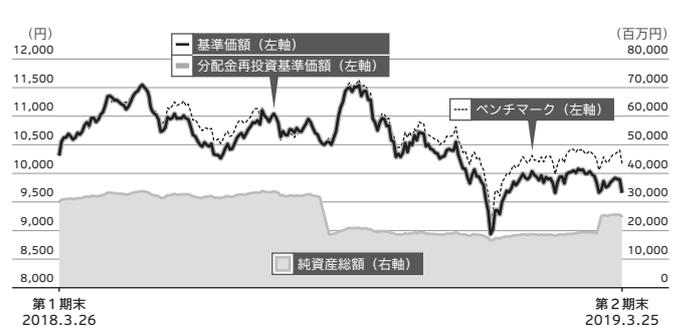
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス	株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率			
(期首)	円	%		%	%
2018年3月26日	10,309	—	1,180.42	—	98.8
3月末	10,692	3.7	1,223.84	3.7	97.6
4月末	11,275	9.4	1,290.89	9.4	97.9
5月末	10,747	4.2	1,246.23	5.6	97.0
6月末	10,518	2.0	1,235.25	4.6	98.6
7月末	10,855	5.3	1,260.13	6.8	99.2
8月末	10,793	4.7	1,239.54	5.0	99.0
9月末	11,515	11.7	1,324.32	12.2	98.1
10月末	10,533	2.2	1,227.53	4.0	97.0
11月末	10,398	0.9	1,221.82	3.5	98.0
12月末	9,356	△9.2	1,108.99	△6.1	98.6
2019年1月末	9,965	△3.3	1,177.97	△0.2	98.9
2月末	9,995	△3.0	1,183.82	0.3	98.8
(期末)	円	%		%	%
2019年3月25日	9,659	△6.3	1,164.74	△1.3	99.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
 (注2) 株式組入比率は、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3) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

運用経過

●基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額およびベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2018年3月26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す。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さま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

● 損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用）
（適格機関投資家専用）

高位で組入れていたマザーファンドの基準価額が下落したため、当ファンドの基準価額は下落しました。

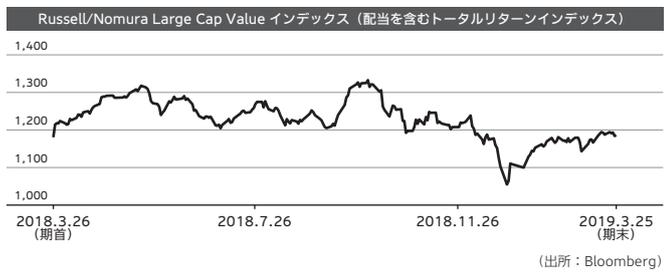
● S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

期中の騰落率は-6.0%となりました。
個別銘柄では、野村ホールディングス、三菱UFJフィナンシャル・グループ、新日鐵住金、日本郵船、デンソーなどがマイナスに寄与しました。
● 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

● ベビーファンド ● マザーファンド

● 投資環境

国内株式市場は下落しました。
期初は、一部企業での好決算や自社株買いの発表から上昇しましたが、中国株の下落や新興国通貨の急落が重しとなり軟調に推移しました。その後、力強い米国経済、安倍首相の三選などが好感されたことで、戻り高値を更新しましたが、米長期金利の上昇を受けた世界経済の先行き懸念や、米中通商交渉を巡る不透明感から急落しました。2018年末にかけては、円安や米国の中間選挙の結果を支えに横ばいで推移した後、米国の追加利上げから景気減速に対する警戒感が再び強まり、再度、急落しました。年明けにはFRB（米連邦準備理事会）の金融政策の運営姿勢の柔軟化、中国の景気刺激策の発表、米中通商交渉進展への期待から反発しましたが、世界景気見通しの下方修正や米長期金利の低下および長短金利の逆転を嫌気し、反落して取引を終えました。

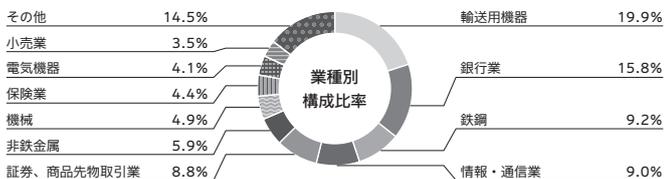


● 当該投資信託のポートフォリオ

期を通してS J A Mラージキャップ・バリュー・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、99.9%です。

● S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

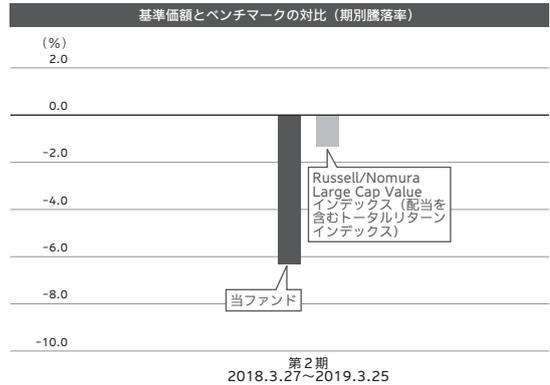
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.1%です。
期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。
当期間中に独自の調査分析に基づく割安度にしたがって銘柄入れ替えを行いました。
主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、デンソー、三菱UFJフィナンシャル・グループ、日本碍子など、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三菱重工業、第一生命ホールディングス、みずほフィナンシャルグループなどです。



注1. 比率は、第2期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。
注2. 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率（分配金再投資基準価額ベース）は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（-1.3%）を5.0%下回りました。当ファンドは期を通して「S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド」を高位に組入れておりましたので、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異についてご説明します。



<S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（-1.3%）を4.7%下回りました。

業種要因では、保険業のオーバーウェイト、化学、繊維製品のアンダーウェイトなどがプラス要因、証券、商品先物取引業、海運業のオーバーウェイト、陸運業のアンダーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄要因では、三菱重工業、日本電気硝子、三井住友トラスト・ホールディングスなどがプラス要因、トヨタ自動車のアンダーウェイト、第一生命ホールディングス、ツムラのオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

● 分配金

当期は基準価額の水準等を勘案し、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2期 2018.3.27~2019.3.25
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	526

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

● 損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用）
（適格機関投資家専用）

今後も、マザーファンドの受益証券の組入水準を高位に維持することで、信託財産の成長を目指します。

● S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

当ファンドは、大型バリュー株を投資対象とします。原則としてRussell/Nomura Large Cap Value インデックス採用銘柄であり、なおかつ当社の日本株式ユニバース構成銘柄の中から、当社独自の分析に基づく割安度の高い銘柄を中心にポートフォリオを構築しています。今後も従来の運用方針を堅持し、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）を中長期的に上回る運用成果を目指します。

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュース・ファンド（F o F s用）（適格機関投資家専用）

● 1万口当たりの費用明細

期中の1万口当たりの費用の割合は0.650%です。

項目	第2期 2018.3.27~2019.3.25		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	55円	0.522%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率(年率)× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,553円です。
(投信会社)	(51)	(0.479)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(2)	(0.016)	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)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	13	0.127	(b)売買委託手数料= $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(13)	(0.127)	
(c) その他費用	0	0.001	(c)その他費用= $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	68	0.650	

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

(2018年3月27日から2019年3月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド	5,316,916	9,570,870	7,207,563	13,743,080

(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	当 期	
	当	期
	S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	57,415,692千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	34,889,988千円	
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.64	

(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。

■ 利害関係人との取引状況 (2018年3月27日から2019年3月25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

(2019年3月25日現在)

	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド	16,147,773	14,257,126	24,911,477	

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、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

(2019年3月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド	24,911,477	99.4
コーラル・ローン等、その他	152,241	0.6
投資信託財産総額	25,063,718	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の状況

(2019年3月25日現在)

項 目	当 期 末
a 資 産	25,063,718,486円
コーラル・ローン等	152,241,481
S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド(評価額)	24,911,477,005
b 負 債	132,531,546
未 払 信 託 報 酬	132,314,196
そ の 他 未 払 費 用	217,350
c 純 資 産 総 額 (a - b)	24,931,186,940
元 本	25,810,722,092
次 期 繰 越 損 益 金	△ 879,535,152
d 受 益 権 総 口 数	25,810,722,092口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (c / d)	9,659円

(注1) 信託財産に係る期首元本額29,157,868,723円、期中追加設定元本額9,627,583,638円、期中一部解約元本額12,974,730,269円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 0.9659円

(注3) 期末における元本の欠損金額 879,535,152円

■ 損益の状況

(2018年3月27日から2019年3月25日まで)

項 目	当 期
a 配 当 等 収 益	△ 57,274円
受 取 利 息	9,621
支 払 利 息	△ 66,895
b 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,226,835,092
売 買 益	292,501,430
売 買 損	△ 1,519,336,522
c 信 託 報 酬 等	△ 132,566,786
d 当 期 繰 越 損 益 金 (a + b + c)	△ 1,359,459,152
e 前 期 繰 越 損 益 金	241,632,905
f 追 加 信 託 差 損 益 金	238,291,095
(配 当 等 相 当 額)	(402,711,082)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 164,419,987)
g 計 (d + e + f)	△ 879,535,152
h 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (g + h)	△ 879,535,152
追 加 信 託 差 損 益 金	238,291,095
(配 当 等 相 当 額)	(409,748,527)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 171,457,432)
分 配 準 備 積 立 金	950,155,742
繰 越 損 益 金	△ 2,067,981,989

(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をいいます。

(注4) 分配金の計算過程 (2018年3月27日から2019年3月25日まで)
計算期間末における経費控除後の配当等収益 (708,522,837円) (本ファンドに帰属すべき親投資信託の配当等収益を含む)、収益調整金 (409,748,527円) 及び分配準備積立金 (241,632,905円) を対象収益 (1,359,904,269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。

S J A M ラーズキャップ・バリュー・マザーファンド

運用報告書

第13期（決算日 2019年2月20日）

<計算期間 2018年2月21日～2019年2月20日>

S J A M ラーズキャップ・バリュー・マザーファンドの第13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	信託財産の中長期的成長を目指して、積極的な運用を行います。 「Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）」を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の株式
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
9期(2015年2月20日)	16,213	26.6%	1,052.28	25.9%	99.8%	—	727
10期(2016年2月22日)	12,896	△20.5%	877.60	△16.6%	99.4%	—	6,120
11期(2017年2月20日)	18,273	41.7%	1,135.10	29.3%	99.9%	—	7,576
12期(2018年2月20日)	20,193	10.5%	1,262.69	11.2%	99.1%	—	39,957
13期(2019年2月20日)	18,176	△10.0%	1,194.37	△5.4%	99.0%	—	28,746

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。
(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

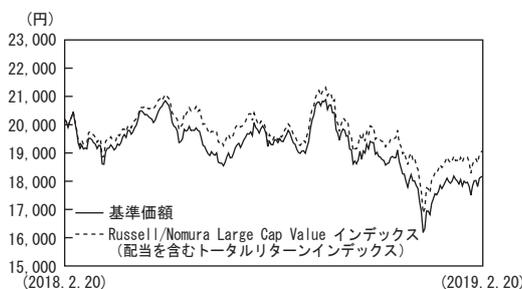
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2018年2月20日	20,193	—	1,262.69	—	99.1%	—
2月末	20,098	△0.5%	1,259.85	△0.2%	99.1%	—
3月末	19,288	△4.5%	1,223.84	△3.1%	97.7%	—
4月末	20,349	0.8%	1,290.89	2.2%	98.0%	—
5月末	19,406	△3.9%	1,246.23	△1.3%	97.1%	—
6月末	19,000	△5.9%	1,235.25	△2.2%	98.7%	—
7月末	19,618	△2.8%	1,260.13	△2.0%	99.3%	—
8月末	19,515	△3.4%	1,239.54	△1.8%	99.1%	—
9月末	20,832	3.2%	1,324.32	4.9%	98.2%	—
10月末	19,063	△5.6%	1,227.53	△2.8%	97.1%	—
11月末	18,828	△6.8%	1,221.82	△3.2%	98.1%	—
12月末	16,945	△16.1%	1,108.99	△12.2%	98.7%	—
2019年1月末	18,060	△10.6%	1,177.97	△6.7%	99.0%	—
(期末) 2019年2月20日	18,176	△10.0%	1,194.37	△5.4%	99.0%	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

運用経過

■基準価額の推移



期首：20,193円
期末：18,176円
騰落率：△10.0%

・ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2018年2月20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。

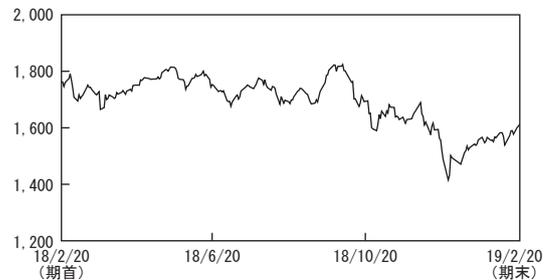
■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-10.0%となりました。
期中は、米中貿易戦争への警戒感を背景に株価は軟調に推移しました。国内株式市場が下落する中、当ファンドの基準価額も下落しました。野村ホールディングス、新日鐵住金、本田技研工業、三菱UFJフィナンシャル・グループ、ジェイ・エフ・イーホールディングス、日本郵船などがマイナスに寄与しました。

■投資環境

TOPIXは8.5%の下落となりました。
期初は、米中貿易戦争への警戒感を背景に株価は軟調に推移しました。一部企業での好決算や自社株買いの発表から反発しましたが、中国株の下落や新興国通貨の急落が重しとなり下落しました。その後は、力強い米国経済、安倍首相の三選などが好感されたことから、一時、戻り高値を更新しましたが、米長期金利の上昇を受けた世界経済の先行き懸念や、米中貿易戦争を巡る不透明感の高まりから急落しました。2018年末にかけては、為替の円安推移や米国の中間選挙の結果を支えに横ばいで推移した後に、米国の追加利上げをきっかけに景気減速に対する警戒感が再び強まったことで急落しましたが、FRB（米連邦準備理事会）の金融政策の運営姿勢の柔軟化や、中国の景気刺激策の発表、米中通商交渉進展への期待を受けて反発しました。

TOPIX（東証株価指数）の推移

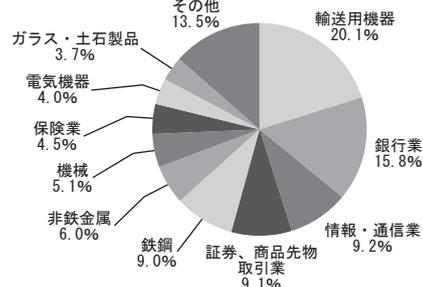


(出所：Bloomberg)

■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を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.0%です。
期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

業種別構成比率



(注1) 比率は、第13期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。
(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュー・ファンド（F o F s用）（適格機関投資家専用）

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（-5.4%）を4.6%下回りました。
業種構成では、保険業のオーバーウェイト、電気機器、化学のアンダーウェイトなどがプラス要因に、証券、商品先物取引業、鉄鋼のオーバーウェイト、電気・ガス業のアンダーウェイトなどがマイナス要因になりました。
個別銘柄では、三菱重工業、三井住友トラスト・ホールディングス、KDDIのオーバーウェイトなどがプラス要因に、第一生命ホールディングス、日立化成のオーバーウェイト、トヨタ自動車のアンダーウェイトなどがマイナス要因になりました。

■今後の運用方針

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき銘柄を選択していくことを基本方針とします。今後も、固有の割安要因に着目した個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

■1万口当たりの費用明細（2018年2月21日から2019年2月20日まで）

項 目	金額
売買委託手数料 (株 式)	23円 (23)
その他の費用 (そ の 他)	0 (0)
合 計	23

(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前掲（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

○国内株式（2018年2月21日から2019年2月20日まで）

国 内	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	17,240	24,213,430	25,858	30,598,147

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■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	54,811,577千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,756,994千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.53

(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。

■主要な売買銘柄

○国内株式（2018年2月21日から2019年2月20日まで）

銘 柄	当 期			期			
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価	
デンソー	375.5	2,173,117	5,787	第一生命ホールディングス	1,012.9	2,270,556	2,241
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,827	1,942,325	687	三菱重工業	459.7	1,906,180	4,146
住友電気工業	1,072.5	1,747,932	1,629	みずほフィナンシャルグループ	9,897.5	1,899,397	191
日本電信電話	325.6	1,667,068	5,119	ジェイ・エフ・イーホールディングス	783.7	1,879,189	2,397
ヤマダ電機	2,156.6	1,186,889	550	KDDI	512.6	1,532,394	2,989
日本電気硝子	361.7	1,152,887	3,187	本田技研工業	436.2	1,479,770	3,392
野村ホールディングス	1,982.8	1,081,313	545	三井住友トラスト・ホールディングス	311.2	1,451,749	4,665
日立化成	514.8	1,057,513	2,054	日本電気硝子	361.7	1,207,947	3,339
日本碍子	573.5	1,041,874	1,816	ツムラ	294.8	1,127,829	3,825
本田技研工業	287.3	917,242	3,192	新日鐵住金	520	1,112,069	2,138

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況（2018年2月21日から2019年2月20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S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド（15,815,592千円）の内容です。

○国内株式

(2019年2月20日現在)

銘 柄	期 首(前期末)		当 期 末	
	株 数	金 額	株 数	金 額
建設業 (1.2%)				
大林組	—	—	309.5	328,689
医薬品 (1.1%)				
ツムラ	327.5	—	92	326,140
石油・石炭製品 (0.9%)				
JXTGホールディングス	—	—	429	243,843
ガラス・土石製品 (3.7%)				
AGC	—	—	55.1	215,716
日本碍子	—	—	493.1	832,352
鉄鋼 (0.9%)				
新日鐵住金	1,238.6	—	936.3	1,900,689
ジェイ・エフ・イーホールディングス	970.2	—	347.6	672,432
非鉄金属 (6.0%)				
住友電気工業	380.6	—	1,094.1	1,696,949
機械 (5.1%)				
三菱重工業	666.5	—	330.3	1,436,805
電気機器 (4.0%)				
日立製作所	—	—	172.2	599,600
セイコーエプソン	—	—	314.7	528,696
輸送用機器 (20.1%)				
デンソー	—	—	258.7	1,250,297
日産自動車	1,401.5	—	1,240.5	1,175,994
アイシン精機	—	—	119.7	523,089
マツダ	1,006.6	—	396.7	511,743
本田技研工業	802.2	—	653.3	1,981,458
SUBARU	177.5	—	—	—
ヤマハ発動機	—	—	125.4	281,648
海運業 (3.6%)				
日本郵船	622.1	—	563	1,010,022
情報・通信業 (9.2%)				
フジ・メディア・ホールディングス	79.2	—	—	—
日本テレビホールディングス	186.8	—	269.4	484,111
日本電信電話	18.5	—	232.9	1,094,164
KDDI	700.8	—	378.6	1,029,224
卸売業 (—)				
三井物産	455.1	—	—	—
小売業 (3.3%)				
高島屋	—	—	96.4	143,732
ヤマダ電機	—	—	1,507.3	803,390
銀行業 (15.8%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,510.9	—	3,275.7	1,922,835
三井住友トラスト・ホールディングス	432.6	—	178.4	751,064
三井住友フィナンシャルグループ	559	—	454	1,834,614
みずほフィナンシャルグループ	9,141.7	—	—	—
証券、商品先物取引業 (9.1%)				
大和証券グループ本社	1,704	—	1,376	797,942
野村ホールディングス	3,276.7	—	4,061.3	1,798,343
保険業 (4.5%)				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	276	—	106.5	357,946
ソニーフィナンシャルホールディングス	469.1	—	—	—
第一生命ホールディングス	1,349	—	549.2	936,386
その他金融業 (2.4%)				
クレディセゾン	463.9	—	433.4	689,972
三菱UFJリース	1,398.4	—	—	—
不動産業 (1.0%)				
野村不動産ホールディングス	—	—	70.8	146,980
三菱地所	—	—	75.4	144,315
合 計				
	株 数	金 額	株 数	金 額
	29,615	20,996	28,451	191
	銘 柄 数<比 率>		26銘柄	33銘柄
				<99.0%>

(注1) 銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

(2019年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 28,451,191	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等、その他	842,328	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	29,293,519	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の状況

(2019年2月20日現在)

項 目	当 期 末
a 資 産	29,293,519,583円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	354,061,422
株 式(評価額)	28,451,191,040
未 収 入 金	469,448,321
未 収 配 当 金	18,818,800
b 負 債	547,392,214
未 払 金	547,388,030
未 払 利 息	1,037
そ の 他 未 払 費 用	3,147
c 純 資 産 総 額(a - b)	28,746,127,369
元 本	15,815,592,439
次 期 繰 越 損 益 金	12,930,534,930
d 受 益 権 総 口 数	15,815,592,439口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(c / d)	18,176円

(注1) 信託財産に係る期首元本額19,787,887,397円、期中追加設定元本額3,752,921,150円、期中一部解約元本額7,725,216,108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
 マルチアセット動的アロケーションファンド成長型(適格機関投資家専用) 698,210円
 マルチアセット動的アロケーションファンド標準型(適格機関投資家専用) 458,220円
 マルチアセット動的アロケーションファンド安定型(適格機関投資家専用) 147,021円
 損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド(F o F s 用)(適格機関投資家専用) 10,365,214,788円
 ラージキャップ・バリュー・オープン(適格機関投資家専用) 669,332,829円
 ハッピーエイジング20 1,447,957,958円
 ハッピーエイジング30 1,502,157,883円
 ハッピーエイジング40 1,320,370,133円
 ハッピーエイジング50 378,811,539円
 ハッピーエイジング60 98,401,001円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035 10,002,277円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 6,657,000円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 6,004,400円
 SOMPO日本株バリュー・プラスファンド 9,379,180円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.8176円

■損益の状況

(2018年2月21日から2019年2月20日まで)

項 目	当 期
a 配 当 等 収 益	1,148,909,151円
受 取 配 当 金	1,149,166,775
そ の 他 収 益 金	3,065
支 払 利 息	△ 260,689
b 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 4,751,778,726
売 買 益	932,470,058
買 買 損	△ 5,684,248,784
c 保 管 費 用 等	△ 176,815
d 当 期 損 益 金(a + b + c)	△ 3,603,046,390
e 前 期 繰 越 損 益 金	20,169,224,562
f 追 加 信 託 差 損 益 金	3,393,609,950
g 解 約 差 損 益 金	△ 7,029,253,192
h 計 (d + e + f + g)	12,930,534,930
次 期 繰 越 損 益 金(h)	12,930,534,930

(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) 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。

運用報告書（全体版）



Asset
Management

第9期末(2019年6月17日)		第9期	
基準価額	14,987円	騰落率	3.50%
純資産総額	41,240百万円	分配金合計	200円

(注)騰落率は収益分配金(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す。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行い、原則として大型株式および中小型株式の中から持続的な成長が期待できると判断する比較的少数の銘柄でポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。
主要投資対象	本ファンド 日本長期成長株集中投資マザーファンドの受益証券 日本長期成長株集中投資マザーファンド 日本の上場株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年6月15日および12月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

日本長期成長株集中投資ファンド (適格機関投資家専用)

追加型投信／国内／株式

第9期(決算日2019年6月17日)

作成対象期間:2018年12月18日～2019年6月17日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「日本長期成長株集中投資ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第9期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先:03-6437-6000(代表)

受付時間:営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期騰落 率	期中 騰落率	株式組入 率	純資産 総額
	円	円	%	%	%	百万円
5期(2017年6月15日)	13,575	200	13.7	98.4	98.4	3,514
6期(2017年12月15日)	16,036	200	19.6	102.3	98.5	7,723
7期(2018年6月15日)	16,768	200	5.8	98.5	98.5	9,412
8期(2018年12月17日)	14,673	200	△11.3	98.6	98.6	8,936
9期(2019年6月17日)	14,987	200	3.5	98.7	98.7	41,240

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額	騰落率		株式組入率
		騰落率	比率	
(期首) 2018年12月17日	円 14,673	% —	% 98.6	
12月末	13,796	△6.0	95.7	
2019年1月末	14,116	△3.8	98.8	
2月末	14,638	△0.2	98.3	
3月末	14,979	2.1	97.7	
4月末	15,760	7.4	97.2	
5月末	14,841	1.1	97.3	
(期末) 2019年6月17日	円 15,187	3.5	98.7	

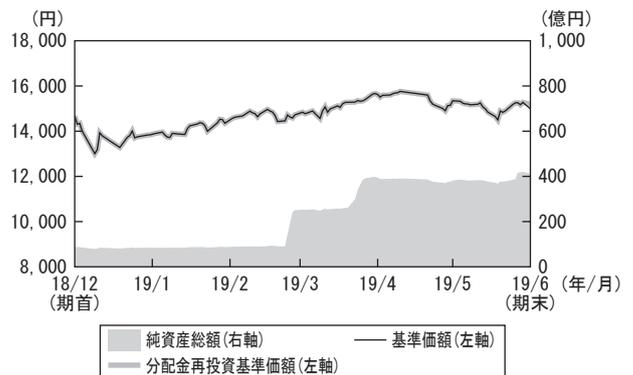
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について(2018年12月18日～2019年6月17日)



第9期首:14,673円

第9期末:14,987円

(当期中にお支払いした分配金:200円)

騰落率: +3.50% (分配金再投資ベース)

(注1) 本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません(以下同じ)。

(注2) 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。

(注3) 実際のファンドにおいては、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、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

(注4) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の14,673円から314円上昇し、期末には14,987円となりました。

上昇要因

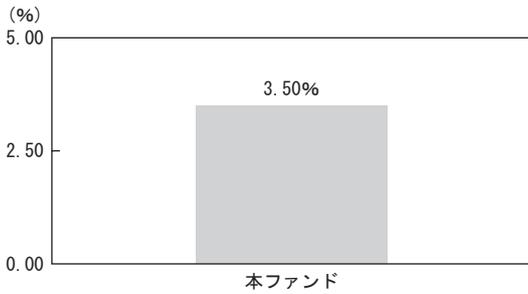
投資銘柄のうち、オービック(情報・通信業)、HOYA(精密機器)、リクルートホールディングス(サービス業)などの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、エン・ジャパン(サービス業)、良品計画(小売業)、トレンドマイクロ(情報・通信業)などの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の上昇要因となりました。また、分配金をお支払いしたことも基準価額の上昇要因となりました。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

◆当期の基準価額の騰落率



(注) 基準価額の騰落率は収益分配金（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す。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+3.50%となりました。

◆投資環境について

<日本株式市場>

当期の日本株式市場は下落しました。期初は、米中関係の悪化に対する懸念や、世界的な景気減速への警戒感などから大きく下落しました。2019年に入り、12月の米雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に上回ったことに加えて、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利上げに対して慎重なスタンスを示したことなどを好材料とされ世界的に株式市場が上昇し、日本株式市場も概ね上昇基調となりました。3月以降は、IMF（国際通貨基金）が世界の経済成長見通しを引き下げたことや、ドラギECB（欧州中央銀行）総裁がユーロ圏経済の先行きに警戒感を示したことなどから下落する局面がある一方、3月の米小売売上高や中国財新製造業PMI（購買担当者景気指数）が市場予想を上回り、世界的な景気減速に対する過度の懸念が後退したことなどから上昇する局面もあるなど、概ねレンジ内での推移が続きました。期末にかけては、トランプ米大統領が米中商通協定をめぐる中国側の姿勢に不満を表明し、中国からの輸入品約2,000億ドル相当に対する関税の引き上げを発表したことや、米国が中国大手通信機器メーカーに対する製品供給の事実上の禁止措置を発表したことなどを背景に、投資家のリスク回避姿勢が重なったことなどから下落し、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

本ファンドは、日本長期成長株集中投資マザーファンドを概ね高位に組入れることにより、主として、日本の上場株式に投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

<本マザーファンド>

本マザーファンドは、日本の上場株式を主要投資対象とします。期初から一貫して、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行いました。

ポートフォリオ・レビュー

ERP（基幹系情報システム）大手のオービックは、株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。日本国内においてIT投資が拡大していることなどを背景に、堅調な利益成長が続いていることなどが好感されました。当社では、クラウド関連事業の定期的な収入の拡大により、今後も利益率の上昇が見込めると考えています。

光学機器・医療機器メーカーのHOYAは、多くの企業において来期業績に対する不透明感が強まるなか、同社の来期業績に対する安心感などから株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。半導体チップの製造工程で使用されるマスクブランクス、ハード・ディスク・ドライブ向けのガラス基板、眼鏡レンズおよびコンタクトレンズなどの堅調な売上成長が、今後の業績を牽引すると考えています。

求人情報メディア・人材紹介サービスなどの運営を行っているエン・ジャパンは、市場予想を下回る10-12月期決算を発表したことなどから株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。増益率が鈍化したことなどが嫌気されました。

「無印良品（MUJI）」を展開する良品計画は、株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。2018年度決算において営業利益が会社計画を下回ったことなどがマイナス材料となりました。売上の機会損失を減らすため販売員を増加させたことなどを要因に、国内事業の収益性が低下する結果となりました。

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は200円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も、引き続き本マザーファンドを高位に組入れることにより、主として、日本の上場株式に投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

<本マザーファンド>

安倍政権と日銀の金融緩和を中心とした一連の政策などにより、日本経済はデフレを脱却し、リフレーション（デフレにより停滞している経済の回復）に向かっており、経済全体の拡大による恩恵を受けて、中長期的には企業収益は増大すると見えています。日本経済のファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）は堅調に推移していると考えられ、企業の生産活動などは、米国を中心に依然として拡大はしているものの、欧州や中国では景気減速が見られ、米中貿易摩擦懸念、地政学リスク、景気減速などに伴う先行き不透明感が広がっています。一方で、業績が堅調な企業には割安感も見られます。国内においては、老朽化対応や競争力向上を目的とした企業の設備投資の回復や、労働市場の逼迫化による賃金上昇に伴い、実質購買力も緩やかに改善しつつあると見えています。加えて、株式市場では、ROE（自己資本利益率）の向上など日本企業に対するコーポレートガバナンスの改善期待が高まっており、企業の自社株買いや増配が増加しています。また、日銀のマイナス金利政策は企業に内部留保の活用を促し、自社株買いやM&A（企業の合併・買収）を後押しすると見えています。今後のリスクとしては、インフレ率の上昇に伴う各国中央銀行の金融引締め的な動きや、企業における人件費や物流コスト、サービス費用などの想定以上の上昇とこれに伴うマージン縮小、米中貿易摩擦などの通商リスク、地政学リスクの高まりなどが考えられます。

今後の運用方針としては、景気変動の影響を受けにくく、独自要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業を選別し、これらの企業への選択的集中投資を通じて長期的な投資元本の成長を追求します。主として、持続成長性の要素（強いビジネスフランチャイズ、マネジメント、市場環境）を持ち、高水準のROEの維持、あるいは改善が見込まれる企業を選別し、投資を行います。

（上記見通しは2019年6月17日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

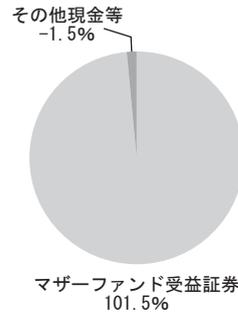
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年6月17日現在）

○組入れファンド

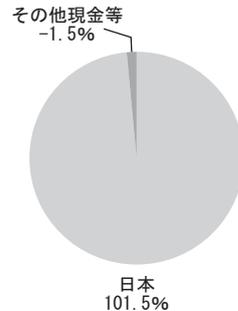
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	101.5%

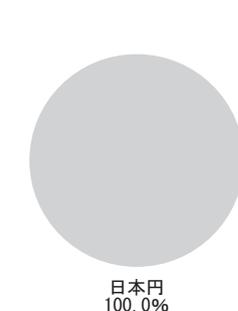
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

◆組入上位ファンドの概要

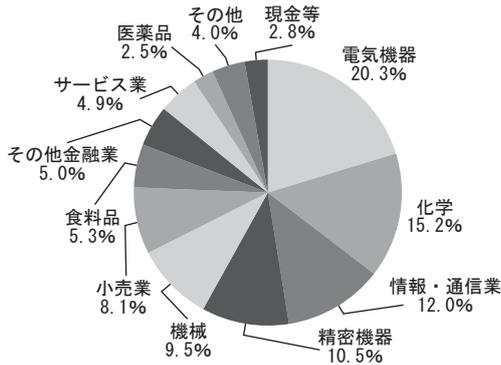
日本長期成長株集中投資マザーファンド（2019年6月17日現在）

○組入上位10銘柄

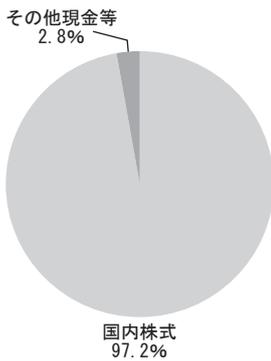
（組入銘柄数：30銘柄）

	銘柄	業種	市場	比率
1	HOYA	精密機器	東証1部	6.0%
2	日本電産	電気機器	東証1部	5.7%
3	アサヒグループホールディングス	食料品	東証1部	5.3%
4	キーエンス	電気機器	東証1部	5.1%
5	オリックス	その他金融業	東証1部	5.0%
6	ソニー	電気機器	東証1部	5.0%
7	リクルートホールディングス	サービス業	東証1部	4.9%
8	信越化学工業	化学	東証1部	4.8%
9	ダイキン工業	機械	東証1部	4.6%
10	テルモ	精密機器	東証1部	4.6%

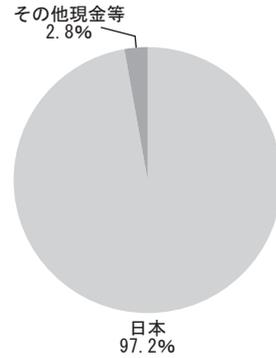
○業種別配分



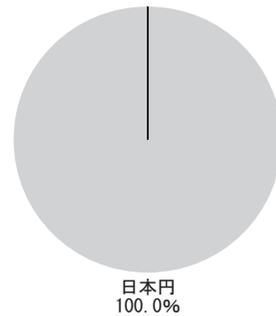
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注1）組入上位10銘柄、業種別配分、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年12月18日～2019年6月17日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）	51円 (48)	0.347% (0.326)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（販売会社）	(1)	(0.005)	ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
売買委託手数料 （株式）	11 (11)	0.077 (0.077)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用 （監査費用）	0 (0)	0.001 (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（その他）	(0)	(0.001)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
合計	62	0.425	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
期中の平均基準価額は14,688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、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、本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、本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。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2018年12月18日から2019年6月17日まで）

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
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	10,181,745	32,950,000	332,360	1,113,051

■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	当 期	
	日本長期成長株集中投資マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	62,943,997千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	44,567,644千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.41	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2018年12月18日から2019年6月17日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

利害関係人との取引はありません。

日本長期成長株集中投資マザーファンド

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株 式	百万円 47,994	百万円 2,762	% 5.8	百万円 14,949	百万円 271	% 1.8

(注) 平均保有割合 49.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	16,157千円
うち利害関係人への支払額 (B)	913千円
(B) / (A)	5.7%

(注1) 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あり、本ファンドに係る利害関係人とはゴールドマン・サックス証券株式会社です。

(注2) 売買委託手数料総額は、本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、本ファンドに対応するものを含みます。

■組入資産の明細（2019年6月17日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末			当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
		千口	千円		千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	2,869,520	12,718,905	41,870,637			

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本長期成長株集中投資マザーファンド	41,870,637	100.0
投資信託財産総額	41,870,637	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2019年6月17日	
(A) 資 産	41,870,637,222円	
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	41,870,637,222	
(B) 負 債	630,603,208	
未払収益分配金	550,348,271	
未払信託報酬	80,069,297	
その他未払費用	185,640	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	41,240,034,014	
元 本	27,517,413,588	
次 期 繰 越 損 益 金	13,722,620,426	
(D) 受 益 権 総 口 数	27,517,413,588口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	14,987円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2018年12月18日	至 2019年6月17日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	893,689,228円	
売 買 益	939,604,667	
売 買 損	△ 45,915,439	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 80,254,937	
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	813,434,291	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 573,452,995	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,032,987,401	
(配 当 等 相 当 額)	(6,924,333,760)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(7,108,653,641)	
(F) 計 (C + D + E)	14,272,968,697	
(G) 収 益 分 配 金	△ 550,348,271	
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	13,722,620,426	
追 加 信 託 差 損 益 金	13,995,866,410	
(配 当 等 相 当 額)	(6,979,384,448)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(7,016,481,962)	
分 配 準 備 積 立 金	12,877	
繰 越 損 益 金	△ 273,258,861	

(注1) 損益の状況の中で(A)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(B)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(E)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。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は6,090,222,617円、当作成期間中において、追加設定元本額は22,039,387,780円、同解約元本額は612,196,809円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 9 期
1 万 口 当 たり 分 配 金	200円

◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金（特別分配金）があります。

◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 9 期	
	2018年12月18日～2019年6月17日	
当期分配金	200	
(対基準価額比率)	1.317	
当期の収益	55	
当期の収益以外	144	
翌期繰越分配対象額	4,986	

(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) 円未満は切捨てであり、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。

<お知らせ>

約款変更について

・本ファンドと同様の運用手法を用いる他のファンドおよび投資信託業界における信託報酬水準の動向等を勘案し再検討した結果、受益者の利益に資することを目的に、信託報酬の引き下げを行いました。

・投資対象資産の取引コストの検証を行い、信託財産留保額の引き下げにより残存受益者にとって実質的に不利益とならないことが合理的に推察されたため、一部解約時の信託財産留保額を引き下げました。

日本長期成長株集中投資マザーファンド

第18期（決算日2019年6月17日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先:03-6437-6000(代表)
受付時間:営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行い、原則として大型株式および中小型株式の中から持続的な成長が期待できると判断する比較的少数の銘柄でポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。
主要投資対象	日本の上場株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期騰落率	期中騰落率	株組入比率	純資産総額
	円	%	%	%	百万円
14期(2015年6月15日)	25,817	21.2	97.4	207	
15期(2016年6月15日)	22,383	△13.3	99.2	27,029	
16期(2017年6月15日)	28,023	25.2	96.3	23,107	
17期(2018年6月15日)	35,676	27.3	97.0	30,518	
18期(2019年6月17日)	32,920	△7.7	97.2	67,729	

(注) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	株式組入比率
(期首)	円	%	%
2018年6月15日	35,676	—	97.0
6月末	34,602	△3.0	97.8
7月末	34,799	△2.5	97.7
8月末	34,929	△2.1	97.9
9月末	36,449	2.2	98.5
10月末	32,028	△10.2	97.4
11月末	33,162	△7.0	96.8
12月末	29,805	△16.5	95.7
2019年1月末	30,518	△14.5	98.7
2月末	31,666	△11.2	98.2
3月末	32,421	△9.1	97.6
4月末	34,128	△4.3	97.1
5月末	32,161	△9.9	97.2
(期末)	32,920	△7.7	97.2

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2018年6月16日～2019年6月17日）



◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の35,676円から2,756円下落し、期末には32,920円となりました。

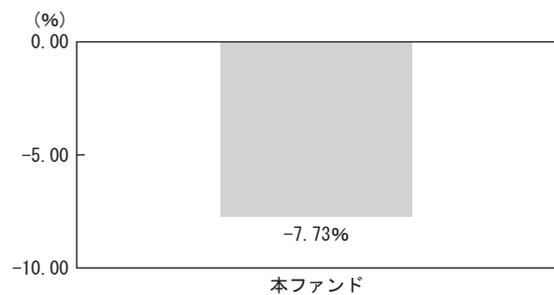
上昇要因

投資銘柄のうち、HOYA（精密機器）、オービック（情報・通信業）、リクルートホールディングス（サービス業）などの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

日本株式市場全体が大幅に下落したことが、基準価額の下落要因となりました。また、投資銘柄のうち、良品計画（小売業）、資生堂（化学）、エン・ジャパン（サービス業）などの株価が保有期間中に下落したことも、基準価額の下落要因となりました。

◆当期の基準価額の騰落率



当期の本ファンドのパフォーマンスは-7.73%となりました。

◆投資環境について

当期の日本株式市場は大幅に下落しました。期初から2018年9月にかけては、米中および米欧間の貿易摩擦をめぐる懸念が強まった局面や、8月のトルコ・リラの急落などを背景に世界的にリスク回避の動きが強まった局面などで下落する一方、外国為替市場における円安の進行や堅調な企業業績などが好感された局面や、貿易摩擦をめぐる過度の懸念が和らいだ局面などで上昇するなど、一進一退の推移となりました。10月に入り、米長期金利の急上昇などが嫌気され、米国株式市場が大きく下落したことを受けて、世界的に株式市場の下落が連鎖し、日本株式市場も大幅に下落しました。その後も、半導体関連企業が市場予想を下回る業績見通しを発表したことを受けて、予想されていた米中貿易摩擦に伴うコストアップや中国での需要減速などが現実化したとの見方などから、リスク回避の動きが強まり、下落幅が拡大しました。12月も、米中関係の悪化に対する懸念や世界的な景気減速への警戒感などから、さらに下落しました。2019年に入り、12月の米雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に上回ったことに加えて、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利上げに対して慎重なスタンスを示したことなどを受けて米金利上昇懸念が後退したことや、米中通商協議が再開されたことなどが好感され世界的に株式市場が上昇し、日本株式市場も概ね上昇基調となりました。3月以降は、IMF（国際通貨基金）が世界の経済成長見通しを引き下げたことや、ドラギECB（欧州中央銀行）総裁がユーロ圏経済の先行きに警戒感を示したことなどから下落する局面がある一方、3月の米小売売上高や中国財新製造業PMI（購買担当者景気指数）が市場予想を上回り、世界的な景気減速に対する過度の懸念が後退したことなどから上昇する局面もあるなど、概ねレンジ内での推移が続きました。期末にかけては、トランプ米大統領が中国からの輸入品約2,000億ドル相当に対する関税の引き上げを発表したことや、米国が中国大手通信機器メーカーに対する製品供給の事実上の禁止措置を発表したことなどを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから下落し、結局、前期末を大きく下回る水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

日本の上場株式を主要投資対象とします。

期初から一貫して、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行いました。

ポートフォリオ・レビュー

光学機器・医療機器メーカーのHOYAは、多くの企業において来期業績に対する不透明感が強まるなか、同社の来期業績に対する安心感などから株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。半導体チップの製造工程で使用されるマスクブランクス、ハード・ディスク・ドライブ向けのガラス基板、眼鏡レンズおよびコンタクトレンズなどの堅調な売上成長が、今後の業績を牽引すると考えています。

ERP（基幹系情報システム）大手のオービックは、株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。日本国内においてIT投資が拡大していることなどを背景に、堅調な利益成長が続いていることなどが好感

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

されました。当社では、クラウド関連事業の経常的な収入の拡大により、今後も利益率の上昇が見込めると考えています。

「無印良品（MUJI）」を展開する良品計画は、株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。2018年度決算において営業利益が会社計画を下回ったことなどがマイナス材料となりました。売上の機会損失を減らすため販売員を増加させたことなどを要因に、国内事業の収益性が低下する結果となりました。

高いブランド力を有する化粧品メーカー大手の資生堂は、株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。中国の軟調な経済指標を受けて、同国の景気減速懸念が強まったことなどが、投資家心理を悪化させました。

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

今後の運用方針について

安倍政権と日銀の金融緩和を中心とした一連の政策などにより、日本経済はデフレを脱却し、リフレーション（デフレにより停滞している経済の回復）に向かっており、経済全体の拡大による恩恵を受けて、中長期的には企業収益は増大すると見えています。日本経済のファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）は堅調に推移していると考えられ、企業の生産活動などは、米国を中心に依然として拡大はしているものの、欧州や中国では景気減速が見られ、米中貿易摩擦懸念、地政学リスク、景気減速などに伴う先行き不透明感が広がっています。一方で、業績が堅調な企業には割安感も見られます。国内においては、老朽化対応や競争力向上を目的とした企業の設備投資の回復や、労働市場の逼迫化による賃金上昇に伴い、実質購買力も緩やかに改善しつつあると見えています。加えて、株式市場では、ROE（自己資本利益率）の向上など日本企業に対するコーポレートガバナンスの改善期待が高まっており、企業の自社株買いや増配が増加しています。また、日銀のマイナス金利政策は企業に内部留保の活用を促し、自社株買いやM&A（企業の合併・買収）を後押しすると見えています。今後のリスクとしては、インフレ率の上昇に伴う各国中央銀行の金融引締め的な動きや、企業における人件費や物流コスト、サービス費用などの想定以上の上昇とこれに伴うマージン縮小、米中貿易摩擦などの通商リスク、地政学リスクの高まりなどが考えられます。

今後の運用方針としては、景気変動の影響を受けにくく、独自要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業を選別し、これらの企業への選択的集中投資を通じて長期的な投資元本の成長を追求します。主として、持続成長性の要素（強いビジネスフランチャイズ、マネジメント、市場環境）を持ち、高水準のROEの維持、あるいは改善が見込まれる企業を選別し、投資を行います。

（上記見通しは2019年6月17日現在のものであり、今後見直しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

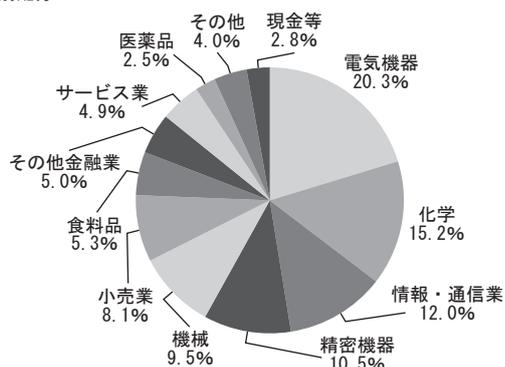
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年6月17日現在）

○組入上位10銘柄

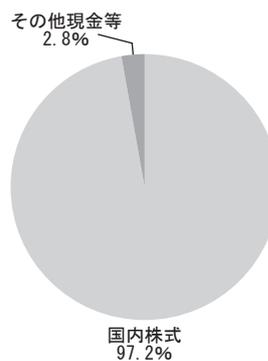
（組入銘柄数：30銘柄）

	銘柄	業種	市場	比率
1	HOYA	精密機器	東証1部	6.0%
2	日本電産	電気機器	東証1部	5.7%
3	アサヒグループホールディングス	食料品	東証1部	5.3%
4	キーエンス	電気機器	東証1部	5.1%
5	オリックス	その他金融業	東証1部	5.0%
6	ソニー	電気機器	東証1部	5.0%
7	リクルートホールディングス	サービス業	東証1部	4.9%
8	信越化学工業	化学	東証1部	4.8%
9	ダイキン工業	機械	東証1部	4.6%
10	テルモ	精密機器	東証1部	4.6%

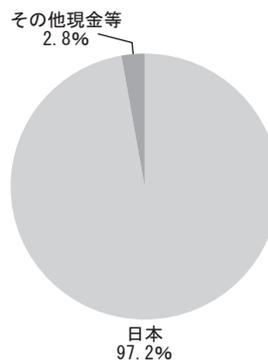
○業種別配分



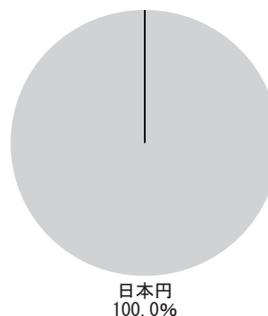
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年6月16日～2019年6月17日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	46円 (46)	0.140% (0.140)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	46	0.140	

期中の平均基準価額は33,055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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (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。

■ 売買及び取引の状況（2018年6月16日から2019年6月17日まで）
株 式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	13,846 (△186)	70,627,124 (-)	7,428	32,450,547

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

■ 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	103,077,672千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,515,476千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	2.74

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 主要な売買銘柄（2018年6月16日から2019年6月17日まで）
株 式

銘 柄	当 期			
	買 付		売 付	
	株 数	金 額	平均単価	
	千株	千円	円	千株
テルモ	739.5	3,567,821	4,824	資生堂
ソニー	615.4	3,425,389	5,566	ビジョン
信越化学工業	345.9	3,346,825	9,675	良品計画
HOYA	465.4	3,272,949	7,032	HOYA
キーエンス	49.8	3,194,433	64,145	トレンドマイクロ
ユニ・チャーム	897	3,138,555	3,498	SMC
ダイキン工業	222.5	2,901,286	13,039	信越化学工業
日本電産	200.7	2,887,936	14,389	スズキ
浜松トニクス	688	2,849,555	4,141	アイカ工業
オリックス	1,699.3	2,811,939	1,654	ダイキン工業

(注) 金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	70,627	3,601	5.1	32,450	271	0.8

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	53,917千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,292千円
(B) / (A)	4.3%

(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あり、本ファンドに係る利害関係人とはゴールドマン・サックス証券株式会社です。

■ 組入資産の明細（2019年6月17日現在）
国内株式

銘 柄	前 期 末		当 期 末	
	株 数	評 価 額	株 数	評 価 額
	千株	千円	千株	千円
食料品 (5.4%)				
アサヒグループホールディングス	234.9	725.4	3,566,791	
化学 (15.6%)				
信越化学工業	146.6	353.8	3,260,974	
住友ベークライト	924	396	1,469,160	
アイカ工業	227.3	109.2	404,586	
日油	-	239.2	974,740	
資生堂	106.2	-	-	
ファンケル	-	399	1,154,307	
ポーラ・オルビスホールディングス	116.7	-	-	
ニフコ	180.9	-	-	
ユニ・チャーム	-	889.5	3,016,294	
医薬品 (2.6%)				
日本新薬	67.4	-	-	
中外製薬	113.3	239.6	1,679,596	
機械 (9.8%)				
三浦工業	-	371.8	1,221,363	
SMC	39.7	55.1	2,066,250	
ダイキン工業	106.2	227.2	3,147,856	
電気機器 (20.8%)				
マブチモーター	146.8	-	-	
日本電産	112.7	275.8	3,837,757	
ルネサスエレクトロニクス	699.7	-	-	
ソニー	-	596.3	3,360,150	
キーエンス	13.2	55.8	3,457,926	
浜松トニクス	222.3	770.1	3,061,147	
輸送用機器 (1.8%)				
スズキ	139.6	233.2	1,207,276	
精密機器 (10.9%)				
テルモ	-	961.3	3,111,728	
HOYA	291.2	503.4	4,032,234	
その他製品 (1.0%)				
ビジョン	232.2	151.3	646,807	
情報・通信業 (12.4%)				
野村総合研究所	-	442	2,298,400	
オービック	70	148.6	1,925,856	
ヤフー	1,020.5	-	-	
トレンドマイクロ	196.4	133.8	661,641	
大塚商会	-	541	2,347,940	
ソフトバンクグループ	82.8	90.3	920,157	
卸売業 (-%)				
ミスミグループ本社	158.4	-	-	
小売業 (8.3%)				
良品計画	24.1	-	-	
丸井グループ	-	974.4	2,267,428	
ニトリホールディングス	60.7	127.2	1,685,400	
ファーストリテイリング	-	23	1,539,390	
保険業 (1.3%)				
東京海上ホールディングス	-	152.6	845,098	
その他金融業 (5.1%)				
オリックス	735.5	2,156.1	3,363,516	
サービス業 (5.0%)				
リクルートホールディングス	592.1	950.3	3,312,745	
合 計	7,061	13,292	65,844,519	
	株 数	金 額		
	銘 柄 数 < 比 率 >	< 比 率 >		
	28	30	<97.2%>	

(注1) 銘柄欄の () 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
 (注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
 (注3) 評価額の単位未満切捨て。
 (注4) -印は組入れなし。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 65,844,519	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,938,227	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	67,782,746	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2019年6月17日	
(A) 資 産	67,782,746,330円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,792,411,720	
株 式 (評 価 額)	65,844,519,300	
未 収 配 当 金	145,815,310	
(B) 負 債	53,158,970	
未 払 解 約 債 金	53,154,060	
未 払 利 息	4,910	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	67,729,587,360	
元 本	20,573,989,311	
次 期 繰 越 損 益 金	47,155,598,049	
(D) 受 益 権 総 口 数	20,573,989,311口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	32,920円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2018年6月16日 至 2019年6月17日	
(A) 配 当 等 収 益	511,377,209円	
受 取 配 当 金	512,600,980	
受 取 利 息	567	
そ の 他 収 益 金	1,641	
支 払 利 息	△ 1,225,979	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,939,024,013	
売 買 益	3,411,377,223	
売 買 損	△ 5,350,401,236	
(C) 信 託 報 酬 等	△ 19,880	
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 1,427,666,684	
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	21,964,177,089	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	38,543,613,099	
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 11,924,525,455	
(H) 計 (D + E + F + G)	47,155,598,049	
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	47,155,598,049	

- (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(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。
(注3) 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引いた差額分をいいます。
(注4) 期首元本額は8,554,498,354円、当作成期間中において、追加設定元本額は16,958,065,276円、同解約元本額は4,938,574,319円です。
(注5) 元本の内訳
- | | |
|-----------------------------------|-----------------|
| 日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用） | 12,718,905,596円 |
| 日本株集中投資・絶対収益追求ファンド（適格機関投資家専用） | 5,168,049,033円 |
| G S 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース | 1,647,323,748円 |
| ゴールドマン・サックス日本株厳選投資ファンド（ダイワ投資一任専用） | 863,840,065円 |
| G S 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース | 175,870,869円 |

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト

運用報告書（全体版） 第12期

（決算日 2019年6月17日）

（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (配当込み、円換算)		投信組 託入 証比 資券率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
8 期末(2015年6月15日)	円 12,832	円 0	% 26.4	14,480	% 27.5	% 98.3	百万円 135,109
9 期末(2016年6月15日)	10,318	0	△19.6	11,865	△18.1	99.0	148,029
10 期末(2017年6月15日)	12,355	0	19.7	14,781	24.6	99.2	172,115
11 期末(2018年6月15日)	13,983	0	13.2	16,835	13.9	99.1	203,529
12 期末(2019年6月17日)	13,682	0	△2.2	17,133	1.8	99.2	204,266

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIコクサイ指数(配当込み、円換算)は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(配当込み、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。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。

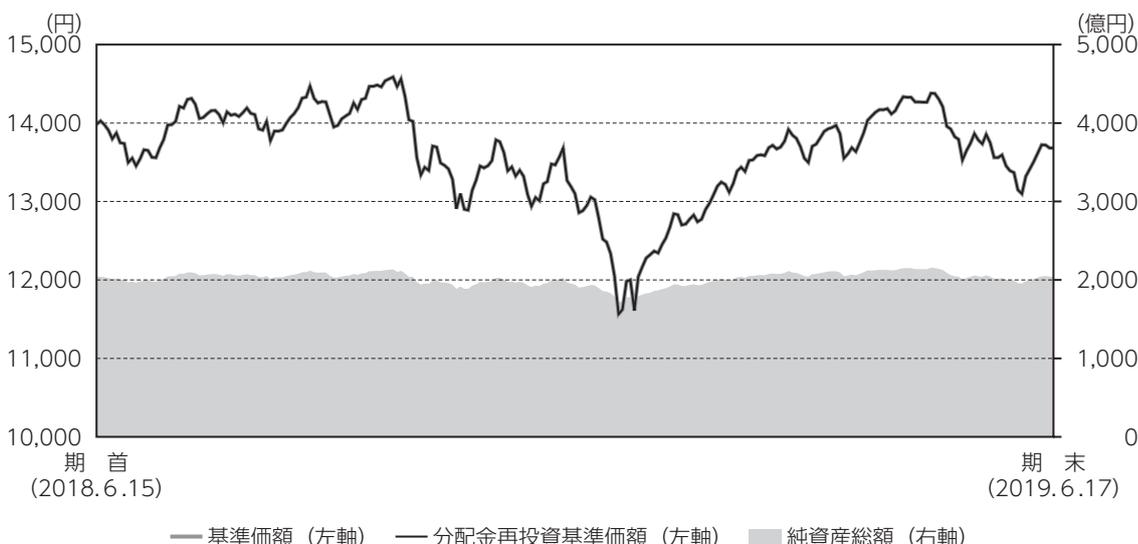
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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。

* 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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

期首：13,983円

期末：13,682円(分配金0円)

騰落率：△2.2%(分配金込み)

■ 基準価額の主な変動要因

円高の進行および保有銘柄の価格の下落を受け、当ファンドの基準価額は下落しました。UBSグローバル・オポチュニティー(除く日本)株式ファンドやダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンドなどがプラスに寄与した一方、コクサイ計量株式ファンドやダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティー・ファンドなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (配当込み、円換算) (参考指数)	騰 落 率	騰 落 率	投 信 託 証 比 組 入 証 比	資 券 率 %
	円	%					
(期首) 2018年 6月15日	13,983	—	16,835	—	—	99.1	99.1
6月末	13,454	△ 3.8	16,313	△ 3.1	△ 3.1	99.1	99.1
7月末	14,108	0.9	17,149	1.9	1.9	99.2	99.2
8月末	14,468	3.5	17,632	4.7	4.7	99.2	99.2
9月末	14,461	3.4	17,772	5.6	5.6	99.0	99.0
10月末	12,890	△ 7.8	16,036	△ 4.7	△ 4.7	99.0	99.0
11月末	13,478	△ 3.6	16,684	△ 0.9	△ 0.9	99.1	99.1
12月末	11,983	△ 14.3	14,915	△ 11.4	△ 11.4	99.0	99.0
2019年 1月末	12,774	△ 8.6	15,782	△ 6.3	△ 6.3	99.1	99.1
2月末	13,670	△ 2.2	16,850	0.1	0.1	99.2	99.2
3月末	13,636	△ 2.5	16,882	0.3	0.3	98.9	98.9
4月末	14,376	2.8	17,898	6.3	6.3	99.2	99.2
5月末	13,393	△ 4.2	16,681	△ 0.9	△ 0.9	99.0	99.0
(期末) 2019年 6月17日	13,682	△ 2.2	17,133	1.8	1.8	99.2	99.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、好調な企業業績を追い風に堅調な推移が続きましたが、2018年10月に米国の長期金利が急上昇したことを契機として投資家心理が一転し、米国発の世界同時株安を引き起こしました。その後も、貿易摩擦による企業業績への影響や世界景気の減速懸念、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる混迷などの不安要素が相次ぎ、年末にかけて海外株式市場は大幅に調整しました。しかし2019年1月には、FRB（米国連邦準備制度理事会）が金融引き締めについて柔軟な姿勢を示したことから投資家心理が改善し、その後も米中貿易協議の進展期待や米国の主要企業の好決算を支援材料に回復基調が継続しました。5月に入ると、トランプ米国大統領が対中制裁として関税率の引き上げを表明したことを契機に世界景気減速に対する警戒感が再燃し、当作成期末にかけて再び変動の大きい展開となりました。

為替相場

為替相場は、米ドルおよびユーロは対円で下落（円高）しました。

当作成期首から2018年11月にかけては、堅調な株式市況や日米金利差の拡大などを背景に、米ドル円はおおむね上昇基調となりました。しかし12月半ばから2019年1月初旬には、世界経済の減速懸念などから市場のリスク回避姿勢が強まり、円高米ドル安が急速に進行しました。その後、4月末にかけては、FRB（米国連邦準備制度理事会）が金融政策について緩和的な姿勢を示したことや株式市場の回復などを背景に米ドル円は反発しましたが、5月に入ると、米中貿易摩擦の深刻化を受けて円が買い戻され、米ドル円は反落しました。ユーロは、政治をめぐる不透明感などを背景に、反発局面で上値が重い展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、グローバル・ディスカバリー・ファンドおよびラガード・ユーエス・エクイ

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト

ティ・コンセントレイティド・ファンドを除外し、LM・QSグローバル株式ファンドおよびGIM米国大型バリューストックファンド、ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド、グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンドを新規に組み入れました。

・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当学期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 学 期 首	当 学 期 末
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	△5.1%	18.8%	2.0%
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	△9.2	5.0	2.0
ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	0.1	1.9	1.0
グローバル・ディスカバリー・ファンド (除外)	54.3	4.0	—
UBSグローバル・オポチュニティーズ (除く日本) 株式ファンド	5.1	19.9	17.0
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	9.5	6.9	11.9
コクサイ計量株式ファンド	△5.7	26.8	9.9
ニッセイ/インターミード・グローバル株式ファンド	3.6	6.0	7.9
米国グロース株式ファンド	5.7	6.0	9.0
LM・QSグローバル株式ファンド (追加)	△7.7	—	8.0
GIM米国大型バリューストック株式ファンド (追加)	△6.7	—	8.9
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド (追加)	△4.3	—	3.0
バリューストックパートナーズ高配当株式ファンド	△12.3	1.9	1.9
ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド (除外)	2.3	2.0	—
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド (追加)	△1.4	—	16.7

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「グローバル・ディスカバリー・ファンド」の騰落率は、当学期首から2018年10月18日までの期間で算出。

(注3) 「LM・QSグロース株式ファンド」の騰落率は、2018年9月12日から当学期末までの期間で算出。

(注4) 「GIM米国大型バリューストック株式ファンド」の騰落率は、2018年9月12日から当学期末までの期間で算出。

(注5) 「ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド」の騰落率は、2019年3月11日から当学期末までの期間で算出。

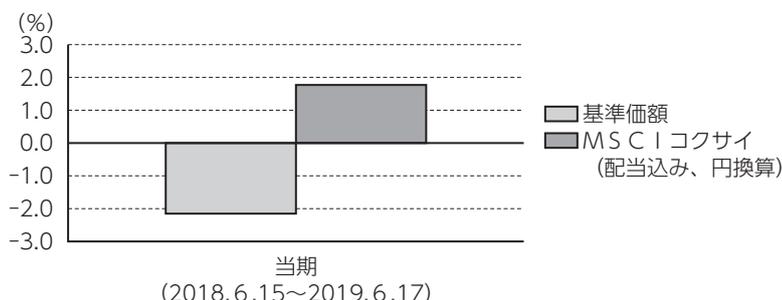
(注6) 「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の騰落率は、当学期首から2018年9月12日までの期間で算出。

(注7) 「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」の騰落率は、2018年9月11日から当学期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当学期は、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ～2019年6月17日	
当期分配金 (税込み) (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 (円)	6,690	

(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却等損益」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 (税込み) 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。



今後の運用方針

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	65円	0.478%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は13,616円です。
(投信会社)	(44)	(0.326)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(15)	(0.109)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(6)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.001	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	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)	(0)	(0.001)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	65	0.479	

- (注1) 当期中の費用（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。
- (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
- (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
- (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

国	ファンド名	買付		売付	
		数	金額	数	金額
		千口	千円	千口	千円
国	ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	1,076,390.845	1,470,000	25,134,765.101	34,120,000
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	336,768.688	440,000	1,786,897.069	2,290,000
	ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	10,391,067.246	12,200,000	3,012,579.777	3,540,000
	グローバル・ディスカバリー・ファンド	-	-	6,725,640.925	8,206,343
	UBSグローバル・オポチュニティ (除く日本) 株式ファンド	2,074,541.585	2,430,000	8,086,034.933	10,090,000
	コクサイ計量株式ファンド	5,672,657.75	6,280,000	34,836,219.766	37,940,000
	ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド	4,223,349.505	4,700,000	1,013,952.868	1,130,000
	米国グロース株式ファンド	11,991,175.329	11,580,000	6,527,012.04	6,330,000
	L・M・Q・Sグローバル株式ファンド	28,556,269.227	27,860,000	10,936,643.591	10,250,000
	G・I・M米国大型バリュウ株式ファンド	22,056,709.852	21,970,000	2,578,283.359	2,470,000
内	ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	6,487,288.333	6,500,000	152,474.518	160,000
	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	1,405,233.271	1,700,000	5,617,457.961	6,780,000
外	パリュウパートナーズ高配当株式ファンド	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
国		83,283.98	7,000	28,738.7	2,700

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

外貨	銘柄	買付		売付	
		数	金額	数	金額
		千口	千円	千口	千円
外	ラザード・ユーエス・エキイティ・コンセントレイティド・ファンド	-	-	303,673,608	4,066,981
国	グローバル・フォーカス・グロース・エキイティ・ファンド	3,619,184.65	34,180,000	80,214.54	800,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当期			比率
	数	金額	金額	
国内投資信託受益証券	千口	千円	千円	%
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	2,987,366.279	4,017,111	2.0	
ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	1,504,065.768	2,011,988	1.0	
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	19,790,648.592	24,366,246	11.9	
UBSグローバル・オポチュニティ (除く日本) 株式ファンド	27,111,581.93	34,811,271	17.0	
コクサイ計量株式ファンド	19,062,058.907	20,314,436	9.9	
ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド	14,339.841	16,168,170	7.9	
米国グロース株式ファンド	18,466,881.276	18,405,940	9.0	
L・M・Q・Sグローバル株式ファンド	17,619,625.636	16,259,390	8.0	
G・I・M米国大型バリュウ株式ファンド	19,478,426.493	18,173,371	8.9	
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	6,334,813.815	6,060,516	3.0	
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	3,346,182.088	4,067,953	2.0	
合計	150,041,491.784	164,656,397	<80.6%>	

ファンド名	当期			比率
	数	金額	金額	
外国投資信託証券	千口	千円	千円	%
グローバル・フォーカス・グロース・エキイティ・ファンド	3,538,970.11	34,051,970	16.7	

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 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	当期			比率
	数	金額	金額	
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
パリュウパートナーズ高配当株式ファンド	411,465.11	35,900	3,900,929	1.9

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項目	当期		比率
	金額	比率	
投資信託受益証券	千円	%	
投資信託証券	168,557,327	82.2	
コール・ローン等、その他	34,051,970	16.6	
投資信託財産総額	2,426,345	1.2	
投資信託財産総額	205,035,643	100.0	

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.66円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (37,952,912千円) の投資信託財産総額 (205,035,643千円) に対する比率は、18.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項目	当期	期末
(A) 資産	205,035,643,971円	
コール・ローン等	2,426,345,804	
投資信託受益証券(評価額)	168,557,327,769	
投資信託証券(評価額)	34,051,970,398	
(B) 負債	769,360,461	
未払解約金	291,202,353	
未払信託報酬	477,058,642	
その他未払費用	1,099,466	
(C) 純資産総額(A-B)	204,266,283,510	
元本	149,296,312,992	
次期繰越損益金	54,969,970,518	
(D) 受益権総口数	149,296,312,992口	
1万口当り基準価額(C/D)	13,682円	

* 期首における元本額は145,559,943,147円、当作成期間中における追加設定元本額は33,946,818,458円、同解約元本額は30,210,448,613円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,682円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 516,372円
受取利息	56,751
その他収益金	1,050,098
支払利息	△ 1,623,221
(B) 有価証券売買損益	△ 2,063,511,162
売買益	7,362,518,276
売買損	△ 9,426,029,438
(C) 信託報酬等	△ 967,024,862
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 3,031,052,396
(E) 前期繰越損益金	28,832,837,036
(F) 追加信託差損益金	29,168,185,878
(配当等相当額)	(71,046,337,857)
(売買損益相当額)	(△41,878,151,979)
(G) 合計(D + E + F)	54,969,970,518
次期繰越損益金(G)	54,969,970,518
追加信託差損益金	29,168,185,878
(配当等相当額)	(71,046,337,857)
(売買損益相当額)	(△41,878,151,979)
分配準備積立金	28,833,768,567
繰越損益金	△ 3,031,983,927

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	71,046,337,857
(d) 分配準備積立金	28,833,768,567
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	99,880,106,424
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	99,880,106,424
(h) 受益権総口数	149,296,312,992口

<p>《お知らせ》</p> <p>■投資対象ファンドの変更について</p> <p>(1) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・LM・QSグローバル株式ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用) ・ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ティー・ロウ・プライス・ファンズ・SICAV」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券(円建) ・GIM米国大型バリューストック株式ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用) ・ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用) <p>(2) 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・グローバル・ディスカバリー・ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用) ・アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミテッド・カンパニー」が発行する「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイテッド・ファンド」の投資証券(円建)
--

ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第5期

(決算日 2019年6月17日)

(作成対象期間 2018年6月16日~2019年6月17日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	世界(日本を除きます。)の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式(上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR(預託証券)を含みます。)
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先(コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2145>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数(配当込み、円換算)		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
1期末(2015年6月15日)	円 12,747	0	27.5%	12,040	20.4%	98.0%	—	百万円 79,002
2期末(2016年6月15日)	10,063	0	△21.1%	9,832	△18.3%	96.2%	0.6	48,168
3期末(2017年6月15日)	12,386	0	23.1%	12,328	25.4%	93.6%	1.3	63,281
4期末(2018年6月15日)	14,236	0	14.9%	14,153	14.8%	94.7%	1.3	68,462
5期末(2019年6月17日)	13,413	0	△5.8%	14,312	1.1%	95.1%	0.5	11,964

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIコクサイ指数(配当込み、円換算)は、MSCI Inc.の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(配当込み、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数(配当込み、米ドルベース)は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数値は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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。

* 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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期首: 14,236円

期末: 13,413円(分配金0円)

騰落率: △5.8%(分配金込み)

■基準価額の変動要因

日本を除く世界の株式等(※)に投資した結果、株式市況は上昇しましたが、投資した株式ポートフォリオが下落したことや為替相場が円高となったことから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

※株式等にはDR(預託証券)、REIT、ETF(上場投資信託証券)、新株予約権証券および転換社債券を含みます。

年 月 日	基準価額		MSCIコクサイ指数 (配当込み、円換算)		株式組入比率	投資信託証券組入比率	
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		%	%
(期首) 2018年6月15日	14,236	-	14,153	-	94.7	1.3	
6月末	13,717	△ 3.6	13,733	△ 3.0	93.9	1.6	
7月末	14,065	△ 1.2	14,280	0.9	94.1	1.7	
8月末	14,227	△ 0.1	14,588	3.1	92.8	1.7	
9月末	14,571	2.4	14,970	5.8	94.3	1.6	
10月末	12,795	△ 10.1	13,650	△ 3.6	93.6	2.0	
11月末	13,161	△ 7.6	13,962	△ 1.4	94.8	2.2	
12月末	11,784	△ 17.2	12,500	△ 11.7	92.5	2.2	
2019年1月末	12,646	△ 11.2	13,306	△ 6.0	93.7	2.1	
2月末	13,477	△ 5.3	14,132	△ 0.1	94.0	1.8	
3月末	13,496	△ 5.2	14,235	0.6	94.0	1.4	
4月末	14,208	△ 0.2	14,879	5.1	96.5	-	
5月末	13,123	△ 7.8	13,941	△ 1.5	95.0	-	
(期末) 2019年6月17日	13,413	△ 5.8	14,312	1.1	95.1	0.5	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

海外株式市場

海外株式市場は上昇しました。海外株式市場は、当季前期より、米中貿易摩擦の激化が懸念される中、好調な企業業績を追い風に堅調な推移が続きましたが、2018年10月に入ると米国長期金利の急上昇を背景に投資家心理が一転し、米国発の世界同時株安の展開となりました。その後、貿易摩擦による企業業績への影響や、世界景気の減速懸念、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる混沌などの不安要素が相次ぎ、年末にかけて海外株式市場は大幅な調整を強いられました。しかし2019年1月に、F R B（米国連邦準備制度理事会）が金融引き締めについて柔軟な姿勢を示すと投資家心理が改善し、好決算銘柄を中心に見直し買いが進みました。その後も、米中貿易協議の進展期待や米国主要企業の好決算を支援材料に回復基調が継続し、2018年10月以降の急落分を取り戻しました。しかし、5月にトランプ米国大統領が対中制裁として関税率の引き上げを表明したことを契機に世界景気減速に対する警戒感が再燃すると、当季期末にかけて再び変動の大きい展開となりました。

為替相場

為替相場は円高米ドル安となりました。米ドル円相場は、当季前期から2018年12月前半にかけては、振れ幅の大きい展開ながらもおおむね上昇基調で推移しました。12月後半に入ると、世界景気の減速懸念からリスク回避の買いが進み、米ドルは対円で急速に下落しました。2019年1月は、パウエルF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言を手掛かりに米ドルは反発し、4月中旬にかけて米中貿易協議の進展期待などを背景におおむね堅調に推移しました。5月に入ると、トランプ米国大統領が中国に対する関税率の引き上げを表明したことを受けて、円高米ドル安が進みました。

前季期末における「今後の運用方針」

日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮したうえで割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

参考指数（MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算））と比べ、セクター別では、コミュニケーション・サービスをオーバーウェイトとしました。米国や中国における良好な消費者マインドからの恩恵が期待される一般消費財・サービスを引き続きオーバーウェイトとしました。収支バランスや商品ラインアップの改善が期待できる銘柄を選択的に組み入れることにより、金融はアンダーウェイト幅を縮小したほか、急成長するさまざまな分野において継続的な成長が見込まれることから、ヘルスケアをアンダーウェイトから中立としました。世界景気減速懸念から需給の緩みが警戒されるエネルギーは中立からアンダーウェイトへ移行し、素材はアンダーウェイト幅を拡大しました。地域別では、米国をオーバーウェイトから若干のアンダーウェイトへ移行し、欧州はアンダーウェイト幅を縮小しました。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	143円	1.064%	信託報酬＝当季期中の平均基準価額×信託報酬率 当季期中の平均基準価額は13,461円です。
（投信会社）	(139)	(1.032)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(1)	(0.011)	販売会社は、口座内の各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(3)	(0.022)	受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	15	0.113	売買委託手数料＝当季期中の売買委託手数料／当季期中の平均受益権口数
（株式）	(15)	(0.113)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	7	0.051	有価証券取引税＝当季期中の有価証券取引税／当季期中の平均受益権口数
（株式）	(7)	(0.051)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	8	0.060	その他費用＝当季期中のその他費用／当季期中の平均受益権口数
（保管費用）	(7)	(0.053)	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)	(0.004)	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)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	173	1.289	

(注1) 当季期中の費用（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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当季期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

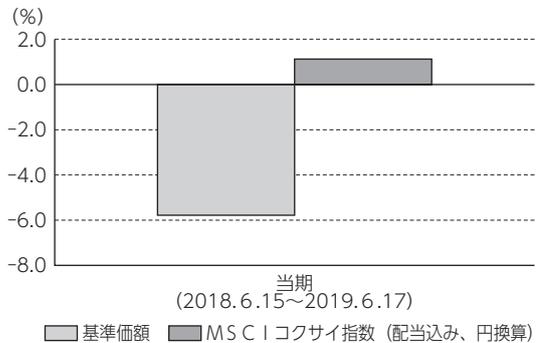
(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

個別銘柄では、Eコマースの強化やコスト削減による高成長が期待できるWALMART（米国、生活必需品）や、携帯サービス分野からの収益拡大を期待できるVERIZON COMMUNICATIONS（米国、コミュニケーション・サービス）などを購入した一方で、不透明なマクロ経済見通しが懸念材料となったEOG RESOURCES（米国、エネルギー）や割安感が薄れたAPPLE（米国、情報技術）などを売却し、当季成期を通して投下資本利益率の維持・改善が期待できる割安な銘柄を選択し、機動的に入れ替えました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は海外先進国株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当季成期は、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期 (2018年6月16日~2019年6月17日)
当期分配金 (税込み) (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 (円)	3,758

(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（税込み）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。

今後の運用方針

日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮した上で割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

ダイワ/ウェリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況

(1) 株式

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

国	株数	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外	アメリカ	百株 26,532.57 (-)	千アメリカ・ドル 193,577 (-)	百株 82,735.81	千アメリカ・ドル 550,290
	カナダ	百株 2,871.3 (-)	千カナダ・ドル 2,895 (-)	百株 2,528.4	千カナダ・ドル 5,588
	オーストラリア	百株 1,586.13 (-)	千オーストラリア・ドル 2,894 (-)	百株 2,642.96	千オーストラリア・ドル 4,301
	香港	百株 296,807.51 (-)	千香港ドル 98,288 0	百株 244,747.42	千香港ドル 131,428
	台湾	百株 420 (-)	千台湾ドル 10,164 (-)	百株 6,736.48	千台湾ドル 157,837
	イギリス	百株 1,975.86 (-)	千イギリス・ポンド 6,899 (-)	百株 18,536.65	千イギリス・ポンド 18,653
	スイス	百株 1,195.49 (-)	千スイス・フラン 5,874 (-)	百株 7,896.25	千スイス・フラン 24,897
	インド	百株 1,026.88 (-)	千インド・ルピー 216,161 (-)	百株 5,986.89	千インド・ルピー 349,951
	韓国	百株 32.31 (-)	千韓国ウォン 143,664 (-)	百株 993.36	千韓国ウォン 4,419,980
	国	ユーロ (オランダ)	百株 5,510.33 (-)	千ユーロ 10,913 (-)	百株 8,698.35
ユーロ (ルクセンブルグ)		百株 352.5 (-)	千ユーロ 699 (-)	百株 352.5	千ユーロ 550
ユーロ (フランス)		百株 1,416.7 23.54	千ユーロ 9,836 (123)	百株 3,452.99	千ユーロ 21,190
ユーロ (ドイツ)		百株 1,522.69 (-)	千ユーロ 6,593 (-)	百株 768.55	千ユーロ 4,343
ユーロ (スペイン)		百株 289.09 294.32	千ユーロ 651 (191)	百株 12,869.82	千ユーロ 12,377
ユーロ (イタリア)		百株 1,510.14 (-)	千ユーロ 1,700 (-)	百株 3,270.52	千ユーロ 3,492
ユーロ (ユーロ通貨計)		百株 10,601.45 317.86	千ユーロ 30,394 (314)	百株 29,412.73	千ユーロ 64,945

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は株式分割、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) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

外	株数	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
アメリカ	千口 19.008 (-)	千アメリカ・ドル 3,799 (-)	千口 53.725 (-)	千アメリカ・ドル 11,075 (-)	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 買付()内は分割割当、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) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

項目	当	期
(a) 期中の株式売買金額		109,421,870千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		31,759,853千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)		3.44

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株式

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

銘柄	買付			売付		
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
LOCKHEED MARTIN CORP (アメリカ)	25,482	983,167	38,582			
T-MOBILE US INC (アメリカ)	127,049	939,997	7,398			
MEDTRONIC PLC (アイルランド)	83,634	914,802	10,938			
WALMART INC (アメリカ)	82,593	914,167	11,068			
TD AMERITRADE HOLDING CORP (アメリカ)	139,817	886,617	6,341			
MICROSOFT CORP (アメリカ)	72,854	820,064	11,256			
HCA HEALTHCARE INC (アメリカ)	55,686	806,887	14,489			
VERIZON COMMUNICATIONS INC (アメリカ)	114,933	740,940	6,446			
ADOBE INC (アメリカ)	23,524	683,274	29,045			
ING GROEP NV (オランダ)	430,113	681,891	1,585			
ALPHABET INC-CL C (アメリカ)				12,831	1,666,652	129,892
NESTLE SA-REG (スイス)				173,413	1,637,683	9,443
BANK OF AMERICA CORP (アメリカ)				460,938	1,548,132	3,358
EOG RESOURCES INC (アメリカ)				117,733	1,493,697	12,687
CSX CORP (アメリカ)				164,118	1,337,281	8,148
DANAHER CORP (アメリカ)				110,728	1,327,651	11,990
UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)				44,333	1,305,544	29,448
TOTAL SA (フランス)				180,748	1,206,058	6,672
APPLE INC (アメリカ)				53,221	1,197,473	22,500
BROADCOM INC (アメリカ)				41,389	1,138,919	27,517

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘柄	株数	当	期末		業種等
			評価額	外貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	1,060.56	198.37	1,630	177,224	ヘルスケア
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	-	114.97	1,395	151,660	情報技術
ADOBE INC	-	38.56	1,057	114,921	情報技術
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	878.38	-	-	-	エネルギー
DOMINO'S PIZZA INC	145	37.68	1,057	114,906	一般消費財・サービス
DANAHER CORP	1,157.22	151.31	2,112	229,570	ヘルスケア
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	1,198.38	249.38	2,117	230,140	金融
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	1,511.99	371.55	1,005	109,288	一般消費財・サービス
APPLE INC	530.71	-	-	-	情報技術
BOEING CO/THE	-	12.22	424	46,096	資本財・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	-	391.84	2,283	248,140	コミュニケーション・サービス
POST HOLDINGS INC	622.73	80.76	834	90,632	生活必需品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,214.71	-	-	-	ヘルスケア
JPMORGAN CHASE & CO	-	218.78	2,402	261,071	金融
SERVICENOW INC	296.95	10.2	277	30,174	情報技術
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	487.4	56.42	512	55,641	一般消費財・サービス
COTY INC-CL A	2,055.11	-	-	-	生活必需品
BROADCOM INC	424.92	59.63	1,585	172,306	情報技術
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	93.91	-	-	-	その他
ARAMARK	1,405.68	-	-	-	一般消費財・サービス
SPLUNK INC	290.28	-	-	-	情報技術
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	353.99	35.25	557	60,556	一般消費財・サービス
GLOBAL PAYMENTS INC	479	66.36	1,053	114,512	情報技術
ASSURED GUARANTY LTD	596.57	131.69	562	61,129	金融
AIR LEASE CORP	1,185.89	-	-	-	資本財・サービス
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	271.15	94.38	923	100,307	情報技術
UGI CORP	-	267.72	1,420	154,324	公益事業
ACTIVISION BLIZZARD INC	435.83	232.24	1,059	115,122	コミュニケーション・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	153.48	28.62	406	44,172	資本財・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	330.4	-	-	-	エネルギー
BLUEBIRD BIO INC	114.82	28.64	336	36,616	ヘルスケア
KINDER MORGAN INC	2,017.8	-	-	-	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	-	48.7	616	67,009	ヘルスケア
T-MOBILE US INC	-	20.74	155	16,879	コミュニケーション・サービス
CSX CORP	1,206.27	179	1,381	150,096	資本財・サービス
EXPEDIA GROUP INC	330.08	-	-	-	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC	48.17	14.12	2,639	286,859	一般消費財・サービス
EOG RESOURCES INC	1,058.06	16.6	141	15,362	エネルギー
AGILENT TECHNOLOGIES INC	-	107.61	752	81,815	ヘルスケア
AERCAP HOLDINGS NV	1,160.4	142.5	695	75,531	資本財・サービス
WEIBO CORP-SPON ADR	150.95	-	-	-	コミュニケーション・サービス
GENERAL MOTORS CO	1,622.41	291.73	1,040	113,039	一般消費財・サービス
TRIPADVISOR INC	372.15	-	-	-	コミュニケーション・サービス

ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首		期末	
	□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ) BOSTON PROPERTIES INC PUBLIC STORAGE	千口 -	千口 3,923	千アメリカ・ドル 530	千円 57,632
計	□数、金額 銘柄数<比率>	38.64 1銘柄	530 1銘柄	57,632 <0.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで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) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 11,372,218	% 94.1
投資信託証券	57,632	0.5
コール・ローン等、その他	659,027	5.4
投資信託財産総額	12,088,878	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.66円、1カナダ・ドル=81.00円、1オーストラリア・ドル=74.73円、1香港ドル=13.87円、1台湾ドル=3.45円、1イギリス・ポンド=136.75円、1スイス・フラン=108.77円、1スウェーデン・クローネ=11.45円、1インド・ルピー=1.57円、1ユーロ=121.87円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（11,737,279千円）の投資信託財産総額（12,088,878千円）に対する比率は、97.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項目	当期末
(A) 資産	12,122,814,089円
コール・ローン等	511,267,883
株式(評価額)	11,372,218,772
投資信託証券(評価額)	57,632,134
未収入金	172,828,357
未収配当金	8,866,943
(B) 負債	158,748,186
未払金	81,044,423
未払信託報酬	77,303,363
その他未払費用	400,400
(C) 純資産総額(A-B)	11,964,065,903
元本	8,919,931,315
次期繰越損益金	3,044,134,588
(D) 受益権総口数	8,919,931,315口
1万口当り基準価額(C/D)	13,413円

*期首における元本額は48,089,292,505円、当作成期間中における追加設定元本額は4,210,429,347円、同解約元本額は43,379,790,537円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は13,413円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項目	当	期
(A) 配当等収益		343,682,644円
受取配当金		325,995,298
受取利息		16,162,929
その他収益金		2,129,947
支払利息	△	605,530
(B) 有価証券売買損益	△	522,266,132
売買益		5,519,123,926
売買損	△	6,041,390,058
(C) 信託報酬等		371,537,484
(D) 当期損益金(A+B+C)	△	550,120,972
(E) 前期繰越損益金		1,830,332,825
(F) 追加信託差損益金		1,763,922,735
(配当等相当額)	(1,522,440,938)
(売買損益相当額)	(241,481,797)
(G) 合計(D+E+F)		3,044,134,588
次期繰越損益金(G)		3,044,134,588
追加信託差損益金		1,763,922,735
(配当等相当額)	(1,522,440,938)
(売買損益相当額)	(241,481,797)
分配準備積立金		1,830,332,825
繰越損益金	△	550,120,972

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：247,907,719円(未監査)

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益		0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		0
(c) 収益調整金		1,522,440,938
(d) 分配準備積立金		1,830,332,825
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)		3,352,773,763
(f) 分配金		0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)		3,352,773,763
(h) 受益権総口数		8,919,931,315口

第5期末（2019年3月5日）	
基準価額	12,126円
純資産総額	160億円
騰落率	1.3%
分配金	0円

ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2018年3月6日～2019年3月5日

第5期（決算日 2019年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第5期の決算を行いました。
当ファンドは、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

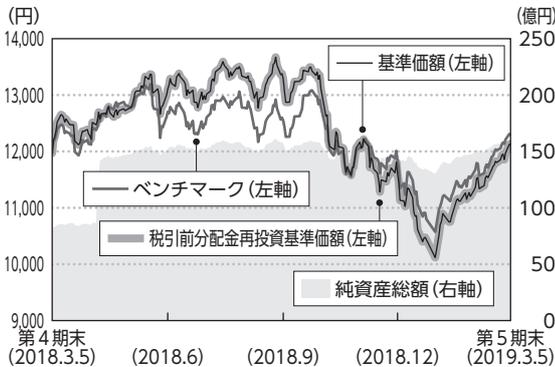


ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
https://www.nam.co.jp/

運用経過 2018年3月6日～2019年3月5日

基準価額等の推移



第5期首	11,971円	既払分配金	0円
第5期末	12,126円	騰落率 (分配金再投資ベース)	1.3%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、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あり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(注2) 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、ファンドの購入金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。

(注3) ベンチマークはMSCI ヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI ヨーロッパ・インデックスは、MSCI Inc.が公表している指数であり、同指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、期初には、米中貿易摩擦に対する緩和期待等を受けて株価が上昇したことから上昇しました。期半ばには、米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げペースを加速させるとの観測が強まり、株価が下落したことで基準価額も下落しました。その後も、半導体産業のピークアウト懸念やブレグジット（イギリスの欧州連合（EU）離脱）を巡る不透明感、イタリアの財政問題等を背景に下落基調で推移しましたが、期末にかけては、米中貿易協定の再開等が好感されたことから上昇し、結局、期を通じて見ると基準価額は上昇しました。

1万口当たりの費用明細

項目	第5期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	111円	0.892%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は12,406円です。
(投信会社)	(107)	(0.864)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	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および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	2	0.019	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(2)	(0.019)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	15	0.120	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株式)	(15)	(0.120)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	9	0.074	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)	(8)	(0.063)	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)	(0.006)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(1)	(0.006)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	137	1.104	

(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、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み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まず。

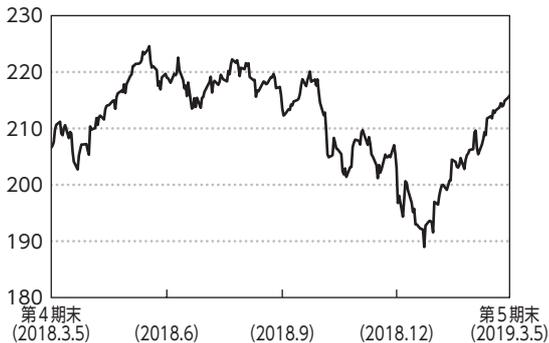
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

投資環境

■欧州株式市場

【欧州株式（MSCIヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、ユーロベース））の推移】

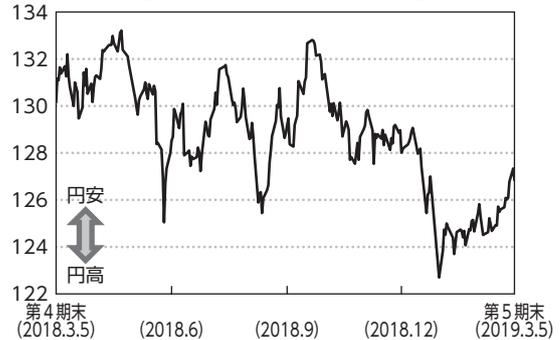


(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の欧州株式市場は、期初には、米中貿易摩擦に対する緩和期待等から上昇しました。期半ばには、F R Bが利上げペースを加速させるとの観測が強まり、株価は下落しました。その後も、半導体産業のピークアウト懸念やブレグジットを巡る不透明感、イタリアの財政問題等を背景に株価は下落基調で推移しました。しかし期末にかけては、米中貿易協議の再開等が好感されたことから上昇し、結局、期を通じて見ると、欧州株式市場は上昇しました。

■為替市況

【ユーロ／円レートの推移】



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期のユーロ／円レートは、期初には、イタリアの政治混迷が嫌気され、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから円買いが広がり、ユーロ安円高となりましたが、混迷が後退するにつれてユーロは買い戻されました。期半ばには、トルコ・リラの急落により再びユーロ安円高となりましたが、その後は米中貿易摩擦に対する過度な懸念の後退等を受けて、投資家のリスク選好姿勢が強まり、ユーロ高円安となりました。期末にかけては、株式市場の急落から投資家のリスク回避姿勢が強まりユーロ安円高に大きく進行した後、株価の回復を受けてユーロ高円安となりましたが、結局、期を通じて見ると、ユーロ安円高となりました。

ポートフォリオ

■当ファンド

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドとは必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

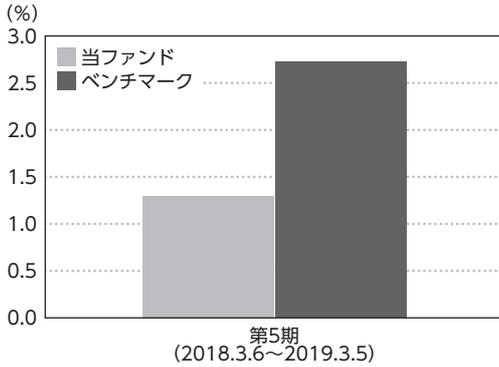
当期の平均業種配分については、ベンチマークと比較すると、情報技術などを多め、金融などを少なめとしています。期末時点での組入上位業種は情報技術（24.9%）、資本財・サービス（23.9%）、一般消費財・サービス（12.5%）の順となっています。

(注1) 業種はG I C S分類（セクター）によるものです。なお、G I C Sに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

*ベンチマークの詳細につきましては、後掲のマザーファンドの概要をご参照ください。

ベンチマークとの差異



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+1.3%となり、ベンチマーク騰落率（+2.7%）を下回りました。

これはマザーファンドにおいて、ヘルスケアや生活必需品セクターの銘柄選択などがマイナスに働いたことによるものです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2018年3月6日~2019年3月5日
当期分配金（税引前）	-
対基準価額比率	-
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	2,126円

(注1) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。

(注2) 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

■当ファンド

引き続きマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

世界の株式市場では、地政学リスクに対する懸念が株式市場のマイナス要因となる可能性があると考えています。米中貿易摩擦は依然として解決の見込みが立たず、欧州ではブレグジットやスペイン総選挙の前倒し、欧州議会選挙等、各国政局の先行き不透明感と経済指標の悪化が、引き続き欧州株式市場のマイナス要因になると見えています。

市場では、欧州中央銀行（ECB）の利上げ延期観測が広がっています。ドイツでは経済成長が鈍化する一方、堅調な労働市場や賃金の伸長を背景に、消費者のセンチメント（市場心理）に悪化は見られません。そのため、米中貿易摩擦等の外部要因リスクが高まりつつあるとしても、ドイツの経済成長は引き続き堅調な国内需要に支えられると見えています。

当ファンドでは、引き続きボトムアップアプローチ（個別企業の調査・分析から企業の将来性を判断し、投資判断を下す運用手法）に基づいた銘柄選択をもとに、収益成長率およびキャッシュフロー成長率が業界平均を構造的に上回るような企業、および、そうした見方が市場で十分に浸透されていない企業を発掘し、保有する方針です。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第5期末 2019年3月5日
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	100.0%

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

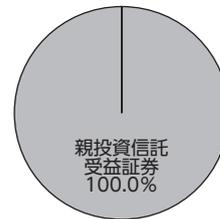
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

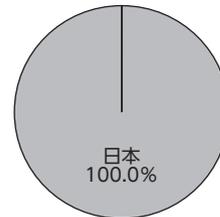
項目	第5期末 2019年3月5日
純資産総額	16,068,663,133円
受益権総口数	13,251,153,767口
1万口当たり基準価額	12,126円

(注) 当期間における追加設定元本額は6,786,191,960円、同解約元本額は309,069,282円です。

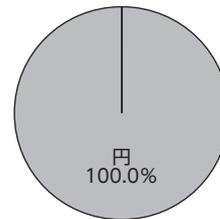
■資産別配分



■国別配分



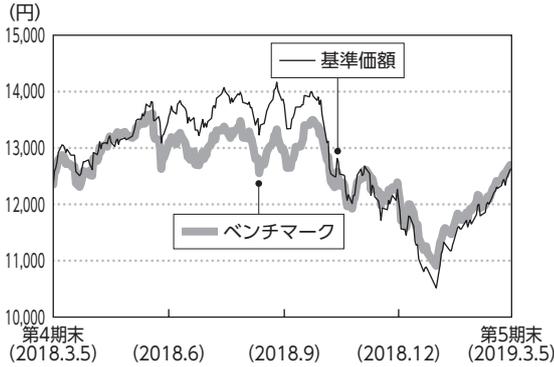
■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2019年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンドの概要

■ 基準価額の推移



(注) ベンチマークはMSCI ヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI ヨーロッパ・インデックスは、MSCI Inc.が公表している指数であり、同指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。

■ 上位銘柄

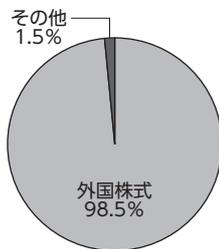
銘柄名	通貨	比率
SAP SE	ユーロ	5.2%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	ユーロ	4.3
NOVO-NORDISK A/S	デンマーク・クローネ	4.2
ASML HOLDING NV	ユーロ	3.5
DSV A/S	デンマーク・クローネ	3.4
DCC PLC	イギリス・ポンド	3.3
AMADEUS IT GROUP SA	ユーロ	3.0
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	イギリス・ポンド	2.8
ASSA ABLLOY AB	スウェーデン・クローナ	2.8
UNILEVER NV	ユーロ	2.7
組入銘柄数		55

■ 1万口当たりの費用明細

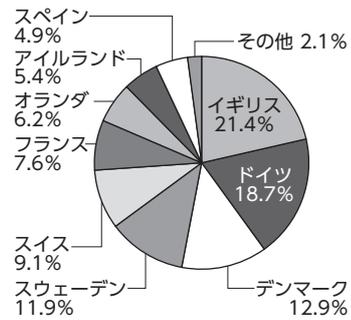
2018.3.6～2019.3.5

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	2円 (2)
有価証券取引税 (株式)	15 (15)
その他費用 (保管費用) (その他)	9 (8) (1)
合計	27

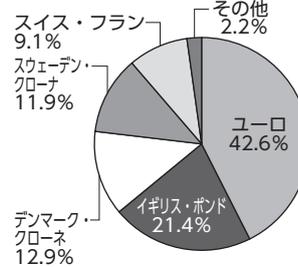
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2019年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入比率	純資産 総額
(設定日)	円	円	%	円		%	%	百万円
2014年9月9日	10,000	-	-	10,000	10,000	-	-	1
1期(2015年3月5日)	11,298	0	13.0	11,298	10,979	9.8	97.7	19,525
2期(2016年3月7日)	10,149	0	△10.2	10,149	9,210	△16.1	98.0	41,827
3期(2017年3月6日)	10,874	0	7.1	10,874	10,100	9.7	98.4	22,002
4期(2018年3月5日)	11,971	0	10.1	11,971	10,893	7.9	97.8	8,109
5期(2019年3月5日)	12,126	0	1.3	12,126	11,190	2.7	98.5	16,068

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
- (注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
- (注3) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配前）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。
- (注4) ベンチマークはMSCI ヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI ヨーロッパ・インデックスは、MSCI Inc.が公表している指数であり、同指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。以下同じです。
- (注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。
- (注6) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率
	円	%		%	
(期首)2018年3月5日	11,971	-	10,893	-	97.8
3月末	12,356	3.2	11,068	1.6	98.9
4月末	12,720	6.3	11,684	7.3	98.6
5月末	12,790	6.8	11,325	4.0	98.7
6月末	12,777	6.7	11,195	2.8	98.6
7月末	13,464	12.5	11,788	8.2	98.9
8月末	13,528	13.0	11,615	6.6	98.8
9月末	13,424	12.1	11,906	9.3	98.2
10月末	11,717	△ 2.1	10,682	△ 1.9	97.9
11月末	11,705	△ 2.2	10,854	△ 0.4	98.5
12月末	10,436	△ 12.8	9,824	△ 9.8	98.7
2019年1月末	11,269	△ 5.9	10,517	△ 3.5	97.6
2月末	11,855	△ 1.0	11,041	1.4	98.4
(期末)2019年3月5日	12,126	1.3	11,190	2.7	98.5

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2018年3月6日～2019年3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	6,562,803	8,420,000	399,405	538,951

(注) 単位未満は切り捨てています。

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	
	口数	金額
(a) 期中の株式売買金額	13,395,263千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,256,437千円	
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.93	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 外国株式の(a)は各月末(決算日の属する月については決算日)、(b)は各月末の国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2018年3月6日～2019年3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2019年3月5日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数	金額	口数	評価額
ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	6,565,415	12,728,812	16,067,580	

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド全体の口数は12,728,812千口です。

投資信託財産の構成 2019年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド	千円	%
	16,067,580	99.6
コール・ローン等、その他	66,808	0.4
投資信託財産総額	16,134,388	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル111.91円、1イギリス・ポンド147.43円、1スイス・フラン111.98円、1デンマーク・クローネ17.00円、1スウェーデン・クローナ11.98円、1ユーロ126.84円です。

(注2) ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(15,997,210千円)の投資信託財産総額(16,069,713千円)に対する比率は99.5%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	16,134,388,547円
コール・ローン等	65,251,373
ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド(評価額)	16,067,580,040
未収入金	1,557,134
(B) 負債	65,725,414
未払信託報酬	65,285,704
その他未払費用	439,710
(C) 純資産総額(A-B)	16,068,663,133
元本	13,251,153,767
次期繰越損益金	2,817,509,366
(D) 受益権総口数	13,251,153,767口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,126円

(注) 期首元本額 6,774,031,089円
期中追加設定元本額 6,786,191,960円
期中一部解約元本額 309,069,282円

損益の状況

当期(2018年3月6日～2019年3月5日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 19,880円
受取利息	666
支払利息	△ 20,546
(B) 有価証券売買損益	46,223,611
売買益	81,684,433
売買損	△ 35,460,822
(C) 信託報酬等	△ 128,716,664
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 82,512,933
(E) 前期繰越損益金	788,035,488
(分配準備積立金)	(788,050,730)
(繰越欠損金)	(△ 15,242)
(F) 追加信託差損益金*	2,111,986,811
(配当等相当額)	(1,814,456,081)
(売買損益相当額)	(297,530,730)
(G) 合計(D+E+F)	2,817,509,366
次期繰越損益金(G)	2,817,509,366
追加信託差損益金	2,111,986,811
(配当等相当額)	(1,814,456,081)
(売買損益相当額)	(297,530,730)
分配準備積立金	788,050,730
繰越欠損金	△ 82,528,175

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注5) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は68,887,007円です。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	2,029,478,516円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	788,050,730円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	2,817,529,246円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	2,126.25円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■運用体制の変更について

代表取締役社長に西啓介が就任いたしました。

(2018年3月25日)

当ファンドの概要

信託期間	無期限
運用方針	主にニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド
運用方法	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。

【受益者の皆様へ】 法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド

運用報告書

第 5 期

（計算期間：2018年3月6日～2019年3月5日）

運用方針	①主に欧州の株式の中から、長期にわたり高い利益成長が期待できる企業に長期投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②運用にあたっては、アリアンツ・グローバル・インベスターズGmbHに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます。）を委託します。
------	--

主要運用対象	欧州の株式
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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には、制限を設けません。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

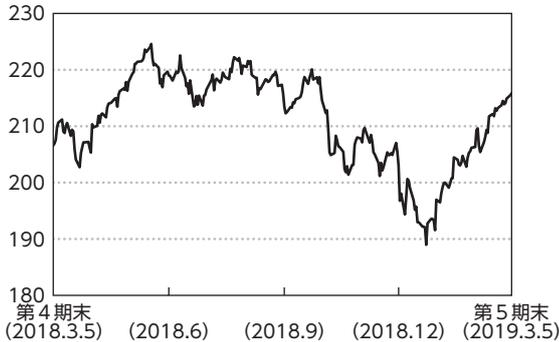
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2018年3月6日～2019年3月5日

投資環境

■ 欧州株式市況

【欧州株式（MSCIヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、ユーロベース））の推移】



（注）指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の欧州株式市場は、期初には、米中貿易摩擦に対する緩和期待等から上昇しました。期半ばには、FRBが利上げペースを加速させるとの観測が強まり、株価は下落しました。その後も、半導体産業のピークアウト懸念やブレグジットを巡る不透明感、イタリアの財政問題等を背景に株価は下落基調で推移しました。しかし期末にかけては、米中貿易協議の再開等が好感されたことから上昇し、結局、期を通じて見ると、欧州株式市場は上昇しました。

■ 為替市況

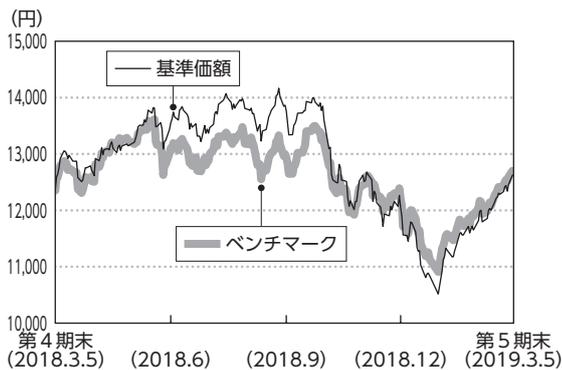
【ユーロ／円レートの推移】



（注）為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期のユーロ／円レートは、期初には、イタリアの政治混迷が嫌気され、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから円買いが広がり、ユーロ安円高となりましたが、混迷が後退するにつれてユーロは買い戻されました。期半ばには、トルコ・リラの急落により再びユーロ安円高となりましたが、その後は米中貿易摩擦に対する過度な懸念の後退等を受けて、投資家のリスク選好姿勢が強まり、ユーロ高円安となりました。期末にかけては、株式市場の急落から投資家のリスク回避姿勢が強まりユーロ安円高に大きく進行した後、株価の回復を受けてユーロ高円安となりましたが、結局、期を通じて見ると、ユーロ安円高となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークはMSCI ヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI ヨーロッパ・インデックスは、MSCI Inc.が公表している指数であり、同指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、期初には、米中貿易摩擦に対する緩和期待等を受けて株価が上昇したことから上昇しました。期半には、米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げペースを加速させるとの観測が強まり、株価が下落したことで基準価額も下落しました。その後も、半導体産業のピークアウト懸念やブレグジット（イギリスの欧州連合（EU）離脱）を巡る不透明感、イタリアの財政問題等を背景に下落基調で推移しましたが、期末にかけては、米中貿易協議の再開等が好感されたことから上昇し、結局、期を通じて見ると基準価額は上昇しました。

ポートフォリオ

当期の平均業種配分については、ベンチマークと比較すると、情報技術などを多め、金融などを少なめとしています。当期末時点での組入上位業種は情報技術（24.9%）、資本財・サービス（23.9%）、一般消費財・サービス（12.5%）の順となっています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。
(注2) 比率は純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+2.2%となり、ベンチマーク騰落率（+2.7%）を下回りました。これは、ヘルスケアや生活必需品セクターの銘柄選択などがマイナスに働いたことによるものです。

今後の運用方針

世界の株式市場では、地政学リスクに対する懸念が株式市場のマイナス要因となる可能性があると考えています。米中貿易摩擦は依然として解決の見込みが立たず、欧州ではブレグジットやスペイン総選挙の前倒し、欧州議会選挙等、各国政局の先行き不透明感と経済指標の悪化が、引き続き欧州株式市場のマイナス要因になると見えています。

市場では、欧州中央銀行（ECB）の利上げ延期観測が広がっています。ドイツでは経済成長が鈍化する一方、堅調な労働市場や賃金の伸長を背景に、消費者のセンチメント（市場心理）に悪化は見られません。そのため、米中貿易摩擦等の外部要因リスクが高まりつつあるとしても、ドイツの経済成長は引き続き堅調な国内需要に支えられると見えています。

当ファンドでは、引き続きボトムアップアプローチ（個別企業の調査・分析から企業の将来性を判断し、投資判断を下す運用手法）に基づいた銘柄選択のもとに、収益成長率およびキャッシュフロー成長率が業界平均を構造的に上回るような企業、および、そうした見方が市場で十分に浸透されていない企業を発掘し、保有する方針です。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
(設定日) 2014年9月9日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	百万円 1
1期(2015年3月5日)	11,346	13.5	10,979	9.8	97.7	19,526
2期(2016年3月7日)	10,284	△ 9.4	9,210	△16.1	98.0	41,828
3期(2017年3月6日)	11,118	8.1	10,100	9.7	98.4	22,003
4期(2018年3月5日)	12,350	11.1	10,893	7.9	97.8	8,108
5期(2019年3月5日)	12,623	2.2	11,190	2.7	98.5	16,068

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
(注2) ベンチマークはMSCI ヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI ヨーロッパ・インデックスは、MSCI Inc.が公表している指数であり、同指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。以下同じです。
(注3) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

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	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
(期首)2018年3月5日	円 12,350	% -	10,893	% -	% 97.8
3月末	12,755	3.3	11,068	1.6	98.9
4月末	13,140	6.4	11,684	7.3	98.6
5月末	13,223	7.1	11,325	4.0	98.8
6月末	13,219	7.0	11,195	2.8	98.6
7月末	13,941	12.9	11,788	8.2	98.9
8月末	14,018	13.5	11,615	6.6	98.8
9月末	13,920	12.7	11,906	9.3	98.2
10月末	12,160	△ 1.5	10,682	△1.9	97.9
11月末	12,156	△ 1.6	10,854	△0.4	98.5
12月末	10,846	△12.2	9,824	△8.8	98.7
2019年1月末	11,721	△ 5.1	10,517	△3.5	97.6
2月末	12,339	△ 0.1	11,041	1.4	98.4
(期末)2019年3月5日	12,623	2.2	11,190	2.7	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細 2018年3月6日～2019年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	2円 (2)	0.019% (0.019)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料: 有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	15 (15)	0.120 (0.120)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税: 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	9 (8)	0.068 (0.063)	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
(その他)	(1)	(0.006)	・信託事務の諸費用: 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息: 受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	27	0.207	

(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。
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
(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（12,854円）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います。

売買および取引の状況 2018年3月6日~2019年3月5日

株式

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
	百株	千米ドル	百株	千米ドル
アメリカ	168	1,876	8	79
		千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド
イギリス	8,864 (1,198)	17,126	2,226	4,765
		千スイス・フラン		千スイス・フラン
スイス	806	11,219 (△ 36)	447	4,221
		千デンマーク・クローネ		千デンマーク・クローネ
デンマーク	2,375	71,069	338	15,578
		千スウェーデン・クローナ		千スウェーデン・クローナ
スウェーデン	5,928 (1,732)	98,480	1,711	15,262
		千ユーロ		千ユーロ
アイルランド	459	2,285	123	516
オランダ	628	4,912	52	655
ベルギー	161	1,342	259	1,702
フランス	481	5,581 (△ 8)	749	3,236
ドイツ	3,004	14,529	320	1,865
スペイン	912	3,474	36	164
イタリア	153	377	7	20

(注1) 金額は受渡代金です。
 (注2) ()内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。
 (注3) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。
 (注4) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄 2018年3月6日~2019年3月5日

株式

銘柄	買付			売付		
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
SAP SE	37	442,193	11,735	46	269,931	5,777
INFINITEON TECHNOLOGIES AG	150	404,291	2,692	9	251,417	26,428
DCC PLC	39	390,333	9,877	25	216,691	8,341
NOVO-NORDISK A/S	70	369,575	5,266	80	179,142	2,225
ASOS PLC	49	367,485	7,445	16	146,178	8,814
ASML HOLDING NV	17	363,215	20,261	12	120,586	9,329
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	36	347,440	9,409	41	116,992	2,840
SIKA AG-BEARER	24	343,085	14,285	12	105,378	8,492
PRUDENTIAL PLC	118	315,105	2,649	22	102,302	4,531
AMBU A/S-B	101	307,179	3,012	11	91,241	8,188

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末(決算日の属する月については決算日)における国内の対顧客電売売相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。
 (注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表 2019年3月5日現在

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
RYANAIR HOLDINGS PLC	166	327	2,514	281,422	運輸
小計	株数・金額	株数・金額	2,514	281,422	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	< 1.8%>		
(イギリス)			千イギリス・ポンド		
ASOS PLC	60	546	1,827	269,460	小売
AUTO TRADER GROUP PLC-WI	717	1,398	667	98,377	メディア・娯楽
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	363	754	2,167	319,600	食品・飲料・タバコ
BUNZL PLC	166	324	784	115,676	資本財
COMPASS GROUP PLC	826	1,611	2,710	399,659	消費者サービス
DCC PLC	160	545	3,595	530,147	資本財
GALIFORM PLC	861	1,146	563	83,049	小売
PRUDENTIAL PLC	1,243	1,627	2,635	388,612	保険
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	322	525	3,101	457,239	家庭用品・パーソナル用品
RIGHTMOVE PLC	75	1,474	731	107,830	メディア・娯楽

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
ROTORK PLC	1,838	3,581	1,023	150,869	資本財
SHIRE PLC	271	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	123	240	1,644	242,486	資本財
ST JAMES'S PLACE PLC	767	1,858	1,868	275,402	各種金融
小計	株数・金額	株数・金額	23,322	3,438,412	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	< 21.4%>		
(スイス)			千スイス・フラン		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	1	2	1,462	163,770	食品・飲料・タバコ
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	252	362	2,788	312,303	耐久消費財・アパレル
JULIUS BAER GROUP LTD	118	-	-	-	各種金融
PARTNERS GROUP HOLDING AG	23	51	3,727	417,356	各種金融
ROCHE HOLDING AG	54	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BEARER	-	240	3,299	369,526	素材
TEMENOS GROUP AG-REG	-	31	447	50,156	ソフトウェア・サービス
VAT GROUP AG	-	120	1,278	143,176	資本財
小計	株数・金額	株数・金額	13,004	1,456,291	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	< 9.1%>		
(デンマーク)			千デンマーク・クローネ		
AMBU A/S-B	-	1,019	15,723	267,304	ヘルスケア機器・サービス
COLOPLAST-B	172	309	20,846	354,389	ヘルスケア機器・サービス
DSV A/S	363	581	32,567	553,649	運輸
NOVO-NORDISK A/S	621	1,212	39,379	669,498	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIMCORP A/S	154	225	13,458	228,795	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	株数・金額	121,976	2,073,597	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	< 12.9%>		
(スウェーデン)			千スウェーデン・クローナ		
ASSA ABLOY AB	902	1,928	37,857	453,532	資本財
ATLAS COPCO AB-A SHS	501	1,206	30,624	366,886	資本財
ELEKTA AB-B SHS	574	1,118	12,494	149,679	ヘルスケア機器・サービス
EPIROC AB-A	-	1,392	13,049	156,329	資本財
HEXAGON AB-B SHS	355	610	30,315	363,178	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HEXPOL AB	679	1,999	16,709	200,176	素材
TRELLEBORG AB-B SHS	458	1,165	17,935	214,867	資本財
小計	株数・金額	株数・金額	158,985	1,904,649	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	< 11.9%>		
(ユーロ/アイルランド)			千ユーロ		
KERRY GROUP PLC-A	121	235	2,215	281,041	食品・飲料・タバコ
KINGSPAN GROUP PLC	350	571	2,365	300,094	資本財
小計	株数・金額	株数・金額	4,581	581,135	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	< 3.6%>		
(ユーロ/オランダ)					
ASML HOLDING NV	127	270	4,435	562,587	半導体・半導体製造装置
UNILEVER NV	285	718	3,385	429,425	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	株数・金額	7,820	992,012	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	< 6.2%>		
(ユーロ/ベルギー)					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	98	-	-	-	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	株数・金額	-	-	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	< ->		
(ユーロ/フランス)					
BUREAU VERITAS SA	397	-	-	-	商業・専門サービス
DASSAULT SYSTEMES SA	95	186	2,393	303,632	ソフトウェア・サービス
INGENICO GROUP	112	99	597	75,739	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LEGRAND SA	155	160	941	119,386	資本財
L'OREAL SA	52	115	2,585	327,894	家庭用品・パーソナル用品
LVNH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	51	100	3,108	394,300	耐久消費財・アパレル
SOCIETE BIC SA	66	-	-	-	商業・専門サービス
小計	株数・金額	株数・金額	9,625	1,220,952	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	< 7.6%>		
(ユーロ/ドイツ)					
FRESENIUS SE & CO KGAA	217	568	2,769	351,223	ヘルスケア機器・サービス
FUCHS PETROLUB AG-PFD	74	145	574	72,833	素材
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1,311	2,748	5,455	691,934	半導体・半導体製造装置
NEMETSCHEK SE	83	144	1,929	244,741	ソフトウェア・サービス
OSRAM LICHT AG	57	76	290	36,905	資本財
RATIONAL AG	11	22	1,322	167,735	資本財
SAP SE	378	692	6,559	832,046	ソフトウェア・サービス
SCOUT24 AG	120	160	740	93,931	メディア・娯楽
SYMRISE AG	106	177	1,397	177,225	素材
WIRECARD AG	-	114	1,349	171,198	ソフトウェア・サービス
ZALANDO SE	203	395	1,271	161,223	小売
小計	株数・金額	株数・金額	23,659	3,000,999	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	< 18.7%>		

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
(ユーロ/スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AMADEUS IT GROUP SA	294	573	3,773	478,682	ソフトウェア・サービス
INDITEX SA	292	889	2,390	303,151	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	586 2	1,462 2	6,163 -	781,834 < 4.9%>
(ユーロ/イタリア)					
DE'LONGHI SPA	154	300	728	92,466	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	154 1	300 1	728 -	92,466 < 0.6%>
ユーロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,219 25	9,472 23	52,581 -	6,669,400 < 41.5%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,419 55	39,014 55	- -	15,823,775 < 98.5%>

- (注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。
 (注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。
 (注4) 業種はGICS分類（産業グループ）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。

投資信託財産の構成 2019年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 15,823,775	% 98.5
コール・ローン等、その他	245,938	1.5
投資信託財産総額	16,069,713	100.0

- (注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル111.91円、1イギリス・ポンド147.43円、1スイス・フラン111.98円、1デンマーク・クローネ17.00円、1スウェーデン・クローナ11.98円、1ユーロ126.84円です。
 (注2) 外貨建純資産（15,997,210千円）の投資信託財産総額（16,069,713千円）に対する比率は99.5%です。
 (注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	16,230,713,970円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	242,155,353
株 式(評価額)	15,823,775,398
未 収 入 金	161,000,000
未 収 配 当 金	3,783,219
(B) 負債	162,627,758
未 払 金	161,069,969
未 払 解 約 金	1,557,134
そ の 他 未 払 費 用	655
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	16,068,086,212
元 本	12,728,812,517
次 期 繰 越 損 益 金	3,339,273,695
(D) 受 益 権 総 口 数	12,728,812,517口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	12,623円

- (注1) 期首元本額 6,565,415,188円
 期中追加設定元本額 6,562,803,300円
 期中一部解約元本額 399,405,971円
 (注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるペーパーファンド別内訳は、次の通りです。
 ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 12,728,812,517円

損益の状況

当期（2018年3月6日～2019年3月5日）

項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	223,090,186円
受 取 配 当 金	223,154,079
受 取 利 息	790
支 払 利 息	△ 64,683
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 134,489,629
売 買 益	1,399,035,834
売 買 損	△ 1,533,525,463
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9,934,138
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	78,666,419
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,542,956,157
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,857,197,040
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 139,545,921
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,339,273,695
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,339,273,695

- (注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
 (注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
 (注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

★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	無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	イ. 世界の金融商品取引所市場（上場予定を含みます。）および店頭登録（店頭登録予定を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）および不動産投資信託証券 ロ. 先進国の株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ハ. 先進国の株式を対象とした株価指数先物取引 ニ. ダイワ・マネー・マザーファンドの受益証券 ホ. 国内の債券
	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の30%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

ダイワ・アジア・オセアニア
先進国株式ファンド
(FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)
第3期

(決算日 2019年3月15日)
(作成対象期間 2018年3月16日～2019年3月15日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第3期の決算を行ないました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2156>

設定以来の運用実績

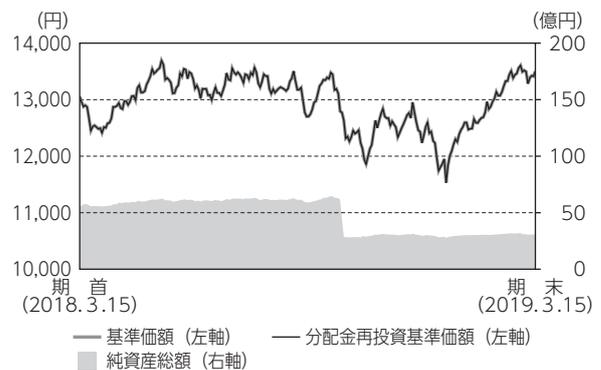
決算期	基準価額		MSCIパシフィック指数(除く日本、配当込み、円換算)		株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配前)	(分配後)	期中騰落率	期中騰落率					
1期末(2017年3月15日)	円 12,162	円 0	% 21.6	% 12,259	% 91.4	% 2.4	% 0.1	% 6.2	百万円 2,666
2期末(2018年3月15日)	円 13,053	円 0	% 7.3	% 13,197	% 86.8	% 4.5	% 0.1	% 8.5	5,638
3期末(2019年3月15日)	円 13,502	円 0	% 3.4	% 13,736	% 86.9	% 4.2	% -	% 8.8	3,091

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) MSCIパシフィック指数(除く日本、配当込み、円換算)は、MSCI Inc.の承諾を得て、MSCIパシフィック指数(除く日本、配当込み、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIパシフィック指数(除く日本、配当込み、米ドルベース)は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



- *分配金再投資基準価額は、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。
*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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期首: 13,053円
期末: 13,502円(分配金0円)
騰落率: 3.4%(分配金込み)

■基準価額の変動要因

アジア・オセアニア地域の先進国(日本を除きます。以下同じ。)の株式市場の中長期的な値動きを捉える投資成果をめざして運用を行った結果、米国の利上げ休止観測や米中貿易協議の進展期待が高まったことなどを背景にアジア・オセアニア株式市況が上昇したことにより、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

年月日	基準価額		MSCIパシフィック指数（除く日本、配当込み、円換算）		株式組入率	株式先物率	投資信託受益証券組入率	投資信託証券組入率
	円	%	騰落率	騰落率				
(期首)2018年3月15日	13,053	-	13,197	-	86.8	4.5	0.1	8.5
3月末	12,482	△4.4	12,613	△4.4	84.0	7.5	0.1	8.4
4月末	12,991	△0.5	13,152	△0.3	87.0	4.3	0.1	8.5
5月末	13,116	0.5	13,265	0.5	86.1	5.7	0.1	8.0
6月末	13,123	0.5	13,313	0.9	85.4	6.6	-	7.9
7月末	13,436	2.9	13,637	3.3	84.9	7.1	-	7.9
8月末	13,327	2.1	13,553	2.7	84.1	7.7	-	8.1
9月末	13,371	2.4	13,588	3.0	87.2	4.2	-	8.5
10月末	12,128	△7.1	12,354	△6.4	87.0	4.2	-	8.7
11月末	12,763	△2.2	12,964	△1.8	86.6	4.7	-	8.6
12月末	11,949	△8.5	12,140	△8.0	87.3	3.8	-	8.9
2019年1月末	12,640	△3.2	12,811	△2.9	87.2	4.0	-	8.8
2月末	13,439	3.0	13,678	3.6	88.4	2.6	-	8.7
(期末)2019年3月15日	13,502	3.4	13,736	4.1	86.9	4.2	-	8.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.3.16~2019.3.15)

アジア・オセアニア株式市場

アジア・オセアニア株式市場は上昇しました。

アジア・オセアニア株式市場は、当作成期首から2018年6月上旬にかけては、米朝首脳会談の実現などが株価の支援材料となった一方で、米国の金利上昇やイタリア政局への不透明感が重しとなるなど、一進一退の展開となりました。その後は、トランプ米国大統領が中国製品に対し追加関税を課すと警告したことで貿易摩擦懸念が高まったことを受けて、大きく下落しました。7月以降は、中国の景気対策への期待から上昇する局面もあったものの、トルコ・リラ急落に伴う投資家のリスク回避の動きが強まったこと、また長引く米中貿易摩擦問題が嫌気され、上値の重い展開が続きました。10月からは、米中貿易摩擦問題に左右される中で米国の長期金利の上昇を受けて投資家のリスク回避の動きが強まり、下落幅は拡大しました。2019年1月以降は、米国の利上げ休止観測や米中貿易協議の進展期待が高まったことなどが好感され、当作成期末にかけて上昇しました。

為替相場

為替相場は通貨によりまちまちの動きとなりました。

為替相場は、当作成期首より、好調な世界経済や堅調なコモディティ価格などを背景に投資家のリスク回避姿勢が後退し、豪ドルは対円で上昇しました。2018年6月後半からは、トルコ・リラが急落するなど新興国を中心に投資家のリスク回避姿勢が強まり、豪ドルは対円で下落しました。9月以降は、新興国通貨安への懸念が後退し市場のリスク回避姿勢が和らぐ中で、米ドルや香港ドルは上昇しました。10月以降は、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから円高傾向が続きました。2019年に入ると、世界経済の悪化懸念の後退によって市場のリスク回避姿勢が後退したことから、円安傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、アジア・オセアニア地域の先進国の株式市場の中長期的な値動きを捉える投資成果をめざして運用を継続してまいります。

ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行います。

ポートフォリオについて

(2018.3.16~2019.3.15)

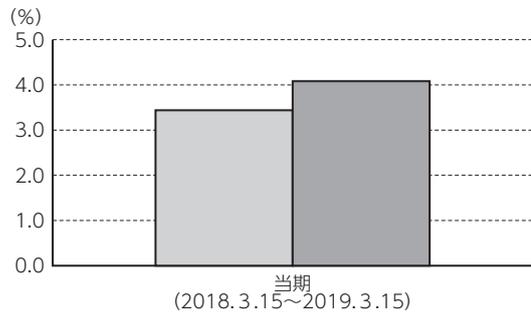
アジア・オセアニア地域の先進国の株式を中心に、先物取引も一部利用してポートフォリオを構築しました。株式組入率（リート、株式先物を含む。）につきましては、当作成期を通じて98~100%程度を維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数（MSCIパシフィック指数（除く日本、配当込み、円換算））との騰落率の対比です。

当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、それぞれ3.4%、4.1%となりました。



■ 基準価額 ■ MSCIパシフィック指数 (除く日本、配当込み、円換算)

分配金について

当作成期は、信託財産の成長を重視して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当 期	
	2018年3月16日	2019年3月15日
当期分配金（税込み）	(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	(円)	3,593

(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（税込み）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。

今後の運用方針

当ファンド

引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、アジア・オセアニア地域の先進国の株式市場の中長期的な値動きを捉える投資成果をめざして運用を継続してまいります。

ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.3.16~2019.3.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	41円	0.314%	信託報酬=当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は12,935円です。
(投信会社)	(38)	(0.292)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(2)	(0.017)	受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の発行の対価
売買委託手数料	9	0.072	売買委託手数料=当期中の売買委託手数料/当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(7)	(0.055)	
(先物・オプション)	(1)	(0.011)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(1)	(0.006)	
有価証券取引税	4	0.031	有価証券取引税=当期中の有価証券取引税/当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(4)	(0.029)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
その他費用	10	0.078	その他費用=当期中のその他費用/当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(9)	(0.072)	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)	(0.005)	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)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	64	0.494	

(注1) 当期中の費用（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。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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せん。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直前の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 株式

(2018年3月16日から2019年3月15日まで)

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外	アメリカ	百株 千アメリカ・ドル (192) (350)	百株 千アメリカ・ドル (379) (642)		
	オーストラリア	百株 千オーストラリア・ドル (3,265.92) (180.24)	百株 千オーストラリア・ドル (12,438.48) (21,094)		
	香港	百株 千香港ドル (4,098) (18,681)	百株 千香港ドル (18,497) (58,714)		
国	シンガポール	百株 千シンガポール・ドル (1,542) (1,153)	百株 千シンガポール・ドル (7,658) (3,892)		
	ニュージーランド	百株 千ニュージーランド・ドル (467.96) (410)	百株 千ニュージーランド・ドル (1,275.35) (802)		

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) ()内は株式分割、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) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託受益証券

(2018年3月16日から2019年3月15日まで)

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
アメリカ	(-)	(-)	(147.3)	(40)

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 買付()内は分割割当、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) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注4) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 投資信託証券

(2018年3月16日から2019年3月15日まで)

	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
外	オーストラリア	千口 千オーストラリア・ドル (127.945) (-)	千口 千オーストラリア・ドル (844) (△ 10)	千口 千オーストラリア・ドル (491.282) (-)	千口 千オーストラリア・ドル (3,064) (-)
	香港	千口 千香港ドル (27) (-)	千口 千香港ドル (970) (-)	千口 千香港ドル (140.5) (-)	千口 千香港ドル (3,802) (-)
国	シンガポール	千口 千シンガポール・ドル (29.5) (-)	千口 千シンガポール・ドル (66) (△ 1)	千口 千シンガポール・ドル (164.5) (-)	千口 千シンガポール・ドル (342) (-)

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 買付()内は分割割当、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) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注4) 金額の単位未満は切捨て。

(4) 先物取引の種類別取引状況

(2018年3月16日から2019年3月15日まで)

種類別	買付		売付	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	4,291	4,394	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年3月16日から2019年3月15日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	3,919,158千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,123,695千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.95

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 (注2) 単位未満は切捨て。

ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
WHEELLOCK & CO LTD	百株	百株	千香港ドル	千円	不動産
NEW WORLD DEVELOPMENT	1,640	910	1,150	16,402	不動産
WH GROUP LTD	2,455	1,310	977	13,935	生活必需品
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	328	184	5,012	71,473	金融
MINITH GROUP LTD	200	120	317	4,526	一般消費財・サービス
LI & FUNG LTD	1,640	-	-	-	一般消費財・サービス
HANG LUNG PROPERTIES LTD	570	300	567	8,093	不動産
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	86	45	378	5,393	情報技術
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	205	110	295	4,219	一般消費財・サービス
NWS HOLDINGS LTD	430	230	389	5,549	資本財・サービス
KERRY PROPERTIES LTD	180	95	302	4,307	不動産
BANK OF EAST ASIA LTD	342	188	485	6,930	金融
HYSAN DEVELOPMENT CO	170	90	369	5,274	不動産
SJM HOLDINGS LTD	550	300	260	3,717	一般消費財・サービス
SWIRE PROPERTIES LTD	326	174	554	7,902	不動産
CK ASSET HOLDINGS LTD	720	400	2,622	37,389	不動産
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	185	100	655	9,347	公益事業
PCCW LTD	1,180	630	295	4,213	コミュニケーション・サービス
AIA GROUP LTD	3,360	1,856	14,616	208,424	金融
KINGSTON FINANCIAL GROUP LTD	1,100	-	-	-	金融
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	340	180	1,034	14,746	不動産
SANDS CHINA LTD	676	376	1,396	19,918	一般消費財・サービス
SHANGRI-LA ASIA LTD	340	180	198	2,823	一般消費財・サービス
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	385	205	1,035	14,762	一般消費財・サービス
MGM CHINA HOLDINGS LTD	264	140	205	2,930	一般消費財・サービス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1,030	575	1,863	26,566	金融
WYNN MACAU LTD	436	232	411	5,862	一般消費財・サービス
香港ドル通貨計	株数、金額 27,534.3 41銘柄	株数、金額 13,418.13 38銘柄	56,923	811,733	<26.3%>
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	376	203	508	41,993	金融
DBS GROUP HOLDINGS LTD	504	272	682	56,379	金融
SINGAPORE AIRLINES LTD	152	80	78	6,500	資本財・サービス
KEPPEL CORP LTD	410	219	133	11,049	資本財・サービス
UOL GROUP LTD	136	74	48	4,039	不動産
CITY DEVELOPMENTS LTD	115	60	53	4,454	不動産
CAPITALAND LTD	724	378	130	10,769	不動産
YANGZHIJIANG SHIPBUILDING	650	351	50	4,202	資本財・サービス
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	452	236	57	4,774	コミュニケーション・サービス
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	28	15	49	4,075	一般消費財・サービス
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	884	483	533	44,034	金融
VENTURING SINGAPORE LTD	1,707	890	89	7,423	一般消費財・サービス
VENTURE CORP LTD	-	40	72	5,978	情報技術
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	2,294	1,232	368	30,419	コミュニケーション・サービス
SINGAPORE TECH ENGINEERING	441	230	86	7,141	資本財・サービス
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	277	145	36	3,053	資本財・サービス
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	1,990	945	26	2,185	生活必需品
SATS LTD	190	99	50	4,177	資本財・サービス
SINGAPORE EXCHANGE LTD	226	118	86	7,123	金融
COMFORTDELGRO CORP LTD	610	319	77	6,427	資本財・サービス
STARHUB LTD	171	-	-	-	コミュニケーション・サービス
WILMAR INTERNATIONAL LTD	451	283	92	7,665	生活必需品
シンガポール・ドル通貨計	株数、金額 12,788 21銘柄	株数、金額 6,672 21銘柄	3,316	273,868	<8.9%>
(ニュージーランド)	百株	百株	千ニュージーランド・ドル	千円	
MERIDIAN ENERGY LTD	365.56	209.46	80	6,174	公益事業
MERCURY NZ LTD	206.69	-	-	-	公益事業
A2 MILK CO LTD	-	119.32	169	12,982	生活必需品
SPARK NEW ZEALAND LTD	522.84	299.99	108	8,315	コミュニケーション・サービス
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	272.3	157.25	122	9,391	資本財・サービス
FLETCHER BUILDING LTD	198.52	139.48	65	5,008	素材
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	167.14	93.39	139	10,712	ヘルスケア
RYMAN HEALTHCARE LTD	114.1	65.38	73	5,656	ヘルスケア
ニュージーランド・ドル通貨計	株数、金額 1,847.15 7銘柄	株数、金額 1,084.27 7銘柄	760	58,242	<1.9%>
ファンド合計	株数、金額 62,511.34 129銘柄	株数、金額 32,336.97 130銘柄	-	2,686,354	<86.9%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで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) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託受益証券

銘柄	期首		期末	
	株数	株数	評価額	評価額
			外貨建金額	邦貨換算金額
(シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U	147.3	-	-	-
合計	口数、金額 1銘柄	-	-	<->

(3) 外国投資信託証券

銘柄	期首		期末		
	口数	口数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	
LENLEASE GROUP	15,727	8,778	110	8,729	
TRANSURBAN GROUP	62,739	42,458	533	42,256	
SYDNEY AIRPORT	31,277	16,777	122	9,731	
APA GROUP	33,283	17,929	176	13,979	
SCENTRE GROUP	150,061	84,465	337	26,772	
DEXUS	28,909	15,457	192	15,236	
GPT GROUP	51,119	27,426	170	13,495	
MIRVAC GROUP	105,132	56,388	148	11,796	
STOCKLAND	68,708	36,992	137	10,933	
WESTFIELD CORP	55,641	-	-	-	
GOODMAN GROUP	50,808	25,932	343	27,247	
VICINITY CENTRES	92,541	50,006	126	10,025	
オーストラリア・ドル通貨計	口数、金額 745,945 12銘柄	口数、金額 382,608 11銘柄	2,400	190,203	<6.2%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円	
LINK REIT	61.5	32.5	2,838	40,482	
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS	74	39.5	320	4,568	
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	106	56	675	9,630	
香港ドル通貨計	口数、金額 241.5 3銘柄	口数、金額 128 3銘柄	3,834	54,681	<1.8%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	69.2	38.6	76	6,311	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	70.2	38.9	110	9,123	
CAPITALAND MALL TRUST	70	36.6	86	7,163	
SUNTEC REIT	71.1	31.4	61	5,056	
シンガポール・ドル通貨計	口数、金額 280.5 4銘柄	口数、金額 145.5 4銘柄	334	27,654	<0.9%>
合計	口数、金額 1,267,945 19銘柄	口数、金額 656,108 18銘柄	-	272,538	<8.8%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで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) 評価額の単位未満は切捨て。

(4) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外	百万円	百万円
SPI 200 FUTURES (オーストラリア)	49	-
HANG SENG IDX FUT (香港)	20	-
MINI HSI IDX FUT (香港)	32	-
国	26	-
MSCI SING IX ETS (シンガポール)	-	-

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
投資信託証券	2,686,354	86.7
コール・ローン等、その他	272,538	8.8
投資信託財産総額	3,097,445	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=111.94円、1オーストラリア・ドル=79.24円、1香港ドル=14.26円、1シンガポール・ドル=82.58円、1ニュージーランド・ドル=76.57円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (3,031,388千円) の投資信託財産総額 (3,097,445千円) に対する比率は、97.9%です。

ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年3月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	3,157,454,078円
コール・ローン等	79,849,691
株式(評価額)	2,686,354,024
投資信託証券(評価額)	272,538,422
未収入金	62,379,718
未取配当金	28,291,292
差入委託証拠金	28,040,931
(B) 負債	66,093,658
未払金	60,771,078
未払信託報酬	5,230,142
その他未払費用	92,438
(C) 純資産総額(A - B)	3,091,360,420
元本	2,289,535,986
次期繰越損益金	801,824,434
(D) 受益権総口数	2,289,535,986口
1万口当り基準価額(C / D)	13,502円

*期首における元本額は4,319,436,812円、当作成期間中における追加設定元本額は671,033,485円、同解約元本額は2,700,934,311円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は13,502円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月16日 至2019年3月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	127,300,554円
受取配当金	127,224,272
受取利息	170,773
支払利息	△ 94,491
(B) 有価証券売買損益	15,734,148
売買益	554,518,953
売買損	△538,784,805
(C) 先物取引等損益	△ 13,273,077
取引益	33,295,542
取引損	△ 46,568,619
(D) 信託報酬等	△ 18,636,650
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	111,124,975
(F) 前期繰越損益金	284,558,672
(G) 追加信託差損益金	406,140,787
(配当等相当額)	(426,969,373)
(売買損益相当額)	(△ 20,828,586)
(H) 合計(E + F + G)	801,824,434
次期繰越損益金(H)	801,824,434
追加信託差損益金	406,140,787
(配当等相当額)	(426,969,373)
(売買損益相当額)	(△ 20,828,586)
分配準備積立金	395,683,647

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	109,018,000円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,106,975
(c) 収益調整金	426,969,373
(d) 分配準備積立金	284,558,672
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	822,653,020
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	822,653,020
(h) 受益権総口数	2,289,535,986口

ダイワ・マネー・マザーファンド

運用報告書 第14期（決算日 2018年12月10日）

（作成対象期間 2017年12月12日～2018年12月10日）

ダイワ・マネー・マザーファンド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	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行いません。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
株式組入制限	純資産総額の30%以下

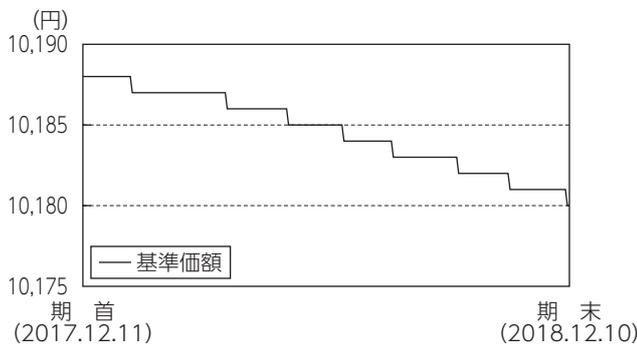
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

http://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		公社債組入比率
	円	騰落率	
(期首)2017年12月11日	10,188	-	%
12月末	10,188	0.0	-
2018年1月1日	10,187	△0.0	-
2月末	10,187	△0.0	0.5
3月末	10,186	△0.0	-
4月末	10,186	△0.0	-
5月末	10,185	△0.0	-
6月末	10,184	△0.0	-
7月末	10,184	△0.0	-
8月末	10,183	△0.0	-
9月末	10,182	△0.1	-
10月末	10,181	△0.1	-
11月末	10,181	△0.1	-
(期末)2018年12月10日	10,180	△0.1	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
 (注3) 当ファンドは、利息収入の確保をめざして安定運用を行っており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,188円 期末：10,180円 騰落率：△0.1%

【基準価額の主な変動要因】

マイナス金利環境が継続したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市況

当作成期首より、日銀は長短金利操作付き量的・質的金融緩和を維持し、2018年7月には金融緩和継続のための枠組み強化を決定しました。このような日銀の金融政策を背景に、国庫短期証券（3カ月物）の利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行います。

◆ポートフォリオについて

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債、現先取引およびコール・ローン等による運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	1 (1)
合計	1

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
 (注2) 項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公社債

(2017年12月12日から2018年12月10日まで)

国	内	買付額		売付額	
		千円	千円	千円	千円
	国債証券	890,004	(890,000)		

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
 (注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 単位未満は切捨て。

(2) その他有価証券

(2017年12月12日から2018年12月10日まで)

国	内	買付額		売付額	
		千円	千円	千円	千円
	国内短期社債等	245,999,587	(245,999,594)		

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公社債

(2017年12月12日から2018年12月10日まで)

銘柄	金額	当期	
		買付	売付
757 国庫短期証券 2018/8/13	400,002		
731 国庫短期証券 2018/7/10	280,000		
723 国庫短期証券 2018/3/5	210,001		

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

国内その他有価証券

資産	当期末	
	評価額	比率
国内短期社債等	999,997	<1.2>

(注1) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
 (注2) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	80,270,040	100.0
投資信託財産総額	80,270,040	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の状況

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	80,270,040,211円
コール・ローン等	79,270,042,938
現先取引(その他有価証券)	999,997,273
(B) 負債	241,522,286
未払解約金	240,343,000
その他未払費用	1,179,286
(C) 純資産総額(A - B)	80,028,517,925
元本	78,610,288,449
次期繰越損益金	1,418,229,476
(D) 受益権総口数	78,610,288,449口
1万口当り基準価額(C / D)	10,180円

*期首における元本額は68,390,547,168円、当作成期間中における追加設定元本額は259,276,972,092円、同解約元本額は249,057,230,811円です。

*当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の元本額は、ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド - A I 新時代 - (為替ヘッジあり) 977,694円、ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド - A I 新時代 - (為替ヘッジなし) 977,694円、ダイワFEグローバル・バリュー (為替ヘッジあり) 98,069円、ダイワFEグローバル・バリュー (為替ヘッジなし) 98,069円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり) 49,107円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし) 49,107円、ダイワ/RICL® コモディティ・ファンド5,024,392円、US債券NB戦略ファンド (為替ヘッジあり/年1回決算型) 1,676円、US債券NB戦略ファンド (為替ヘッジなし/年1回決算型) 1,330円、スマート・アロケーション・Dガード53,768,983円、NBストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>米ドルコース981円、NBストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>円コース981円、NBストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>世界通貨分散コース981円、堅実バランスファンド - ハジメの一步 - 327,110,605円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり/隔月分配型) 180,729円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし/隔月分配型) 737,649円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり/資産成長型) 95,276円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし/資産成長型) 337,885円、D C ダイワ・マネー・ポートフォリオ 3,941,012,171円、ダイワファンドラップ コモディティセレクト317,088,630円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプルリターンズ - 日本円・コース (毎月分配型) 132,757円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプルリターンズ - 豪ドル・コース (毎月分配型) 643,132円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプルリターンズ - ブラジル・リアル・コース (毎月分配型) 4,401,613円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプルリターンズ - 米ドル・コース (毎月分配型) 12,784円、ダイワ/フィデリティ北米株式ファンド - パラダイムシフト - 9,853,995円、低リスク型アロケーションファンドII (適格機関投資家専用) 13,743,005,794円、ブルベア・マネー・ポートフォリオV 18,757,636,566円、ブル3倍日本株ポートフォリオV 39,796,042,643円、ベア2倍日本株ポートフォリオV 1,364,716,363円、ダイワFEグローバル・バリュー株ファンド (ダイワSMA専用) 4,090,590円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) ブラジル・リアル・コース (毎月分配型) 155,317円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 日本円・コース (毎月分配型) 38,024円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 米ドル・コース (毎月分配型) 4,380円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 豪ドル・コース (毎月分配型) 22,592円、ダイワ/アムンディ食糧増産関連ファンド164,735円、ダイワ日本リート・ファンド・マネー・ポートフォリオ 121,376,415円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド (資産成長コース) 33,689円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド (通貨αコース) 96,254円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド (Dガード付/部分為替ヘッジあり) 145,491,182円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド - インフラ革命 - (為替ヘッジあり) 988,283円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド - インフラ革命 - (為替ヘッジなし) 4,926,018円、ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) 米ドルコース285,029円、ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) 日本円コース144,570円、ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) 通貨αコース677,850円、ダイワ英国高配当株ツインα (毎月分配型) 98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド・マネー・ポートフォリオ1,747,902円、D C スマート・アロケーション・Dガード4,510,003円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 南アフリカ・ランド・コース (毎月分配型) 1,097円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) トルコ・リラ・コース (毎月分配型) 2,690円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 通貨セレクト・コース (毎月分配型) 1,350円、ダイワ・オーストラリア高配当株α (毎月分配型) 株式αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α (毎月分配型) 通貨αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α (毎月分配型) 株式&通貨ツインαコース98,202円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプルリターンズ - 通貨セレクト・コース (毎月分配型) 98,174円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,180円です。

■損益の状況

当期 自2017年12月12日 至2018年12月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 53,286,101円
受取利息	18,213
支払利息	△ 53,304,314
(B) その他費用	△ 8,395,849
(C) 当期損益金(A + B)	△ 61,681,950
(D) 前期繰越損益金	1,286,098,991
(E) 解約差損益金	△4,593,187,480
(F) 追加信託差損益金	4,786,999,915
(G) 合計(C + D + E + F)	1,418,229,476
次期繰越損益金(G)	1,418,229,476

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。



UBSグローバル・オポチュニティー
（除く日本）株式ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

第3期 運用報告書（全体版）
決算日 2019年6月17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	無期限（2017年3月10日設定）	
運用方針	この投資信託は、UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、日本を除く世界の株式に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主として日本を除くグローバル株式を投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	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。
	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には制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年6月15日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の中から、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配を行わないことがあります。収益の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いて元本部分と同一の運用を行います。	

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グローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る6月17日に第3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。

* 設定以来の運用実績 *

決算期	基準価額 (分配前)		期中 騰落率	ベンチマーク 騰落率	期中 騰落率	株式組入 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
	円	%						
(設定日) 2017年3月10日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	100
1期(2017年6月15日)	10,177	0	1.8	10,075	0.7	97.6	—	13,197
2期(2018年6月15日)	12,300	0	20.9	11,575	14.9	99.2	—	62,736
3期(2019年6月17日)	12,840	0	4.4	11,741	1.4	97.7	1.2	52,238

- (注1) 基準価額は1万円当たり。
(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注4) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」および「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5) ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース））は、設定日を10,000として指数化しております。

* 当期中の基準価額等の推移 *

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入 比率	投資信託 証券組入 比率
	円	%	騰落率	騰落率		
(期首) 2018年6月15日	12,300	—	11,575	—	99.2	—
6月末	11,899	△ 3.3	11,258	△ 2.7	98.4	—
7月末	12,370	0.6	11,705	1.1	99.2	—
8月末	12,727	3.5	11,962	3.3	97.7	—
9月末	13,033	6.0	12,267	6.0	98.4	—
10月末	11,808	△ 4.0	11,188	△ 3.3	97.8	—
11月末	12,249	△ 0.4	11,452	△ 1.1	98.0	—
12月末	10,988	△ 10.7	10,261	△ 11.4	97.1	—
2019年1月末	11,535	△ 6.2	10,933	△ 5.5	96.5	—
2月末	12,378	0.6	11,593	0.2	97.4	—
3月末	12,625	2.6	11,678	0.9	99.0	0.7
4月末	13,158	7.0	12,206	5.4	97.3	0.8
5月末	12,526	1.8	11,443	△ 1.1	96.9	1.1
(期末) 2019年6月17日	12,840	4.4	11,741	1.4	97.7	1.2

- (注1) 基準価額は1万円当たり。
(注2) 騰落率は期首比です。
(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」および「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4) ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース））は、設定日を10,000として指数化しております。

* 当期の運用状況 *

<当期の基準価額等の推移>
(2018年6月15日から2019年6月17日)



*ベンチマークは、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

■基準価額は期首比で540円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+4.4%となりました。

投資環境について

■グローバル株式市場

当期のグローバル株式市場は、下落後上昇しました。期初は、米国を中心に堅調な企業業績が見込まれ、米中貿易摩擦など米国の保護主義化や米金利上昇等から広がった投資家心理の悪化が緩和したことを受け、堅調に推移しました。しかし2018年10月以降は、米景気拡大期の終焉が意識され、米ハイテク株を中心に成長見通しへの不安が強まる中、大幅下落となりました。しかし、2019年に入ると、米連邦準備制度理事会（FRB）が緩和的な金融政策に軸足を置いたハト派的な姿勢を強め、その後は先進国中銀も同様な動きを強めたこと、米中通商交渉の進展期待が高まったことなどを受けて、グローバル株式市場は大幅な反発を見せました。期末にかけては、米国が対中関税の引き上げを表明したことで貿易紛争の激化への懸念が再び高まり、調整色が強まりましたが、米利下げへの期待が株価を押し戻し、期中の高値圏で期末を迎えました。

運用経過

<当ファンドのポートフォリオについて>

■当ファンドは、期を通じてUBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド受益証券を高位に組入れ、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行いました。

<マザーファンドのポートフォリオについて>

■当ファンドは、日本を除く世界の株式を主要対象とし、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行いました。

UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○期中の主な動き

- (1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄
コミュニケーション・サービスでは、強力なブランド力と豊富なコンテンツを有し、競争の激しい業界で勝ち組となることが期待できる米大手メディアのウォルト・ディズニヤ、国内市場を実質的に独占する一方、5Gの普及で先行きの業績見通しも明るい中国の携帯電話基地局運営、チャイナ・タワーの新規組み入れにより、ウェイトを引き上げました。また、ライフサイエンス部門を牽引役に高成長が期待できる米医療機器メーカーのダナハーや、健全な財務体質を備えた安定成長銘柄で、将来的にはM&Aを通じた株主価値の創造余地も大きいと見る米医療機器・製薬メーカーのアボット・ラボラトリーズへの投資により、ヘルスケアについてもセクターウェイトを引き上げました。
- (2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄
一方、金融では、想定以上に根強い手数料の低下圧力が株価の下落リスクを高めると判断した米信託銀行グループのバンク・オブ・ニューヨーク・メロン、スカンジナビアの銀行を舞台とするマネー・ロンダリングに関与した疑惑が浮上したスウェーデンの商業銀行、ノルディア・バンク等の全売却により、また、資本財・サービスについても、株価上昇による上値余地の低下とポートフォリオ全体のリスク管理上の観点から、米軍需企業のレイセオンを利益確定の全売却とする等の取引を行うことにより、それぞれセクターウェイトを引き下げています。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

<基準価額の主な変動要因>

■当ファンドの基準価額の上昇要因は、組入れていたマザーファンドの基準価額が上昇したことです。当期のマザーファンドの基準価額は、主に組入株式の株価上昇などのプラス要因が、その他のマイナス要因を上回ったことにより、値上がりしました。

<ベンチマークとの差異について>

■当期中の騰落率は、基準価額の+4.4%に対してベンチマークが+1.4%となり、基準価額の騰落率はベンチマークの騰落率を3.0%上回りました。基準価額の騰落率がベンチマークの騰落率を上回った主な要因は、素材セクターのアンダーウェイトやヘルスケアセクターにおける銘柄選択効果などがプラスに寄与したことなどです。

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、分配にあてなかつた利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

* 1万口当たりの費用明細 *

項目	当期 2018/6/16～2019/6/17		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	110円	0.896%	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12,274円です。
（投信会社）	(107)	(0.869)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	運用報告書等各種書類の交付、口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）	(3)	(0.022)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	3	0.028	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	(3)	(0.028)	株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	投資信託証券を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	6	0.049	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（株式）	(6)	(0.049)	有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
その他費用	2	0.019	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）	(2)	(0.017)	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）	(0)	(0.001)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	121	0.992	

(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、売買委託手数料、有価証券取引税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) 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6月16日 至 2019年6月17日）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
UBSグローバル・オポチュニティー （除く日本）株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	2,537,995	3,617,000	11,427,872	17,199,000

(注) 単位未満は切り捨て。

分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

項目	第3期	
	2018年6月16日～2019年6月17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	2,840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>

■グローバル株式市場はもみ合う展開が予想されます。主要20ヶ国・地域（G20）大阪サミットの米中首脳会談における貿易摩擦の「休戦」合意や、7月の米連邦公開市場委員会（FOMC）での利下げ観測がサポート要因となり、米国株式は更に高値を試す動きが続くと見えています。一方、成長懸念が米国経済に波及し始めている上、地政学リスクや規制の強化などによりハイテクセクターへのリスクが高まる可能性も残されています。今後は、利下げの決め手となる米経済指標や企業決算の見極めも重要になっていくと考えます。また、欧州経済は、世界的な貿易摩擦の長期化やそれに伴う外需環境の悪化に対し脆弱とみられる一方で、欧州における政治リスクの後退や各国の財政出動、欧州中央銀行（ECB）のハト派的姿勢の強まりに反応した欧州金利の低下、魅力的なバリュエーション（企業価値評価）など欧州株式にとってのプラス材料も増えていると考えます。

<当ファンドの今後の運用方針>

■引き続きマザーファンドを高位に組入れ、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行ってまいります。

<マザーファンドの今後の運用方針>

■上記の見通しを踏まえ、引き続き、世界の株式に投資を行い、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指してまいります。

* 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	当 期	
	UBSグローバル・オポチュニティー （除く日本）株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	111,604,831千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	59,360,457千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.88	

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

* 利害関係人等との取引状況等 *（自 2018年6月16日 至 2019年6月17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。

UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

* 組入資産の明細 *

親投資信託残高

(2019年6月17日現在)

項 目	期 首		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
UBSグローバル・オポチュニティー (除く日本) 株式マザーファンド	千口 42,449,585	千口 33,559,707	千円 52,212,193	千円 52,212,193

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

* 損益の状況 *

(自2018年6月16日 至2019年6月17日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 26,177円
支 払 利 息	△ 26,177
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,823,624,841
売 買 益	3,147,366,038
売 買 損	△ 323,741,197
(C) 信 託 報 酬 等	△ 499,901,753
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	2,323,696,911
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,846,558,483
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,385,519,146
(配 当 等 相 当 額)	(1,611,845,129)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2,773,674,017)
(G) 計 (D+E+F)	11,555,774,540
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	11,555,774,540
追 加 信 託 差 損 益 金	4,385,519,146
(配 当 等 相 当 額)	(1,615,405,958)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2,770,113,188)
分 配 準 備 積 立 金	7,170,255,394

- (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(635,854,509円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,687,842,402円)、信託約款に規定する収益調整金(4,385,519,146円)および分配準備積立金(4,846,558,483円)より分配対象収益は11,555,774,540円(10,000口当たり2,840円)ですが、分配を行っておりません。

* 投資信託財産の構成 *

(2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
UBSグローバル・オポチュニティー (除く日本) 株式マザーファンド	千円 52,212,193	% 99.5
コーラル・ローン等、その他	261,771	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	52,473,964	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切り捨て。
(注2) UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(65,440,316千円)の投資信託財産総額(65,440,344千円)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。1米ドル=108.66円、1カナダ・ドル=81.00円、1ユーロ=121.87円、1イギリス・ポンド=136.75円、1スイス・フラン=108.77円、1スウェーデン・クローネ=11.45円、1デンマーク・クローネ=16.32円、1オーストラリア・ドル=74.73円、1香港ドル=13.87円、100韓国ウォン=9.17円、1南アフリカ・ランド=7.35円です。

* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 *

(2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	52,473,964,551円
コ ー ラ ル ・ ロ ー ン 等	106,770,872
UBSグローバル・オポチュニティー (除く日本) 株式マザーファンド(評価額)	52,212,193,679
未 収 入 金	155,000,000
(B) 負 債	235,600,740
未 払 信 託 報 酬	235,135,227
未 払 利 息	301
そ の 他 未 払 費 用	465,212
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	52,238,363,811
元 本	40,682,589,271
次 期 繰 越 損 益 金	11,555,774,540
(D) 受 益 権 総 口 数	40,682,589,271口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	12,840円

- [元本増減]
期首元本額 51,004,043,881円
期中追加設定元本額 3,158,071,624円
期中一部解約元本額 13,479,526,234円
1口当たり純資産額 1,284.00円

UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド

第3期（2019年6月17日決算）

（計算期間：2018年6月16日～2019年6月17日）

《運用報告書》

受益者のみなさまへ

「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド」は、〈UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）〉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3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、主として日本を除くグローバル株式に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	主として日本を除くグローバル株式を投資対象とします。
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

* 設定以来の運用実績 *

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入率	投資信託証券組入率	純資産総額
(設定日) 2016年9月26日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 800
1期(2017年6月15日)	12,117	21.2	12,428	24.3	97.7	—	13,959
2期(2018年6月15日)	14,771	21.9	14,278	14.9	99.2	—	64,541
3期(2019年6月17日)	15,558	5.3	14,483	1.4	97.7	1.2	65,211

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) ベンチマーク (MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)) は、設定日を10,000として指数化しております。

* 当期中の基準価額等の推移 *

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	投資信託証券組入率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2018年6月15日	14,771	% —	14,278	% —	% 99.2	% —
6月末	14,294	△ 3.2	13,887	△ 2.7	98.4	—
7月末	14,871	0.7	14,438	1.1	99.1	—
8月末	15,312	3.7	14,755	3.3	97.6	—
9月末	15,690	6.2	15,131	6.0	98.2	—
10月末	14,230	△ 3.7	13,801	△ 3.3	97.5	—
11月末	14,771	0.0	14,126	△ 1.1	97.6	—
12月末	13,260	△ 10.2	12,658	△ 11.4	97.1	—
2019年1月末	13,931	△ 5.7	13,486	△ 5.5	96.4	—
2月末	14,958	1.3	14,300	0.2	97.3	—
3月末	15,267	3.4	14,406	0.9	98.8	0.7
4月末	15,922	7.8	15,056	5.4	97.0	0.8
5月末	15,172	2.7	14,115	△ 1.1	96.5	1.1
(期末) 2019年6月17日	15,558	5.3	14,483	1.4	97.7	1.2

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) ベンチマーク (MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)) は、設定日を10,000として指数化しております。

* 当期の運用状況 *

〈当期の基準価額等の推移〉
(2018年6月15日から2019年6月17日)



* ベンチマークは、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

■ 基準価額は期首比で787円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+5.3%となりました。

投資環境について

■ グローバル株式市場

当期のグローバル株式市場は、下落後上昇しました。期初は、米国を中心に堅調な企業業績が見込まれ、米中貿易摩擦など米国の保護主義化や米金利上昇等から広がった投資家心理の悪化が緩和したことを受け、堅調に推移しました。しかし2018年10月以降は、米景気拡大の終焉が意識され、米ハイテク株を中心に成長見通しへの不安が強まる中、大幅下落となりました。しかし、2019年に入ると、米連邦準備制度理事会 (FRB) が緩やかな金融政策に軸足を置いたハト派的な姿勢を強め、その後は先進国中銀でも同様な動きを強めたこと、米中通商交渉の進展期待が高まったことなどを受けて、グローバル株式市場は大幅な反発を見せました。期末にかけては、米国が対中関税の引き上げを表明したことで貿易紛争の激化への懸念が再び高まり、調整色が強まりましたが、米利下げへの期待が株価を押し戻し、期中の高値圏で期末を迎えました。

運用経過

〈ポートフォリオについて〉

■ 当ファンドは、日本を除く世界の株式を主要対象とし、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行ってまいりました。なお、為替ヘッジは行っておりません。

○期中の主な動き

(1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄
 コミュニケーション・サービスでは、強力なブランド力と豊富なコンテンツを有し、競争の激しい業界で勝ち組となることが期待できる米大手メディアのウォルト・ディズニーや、国内市場を実質的に独占する一方、5Gの普及で先行きの業績見通しも明るい中国の携帯電話基地局運営、チャイナ・タワーの新規組み入れにより、ウェイトを引き上げました。また、ライフサイエンス部門を牽引役に成長が期待できる米医療機器メーカーのダナハーや、健全な財務体質を備えた安定成長銘柄で、将来的にはM&Aを通じた株主価値の創造余地も大きいと見る米医療機器・製薬メーカーのアボット・ラボラトリーズへの投資により、ヘルスケアについてもセクターウェイトを引き上げました。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄
 一方、金融では、想定以上に根強い手数料の低下圧力が株価の下落リスクを高めると判断した米信託銀行グループのバンク・オブ・ニューヨーク・メロン、スカンジナビアの銀行を舞台とするマネー・ロンダリングに關与した疑惑が浮上したスウェーデンの商業銀行、ノルディア・バンク等の全売却により、また、資本財・サービスについても、株価上昇による上値余地の低下とポートフォリオ全体のリスク管理上の観点から、米軍需企業のレイセオンを利益確定の全売却とする等の取引を行うことにより、それぞれセクターウェイトを引き下げています。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

<基準価額の主な変動要因>

■当ファンドの基準価額の上昇要因は、主に組入株式の株価上昇などのプラス要因が、その他のマイナス要因を上回ったことにより、値上がりしました。

* 1万口当たりの費用明細 *

項目	当期 2018/6/16~2019/6/17		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	4円 (4)	0.028% (0.028)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	投資信託証券を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	8 (8)	0.051% (0.051)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	3 (3)	0.017% (0.017)	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
(その他)	(0)	(0.000)	海外の税務手続きに関する費用等
合計	15	0.096	

※期中の平均基準価額は14,806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。

* 期中の売買及び取引の状況 * (自 2018年6月16日 至 2019年6月17日)

(1) 株式

外国	買 付		売 付	
	株数 百株	金額 千米ドル	株数 百株	金額 千米ドル
アメリカ	31,231 (1,110)	362,443 (1,231)	35,165 (282)	399,227 (5,326)
カナダ	2,714	12,541	2,431	9,734
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ	1,243 (—)	11,814 (△149)	1,283	13,094
フランス	3,268	14,459	567	8,351
フィンランド	1,830	7,408	1,111	4,656
イギリス	21,473	千イギリス・ポンド 25,667	5,274	千イギリス・ポンド 14,176
スイス	2,419 (227)	千スイス・フラン 27,639 (—)	1,585	千スイス・フラン 21,309
スウェーデン	582	千スウェーデン・クローネ 4,928	5,979	千スウェーデン・クローネ 50,149
デンマーク	50	千デンマーク・クローネ 1,523	50	千デンマーク・クローネ 1,503
オーストラリア	—	千オーストラリア・ドル —	549	千オーストラリア・ドル 1,098
香港	270,626	千香港ドル 152,488	149,517 (—)	千香港ドル 167,441 (4)
台湾	—	千新台幣ドル —	10,080	千新台幣ドル 219,632

(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) () 内は株式分割、予約権行使、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。

<ベンチマークとの差異について>

■当期中の騰落率は、基準価額の+5.3%に対してベンチマークが+1.4%となり、基準価額の騰落率はベンチマークの騰落率を3.9%上回りました。基準価額の騰落率がベンチマークの騰落率を上回った要因は、素材セクターのアンダーウェイトやヘルスケアセクターにおける銘柄選択効果などがプラスに寄与したことなどです。

今後の運用方針

<投資環境の見通し>

■グローバル株式市場はもみ合う展開が予想されます。主要20ヶ国・地域（G20）大阪サミットの米中首脳会談における貿易摩擦の「休戦」合意や、7月の米連邦公開市場委員会（FOMC）での利下げ観測がサポート要因となり、米国株式は更に高値を試す動きが続くと見えています。一方、成長懸念が米国経済に波及し始めている上、地政学リスクや規制の強化などによりハイテクセクターへのリスクが高まる可能性も残されています。今後は、利下げの決め手となる米経済指標や企業決算の見極めも重要になっていくと考えます。また、欧州経済は、世界的な貿易摩擦の長期化やそれに伴う外需環境の悪化に対し脆弱とみられる一方で、欧州における政治リスクの後退や各国の財政出動、欧州中央銀行（ECB）のハト派的姿勢の強まりに反応した欧州金利の低下、魅力的なバリュエーション（企業価値評価）など欧州株式にとってのプラス材料も増えていると考えます。

<今後の運用方針>

■上記の見通しを踏まえ、引き続き、世界の株式に投資を行い、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指してまいります。

(2) 投資信託証券

外国	買 付		売 付	
	口数	金額 千米ドル	口数	金額 千米ドル
アメリカ				
SBA COMMUNICATIONS CORP	30,996	6,074	—	—
小計証券数・金額	30,996	6,074	—	—

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

* 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	111,604,831千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	59,360,457千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.88

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

* 主要な売買銘柄 * (自 2018年6月16日 至 2019年6月17日)

(1) 株式

銘柄	買 付			売 付		
	株数 千株	金額 千円	平均 単価 円	株数 千株	金額 千円	平均 単価 円
BP PLC(イギリス)	1,781	1,457,225	818	—	—	—
NESTLE SA-REG(スイス)	157	1,454,159	9,227	8	1,734,690	193,603
DANAHER CORP(アメリカ)	111	1,379,265	12,355	12	1,575,057	121,494
PROCTER & GAMBLE CO(アメリカ)	125	1,369,202	10,944	98	1,504,510	15,293
ABBOTT LABORATORIES(アメリカ)	163	1,312,328	8,043	90	1,484,032	16,425
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN(スイス)	43	1,261,873	28,692	112	1,390,114	12,345
INGERSOLL-RAND PLC(アメリカ)	99	1,255,627	12,659	64	1,317,140	20,300
AMAZON.COM INC(アメリカ)	6	1,224,141	197,761	157	1,304,688	8,278
PAYPAL HOLDINGS INC(アメリカ)	120	1,180,078	9,787	46	1,289,459	27,923
BELLS FARGO & CO(アメリカ)	182	1,177,143	6,440	43	1,281,334	29,135
				44	1,245,350	27,724

(注) 金額は受け渡し代金。

UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

* 投資信託財産の構成 *

(2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 63,714,993	% 97.4
投 資 証 券	762,857	1.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	962,494	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	65,440,344	100.0

(注1) 金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 (65,440,316千円) の投資信託財産総額 (65,440,344千円) 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。1米ドル=108.66円、1カナダ・ドル=81.00円、1ユーロ=121.87円、1イギリス・ポンド=136.75円、1スイス・フラン=108.77円、1スウェーデン・クローネ=11.45円、1デンマーク・クローネ=16.32円、1オーストラリア・ドル=74.73円、1香港ドル=13.87円、100韓国ウォン=9.17円、1南アフリカ・ランド=7.35円です。

* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 *

(2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	65,674,344,551円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	867,100,820
株 式(評価額)	63,714,993,586
投 資 証 券(評価額)	762,857,744
未 収 入 金	234,017,168
未 収 配 当 金	95,375,233
(B) 負 債	462,397,650
未 払 金	234,397,650
未 払 解 約 金	228,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	65,211,946,901
元 本	41,914,345,155
次 期 繰 越 損 益 金	23,297,601,746
(D) 受 益 権 総 口 数	41,914,345,155口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	15,558円

[元本増減]
 期首元本額 43,694,881,574円
 期中追加設定元本額 10,052,294,723円
 期中一部解約元本額 11,832,831,142円
 1口当たり純資産額 1,5558円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]
 UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 33,559,707,983円
 UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド2018（適格機関投資家向け） 6,499,148,229円
 UBSグローバル株式厳選投資ファンドAコース（ダイワ投資一任専用） 991,382,166円
 UBSグローバル株式厳選投資ファンドBコース（ダイワ投資一任専用） 864,106,777円

* 損益の状況 *

(自2018年6月16日 至2019年6月17日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	939,148,050円
受 取 配 当 金	933,315,092
受 取 利 息	5,851,269
支 払 利 息	△ 18,311
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,426,408,820
売 買 益	9,136,236,081
売 買 損	△ 6,709,827,261
(C) 信 託 報 酬 等	△ 10,065,369
(D) 当 期 繰 越 損 益 金(A+B+C)	3,355,491,501
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	20,846,173,826
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,077,105,277
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 5,981,168,858
(H) 計 (D+E+F+G)	23,297,601,746
次 期 繰 越 損 益 金(H)	23,297,601,746

(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。

ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第3期

(決算日 2019年6月17日)

(作成対象期間 2018年6月16日~2019年6月17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/内外/株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	世界(日本を含みます。)の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式(上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR(預託証券)を含みます。)
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、このたび、第3期の決算を行ないました。
ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先(コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2176>

設定以来の運用実績

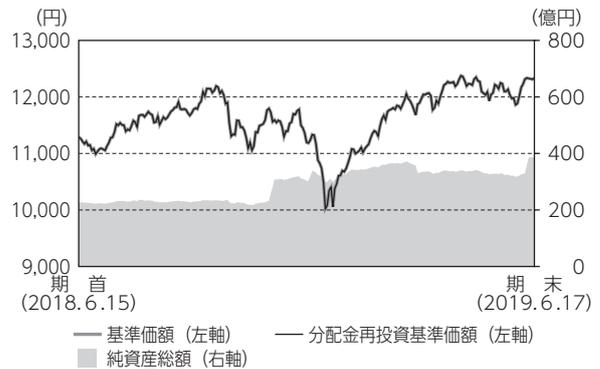
決算期	基準価額 (分配前)			MSCIコクサイ指数 (円換算)		株式組入 比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	参考指数	期中 騰落率				
1期末(2017年6月15日)	円 10,121	円 0	% 1.2	10,054	% 0.5	% 91.3	% 4.9	百万円 26,598
2期末(2018年6月15日)	円 11,293	円 0	% 11.6	11,262	% 12.0	% 87.9	% 4.5	百万円 22,685
3期末(2019年6月17日)	円 12,334	円 0	% 9.2	11,103	% △1.4	% 88.0	% 5.9	百万円 38,657

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) MSCIコクサイ指数(円換算)は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数(米ドルベース)は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。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。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



- *分配金再投資基準価額は、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。
*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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期首: 11,293円

期末: 12,334円(分配金0円)

騰落率: 9.2%(分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

日本を含む世界の株式等(※)に投資した結果、為替相場が円高となった一方で、株式市況が上昇したことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

※株式等にはDR(預託証券)、REIT、新株予約権証券を含みます。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (円換算)		株式組入 率	投資信託 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2018年6月15日	11,293	—	11,262	—	87.9	4.5
6月末	11,036	△2.3	10,922	△ 3.0	88.1	4.8
7月末	11,471	1.6	11,345	0.7	88.7	4.6
8月末	11,785	4.4	11,560	2.6	90.9	4.7
9月末	12,116	7.3	11,844	5.2	91.9	4.5
10月末	11,378	0.8	10,788	△ 4.2	90.4	5.4
11月末	11,688	3.5	11,008	△ 2.3	88.7	5.3
12月末	10,402	△7.9	9,842	△12.6	89.5	5.7
2019年1月末	11,127	△1.5	10,461	△ 7.1	89.8	5.5
2月末	11,865	5.1	11,085	△ 1.6	91.0	5.3
3月末	12,001	6.3	11,135	△ 1.1	89.7	6.0
4月末	12,284	8.8	11,613	3.1	89.8	5.5
5月末	11,984	6.1	10,828	△ 3.9	88.6	5.9
(期末)2019年6月17日	12,334	9.2	11,103	△ 1.4	88.0	5.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

世界の株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦の激化が懸念される中、好調な企業業績を追い風に堅調な推移が続きましたが、2018年10月に入ると米国長期金利の急上昇を背景に投資家心理が一転し、米国発の世界同時株安の展開となりました。その後も、貿易摩擦による企業業績への影響や世界景気の減速懸念、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる混沌などの不安要素が相次ぎ、年末にかけて海外株式市況は大幅な調整を強いられました。しかし2019年1月に、FRB（米国連邦準備制度理事会）が金融引き締めについて柔軟な姿勢を示すと投資家心理が改善し、好決算銘柄を中心に見直し買いが進みました。その後も、米中貿易協議の進展期待や米国主要企業の好決算を支援材料に回復基調が継続し、2018年10月以降の急落分を取り戻しました。しかし、5月にトランプ米国大統領が対中制裁として関税率の引き上げを表明したことを契機に世界景気減速に対する警戒感が再燃すると、当作成期末にかけて再び変動の大きい展開となりました。

為替相場

為替相場は円高米ドル安となりました。

米ドル円相場は、当作成期首から2018年12月前半にかけて、振れ幅の大きい展開ながらもおおむね上昇基調で推移しました。12月後半に入ると、世界経済の減速懸念からリスク回避の円買いが進み、米ドルは対円で急速に下落しました。2019年1月は、パウエルFRB（米国連邦準備制度理事会）議長の見解を手掛かりに米ドルは反発し、4月中旬にかけて米中貿易協議の進展期待などを背景におおむね堅調に推移しました。5月に入ると、トランプ米国大統領が中国に対する関税率の引き上げを表明したことを受けて、円高米ドル安が進みました。

前作成期末における「今後の運用方針」

世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

参考指数（MSCIコクサイ指数（円換算））と比べ、セクター別では、引き続き資本財・サービスをオーバーウエートとしました。公益事業は組み入れを減らしたもののオーバーウエートを維持したほか、金融はオーバーウエート幅を拡大しました。一方で、コミュニケーション・サービスや情報技術、生活必需品などをアンダーウエートとしました。一般消費財・サービスはアンダーウエート幅を縮小しました。

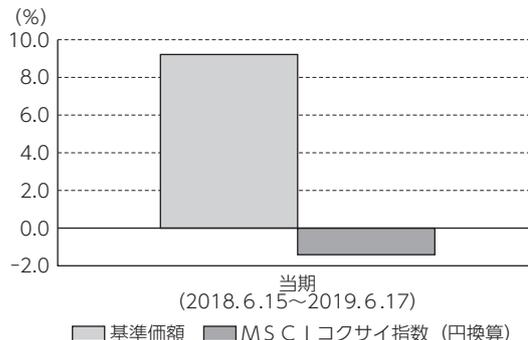
地域別では、カナダの組み入れを増やし、最も大きなオーバーウエート幅としたほか、日本は組み入れを減らしたものの保有を継続しました。ボトムアップの結果として北米をオーバーウエートとしました。欧州はアンダーウエートとしました。

個別銘柄では、スイスの大手製薬会社のNOVARTISや、香港のアジア最大の独立生命保険会社AIA GROUP、米国の核施設向けの部品、システム、サービスを提供するBWV TECHNOLOGIESなどを買い付けた一方で、日本の大手通信事業会社NTTや、米国の厨房機器メーカーMIDDLEBY、アイルランドの経営・技術に関するコンサルティングサービス会社ACCENTUREなどを売却しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は海外先進国株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載していません。



分配金について

当作成期は、信託財産の成長を重視して、収益分配を見送らせていただきます。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ～2019年6月17日	
当期分配金（税込み）	(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	(円)	2,334

- (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（税込み）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。

今後の運用方針

世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	119円	1.020%	信託報酬=当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は11,623円です。
(投信会社)	(116)	(0.997)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(2)	(0.017)	受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	3	0.030	売買委託手数料=当期中の売買委託手数料/当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(3)	(0.029)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	3	0.026	有価証券取引税=当期中の有価証券取引税/当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(3)	(0.026)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	3	0.028	その他費用=当期中のその他費用/当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.022)	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)	(0.005)	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)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	128	1.103	

(注1) 当期中の費用(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。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 株式

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

国	内	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
		625.2	1,648,750	411.4	1,323,384
		(-)	(-)		
外	アメリカ	百株	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル
		16,287.34	112,310	10,888.4	64,020
		(-)	(-)		
外	カナダ	百株	千カナダ・ドル	百株	千カナダ・ドル
		1,975.12	29,906	502.01	8,455
		(-)	(-)		
外	香港	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
		36,892.85	115,777	33,094.7	34,043
		(-)	(-)		
外	イギリス	百株	千イギリス・ポンド	百株	千イギリス・ポンド
		7,913.81	2,951	1,705.92	631
		(-)	(-)		
外	スイス	百株	千スイス・フラン	百株	千スイス・フラン
		1,552.46	13,425	186.86	1,632
		(239.51)	(-)		
外	ユーロ (ベルギー)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		68.8	959	187.56	2,544
		(-)	(-)		
外	ユーロ (フランス)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		2,535.35	13,817	428.55	2,810
		(22.16)	(118)		
外	ユーロ (ドイツ)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		788.85	3,351	525.26	2,317
		(-)	(-)		
外	ユーロ (スペイン)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		592.81	2,889	78.22	429
		(-)	(-)		
外	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		3,985.81	21,017	1,219.59	8,101
		(22.16)	(118)		

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) ()内は株式分割、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) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

国	内	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	アメリカ	53.3	9,342	20.894	3,813
		(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 買付()内は分割割当、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) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注4) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

項目	当	期
(a) 期中の株式売買金額		33,789,393千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		25,971,674千円
(c) 売買高比率(a)/(b)		1.30

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株式

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

銘柄	当				期			
	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	
NOVARTIS AGREG (スイス)	151.835	1,487,550	9,797	日本電信電話	156.9	706,598	4,503	
AIA GROUP LTD (香港)	1,263.015	1,224,438	969	MIDDLEBY CORP (アメリカ)	49.166	703,758	14,313	
INTACT FINANCIAL CORP (カナダ)	118.587	1,063,928	8,971	MOTOROLA SOLUTIONS INC (アメリカ)	42.252	640,713	15,164	
BWX TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	179.055	994,595	5,554	CINTAS CORP (アメリカ)	22.048	501,510	22,746	
BALL CORP (アメリカ)	125.969	745,009	5,914	BALL CORP (アメリカ)	74.191	458,260	6,176	
MOTOROLA SOLUTIONS INC (アメリカ)	49.543	744,073	15,018	STERIS PLC (アイルランド)	33.704	444,731	13,195	
FIDELITY NATIONAL INFO SERV (アメリカ)	60.724	742,481	12,227	ACCENTURE PLC-CL A (アイルランド)	22.112	426,577	19,291	
丸井グループ	306.1	715,179	2,336	UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B (アメリカ)	29.877	424,111	14,195	
VINCI SA (フランス)	68.779	697,985	10,148	CLEAN HARBORS INC (アメリカ)	51.054	394,430	7,725	
RUBIS (フランス)	114.923	682,999	5,943	AVANGRID INC (アメリカ)	61.321	331,221	5,401	

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
株式	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	22,877	10	0.0	10,911	-	-
投資信託証券	1,039	-	-	423	-	-
為替予約	30,580	-	-	18,240	-	-
コール・ローン	131,207	-	-	-	-	-

ダイワ/ウェリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

(2) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

項目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	8,605千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2千円
(B)/(A)	0.0%

※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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	株 数	株 数	
情報・通信業 (-)					
日本電信電話	120.4	-	-	-	
KDDI	118.4	-	-	-	
小売業 (48.9%)					
マツモトキヨシHLDGS	78.6	116.6	372,537		
丸井グループ	27.9	294.4	685,068		
保険業 (51.1%)					
SONY FH	276.2	424.3	1,105,725		
合 計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	621.5 5銘柄	835.3 3銘柄	2,163,331 <5.6%>		

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国株式

銘柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	株 数	株 数	
(アメリカ)					
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	462.34	937.11	11,376	1,236,172	情報技術
AUTOMATIC DATA PROCESSING	258.09	313.21	5,184	563,388	情報技術
DANAHER CORP	-	279.34	3,900	423,820	ヘルスケア
SERVICE CORP INTERNATIONAL	740.58	1,246.73	5,734	623,160	一般消費財・サービス
MIDDLEBY CORP	335.09	-	-	-	資本財・サービス
ARTHUR J GALLAGHER & CO	-	596.27	5,229	568,214	金融
AMETEK INC	731.05	957.56	8,138	884,307	資本財・サービス
CLEAN HARBORS INC	999.5	1,194.4	7,930	861,762	資本財・サービス
COPART INC	-	885.57	6,536	710,244	資本財・サービス
HCA HEALTHCARE INC	520.97	790.6	10,011	1,087,835	ヘルスケア
ENSTAR GROUP LTD	207.48	325.7	5,672	616,326	金融
WASTE CONNECTIONS INC	870.8	1,298.67	12,267	1,332,957	資本財・サービス
HOLOGIC INC	789.21	932.99	4,463	484,995	ヘルスケア
AVANGRID INC	1,315.54	1,716.41	8,830	959,568	公益事業
MOTOROLA SOLUTIONS INC	762.19	835.1	13,390	1,455,047	情報技術
MCKESSON CORP	102.15	-	-	-	ヘルスケア
ADT INC	2,430.14	-	-	-	資本財・サービス
BVX TECHNOLOGIES INC	-	1,645.09	8,218	893,062	資本財・サービス
STERIS PLC	685.39	753.14	10,576	1,149,225	ヘルスケア
ACCENTURE PLC-CL A	221.12	-	-	-	情報技術
PACKAGING CORP OF AMERICA	516.85	703.06	6,701	728,192	素材
EDISON INTERNATIONAL	510.14	796.97	4,737	514,743	公益事業
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	445.73	354.12	4,346	472,325	ヘルスケア
TORCHMARK CORP	517.38	1,001.4	8,929	970,277	金融
TD AMERITRADE HOLDING CORP	766.35	1,439.33	7,271	790,120	金融
CINTAS CORP	402.67	469.15	11,089	1,204,963	資本財・サービス
BALL CORP	1,679.74	2,197.52	14,373	1,561,876	素材
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	16,270.5 23銘柄	21,669.44 23銘柄	184,912 <52.0%>	20,092,589 <52.0%>	
(カナダ)					
CONSTELLATION SOFTWARE INC	-	39.05	4,695	380,356	情報技術
INTACT FINANCIAL CORP	994.4	1,925.49	23,165	1,876,411	金融
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	110.59	139.87	8,858	717,529	金融
CANADIAN NATL RAILWAY CO	761.09	1,234.78	15,134	1,225,910	資本財・サービス
カナダ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	1,866.08 3銘柄	3,339.19 4銘柄	51,854 <10.9%>	4,200,207 <10.9%>	
(香港)					
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	17,620	-	-	-	公益事業
AIA GROUP LTD	-	11,458.15	84,561	1,172,863	金融
GUANGDONG INVESTMENT LTD	21,333.95	31,293.95	50,696	703,156	公益事業
香港・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	38,953.95 2銘柄	42,752.1 2銘柄	135,257 <4.9%>	1,876,019 <4.9%>	

銘柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	株 数	株 数	
(イギリス)					
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	-	6,207.89	2,047	279,976	一般消費財・サービス
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	- 1銘柄	6,207.89 1銘柄	2,047 <0.7%>	279,976 <0.7%>	
(スイス)					
ALCON INC	-	267.52	1,551	168,711	ヘルスケア
NOVARTIS AG-REG	-	1,337.59	11,959	1,300,823	ヘルスケア
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	- 2銘柄	1,605.11 2銘柄	13,510 <3.8%>	1,469,534 <3.8%>	
ユーロ(ベルギー)					
ACKERMANS & VAN HAAREN	118.76	-	-	-	金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	118.76 1銘柄	- -	- <->	- <->	
ユーロ(フランス)					
RUBIS	890.53	1,836.36	8,998	1,096,606	公益事業
EDENRED	-	688.05	2,955	360,230	資本財・サービス
VINCI SA	739.96	1,235.04	11,063	1,348,307	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	1,630.49 2銘柄	3,759.45 3銘柄	23,017 <7.3%>	2,805,144 <7.3%>	
ユーロ(ドイツ)					
BRENTNAG AG	936.92	1,200.51	5,070	617,997	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	936.92 1銘柄	1,200.51 1銘柄	5,070 <1.6%>	617,997 <1.6%>	
ユーロ(スペイン)					
VISCOFAN SA	449.48	964.07	4,346	529,650	生活必需品
国 小 計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	449.48 1銘柄	964.07 1銘柄	4,346 <1.4%>	529,650 <1.4%>	
ユ ー ロ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	3,135.65 5銘柄	5,924.03 5銘柄	32,434 <10.2%>	3,952,792 <10.2%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	株数、金額 銘柄数 <比率>	
	60,226.18 33銘柄	81,497.76 37銘柄	- <82.4%>	31,871,120 <82.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで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) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 外国投資信託証券

銘柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	口 数	口 数	口 数	口 数	
(アメリカ)					
AMERICAN TOWER CORP	66,498	98,904	20,891	2,270,069	情報技術
合 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	口数、金額 銘柄数 <比率>	口数、金額 銘柄数 <比率>	口数、金額 銘柄数 <比率>	
	66,498 1銘柄	98,904 1銘柄	20,891 <5.9%>	2,270,069 <5.9%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで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) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	34,034,451	82.3%
投資信託証券	2,270,069	5.5%
コール・ローン等、その他	5,070,715	12.2%
投資信託財産総額	41,375,237	100.0%

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.66円、1カナダ・ドル=81.00円、1香港ドル=13.87円、1イギリス・ポンド=136.75円、1スイス・フラン=108.77円、1ユーロ=121.87円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (35,992,892千円) の投資信託財産総額 (41,375,237千円) に対する比率は、87.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	41,795,612,755円
コール・ローン等	4,968,959,037
株式(評価額)	34,034,451,768
投資信託証券(評価額)	2,270,069,512
未収入金	420,387,967
未収配当金	101,744,471
(B) 負債	3,138,548,894
未払金	2,967,549,942
未払信託報酬	170,080,347
その他未払費用	918,605
(C) 純資産総額(A - B)	38,657,063,861
元本	31,341,135,789
次期繰越損益金	7,315,928,072
(D) 受益権総口数	31,341,135,789口
1万口当り基準価額(C / D)	12,334円

* 期首における元本額は20,088,786,066円、当作成期間中における追加設定元本額は17,065,282,138円、同解約元本額は5,812,932,415円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,334円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項目	当 期
(A) 配当等収益	463,308,960円
受取配当金	448,209,557
受取利息	15,411,538
その他収益金	77,925
支払利息	△ 390,060
(B) 有価証券売買損益	2,417,392,271
売買益	4,942,469,476
売買損	△2,525,077,205
(C) 信託報酬等	△ 304,065,036
(D) 当期損益金(A + B + C)	2,576,636,195
(E) 前期繰越損益金	1,813,592,615
(F) 追加信託差損益金	2,925,699,262
(配当等相当額)	(2,249,297,376)
(売買損益相当額)	(676,401,886)
(G) 合計(D + E + F)	7,315,928,072
次期繰越損益金(G)	7,315,928,072
追加信託差損益金	2,925,699,262
(配当等相当額)	(2,249,297,376)
(売買損益相当額)	(676,401,886)
分配準備積立金	4,390,228,810

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：209,862,657円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	414,415,302円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,162,220,893
(c) 収益調整金	2,925,699,262
(d) 分配準備積立金	1,813,592,615
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	7,315,928,072
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	7,315,928,072
(h) 受益権総口数	31,341,135,789口

運用報告書（全体版）

コクサイ計量株式ファンド
（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／株式

第2期（決算日2019年2月15日）
作成対象期間：2018年2月16日～2019年2月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第2期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先：03-6437-6000（代表）
受付時間：営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp



Asset Management

第2期末（2019年2月15日）		第2期	
基準価額	10,595円	騰落率	1.39%
純資産総額	49,251百万円	分配金合計	0円

（注）騰落率は収益分配金（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す。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。
主要投資対象	
本ファンド	コクサイ計量株式マザーファンドの受益証券
コクサイ計量株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末（毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日。）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 （分配前）	税引前 分配金	期中 騰落率	ベンチマーク 騰落率	株式組入 比率	純資産 総額
	円	円	%	%	%	百万円
（設定日） 2017年9月8日	10,000	—	—	10,000	—	1
1期（2018年2月15日）	10,450	0	4.5	10,428	4.3	72,140
2期（2019年2月15日）	10,595	0	1.4	10,819	3.8	49,251

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。
（注3）株式組入比率には投資信託証券を含みます。
（注4）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

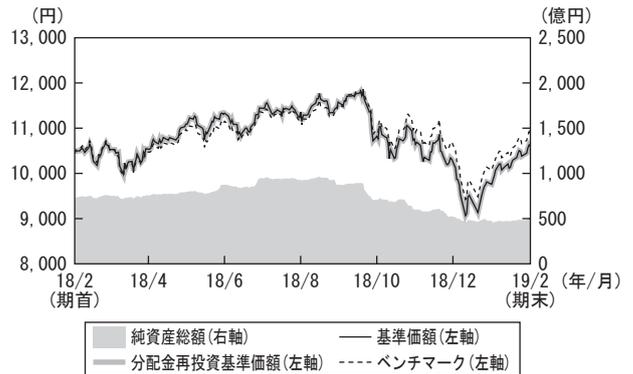
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	
	円	%	円	%	%	%
（期首） 2018年2月15日	10,450	—	10,428	—	98.9	
2月末	10,575	1.2	10,637	2.0	99.3	
3月末	10,255	△ 1.9	10,188	△ 2.3	98.7	
4月末	10,794	3.3	10,667	2.3	98.9	
5月末	10,915	4.4	10,699	2.6	99.1	
6月末	10,895	4.3	10,798	3.6	98.6	
7月末	11,294	8.1	11,228	7.7	99.0	
8月末	11,639	11.4	11,470	10.0	98.8	
9月末	11,758	12.5	11,770	12.9	98.5	
10月末	10,539	0.9	10,733	2.9	98.7	
11月末	10,667	2.1	10,978	5.3	98.9	
12月末	9,516	△ 8.9	9,881	△ 5.2	98.6	
2019年1月末	10,237	△ 2.0	10,462	0.3	99.3	
（期末） 2019年2月15日	10,595	1.4	10,819	3.8	98.8	

（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注2）本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。
（注3）株式組入比率には投資信託証券を含みます。
（注4）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2018年2月16日～2019年2月15日）



第2期首：10,450円
第2期末：10,595円
（当期中にお支払いした分配金：0円）
騰落率：+1.39%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。
（注2）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。
（注3）実際のファンドにおいては、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、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,450円から145円上昇し、期末には10,595円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

◆投資環境について

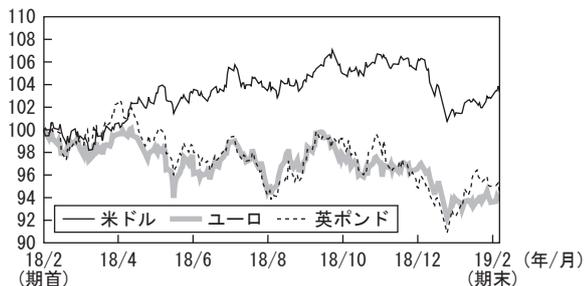
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は上昇しました。期初は、トランプ大統領が鉄鋼とアルミニウムの輸入制限を表明したことを受けて、世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながる懸念に加えて、米国が中国製品に高関税を課す制裁措置を発表したことから、米中貿易摩擦に対する懸念も高まり、下落しました。その後は、原油価格の上昇や概ね堅調な米企業業績などを背景に上昇しました。期の半ばにかけても、米国の概ね堅調な経済指標や企業業績などを背景に上昇基調が継続しました。2018年10月に入り、米国において、9月のISM（米供給管理協会）非製造業景況指数をはじめとする経済指標が堅調な結果となったことを受けて、米国債の利回りが急上昇したことなどから下落に転じました。また、半導体関連企業が市場予想を下回る業績見通しを発表したことを受けて、予想されていた米中貿易摩擦に伴うコストアップや中国での需要減速などが現実化したとの見方などから、投資家のリスク選好度が低下し、さらに下落しました。12月には、米国において長期金利が低下し、2年債利回りが5年債利回りを上回る逆イールドが発生するなど景気減速懸念が高まったことや、中国の大手通信機器会社幹部が、米当局の要請によりカナダで逮捕されたことを受けた米中関係の悪化懸念などから下落幅が拡大しました。年明け以降は、12月の米雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に上回ったことに加えて、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長による市場を意識した柔軟な金融政策を行うとの発言を受けて、米金利上昇への懸念が後退したことや、米中通商協議が再開されたことなどから投資家のリスク選好度が高まり、大幅に反発した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、米ドルは円に対して上昇した一方、英ポンドやユーロは円に対して下落しました。

○為替レート（対円）の推移



(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。

出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

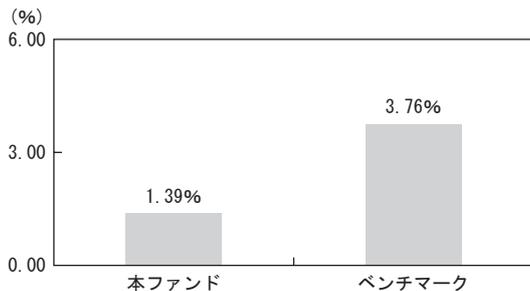
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

<本マザーファンド>

本マザーファンドでは、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



(注) 基準価額の騰落率は収益分配金（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す。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+1.39%となり、ベンチマーク（+3.76%）を下回りました。

当期は、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は分配を行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンドを高位に組入れることで、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

<本マザーファンド>

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

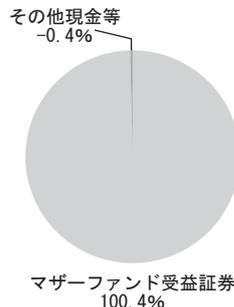
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年2月15日現在）

○組入れファンド

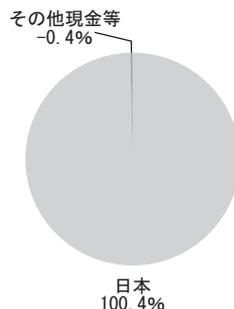
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.4%

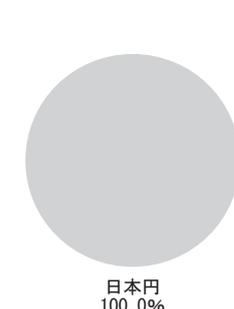
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

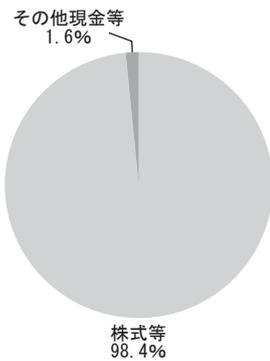
コクサイ計量株式マザーファンド（2019年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

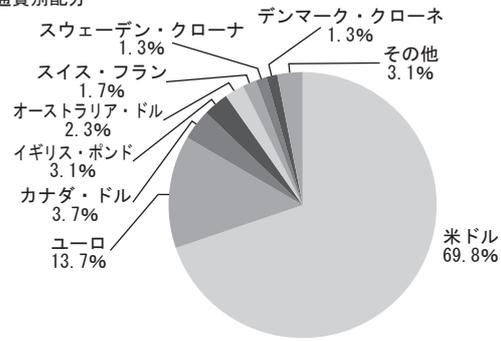
（組入銘柄数：215銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.2%
2	アマゾン・ドット・コム	米国	1.9%
3	ジョンソン・エンド・ジョンソン	米国	1.9%
4	ボーイング	米国	1.6%
5	シティグループ	米国	1.4%
6	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
7	コノフィリップス	米国	1.2%
8	インテュイット	米国	1.2%
9	プログレッシブ・コープ	米国	1.2%
10	コーニンクレッカDSM	オランダ	1.1%

○資産別配分

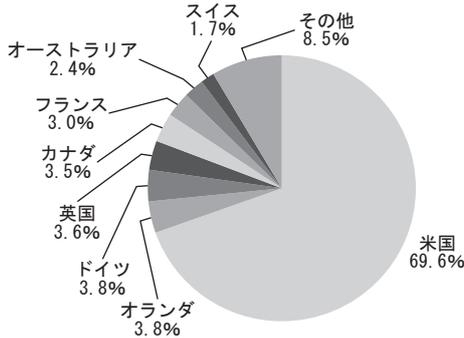


○通貨別配分



(注1) 組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。
 (注2) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

○国別配分



■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年2月16日～2019年2月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (信託会社)	61円 (58)	0.567% (0.540)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
売買委託手数料 (株式)	3 (3)	0.026 (0.025)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.029 (0.029)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用)	4 (1)	0.033 (0.007)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(2)	(0.023)	
合計	71	0.655	

期中の平均基準価額は10,757円です。

(注1) 期中の費用（消費税が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、有価証券取引税およびその他費用は、本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、本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。
 (注4) 株式には投資信託証券を含みます。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2018年2月16日から2019年2月15日まで）
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
	千口	千円	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	17,001,557	18,816,000	39,701,075	43,856,268

■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	当 期	
	コクサイ計量株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	230,824,142千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	76,564,147千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.01	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 株式会社には投資信託証券を含みます。
(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2018年2月16日から2019年2月15日まで）

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（2019年2月15日現在）

種 類	前 期 末		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	68,999,423	46,299,904	49,434,408	

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成 2019年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コクサイ計量株式マザーファンド	49,434,408	100.0
コール・ローン等、その他	1,000	0.0
投資信託財産総額	49,435,408	100.0

(注1) コクサイ計量株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（51,906,584千円）の投資信託財産総額（52,079,485千円）に対する比率は99.7%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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=110.44円、1カナダドル=82.99円、1ユーロ=124.68円、1英ポンド=141.30円、1スイスフラン=109.80円、1スウェーデンクローナ=11.88円、1ノルウェークローネ=12.76円、1デンマーククローネ=16.71円、1オーストラリアドル=78.35円、1香港ドル=14.07円、1シンガポールドル=81.34円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2019年2月15日	
(A) 資 産	49,435,408,451円	
コクサイ計量株式マザーファンド(評価額)	49,434,408,452	
未 収 入	999,999	
(B) 負 債	183,550,401	
未 払 解 約 金	999,999	
未 払 信 託 報 酬	180,945,921	
そ の 他 未 払 費 用	1,604,481	
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	49,251,858,050	
元 本	46,485,209,115	
次 期 繰 越 損 益 金	2,766,648,935	
(D) 受 益 権 総 口 数	46,485,209,115口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	10,595円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2018年2月16日 至 2019年2月15日	
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	558,194,146円	
売 買 損 益	2,661,811,811	
売 買 損 益	△2,103,617,665	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 397,939,981	
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	160,254,165	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	736,447,937	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,869,946,833	
(配 当 等 相 当 額)	(214,542,355)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,655,404,478)	
(F) 計 (C+D+E)	2,766,648,935	
(G) 収 益 分 配 金	0	
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	2,766,648,935	
追 加 信 託 差 損 益 金	1,869,946,833	
(配 当 等 相 当 額)	(246,766,365)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,623,180,468)	
分 配 準 備 積 立 金	1,284,188,510	
繰 越 損 益 金	△ 387,486,408	

(注1) 損益の状況の中で(A)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(B)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(E)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。
(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
(注5) 期首元本額は69,034,151,495円、当作成期間中において、追加設定元本額は17,073,708,383円、同解約元本額は39,622,650,763円です。

■分配原資の内訳 (単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 2 期	
	2018年2月16日～2019年2月15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	595	

(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。

コクサイ計量株式マザーファンド

第2期（決算日2019年2月15日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
 お問合せ先:03-6437-6000(代表)
 受付時間:営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合に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		ベンチマーク		株式組入比率		純資産額 百万円
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	%	%	
(設定日) 2017年9月8日	10,000	—	10,000	—	—	—	1
1期(2018年2月15日)	10,475	4.8	10,428	4.3	98.7	98.7	75,644
2期(2019年2月15日)	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4	98.4	52,075

(注1) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク(MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース))の計算開始日を2017年9月13日としています。
 (注2) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

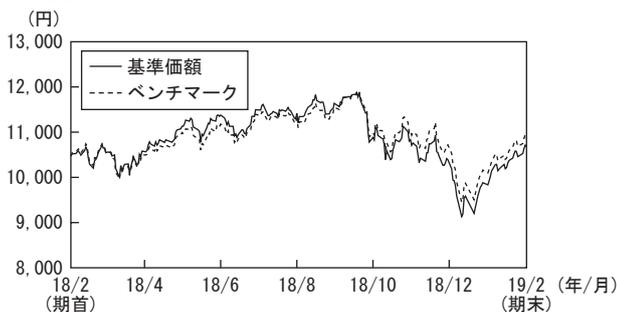
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	%	%
(期首) 2018年2月15日	10,475	—	10,428	—	98.7	98.7
2月末	10,602	1.2	10,637	2.0	99.3	99.3
3月末	10,286	△1.8	10,188	△2.3	98.7	98.7
4月末	10,831	3.4	10,667	2.3	98.8	98.8
5月末	10,958	4.6	10,699	2.6	98.9	98.9
6月末	10,942	4.5	10,798	3.6	98.5	98.5
7月末	11,347	8.3	11,228	7.7	98.8	98.8
8月末	11,699	11.7	11,470	10.0	98.7	98.7
9月末	11,824	12.9	11,770	12.9	98.5	98.5
10月末	10,604	1.2	10,733	2.9	98.5	98.5
11月末	10,738	2.5	10,978	5.3	98.7	98.7
12月末	9,586	△8.5	9,881	△5.2	98.3	98.3
2019年1月末	10,315	△1.5	10,462	0.3	99.0	99.0
(期末) 2019年2月15日	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4	98.4

(注1) 騰落率は期首比です。
 (注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク(MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース))の計算開始日を2017年9月13日としています。
 (注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2018年2月16日～2019年2月15日）



(注1) ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。
 (注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,475円から202円上昇し、期末には10,677円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

<外国株式市場>

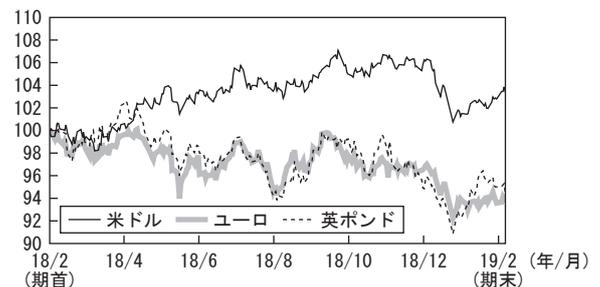
当期の外国株式市場は上昇しました。期初は、トランプ大統領が鉄鋼とアルミニウムの輸入制限を表明したことを受けて、世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながるなどの懸念に加えて、米国が中国製品に高関税を課す制裁措置を

発表したことから、米中貿易摩擦に対する懸念も高まり、下落しました。その後は、原油価格の上昇や概ね堅調な米企業業績などを背景に上昇しました。期の半ばにかけても、米国の概ね堅調な経済指標や企業業績などを背景に上昇基調が継続しました。2018年10月に入り、米国において、9月のISM（米供給管理協会）非製造業景況指数をはじめとする経済指標が堅調な結果となったことなどを受けて、米国債の利回りが急上昇したことなどから下落に転じました。また、半導体関連企業が市場予想を下回る業績見通しを発表したことを受けて、予想されていた米中貿易摩擦に伴うコストアップや中国での需要減速などが現実化したとの見方などから、投資家のリスク選好度が低下し、さらに下落しました。12月には、米国において長期金利が低下し、2年債利回りが5年債利回りを上回る逆イールドが発生するなど景気減速懸念が高まったことや、中国の大手通信機器会社幹部が、米当局の要請によりカナダで逮捕されたことを受けた米中関係の悪化懸念などから下落幅が拡大しました。年明け以降は、12月の米雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に上回ったことに加えて、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長による市場を意識した柔軟な金融政策を行うとの発言を受けて、米金利上昇への懸念が後退したことや、米中通商協議が再開されたことなどから投資家のリスク選好度が高まり、大幅に反発した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、米ドルは円に対して上昇した一方、英ポンドやユーロは円に対して下落しました。

○為替レート（対円）の推移



(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。

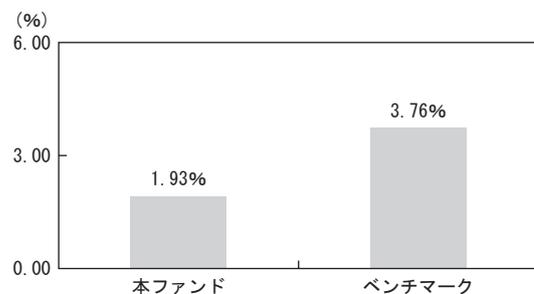
出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+1.93%となり、ベンチマーク（+3.76%）を下回りました。

当期は、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

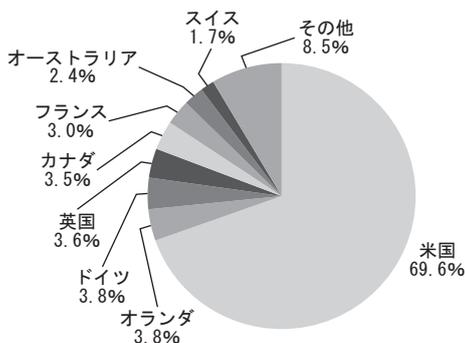
コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

- 本ファンドのデータ
- ◆本ファンドの組入資産の内容（2019年2月15日現在）
- 組入上位10銘柄

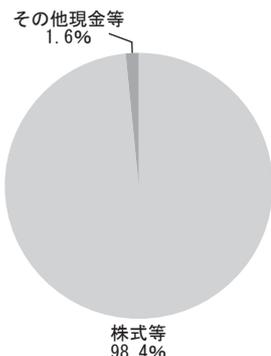
（組入銘柄数：215銘柄）

順位	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.2%
2	アマゾン・ドット・コム	米国	1.9%
3	ジョンソン・エンド・ジョンソン	米国	1.9%
4	ボーイング	米国	1.6%
5	シティグループ	米国	1.4%
6	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
7	コノフィリップス	米国	1.2%
8	インテュイット	米国	1.2%
9	プログレッシブ・コープ	米国	1.2%
10	コーニンクレック DSM	オランダ	1.1%

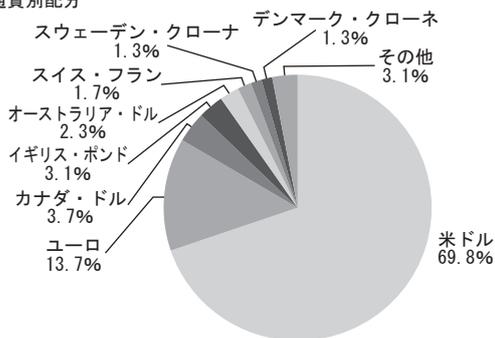
○国別配分



○資産別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 2018年2月16日～2019年2月15日		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	3円 (3) (0)	0.026% (0.025) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.029 (0.029)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (1) (2)	0.030 (0.007) (0.023)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	9	0.085	

期中の平均基準価額は10,811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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- （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。
- （注4）株式には投資信託証券を含みます。

■売買及び取引の状況（2018年2月16日から2019年2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 100,329 (863)	千米ドル 642,394 (92)	百株 131,681 (-)	千米ドル 805,046 (92)
	カナダ	9,302 (451)	千カナダドル 30,898 (2,033)	15,461 (451)	千カナダドル 38,605 (2,033)
	ドイツ	14,624 (10)	千ユーロ 46,565 (366)	9,954 (104)	千ユーロ 43,327 (2,197)
	イタリア	6,597	6,966	5,161	4,831
	フランス	2,464	20,933	4,616 (-)	18,866 (443)
	オランダ	10,010 (14)	32,977 (129)	7,628 (1,798)	22,771 (3,377)
	スペイン	10,966	10,329	7,951	9,715
	ベルギー	487	3,593	891	4,947
	オーストリア	461	1,928	1,207 (-)	4,886 (11)
	ルクセンブルク	1,080	2,392	1,080	2,080
国	フィンランド	3,466	4,878	3,772	5,352
	アイルランド	(160)	(2,197)	160	2,309
	ポルトガル	738	1,215	974	1,392
	その他	168 (1,798)	439 (3,377)	2,919	6,222

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外	イギリス	11,115	千英ポンド 15,543	23,872 (-)	千英ポンド 16,337 (9)
	スイス	2,875	千スイスフラン 25,963	4,505 (-)	千スイスフラン 38,568 (81)
	スウェーデン	11,661 (3,525)	千スウェーデンクローナ 139,219 (34,608)	18,603 (1,465)	千スウェーデンクローナ 232,509 (24,886)
	ノルウェー	7,111	千ノルウェークローネ 42,377	10,150	千ノルウェークローネ 84,652
	デンマーク	2,229	千デンマーククローネ 82,873	4,007	千デンマーククローネ 129,697
	オーストラリア	27,035 (2,828)	千オーストラリアドル 37,989 (3,289)	31,993 (1,021)	千オーストラリアドル 47,947 (3,299)
	香港	2,018	千香港ドル 35,916	10,866	千香港ドル 75,099
	シンガポール	-	千シンガポールドル -	7,485	千シンガポールドル 4,359

- （注1）金額は受渡し代金。
- （注2）（ ）内は株式分割、予約権行使、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）株式には投資信託証券を含みます。

銘柄	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	
SILTRONIC AG	百株	百株	千ユーロ	千円	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,926 11	8,503 13	15,937 — < 3.8%>	—
(ユーロ・・・イタリア)					
FINCOBANK SPA	1,502	—	—	—	銀行
SARAS SPA	924	—	—	—	エネルギー
IREN SPA	—	1,059	222	27,727	公益事業
ENI SPA	—	3,036	4,487	559,494	エネルギー
AZIMUT HOLDING SPA	103	—	—	—	各種金融
MONCLER SPA	202	74	256	32,034	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,733 4	4,169 3	4,966 — < 1.2%>	—
(ユーロ・・・フランス)					
AIR FRANCE-KLM	1,080	—	—	—	運輸
TELEPERFORMANCE	—	59	911	113,621	商業・専門サービス
DERICHEBOURG	228	—	—	—	商業・専門サービス
UBISOFT ENTERTAINMENT	62	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LECTRA	32	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SAFRAN SA	—	46	530	66,123	資本財
AIR LIQUIDE SA	—	266	2,829	352,776	素材
SANOFI	35	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FAURECIA	269	—	—	—	自動車・自動車部品
KERING	—	47	2,226	277,632	耐久消費財・アパレル
PEUGEOT SA	1,300	709	1,485	185,202	自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE	385	712	4,713	587,633	資本財
SOCIETE GENERALE SA	346	—	—	—	銀行
BNP PARIBAS	194	—	—	—	銀行
ERAMET	58	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,994 11	1,842 6	12,696 — < 3.0%>	1,582,990
(ユーロ・・・オランダ)					
KONINKLIJKE DSM NV	259	515	4,744	591,525	素材
STMICROELECTRONICS NV	809	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASM INTERNATIONAL NV	83	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER	—	770	4,290	534,888	商業・専門サービス
AMG ADVANCED METALLURGICAL	50	—	—	—	素材
ASML HOLDING NV	—	21	352	43,909	半導体・半導体製造装置
NN GROUP NV	—	210	783	97,679	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	2,887	515	666	83,070	自動車・自動車部品
ABN AMRO GROUP NV-CVA	—	788	1,577	196,732	銀行
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	1,866	4,264	531,660	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,090 5	4,688 7	16,678 — < 4.0%>	2,079,466
(ユーロ・・・スペイン)					
AMADEUS IT GROUP SA	357	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	3,150	1,584	197,503	銀行
ENAGAS SA	—	131	328	40,902	エネルギー
NH HOTEL GROUP SA	787	—	—	—	消費者サービス
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	—	55	203	25,320	資本財
GRIFOLS SA	438	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	342	—	—	—	運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,926 4	3,336 3	2,115 — < 0.5%>	263,726
(ユーロ・・・ベルギー)					
KBC GROEP NV	49	—	—	—	銀行
KBC ANCORA	103	—	—	—	各種金融
BEKAERT NV	251	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	404 3	—	— — < -%>	—
(ユーロ・・・オーストリア)					
ERSTE GROUP BANK AG	396	—	—	—	銀行
OMV AG	414	63	290	36,227	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	810 2	63 1	290 — < 0.1%>	36,227
(ユーロ・・・フィンランド)					
VALMET OYJ	239	—	—	—	資本財
UPM-KYMMENE OYJ	66	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	306 2	—	— — < -%>	—
(ユーロ・・・ポルトガル)					
GALP ENERGIA SGPS SA	2,216	1,980	2,772	345,714	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,216 1	1,980 1	2,772 — < 0.7%>	345,714
(ユーロ・・・その他)					
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	50	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	901	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	952 2	—	— — < -%>	—
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	21,360 45	24,585 34	55,458 — < 13.3%>	6,914,507

銘柄	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	
(イギリス・・・英国市場)	百株	百株	千英ポンド	千円	
DIAGEO PLC	520	1,040	3,160	446,529	食品・飲料・タバコ
HALMA PLC	119	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PEARSON PLC	—	623	579	81,826	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC	197	41	98	13,921	耐久消費財・アパレル
RENISHAW PLC	72	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SENIOR PLC	1,020	—	—	—	資本財
INTERTEC GROUP PLC	—	137	722	102,028	商業・専門サービス
NEXT PLC	—	22	109	15,533	小売
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	5,706	5,499	3,573	504,926	運輸
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	755	—	—	—	エネルギー
EXPERIAN PLC	—	348	712	100,609	商業・専門サービス
FERREXPO PLC	1,786	—	—	—	素材
GLENCORE PLC	3,433	—	—	—	素材
GENEL ENERGY PLC	—	384	75	10,690	エネルギー
ABCAM PLC	—	54	72	10,242	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL GRID PLC	—	937	796	112,501	公益事業
BOOHOO GROUP PLC	3,702	—	—	—	小売
SAGA PLC	5,253	—	—	—	保険
FEVERTREE DRINKS PLC	136	194	554	78,377	食品・飲料・タバコ
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	—	1,739	605	85,598	保険
NEX GROUP PLC	1,180	—	—	—	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	23,885 13	11,023 12	11,060 — < 3.0%>	1,562,786
(スイス・・・スイス電子市場)			千スイフラン		
OC OERLIKON CORP AG-REG	421	—	—	—	資本財
TEMENOS AG AMERICAN DEPOSIT	20	276	3,951	433,913	ソフトウェア・サービス
LONZA GROUP AG-REG	—	89	2,555	280,638	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
(スイス・・・VIRT-X市場)					
NOVARTIS AG-REG	429	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	298	52	1,421	156,045	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO GROUP AG-REG	639	—	—	—	商業・専門サービス
LONZA GROUP AG-REG	203	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	35	—	—	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,048 7	418 3	7,928 — < 1.7%>	870,596
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)			千スウェーデン クローナ		
ELECTROLUX AB-SER B	319	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ERICSSON LM-B SHS	—	5,427	46,863	556,743	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SVENSKA CELLULOSA AB SGA-B	133	—	—	—	素材
VOLVO AB-A SHS	263	—	—	—	資本財
VOLVO AB-B SHS	3,154	625	8,311	98,741	資本財
SSAB AB - B SHARES	3,993	—	—	—	素材
SWEDBANK AB - A SHARES	—	119	2,450	29,116	銀行
ALFA LAVAL AB	806	—	—	—	資本財
XXXBOLIDEN AB	1,336	—	—	—	素材
TELE2 AB-B SHS	127	—	—	—	電気通信サービス
ATLAS COPCO AB-A SHS	327	—	—	—	資本財
xxxATLAS COPCO AB-B SHS	593	—	—	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,055 10	6,172 3	57,626 — < 1.3%>	684,601
(ノルウェー・・・オスロ市場)			千ノルウェー クローネ		
NORSK HYDRO ASA	632	—	—	—	素材
DNB ASA	1,562	—	—	—	銀行
SALMAR ASA	—	359	15,514	197,967	食品・飲料・タバコ
AKER BP ASA	784	—	—	—	エネルギー
SUBSEA 7 SA	420	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,398 4	359 1	15,514 — < 0.4%>	197,967
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)			千デンマーク クローネ		
CARLSBERG AS-B	—	38	3,069	51,291	食品・飲料・タバコ
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	234	—	—	—	資本財
DANSKE BANK A/S	1,378	—	—	—	銀行
JYSKE BANK-REG	72	—	—	—	銀行
NOVO NORDISK A/S-B	1,278	1,148	37,726	630,416	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,964 4	1,187 2	40,796 — < 1.3%>	681,708
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)			千オーストラリア ドル		
ARISTOCRAT LEISURE LTD	122	—	—	—	消費者サービス
ALTIUM LTD	591	433	1,172	91,874	ソフトウェア・サービス
ASX LTD	120	—	—	—	各種金融
BHP BILLITON LIMITED	1,074	—	—	—	素材
BLUESCOPE STEEL LTD	172	—	—	—	素材
COMPUTERSHARE LTD	611	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CROWN RESORTS LTD	586	—	—	—	消費者サービス
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L	100	—	—	—	消費者サービス

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	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	
	百株	百株	千ドル	千円	
FORTESCUE METALS GROUP LTD	3,064	—	—	—	素材
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	—	2,346	1,757	137,691	保険
QANTAS AIRWAYS LTD	—	5,814	3,314	259,659	運輸
RIO TINTO LTD	929	—	—	—	素材
SOUTH32 LTD	1,857	—	—	—	素材
SIMS METAL MANAGEMENT LTD	543	—	—	—	素材
STAR ENTERTAINMENT GRP LTD/T	1,038	—	—	—	消費者サービス
WESTPAC BANKING CORP	—	1,100	2,882	225,825	銀行
WESFARMERS LTD	1,642	86	288	22,588	小売
WHITEHAVEN COAL LTD	2,540	—	—	—	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD	—	2,066	6,159	482,576	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,998 15	11,848 6	15,573 1,220,215	<2.3%>
(香港・・・香港市場)			千香港ドル		
AIA GROUP LTD	9,348	1,276	9,544	134,290	保険
CLP HOLDINGS LTD	—	460	4,333	60,968	公益事業
CK ASSET HOLDINGS LTD	2,280	—	—	—	不動産
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	1,044	26,914	378,684	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,628 2	2,780 3	40,792 573,943	<1.1%>
(シンガポール・・・シンガポール市場)			千シンガポールドル		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	2,534	—	—	—	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	149	—	—	—	銀行
SINGAPORE AIRLINES LTD	693	—	—	—	運輸
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	4,109	—	—	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,485 4	—	—	<—%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	179,112 258	102,813 205	49,850,127 —	<95.7%>

(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) 単位未満切捨て。
(注4) 一印は組入れなし。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	前期末		当期末		業種等
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
			千米ドル	千円	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百口	百口		
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	73	—	—	—	
AMERICAN TOWER CORP	458	—	—	—	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	83	411	45,497	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	556	—	—	—	
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	29	288	31,822	
DOUGLAS EMMETT INC	—	84	323	35,755	
DUKE REALTY CORP	—	802	2,383	263,225	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	48	138	15,241	
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,701	2,454	4,501	497,185	
KIMCO REALTY CORP	75	898	1,589	175,501	
PROLOGIS INC	268	—	—	—	
TWO HARBORS INVESTMENT CORP	419	—	—	—	
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
EQUINIX INC	105	—	—	—	
GAMING AND LEISURE PROPRTIE	285	—	—	—	
LAMAR ADVERTISING CO-A	—	85	654	72,329	
SBA COMMUNICATIONS CORP	340	—	—	—	
小計	金額 銘柄数<比率>	5,285 10	4,487 8	10,291 1,136,559	<2.2%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	1,603	1,787	222,804	
小計	金額 銘柄数<比率>	— 1	1,603 1	1,787 222,804	<0.4%>
ユーロ計	金額 銘柄数<比率>	— 1	1,603 1	1,787 222,804	<0.4%>
(イギリス・・・英国市場)			千英ポンド		
DERWENT LONDON PLC	—	105	340	48,110	
小計	金額 銘柄数<比率>	— 1	105 1	340 48,110	<0.1%>
合計	金額 銘柄数<比率>	5,285 10	6,197 10	1,407,474 —	<2.7%>

(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) 単位未満切捨て。
(注4) 一印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2019年2月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株	49,850,127	95.7%
投資証券	1,407,474	2.7%
コール・ローン等、その他	821,883	1.6%
投資信託財産総額	52,079,485	100.0%

(注1) 当期末における外貨建純資産（51,906,584千円）の投資信託財産総額（52,079,485千円）に対する比率は99.7%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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=110.44円、1カナダドル=82.99円、1ユーロ=124.68円、1英ポンド=141.30円、1スイスフラン=109.80円、1スウェーデンクローナ=11.88円、1ノルウェークローネ=12.76円、1デンマーククローネ=16.71円、1オーストラリアドル=78.35円、1香港ドル=14.07円、1シンガポールドル=81.34円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末	
	2019年2月15日	
(A) 資産	52,105,031,882円	
コール・ローン等	760,249,235	
株投資証券(評価額)	49,850,127,448	
未収入金	25,546,706	
未収配当金	61,547,049	
差入委託証拠金	86,826	
(B) 負債	29,265,886	
未払金	25,692,240	
未払解約金	3,573,175	
未払利息	471	
(C) 純資産総額(A-B)	52,075,765,996	
元本	48,774,882,948	
次期繰越損益金	3,300,883,048	
(D) 受益権総口数	48,774,882,948口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,677円	

■損益の状況

項目	当期末	
	自2018年2月16日 至2019年2月15日	
(A) 配当等収益	1,486,085,107円	
受取配当金	1,486,261,768	
受取利息	4,666	
その他収益	190,944	
支払利息	△ 372,271	
(B) 有価証券売買損益	779,704,334	
売買益	11,440,689,053	
売買損	△10,660,984,719	
(C) 先物取引等取引損益	42,818,565	
取引損益	64,749,743	
取引損	△ 21,931,178	
(D) 信託報酬等	△ 23,038,273	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,285,569,733	
(F) 前期繰越損益金	3,430,065,517	
(G) 追加信託差損益金	1,868,491,286	
(H) 解約差損益金	△ 4,283,243,488	
(I) 計(E+F+G+H)	3,300,883,048	
次期繰越損益金(I)	3,300,883,048	

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含まず。
(注2) 損益の状況の中で(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引いた差額分をいいます。
(注3) 損益の状況の中で(H)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引いた差額分をいいます。
(注4) 期首元本額は72,214,638,930円、当期中間中において、追加設定元本額は17,730,687,829円、同解約元本額は41,170,443,811円です。
(注5) 元本の内訳 コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用） 46,299,904,891円
GSビッグデータ・ストラテジー（外国株式） 2,474,978,057円

第2期末（2019年3月5日）	
基準価額	10,952円
純資産総額	191億円
騰落率	10.9%
分配金	0円

ニッセイ／インターミード・ グローバル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2018年3月6日～2019年3月5日

第2期（決算日 2019年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第2期の決算を行いました。

当ファンドは、主に「ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

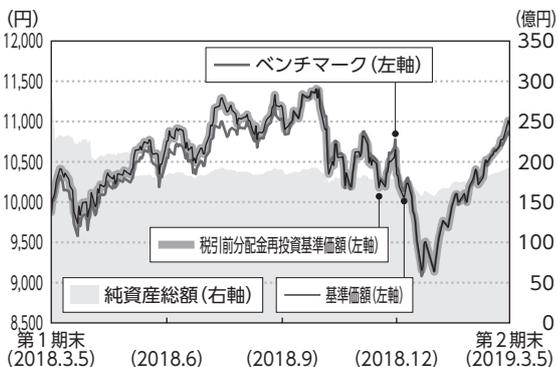


ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
https://www.nam.co.jp/

運用経過 2018年3月6日～2019年3月5日

基準価額等の推移



第2期首	9,872円	既払分配金	0円
第2期末	10,952円	騰落率 (分配金再投資ベース)	10.9%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、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あり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(注2) 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、ファンドの購入金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。

(注3) ベンチマークはMSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売相場場の仲値により邦貨換算しています。MSCI コクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は上昇しました。期前半は、米中貿易摩擦に対する懸念などがあったものの、総じて堅調な経済指標や企業業績を背景に、基準価額は上昇基調で推移しました。その後は、世界景気の減速懸念や米政権運営をめぐる不透明感等から下落しましたが、期末にかけては米中通商協議の進展期待や好調な企業業績を受けて上昇しました。

1万口当たりの費用明細

項目	第2期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	93円	0.887%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,538円です。
(投信会社)	(91)	(0.864)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	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および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	4	0.034	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(4)	(0.034)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	1	0.009	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株式)	(1)	(0.009)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	4	0.033	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)	(2)	(0.023)	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)	(0.006)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(1)	(0.005)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	102	0.963	

(注1) 期中の費用（消費税が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、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み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まず。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

投資環境

海外株式市場

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



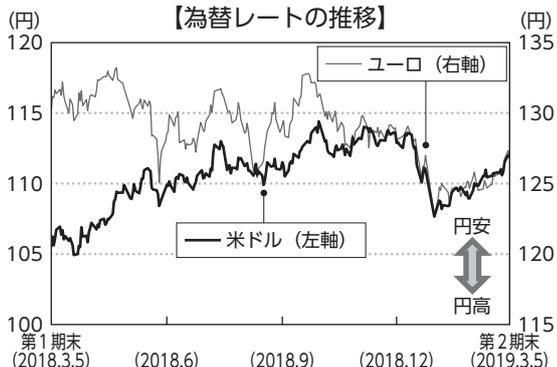
(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の海外株式市場（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース））は上昇しました。

前半は、米中貿易摩擦や米長期金利の上昇などが重荷となる場面があったものの、総じて堅調な経済指標や企業業績を背景に、上昇基調で推移しました。その後は、世界景気の減速懸念や米政権運営をめぐる不透明感等から下落しましたが、期末にかけては米中通商協議の進展期待や好調な企業業績を受けて上昇基調となり、期を通じて見ると上昇して当期末を迎えました。

為替市場

【為替レートの推移】



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期の為替市場は、米ドル高円安、ユーロ安円高となりました。

米ドル／円レートは、世界的な株安を背景とした投資家のリスク回避姿勢から、相対的に安全通貨である円が買われる場面もありましたが、日米金利差の拡大などを背景に総じて米ドル高基調で推移しました。

ユーロ／円レートは、イタリアにおける財政問題や米中貿易摩擦の進展に応じて上下しました。期末にかけては、世界的な株安を背景に円が大きく買われた後、株価回復を受けてユーロ高となり、期を通じて見ると、ユーロ安円高となりました。

ポートフォリオ

■当ファンド

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドと必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行いました。

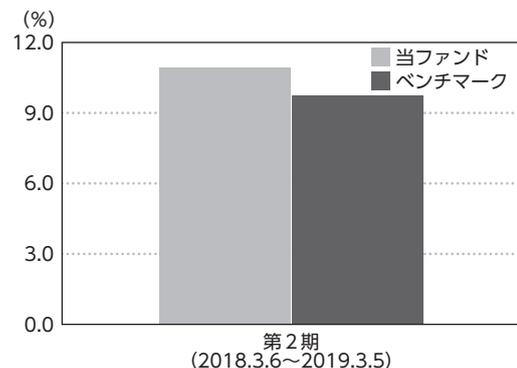
平均業種配分については、期を通じて対ベンチマーク比で、生活必需品などの比率を多め、エネルギーなどを少なめとしています。当期末時点における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（18.9%）、金融（16.9%）、ヘルスケア（16.8%）としています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

*ベンチマークの詳細につきましては、後掲のマザーファンドの概要をご参照ください。

ベンチマークとの差異



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+10.9%となり、ベンチマーク騰落率（+9.7%）を上回りました。

これはマザーファンドにおいて、生活必需品や金融セクターの銘柄選択などがプラスに働いたことによるものです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2018年3月6日～2019年3月5日
当期分配金（税引前）	-
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	952円

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。

（注2）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

■当ファンド

マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

米中貿易摩擦をめぐる不透明感は、引き続き世界経済の成長に影響を与えると見ており、今後も交渉の行方には注意が必要であると考えています。一方で、米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げに対する慎重姿勢やバランスシート縮小の見直し等は、株式市場にとって追い風となるため底堅い推移が見込まれます。

今後も引き続き、ボトムアップ・アプローチに基づいた銘柄選択をもとに、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行う方針です。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第2期末 2019年3月5日
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

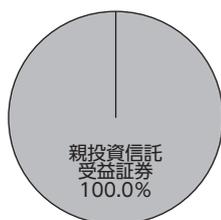
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

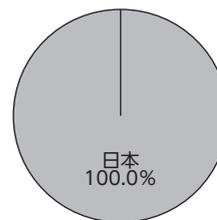
項目	第2期末 2019年3月5日
純資産総額	19,154,506,596円
受益権総口数	17,489,054,905口
1万口当たり基準価額	10,952円

（注）当期間中における追加設定元本額は1,597,418,568円、同解約元本額は11,963,577,162円です。

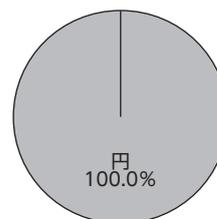
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2019年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンドの概要

■基準価額の推移



（注）ベンチマークはMSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI コクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。

■上位銘柄

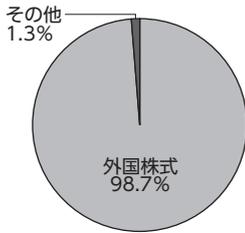
銘柄名	通貨	比率
NESTLE SA	スイス・フラン	4.3%
HEINEKEN NV	ユーロ	3.8
MASTERCARD INC-CLASS A	米ドル	3.6
LINDE PLC	ユーロ	3.5
CME GROUP INC	米ドル	3.4
CHARLES SCHWAB CORP	米ドル	3.4
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	インド・ルピー	3.1
COMCAST CORP	米ドル	3.1
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	米ドル	3.1
ZOETIS INC	米ドル	3.1
組入銘柄数		41

■ 1万口当たりの費用明細

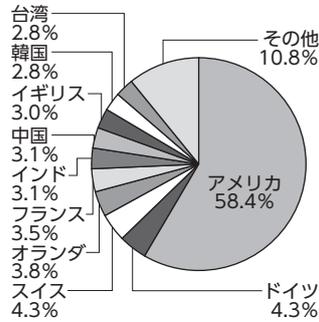
2018.3.6～2019.3.5

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	4円 (4)
有価証券取引税 (株式)	1 (1)
その他費用 (保管費用)	3 (2)
(その他)	(1)
合計	8

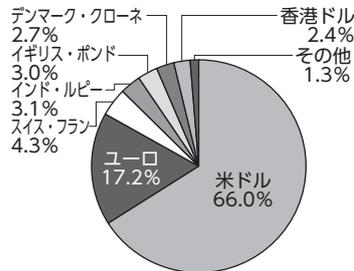
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2019年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入保有証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期 (設定日)	基準価額 (円)	税引前 分配金 (円)	期中 騰落率 (%)	ベンチマーク (参考) 基準価額+ 累計分配金 (円)	期中 騰落率 (%)	株式 組入比率 (%)	純資産 総額 (百万円)
2017年9月8日	10,000	0	0	10,000	0	0	1
1期(2018年3月5日)	9,872	0	△ 1.3	9,872	10,420	97.7	27,498
2期(2019年3月5日)	10,952	0	10.9	10,952	11,434	98.7	19,154

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
- (注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
- (注3) 【基準価額+累計分配金】は、当該決算期の基準価額（分配前）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。
- (注4) ベンチマークはMSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI コクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。以下同じです。
- (注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。
- (注6) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額 (円)	騰落率 (%)	ベンチマーク (円)	騰落率 (%)	株式 組入比率 (%)
(期首)2018年3月5日	9,872	0	10,420	0	97.7
3月末	9,994	1.2	10,382	△ 0.4	97.3
4月末	10,353	4.9	10,850	4.1	97.2
5月末	10,471	6.1	10,912	4.7	97.9
6月末	10,567	7.0	11,002	5.6	98.6
7月末	10,968	11.1	11,439	9.8	98.8
8月末	11,197	13.4	11,689	12.2	97.0
9月末	11,375	15.2	11,986	15.0	97.0
10月末	10,350	4.8	10,932	4.9	98.0
11月末	10,497	6.3	11,187	7.4	99.0
12月末	9,511	△ 3.7	10,023	△ 3.8	97.6
2019年1月末	10,098	2.3	10,678	2.5	96.6
2月末	10,792	9.3	11,321	8.6	98.2
(期末)2019年3月5日	10,952	10.9	11,434	9.7	98.7

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2018年3月6日～2019年3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ/インターミッド・グローバル株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	1,584,096	1,660,000	12,063,192	12,379,683

(注) 単位未満は切り捨てています。

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
	ニッセイ/インターミッド・グローバル株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	19,434,614千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,354,195千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.05

- (注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
- (注2) 外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末の国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。
- (注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2018年3月6日～2019年3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2019年3月5日現在

種類	当期末		
	期首(前期末)	口数	評価額
ニッセイ/インターミッド・グローバル株式マザーファンド	千口	千口	千円
	27,738,943	17,259,847	19,154,978

- (注1) 単位未満は切り捨てています。
- (注2) 当期末におけるニッセイ/インターミッド・グローバル株式マザーファンド全体の口数は17,259,847千口です。

投資信託財産の構成

2019年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
ニッセイ／インターミッド・グローバル株式マザーファンド	19,154,978	99.2
コール・ローン等、その他	148,436	0.8
投資信託財産総額	19,303,415	100.0

- (注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル111.91円、1香港ドル14.26円、1イギリス・ポンド147.43円、1スイス・フラン111.98円、1デンマーク・クローネ17.00円、1インド・ルピー1.59円、1ブラジル・リアル29.61円、1ユーロ126.84円です。
- (注2) ニッセイ／インターミッド・グローバル株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（19,090,108千円）の投資信託財産総額（19,227,126千円）に対する比率は99.3%です。
- (注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	19,303,415,494円
コール・ローン等	76,578,365
ニッセイ／インターミッド・グローバル株式マザーファンド(評価額)	19,154,978,878
未収入金	71,858,251
(B) 負債	148,908,898
未払解約金	70,000,000
未払信託報酬	78,403,263
その他未払費用	505,635
(C) 純資産総額(A-B)	19,154,506,596
元本	17,489,054,905
次期繰越損益金	1,665,451,691
(D) 受益権総口数	17,489,054,905口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,952円

- (注) 期首元本額 27,855,213,499円
 期中追加設定元本額 1,597,418,568円
 期中一部解約元本額 11,963,577,162円

損益の状況

当期（2018年3月6日～2019年3月5日）

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 26,249円
受取利息	1,636
支払利息	△ 27,885
(B) 有価証券売買損益	1,980,687,140
売益	2,332,495,793
買損	△ 351,808,653
(C) 信託報酬等	△ 168,091,621
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,812,569,270
(E) 前期繰越損益金	△ 678,733,061
(繰越欠損金)	(△ 678,733,061)
(F) 追加信託差損益金*	531,615,482
(配当等相当額)	(△ 1,253)
(売買損益相当額)	(531,616,735)
(G) 合計(D+E+F)	1,665,451,691
次期繰越損益金(G)	1,665,451,691
追加信託差損益金	531,615,482
(配当等相当額)	(△ 1,253)
(売買損益相当額)	(531,616,735)
分配準備積立金	1,133,862,458
繰越欠損金	△ 26,249

- (注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
- (注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。
- (注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
- (注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
- (注5) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は90,416,575円です。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,133,862,458円
(c) 信託約款に定める収益調整金	531,616,735円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	0円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	1,665,479,193円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	952.30円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

運用体制の変更について

代表取締役社長に西啓介が就任いたしました。

(2018年3月25日)

当ファンドの概要

信託期間	無期限
運用方針	主にニッセイ／インターミッド・グローバル株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) ニッセイ／インターミッド・グローバル株式マザーファンド
運用方法	ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) ニッセイ／インターミッド・グローバル株式マザーファンド
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。

【受益者の皆様へ】 法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド

運用報告書

第 2 期

（計算期間：2018年3月6日～2019年3月5日）

運用方針	①主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行います。	主要運用対象	日本を除く世界の株式
	②銘柄の選択にあたっては、競争優位性や経営力などのクオリティ、利益やフリーキャッシュフロー創出力の継続性およびバリュエーションに着目します。		運用方法
	③運用にあたっては、Intermede Investment Partners Limitedに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます）を委託します。		



ニッセイアセットマネジメント株式会社

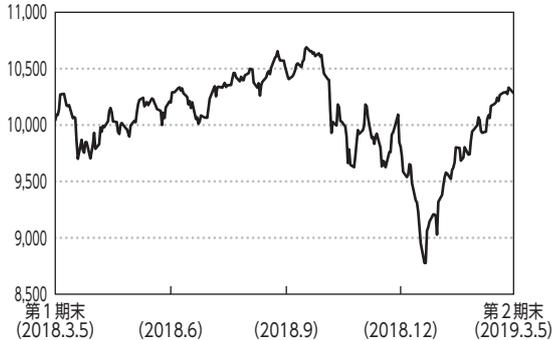
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2018年3月6日～2019年3月5日

投資環境

海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の海外株式市場（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース））は上昇しました。

期前半は、米中貿易摩擦や米長期金利の上昇などが重荷となる場面があったものの、総じて堅調な経済指標や企業業績を背景に、上昇基調で推移しました。その後は、世界景気の減速懸念や米政権運営をめぐる不透明感等から下落しましたが、期末にかけては米中通商協議の進展期待や好調な企業業績を受けて上昇基調となり、期を通じて見ると上昇して当期末を迎えました。

為替市況

【為替レートの推移】



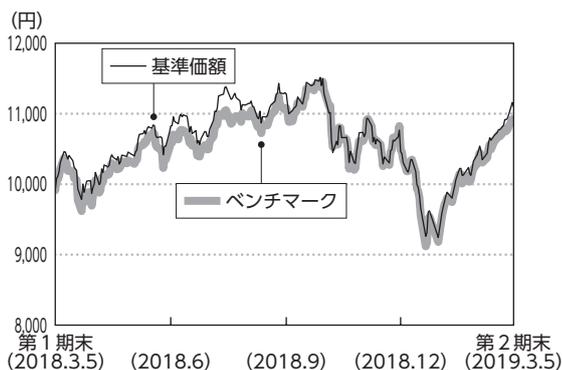
(注) 為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期の為替市場は、米ドル高円安、ユーロ安円高となりました。

米ドル/円レートは、世界的な株安を背景とした投資家のリスク回避姿勢から、相対的に安全通貨である円が買われる場面もありましたが、日米金利差の拡大などを背景に総じて米ドル高基調で推移しました。

ユーロ/円レートは、イタリアにおける財政問題や米中貿易摩擦の進展に応じて上下しました。期末にかけては、世界的な株安を背景に円が大きく買われた後、株価回復を受けてユーロ高となり、期を通じて見ると、ユーロ安円高となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークはMSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI コクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。以下同じです。

当期の基準価額は上昇しました。期前半は、米中貿易摩擦に対する懸念などがあつたものの、総じて堅調な経済指標や企業業績を背景に、基準価額は上昇基調で推移しました。その後は、世界景気の減速懸念や米政権運営をめぐる不透明感等から下落しましたが、期末にかけては米中通商協議の進展期待や好調な企業業績を受けて上昇しました。

ポートフォリオ

主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行いました。

平均業種配分については、期を通じて対ベンチマーク比で、生活必需品などの比率を多め、エネルギーなどを少なめとしています。当期末時点における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（18.9%）、金融（16.9%）、ヘルスケア（16.8%）としています。

(注1) 業種はG I C S分類（セクター）によるものです。なお、G I C Sに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+11.9%となり、参考指数騰落率（+9.7%）を上回りました。

これは、生活必需品や金融セクターの銘柄選択などがプラスに働いたことによるものです。

今後の運用方針

米中貿易摩擦をめぐる不透明感は、引き続き世界経済の成長に影響を与えると見ており、今後も交渉の行方には注意が必要であると考えています。一方で、米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げに対する慎重姿勢やバランスシート縮小の見直し等は、株式市場にとって追い風となるため底堅い推移が見込まれます。

今後も引き続き、ボトムアップ・アプローチに基づいた銘柄選択をもとに、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行う方針です。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2017年9月8日	10,000	-	10,000	-	-	1
1期(2018年3月5日)	9,914	△ 0.9	10,420	4.2	97.7	27,499
2期(2019年3月5日)	11,098	11.9	11,434	9.7	98.7	19,155

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

(注2) ベンチマークはMSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI コクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。以下同じです。

(注3) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	
	円	%		%		%
(期首)2018年3月5日	9,914	-	10,420	-	-	97.7
3月末	10,043	1.3	10,382	△ 0.4		97.3
4月末	10,411	5.0	10,850	4.1		97.2
5月末	10,538	6.3	10,912	4.7		97.9
6月末	10,642	7.3	11,002	5.6		98.6
7月末	11,055	11.5	11,439	9.8		98.8
8月末	11,294	13.9	11,689	12.2		97.0
9月末	11,482	15.8	11,986	15.0		97.0
10月末	10,456	5.5	10,932	4.9		98.0
11月末	10,612	7.0	11,187	7.4		99.0
12月末	9,622	△ 2.9	10,023	△ 3.8		97.6
2019年1月末	10,224	3.1	10,678	2.5		96.6
2月末	10,934	10.3	11,321	8.6		98.2
(期末)2019年3月5日	11,098	11.9	11,434	9.7		98.7

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2018年3月6日～2019年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	4円 (4)	0.034% (0.034)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	1 (1)	0.009 (0.009)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	3 (2)	0.028 (0.023)	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
(その他)	1 (1)	0.005 (0.005)	・信託事務の諸費用:信託財産に関する相続、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息:受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合(立替金も含む)に発生する利息
合計	8	0.071	

(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。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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（10,630円）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います。

売買および取引の状況

2018年3月6日～2019年3月5日

株式

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外国	アメリカ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		6,308 (16)	35,235 (137)	9,449	83,312
	香港	96	千香港ドル	4,738	千香港ドル
			711		31,512
	イギリス	468 (3)	千イギリス・ポンド	5,560	千イギリス・ポンド
			597 (△ 55)		5,664
	スイス	18	千スイス・フラン	5,605	千スイス・フラン
			166		12,479
	デンマーク	928	千デンマーク・クローネ	-	千デンマーク・クローネ
			28,038		-
インド	127	千インド・ルピー	913	千インド・ルピー	
		23,091		167,866	
ブラジル	1,039	千ブラジル・リアル	6,449	千ブラジル・リアル	
		1,553		10,939	
ユーロ	7	千ユーロ	258	千ユーロ	
		71		2,208	
	15	131	431	3,734	
	15	567	95	3,100	
	24 (121)	263	770	9,843	

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ()内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注4) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2018年3月6日~2019年3月5日

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
	千株	千円	円		千株	千円	円
WORLDPAY INC	46	488,300	10,588	ORACLE CORP	180	955,776	5,294
NOVO-NORDISK A/S	92	482,078	5,191	UBS GROUP AG	507	939,093	1,848
COLGATE-PALMOLIVE CO	56	391,430	6,962	ADIDAS AG	33	846,429	25,127
GRUPO TELEVIS SA-SPONS ADR	213	376,391	1,759	MEDTRONIC PLC	86	782,656	9,086
ACCENTURE PLC	22	356,334	15,915	TJX COS INC	65	705,251	10,790
ELECTRONIC ARTS INC	22	274,622	12,398	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	26	534,407	20,247
S&P GLOBAL INC	11	242,258	21,049	HEINEKEN NV	43	484,926	11,243
BIO-RAD LABORATORIES-CL A	7	236,042	31,066	WORLDPAY INC-CLASS A	53	484,507	9,002
WELBILT INC	88	183,976	2,068	ALPHABET INC-CL C	3	478,091	121,713
ORACLE CORP	37	181,239	4,880	WELLS FARGO & CO	78	469,482	5,966

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末(決算日の属する月については決算日)における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表

2019年3月5日現在

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額	評価額		
	百株	百株	千米ドル	千円		
(アメリカ)						
ACCENTURE PLC	-	223	3,645	407,954	ソフトウェア・サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	513	285	5,342	597,892	小売	
ALLEGION PLC	687	469	4,237	474,166	資本財	
ALLERGAN PLC	500	279	3,890	435,431	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALPHABET INC-CL C	71	36	4,220	472,311	メディア・娯楽	
ANSYS INC	276	193	3,494	391,051	ソフトウェア・サービス	
APPLE INC	325	291	5,117	572,669	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BIOGEN INC	166	77	2,550	285,481	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BIO-RAD LABORATORIES-CL A	-	75	2,376	265,962	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHARLES SCHWAB CORP	1,600	1,256	5,736	641,958	各種金融	
CME GROUP INC	517	320	5,778	646,725	各種金融	
COLGATE-PALMOLIVE CO	-	562	3,712	415,455	家庭用品・パーソナル用品	
COMCAST CORP	1,904	1,383	5,358	599,668	メディア・娯楽	
DANAHER CORP	561	382	4,820	539,414	ヘルスケア機器・サービス	
ECOLAB INC	313	170	2,884	322,772	素材	
ELECTRONIC ARTS INC	254	364	3,544	396,715	メディア・娯楽	
FACEBOOK INC-A	381	278	4,654	520,910	メディア・娯楽	
GRUPO TELEVIS SA-SPONS ADR	-	2,139	2,413	270,112	メディア・娯楽	
MASTERCARD INC-CLASS A	490	272	6,165	689,955	ソフトウェア・サービス	
MEDTRONIC PLC	861	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス	
ORACLE CORP	1,433	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
S&P GLOBAL INC	209	231	4,626	517,768	各種金融	
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	75	48	4,799	537,075	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,584	1,223	4,789	535,944	半導体・半導体製造装置	
TJX COS INC	653	-	-	-	小売	
WELBILT INC	1,116	1,355	2,162	241,968	資本財	
WELLS FARGO & CO	1,424	652	3,271	366,133	銀行	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	321	196	2,061	230,713	ヘルスケア機器・サービス	
WORLDPAY INC	-	461	4,423	495,017	ソフトウェア・サービス	
ZOETIS INC	664	554	5,315	594,912	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額	16,912	13,788	111,394	12,466,144	
	銘柄数<比率>	25	27	-	<65.1%>	
(香港)			千香港ドル			
AIA GROUP LTD	8,834	4,192	32,907	469,256	保険	
小計	株数・金額	8,834	4,192	32,907	469,256	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.4%>	
(イギリス)			千イギリス・ポンド			
DOMINO'S PIZZA GROUP PLC	9,764	5,269	1,265	186,539	消費者サービス	
WEIR GROUP PLC/THE	1,670	1,631	2,659	392,045	資本財	
WORLDPAY INC-CLASS A	555	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	11,990	6,901	3,924	578,584	
	銘柄数<比率>	3	2	-	<3.0%>	
(スイス)			千スイス・フラン			
NESTLE SA	1,308	800	7,290	816,378	食品・飲料・タバコ	
UBS GROUP AG	5,079	-	-	-	各種金融	
小計	株数・金額	6,387	800	7,290	816,378	
	銘柄数<比率>	2	1	-	<4.3%>	

銘柄	期首(前期末)	当期末		業種等
		株数	評価額	
(デンマーク)		百株	千円	
NOVO-NORDISK A/S	-	928	30,148	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	-	928	30,148
	銘柄数<比率>	-	1	<2.7%>
(インド)		千インド・ルピー		
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	2,821	2,034	378,386	銀行
小計	株数・金額	2,821	2,034	378,386
	銘柄数<比率>	1	1	<3.1%>
(ブラジル)		千ブラジル・レアル		
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	8,600	3,190	6,143	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	8,600	3,190	6,143
	銘柄数<比率>	1	1	<0.9%>
(ユーロ/アイルランド)		千ユーロ		
KERRY GROUP PLC-A	584	333	3,132	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	584	333	3,132
	銘柄数<比率>	1	1	<2.1%>
(ユーロ/オランダ)				
HEINEKEN NV	1,067	651	5,810	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	1,067	651	5,810
	銘柄数<比率>	1	1	<3.8%>
(ユーロ/フランス)				
EUROFINS SCIENTIFIC	85	69	2,783	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	145	80	2,483	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	230	150	5,266
	銘柄数<比率>	2	2	<3.5%>
(ユーロ/ドイツ)				
ADIDAS AG	523	191	4,130	耐久消費財・アパレル
BRENNTAG AG	857	522	2,336	資本財
LINDE AG - TENDER	312	-	-	素材
LINDE PLC	-	354	5,245	素材
小計	株数・金額	1,693	1,068	11,711
	銘柄数<比率>	3	3	<7.8%>
ユーロ計	株数・金額	3,575	2,204	25,920
	銘柄数<比率>	7	7	<17.2%>
合計	株数・金額	59,121	34,040	18,914,210
	銘柄数<比率>	40	41	<98.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注4) 業種はGICS分類(産業グループ)によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。

投資信託財産の構成

2019年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	18,914,210	98.4%
コール・ローン等、その他	312,915	1.6%
投資信託財産総額	19,227,126	100.0%

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル111.91円、1香港ドル14.26円、1イギリス・ポンド147.43円、1スイス・フラン111.98円、1デンマーク・クローネ17.00円、1インド・ルピー1.59円、1ブラジル・レアル29.61円、1ユーロ126.84円です。

(注2) 外貨建純資産(19,090,108千円)の投資信託財産総額(19,227,126千円)に対する比率は99.3%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	19,410,326,124円
コ－ル・ローン等	305,538,954
株式(評価額)	18,914,210,133
未収入金	183,200,000
未収配当金	7,377,037
(B) 負債	255,091,936
未払払金	183,232,951
未払解約金	71,858,251
その他未払費用	734
(C) 純資産総額(A-B)	19,155,234,188
元本	17,259,847,611
次期繰越損益金	1,895,386,577
(D) 受益権総口数	17,259,847,611口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,098円

- (注1) 期首元本額 27,738,943,718円
 期中追加設定元本額 1,584,096,409円
 期中一部解約元本額 12,063,192,516円
- (注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
 ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
 17,259,847,611円

損益の状況

当期（2018年3月6日～2019年3月5日）

項目	当期
(A) 配当等収益	248,286,574円
受取配当金	247,095,396
受取利息	1,266,351
支払利息	△ 75,173
(B) 有価証券売買損益	2,132,587,097
売益	3,090,409,609
売損	△ 957,822,512
(C) 信託報酬等	△ 5,221,865
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,375,651,806
(E) 前期繰越損益金	△ 239,678,053
(F) 追加信託差損益金	75,904,022
(G) 解約差損益金	△ 316,491,198
(H) 合計(D+E+F+G)	1,895,386,577
次期繰越損益金(H)	1,895,386,577

- (注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
- (注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
- (注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

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	無期限				
運用方針	1. 主として、米国グロース株式マザーファンドの受益証券を通じて、米国株式（ADRを含む）に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。 2. マザーファンドの受益証券の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 3. 当初設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、市況の急激な変化が予想されるとき、償還の準備に入ったとき等ならびに信託財産の規模によっては、上記の運用が行なわれないことがあります。 4. 当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズのみを取得させることを目的とするものです。				
主要投資対象	米国グロース株式ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	米国グロース株式マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。			
	マザーファンド	米国株式（ADRを含む）を主要投資対象とします。			
組入制限	米国グロース株式ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	株式	制限なし	株式1銘柄	10%以内 (マザーファンド受益証券は除く)
		外貨建資産	制限なし	為替予約	純資産の範囲内
		派生商品	ヘッジ目的と同等の量的制限の範囲内で利用可		
	マザーファンド	株式	制限なし	株式1銘柄	10%以内
		外貨建資産	制限なし	為替予約	純資産の範囲内
		派生商品	ヘッジ目的と同等の量的制限の範囲内で利用可		
分配方針	決算	3月10日（休業日の場合翌営業日） 第1計算期間は、当初設定日～平成31年3月10日（休業日の場合翌営業日）			
	収益分配時期	毎期分配（再投資、分配の選択可能）			
	分配対象額	経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）			
	分配方法	原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。なお、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。			

米国グロース株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

第1期運用報告書（全体版） (決算日：2019年3月11日)

受益者の皆様へ

平素よりご愛顧頂き、厚く御礼申し上げます。
 このたび、「米国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」が、2019年3月11日に第1期の決算を迎えましたことから、期中の運用状況につきまして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。



ナティクス・インベストメント・マネージャーズ株式会社

〒106-0032 東京都港区六本木1-4-5 アークヒルズサウスタワー8階

お問い合わせ先<クライアント・サービス&マーケティング部>

03-6834-2520

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

◆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	新株予約権付社債(転換社債)比率	債券組入比率	債券先物比率	債券物率	純資産
	(分配率)	税込み分配金	期中騰落率							
(設定日)	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
2018年3月8日	10,000	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1
1期(2019年3月11日)	9,570	0	△4.3	127.2	-	-	-	-	-	17,948

- (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。
 (注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。
 (注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
 (注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債(転換社債)比率	債券組入比率	債券先物比率	債券物率
	円	騰落率						
(期首)	円	%	%	%	%	%	%	%
2018年3月8日	10,000	-	-	-	-	-	-	-
3月末	8,499	△15.0	95.5	-	-	-	-	-
4月末	8,726	△12.7	98.4	-	-	-	-	-
5月末	9,032	△ 9.7	98.6	-	-	-	-	-
6月末	9,166	△ 8.3	99.7	-	-	-	-	-
7月末	9,385	△ 6.2	99.2	-	-	-	-	-
8月末	9,795	△ 2.1	99.2	-	-	-	-	-
9月末	9,989	△ 0.1	98.1	-	-	-	-	-
10月末	8,930	△10.7	98.3	-	-	-	-	-
11月末	9,455	△ 5.5	98.4	-	-	-	-	-
12月末	8,458	△15.4	98.2	-	-	-	-	-
2019年1月末	9,034	△ 9.7	99.5	-	-	-	-	-
2月末	9,692	△ 3.1	99.3	-	-	-	-	-
(期末)	円	%	%	%	%	%	%	%
2019年3月11日	9,570	△ 4.3	127.2	-	-	-	-	-

- (注) 騰落率は期首比です。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。
 (注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◆運用経過



- (注) 分配金再投資基準価額は、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はありません。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様のご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金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。
- (注) 当ファンドはベンチマークを設けていません。

<基準価額の変動要因>

マザーファンドへの投資を通じて実質的に組入れている外国株式の米ドルベースの価額はほぼ横ばいとなり、米ドルに対する円安の進行が基準価額にプラスに作用しました。当ファンドではマザーファンド受益証券への高位の組入れを実施してきましたが、マザーファンドの基準価額が上昇した期間での純資産総額が相対的に少なく、基準価額の上昇の影響を十分に享受することが叶いませんでした。この結果、当期中、基準価額は若干の下落を示しました。

<投資環境>

米国成長株株式相場は9月中旬ごろにかけては、米中貿易摩擦懸念の後退、原油相場上昇や好調な半導体セクターやハイテクの決算の影響で高値を更新する展開を示しました。ところが、それ以降、米中貿易摩擦激化への警戒感に加え、米ドル金利の上昇や米連邦制度理事会（FRB）による金融引締継続が景気後退や企業業績を圧迫するとの懸念が生じ、年末にかけて成長株を中心に株式相場は調整されました。2019年に入ると、FRBの利上げ打ち止め観測が浮上。米中通商協議に対する進展期待もあり、株式相場は戻りの展開となりました。

<ポートフォリオの状況>

主要投資対象である「米国グロース株式マザーファンド」受益証券を、期を通じて高位に組み入れ、当期末の実質的な株式組入比率は127.2%となりました。

「米国グロース株式マザーファンド」のポートフォリオ状況

株式を高位に組み入れて運用を行った結果、当期末現在の株式組入比率は127.3%となりました。

当期末時点においては、米国上場の株式を、8セクター（G I C S 11業種分類）に分散した37銘柄でポートフォリオを構築しています。

当期末時点の組み入れ上位セクターは、情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアとなりました。当期末時点の組み入れ上位銘柄はAMAZON.COM INC（小売）、ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR（小売）、FACEBOOK INC-A（メディア・娯楽）、ORACLE CORPORATION（ソフトウェア・サービス）、MONSTER BEVERAGE CORPORATION（食品・飲料・タバコ）となりました。

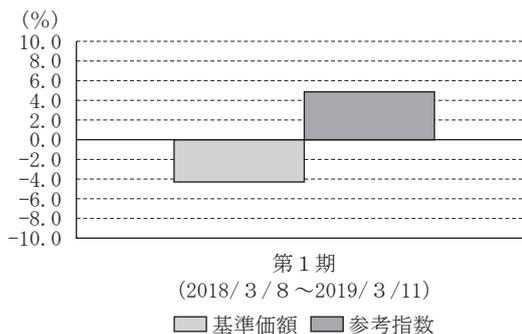
◆1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,180円		各期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	62円 (60) (1) (2)	0.673% (0.650) (0.005) (0.017)	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	10 (10)	0.105 (0.105)	(b) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (2) (0) (0)	0.028 (0.021) (0.004) (0.003)	(c) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 ・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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・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 ・その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	75	0.806	

- (注) 各期中の費用（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) 消費税は報告日の税率を採用しています。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注) 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）を各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。

<参考指数との対比>

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



- (注) 参考指数は、MSCI US インデックス（米ドルベース）をもとに、当社で顧客電信売買相場仲値（円/ドルレート）を使って円換算したもので、当該外貨建指数については基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。
- (注) 参考指数は、実質的に運用を開始した2018年3月13日の前営業日である2018年3月12日からの騰落率です。

分配金

収益分配金については、基準価額水準・市況動向等を勘案し、お支払いを見送りました。投資信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて元本と同一の運用を行います。

今後の運用方針

当ファンドでは、長期運用の視点で未公開株式への投資手法に類似した運用手法を採用することとします。運用チームによる独自のボトムアップ調査により、質の高い事業を展開し、強固な競争優位を有し、かつ、収益性に成長力が認められるごく限られた発行体を特定し、この中から、本源的価値に対して、著しく割安な株価と判断できる銘柄のみに投資します。運用チームが調査するのは年間30銘柄程度に限られ、このうち、一握りの銘柄のみに投資を行いますので、おのずと回転率は低めとなります。こうした運用方針の結果、確信度の高い厳選された35～45銘柄でポートフォリオが構成されます。

米国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

◆売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

（自2018年3月8日 至2019年3月11日）

ファンド名称	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米国グロース株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	24,955,481	24,818,938	7,864,304	8,018,771

(注) 単位未満は切り捨て。

◆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	当 期
	米国グロース株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	38,649,334千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,869,834千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	2.78

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆利害関係人との取引状況等

当期中における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。

◆自社による当ファンドの設定解約状況

（2018年3月8日～2019年3月11日）

設定元本	解約元本	当 期 末 残 高			取 引 の 理 由
		元 本	評 価 額	比 率	
千円	千円	千円	千円	%	当初設定時における取得および当初設定時における取得分の処分
100	100	-	-	-	

(注) 元本および評価額の単位未満は切り捨てています。

◆組入資産の明細

親投資信託残高

（2019年3月11日現在）

銘 柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
米国グロース株式マザーファンド	千口	千円
	17,091,177	17,942,317

(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3月11日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米国グロース株式マザーファンド	千円	%
	17,942,317	99.7
コール・ローン等、その他	51,249	0.3
投資信託財産総額	17,993,566	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 米国グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(17,949,039千円)の投資信託財産総額(28,447,586千円)に対する比率は63.1%です。

(注) 外貨建て資産は、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。
1ドル=110.95円

◆資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2019年3月11日）現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	17,993,566,098円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	51,248,101
米国グロース株式マザーファンド(評価額)	17,942,317,997
(B) 負 債	44,603,099
未 払 信 託 報 酬	44,063,099
そ の 他 未 払 費 用	540,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	17,948,962,999
元 本	18,755,141,369
次 期 繰 越 損 益 金	△ 806,178,370
(D) 受 益 権 総 口 数	18,755,141,369口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	9,570円

(注) 当ファンドの期首元本額は100,000円、期中追加設定元本額は27,081,830,866円、期中一部解約元本額は8,326,789,497円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.9570円です。

◆損益の状況

（自2018年3月8日 至2019年3月11日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	31円
受 取 利 息	31
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	707,925,297
売 買 益	1,129,534,041
売 買 損	△ 421,608,744
(C) 信 託 報 酬 等	△ 93,203,208
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	614,722,120
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,420,900,490
(配 当 等 相 当 額)	(17)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,420,900,507)
(F) 計 (D+E)	△ 806,178,370
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	△ 806,178,370
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,420,900,490
(配 当 等 相 当 額)	(17,330,845)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,438,231,335)
分 配 準 備 積 立 金	614,722,120

(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。

(注) 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) 損益の状況の中で(E)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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(123,290,192円)、費用控除後の有価証券等損益額(491,431,928円)、および信託約款に規定する収益調整金(17,330,845円)より分配対象収益は632,052,965円(10,000口当たり336円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◆お知らせ

該当事項はありません。

米国グロース株式マザーファンド

第1期（決算日：2019年3月11日）

（計算期間：2018年3月8日～2019年3月11日）

当マザー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. 主として、米国株式（ADRを含む）に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。 2. 株式の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 3. 当初設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、市況の急激な変化が予想されるとき、償還の準備に入ったとき等ならびに信託財産の規模によっては、上記の運用が行なわれないことがあります。 4. 当ファンドは、ベビー・ファンドのみに取得させることを目的とするものです。			
主要投資対象	米国株式（ADRを含む）を主要投資対象とします。			
組入制限	株式	制限なし	株式1銘柄	10%以内
	外貨建資産	制限なし	為替予約	純資産の範囲内
	派生商品	ヘッジ目的と同等の量的制限の範囲内で利用可		

ナティクシス・インベストメント・マネージャーズ株式会社

〒106-0032 東京都港区六本木1-4-5 アークヒルズサウスタワー8階
 お問い合わせ先<クライアント・サービス&マーケティング部>
 03-6834-2520
 受付時間：営業日の午前9時～午後5時

◆設定以来の運用実績

決算期	基準価額		期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	株式先物比率	新株予約権付社債(転換社債)比率	債券先物比率	債券先物比率	純資産
	(円)	(円)								
(設定日) 2018年3月8日	10,000	—	—	—	—	—	—	—	—	百万円 0.05
1期(2019年3月11日)	10,498	—	5.0	127.3	—	—	—	—	—	17,942

(注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。
 (注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。
 (注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
 (注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	株式先物比率	新株予約権付社債(転換社債)比率	債券先物比率	債券先物比率	債券先物比率
	(円)	騰落率							
(期首) 2018年3月8日	10,000	—	—	—	—	—	—	—	—
3月末	9,165	△8.4	97.1	—	—	—	—	—	—
4月末	9,416	△5.8	98.4	—	—	—	—	—	—
5月末	9,751	△2.5	98.5	—	—	—	—	—	—
6月末	9,902	△1.0	99.5	—	—	—	—	—	—
7月末	10,144	1.4	99.0	—	—	—	—	—	—
8月末	10,592	5.9	99.0	—	—	—	—	—	—
9月末	10,809	8.1	98.1	—	—	—	—	—	—
10月末	9,770	△2.3	98.1	—	—	—	—	—	—
11月末	10,349	3.5	98.3	—	—	—	—	—	—
12月末	9,270	△7.3	98.0	—	—	—	—	—	—
2019年1月末	9,905	△1.0	99.2	—	—	—	—	—	—
2月末	10,629	6.3	98.9	—	—	—	—	—	—
(期末) 2019年3月11日	10,498	5.0	127.3	—	—	—	—	—	—

(注) 騰落率は期首比です。
 (注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。
 (注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◆運用経過



<基準価額の変動要因>

外国株式の米ドルベースの価額はほぼ横ばいとなり、米ドルに対する円安の進行が基準価額にプラスに作用しました。

<投資環境>

米国成長株株式相場は9月中旬ごろにかけては、米中貿易摩擦懸念の後退、原油相場上昇や好調な半導体セクターやハイテクの決算の影響で高値を更新する展開を示しました。ところが、それ以降、米中貿易摩擦激化への警戒感に加え、米ドル金利の上昇や米連邦制度理事会（FRB）による金融引締継続が景気後退や企業業績を圧迫するとの懸念が生じ、年末にかけて成長株を中心に株式相場は調整されました。2019年に入ると、FRBの利上げ打ち止め観測が浮上。米中通商協議に対する進展期待もあり、株式相場は戻りの展開となりました。

<ポートフォリオの状況>

株式を高位に組み入れて運用を行った結果、当期末現在の株式組入比率は127.3%となりました。

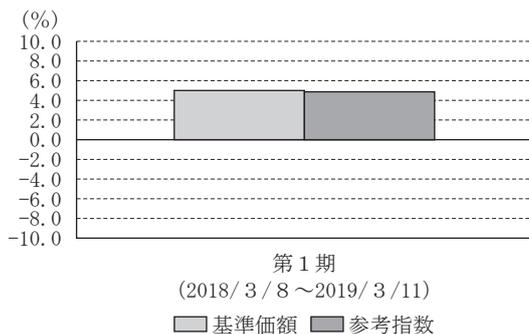
当期末時点においては、米国上場の株式を、8セクター（GICS11業種分類）に分散した37銘柄でポートフォリオを構築しています。

当期末時点の組み入れ上位セクターは、情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアとなりました。当期末時点の組み入れ上位銘柄はAMAZON.COM INC（小売）、ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR（小売）、FACEBOOK INC-A（メディア・娯楽）、ORACLE CORPORATION（ソフトウェア・サービス）、MONSTER BEVERAGE CORPORATION（食品・飲料・タバコ）となりました。

米国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

＜参考指数との対比＞

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 参考指数は、MSCI US インデックス（米ドルベース）をもとに、当社で対顧客電信売買相場仲値（円/ドルレート）を使って円換算したもので、当該外貨建指数については基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。
 (注) 参考指数は、実質的に運用を開始した2018年3月13日の前営業日である2018年3月12日からの騰落率です。

今後の運用方針

当ファンドでは、長期運用の視点で未公開株式への投資手法に類似した運用手法を採用することとします。運用チームによる独自のボトムアップ調査により、質の高い事業を展開し、強固な競争優位を有し、かつ、収益性に成長力が認められるごく限られた発行体を特定し、この中から、本源的価値に対して、著しく割安な株価と判断できる銘柄のみに投資します。運用チームが調査するのは年間30銘柄程度に限られ、このうち、一握りの銘柄のみに投資を執行しますので、おのずと回転率は低めとなります。こうした運用方針の結果、確信度の高い厳選された35～45銘柄でポートフォリオが構成されます。

◆ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	9,975円		各期中の平均基準価額です。
(a) 売買委託手数料 (株式)	10円 (10)	0.104% (0.104)	(a) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)	0.024 (0.021) (0.003)	(b) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 ・ 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・ その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	12	0.128	

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注) 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）を各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
株式

(自2018年3月8日 至2019年3月11日)

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外国	百株	千ドル	百株	千ドル
アメリカ	35,864 (25)	276,962 (33)	9,704	75,271

(注) 金額は受け渡し代金。
 (注) 単位未満は切り捨て。
 (注) ()内は株式分割、予約権行使、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。

◆ 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	38,649,334千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,869,834千円
(c) 売買高比率(a)÷(b)	2.78

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆ 利害関係人との取引状況等

当期中における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

外国株式
上場、登録株式

(2019年3月11日現在)

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ…ニューヨーク市場)	百株	千ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	688	12,049	1,336,863	小売
AMERICAN EXPRESS CO	235	2,540	281,826	各種金融
COCA-COLA COMPANY/THE	678	3,040	337,369	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE COMPANY	469	3,065	340,146	家庭用品・パーソナル用品
DEERE & COMPANY	316	5,037	558,903	資本財
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	171	3,968	440,273	各種金融
MSCI INC	238	4,342	481,854	各種金融
MERCK & CO. INC.	189	1,512	167,815	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVARTIS AG-SPONSORED ADR	320	2,874	318,877	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVO-NORDISK A/S-SPONS ADR	1,106	5,495	609,692	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORACLE CORPORATION	2,030	10,716	1,188,940	ソフトウェア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	345	3,399	377,128	家庭用品・パーソナル用品
SCHLUMBERGER LIMITED	821	3,391	376,261	エネルギー
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	2,543	5,460	605,798	耐久消費財・アパレル
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	287	3,833	425,338	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	674	9,945	1,103,473	ソフトウェア・サービス
YUM! BRANDS INC	331	3,205	355,680	消費者サービス
YUM CHINA HOLDINGS INC	1,617	6,518	723,216	消費者サービス
(アメリカ…米国店頭市場)				
ALPHABET INC-CL C	43	4,934	547,518	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	43	4,967	551,185	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	81	13,181	1,462,539	小売
AMGEN INC	123	2,234	247,894	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTODESK INC	607	9,260	1,027,411	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	139	2,074	230,208	ソフトウェア・サービス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	444	4,000	443,906	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORPORATION	794	4,406	488,845	ヘルスケア機器・サービス
CISCO SYSTEMS INC	1,152	5,888	653,286	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EXPEDITORS INTL WASH INC	1,100	8,199	909,754	運輸
FACEBOOK INC-A	658	11,165	1,238,843	メディア・娯楽
MICROSOFT CORPORATION	410	4,538	503,550	ソフトウェア・サービス
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	1,665	10,093	1,119,867	食品・飲料・タバコ
NVIDIA CORP	284	4,286	475,616	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	841	4,502	499,512	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	171	6,921	767,927	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEI INVESTMENTS COMPANY	943	4,729	524,701	各種金融
STARBUCKS CORPORATION	839	5,819	645,728	消費者サービス
(アメリカ…OTCBB市場)				
DANONE-SPONS ADR	2,774	4,248	471,322	食品・飲料・タバコ
合 計	株数・金額	26,185	205,850	22,839,081
	銘柄数<比率>	37	-	<127.3%>

(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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

◆投資信託財産の構成

(2019年3月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
株	22,839,081	80.3
コール・ローン等、その他	5,608,505	19.7
投資信託財産総額	28,447,586	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建て純資産（17,949,039千円）の投資信託財産総額（28,447,586千円）に対する比率は63.1%です。

(注) 外貨建て資産は、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。
1ドル=110.95円

◆資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年3月11日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	33,641,032,368円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,593,727,265
株 式(評価額)	22,839,081,697
未 収 入 金	5,193,446,164
未 収 配 当 金	14,777,242
(B) 負 債	15,698,546,213
未 払 金	15,698,546,213
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	17,942,486,155
元 本	17,091,177,365
次 期 繰 越 損 益 金	851,308,790
(D) 受 益 権 総 口 数	17,091,177,365口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	10,498円

(注) 当親ファンドの期首元本額は50,000円、期中追加設定元本額は24,955,431,485円、期中一部解約元本額は7,864,304,120円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、【元本の内訳】の通りです。

(注) また、1口当たり純資産額は1.0498円です。

元本の内訳

米国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

17,091,177,365円

◆損益の状況

(自2018年3月8日 至2019年3月11日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	143,525,266円
受 取 配 当 金	140,811,821
受 取 利 息	2,713,445
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,002,109,391
売 買 益	1,835,427,447
売 買 損	△ 833,318,056
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,315,985
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,142,318,672
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 136,542,741
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 154,467,141
(G) 計 (D+E+F)	851,308,790
次 期 繰 越 損 益 金(G)	851,308,790

(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。

(注) 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) 損益の状況の中で(E)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) 損益の状況の中で(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。

◆お知らせ

該当事項はありません。

LEGG MASON

GLOBAL ASSET MANAGEMENT

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投資／海外／株式		
信託期間	無期限		
運用方針	主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。		
主要運用対象	当ファンド	「LM・QSグローバル株式マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。	
	LM・QSグローバル株式マザーファンド	日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券を主要投資対象とします。	
組入制限	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。		
分配方針	決算日（原則として毎年4月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。		

当報告書に関するお問合わせ先：
レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

お問合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

LM・QSグローバル株式ファンド （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第1期 決算日 2019年4月15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、「LM・QSグローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2019年4月15日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金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。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

<http://www.leggmason.co.jp>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配)			ベンチマーク		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	円	円	%	円	%			
(設定日) 2018年9月7日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	百万円 1
1期(2019年4月15日)	10,010	0	0.1	10,408	4.1	98.8	—	32,387

- (注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「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4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注5) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	株式 先物比率
	円	%	円	%		
(設定日) 2018年9月7日	10,000	—	10,000	—	—	—
9月末	10,251	2.5	10,483	4.8	98.6	—
10月末	9,370	△ 6.3	9,559	△ 4.4	99.6	—
11月末	9,498	△ 5.0	9,777	△ 2.2	98.2	—
12月末	8,477	△ 15.2	8,753	△ 12.5	98.4	—
2019年1月末	9,120	△ 8.8	9,318	△ 6.8	98.7	—
2月末	9,624	△ 3.8	9,897	△ 1.0	98.8	—
3月末	9,494	△ 5.1	9,968	△ 0.3	98.5	—
(期末) 2019年4月15日	10,010	0.1	10,408	4.1	98.8	—

- (注1) 騰落率は設定日比です。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「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。
(注4) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年9月7日～2019年4月15日)



設定日：10,000円

期末：10,010円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：0.1%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）、設定日（2018年9月7日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）は若干のプラスとなりました。株式要因は若干のプラスとなりました。為替要因についても、小幅プラスとなりました。

投資環境

(2018年9月7日～2019年4月15日)

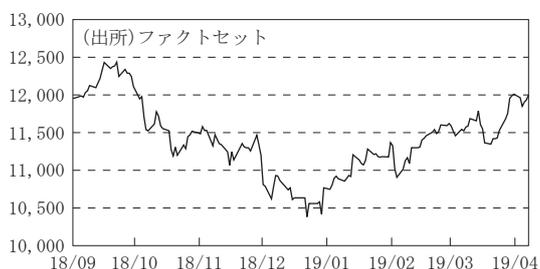
当期の米国株式相場は、底堅い展開となりました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げペースの加速観測が後退し、買いが優勢となる場面も見られましたが、原油価格の下落が続く中、世界景気の先行き不透明感が意識されたことなどから、株価は上値の重い展開となりました。期の半ばは、世界景気の先行き不安が強まったことに加え、米政府機関の一部閉鎖を受けて米政権の政策運営を巡る不透明感が意識されたことなどから、株価は急落しました。しかしその後は、世界景気の先行きに対する過度の警戒感が後退したことや、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、株価は反発しました。期の後半は、米中貿易協議の進展期待等に支えられ、株価は底堅く推移しました。さらに、FRBが2019年内は利上げを見送る方針を示したことなどが好感され、株価は上昇しました。

米国S&P 500指数の推移



当期のドイツ株式相場は、底堅い展開となりました。期の前半は、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことなどから、株価は下落しました。さらに、米中の貿易摩擦に対する懸念が根強い中、株価は下落基調となりました。期の半ばは、世界景気の先行き不透明感が強まる中、株価の下落が加速しました。しかしその後は、世界景気の先行きに対する過度の警戒感が後退したことや、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、株価は反発しました。期の後半は、米中の貿易協議が進展するとの期待が広がる中、株価は上昇しました。その後、欧州景気の先行き不透明感が広がり、株価は一時下落したものの、欧州中央銀行（ECB）が2019年内の利上げを見送る決定をしたことなどが好感され、上昇しました。

ドイツ株価指数（DAX）の推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、米国経済が底堅く推移する中、米ドル買い・円売りが優勢となりましたが、その後は、FRBによる利上げペースの加速観測が後退したことなどから、米ドルは対円で上値の重い展開となりました。期の半ばは、世界景気の先行き不透明感を背景に株式相場が急落し、為替市場全般でリスク回避に伴う円買いが強まったことから、米ドルは対円で下落しました。しかしその後は、世界景気の先行きに対する過度の警戒感が後退し、リスク回避姿勢が和らいだことから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。期の後半は、米中の貿易交渉に対する進展期待等を背景に株式相場が上昇する中、米ドル買い・円売り優勢の展開が続きました。その後、FRBが2019年内は利上げを見送る方針を示したことなどから、米ドル売り・円買いが一時優勢となったものの、米ドルは底堅く推移しました。

米ドル／円相場の推移



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、米中の貿易摩擦に対する懸念が根強いことなどから、ユーロは対円で上値の重い展開となりました。期の半ばは、世界景気の先行き不透明感が強まり、株式相場が世界的に急落したことから、リスク回避に伴う円買いが強まる中、ユーロは対円で下落しました。しかしその後、株式相場が持ち直し、リスク回避姿勢が和らぐと、ユーロは下げ止まりました。期の後半は、米中の貿易協議が進展するとの期待が広がり、リスク回避姿勢が後退したことなどから、ユーロ買い・円売りが一時優勢となりました。しかしその後は、欧州景気の先行き不透明感が広がったことや、ECBが2019年内の利上げを見送る決定をしたことなどから、ユーロ売り・円買いがやや優勢となりました。

ユーロ／円レートの推移



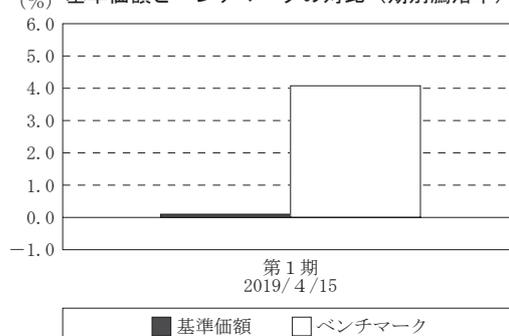
当ファンドのポートフォリオ （2018年9月7日～2019年4月15日）

当ファンドは、主に「LM・QSグローバル株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指して運用に努めてまいりました。当ファンドの運用においては、ファンダメンタル要因を含む各種株価形成要因をクオンツ手法によって多面的に分析し、個別銘柄の投資魅力度を順位付けることによって銘柄選択を行い、規律ある運用プロセスによるポートフォリオの構築を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異 （2018年9月7日～2019年4月15日）

当期のベンチマークは4.1%の上昇となり、当ファンドはベンチマークを4.0%下回りました。ボトムアップによる銘柄選択等が影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
(注) ベンチマークは、MSC I コクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）です。

分配金 （2018年9月7日～2019年4月15日）

分配金につきましては、基準価額動向や保有株式の配当収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第1期
	2018年9月7日～ 2019年4月15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	251

(注1) 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2) 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

当ファンドは、日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行い、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年9月7日～2019年4月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	31 (30) (0) (1)	0.333 (0.317) (0.003) (0.013)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株式会社)	5 (5)	0.048 (0.048)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式会社)	5 (5)	0.052 (0.052)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用) (業務委託等費用)	2 (2) (0) (0) (0)	0.025 (0.021) (0.001) (0.001) (0.002)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 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 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用 計理及びこれに付随する業務の委託等の費用
合計	43	0.458	
期中の平均基準価額は、9,404円です。			

(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、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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 (注4) 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。

○売買及び取引の状況

(2018年9月7日～2019年4月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
LM・QSグローバル株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	42,493,607	41,541,000	10,221,646	9,802,506

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2018年9月7日～2019年4月15日)

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	
	LM・QSグローバル株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	58,351,492千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,696,340千円	
(c) 売買高比率(a)÷(b)	1.90	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 (注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月7日～2019年4月15日)

該当事項はございません。

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。

○第二種金融商品取引業を業としている投資信託委託会社の自己取引状況

(2018年9月7日～2019年4月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月7日～2019年4月15日)

設定時(元本)	当期設定元	当期解約元	当期末残高(元本)	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
1	—	1	—	当初設定時における取得とその処分

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2019年4月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	当期末	
	口数	評価額
LM・QSグローバル株式マザーファンド	千口	千円
	32,271,961	32,407,503

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2019年4月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
LM・QSグローバル株式マザーファンド	千円	%
	32,407,503	99.9
コール・ローン等、その他	20,000	0.1
投資信託財産総額	32,427,503	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。
 (注2) LM・QSグローバル株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(32,275,080千円)の投資信託財産総額(32,426,146千円)に対する比率は99.5%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、4月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=112.01円、1カナダドル=84.01円、1ユーロ=126.60円、1イギリスポンド=146.68円、1スイスフラン=111.71円、1スウェーデンクローナ=12.09円、1デンマーククローネ=16.96円、1オーストラリアドル=80.30円、1香港ドル=14.28円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年4月15日現在)

項目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,427,503,735
LM・QSグローバル株式 マザーファンド(評価額)	32,407,503,735
未収入金	20,000,000
(B) 負債	39,602,319
未払解約金	20,000,000
未払信託報酬	19,259,496
その他未払費用	342,823
(C) 純資産総額(A-B)	32,387,901,416
元本	32,357,156,284
次期繰越損益金	30,745,132
(D) 受益権総口数	32,357,156,284口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,010円

<注記事項>

元本の状況	
当初設定元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	42,519,879,735円
期中一部解約元本額	10,163,723,451円

○損益の状況 (2018年9月7日～2019年4月15日)

項目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	879,596,261
売買益	1,049,187,425
売買損	△ 169,591,164
(B) 信託報酬等	△ 101,090,487
(C) 当期損益金(A+B)	778,505,774
(D) 追加信託差損益金	△ 747,760,642
(売買損益相当額)	(△ 747,760,642)
(E) 計(C+D)	30,745,132
(F) 収益分配金	0
次期繰越損益金(E+F)	30,745,132
追加信託差損益金	△ 747,760,642
(配当等相当額)	(36,398,592)
(売買損益相当額)	(△ 784,159,234)
分配準備積立金	778,505,774

- (注1) 損益の状況の中で(A)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(B)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(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し引いた差額分をいいます。
(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年率0.30%の額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	283,275,446円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	495,230,328
(C) 収 益 調 整 金	36,398,592
(D) 分 配 準 備 積 立 金	0
分 配 対 象 収 益 額(A+B+C+D)	814,904,366
(1万口当たり収益分配対象額)	(251)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

LM・QSグローバル株式マザーファンド

運用状況のご報告

第1期 決算日 2019年4月15日

（計算期間：2018年9月7日～2019年4月15日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・QSグローバル株式マザーファンド」の第1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。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合には、制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額		ベンチマーク		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総額
	期 中 騰 落 率						
(設定日) 2018年9月7日	円	%	円	%	%	%	百万円
1期(2019年4月15日)	10,042	0.4	10,408	4.1	98.7	—	32,406

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
 (注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
 (注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
 (注4) ベンチマークはMSC I コクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準 価 額		ベンチマーク		株 式 組入比率	株 式 先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(設定日) 2018年9月7日	円	%	円	%	%	%
9月末	10,254	2.5	10,483	4.8	98.6	—
10月末	9,378	△ 6.2	9,559	△ 4.4	99.5	—
11月末	9,510	△ 4.9	9,777	△ 2.2	98.1	—
12月末	8,492	△ 15.1	8,753	△ 12.5	98.3	—
2019年1月末	9,140	△ 8.6	9,318	△ 6.8	98.5	—
2月末	9,649	△ 3.5	9,897	△ 1.0	98.7	—
3月末	9,523	△ 4.8	9,968	△ 0.3	98.5	—
(期 末) 2019年4月15日	10,042	0.4	10,408	4.1	98.7	—

(注1) 騰落率は設定日比です。
 (注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
 (注3) ベンチマークはMSC I コクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○運用経過

期中の基準価額の推移

(2018年9月7日～2019年4月15日)



(注) ベンチマークはMSC I コクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）、設定時（2018年9月7日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）は若干のプラスとなりました。株式要因は若干のプラスとなりました。為替要因についても、小幅プラスとなりました。

投資環境

当期の米国株式相場は、底堅い展開となりました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げペースの加速観測が後退し、買いが優勢となる場面も見られましたが、原油価格の下落が続く中、世界景気の先行き不透明感が意識されたことなどから、株価は上値の重い展開となりました。期の半ばは、世界景気の先行き不安が強まったことに加え、米政府機関の一部閉鎖を受けて米政権の政策運営を巡る不透明感が意識されたことなどから、株価は急落しました。しかしその後は、世界景気の先行きに対する過度の警戒感が後退したことや、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、株価は反発しました。期の後半は、米中貿易協議の進展期待等に支えられ、株価は底堅く推移しました。さらに、FRBが2019年内は利上げを見送る方針を示したことなどが好感され、株価は上昇しました。

米国S&P 500指数の推移



当期のドイツ株式相場は、底堅い展開となりました。期の前半は、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことなどから、株価は下落しました。さらに、米中の貿易摩擦に対する懸念が根強い中、株価は下落基調となりました。期の半ばは、世界景気の先行き不透明感が強まる中、株価の下落が加速しました。しかしその後は、世界景気の先行きに対する過度の警戒感が後退したことや、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、株価は反発しました。期の後半は、米中の貿易協議が進展するとの期待が広がる中、株価は上昇しました。その後、欧州景気の先行き不透明感が広がり、株価は一時下落したものの、欧州中央銀行（ECB）が2019年内の利上げを見送る決定をしたことなどが好感され、上昇しました。

ドイツ株価指数（DAX）の推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、米国経済が底堅く推移する中、米ドル買い・円売りが優勢となりましたが、その後は、FRBによる利上げペースの加速観測が後退したことなどから、米ドルは対円で上値の重い展開となりました。期の半ばは、世界景気の先行き不透明感を背景に株式相場が急落し、為替市場全般でリスク回避に伴う円買いが強まったことから、米ドルは対円で下落しました。しかしその後は、世界景気の先行きに対する過度の警戒感が後退し、リスク回避姿勢が和らいだことから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。期の後半は、米中の貿易交渉に対する進展期待等を背景に株式相場が上昇する中、米ドル買い・円売り優勢の展開が続きました。その後、FRBが2019年内は利上げを見送る方針を示したことなどから、米ドル売り・円買いが一時優勢となったものの、米ドルは底堅く推移しました。

米ドル／円相場の推移



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、米中の貿易摩擦に対する懸念が根強いことなどから、ユーロは対円で上値の重い展開となりました。期の半ばは、世界景気の先行き不透明感が強まり、株式相場が世界的に急落したことから、リスク回避に伴う円買いが強まる中、ユーロは対円で下落しました。しかしその後、株式相場が持ち直し、リスク回避姿勢が和らぐと、ユーロは下げ止まりました。期の後半は、米中の貿易協議が進展するとの期待が広がり、リスク回避姿勢が後退したことなどから、ユーロ買い・円売りが一時優勢となりました。しかしその後は、欧州景気の先行き不透明感が広がったことや、ECBが2019年内の利上げを見送る決定をしたことなどから、ユーロ売り・円買いがやや優勢となりました。

ユーロ／円レートの推移



当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式及び不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指して運用に努めてまいりました。当ファンドの運用においては、ファンダメンタル要因を含む各種株価形成要因をクオンツ手法によって多面的に分析し、個別銘柄の投資魅力度を順位付けることによって銘柄選択を行い、規律ある運用プロセスによるポートフォリオの構築を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期のベンチマークは4.1%の上昇となり、当ファンドはベンチマークを3.7%下回りました。ボトムアップによる銘柄選択等が影響しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行い、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年9月7日～2019年4月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	5 (5)	0.048 (0.048)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	5 (5)	0.052 (0.052)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用)	2 (2)	0.021 (0.021)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合計	12	0.121	
期中の平均基準価額は、9,420円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

LM・QSグローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況 (2018年9月7日～2019年4月15日)

株式					
	株数	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
アメリカ	百株 41,658 (△252)	千米ドル 275,642 (-)	百株 13,027	千米ドル 83,709	
カナダ	6,115	千カナダドル 21,980	1,565	千カナダドル 5,327	
ヨーロッパ		千ユーロ		千ユーロ	
ドイツ	1,424	9,109	449	3,168	
イタリア	1,625	2,536	385	585	
フランス	2,128	5,303	504	1,251	
オランダ	4,186	11,954	992	2,911	
スペイン	10,548 (1,982)	9,396 (87)	3,941 (536)	2,277 (19)	
ルクセンブルク	1,029	2,418	1,029	1,960	
フィンランド	273 (417)	1,956 (-)	64	585	
イギリス	47,699	千イギリスポンド 22,739	11,012	千イギリスポンド 5,302	
スイス	350	千スイスフラン 3,952	321	千スイスフラン 3,094	
スウェーデン	4,033	千スウェーデンクローナ 70,047	378	千スウェーデンクローナ 11,333	
デンマーク	642	千デンマーククローネ 33,874	395	千デンマーククローネ 21,831	
オーストラリア	15,243	千オーストラリアドル 8,752	3,614	千オーストラリアドル 2,113	
香港	6,055	千香港ドル 42,878	1,670	千香港ドル 12,978	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。
(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率 (2018年9月7日～2019年4月15日)

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		58,351,492千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		30,696,340千円
(c) 売買高比率(a)/(b)		1.90

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2018年9月7日～2019年4月15日)

該当事項はございません。

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 (2019年4月15日現在)

外国株式					
銘柄	株数	当期末		業種等	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円		
AT&T INC	422	1,362	152,560	コミュニケーション・サービス	
ADVANCE AUTO PARTS	114	2,066	231,498	一般消費財・サービス	
AKAMAI TECHNOLOGIES	311	2,398	268,628	情報技術	
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	417	1,976	221,344	資本財・サービス	
ALPHABET INC-CL A	43	5,302	593,986	コミュニケーション・サービス	
ALTRIA GROUP INC	238	1,349	151,166	生活必需品	
AMAZON.COM INC	17	3,173	355,491	一般消費財・サービス	
AMEDISYS INC	169	2,134	239,138	ヘルスケア	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	517	2,389	267,611	金融	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	159	2,266	253,889	金融	
AMGEN INC	159	3,043	340,932	ヘルスケア	
APPLE INC	422	8,392	940,067	情報技術	
APPLIED MATERIALS INC	556	2,393	268,044	情報技術	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	477	2,069	231,812	生活必需品	
ASSOCIATED BANC-CORP	775	1,768	198,097	金融	
AVNET INC	298	1,397	156,513	情報技術	
BANK OF AMERICA CORP	705	2,129	238,510	金融	
BANKUNITED INC	556	1,997	223,771	金融	
BEST BUY CO INC	258	1,900	212,919	一般消費財・サービス	
BOEING CO/THE	109	4,151	465,036	資本財・サービス	
CARDINAL HEALTH INC	331	1,549	173,522	ヘルスケア	
CENTERPOINT ENERGY INC	446	1,364	152,823	公益事業	

銘柄	株数	当期末		業種等
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
CHEMED CORP	59	1,937	217,068	ヘルスケア
CISCO SYSTEMS INC	789	4,441	497,467	情報技術
CITRIX SYSTEMS INC	159	1,626	182,161	情報技術
COCA-COLA COMPANY	308	1,440	161,311	生活必需品
CONOCOPHILLIPS	337	2,276	255,013	エネルギー
CUMMINS INC	159	2,641	295,912	資本財・サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	139	2,110	236,385	一般消費財・サービス
DOMINION ENERGY INC	389	2,980	333,894	公益事業
EXPEDITORS INTL WASH INC	174	1,377	154,339	資本財・サービス
EXXON MOBIL CORPORATION	178	1,448	162,206	エネルギー
FACEBOOK INC-A	70	1,255	140,607	コミュニケーション・サービス
F5 NETWORKS INC	89	1,495	167,463	情報技術
FIFTH THIRD BANCORP	775	2,144	240,209	金融
FOOT LOCKER INC	378	2,345	262,741	一般消費財・サービス
FORTINET INC	198	1,842	206,401	情報技術
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	616	1,218	136,480	一般消費財・サービス
WW GRAINGER INC	59	1,820	203,962	資本財・サービス
HD SUPPLY HOLDINGS INC	506	2,265	253,708	資本財・サービス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	457	2,334	261,522	金融
ICU MEDICAL INC	64	1,504	168,505	ヘルスケア
IDEXX LABORATORIES INC	89	2,017	225,956	ヘルスケア
INSPIRETY INC	178	2,315	259,337	資本財・サービス
INOGEN INC	45	385	43,195	ヘルスケア
JPMORGAN CHASE & CO	208	2,317	259,621	金融
JOHNSON & JOHNSON	91	1,244	139,379	ヘルスケア
KLA-TENCOR CORP	198	2,453	274,793	情報技術
KOHL'S CORP	331	2,312	259,049	一般消費財・サービス
LAM RESEARCH CORP	109	2,122	237,736	情報技術
LOEWS CORP	317	1,563	175,139	金融
M & T BANK CORP	129	2,168	242,908	金融
MASIMO CORP	128	1,750	196,045	ヘルスケア
MCKESSON CORP	140	1,626	182,177	ヘルスケア
MERCK & CO. INC.	379	3,011	337,328	ヘルスケア
MICROSOFT CORP	363	4,400	492,889	情報技術
MOLINA HEALTHCARE INC	149	1,929	216,104	ヘルスケア
NETAPP INC	208	1,578	176,830	情報技術
NIKE INC -CL B	327	2,828	316,800	一般消費財・サービス
NU SKIN ENTERPRISES INC - A	130	657	73,660	生活必需品
NUCOR CORP	245	1,439	161,205	素材
PHILLIPS 66	149	1,448	162,302	エネルギー
POPULAR INC	427	2,337	261,836	金融
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	407	2,236	250,467	金融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	135	1,377	154,250	金融
PULTEGROUP INC	789	2,319	259,799	一般消費財・サービス
QORVO INC	188	1,457	163,280	情報技術
RALPH LAUREN CORP	129	1,656	185,555	一般消費財・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	35	1,340	150,125	ヘルスケア
ROBERT HALF INTL INC	308	2,063	231,080	資本財・サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	137	1,249	139,954	情報技術
SOUTHWEST AIRLINES CO	373	1,981	221,975	資本財・サービス
SYNOVUS FINANCIAL CORP	437	1,601	179,380	金融
TCF FINANCIAL CORP	815	1,815	203,407	金融
T-MOBILE US INC	335	2,469	276,609	コミュニケーション・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	262	3,061	342,873	情報技術
TIFFANY & CO	139	1,477	165,541	一般消費財・サービス
TOLL BROTHERS INC	526	1,974	221,212	一般消費財・サービス
TRIPADVISOR INC	391	2,060	230,758	コミュニケーション・サービス
UNUM GROUP	616	2,285	255,944	金融
URBAN OUTFITTERS INC	691	2,181	244,296	一般消費財・サービス
VALERO ENERGY CORP	188	1,669	187,014	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	218	2,946	330,061	ヘルスケア
VIACOM INC-CLASS B	462	1,399	156,800	コミュニケーション・サービス
XILINX INC	218	2,939	329,228	情報技術
YELP INC	415	1,476	165,422	コミュニケーション・サービス
YUM! BRANDS INC	162	1,652	185,064	一般消費財・サービス
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	252	1,432	160,477	金融
ICON PLC	149	2,044	228,965	ヘルスケア
INVESCO LTD	638	1,360	152,357	金融
LAZARD LTD-CL A	328	1,268	142,051	金融
PENTAIR PLC	506	2,030	227,474	資本財・サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH	149	1,944	217,791	情報技術
LYONDELLBASELL INDU-CL A	198	1,834	205,466	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28,378 94	197,604 - 22,133,724 <68.3%>	
(カナダ)		千カナダドル		
CANADIAN NATURAL RESOURCES	732	2,910	244,505	エネルギー
EMPIRE CO LTD 'A'	1,018	3,092	259,794	生活必需品
IMPERIAL OIL LTD	742	2,878	241,824	エネルギー
MAGNA INTERNATIONAL INC	407	2,937	246,748	一般消費財・サービス
HUSKY ENERGY INC	1,348	1,909	160,441	エネルギー

銘柄	期末			業種等
	株数	評価額	金額	
(カナダ)	百株	千カナダドル	千円	
METHANEX CORP	302	2,363	198,517	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,550 16,091	1,351,831 <4.2%>	
(ユーロ・・・ドイツ)		千ユーロ		
ALLIANZ SE-REG	134	2,804	355,086	金融
TAG IMMOBILIEN AG	560	1,151	145,745	不動産
COVESTRO AG	280	1,553	196,665	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	974 5,509	697,496 <2.2%>	
(ユーロ・・・イタリア)				
ENI SPA	1,240	1,961	248,303	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,240 1	248,303 <0.8%>	
(ユーロ・・・フランス)				
AXA SA	972	2,269	287,269	金融
EUTELSAT COMMUNICATIONS	500	796	100,805	コミュニケーション・サービス
DANONE	150	1,045	132,344	生活必需品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,623 3	520,419 <1.6%>	
(ユーロ・・・オランダ)				
WOLTERS KLUWER	367	2,238	283,388	資本財・サービス
ASML HOLDING NV	143	2,572	325,677	情報技術
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	849	1,863	235,966	生活必需品
ASR NEDERLAND NV	451	1,754	222,149	金融
CNH INDUSTRIAL NV	1,381	1,347	170,556	資本財・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,194 5	1,237,738 <3.8%>	
(ユーロ・・・スペイン)				
BANKINTER SA	2,488	1,804	228,477	金融
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,051	2,233	282,721	金融
REPSOL SA	1,097	1,654	209,424	エネルギー
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	414	1,685	213,379	資本財・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,052 4	934,003 <2.9%>	
(ユーロ・・・フィンランド)				
NESTE OYJ	626	2,043	258,671	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	626 1	258,671 <0.8%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,711 17	30,779 <12.0%>	
(イギリス)		千イギリスポンド		
AVIVA PLC	3,724	1,556	228,353	金融
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	2,276	1,179	173,032	資本財・サービス
BP PLC	3,303	1,885	276,514	エネルギー
TATE & LYLE PLC	1,742	1,268	185,996	生活必需品
TESCO PLC	7,575	1,871	274,566	生活必需品
BURBERRY GROUP PLC	526	1,025	150,440	一般消費財・サービス
SAINSBURY (J) PLC	5,273	1,239	181,790	生活必需品
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	840	1,478	216,851	ヘルスケア
GLENCORE PLC	4,476	1,488	218,270	素材
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2,463	1,336	196,035	資本財・サービス
FEVERTREE DRINKS PLC	355	1,088	159,645	生活必需品
AUTO TRADER GROUP PLC	4,129	2,253	330,493	コミュニケーション・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	36,687 12	2,591,992 <8.0%>	
(スイス)		千スイスフラン		
SWATCH GROUP AG/THE-BR	28	852	95,223	一般消費財・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28 1	95,223 <0.3%>	
(スウェーデン)		千スウェーデンクローナ		
SWEDISH MATCH AB	468	20,458	247,348	生活必需品
ERICSSON LM-B SHS	2,437	22,282	269,396	情報技術
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	748	16,818	203,332	ヘルスケア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,653 3	59,559 <2.2%>	
(デンマーク)		千デンマーククローネ		
ROYAL UNIBREW	246	11,990	203,362	生活必需品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	246 1	203,362 <0.6%>	
(オーストラリア)		千オーストラリアドル		
LENDLEASE GROUP	1,353	1,723	138,427	不動産
SANTOS LTD	3,568	2,508	201,471	エネルギー
SOUTH32 LTD	6,706	2,374	190,649	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,628 3	530,548 <1.6%>	
(香港)		千香港ドル		
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	2,365	12,830	183,214	公益事業
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	2,020	20,240	289,032	不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,385 2	472,247 <1.5%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	105,271 139	31,995,642 <98.7%>	

(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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。
(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年4月15日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株	千円	%
コーポレートローン等、その他	31,995,642	98.7
投資信託財産総額	430,504	1.3
	32,426,146	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。
(注2) 当期末における外貨建純資産（32,275,080千円）の投資信託財産総額（32,426,146千円）に対する比率は99.5%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、4月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=112.01円、1カナダドル=84.01円、1ユーロ=126.60円、1イギリスポンド=146.68円、1スイスフラン=111.71円、1スウェーデンクローナ=12.09円、1デンマーククローネ=16.96円、1オーストラリアドル=80.30円、1香港ドル=14.28円です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年9月7日～2019年4月15日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年4月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	32,426,146,649 円
コーポレートローン等	381,576,464
株式(評価額)	31,995,642,623
未収配当金	48,927,562
(B) 負債	20,000,434
未払解約金	20,000,000
未払利息	434
(C) 純資産総額(A-B)	32,406,146,215
元本	32,271,961,497
次期繰越損益金	134,184,718
(D) 受益権総口数	32,271,961,497口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,042円

<注記事項>

(注1) 元本の状況
当初設定元本額 1,000,000円
期中追加設定元本額 42,492,607,668円
期中一部解約元本額 10,221,646,171円
(注2) 期末における元本の内訳
LM・QSGグローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
32,271,961,497円

○損益の状況

(2018年9月7日～2019年4月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	330,704,765 円
受取配当金	327,143,329
受取利息	3,945,743
支払利息	△ 384,307
(B) 有価証券売買損益	343,501,286
売買益	2,597,481,639
売買損	△2,253,980,353
(C) 信託報酬等	△ 6,552,880
(D) 当期損益金(A+B+C)	667,653,171
(E) 追加信託差損益金	△ 952,607,660
(F) 解約差損益金	419,139,207
(G) 計(D+E+F)	134,184,718
次期繰越損益金(G)	134,184,718

(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(E)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3) 損益の状況の中で(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。

G I M米国大型バリュー株式ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、「G I M米国大型バリュー株式ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)」は、2019年6月17日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「G I M米国大型バリュー株式ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)」およびその主要投資対象である「G I M米国大型バリュー株式マザーファンド (適格機関投資家専用)」の2019年6月17日現在における組入明細表を掲載いたしました。

組入資産の明細

親投資信託残高 (2019年6月17日現在)

銘柄名	口数 (口)	評価額 (円)
G I M米国大型バリュー株式マザーファンド (適格機関投資家専用)	29,186,796,050	27,409,320,170

G I M米国大型バリュー株式マザーファンド (適格機関投資家専用) における組入資産の明細

(1) 外国株式 (2019年6月17日現在)

銘柄名	株数	評価額		業種
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		米ドル	円	
ADVANCE AUTO PARTS INC	15,276	2,318,897	251,971,326	小売
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	7,719	910,302	98,913,379	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL A	2,074	2,252,986	244,809,480	メディア・娯楽
ALTICE USA INC-A	49,631	1,181,218	128,351,126	メディア・娯楽
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY INC	29,290	2,653,088	288,284,563	公益事業
ANADARKO PETROLEUM CORPORATION	39,861	2,783,494	302,454,417	エネルギー
ANALOG DEVICES INC	21,558	2,242,463	243,666,046	半導体・半導体製造装置
BANK OF AMERICA CORP	188,063	5,273,287	572,995,313	銀行
BECTON DICKINSON AND COMPANY	15,126	3,541,904	384,863,306	ヘルスケア機器・サービス
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	30,629	6,283,846	682,802,667	各種金融
BEST BUY CO INC	15,638	1,032,577	112,199,832	小売
BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION	102,128	4,128,014	448,549,975	ヘルスケア機器・サービス
BRUNSWICK CORPORATION	36,952	1,653,602	179,680,393	耐久消費財・アパレル
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	21,009	1,902,785	206,756,632	各種金融
CARNIVAL CORPORATION	43,741	2,323,522	252,473,891	消費者サービス
CATHAY GENERAL BANCORP	11,465	396,345	43,066,853	銀行
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	16,655	6,530,092	709,559,840	メディア・娯楽
CHEVRON CORP	37,812	4,568,068	496,366,238	エネルギー
CIGNA CORPORATION	40,406	6,400,714	695,501,633	ヘルスケア機器・サービス
CITIGROUP INC	62,389	4,210,010	457,459,656	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	44,712	1,563,579	169,898,455	銀行
COCA-COLA COMPANY	25,865	1,327,133	144,206,288	食品・飲料・タバコ
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORA-A	37,963	2,340,039	254,268,672	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CL A	258,458	10,935,358	1,188,235,998	メディア・娯楽
CONCHO RESOURCES INC	22,098	2,173,559	236,178,951	エネルギー
CROWN HOLDINGS INC	45,094	2,612,746	283,901,019	素材
CVS HEALTH CORPORATION	41,876	2,268,423	246,486,834	ヘルスケア機器・サービス
DAVITA INC	54,306	2,654,477	288,435,501	ヘルスケア機器・サービス
DUPONT DE NEMOURS INC	22,220	1,668,278	181,275,044	素材
EAST WEST BANCORP INC	47,247	2,090,680	227,173,261	銀行
EASTMAN CHEMICAL COMPANY	35,955	2,591,996	281,646,279	素材
EATON CORP PLC	30,734	2,408,624	261,721,038	資本財
EDISON INTERNATIONAL	26,251	1,560,359	169,548,656	公益事業
ELI LILLY AND COMPANY	19,820	2,214,687	240,647,867	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENERGIZER HOLDINGS INC	15,370	646,923	70,294,685	家庭用品・パーソナル用品
EVEREST RE GROUP LTD	2,766	694,404	75,453,971	保険
EXELON CORPORATION	28,620	1,453,896	157,980,339	公益事業
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	10,039	1,218,735	132,427,701	ソフトウェア・サービス
FIRST SOLAR INC	15,725	962,999	104,639,471	半導体・半導体製造装置
FMC CORP	105,794	8,453,999	918,611,481	素材
FORD MOTOR COMPANY	113,984	1,137,560	123,607,304	自動車・自動車部品
GENERAL DYNAMICS CORP	29,163	4,994,164	542,665,833	資本財
GENERAL MILLS INC	13,869	740,743	80,489,165	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS COMPANY	39,380	1,404,291	152,590,238	自動車・自動車部品
GILEAD SCIENCES INC	15,690	1,041,188	113,135,531	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	27,436	1,507,608	163,816,707	保険
HUNTINGTON BANCSHARES INCORPORATED	83,508	1,115,667	121,228,363	銀行
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	15,470	1,313,867	142,764,799	各種金融
KELLOGG COMPANY	19,550	1,107,117	120,299,278	食品・飲料・タバコ
KEYCORP	280,597	4,812,239	522,897,840	銀行
LABORATORY CORPORATION OF AMERICA HOLDIN	6,210	1,033,282	112,276,411	ヘルスケア機器・サービス
LAMB WESTON HOLDINGS INC	42,360	2,614,036	284,041,108	食品・飲料・タバコ
LENNAR CORPORATION-A	48,185	2,580,307	280,376,131	耐久消費財・アパレル
LEVI STRAUSS & CO-CLASS A	25,881	556,183	60,434,811	耐久消費財・アパレル
LINCOLN NATIONAL CORPORATION	15,509	984,511	106,977,000	保険
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY	6,749	1,368,090	148,656,636	素材
LOGMEIN INC	15,672	1,079,958	117,348,184	ソフトウェア・サービス
LOWE'S COMPANIES INC	22,075	2,199,332	238,979,442	小売

銘柄名	株数	評価額		業種
		外貨建金額	邦貨換算金額	
		米ドル	円	
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	108,678	5,212,197	566,357,312	エネルギー
MEDTRONIC PLC	13,611	1,327,073	144,199,697	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO INC	61,622	5,101,069	554,282,174	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	92,157	4,498,183	488,772,583	保険
MICROSOFT CORP	11,498	1,522,910	165,479,411	ソフトウェア・サービス
MOHAWK INDUSTRIES INC	18,450	2,809,751	305,307,489	耐久消費財・アパレル
MORGAN STANLEY	117,605	5,035,846	547,195,037	各種金融
NEXTERA ENERGY INC	13,130	2,717,385	295,271,032	公益事業
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS LTD	54,441	2,955,057	321,096,545	消費者サービス
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	29,791	1,468,994	159,620,910	エネルギー
OWENS CORNING	35,261	1,770,807	192,415,934	資本財
PFIZER INC	165,778	7,088,667	770,254,586	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	40,309	3,111,855	338,134,142	食品・飲料・タバコ
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	28,021	3,967,213	431,077,384	エネルギー
PVH CORP	15,275	1,344,964	146,143,761	耐久消費財・アパレル
RENAISSANCE HOLDINGS LTD	7,629	1,363,073	148,111,558	保険
SOUTHWEST AIRLINES CO	62,347	3,230,822	351,061,068	運輸
SPROUTS FARMERS MARKET INC	27,199	570,907	62,034,755	食品・生活必需品小売り
STANLEY BLACK & DECKER INC	8,100	1,146,231	124,549,460	資本財
TAPESTRY INC	18,473	545,692	59,294,938	耐久消費財・アパレル
TC ENERGY CORP	26,616	1,302,587	141,539,107	エネルギー
THE TRAVELERS COS INC	11,371	1,706,901	185,471,842	保険
T-MOBILE US INC	17,653	1,322,210	143,671,306	電気通信サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	3,140	770,462	83,718,379	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	47,540	2,501,555	271,818,944	銀行
VERIZON COMMUNICATIONS	65,580	3,822,002	415,298,780	電気通信サービス
WALMART INC	26,708	2,913,042	316,531,095	食品・生活必需品小売り
WESTROCK COMPANY	29,345	1,057,887	114,950,028	素材
XCEL ENERGY INC	24,041	1,443,181	156,816,072	公益事業
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	33,727	3,961,236	430,427,920	ヘルスケア機器・サービス
合計	株数・金額	3,714,719	223,608,008	24,297,246,107
	銘柄数<比率>	88		<88.6%>

(2) 外国投資信託証券 (2019年6月17日現在)

銘柄名	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		米ドル	円	%
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A-REIT	120,650	1,830,261	198,876,105	0.7
EQUINIX INC-REIT	2,480	1,264,602	137,411,609	0.5
HCP INC-REIT	81,750	2,625,810	285,320,514	1.0
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES-REIT	15,817	1,863,084	202,442,754	0.7
PROLOGIS INC-REIT	22,042	1,762,478	191,510,894	0.7
SL GREEN REALTY CORP-REIT	29,780	2,606,941	283,270,230	1.0
VENTAS INC-REIT	61,900	4,132,444	449,031,365	1.6
VICI PROPERTIES INC-REIT	116,116	2,639,317	286,788,150	1.0
WP CAREY INC-REIT	22,210	1,898,955	206,340,450	0.8
合計	口数・金額	472,745	20,623,892	2,240,992,071
	銘柄数<比率>	9		<8.2%>

ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第1期

（決算日 2019年5月14日）
（作成対象期間 2019年3月11日～2019年5月14日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第1期の決算を行いました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9:00～17:00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2220>

★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	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	欧州の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、優先株式およびDR（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

設定以来の運用実績

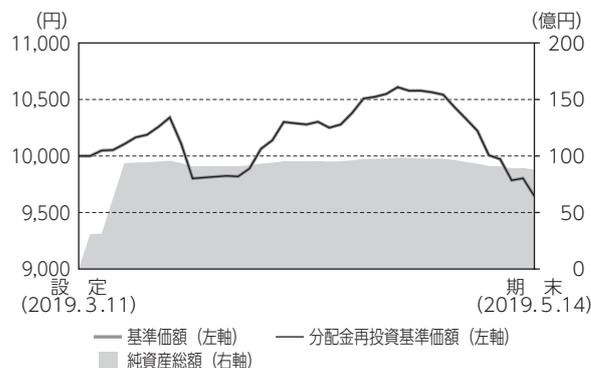
決算期	基準価額 (分配前)			MSCIヨーロッパ 指数(配当込み、 円換算) (参考指数)	期中 騰落率	株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	円	円	%							
1期末(2019年5月14日)	9,644	0	△3.6	10,058	0.6	94.3	-	-	1.6	8,790

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) MSCIヨーロッパ指数(配当込み、円換算)は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIヨーロッパ指数(配当込み、ユーロベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIヨーロッパ指数(配当込み、ユーロベース)は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。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。
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
 (注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



- * 分配金再投資基準価額は、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。
 * 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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

設定時：10,000円
 期末：9,644円(分配金0円)
 騰落率：△3.6%(分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

欧州の株式等(※)に投資した結果、株式市況は上昇しましたが、当ファンドが組み入れている株式ポートフォリオが下落し、また為替相場が円高となったことから基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

※株式等にはREIT、ETF(上場投資信託証券)、新株予約権証券および転換社債を含みます。

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数 (配当込み、円換算)		株式組入率 (%)	株式先物率 (%)	投資信託受益証券組入率 (%)	投資信託証券組入率 (%)
	円	騰落率 (%)	円	騰落率 (%)				
(期首)2019年3月11日	10,000	-	10,000	-	-	-	-	-
3月末	9,819	△1.8	10,182	1.8	95.1	-	-	1.6
4月末	10,328	3.3	10,586	5.9	94.0	-	-	1.6
(期末)2019年5月14日	9,644	△3.6	10,058	0.6	94.3	-	-	1.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.3.11~2019.5.14)

欧州株式市場

欧州株式市場は上昇しました。

当作成期首より、英国の合意なきEU（欧州連合）離脱の可能性が後退したとの見方が広がったほか、米中貿易協議の進展期待および米国の経済指標が好調だったことを受けて米国株式が上昇し、欧州株式も堅調な動きとなりました。2019年4月に入っても、英国のEU離脱問題や米中貿易摩擦、スペインの総選挙の行方などをにらみながらも、全体としては上昇基調を維持しました。また、EU加盟各国の首脳が英国のEU離脱期限を10月末まで延期することを認めたことが好感されました。スペインでは、サンチェス首相率いる社会労働党が第一党を維持しましたが、過半数の議席を獲得することができず、左派寄りの連立政権が誕生した場合の増税や規制強化への懸念が高まり、銀行や公益事業セクターが軟調となりました。一方ドイツでは、雇用増や賃金の伸びが内需を押し上げた結果、サービス業の景況感が改善し株式市場は上昇しました。5月に入ると、米中による関税引上げの応酬を受けて米中貿易摩擦激化への懸念が広がり、世界的に株式市場が下落基調に転じる中、欧州株式市場も軟調に推移しました。

為替相場

為替相場は円高ユーロ安となりました。

当作成期首から2019年4月上旬にかけては、ユーロ円相場は方向感のない動きとなりました。4月中旬に入ると、EU（欧州連合）加盟各国の首脳が英国のEU離脱期限を10月末まで延期することを認めたことを受けて、反発しました。4月下旬以降は、米中による関税引上げの応酬を受けて米中貿易摩擦激化への懸念が広がり、円高ユーロ安が進行しました。

ポートフォリオについて

(2019.3.11~2019.5.14)

当ファンド設定以降、ボトムアップ・アプローチにより銘柄を選別し、投資を行いました。

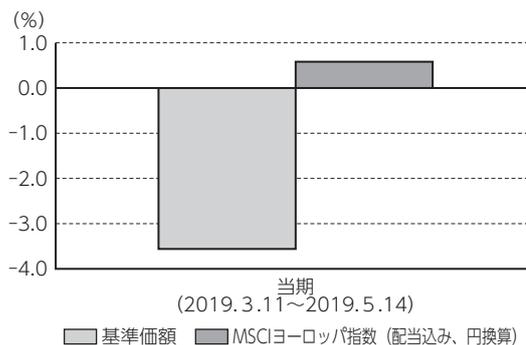
参考指数（MSCIヨーロッパ指数）と比べ、セクター別では、エネルギーや金融などをオーバーウエートとし、生活必需品やヘルスケアなどをアンダーウエートとしました。地域別では、イタリアやロシア、フランスなどをオーバーウエートとし、ドイツやスイスなどをアンダーウエートとしました。

個別銘柄では、フランスのTOTAL SA（エネルギー）や英国のROYAL DUTCH SHELL PL（エネルギー）、英国のHSBC HOLDINGS PLC（金融）などを組入上位としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は欧州株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、基準価額の水準等を勘案し、収益分配を見送らせていただきます。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	2019年3月11日 ~2019年5月14日	
当期分配金 (税込み) (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 (円)	55	

(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（税込み）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。



今後の運用方針

投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析およびバリュエーション分析を行い、逆張り投資の観点から、市場での評価の改善が期待できる欧州の株式等を選択し分散投資します。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2019.3.11~2019.5.14)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	17円	0.167%	信託報酬 = 当作成期中の平均基準価額 × 信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,179円です。
(投信会社)	(17)	(0.163)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(0)	(0.001)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(0)	(0.003)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	4	0.037	売買委託手数料 = 当作成期中の売買委託手数料 / 当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(4)	(0.037)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	22	0.220	有価証券取引税 = 当作成期中の有価証券取引税 / 当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(22)	(0.212)	
(投資信託証券)	(1)	(0.008)	
その他費用	0	0.001	その他費用 = 当作成期中のその他費用 / 当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.001)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	43	0.425	

(注1) 当作成期中の費用（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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2019年3月11日から2019年5月14日まで)

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外	アメリカ	百株 6,076.2 ()	千アメリカ・ドル 3,774 ()	百株 108.63	千アメリカ・ドル 191
	イギリス	百株 56,338.5 ()	千イギリス・ポンド 16,687 ()	百株 1,525.21	千イギリス・ポンド 591
	スイス	百株 3,543.32 ()	千スイス・フラン 7,200 (△ 161)	百株 53.38	千スイス・フラン 118
	トルコ	百株 1,110.09 ()	千トルコ・リラ 2,117 ()	百株 -	千トルコ・リラ -
	デンマーク	百株 440.61 23.34 ()	千デンマーク・クローネ 13,963 ()	百株 7.14	千デンマーク・クローネ 247
	ノルウェー	百株 2,409.99 ()	千ノルウェー・クローネ 8,320 ()	百株 37.06	千ノルウェー・クローネ 143
	スウェーデン	百株 5,867.18 ()	千スウェーデン・クローネ 17,293 ()	百株 574.79	千スウェーデン・クローネ 4,656
	ハンガリー	百株 4,832.7 ()	千ハンガリー・フォリント 227,031 ()	百株 930.14	千ハンガリー・フォリント 42,557
	ユーロ (アイルランド)	百株 1,914.92 ()	千ユーロ 1,098 ()	百株 29.45	千ユーロ 17
	ユーロ (オランダ)	百株 4,783.33 ()	千ユーロ 2,551 ()	百株 73.57	千ユーロ 40
ユーロ (ベルギー)	百株 2,632.73 ()	千ユーロ 2,767 ()	百株 40.49	千ユーロ 47	
ユーロ (フランス)	百株 6,509.84 5.53 ()	千ユーロ 15,842 27 ()	百株 98.59	千ユーロ 245	
ユーロ (ドイツ)	百株 3,377.21 ()	千ユーロ 4,077 ()	百株 388.84	千ユーロ 381	
ユーロ (ポルトガル)	百株 1,328.62 ()	千ユーロ 371 ()	百株 20.43	千ユーロ 5	
ユーロ (スペイン)	百株 10,000.71 ()	千ユーロ 1,612 ()	百株 153.79	千ユーロ 24	
ユーロ (イタリア)	百株 9,957.13 ()	千ユーロ 7,709 ()	百株 859.37	千ユーロ 648	
ユーロ (フィンランド)	百株 1,071.94 ()	千ユーロ 582 ()	百株 16.48	千ユーロ 8	
ユーロ (オーストリア)	百株 524.65 ()	千ユーロ 346 ()	百株 8.07	千ユーロ 5	
ユーロ (ギリシャ)	百株 965.17 ()	千ユーロ 1,048 ()	百株 248.92	千ユーロ 297	
ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 43,066.25 5.53 ()	千ユーロ 38,010 27 ()	百株 1,938	千ユーロ 1,720	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は株式分割、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) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2019年3月11日から2019年5月14日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外				
イギリス	千口 141.652 ()	千イギリス・ポンド 1,022 ()	千口 2,178 ()	千イギリス・ポンド 15 ()

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 買付()内は分割割当、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) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年3月11日から2019年5月14日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	9,458,385千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,779,797千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	1.07

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2019年3月11日から2019年5月14日まで)

銘 柄	買 付			売 付			
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価	
TOTAL SA (フランス)	60.925	389,340	6,390	ERICSSON LMB SHS (スウェーデン)	50.117	53,554	1,068
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS (イギリス)	92.162	318,561	3,456	E.ON SE (ドイツ)	35.405	41,872	1,182
ENI SPA (イタリア)	153.241	294,300	1,920	HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA (ギリシャ)	24.892	36,743	1,476
HSBC HOLDINGS PLC (イギリス)	313.6	284,161	906	SAIPEM SPA (イタリア)	58.929	35,861	608
BP PLC (イギリス)	333.062	264,237	793	ASSICURAZIONI GENERALI (イタリア)	16.837	34,569	2,053
UBS GROUP AG-REG (スイス)	168.011	230,494	1,371	ASTRAZENECA PLC (イギリス)	2.383	21,846	9,167
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (フランス)	56.909	228,147	4,008	M A G Y A R T E L E K O M TELECOMMUNICA (ハンガリー)	93.014	16,344	175
BNP PARIBAS (フランス)	39.181	213,350	5,445	GO-AHEAD GROUP PLC (イギリス)	5.653	16,029	2,835
UNICREDIT SPA (イタリア)	136.207	196,955	1,446	LUKOIL PJSC-SPON ADR (ロシア)	1.6	15,900	9,938
ADECCO GROUP AG-REG (スイス)	33.249	194,980	5,864	SIG PLC (イギリス)	63.021	13,139	208

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘 柄	当 期		業 種 等
	株 数	評 価 額	
(アメリカ)	百株	千アメリカ・ドル	
SURGUTNEFTEGAS-SP ADR	2,402	875	95,782 エネルギー
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	425	594	65,017 金融
LUKOIL PJSC-SPON ADR	91	746	81,656 エネルギー
GAZPROM PJSC-SPON ADR	3,049.57	1,504	164,654 エネルギー
アメリカ・ドル 通貨計	株数・金額 計 銘柄数<比率>	5,967.57 4銘柄	3,720 407,112 < 4.6%>
(イギリス)	百株	千イギリス・ポンド	
PETRA DIAMONDS LTD	6,991.28	173	24,641 素材
BP PLC	3,279.4	1,725	244,894 エネルギー
MARKS & SPENCER GROUP PLC	2,466.82	667	94,749 一般消費財・サービス
SIG PLC	2,389.98	335	47,577 資本財・サービス
STHREE PLC	806.98	242	34,407 資本財・サービス
ACACIA MINING PLC	2,701.21	400	56,801 素材
STANDARD CHARTERED PLC	1,800.82	1,203	170,737 金融
SAINSBURY (J) PLC	3,296.79	677	96,129 生活必需品
KINGFISHER PLC	3,778.62	906	128,621 一般消費財・サービス
ASTRAZENECA PLC	76.35	433	61,489 ヘルスクエア
HAYS PLC	2,813.21	407	57,839 資本財・サービス
CENTRICA PLC	6,562.49	626	88,831 公益事業
HSBC HOLDINGS PLC	3,088	2,007	284,801 金融
ANGLO AMERICAN PLC	616.73	1,149	163,114 素材
FIRSTGROUP PLC	3,353.99	386	54,823 資本財・サービス
BT GROUP PLC	4,907.33	1,007	142,950 コミュニケーション・サービス
SERCO GROUP PLC	3,081.32	370	52,596 資本財・サービス
HALFORDS GROUP PLC	1,723.27	411	58,439 一般消費財・サービス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	907.45	2,230	316,487 エネルギー
GO-AHEAD GROUP PLC	171.25	324	46,094 資本財・サービス
イギリス・ポンド 通貨計	株数・金額 計 銘柄数<比率>	54,813.29 20銘柄	15,688 2,226,029 < 25.3%>
(スイス)	百株	千スイス・フラン	
UBS GROUP AG-REG	1,654.27	1,966	213,922 金融
ADECCO GROUP AG-REG	327.38	1,818	197,826 資本財・サービス
GAM HOLDING AG	832.89	315	34,331 金融
JULIUS BAER GROUP LTD	297.39	1,318	143,446 金融
IMPLENIA AG-REG	72.12	212	23,060 資本財・サービス
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	305.89	1,538	167,341 素材
スイス・フラン 通貨計	株数・金額 計 銘柄数<比率>	3,489.94 6銘柄	7,171 779,928 < 8.9%>

ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	当 期 末		業 種 等
	株 数	評 価 額	
	外貨建金額	邦貨換算金額	
(トルコ)	株数	千円	
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	1,110.09	1,959	35,208
トルコ・リラ	株数、金額	1,959	35,208
通 貨 計	1銘柄	< 0.4% >	
(デンマーク)	株数	千円	
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	11.49	9,070	149,295
D/S NORDEN	422.34	4,056	66,771
DRILLING CO OF 1972/THE	22.98	1,089	17,925
デンマーク・クローネ	株数、金額	14,215	233,992
通 貨 計	3銘柄	< 2.7% >	
(ノルウェー)	株数	千円	
NORSK HYDRO ASA	2,372.93	7,598	94,900
ノルウェー・クローネ	株数、金額	7,598	94,900
通 貨 計	1銘柄	< 1.1% >	
(スウェーデン)	株数	千円	
ERICSSON LM-B SHS	578.54	5,046	57,322
SAS AB	2,743.87	4,664	52,989
QLIRO GROUP AB	1,969.98	2,296	26,093
スウェーデン・クローネ	株数、金額	12,007	136,406
通 貨 計	3銘柄	< 1.6% >	
(ハンガリー)	株数	千円	
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA	3,902.56	177,176	67,202
ハンガリー・フォリント	株数、金額	177,176	67,202
通 貨 計	1銘柄	< 0.8% >	
(ユーロ(アイルランド))	株数	千円	
BANK OF IRELAND GROUP PLC	1,885.47	973	119,714
ユーロ	株数、金額	973	119,714
国 小 計	1銘柄	< 1.4% >	
(ユーロ(オランダ))	株数	千円	
ING GROEP NV	1,304.08	1,334	164,093
POSTNL NV	2,980.85	521	64,071
FUGRO NV-CVA	424.83	314	38,646
ユーロ	株数、金額	2,170	266,811
国 小 計	3銘柄	< 3.0% >	
(ユーロ(ベルギー))	株数	千円	
AGEAS	268.48	1,204	148,057
AGFA-GEVAERT NV	1,421.37	532	65,418
ORANGE BELGIUM	297.46	553	68,014
BPOST SA	604.93	580	71,374
ユーロ	株数、金額	2,870	352,864
国 小 計	4銘柄	< 4.0% >	
(ユーロ(フランス))	株数	千円	
TOTAL SA	605.33	2,836	348,737
BNP PARIBAS	385.78	1,727	212,364
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	560.34	1,870	229,998
REXEL SA	952.32	1,022	125,673
SOCIETE GENERALE SA	491.21	1,253	154,040
VICAT	134.08	578	71,121
SOPRA STERIA GROUP	15.18	154	18,959
COFACE SA	112.89	101	12,510
TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	918.9	848	104,262
RENAULT SA	179.92	978	120,253
M6-METROPOLE TELEVISION	413.5	706	86,871
ALSTOM	232.02	878	108,013
AIR FRANCE-KLM	232.37	191	23,503
NEOPOST SA	307.55	574	70,585
ENGIE	772.18	1,018	125,252
IMERYS SA	103.21	399	49,101
ユーロ	株数、金額	15,140	1,861,249
国 小 計	16銘柄	< 21.2% >	
(ユーロ(ドイツ))	株数	千円	
E.ON SE	565.49	540	66,470
RWE AG	407.98	903	111,088
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	174.89	381	46,868
METRO AG	613.09	850	104,609
CECONOMY AG	1,031.64	581	71,500
SALZGITTER AG	195.28	505	62,174
ユーロ	株数、金額	3,764	462,713
国 小 計	6銘柄	< 5.3% >	
(ユーロ(ポルトガル))	株数	千円	
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	1,308.19	297	36,601
ユーロ	株数、金額	297	36,601
国 小 計	1銘柄	< 0.4% >	
(ユーロ(スペイン))	株数	千円	
CAIXABANK SA	3,075.84	840	103,300
UNICAJA BANCO SA	6,771.08	667	82,113
ユーロ	株数、金額	1,508	185,413
国 小 計	2銘柄	< 2.1% >	

銘柄	当 期 末		業 種 等
	株 数	評 価 額	
	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ(イタリア))	株数	千円	
ASSICURAZIONI GENERALI	796.01	1,338	164,540
SAIPEM SPA	1,790.5	727	89,473
UNICREDIT SPA	1,341.12	1,461	179,602
ENI SPA	1,508.84	2,176	267,501
BPER BANCA	2,271.4	885	108,897
GEOX SPA	1,389.89	189	23,236
ユーロ	株数、金額	6,778	833,252
国 小 計	6銘柄	< 9.5% >	
(ユーロ(フィンランド))	株数	千円	
NOKIA OYJ	1,055.46	450	55,415
ユーロ	株数、金額	450	55,415
国 小 計	1銘柄	< 0.6% >	
(ユーロ(オーストリア))	株数	千円	
ZUMTOBEL GROUP AG	516.58	314	38,609
ユーロ	株数、金額	314	38,609
国 小 計	1銘柄	< 0.4% >	
(ユーロ(ギリシャ))	株数	千円	
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	716.25	812	99,847
ユーロ	株数、金額	812	99,847
国 小 計	1銘柄	< 1.1% >	
(ユーロ)	株数、金額	35,080	4,312,493
ユ 通 貨 計	42銘柄	< 49.1% >	
ファンド合計	株数、金額	-	8,293,274
	81銘柄	< 94.3% >	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで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) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	外貨建金額	邦貨換算金額
(イギリス)	千円	千円
LAND SECURITIES GROUP PLC	55,722	497
BRITISH LAND CO PLC	83,752	472
合 計	139,474	969
	2銘柄	< 1.6% >

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで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) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	8,293,274	93.9
投資信託証券	137,516	1.6
コール・ローン等、その他	402,010	4.5
投資信託財産総額	8,832,801	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.43円、1イギリス・ポンド=141.89円、1スイス・フラン=108.76円、1トルコ・リラ=17.97円、1デンマーク・クローネ=16.46円、1ノルウェー・クローネ=12.49円、1スウェーデン・クローネ=11.36円、100ハンガリー・フォリント=37.93円、1ユーロ=122.93円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（8,661,848千円）の投資信託財産総額（8,832,801千円）に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	8,856,373,097円
コール・ローン等	381,614,218
株式(評価額)	8,293,274,255
投資信託証券(評価額)	137,516,659
未収入金	23,571,221
未収配当金	20,396,744
(B) 負債	65,878,974
未払金	50,637,371
未払信託報酬	15,153,659
その他未払費用	87,944
(C) 純資産総額(A - B)	8,790,494,123
元本	9,115,064,230
次期繰越損益金	△ 324,570,107
(D) 受益権総口数	9,115,064,230口
1万口当り基準価額(C / D)	9,644円

*期首における元本額は3,100,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は6,244,255,377円、同解約元本額は229,191,147円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は9,644円です。
 *当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は324,570,107円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月11日 至2019年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	65,630,067円
受取配当金	66,052,932
支払利息	△ 422,865
(B) 有価証券売買損益	△409,823,453
売買益	236,755,643
売買損	△646,579,096
(C) 信託報酬等	△ 15,266,063
(D) 当期損益金(A + B + C)	△359,459,449
(E) 追加信託差損益金	34,889,342
(配当等相当額)	(96,534)
(売買損益相当額)	(34,792,808)
(F) 合計(D + E)	△324,570,107
次期繰越損益金(F)	△324,570,107
追加信託差損益金	34,889,342
(配当等相当額)	(96,534)
(売買損益相当額)	(34,792,808)
分配準備積立金	50,364,004
繰越損益金	△409,823,453

(注1) 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おります。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
 (注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：10,627,583円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	50,364,004円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	96,534
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	50,460,538
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	50,460,538
(h) 受益権総口数	9,115,064,230口

バリューパートナーズ高配当株式ファンド

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、香港籍の外国投資信託「バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建）」の状況は次の通りです（2018年12月31日決算時）。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

貸借対照表

2018年12月31日現在

	US\$
資産	
金融資産（損益通算後の評価額）	2,457,936,387
資産売却に係る未収金	6,211,952
設定に係る未収金	10,189,101
未収配当金、未収利息、その他の未収金	1,513,417
証拠金	3,876
預貯金残高	102,599,977
	2,578,454,710
負債	
金融負債（損益通算後の評価額）	2,249,978
資産買付けに係る未払金	12,817,846
未払償還金	3,601,648
未払運用会社報酬	2,686,318
未払分配金	8,067,763
経過利息およびその他未払金	486,400
	29,909,953
負債（受益者に帰属する純資産を除く）	29,909,953
受益者に帰属する純資産	2,548,544,757

損益計算書

2018年12月31日に終了する年度

	US\$
収益	
配当金	108,815,400
銀行預金利息	109,757
投資による純実現利益	113,933,840
投資による評価損益の増減	(640,423,333)
純外国為替差損益	(2,276,811)
その他収益	228,287
	(419,612,860)
費用	
運用会社報酬	(37,560,607)
運用成功報酬	(22,906)
取引費用	(8,724,696)
受託会社報酬	(4,187,009)
支払利息	(613,690)
保管会社報酬および銀行手数料	(609,289)
弁護士費用および専門家報酬	(130,263)
監査報酬	(36,000)
借株配当金	(1,667,540)
その他の営業費用	(749,518)
	(54,301,518)
税引前損失	(473,914,378)
配当その他投資収益に係る源泉税	(8,132,115)
	(482,046,493)
税引後分配金支払い前損失	(482,046,493)
受益者への分配金	(97,198,221)
	(579,244,714)
受益者に帰属する純資産の運用による減少（分配金支払後）	(579,244,714)

組入明細

銘柄名	保有数	評価額 (US \$)	配分 (%)
上場株式			
中国			
Guangdong Provincial Expressway Development Co Ltd B Shrs	10,634,903	8,107,517	0.32
Qingdao Haier Co Ltd A Shrs (SHHK)	13,424,184	27,029,868	1.06
		<u>35,137,385</u>	<u>1.38</u>
香港 - H株			
China Communications Construction Co Ltd H Shrs	13,063,000	12,343,964	0.49
China Construction Bank Corp H Shrs	173,206,000	142,881,320	5.61
China Longyuan Power Group Corp H Shrs	43,429,000	29,558,816	1.16
China Machinery Engineering Corp H Shrs	47,390,000	22,451,255	0.88
China Vanke Co Ltd H Shrs	3,556,600	12,080,827	0.47
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd H Shrs	22,545,000	12,091,482	0.47
PetroChina Co Ltd H Shrs	36,034,000	22,454,961	0.88
Ping An Insurance (Group) Co of China Ltd H Shrs	10,925,500	96,474,716	3.79
Qingdao Port International Co Ltd H Shrs	102,627,000	69,064,083	2.71
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd H Shrs	19,452,400	39,545,426	1.55
Weichai Power Co Ltd H Shrs	5,300,000	6,057,298	0.24
Zhejiang Expressway Co Ltd H Shrs	4,078,000	3,535,876	0.14
		<u>468,540,024</u>	<u>18.39</u>
香港 - レッドチップス			
CGN New Energy Holdings Co Ltd	73,368,000	10,118,367	0.40
China Resources Power Holdings Co Ltd	39,716,507	76,379,361	3.00
China State Construction International Holdings Ltd	31,828,000	25,280,155	0.99
Far East Horizon Ltd	82,644,000	83,371,655	3.27
		<u>195,149,538</u>	<u>7.66</u>
香港 - その他			
China Lilang Ltd	62,221,000	52,439,788	2.06
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	76,855,000	46,715,294	1.83
China ZhengTong Auto Services Holdings Ltd	18,006,500	10,738,069	0.42
Chow Sang Sang Holdings International Ltd	15,870,500	23,549,232	0.92
CIFI Holdings Group Co Ltd	50,570,000	26,863,728	1.05
CK Asset Holdings Ltd	7,666,720	56,097,593	2.20
Convenience Retail Asia Ltd	30,653,000	13,465,157	0.53
CSI Properties Ltd	679,100,000	26,882,857	1.05
EGL Holdings Co Ltd	26,934,000	2,029,237	0.08
Far East Consortium International Ltd	133,435,059	57,592,596	2.26
FSE Services Group Ltd	24,402,000	10,189,507	0.40
Golden Eagle Retail Group Ltd	15,500,000	16,527,158	0.65
Goldpac Group Ltd	31,626,000	7,713,609	0.30
Haier Electronics Group Co Ltd	14,585,000	35,870,937	1.41
Haitian International Holdings Ltd	19,720,000	38,024,531	1.49
HKBN Ltd	16,918,000	25,665,248	1.01
Hopefluent Group Holdings Ltd	37,122,800	10,523,827	0.41
HSBC Holdings PLC	5,050,000	41,787,500	1.64
Lee & Man Chemical Co Ltd	41,674,000	28,736,836	1.13
Longfor Group Holdings Ltd	37,031,500	110,654,012	4.34
Lonking Holdings Ltd	30,584,000	7,928,122	0.31
Nameson Holdings Ltd	94,898,000	7,876,811	0.31
Qilu Expressway Co Ltd	33,080,000	7,012,189	0.28
Real Gold Mining Ltd*	4,283,500	164,097	0.01
SITC International Holdings Co Ltd	56,002,000	52,776,417	2.07
Springland International Holdings Ltd	26,460,000	5,237,229	0.21
Times China Holdings Ltd	45,572,000	50,628,766	1.99
TK Group Holdings Ltd	62,786,000	34,154,853	1.34
Transtech Optelecom Science Holdings Ltd	3,012,000	615,396	0.02
Wonderful Sky Financial Group Holdings Ltd	67,678,000	8,901,532	0.35
		<u>817,362,128</u>	<u>32.07</u>
インドネシア			
Acset Indonusa Tbk PT	43,257,700	4,677,726	0.18
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	27,887,000	17,065,751	0.67
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	597,165,600	8,637,719	0.34
BFI Finance Indonesia Tbk PT	107,631,600	4,977,398	0.19
Cikarang Listrindo Tbk PT	38,018,100	2,352,997	0.09
Garuda Maintenance Facility Aero Asia PT	14,169,800	212,843	0.01

銘柄名	保有数	評価額 (US \$)	配分 (%)
Indosat Tbk PT	56,763,500	6,651,353	0.26
Link Net Tbk PT	59,751,700	20,360,446	0.80
Media Nusantara Citra Tbk PT	40,558,900	1,946,149	0.08
PP Persero Tbk PT	119,087,500	14,948,042	0.59
Puradelta Lestari Tbk PT	32,543,100	359,830	0.01
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	142,321,700	6,829,063	0.27
Total Bangun Persada Tbk PT	55,441,600	2,159,060	0.08
Ultrajaya Milk Industry and Trading Co Tbk PT	27,585,600	2,589,746	0.10
Waskita Karya Persero Tbk PT	65,081,000	7,603,340	0.30
XL Axiata Tbk PT	108,516,100	14,941,710	0.59
		<u>116,313,173</u>	<u>4.56</u>
マレーシア			
CB Industrial Product Holding Bhd	506,100	122,365	0.00
Mah Sing Group Bhd	54,034,571	11,953,973	0.47
		<u>12,076,338</u>	<u>0.47</u>
フィリピン			
Bank of the Philippine Islands	3,655,380	6,543,624	0.26
Bloomerry Resorts Corp	5,059,100	906,611	0.03
Metropolitan Bank & Trust Co	10,524,686	16,224,973	0.64
Pryce Corp	17,754,100	1,961,032	0.08
		<u>25,636,240</u>	<u>1.01</u>
シンガポール			
BOC Aviation Ltd	3,626,500	26,836,207	1.05
CapitaLand Retail China Trust	2,737,509	2,732,386	0.11
City Developments Ltd	971,600	5,790,167	0.23
DBS Group Holdings Ltd	2,552,800	44,384,303	1.74
Propnex Ltd	258,000	90,888	0.00
		<u>79,833,951</u>	<u>3.13</u>
韓国			
BGF retail Co Ltd	280,067	51,309,525	2.01
DB Insurance Co Ltd	507,475	32,084,346	1.26
Fila Korea Ltd	1,444,245	69,390,584	2.72
Hugel Inc	28,289	9,692,103	0.38
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	607,528	22,396,768	0.88
Kangwon Land Inc	1,425,941	40,978,629	1.61
KoMiCo Ltd	201,171	3,857,173	0.15
Lotte Confectionery Co Ltd	34,579	4,689,162	0.18
Samsung Electronics Co Ltd Pref	1,967,594	56,102,873	2.20
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1	242	0.00
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pref	95,781	14,923,982	0.59
Samyang Packaging Corp	115,600	1,744,107	0.07
S-Oil Corp	67,506	5,923,015	0.23
TechWing Inc	758,931	6,249,964	0.25
Tokai Carbon Korea Co Ltd	100,297	3,638,942	0.14
		<u>322,981,415</u>	<u>12.67</u>
台湾			
Basso Industry Corp	9,535,000	14,225,277	0.56
FLEXium Interconnect Inc	9,503,580	23,215,185	0.91
Fubon Financial Holding Co Ltd	19,356,000	29,860,968	1.17
Kerry TJ Logistics Co Ltd	8,080,000	9,405,207	0.37
MediaTek Inc	1,585,000	11,927,257	0.47
Powertech Technology Inc	1,073,000	2,325,572	0.09
Primax Electronics Ltd	992,000	1,413,286	0.05
SDI Corp	295,000	666,454	0.03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,137,000	52,770,460	2.07
TURVO International Co Ltd	5,543,409	12,687,060	0.50
Wistron NeWeb Corp	24,480	64,134	0.00
		<u>158,560,860</u>	<u>6.22</u>
タイ			
AP Thailand PCL (FR)	32,793,000	6,069,499	0.24
Asia Aviation PCL (NVDR)	17,741,400	2,298,570	0.09
Bangkok Bank PCL (NVDR)	2,917,900	18,272,035	0.72
KCE Electronics PCL (FR)	1,033,700	837,036	0.03
Supalai PCL (FR)	34,512,750	19,376,326	0.76
		<u>46,853,466</u>	<u>1.84</u>

バリューパートナーズ高配当株式ファンド

銘柄名	保有数	評価額 (US\$)	配分 (%)
上場投資信託			
Value China ETF	460,000	2,164,588	0.08
非上場債券			
米ドル建			
LDK Solar Co Ltd BR Conv 5.535% 12/31/2018 (PIK)	2,427,482	410,775	0.02
参加証書			
中国			
CICC Financial Trading (Midea Group Co Ltd A Shrs) P Note 06/07/2019	6,473,087	34,689,273	1.36
上場新株予約権			
シンガポール			
Ezion Holdings Ltd 04/24/2020	8,858,300	6,501	0.00
非上場ファンド			
HSBC Global Liquidity Funds plc - US Dollar Liquidity Fund	22,967,753	22,967,753	0.90
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	22,622	45,327,037	1.78
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class	35,775	41,391,276	1.62
Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund	3,000,000	2,712,300	0.10
Value Partners Choice Investment Funds - Value Partners Asset Allocation Fund	3,900,000	5,413,450	0.21
Value Partners Ireland Fund PLC - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Cl V GBP Hedged Acc Units	38,555	456,101	0.02
Value Partners Ireland Fund PLC - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Cl V GBP Hedged MDis	38,555	456,101	0.02
Value Partners Ireland Fund PLC - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Cl V SGD Hedged Acc Units	68,565	467,986	0.02
Value Partners Ireland Fund PLC - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Cl V SGD Hedged MDis	68,565	467,986	0.02
Value Partners Ireland Fund PLC - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Cl V USD Unhedged Acc Units	50,000	467,000	0.02
Value Partners Ireland Fund PLC - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Cl V USD Unhedged MDis	50,000	467,000	0.02
Value Partners Ireland Fund PLC - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Cl X USD Unhedged Acc Units	700,000	6,545,000	0.26
Value Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Global Emerging Market Equity Fund	1,550,000	14,740,500	0.58
Value Partners Strategic Equity Fund	189,480	-	-
		<u>141,879,490</u>	<u>5.57</u>
通貨先渡契約		<u>341,242</u>	<u>0.01</u>
金融資産合計 (損益通算後の評価額)		<u>2,457,936,387</u>	<u>96.44</u>
通貨先渡契約		<u>(2,249,978)</u>	<u>(0.09)</u>
金融負債合計 (損益通算後の評価額)		<u>(2,249,978)</u>	<u>(0.09)</u>
純投資合計		<u>2,455,686,409</u>	<u>96.35</u>

グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、ルクセンブルク籍の外国証券投資法人「ティー・ロウ・プライス・ファンズ・S I C A V」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券（円建）の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です（2018年12月31日決算時）。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

貸借対照表
2018年12月31日

	USD
資産	
投資資産の簿価	1,225,117,723
評価損益	(91,033,772)
投資資産の評価額	1,134,083,951
当座預金	16,200,538
未収配当金および未収利息	1,027,725
株式払込未収金	2,386,537
外国為替先渡契約による評価益	53,928
その他資産	23,494
資産合計	1,153,776,173
負債	
購入済投資資産未払金	1,912,446
未払償還金	603,544
外国為替先渡契約による評価損	3,978
運用会社報酬	788,548
その他負債	308,492
負債合計	3,617,008
純資産	1,150,159,165

損益計算書
2018年12月31日に終了した年度

	USD
収益	
利息（源泉税控除後）	33,643
配当金（源泉税控除後）	7,461,486
収益合計	7,495,129
費用	
運用会社報酬	6,968,587
預託費用	103,149
会計および受益者サービス費用	212,596
専門家報酬	14,327
年次税	173,650
支払利息	156
その他費用	87,624
費用合計	7,560,089
純投資利益（損失）（運用会社により免除もしくは負担される費用控除前）	(64,960)
運用会社により免除もしくは負担される費用	34,056
純投資利益（損失）	(30,904)
純実現利益（損失）：	
スイング・プライシング	1,097,390
投資（外国税控除後）	43,223,730
外国為替先渡契約	(360,328)
外国為替取引	(284,171)
純実現利益（損失）	43,676,621
評価益（損）の純変動：	
投資（外国税控除後）	(169,258,598)
外国為替先渡契約	49,950
その他の外貨建資産・負債	(24,682)
評価益（損）の純変動	(169,233,330)
運用による純資産の純増（減）	(125,587,613)

グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド

投資明細

投資資産	通貨	株数	評価額 (USD)	純資産比 (%)
上場されている売買可能な有価証券および短期金融商品				
株式				
オーストラリア				
James Hardie Industries plc, CDI	AUD	718,359	7,649,729	0.66
			7,649,729	0.66
ブラジル				
Itau Unibanco Holding SA Preference	BRL	2,037,500	18,659,869	1.62
Lojas Renner SA	BRL	863,375	9,443,825	0.82
StoneCo Ltd. 'B'	USD	187,714	3,343,187	0.29
			31,446,881	2.73
カナダ				
Canada Goose Holdings, Inc.	USD	299,352	13,237,345	1.15
			13,237,345	1.15
中国				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	188,370	26,396,288	2.29
Ctrip.com International Ltd., ADR	USD	548,647	15,301,765	1.33
Midea Group Co. Ltd. 'A**	CNY	1,275,700	6,865,142	0.60
Tencent Holdings Ltd.	HKD	790,600	31,725,266	2.76
Tencent Music Entertainment Group, ADR	USD	202	2,687	-
			80,291,148	6.98
デンマーク				
Ascendis Pharma A/S, ADR	USD	152,132	9,363,725	0.82
Chr Hansen Holding A/S	DKK	134,561	11,881,102	1.03
			21,244,827	1.85
フランス				
Airbus SE	EUR	182,246	17,496,968	1.52
TOTAL SA	EUR	278,302	14,696,117	1.28
			32,193,085	2.80
ドイツ				
Infineon Technologies AG	EUR	388,081	7,706,010	0.67
Sartorius AG Preference	EUR	94,971	11,826,364	1.03
			19,532,374	1.70
インド				
Axis Bank Ltd.	INR	2,531,393	22,479,378	1.95
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	58,500	6,018,480	0.52
HDFC Bank Ltd.	INR	391,868	11,915,201	1.04
			40,413,059	3.51
インドネシア				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	8,879,400	16,070,612	1.40
			16,070,612	1.40
イタリア				
Ferrari NV	USD	145,200	14,374,800	1.25
			14,374,800	1.25
日本				
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	277,400	16,119,273	1.40
Disco Corp.	JPY	65,800	7,692,497	0.67
Keyence Corp.	JPY	16,600	8,404,398	0.73
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	129,500	17,532,686	1.53
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	577,500	13,960,738	1.21
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	308,800	8,295,354	0.72
			72,004,946	6.26
オランダ				
Adyen NV, Reg. S	EUR	4,915	2,669,901	0.23
ASML Holding NV	EUR	103,148	16,177,844	1.41
			18,847,745	1.64
韓国				
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	408,602	14,234,771	1.24
			14,234,771	1.24
スウェーデン				
Essity AB 'B'	SEK	1,603,035	38,981,709	3.39
Hexagon AB 'B'	SEK	160,121	7,300,749	0.63
			46,282,458	4.02
スイス				
ams AG	CHF	215,866	5,154,826	0.45
			5,154,826	0.45
台湾				
Largan Precision Co. Ltd.	TWD	181,000	19,027,462	1.66
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	1,297,000	9,582,042	0.83
			28,609,504	2.49
アラブ首長国連邦				
DP World Ltd.	USD	121,482	2,077,342	0.18
			2,077,342	0.18
英国				
Farfetch Ltd. 'A'	USD	228,441	4,137,067	0.36
IQE plc	GBP	7,610,132	6,332,124	0.55
London Stock Exchange Group plc	GBP	420,488	21,864,393	1.90
			32,333,584	2.81
米国				
Alaska Air Group, Inc.	USD	144,100	8,790,100	0.76

投資資産	通貨	株数	評価額 (USD)	純資産比 (%)
Allegion plc	USD	215,400	17,130,762	1.49
Alphabet, Inc. 'A'	USD	42,528	44,512,356	3.87
Amazon.com, Inc.	USD	21,479	32,413,314	2.82
Becton Dickinson and Co.	USD	129,807	29,196,190	2.54
Boeing Co. (The)	USD	46,441	14,958,182	1.30
Cboe Global Markets, Inc.	USD	201,000	19,414,590	1.69
Charles Schwab Corp. (The)	USD	217,377	8,951,585	0.78
Cigna Corp.	USD	74,535	14,219,042	1.24
CME Group, Inc.	USD	75,700	14,224,030	1.24
Cognex Corp.	USD	169,583	6,418,717	0.56
Corning, Inc.	USD	383,100	11,531,310	1.00
Ellie Mae, Inc.	USD	84,560	5,427,061	0.47
EOG Resources, Inc.	USD	116,600	10,263,132	0.89
Equifax, Inc.	USD	92,400	8,648,640	0.75
Exact Sciences Corp.	USD	283,835	17,742,526	1.54
Facebook, Inc. 'A'	USD	178,054	23,501,347	2.04
Illumina, Inc.	USD	46,538	14,077,280	1.22
Intuit, Inc.	USD	46,300	9,156,751	0.80
Intuitive Surgical, Inc.	USD	52,220	24,987,270	2.17
JB Hunt Transport Services, Inc.	USD	196,900	18,347,142	1.60
JPMorgan Chase & Co.	USD	178,121	17,318,705	1.51
Maxim Integrated Products, Inc.	USD	211,627	10,716,791	0.93
Netflix, Inc.	USD	61,845	16,293,684	1.42
NextEra Energy, Inc.	USD	137,670	23,753,582	2.07
NIKE, Inc. 'B'	USD	195,600	14,435,280	1.25
Northrop Grumman Corp.	USD	67,800	16,655,070	1.45
NVIDIA Corp.	USD	45,600	6,161,928	0.54
PACCAR, Inc.	USD	160,700	9,187,219	0.80
PayPal Holdings, Inc.	USD	276,156	22,992,749	2.00
Sage Therapeutics, Inc.	USD	117,236	10,887,707	0.95
salesforce.com, Inc.	USD	92,315	12,480,065	1.09
Sempra Energy	USD	260,929	28,099,444	2.44
Splunk, Inc.	USD	121,382	12,541,188	1.09
Synopsys, Inc.	USD	213,700	17,980,718	1.56
Tapestry, Inc.	USD	355,274	11,894,573	1.03
Texas Instruments, Inc.	USD	97,917	9,229,656	0.80
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	123,898	20,519,987	1.78
Visa, Inc. 'A'	USD	66,634	8,720,392	0.76
Workday, Inc. 'A'	USD	88,850	14,304,850	1.24
			638,084,915	55.48
株式合計			1,134,083,951	98.60
上場されている売買可能な有価証券および短期金融商品合計			1,134,083,951	98.60
投資合計			1,134,083,951	98.60
現金			16,200,538	1.41
その他資産（負債）			(125,324)	(0.01)
純資産			1,150,159,165	100.00

為替先渡契約

買い	契約額	売り	契約額	決済日	取引相手	評価益(損) (USD)	純資産比 (%)
EUR	102,000	USD	116,829	2019/1/31	Citibank	96	-
EUR	123,000	USD	140,271	2019/1/31	Deutsche Bank	727	-
EUR	286,609	USD	326,756	2019/1/31	J.P. Morgan	1,791	-
EUR	4,649,664	USD	5,279,229	2019/1/31	Morgan Stanley	50,803	-
USD	246,971	EUR	215,000	2019/1/31	J.P. Morgan	511	-
為替先渡契約に係る評価益合計						53,928	-
EUR	115,000	USD	131,909	2019/1/31	Barclays	(81)	-
EUR	97,000	USD	111,242	2019/1/31	J.P. Morgan	(48)	-
USD	157,436	EUR	138,000	2019/1/31	HSBC	(757)	-
USD	66,336	EUR	58,401	2019/1/31	J.P. Morgan	(611)	-
USD	505,342	EUR	443,000	2019/1/31	RBS	(2,481)	-
為替先渡契約に係る評価損合計						(3,978)	-
為替先渡契約に係る純評価益						49,950	-

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマーシングプラス

運用報告書（全体版） 第12期

（決算日 2019年6月17日）

（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3783>

最近5期の運用実績

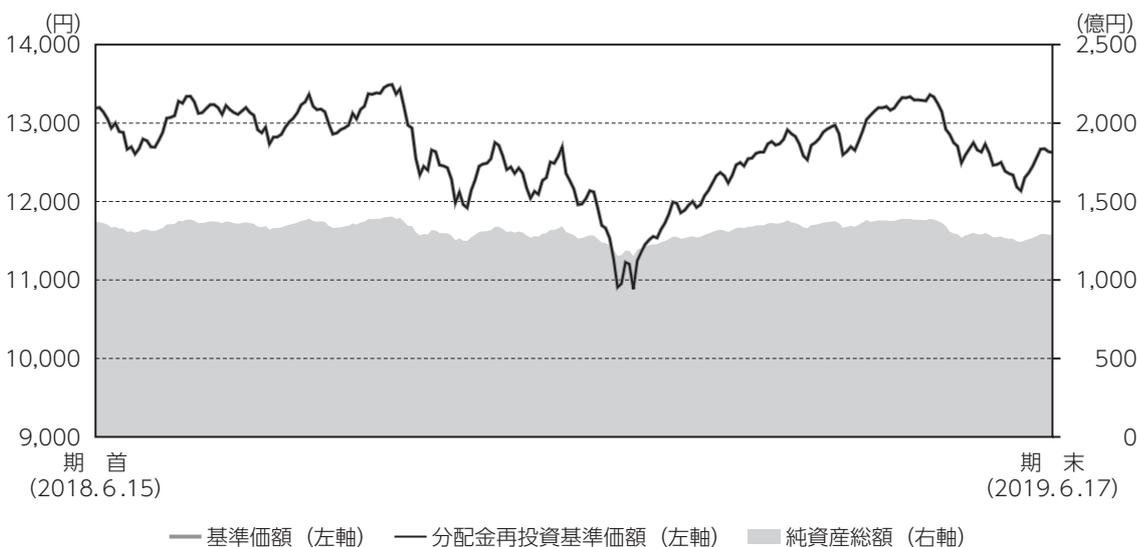
決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (配当込み、円換算)		MSCI EM指数 (配当込み、円換算)		投資信託 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落 中率	(参考指数)	期騰落 中率	(参考指数)	期騰落 中率		
8期末(2015年6月15日)	円 12,031	円 0	% 22.8	14,480	% 27.5	9,664	% 15.3	% 98.1	百万円 119,867
9期末(2016年6月15日)	9,517	0	△20.9	11,865	△18.1	7,076	△26.8	99.1	110,381
10期末(2017年6月15日)	11,636	0	22.3	14,781	24.6	9,405	32.9	99.0	120,604
11期末(2018年6月15日)	13,191	0	13.4	16,835	13.9	10,883	15.7	99.2	136,818
12期末(2019年6月17日)	12,626	0	△4.3	17,133	1.8	9,917	△8.9	99.2	128,858

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注2) MSCIコクサイ指数(配当込み、円換算)は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(配当込み、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
- (注3) MSCI EM指数(配当込み、円換算)は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
- (注4) MSCIコクサイ指数(配当込み、米ドルベース)およびMSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、米ドルベース)は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。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。
- (注5) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。
- (注6) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



- * 分配金再投資基準価額は、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。
- * 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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期首：13,191円
 期末：12,626円(分配金0円)
 騰落率：△4.3%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

円高の進行および保有銘柄の価格の下落を受け、当ファンドの基準価額は下落しました。UBSグローバル・オポチュニティー(除く日本)株式ファンドやダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンドなどがプラスに寄与した一方、コクサイ計量株式ファンドやダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンドなどがマイナス要因となりました。新興国株式に投資するファンドでは、UBSグローバル・オポチュニティー(除く日本)株式ファンドなどがプラスに寄与した一方、マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティクラスIなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (配当込み、円換算)		M S C I E M指数 (配当込み、円換算)		投資信託 組入比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	
(期首) 2018年 6 月15日	円	%		%		%	%
	13,191	-	16,835	-	10,883	-	99.2
6 月末	12,607	△ 4.4	16,313	△ 3.1	10,086	△ 7.3	99.1
7 月末	13,196	0.0	17,149	1.9	10,642	△ 2.2	99.2
8 月末	13,364	1.3	17,632	4.7	10,513	△ 3.4	99.1
9 月末	13,379	1.4	17,772	5.6	10,400	△ 4.4	99.1
10 月末	11,920	△ 9.6	16,036	△ 4.7	9,277	△14.8	99.2
11 月末	12,504	△ 5.2	16,684	△ 0.9	9,947	△ 8.6	99.3
12 月末	11,226	△14.9	14,915	△11.4	9,331	△14.3	99.1
2019年 1 月末	11,960	△ 9.3	15,782	△ 6.3	9,983	△ 8.3	99.2
2 月末	12,720	△ 3.6	16,850	0.1	10,448	△ 4.0	99.2
3 月末	12,654	△ 4.1	16,882	0.3	10,235	△ 5.9	98.9
4 月末	13,333	1.1	17,898	6.3	10,834	△ 0.4	99.2
5 月末	12,357	△ 6.3	16,681	△ 0.9	9,641	△11.4	99.0
(期末) 2019年 6 月17日	12,626	△ 4.3	17,133	1.8	9,917	△ 8.9	99.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

海外株式市況

先進国株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、好調な企業業績を追い風に堅調な推移が続きましたが、2018年10月に米国の長期金利が急上昇したことを契機として投資家心理が一転し、米国発の世界同時株安を引き起こしました。その後も、貿易摩擦による企業業績への影響や世界景気の減速懸念、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる混迷などの不安要素が相次ぎ、年末にかけて海外株式市場は大幅に調整しました。しかし2019年1月には、FRB（米国連邦準備制度理事会）が金融引き締めについて柔軟な姿勢を示したことから投資家心理が改善し、その後も米中貿易協議の進展期待や米国の主要企業の好決算を支援材料に回復基調が継続しました。5月に入ると、トランプ米国大統領が対中制裁として関税率の引き上げを表明したことを契機に世界景気減速に対する警戒感が再燃し、当作成期末にかけて再び変動の大きい展開となりました。

新興国株式市況は下落しました。

中国や韓国下落が目立った一方で、ブラジルやロシアは堅調に推移しました。

為替相場

為替相場は、米ドルおよびユーロは対円で下落（円高）しました。

先進国通貨は、当作成期首から2018年11月にかけては、堅調な株式市況や日米金利差の拡大などを背景に、米ドル円はおおむね上昇基調となりました。しかし12月半ばから2019年1月初旬には、世界経済の減速懸念などから市場のリスク回避姿勢が強まり、円高米ドル安が急速に進行しました。その後、4月末にかけては、FRB（米国連邦準備制度理事会）が金融政策について緩和的な姿勢を示したことや株式市場の回復などを背景に米ドル円は反発しましたが、5月に入ると、米中貿易摩擦の深刻化を受けて円が買い戻され、米ドル円は反落しました。ユーロは、政治をめぐる不透明感などを背景に、反発局面で上値が重い展開となりました。

新興国通貨はまちまちな動きとなりました。メキシコ・ペソなどは対円で上昇した一方、アルゼンチン・ペソやトルコ・リラなどは対円で下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の株式を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の株式を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、グローバル・ディスカバリー・ファンドおよびラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンドを除外し、LM・QSグローバル株式ファンドおよびGIM米国大型バリューストック株式ファンド、ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド、グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンドを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
	%	%	%
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	△5.1	15.2	1.6
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	△9.2	4.0	1.6
ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	0.1	1.6	0.8
グローバル・ディスカバリー・ファンド (除外)	54.3	3.1	—
UBSグローバル・オポチュニティ (除く日本) 株式ファンド	5.1	16.0	13.5
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	9.5	5.5	9.6
コクサイ計量株式ファンド	△5.7	21.5	7.9
ニッセイ/インターミード・グローバル株式ファンド	3.6	4.8	6.3
米国グロース株式ファンド	5.7	4.9	7.1
ニッセイ/コムジェスト・新興国グロース株式ファンド	△7.7	2.0	6.9
LM・QSグローバル株式ファンド (追加)	△7.7	—	6.3
GIM米国大型バリューストック株式ファンド (追加)	△6.7	—	7.1
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド (追加)	△4.3	—	2.3
バリューストックパートナーズ高配当株式ファンド	△12.3	1.6	1.5
ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド (除外)	2.3	1.6	—
フィデリティ・ファンズ・インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	△8.9	4.9	10.0
マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	△16.7	12.6	3.2
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド (追加)	△1.4	—	13.5

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「グローバル・ディスカバリー・ファンド」の騰落率は、当作成期首から2018年10月18日までの期間で算出。

(注3) 「LM・QSグロース株式ファンド」の騰落率は、2018年9月12日から当作成期末までの期間で算出。

(注4) 「GIM米国大型バリューストック株式ファンド」の騰落率は、2018年9月12日から当作成期末までの期間で算出。

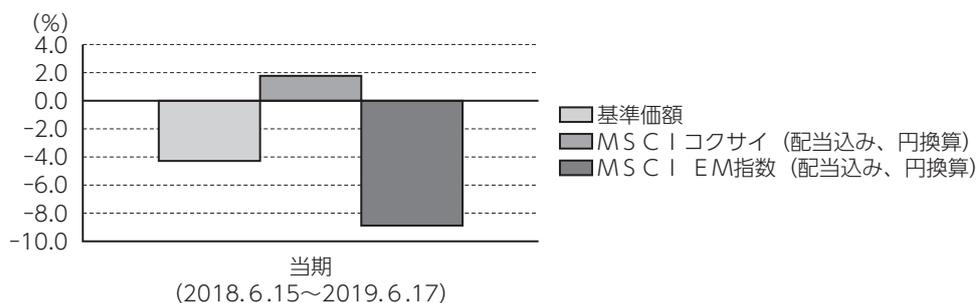
(注5) 「ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド」の騰落率は、2019年3月11日から当作成期末までの期間で算出。

(注6) 「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の騰落率は、当作成期首から2018年9月12日までの期間で算出。

(注7) 「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」の騰落率は、2018年9月11日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳 (1万口当り)

項目	当 期	
	2018年6月16日 ~2019年6月17日	
当期分配金 (税込み) (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 (円)	6,029	

(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 (税込み) 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。



今後の運用方針

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の株式を中心に運用を行うファンドを含みます。(新興国の株式を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。)

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	60円	0.478%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は12,645円です。
(投信会社)	(41)	(0.326)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(14)	(0.109)	販売会社は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(5)	(0.043)	受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料/当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税/当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.002	その他費用＝当期中のその他費用/当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	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)	(0)	(0.002)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	61	0.480	

- (注1) 当期中の費用(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。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

国	買付	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
外国	ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	392,439.264	530,000	13,530,075.879	18,390,000
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	94,543.961	120,000	936,381.946	1,200,000
	ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	5,439,161.323	6,400,000	2,112,294.489	2,490,000
	グローバル・ディスカバリー・ファンド	—	—	3,582,972.299	4,370,977
	UBSグローバル・オポチュニティ(除く日本)株式ファンド	1,083,530.039	1,310,000	5,393,491.301	6,740,000
	ココサイ計量株式ファンド	2,376,592.475	2,660,000	18,788,182.636	20,470,000
	ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド	1,904,064.628	2,130,000	745,077.748	830,000
	米国グロース株式ファンド	6,014,269.611	5,810,000	3,866,332.183	3,750,000
	LM・QSグローバル株式ファンド	14,709,745.072	14,380,000	5,846,203.094	5,490,000
	GIM米国大型バリュー株式ファンド	11,237,871.72	11,230,000	1,457,692.06	1,400,000
	ダイワ/ウエリントン欧州株式ファンド	3,235,831.578	3,250,000	76,716.629	80,000
	ニッセイ/コムジエスト・新興国グロース株式ファンド	8,074,771.111	6,980,000	595,902.328	510,000
国内	ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	571,457.449	680,000	2,977,765.833	3,590,000
外国	バリューパートナーズ高配当株式ファンド	千口 32.47056	千アメリカ・ドル 2,680	千口 24.48111	千アメリカ・ドル 2,300

- (注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

国	買付	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
外国	ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド	—	—	167,206,334	2,239,572
邦貨	フィデリティ・ファンズ・インスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	7,149,686.77	9,180,000	1,872,383.94	2,350,000
建	マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ・クラスI	304,265.965	2,680,000	1,568,626.998	13,390,000
	グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド	1,892,641.31	17,850,000	91,056.44	900,000

- (注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当期中における利害関係人との取引はありません。

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期		末
	口 数	評 価 額	
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	1,510,286,529	2,030,882	1.6
ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	763,125,514	1,020,833	0.8
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	10,026,244,807	12,344,312	9.6
UBSグローバル・オポチュニティ (除く日本) 株式ファンド	13,571,007,341	17,425,173	13.5
コクサイ計量株式ファンド	9,606,978,136	10,238,156	7.9
ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド	7,177,856,404	8,093,033	6.3
米国グロース株式ファンド	9,220,628,913	9,190,200	7.1
LM・QSグローバル株式ファンド	8,863,541,978	8,179,276	6.3
GIM米国大型バリュウ株式ファンド	9,780,179.66	9,124,907	7.1
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	3,159,114,949	3,022,325	2.3
ニッセイ/コムジエスト・新興国グロース株式ファンド	10,434,908,121	8,869,671	6.9
ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	1,700,217,249	2,066,954	1.6
合 計	口 数	金 額	
	12銘柄	91,605,727	<71.1%>

ファンド名	当 期		末
	口 数	評 価 額	
外国投資信託証券	千口	千円	%
フィデリティ・ファンズ・インスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	10,024,04644	12,830,779	10.0
マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	505,377068	4,097,597	3.2
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド	1,801,58487	17,334,849	13.5
合 計	口 数	金 額	
	3銘柄	34,263,226	<26.6%>

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
 (注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 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	当 期		末
	口 数	評 価 額	
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	%
バリュパートナーズ高配当株式ファンド	208,1538	18,161	1.5
合 計	口 数	金 額	
	1銘柄	18,161	<1.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
 (注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
 (注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
投資信託受益証券	93,579,147	72.4	
投資信託証券	34,263,226	26.5	
コール・ローン等、その他	1,473,165	1.1	
投資信託財産総額	129,315,538	100.0	

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.66円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(36,236,656千円)の投資信託財産総額(129,315,538千円)に対する比率は、28.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
(A) 資産	129,315,538,463円		
コール・ローン等	1,473,165,042		
投資信託受益証券(評価額)	93,579,147,092		
投資信託証券(評価額)	34,263,226,329		
(B) 負債	457,328,594		
未払解約金	146,331,754		
未払信託報酬	309,881,669		
その他未払費用	1,115,171		
(C) 純資産総額(A-B)	128,858,209,869		
元本	102,059,192,687		
次期繰越損益金	26,799,017,182		
(D) 受益権総口数	102,059,192,687口		
1万口当り基準価額(C/D)	12,626円		

* 期首における元本額は103,717,505,117円、当作成期間中における追加設定元本額は20,449,445,454円、同解約元本額は22,107,757,884円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は12,626円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 381,122円
受取利息	32,757
その他収益金	652,464
支払利息	△ 1,066,343
(B) 有価証券売買損益	△ 4,061,492,224
売買益	4,075,949,948
売買損	△ 8,137,442,172
(C) 信託報酬等	△ 634,468,655
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,696,342,001
(E) 前期繰越損益金	21,339,041,859
(F) 追加信託差損益金	10,156,317,324
(配当等相当額)	(40,196,741,944)
(売買損益相当額)	(△30,040,424,620)
(G) 合計(D+E+F)	26,799,017,182
次期繰越損益金(G)	26,799,017,182
追加信託差損益金	10,156,317,324
(配当等相当額)	(40,196,741,944)
(売買損益相当額)	(△30,040,424,620)
分配準備積立金	21,339,041,859
繰越損益金	△ 4,696,342,001

(注1) 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おります。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	40,196,741,944
(d) 分配準備積立金	21,339,041,859
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	61,535,783,803
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	61,535,783,803
(h) 受益権総口数	102,059,192,687口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

- (1) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
- ・LM・QSグローバル株式ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)
 - ・ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ティー・ロウ・プライス・ファンズ・S I C A V」が発行する「グローバル・フォーカス・グローバル・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券(円建)
 - ・GIM米国大型バリュウ株式ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)
 - ・ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)
- (2) 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。
- ・アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミテッド・カンパニー」が発行する「ラザード・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」の投資証券(米ドル建)
 - ・グローバル・ディスカバリー・ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)
 - ・アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミテッド・カンパニー」が発行する「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の投資証券(円建)

当ファンドの指定投資信託証券のうち、「ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド」はP. 97~101、「ニッセイ/アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」はP. 102~111、「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド」はP. 112~119、「UBSグローバル・オポチュニティ (除く日本) 株式ファンド」はP. 120~126、「ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」はP. 127~131、「コクサイ計量株式ファンド」はP. 132~141、「ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド」はP. 142~150、「米国グロース株式ファンド」はP. 151~156、「LM・QSグローバル株式ファンド」はP. 157~164、「GIM米国大型バリュウ株式ファンド」はP. 165、「ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド」はP. 166~170、「バリュパートナーズ高配当株式ファンド」はP. 171~173、「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」はP. 174~176をご参照ください。

第1期末（2019年3月5日）	
基準価額	8,883円
純資産総額	67億円
騰落率	△11.2%
分配金	0円

ニッセイ／コムジェスト・ 新興国グロース株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2018年3月7日～2019年3月5日

第1期（決算日 2019年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第1期の決算を行いました。

当ファンドは、主に「ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に新興国の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

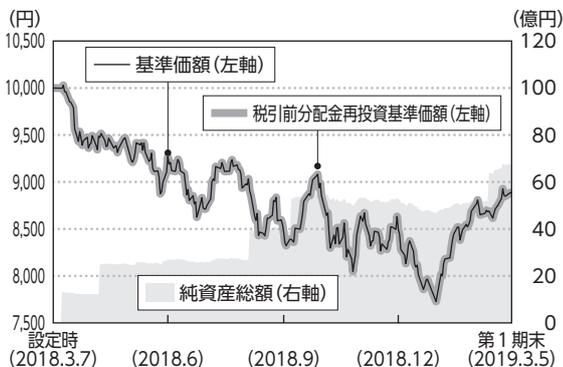


ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
https://www.nam.co.jp/

運用経過 2018年3月7日～2019年3月5日

基準価額等の推移



設定時	10,000円	既払分配金	0円
第1期末	8,883円	騰落率 (分配金再投資ベース)	△11.2%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、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あり、設定時の基準価額にあわせて指数化しています。

(注2) 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、ファンドの購入金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。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、設定時から期末終盤まで米中貿易摩擦の激化や中国経済の減速、ハイテク関連企業の成長鈍化懸念などから新興国株式市場が軟調に推移したことを受けて下落基調となりました。

後半は、ブラジルにおける新政権に対する期待の高まりや、米連邦準備制度理事会（FRB）のハト派（金融緩和推進派）姿勢への転換、米利上げペース鈍化期待や米中貿易摩擦の事態改善期待等、投資環境に改善が見られたことから株式市場は上昇しましたが、期を通じて見ると基準価額は下落して当期末を迎えました。

1万口当たりの費用明細

項目	第1期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	108円	1.229%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は8,827円です。
(投信会社)	(106)	(1.206)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(0)	(0.005)	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および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	12	0.135	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(12)	(0.135)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	12	0.132	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株式)	(12)	(0.132)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	11	0.123	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)	(9)	(0.098)	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)	(0.008)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(2)	(0.018)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	143	1.619	

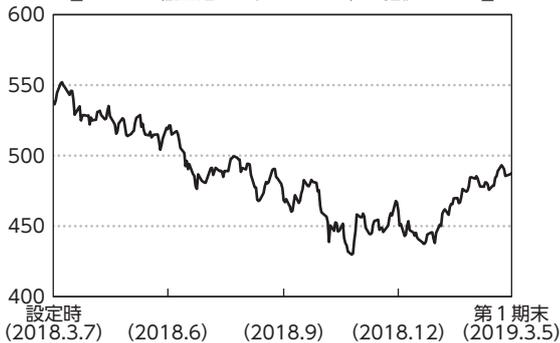
(注1) 期中の費用（消費税がかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

海外株式市況

【MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の新興国株式市場（MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース））は下落しました。

設定時から期中終盤まで米中貿易摩擦の激化や中国経済の減速、ハイテク関連企業の成長鈍化などの懸念から新興国株式市場は軟調に推移しました。

その後、期後半以降は、新たな大統領が選出されたことを契機に大きく上昇したブラジルや、FRBのハト派姿勢への転換、また新興国通貨・金利に対する圧力の弱まりや米中貿易摩擦の事態改善に向けた動き等、投資環境に改善が見られたことから市場は上昇基調となりましたが、期を通じて見ると下落しました。

ポートフォリオ

■当ファンド

マザーファンド受益証券の組み入れを高位に保った運用を行いました。

■マザーファンド

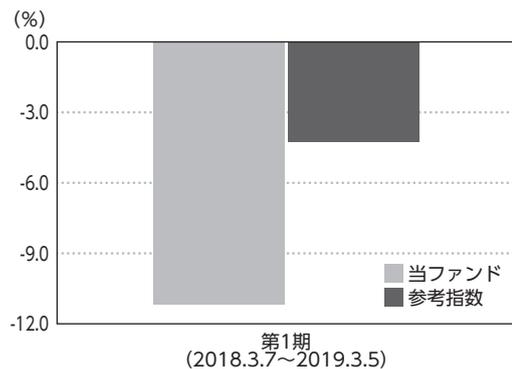
個別銘柄については、長期的に利益成長が可能であると考えられるクオリティ・グロース企業を選別し、株価の下落を投資機会であると考え、新規銘柄の買い付けおよび割安な銘柄の買い増しを実施しました。

当期末時点の業種配分は組入比率の高い順に、金融（25.1%）、情報技術（18.0%）、コミュニケーション・サービス（17.5%）としています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

参考指数との差異



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は-11.2%となり、参考指数騰落率（-4.3%）を下回りました。

これは業種配分において、長期的な資源価格の予測は極めて難しいとの判断から非保有としていたエネルギーが軟調な市場環境の中で上昇したことや、ハイテク企業の減速懸念等を背景にコミュニケーション・サービスが大きく下落したことによるものです。また、国・地域別では、対参考指数比で組み入れを多めとしていた南アフリカが大きく下落したことや、個別銘柄選択における南アフリカの大手携帯電話キャリアのMTNグループや中国のネット検索エンジン最大手のバイドゥ（いずれもコミュニケーション・サービス）が市場よりも大きく下落したこと等がマイナス要因となりました。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2018年3月7日～2019年3月5日
当期分配金（税引前）	—
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	—

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。

（注2）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

■当ファンド

マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に新興国の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

2019年の新興国株式市場は、前年の低迷を経て、1、2月は騰勢を維持しています。米国や中国といった大国の経済には減速の兆しが見られるものの、FRBのハト派姿勢への転換や新興国通貨・金利に対する圧力の弱まり、米中貿易摩擦の事態改善に向けた動きを背景に、リスク・プレミアムが多く資産クラスで縮小しており、世界的な投資環境に改善が見られます。

今後も当マザーファンドは100%ボトムアップアプローチ（個別企業の調査・分析から企業の将来性を判断し、投資判断を下す運用手法）であり、どのような市場環境においても、長期的に高い利益成長が期待できるクオリティ・グロース企業に選別投資するという投資方針に変更はありません。現在、組み入れている企業においても、今後も利益成長が可能であると予想しています。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第1期末 2019年3月5日
ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

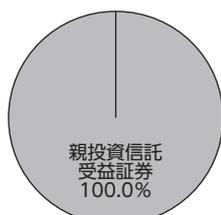
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

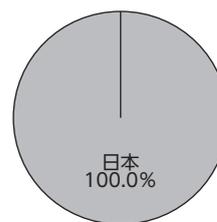
項目	第1期末 2019年3月5日
純資産総額	6,752,072,271円
受益権総口数	7,600,962,284口
1万口当たり基準価額	8,883円

（注）当期間中における追加設定元本額は7,928,606,791円、同解約元本額は328,644,507円です。

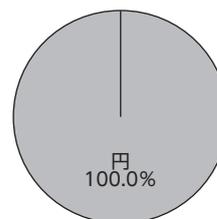
■資産別配分



■国別配分



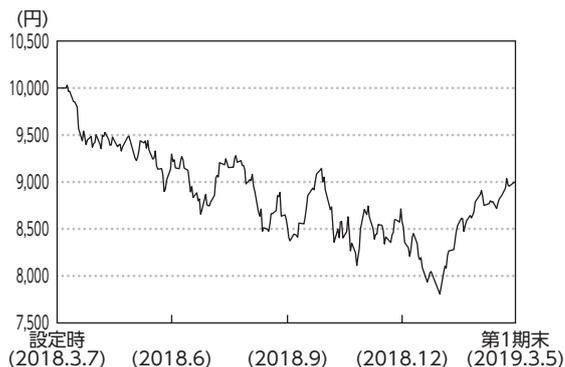
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2019年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンドの概要

■基準価額の推移



■上位銘柄

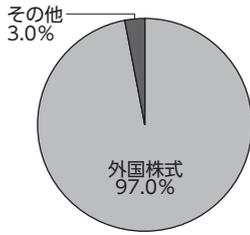
銘柄名	通貨	比率
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	香港ドル	6.2%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	4.8
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	米ドル	3.7
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	人民元	3.5
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	人民元	3.4
AIA GROUP LTD	香港ドル	3.3
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	3.2
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	メキシコ・ペソ	3.2
BAIDU INC - SPON ADR	米ドル	3.2
NASPERS LTD-N SHS	南アフリカ・ランド	3.1
組入銘柄数		39

■1万口当たりの費用明細

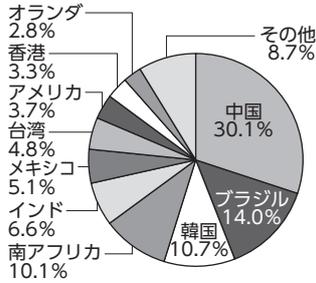
2018.3.7～2019.3.5

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	12円 (12)
有価証券取引税 (株式)	12 (12)
その他費用 (保管費用)	10 (9)
(その他)	(2)
合計	34

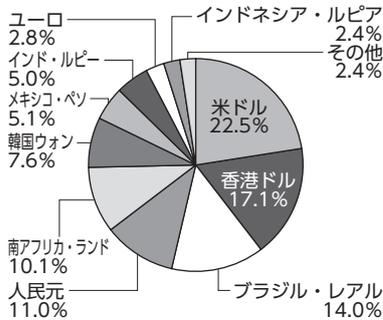
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日(2019年3月5日現在)のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書(全体版)の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額(分配)	税引前分配金	期中騰落率	(ご参考) 基準価額+累計分配金	参考指数	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
(設定日)	円	円	%	円		%	%	百万円
2018年3月7日	10,000	-	-	10,000	10,000	-	-	1
1期(2019年3月5日)	8,883	0	△11.2	8,883	9,575	△4.3	97.0	6,752

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。以下同じです。
- (注2) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。
- (注3) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額(分配)に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。
- (注4) 参考指数はMSCI Inc.が公表するMSCI エマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算ベース)で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。以下同じです。
- (注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。
- (注6) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

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	参考指数	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(設定日)2018年3月7日	10,000	-	10,000	-	-
3月末	9,439	△5.6	9,876	△1.2	99.1
4月末	9,358	△6.4	9,956	△0.4	95.1
5月末	8,898	△11.0	9,643	△3.6	97.4
6月末	8,671	△13.3	9,261	△7.4	97.4
7月末	9,133	△8.7	9,731	△2.7	96.8
8月末	8,586	△14.1	9,460	△5.4	94.4
9月末	9,021	△9.8	9,631	△3.7	95.3
10月末	8,141	△18.6	8,570	△14.3	97.5
11月末	8,521	△14.8	9,157	△8.4	96.5
12月末	7,967	△20.3	8,581	△14.2	98.1
2019年1月末	8,588	△14.1	9,187	△8.1	96.2
2月末	8,847	△11.5	9,561	△4.4	96.6
(期末)2019年3月5日	8,883	△11.2	9,575	△4.3	97.0

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は設定日比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2018年3月7日~2019年3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ/コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	7,888,890	7,181,000	380,493	318,587

(注) 単位未満は切り捨てています。

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
	ニッセイ/コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	8,781,134千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,874,882千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.26

- (注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
- (注2) 外国株式の(a)は各月末(決算日の属する月については決算日)、(b)は各月末の国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。
- (注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2018年3月7日~2019年3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2019年3月5日現在

種類	当期末	
	口数	評価額
ニッセイ/コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド	千口	千円
	7,508,397	6,752,301

- (注1) 単位未満は切り捨てています。
- (注2) 当期末におけるニッセイ/コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド全体の口数は7,508,397千口です。

投資信託財産の構成

2019年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド	千円 6,752,301	% 99.5
コール・ローン等、その他	32,057	0.5
投資信託財産総額	6,784,359	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル111.91円、1香港ドル14.26円、1メキシコ・ペソ5.80円、1インド・ルピー1.59円、100インドネシア・ルピア0.80円、1ブラジル・レアル29.61円、100韓国ウォン9.94円、1人民元16.68円、1マレーシア・リンギット27.45円、1南アフリカ・ランド7.88円、1ユーロ126.84円です。

(注2) ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（6,720,309千円）の投資信託財産総額（6,767,346千円）に対する比率は99.3%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	6,784,359,430円
コール・ローン等	31,143,358
ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド(評価額)	6,752,301,687
未収入金	914,385
(B) 負債	32,287,159
未払信託報酬	32,077,865
その他未払費用	209,294
(C) 純資産総額(A-B)	6,752,072,271
元次期繰越損益金	7,600,962,284
	△ 848,890,013
(D) 受益権総口数	7,600,962,284口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,883円

(注1) 設定元本額 1,000,000円
期中追加設定元本額 7,928,606,791円
期中一部解約元本額 328,644,507円

(注2) 元本の欠損
純資産総額は元本額を下回っており、その差額は848,890,013円です。

損益の状況

当期（2018年3月7日～2019年3月5日）

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 6,336円
受取利息	308
支払利息	△ 6,644
(B) 有価証券売買損益	△ 80,277,346
売買益	27,665,949
売買損	△ 107,943,295
(C) 信託報酬等	△ 47,876,646
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 128,160,328
(E) 追加信託差損益金*	△ 720,729,685
(配当等相当額)	(△ 3,515)
(売買損益相当額)	(△ 720,726,170)
(F) 合計(D+E)	△ 848,890,013
次期繰越損益金(F)	△ 848,890,013
追加信託差損益金	△ 720,729,685
(配当等相当額)	(△ 3,515)
(売買損益相当額)	(△ 720,726,170)
繰越欠損金	△ 128,160,328

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。設定時の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は32,802,935円です。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	0円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	0円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	0円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	0.00円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

運用体制の変更について

代表取締役社長に西啓介が就任いたしました。

(2018年3月25日)

自社による当ファンドの設定解約状況

当期設定元本	当期解約元本	当期末残高			取引の理由
		元本	評価額	比率	
百万円 1	百万円 1	百万円 -	百万円 -	% -	当初設定時における取得および取得分の処分

(注) 元本の単位未満は切り捨てています。

当ファンドの概要

信託期間	無期限
運用方針	主にニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に新興国の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド受益証券
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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。 以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、委託者の判断により、分配を行わないことがあります。

【受益者の皆様へ】 法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド

運用報告書

第 1 期

（計算期間：2018年3月7日～2019年3月5日）

運用方針	<p>①主に新興国の企業が発行する株式の中から、徹底したファンダメンタルズ分析に基づいて、高い利益成長が期待できる企業を中心に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。</p> <p>②運用にあたっては、COMGEST S.A.に運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます）を委託します。</p>
------	---

主要運用対象	新興国の株式等
運用方法	<p>以下の様な投資制限のもと運用を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・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には、制限を設けません。

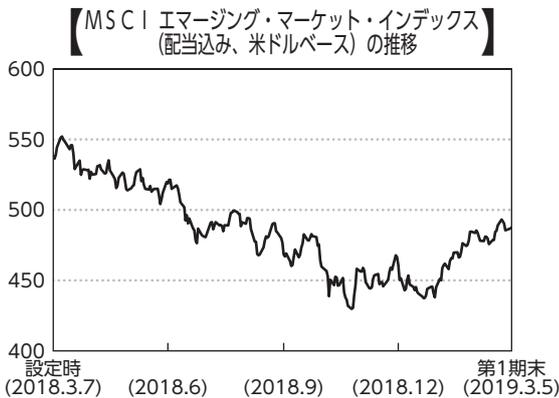


ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2018年3月7日～2019年3月5日

海外株式市況



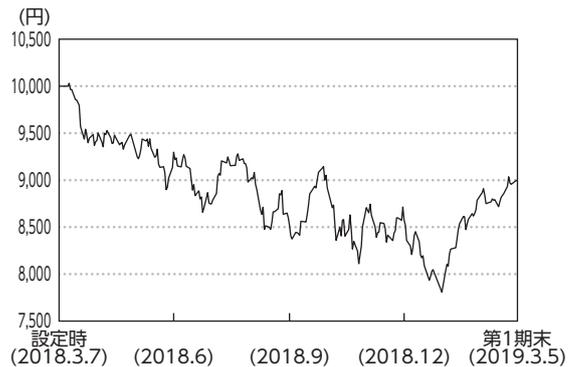
(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の新興国株式市場（MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース））は下落しました。

設定時から期央終盤まで米中貿易摩擦の激化や中国経済の減速、ハイテク関連企業の成長鈍化などの懸念から新興国株式市場は軟調に推移しました。

その後、期後半以降は、新たな大統領が選出されたことを契機に大きく上昇したブラジルや、FRBのハト派姿勢への転換、また新興国通貨・金利に対する圧力の弱まりや米中貿易摩擦の事態改善に向けた動き等、投資環境に改善が見られたことから市場は上昇基調となりましたが、期を通じて見ると基準価額は下落して当期末を迎えました。

基準価額等の推移



■基準価額の変動要因

当期の基準価額は、設定時から期央終盤まで米中貿易摩擦の激化や中国経済の減速、ハイテク関連企業の成長鈍化懸念などから新興国株式市場が軟調に推移したことを受けて下落基調となりました。

期後半は、ブラジルにおける新政権に対する期待の高まりや、米連邦準備制度理事会（FRB）のハト派（金融緩和推進派）姿勢への転換、米利上げペース鈍化期待や米中貿易摩擦の事態改善期待等、投資環境に改善が見られたことから株式市場は上昇しましたが、期を通じて見ると基準価額は下落して当期末を迎えました。

ポートフォリオ

個別銘柄については、長期的に利益成長が可能であると考えられるクオリティ・グロース企業を選別し、株価の下落を投資機会であると考え、新規銘柄の買い付けおよび割安な銘柄の買い増しを実施しました。

当期末時点の業種配分は組入比率の高い順に、金融（25.1%）、情報技術（18.0%）、コミュニケーション・サービス（17.5%）としています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

参考指数との差異

当期の基準価額騰落率は-10.1%となり、参考指数騰落率（-4.3%）を下回りました。

これは業種配分において、長期的な資源価格の予測は極めて難しいとの判断から非保有としていたエネルギーが軟調な市場環境の中で上昇したことや、ハイテク企業の減速懸念等を背景にコミュニケーション・サービスが大きく下落したことによるものです。また、国・地域別では、対参考指数比で組み入れを多めとしていた南アフリカが大きく下落したことや、個別銘柄選択における南アフリカの大手携帯電話キャリアのMTNグループや中国のネット検索エンジン最大手のバイドゥ（いずれもコミュニケーション・サービス）が市場よりも大きく下落したこと等がマイナス要因となりました。

(注) 当マザーファンドの参考指数につきましては、後掲の運用実績をご参照ください。

今後の運用方針

2019年の新興国株式市場は、前年の低迷を経て、1、2月は騰勢を維持しています。米国や中国といった大国の経済には減速の兆しが見られるものの、FRBのハト派姿勢への転換や新興国通貨・金利に対する圧力の弱まり、米中貿易摩擦の事態改善に向けた動きを背景に、リスク・プレミアムが多く資産クラスで縮小しており、世界的な投資環境に改善が見られます。

今後も当マザーファンドは100%ボトムアップアプローチ（個別企業の調査・分析から企業の将来性を判断し、投資判断を下す運用手法）であり、どのような市場環境においても、長期的に高い利益成長が期待できるクオリティ・グロース企業に選別投資するという投資方針に変更はありません。現在、組み入れている企業においても、今後も利益成長が可能であると予想しています。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	参考指数	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2018年3月7日	10,000	-	10,000	-	-	1
1期(2019年3月5日)	8,993	△10.1	9,575	△4.3	97.0	6,751

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。以下同じです。

(注2) 参考指数はMSCI Inc.が公表するMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。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。以下同じです。

(注3) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

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	参考指数	騰落率	株式組入比率
(設定日)2018年3月7日	円	%		%	%
	10,000	-	10,000	-	-
3月末	9,446	△ 5.5	9,876	△ 1.2	99.1
4月末	9,374	△ 6.3	9,956	△ 0.4	95.1
5月末	8,923	△10.8	9,643	△ 3.6	97.4
6月末	8,704	△13.0	9,261	△ 7.4	97.4
7月末	9,178	△ 8.2	9,731	△ 2.7	96.8
8月末	8,637	△13.6	9,460	△ 5.4	94.4
9月末	9,084	△ 9.2	9,631	△ 3.7	95.3
10月末	8,207	△17.9	8,570	△14.3	97.5
11月末	8,598	△14.0	9,157	△ 8.4	96.5
12月末	8,047	△19.5	8,581	△14.2	98.1
2019年1月末	8,684	△13.2	9,187	△ 8.1	96.2
2月末	8,955	△10.5	9,561	△ 4.4	96.6
(期末)2019年3月5日	8,993	△10.1	9,575	△ 4.3	97.0

(注) 騰落率は設定日比です。

1万口当たりの費用明細 2018年3月7日～2019年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料(株式)	12円 (12)	0.136% (0.136)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税(株式)	12 (12)	0.132 (0.132)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	10	0.116	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)	(9)	(0.098)	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
(その他)	(2)	(0.018)	・信託事務の諸費用:信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息:受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合(立替金も含む)に発生する利息
合計	34	0.384	

(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。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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（8,880円）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います。

売買および取引の状況 2018年3月7日～2019年3月5日

株式	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
アメリカ	百株 3,518 (428)	千米ドル 16,783	百株 1,453	千米ドル 2,960
香港	19,231	千香港ドル 93,728 (△ 0.440)	5,888	千香港ドル 17,725
メキシコ	5,738	千メキシコ・ペソ 69,692	533	千メキシコ・ペソ 4,864
インド	8,039	千インド・ルピー 218,791	-	千インド・ルピー -
インドネシア	53,605	千インドネシア・ルピア 19,794,654	-	千インドネシア・ルピア -
ブラジル	17,547 (218)	千ブラジル・リアル 32,291	1,675	千ブラジル・リアル 2,777
韓国	350 (44)	千韓国ウォン 6,045,587	18	千韓国ウォン 827,605
中国	22,696	千人民元 52,769	3,061	千人民元 7,743
マレーシア	13,838	千マレーシア・リンギット 6,337	-	千マレーシア・リンギット -
南アフリカ	7,354 (85)	千南アフリカ・ランド 105,512	899	千南アフリカ・ランド 9,946
ユーロ オランダ	348	千ユーロ 1,684	34	千ユーロ 162

(注1) 金額は受渡金です。

(注2) () 内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注4) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄 2018年3月7日~2019年3月5日

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	104	485,407	4,667	T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	29	120,661	4,118
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	370	402,580	1,088	CHINA LIFE INSURANCE COH	455	109,240	240
BAIDU INC - SPON ADR	12	305,377	24,045	CHINA MOBILE LTD/HK	94	104,962	1,110
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	32	283,594	8,619	INFOSYS LTD-SP ADR	41	66,008	1,609
CHINA LIFE INSURANCE COH	982	276,726	281	SAIC MOTOR CORP LTD-A	111	51,140	457
SANLAM LIMITED	401	265,428	661	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	0.436	50,714	116,318
SAIC MOTOR CORP LTD-A	502	260,684	518	NETEASE.COM INC -ADR	1	42,020	26,262
S A M S U N G ELECTRONICS-GDR 144A	2	246,925	117,471	LENTA LTD-REG S	68	33,691	489
NASPERS LTD-N SHS	9	240,893	25,577	SANLAM LIMITED	57	33,002	577
H A N G Z H O U HIKVISION DIGITAL-A	448	231,966	517	LOCALIZA RENT A CAR	38	31,250	803

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末(決算日の属する月については決算日)における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。
 (注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表 2019年3月5日現在

銘柄	株数	当期末		業種等
		評価額	比率	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
BAIDU INC - SPON ADR	119	1,914	214,301	メディア・娯楽
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	314	2,253	252,162	ソフトウェア・サービス
INFOSYS LTD-SP ADR	910	975	109,170	ソフトウェア・サービス
MAIL.RU GROUP-GDR REGS W/I	323	814	91,165	メディア・娯楽
NETEASE.COM INC -ADR	60	1,313	147,022	メディア・娯楽
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	19	1,922	215,141	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	747	2,924	327,281	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	2,493	12,119	1,356,245
	銘柄数<比率>	7	-	<20.1%>
(香港)		千香港ドル		
AIA GROUP LTD	2,006	15,747	224,553	保険
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	5,270	11,831	168,712	保険
HENGAN INTL GROUP CO LTD	2,340	14,496	206,717	家庭用品・パーソナル用品
PING AN INSURANCE GROUP COH	3,455	29,471	420,258	保険
TENCENT HOLDINGS LTD	272	9,432	134,514	メディア・娯楽
小計	株数・金額	13,343	80,978	1,154,755
	銘柄数<比率>	5	-	<17.1%>
(メキシコ)		千メキシコ・ペソ		
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UJD	2,134	36,965	214,397	食品・飲料・タバコ
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA SAB DE CV	3,071	22,759	132,003	公益事業
小計	株数・金額	5,205	59,724	346,401
	銘柄数<比率>	2	-	< 5.1%>
(インド)		千インドルピー		
LUPIN LTD	1,086	85,451	135,867	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	6,953	127,384	202,540	公益事業
小計	株数・金額	8,039	212,835	338,408
	銘柄数<比率>	2	-	< 5.0%>
(インドネシア)		千インドネシアルピア		
TELEKOMUNIKASI TBK PT	53,605	20,637,925	165,103	電気通信サービス
小計	株数・金額	53,605	20,637,925	165,103
	銘柄数<比率>	1	-	< 2.4%>
(ブラジル)		千ブラジル・リアル		
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	2,513	6,749	199,865	保険
BM&FBOVESPA SA	1,409	4,491	133,004	各種金融
CCR SA	3,421	4,772	141,307	運輸
KROTON EDUCACIONAL SA	4,766	5,180	153,398	消費者サービス
LOCALIZA RENT A CAR	1,225	4,116	121,874	運輸
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	465	2,390	70,770	エネルギー
WEG SA	2,291	4,202	124,433	資本財
小計	株数・金額	16,090	31,903	944,655
	銘柄数<比率>	7	-	<14.0%>
(韓国)		千韓国ウォン		
NAVER CORP	127	1,754,670	174,414	メディア・娯楽
NCSOFT CORPORATION	32	1,437,184	142,856	メディア・娯楽
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	217	1,914,733	190,324	保険
小計	株数・金額	376	5,106,587	507,594
	銘柄数<比率>	3	-	< 7.5%>

銘柄	株数	当期末		業種等
		評価額	比率	
(中国)	百株	千人民元	千円	
FOCUS MEDIA INFORMATION TE-A	6,144	4,239	70,712	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	3,988	14,338	239,172	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	4,866	13,611	227,038	食品・飲料・タバコ
SAIC MOTOR CORP LTD-A	3,912	11,165	186,240	自動車・自動車部品
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO-A	724	1,017	16,967	資本財
小計	株数・金額	19,635	44,372	740,131
	銘柄数<比率>	5	-	<11.0%>
(マレーシア)		千マレーシア・リンギット		
GENTING MALAYSIA BHD	13,838	4,704	129,150	消費者サービス
小計	株数・金額	13,838	4,704	129,150
	銘柄数<比率>	1	-	< 1.9%>
(南アフリカ)		千南アフリカランド		
DISCOVERY HOLDINGS LIMITED	1,230	18,611	146,657	保険
MTN GROUP LTD	1,695	13,226	104,222	電気通信サービス
MULTICHOICE GROUP LTD	85	813	6,412	メディア・娯楽
NASPERS LTD-N SHS	85	26,843	211,530	小売
SANLAM LIMITED	3,443	26,773	210,974	保険
小計	株数・金額	6,539	86,268	679,797
	銘柄数<比率>	5	-	<10.1%>
(ユーロ/オランダ)		千ユーロ		
UNILEVER NV	313	1,477	187,401	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	313	1,477	187,401
	銘柄数<比率>	1	-	< 2.8%>
合計	株数・金額	139,479	-	6,549,645
	銘柄数<比率>	39	-	<97.0%>

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。
 (注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。
 (注4) 業種はGICS分類(産業グループ)によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。

投資信託財産の構成 2019年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
	6,549,645	96.8
コール・ローン等、その他	217,700	3.2
投資信託財産総額	6,767,346	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル111.91円、1香港ドル14.26円、1メキシコ・ペソ5.80円、1インド・ルピー1.59円、100インドネシア・ルピア0.80円、1ブラジル・リアル29.61円、100韓国ウォン9.94円、1人民元16.68円、1マレーシア・リンギット27.45円、1南アフリカ・ランド7.88円、1ユーロ126.84円です。
 (注2) 外貨建純資産(6,720,309千円)の投資信託財産総額(6,767,346千円)に対する比率は99.3%です。
 (注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	6,819,646,137円
コ－ル・ローン等	210,007,443
株式(評価額)	6,549,645,915
未収入金	52,300,000
未収配当金	7,692,779
(B) 負債	67,716,342
未払払金	66,801,734
未払解約金	914,385
その他未払費用	223
(C) 純資産総額(A-B)	6,751,929,795
元本	7,508,397,295
次期繰越損益金	△ 756,467,500
(D) 受益権総口数	7,508,397,295口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,993円

(注1) 設定元本額 1,000,000円
 期中追加設定元本額 7,887,890,390円
 期中一部解約元本額 380,493,095円
 (注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
 ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 7,508,397,295円

(注3) 元本の欠損
 純資産総額は元本額を下回っており、その差額は756,467,500円です。

損益の状況

当期（2018年3月7日～2019年3月5日）

項目	当期
(A) 配当等収益	86,248,216円
受取配当金	84,617,828
受取利息	1,642,308
支払利息	△ 11,920
(B) 有価証券売買損益	△192,009,360
売買益	389,890,767
売買損	△581,900,127
(C) 信託報酬等	△ 4,721,545
(D) 当期損益金(A+B+C)	△110,482,689
(E) 追加信託差損益金	△707,890,269
(F) 解約差損益金	61,905,458
(G) 合計(D+E+F)	△756,467,500
次期繰越損益金(G)	△756,467,500

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
 (注2) (E)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
 (注3) (F)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

フィデリティ・ファンズ-
インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「フィデリティ・ファンズ」が発行する「フィデリティ・ファンズ-インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」のクラスI投資証券（円建）の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です（2018年4月30日決算時）。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

純資産計算書
2018年4月30日現在

通貨	米ドル
資産	
投資資産時価評価額	709,238,074
銀行預金	-
要求払預金	15,535,650
投資資産売却未収入金	18,957,222
受益証券未収設定金	1,415,042
未収配当金および未収利息	1,069,463
差金決済取引に係る未実現利益	96,286
外国為替予約取引に係る未実現利益	-
先物取引に係る未実現利益	-
スワップ取引に係る未実現利益	-
買いオプション時価評価額	-
資産合計	746,311,737
負債	
投資資産購入未払金	28,434,545
受益証券未払解約金	-
未払費用	607,597
差金決済取引に係る未実現損失	-
外国為替予約取引に係る未実現損失	-
先物取引に係る未実現損失	-
スワップ取引に係る未実現損失	-
売りオプションの時価評価額	-
その他未払金	-
当座借越金	-
負債合計	29,042,142
純資産額：2018年4月30日現在	717,269,595
純資産額：2017年4月30日現在	596,121,945
純資産額：2016年4月30日現在	233,076,046
投資資産取得原価	577,887,053

運用および純資産変動計算書
2018年4月30日に終了した年度

通貨	米ドル
投資収益	
受取配当金および受取利息	13,074,398
スワップ取引に係る受取利息	-
デリバティブ収益	59,183
雑益	-
純利益	13,133,581
費用	
運用報酬	5,960,143
管理費	372,519
国税	74,359
保管費用	375,262
販売手数料	-
その他費用	143,913
費用合計	6,926,196
スワップ取引に係る支払利息	-
デリバティブ費用	644
差金決済取引に係る財務費用	17,976
還付ブローカー費用	(15,310)
管理費用の払戻	-
払戻費用	(14,053)
費用還付	-
総費用	6,915,453
純投資収益 (損失)	6,218,128
有価証券に係る実現純 (損) 益	73,180,286
外貨取引に係る実現純 (損) 益	(318,681)
差金決済取引に係る実現純 (損) 益	304,770
外国為替予約取引に係る実現純 (損) 益	-
オプション取引に係る実現純 (損) 益	-
先物取引に係る実現純 (損) 益	-
スワップ取引に係る実現純 (損) 益	-
有価証券に係る未実現評価 (損) 益の変動額	64,952,533
外貨取引に係る未実現評価 (損) 益の変動額	11,365
差金決済取引に係る未実現評価 (損) 益の変動額	229,978
外国為替予約取引に係る未実現評価 (損) 益の変動額	-
オプション取引に係る未実現評価 (損) 益の変動額	-
先物取引に係る未実現評価 (損) 益の変動額	-
スワップ取引に係る未実現評価 (損) 益の変動額	-
運用実績	144,578,379
受益者への分配金	-
設定解約	
当期設定額	174,228,654
当期解約額	(197,303,310)
調整勘定	(356,073)
設定解約に伴う増加 (減少) 額	(23,430,729)
純増加 (減少)	121,147,650
純資産額	
期首	596,121,945
期末	717,269,595

フィデリティ・ファンズ・インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド

投資資産明細表

2018年4月30日現在

	国コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所で取引される証券					
エネルギー					
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	TR	TRY	275,357	7,012,835	0.98
Ultrapar Participacoes	BR	BRL	164,623	2,878,094	0.40
Petroleo Brasileiro Perpetual (Pref'd)	BR	BRL	383,149	2,494,796	0.35
Petroleo Brasileiro (Sponsored) ADR	BR	USD	150,687	2,111,128	0.29
				14,496,853	2.02
素材					
Glencore	CH	ZAR	3,573,032	17,412,388	2.43
Suzano Papel e Celulose	BR	BRL	791,446	9,119,369	1.27
				26,531,757	3.70
資本財・サービス					
Wizz Air Holdings	CH	GBP	124,883	5,484,567	0.76
Rumo	BR	BRL	1,222,486	5,133,652	0.72
Guangzhou Baiyun International Airport (A)	CN	CNY	1,900,252	4,566,665	0.64
Shanghai International Airport (A)	CN	CNY	484,683	3,810,425	0.53
Shanghai International Airport (B)	CN	CNY	394,368	3,100,398	0.43
				22,095,707	3.08
情報技術					
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	4,740,063	36,355,973	5.07
Samsung Electronics	KR	KRW	9,196	22,793,488	3.18
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	111,561	19,890,268	2.77
SK Hynix	KR	KRW	207,490	16,434,851	2.29
Catcher Technology	TW	TWD	819,486	9,146,715	1.28
Sunny Optical Technology	CN	HKD	277,441	4,590,670	0.64
East Money Information (A)	CN	CNY	1,202,981	2,721,939	0.38
Focus Media Information Technology	CN	CNY	825,315	1,463,434	0.20
East Money Information (B)	CN	CNY	409,884	927,429	0.13
				114,324,767	15.94
一般消費財・サービス					
Naspers	ZA	ZAR	167,280	41,007,175	5.72
Techtronic Industries	HK	HKD	1,910,086	11,277,708	1.57
Samsonite International	US	HKD	2,484,722	11,262,346	1.57
Zhongsheng Group Holdings	CN	HKD	3,846,485	11,070,535	1.54
Estacio Participacoes	BR	BRL	1,015,078	9,183,381	1.28
Ctrip.com International ADR	CN	USD	175,028	7,162,133	1.00
Midea Group	CN	CNY	846,747	6,909,548	0.96
adidas	DE	EUR	26,713	6,576,588	0.92
JD.com ADR	CN	USD	164,770	5,994,348	0.84
Steinhoff Africa Retail	ZA	ZAR	3,236,813	5,052,212	0.70
ANTA Sports Products	CN	HKD	817,648	4,702,090	0.66
MakeMyTrip	IN	USD	125,960	4,496,763	0.63
Brilliance China Automotive Holdings	HK	HKD	2,077,011	3,742,391	0.52
Li Ning	CN	HKD	2,662,531	3,012,936	0.42
BAIC Motor	CN	HKD	2,611,791	2,545,421	0.35
Zhejiang Supor Cookware	CN	CNY	328,691	2,528,016	0.35
Hangzhou Robam Appliances (A)	CN	CNY	458,756	2,422,265	0.34
Gree Electric Appliances of Zhuhai (C2)	CN	CNY	304,769	2,121,219	0.30
				141,067,075	19.67
生活必需品					
China Mengniu Dairy	HK	HKD	4,673,517	15,168,634	2.11
Inner Mongolia Yili Industrial Group	CN	CNY	2,739,428	11,367,335	1.58
WH Group	HK	HKD	7,724,798	8,047,402	1.12
Dis-Chem Pharmacies	ZA	ZAR	1,734,852	5,221,113	0.73
Dali Foods Group	CN	HKD	6,165,733	4,280,774	0.60
Inner Mongolia Yili Industrial Group (A)	CN	CNY	941,470	3,906,654	0.54
Gudang Garam	ID	IDR	380,498	1,895,528	0.26
				49,887,440	6.96
ヘルスケア					
Sinopharm Group (H)	CN	HKD	1,591,878	6,713,246	0.94
Dong-E-E-Jiao (A)	CN	CNY	282,931	2,631,740	0.37
Hualan Biological Engineering	CN	CNY	523,808	2,363,782	0.33
Dong-E-E-Jiao (B)	CN	CNY	209,236	1,946,252	0.27
China Res. Sanjiu Medical & Pharmaceutical (A)	CN	CNY	347,428	1,415,332	0.20
China Res. Sanjiu Medical & Pharmaceutical (B)	CN	CNY	297,524	1,212,036	0.17
Hualan Biological Engineering (A)	CN	CNY	196,891	888,509	0.12
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	93,548	743,552	0.10
				17,914,449	2.50
電気通信サービス					
Turkcell Iletisim Hizmetleri	TR	TRY	1,819,263	6,249,395	0.87
				6,249,395	0.87
金融					
AIA Group	HK	HKD	4,603,380	41,430,114	5.78
HDFC Bank (demat.)	IN	INR	1,158,783	34,952,940	4.87
Sberbank of Russia	RU	USD	8,707,509	31,400,934	4.38
Housing Development Finance	IN	INR	811,041	22,982,788	3.20
Barclays Africa Group	ZA	ZAR	861,050	12,624,977	1.76
KB Financial Group	KR	KRW	217,415	12,394,708	1.73
Bank Central Asia	ID	IDR	7,730,796	12,278,481	1.71

フィデリティ・ファンズ・インスティテューショナル・エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド

	国コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Discovery	ZA	ZAR	820,231	11,386,348	1.59
Sberbank of Russia Perpetual (Pref'd)	RU	USD	3,177,934	9,906,722	1.38
Samsung Fire & Marine Insurance	KR	KRW	26,965	6,743,818	0.94
Old Mutual	GB	ZAR	1,743,051	6,061,425	0.85
Abu Dhabi Commercial Bank	AE	AED	2,894,400	5,539,635	0.77
Credicorp	PE	USD	23,800	5,518,248	0.77
BM&F Bovespa	BR	BRL	729,757	5,371,262	0.75
Chailase Holding	TW	TWTD	1,409,794	5,184,606	0.72
Itausa - Investimentos Itau Perpetual (Pref'd)	BR	BRL	1,247,046	4,871,931	0.68
Prudential	GB	GBP	179,871	4,636,060	0.65
First Abu Dhabi Bank	AE	AED	1,168,479	3,944,664	0.55
Indiabulls Housing Finance	IN	INR	146,176	2,869,206	0.40
Zenith Bank	NG	NGN	33,021,077	2,521,359	0.35
Itausa - Investimentos Itau	BR	BRL	30,150	118,134	0.02
				242,738,360	33.84
オープンエンド型ファンド					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1,624	28,271,348	3.94
				28,271,348	3.94
エクイティ・リンク債					
UBS (Guangzhou Baiyun (A)) ELN 07/04/2019	CN	USD	1,548,551	3,721,442	0.52
UBS (Zhejiang Supor Cookware (A)) ELN 03/12/2018	CN	USD	76,814	590,789	0.08
HSBC (Guangzhou Baiyun Intl. (A)) ELN 23/11/20212	CN	USD	125,995	302,788	0.04
				4,615,019	0.64
その他の市場で取引される証券					
素材					
Grupo Mexico	MX	MXN	4,321,556	14,367,203	2.00
PhosAgro	RU	USD	408,517	5,890,808	0.82
Novolipetsk Steel	RU	USD	120,889	3,100,796	0.43
				23,358,807	3.26
資本財・サービス					
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	MX	MXN	447,257	2,368,452	0.33
				2,368,452	0.33
情報技術					
Mail.Ru Group	RU	USD	199,149	6,293,111	0.88
				6,293,111	0.88
生活必需品					
Gruma (B)	MX	MXN	298,478	3,641,037	0.51
				3,641,037	0.51
金融					
TCS Group Holding	CY	USD	158,333	3,261,667	0.45
Guaranty Trust Bank GDR	NG	USD	339,653	2,122,832	0.30
				5,384,499	0.75
その他					
				(2)	(0.00)
投資資産合計 (取得価額 577,887,053米ドル)				709,238,074	98.88
<hr/>					
		通貨	契約額等	未実現 (損) 益 (米ドル)	純資産 比率 (%)
差金決済取引					
Credicorp (HSBC)		USD	1,407,628	96,286	0.01
				96,286	0.01
その他資産 (負債控除後)					
				7,935,235	1.11
純資産額				717,269,595	100.00
<hr/>					
地域別					
国名	国コード				純資産比率 (%)
中国	CN				18.25
香港	HK				11.11
南アフリカ	ZA				10.50
インド	IN				9.10
韓国	KR				8.14
ロシア	RU				7.89
台湾	TW				7.07
ブラジル	BR				5.86
アイルランド	IE				3.94
スイス	CH				3.19
メキシコ	MX				2.84
インドネシア	ID				1.98
トルコ	TR				1.85
アメリカ	US				1.57
イギリス	GB				1.49
アラブ首長国連邦	AE				1.32
ドイツ	DE				0.92
ペルー	PE				0.77
ナイジェリア	NG				0.65
キプロス	CY				0.45
現金その他純資産					1.12

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券（円建）の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です（2018年12月31日決算時）。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

貸借対照表
(2018年12月31日決算時)

	(米ドル)
資産	
現金および現金同等物	44,221,565
ブローカー預託金	68,192,781
ブローカーからの未収金	7,447,453
損益通算後の金融資産評価額：	
投資有価証券および運用投資信託評価額	720,875,034
投資有価証券未収利息	50,188,400
デリバティブ資産評価額	1,034,820
受益証券発行による未収金	1
未収利息	-
未収配当	2,532,018
その他資産	222,404
資産合計	894,714,476
負債	
ブローカー預託借越	56,341,700
ブローカーへの未払金	10,843,657
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	855,721
受益証券解約に係る未払金	-
成功報酬未払金	-
運用報酬未払金	526,716
未払利息	48,835
その他未払費用、負債	1,178,035
負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	69,794,664
受益証券保有者に帰属する純資産	824,919,812

損益計算書
(2018年12月31日をもって終了する会計年度)

	(米ドル)
収入の部	
損益通算後の金融資産・負債の純減額	(138,227,919)
払い戻し費用	735,290
その他の収益	-
	(137,492,629)
費用の部	
運用報酬	5,959,739
事務管理手数料	2,097,377
保管手数料	527,284
その他費用	150,213
成功報酬費用	-
法律専門家報酬	43,406
監査費用	16,119
ファンド組成費用	4,534
役員報酬	5,229
取引およびブローカー費用	-
	8,803,901
金融費用	
源泉税	3,437,672
受益証券保有者に帰属する純損益	(149,734,202)

組入資産明細表
(2018年12月31日現在)

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)	株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
差金決済取引(CDF)(b)							
ブラジル							
302,700	Banco Bradesco S.A.	12,731	0.00	546,800	Sinopharm Group Company Limited	2,297,728	0.28
82,300	BR Malls Participacoes SA	2,791	0.00	465,000	Sunac China Holdings Limited	1,514,494	0.18
90,300	Brasil Bolsa Balco B3 SA	12,586	0.00	924,000	Tianneng Power International Limited #	770,654	0.09
264,400	IRB Brasil Resseguros SA	158,651	0.02	81,500	Weiqiao Textile Company #	27,585	0.00
632,800	JBS SA	13,382	0.00	12,500	YY Inc #	748,250	0.09
		200,141	0.02			184,423,004	22.36
中国				香港			
130,200	Chongquin Department Store-A	5,380	0.00	1,101,500	Beijing Enterprises Holdings Limited #	5,838,576	0.71
187,400	Cofco Tunhe Sugar Company Limited-A	14,369	0.01	5,504,000	Bosideng International Holdings Limited #	1,040,434	0.13
		19,749	0.01	1,440,500	China Mobile Limited	13,863,434	1.68
インド							
2,106,040	Gail India Limited	364,905	0.04	1,098,000	China Resources Gas Group Limited	4,347,487	0.53
109,404	Hindalco Industries Limited	1,469	0.00	918,000	China Resources Land Limited #	3,529,259	0.43
317,810	Indian Oil Corporation Limited	8,553	0.00	748,000	China Resources Power Holdings Company Limited	1,438,801	0.17
269,041	Power Finance Corporation	54,156	0.01	13,348,000	China Unicom Hong Kong Limited	14,252,688	1.73
59,582	Reliance Infrastructure Limited	11,754	0.00	7,140,000	CITIC Limited	11,198,784	1.36
449,748	Tata Consultancy Services Limited	118,653	0.01	4,053,500	Shimao Property Holdings Limited	10,820,585	1.30
244,908	Tech Mahindra Limited	55,375	0.02	362,000	Yuexiu Transport Infrastructure Limited #	274,643	0.03
1,146,614	Wipro Limited	200,065	0.02			66,604,691	8.07
		814,930	0.10	インド			
				1,201,100	Infosys Limited #	11,434,472	1.39
				98,200	Tata Motors Limited #	1,196,076	0.14
						12,630,548	1.53
差金決済取引合計				インドネシア			
		1,034,820	0.13	18,018,200	Astra International Tbk PT #	10,305,959	1.25
普通株式							
ブラジル							
747,800	Banco Bradesco SA #	7,395,742	0.90	4,827,600	Indah Kiat Pulp & Paper Corporation Tbk PT #	3,877,523	0.47
1,280,200	Banco Santander Brasil SA #	14,248,626	1.73			14,183,482	1.72
231,900	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo #	1,871,433	0.23	ルクセンブルグ			
1,809,701	Gerdau SA #	6,804,476	0.82	349,231	Reinet Investments SCA #	5,303,407	0.64
54,900	Itau Unibanco Holding SA #	501,786	0.06	マレーシア			
39,000	Petroleo Brasileiro SA #	507,390	0.06	1,926,000	Petronas Chemicals Group BHD #	4,329,713	0.52
74,100	Telefonica Brasil SA #	884,013	0.11	メキシコ			
1,047,400	Vale SA #	13,815,206	1.67	102,700	America Movil Sab de CV #	1,463,475	0.18
		46,028,672	5.58	ポーランド			
ケイマン諸島							
86,000	Chlittina Holding Limited #	719,068	0.09	577,793	Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA #	1,062,767	0.13
中国							
21,500	58.Com Inc	1,165,515	0.14	591,269	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	6,212,122	0.75
1,117,000	Agricultural Bank of China Limited	489,352	0.06	3,183,983	Tauron Polska Energia SA #	1,856,105	0.23
59,542	Alibaba Group Holding Limited	8,161,422	0.99			9,130,994	1.11
2,139,000	Anhui Conch Cement Company Limited	10,381,705	1.26	ロシア			
607,000	Anta Sports Products Limited #	2,911,206	0.35	438,490,000	Federal Grid Company Unified Energy System JSC #	936,237	0.11
240,500	Asia Cement China Holdings Corporation #	168,640	0.02	5,302,259	Gazprom PAO #	23,483,705	2.85
49,350	Baidu Inc #	7,826,910	0.95	39,247,911	Inter RAO UES PJSC #	2,194,851	0.27
10,842,000	Bank of China Limited	4,680,588	0.57	171,700	Lukoil PJSC #	12,273,116	1.49
15,546,000	Bank of Communications Company Limited	12,132,049	1.47	994,718	Sberbank of Russia #	10,902,109	1.32
13,200	Changyou.com Limited	241,296	0.03	525,961	Surgutneftegas OAO #	1,998,652	0.24
14,905,000	China CITIC Bank Corporation Limited	9,061,774	1.10			51,788,670	6.28
3,548,000	China Communications Services Corporation Limited #	2,936,520	0.36	シンガポール			
431,500	China Conch Venture Holdings Limited	1,284,136	0.16	523,000	IGG Inc #	717,431	0.09
21,748,000	China Construction Bank Corporation	17,944,283	2.17	南アフリカ			
1,758,000	China Evergrande Group	5,265,456	0.64	323,757	Absa Group Limited #	3,642,013	0.44
738,000	China Lilang Limited #	622,121	0.08	70,346	Astral Foods Limited #	782,095	0.09
172,500	China Merchants Bank Company Limited	632,332	0.08	6,522	Capitec Bank Holdings Limited #	506,889	0.06
4,232,000	China National Building Material Company Limited #	2,897,242	0.35	535,104	FirstRand Limited #	2,438,750	0.3
4,436,000	China Oriental Group Company Limited #	2,640,291	0.32	76,140	Mondi Limited #	1,638,558	0.2
8,854,000	China Petroleum & Chemical Corporation	6,321,580	0.77	76,140	Mondi Limited #	1,638,558	0.2
1,872,000	China Railway Construction Corporation Limited	2,596,629	0.31	303,147	Sasol Limited #	8,956,376	1.08
9,135,000	China Railway Group Limited	8,319,024	1.01	123,306	Standard Bank Group Limited #	1,532,732	0.19
2,019,000	China Shenhua Energy Company Limited	4,425,149	0.54	316,506	Telkom SA SOC Limited #	1,392,539	0.17
192,000	China Sheway Pharmaceutical Group Limited #	186,621	0.02			20,889,952	2.53
21,082,000	China Telecom Corporation Limited	10,770,754	1.31	韓国			
4,857,000	CNOOC Limited	7,506,332	0.91	23,974	AfreecaTV Company Limited #	846,545	0.10
2,513,500	Fosun International Limited	3,659,806	0.44	3,100	CJ ENM Company Limited	560,934	0.07
1,454,000	Guangzhou Automobile Group Company Limited	1,450,406	0.18	24,883	Daelim Industrial Company Limited	2,285,811	0.28
355,000	Hengan International Group Company Limited #	2,584,506	0.31	7,487	GS Home Shopping Inc #	1,205,113	0.15
6,764,000	Huaneng Power International Inc	4,302,365	0.52	95,619	Hana Financial Group Inc #	3,106,460	0.38
13,824,000	Industrial & Commercial Bank of China Limited	9,870,061	1.20	6,396	Hyundai Home Shopping Network Corporation #	567,489	0.07
7,812,000	Lenovo Group Limited	5,278,277	0.64	64,499	Hyundai Motor Company	6,849,912	0.83
399,073	Momo Inc #	9,477,984	1.15	364,767	Industrial Bank of Korea	4,593,096	0.56
13,278,000	PetroChina Company Limited	8,276,120	1.00	81,930	KB Financial Group Inc	3,414,362	0.41
229,000	Shenzhou International Group Holdings Limited	2,595,841	0.31				

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
455,990	Kia Motors Corporation	13,772,059	1.66
313,398	Korea Electric Power Corporation	9,296,894	1.13
42,263	Korea Gas Corporation	1,825,665	0.22
275,880	KT Corporation #	3,923,014	0.48
2,265	LG Corporation	141,892	0.02
101,721	LG Display Company Limited	1,645,514	0.2
1,629	NCSoft Corporation	681,061	0.08
1,138	POSCO	247,835	0.03
100,768	Samsung Electro-Mechanics Company Limited	9,347,094	1.13
719,638	Samsung Electronics Company Limited	24,959,662	3.03
150,369	Shinhan Financial Group Company Limited	5,336,630	0.65
17,097	SK C&C Company Limited	3,983,886	0.48
95,567	SK Hynix Inc	5,181,755	0.63
41,338	SK Telecom Company Limited	9,984,398	1.21
1,072,709	Woori Bank	14,997,545	1.81
		<u>128,754,626</u>	<u>15.61</u>
台湾			
799,000	Arcadyan Technology Corporation #	1,944,406	0.24
3,284,000	Asia Cement Corporation	3,627,283	0.44
23,686,000	AU Optronics Corporation	9,478,407	1.14
258,000	Catcher Technology Company Limited	1,888,603	0.23
2,190,000	Cathay Financial Holding Company Limited	3,348,733	0.41
2,928,000	China Life Insurance Company Limited #	2,652,985	0.32
3,750,000	China Steel Corporation #	2,958,568	0.36
6,745,000	CTBC Financial Holding Company Limited	4,432,736	0.54
1,806,544	E.Sun Financial Holding Company Limited	1,181,362	0.14
2,384,000	Far Eastern New Century Corporation	2,163,959	0.26
1,599,000	Formosa Chemicals & Fibre Corporation	5,462,309	0.66
931,000	Formosa Plastics Corporation	3,059,212	0.37
6,234,000	Fubon Financial Holding Company Limited	9,542,561	1.15
712,000	Gamania Digital Entertainment Company Limited #	1,737,320	0.21
377,000	Hon Hai Precision Industry Company Limited	868,387	0.11
1,095,000	Innolux Corporation	346,273	0.04
750,000	Lite-On Technology Corporation #	990,663	0.12
8,337,000	Mega Financial Holding Company Limited	7,038,590	0.85
741,000	Radiant Opto-Electronics Corporation #	2,037,105	0.25
304,000	Shanghai Commercial & Savings Bank Limited #	397,592	0.05
8,283,578	Shin Kong Financial Holding Company Limited	2,417,402	0.29
310,800	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited #	11,471,628	1.39
7,575,000	Uni-President Enterprises Corporation	17,201,907	2.09
1,338,000	Walsin Lihwa Corporation #	729,138	0.09
522,000	Walsin Technology Corporation #	2,615,350	0.32
17,568,000	Yuanta Financial Holding Company Limited #	8,830,582	1.07
2,022,000	Zhen Ding Technology Holding Limited #	5,275,869	0.64
		<u>113,698,930</u>	<u>13.78</u>
タイ			
1,043,400	Kasikornbank PCL #	5,928,409	0.72
6,088,600	Krung Thai Bank PCL #	3,590,329	0.44
549,300	PTT Global Chemical PCL #	1,202,016	0.15
9,771,900	PTT PCL #	13,805,510	1.66
118,300	Siam Commercial Bank PCL #	485,044	0.06
		<u>25,011,308</u>	<u>3.03</u>
トルコ			
327,070	BIM Birlesik Magazalar AS #	5,348,802	0.65
146,831	Koza Altin Isletmeleri AS #	1,415,897	0.17
2,644,609	Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS #	3,589,180	0.44
1,297,530	Tekfen Holding A.S. #	5,053,634	0.61
201,953	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S. #	4,430,142	0.54
2,133,528	Turk Telekomunikasyon AS #	1,564,082	0.19
2,188,221	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS #	5,005,854	0.60
		<u>26,407,591</u>	<u>3.20</u>
普通株式合計		712,085,562	86.32
国債			
米国			
11,000,000	United States Treasury Bill 0% 04/04/2019	10,932,724	1.33
24,515,000	United States Treasury Bill 0% 06/06/2019 #	24,261,578	2.93
13,335,000	United States Treasury Bill 0% 21/02/2019	13,291,474	1.61
1,705,000	United States Treasury Bill 0% 24/01/2019	1,702,624	0.21
		<u>50,188,400</u>	<u>6.08</u>
国債合計		50,188,400	6.08

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
優先株式			
ロシア			
3,484,200	Surgutneftegas OJSC #	1,978,595	0.24
韓国			
193,039	Samsung Electronics Company Limited #	5,492,909	0.67
優先株式合計		7,471,504	0.91
不動産投信			
トルコ			
4,674,304	Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS #	1,317,968	0.16
不動産投信合計		1,317,968	0.16
損益通算後の金融資産評価額合計		772,098,254	93.6
差金決済取引(CDF)			
ブラジル			
641,495	Klabin SA	(380)	(0.00)
170,224	TUPY SA	(16,808)	(0.00)
		<u>(17,188)</u>	<u>(0.00)</u>
中国			
2,905,513	Bank Of Hangzhou Company Limited-A	(7,633)	(0.00)
1,197,975	Bank Of Shanghai Company Limited-A	(26,097)	(0.00)
3,499,092	Fangda Special Steel Tech-A	(211,273)	(0.03)
2,572,768	Hunan Valin Steel Company Limited -A	(107,239)	(0.01)
653,396	Rainbow Department Store-A	(6,252)	(0.00)
2,078,200	Xinyu Iron & Steel Company Limited-A	(49,039)	(0.01)
332,300	Zhejiang Hangmin Company Limited-A	(372)	(0.00)
		<u>(407,905)</u>	<u>(0.05)</u>
インド			
358,084	HCL Technologies Limited	(91,846)	(0.01)
23,351	HEG Limited	(107,139)	(0.01)
35,793	Hindustan Uniliver Limited	(1,309)	(0.00)
		<u>(200,294)</u>	<u>(0.02)</u>
差金決済取引(CDF) 合計		(625,387)	(0.07)
株式先物			
米国			
	535 MSCI Emerging Market March 2019 #	(230,334)	(0.03)
		<u>(230,334)</u>	<u>(0.03)</u>
株式先物合計		(230,334)	(0.03)
損益通算後の金融負債評価額合計		(855,721)	(0.10)
損益通算後の金融資産評価額合計		772,098,254	93.60
損益通算後の金融負債評価額合計		(855,721)	(0.10)
その他純資産		53,677,279	6.50
受益証券保有者に帰属する純資産		824,919,812	100.00

分類:

(a) 証券所取引デリバティブ商品

(b) OTC 金融デリバティブ商品

* 規制市場で取引されている譲渡可能証券

公認証券取引所に上場しているあるいは規制市場で取引された以外の譲渡可能証券

ダイワファンドラップ 日本債券セレクト

運用報告書（全体版） 第12期

（決算日 2019年6月17日）

（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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／国内／債券
信託期間	無期限
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI 総合指数		投信組 託入 証比 率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率		
8 期末(2015年6月15日)	円 11,039	円 0	% 1.0	11,815	% 1.9	% 99.1	百万円 355,145
9 期末(2016年6月15日)	11,820	0	7.1	12,759	8.0	99.3	432,643
10 期末(2017年6月15日)	11,511	0	△2.6	12,416	△2.7	99.2	426,761
11 期末(2018年6月15日)	11,618	0	0.9	12,515	0.8	99.3	490,307
12 期末(2019年6月17日)	11,904	0	2.5	12,833	2.5	99.3	513,855

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) NOMURA-BPI 総合指数は、同指数をもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。

* NOMURA-BPI は、野村証券株式会社が公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表わすために開発された投資収益指数であり、一定の組入基準に基づいて構成されたポートフォリオのパフォーマンスを基に計算されます。

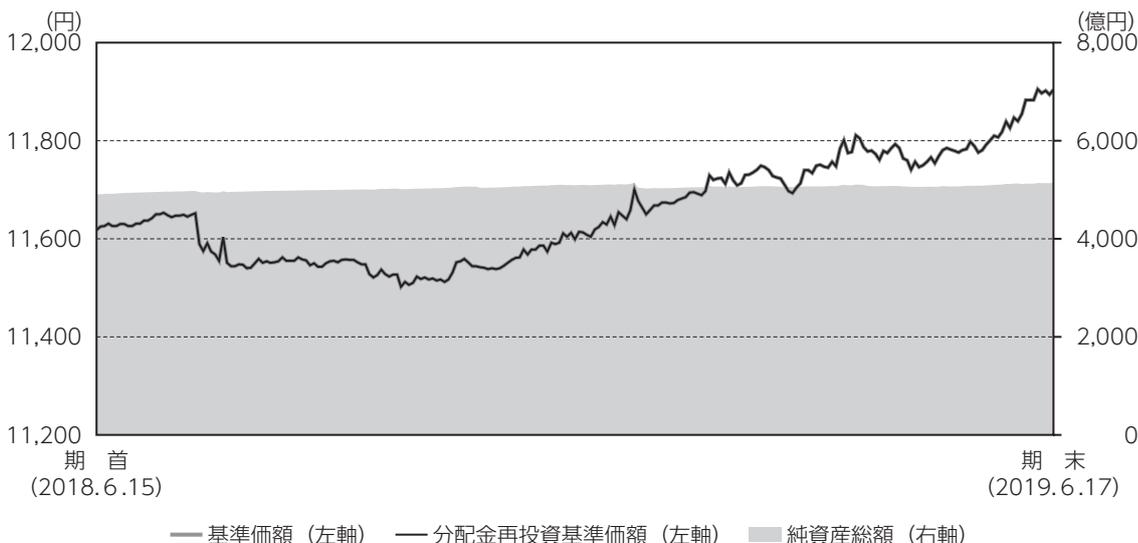
NOMURA-BPI に関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村証券株式会社に帰属します。野村証券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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。

* 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す (分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

期首：11,618円

期末：11,904円 (分配金0円)

騰落率：2.5% (分配金込み)

■ 基準価額の変動要因

国内債券市場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドMや明治安田日本債券アクティブ・ファンドなどがプラスに寄与しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		N O M U R A - B P I 指 数		投 信 組 託 入 証 比	資 券 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期首) 2018年 6月15日	円	%				%
	11,618	-	12,515	-		99.3
6 月末	11,631	0.1	12,527	0.1		99.3
7 月末	11,555	△0.5	12,441	△0.6		99.2
8 月末	11,546	△0.6	12,431	△0.7		99.3
9 月末	11,537	△0.7	12,417	△0.8		99.3
10月末	11,552	△0.6	12,436	△0.6		99.2
11月末	11,592	△0.2	12,481	△0.3		99.2
12月末	11,640	0.2	12,550	0.3		98.1
2019年 1 月末	11,689	0.6	12,613	0.8		99.3
2 月末	11,725	0.9	12,649	1.1		99.3
3 月末	11,811	1.7	12,744	1.8		99.2
4 月末	11,754	1.2	12,683	1.3		99.3
5 月末	11,826	1.8	12,755	1.9		99.1
(期末) 2019年 6月17日	11,904	2.5	12,833	2.5		99.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

国内債券市況

国内債券市場では、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首より、日銀の長短金利操作付き量的・質的金融緩和政策を背景に長期金利はおおむね横ばいでの推移が続きました。2018年7月末に日銀が金融緩和継続のための枠組み強化を決定しましたが、同時に長期金利の変動幅拡大を容認する方針を示したことから、長期金利は上昇しました。10月後半以降は、世界的な株安により市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから長期金利が低下し、その状態が継続しました。米国を中心とした世界的な景気悪化懸念や米国の利上げ停止観測の高まりも、金利の低下要因となりました。その後も、米国で利下げ観測が高まったことなどから長期金利はさらに低下しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、わが国の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、損保ジャパン日本興亜RMB S ファンドを除外し、りそな日本債券ファンド・コア・アクティブを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	3.3%	22.8%	17.9%
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	3.1	23.8	18.9
損保ジャパン日本興亜RMB Sファンド (除外)	0.7	1.0	—
国内債券スイッチング戦略ファンド	2.2	1.0	5.0
NN国内債券ファンド	2.1	7.0	4.0
ダイワ日本国債ファンド -ラダー20-	2.1	13.9	7.0
ネオ・ジャパン債券ファンド	2.5	21.8	19.9
大和住銀日本債券アクティブファンド	3.0	8.0	19.9
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (追加)	3.1	—	6.9

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

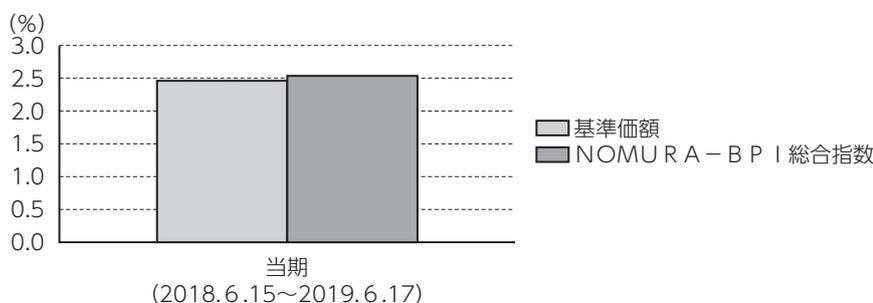
(注2) 「損保ジャパン日本興亜RMB Sファンド」の騰落率は、当作成期首から2018年9月21日までの期間で算出。

(注3) 「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ」の騰落率は、2018年9月11日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ~2019年6月17日	
当期分配金 (税込み) (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 (円)	1,903	

(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 (税込み) 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。



今後の運用方針

主として、わが国の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	28円	0.239%	信託報酬=当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は11,656円です。
(投信会社)	(19)	(0.163)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(6)	(0.054)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(3)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料=当期中の売買委託手数料/当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税=当期中の有価証券取引税/当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.000	その他費用=当期中のその他費用/当期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.000)	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
合計	28	0.239	

(注1) 当期中の費用(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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

ダイワファンドラップ 日本債券セレクト

■売買および取引の状況

投資信託受益証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	買		付		売		付	
	口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
国		千円		千円		千円		千円
ネオ・ジャパン債券ファンド	5,555,627.534	5,950,000	12,652,869.605	13,650,000				
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	13,090,509.572	15,610,000	32,584,327.916	38,430,000				
国内債券スイッチング戦略ファンド	24,952,648.353	25,830,000	5,627,724.904	5,900,000				
損保ジャパン日本興亜RMB Sファンド	-	-	4,615,531.556	4,651,275				
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	10,107,606.917	10,940,000	31,419,363.329	33,800,000				
NN国内債券ファンド	17,160,149.264	17,180,000	31,162,635.19	31,580,000				
ダイワ日本国債ファンド -ラダー20-	13,027,476.142	13,120,000	46,194,024.422	45,900,000				
大和住銀日本債券アクティブファンド	61,396,391.598	62,860,000	2,488,800.917	2,560,000				
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ	35,883,484.197	35,750,000	956,945.857	960,000				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	口数	評価額	比率
	千口	千円	%
ネオ・ジャパン債券ファンド	92,834,975.464	102,007,071	19.9
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	75,676,376.627	91,931,662	17.9
国内債券スイッチング戦略ファンド	24,004,328.481	25,514,200	5.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	87,354,477.277	96,893,586	18.9
NN国内債券ファンド	19,957,685.641	20,476,585	4.0
ダイワ日本国債ファンド -ラダー20-	34,938,899.258	35,718,036	7.0
大和住銀日本債券アクティブファンド	97,099,345.919	102,061,122	19.9
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ	34,926,538.34	35,698,414	6.9
合 計	466,792,627.007	510,300,679	<99.3%>
	口数 <比率>	8銘柄	<99.3%>

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	510,300,679	99.1
コール・ローン等、その他	4,660,830	0.9
投資信託財産総額	514,961,510	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の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	514,961,510,205円
コール・ローン等	4,660,830,393
投資信託受益証券(評価額)	510,300,679,812
(B) 負債	1,105,708,667
未払解約金	503,165,410
未払信託報酬	601,443,868
その他未払費用	1,099,389
(C) 純資産総額(A-B)	513,855,801,538
元本	431,681,430,872
次期繰越損益金	82,174,370,666
(D) 受益権総口数	431,681,430,872口
1万口当り基準価額(C/D)	11,904円

* 期首における元本額は422,019,471,269円、当作成期間中における追加設定元本額は89,643,206,501円、同解約元本額は79,981,246,898円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,904円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 2,973,873円
受取利息	299,906
支払利息	△ 3,273,779
(B) 有価証券売買損益	13,258,352,546
売買益	14,369,722,362
売買損	△ 1,111,369,816
(C) 信託報酬等	△ 1,206,837,089
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,048,541,584
(E) 前期繰越損益金	11,304,291,998
(F) 追加信託差損益金	58,821,537,084
(配当等相当額)	(51,395,804,629)
(売買損益相当額)	(7,425,732,455)
(G) 合計(D+E+F)	82,174,370,666
次期繰越損益金(G)	82,174,370,666
追加信託差損益金	58,821,537,084
(配当等相当額)	(51,395,804,629)
(売買損益相当額)	(7,425,732,455)
分配準備積立金	23,355,807,455
繰越損益金	△ 2,973,873

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	9,384,932,277
(c) 収益調整金	58,821,537,084
(d) 分配準備積立金	13,970,875,178
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	82,177,344,539
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	82,177,344,539
(h) 受益権総口数	431,681,430,872口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

- 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
 - りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)
- 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。
 - 損保ジャパン日本興亜RMB Sファンド (適格機関投資家専用)

Manulife Asset Management

マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■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/国内/債券	
信託期間	2011年3月8日から無期限です。	
運用方針	主として「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」(以下、「マザーファンド」といいます。) 受益証券を通じて、実質的にわが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとして、ユーロ円債を含む円建て公社債のうち、主として投資適格債券に実質的に投資することによって、中長期的に同指標を上回る運用をめざします。	
主な投資対象	ベビーファンド	「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主として円建て公社債(ユーロ円債を含む)を投資対象とします。
主な投資制限	ベビーファンド	①債券への実質投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	①債券への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時(毎月5日。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分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、繰越控除分を含めた経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②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、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

運用報告書(全体版)

第91期(決算日 2018年10月5日)
第92期(決算日 2018年11月5日)
第93期(決算日 2018年12月5日)
第94期(決算日 2019年1月7日)
第95期(決算日 2019年2月5日)
第96期(決算日 2019年3月5日)

一受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。さて、「マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、このたび、第96期の決算を行いました。ここに、第91期～第96期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

マニュアル・アセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-1 丸の内トラストタワーN館

お問い合わせ先

サポートダイヤル: 03-6267-1901
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時
ホームページアドレス <http://www.manj.co.jp/>

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額(分配)			NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税込	期	期中	期中	期中			
		円	円	%	%	%	%	百万円	
第12作成期	67期(2016年10月5日)	11,663	0	0.4	11,716	0.3	93.7	10.6	48,725
	68期(2016年11月7日)	11,658	0	△0.0	11,715	△0.0	99.3	0.7	41,165
	69期(2016年12月5日)	11,580	0	△0.7	11,626	△0.8	99.3	△8.1	40,785
	70期(2017年1月5日)	11,512	0	△0.6	11,545	△0.7	97.7	△2.6	40,406
	71期(2017年2月6日)	11,433	0	△0.7	11,462	△0.7	93.5	△2.9	40,790
第13作成期	72期(2017年3月6日)	11,491	0	0.5	11,532	0.6	98.8	—	41,467
	73期(2017年4月5日)	11,485	0	△0.1	11,522	△0.1	87.7	8.2	41,977
	74期(2017年5月8日)	11,538	0	0.5	11,563	0.4	97.2	3.2	42,206
	75期(2017年6月5日)	11,546	0	0.1	11,561	△0.0	86.0	16.4	63,375
	76期(2017年7月5日)	11,515	0	△0.3	11,519	△0.4	86.7	3.8	63,864
第14作成期	77期(2017年8月7日)	11,545	0	0.3	11,535	0.1	88.0	6.5	65,056
	78期(2017年9月5日)	11,616	0	0.6	11,604	0.6	99.3	11.0	66,029
	79期(2017年10月5日)	11,583	0	△0.3	11,563	△0.3	97.6	△12.6	61,919
	80期(2017年11月6日)	11,618	0	0.3	11,587	0.2	88.8	20.9	57,891
	81期(2017年12月5日)	11,615	0	△0.0	11,568	△0.2	90.3	△21.1	49,951
第15作成期	82期(2018年1月5日)	11,640	0	0.2	11,582	0.1	88.8	△22.3	50,737
	83期(2018年2月5日)	11,636	0	△0.0	11,567	△0.1	88.8	8.5	65,655
	84期(2018年3月5日)	11,717	0	0.7	11,627	0.5	88.1	12.1	76,306
	85期(2018年4月5日)	11,744	0	0.2	11,637	0.1	98.2	△15.6	110,473
	86期(2018年5月7日)	11,753	0	0.1	11,639	0.0	77.1	△0.4	111,334
第16作成期	87期(2018年6月5日)	11,758	0	0.0	11,638	△0.0	95.9	—	111,990
	88期(2018年7月5日)	11,806	0	0.4	11,675	0.3	88.2	—	113,521
	89期(2018年8月6日)	11,697	0	△0.9	11,571	△0.9	94.3	△4.8	113,704
	90期(2018年9月5日)	11,702	0	0.0	11,571	0.0	71.5	15.6	114,354
	91期(2018年10月5日)	11,678	0	△0.2	11,527	△0.4	86.4	10.5	99,893
第17作成期	92期(2018年11月5日)	11,698	0	0.2	11,559	0.3	97.0	43.0	100,307
	93期(2018年12月5日)	11,760	0	0.5	11,630	0.6	97.3	6.0	101,401
	94期(2019年1月7日)	11,838	0	0.7	11,720	0.8	74.6	9.9	100,321
	95期(2019年2月5日)	11,906	0	0.6	11,770	0.4	87.6	△9.6	90,780
	96期(2019年3月5日)	11,877	0	△0.2	11,739	△0.3	93.3	△20.5	95,425

(注1) 基準価額は1万円当たり、騰落率は分配金込みで表示しています。
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」(以下「ベンチマーク」といいます。)です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
(注3) 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4) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

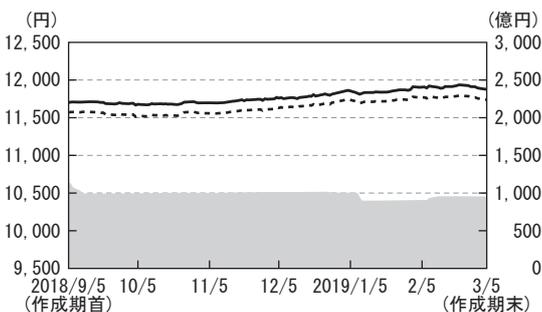
決算期	年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
		円	騰落率	円	騰落率		
第91期	(期首)2018年9月5日	11,702	%	11,571	%	71.5	15.6
	9月末	11,691	△0.1	11,543	△0.2	82.2	10.5
第92期	(期首)2018年10月5日	11,678	△0.2	11,527	△0.4	86.4	10.5
	10月末	11,696	0.2	11,563	0.3	98.0	36.1
第93期	(期首)2018年11月5日	11,698	0.2	11,559	0.3	97.0	43.0
	11月末	11,745	0.4	11,612	0.5	93.0	29.1
第94期	(期首)2018年12月5日	11,760	0.5	11,630	0.6	97.3	6.0
	12月末	11,760	—	11,630	—	97.3	6.0
第95期	(期首)2019年1月7日	11,838	0.7	11,720	0.8	74.6	9.9
	1月末	11,838	—	11,720	—	74.6	9.9
第96期	(期首)2019年2月5日	11,906	0.6	11,770	0.4	87.6	△9.6
	2月末	11,910	0.0	11,770	0.0	98.2	△20.0
	(期末)2019年3月5日	11,877	△0.2	11,739	△0.3	93.3	△20.5

(注1) 期末の基準価額は分配金込みの価額です。
(注2) 基準価額は1万円当たり、騰落率は期首比で表示しています。
(注3) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
(注4) 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5) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

NOMURA-BPI総合とは、野村證券株式会社の金融工学等研究部門が発表しているわが国の債券市場全体の動向を反映する投資収益指数(パフォーマンス)で、一定の組入れ基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに算出されます。NOMURA-BPI総合は、同社の知的財産であり、同指数に関する一切の権利は同社に帰属します。野村證券株式会社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

運用経過

■基準価額等の推移 (2018年9月6日から2019年3月5日まで)



■ 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸)
 — 分配金再投資基準価額 (左軸) - - - ベンチマーク (左軸)

作成期首: 11,702円
 作成期末: 11,877円 (既払分配金0円)
 騰落率: 1.5% (分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資(複利運用)したものと、委託会社が算出したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
 ※当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
 ※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。従って、各個人のお客様の損益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

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると低下しました(期首(2018年9月5日)は+0.11%、期末(2019年3月5日)は+0.01%)。
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、概ね拡大傾向で推移しました。
- ・上記を背景として、基準価額は上昇しました。

◆当作成期間の組入ファンドの騰落率

組入ファンド	騰落率
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	1.64%

■投資環境

- ・国債利回りは、2018年10月後半から2019年2月後半にかけて米中貿易摩擦懸念の高まりや原油価格下落、米FRB(米連邦準備制度理事会)による金融引き締め姿勢の後退などの下押し圧力を受け、概ね低下傾向で推移しました。
- ・事業債や円建外債の対国債スプレッドは、概ね拡大傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

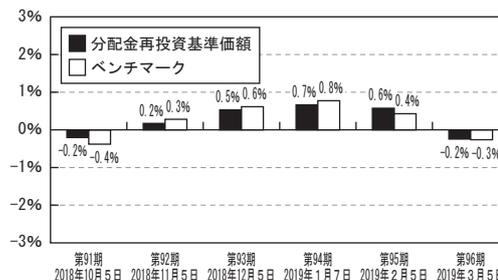
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当該マザーファンドを通じて、わが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。作成期末時点の債券組入比率は93.3%でした。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

- ・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は+1.50%となり、同期間におけるベンチマーク(NOMURA-BPI総合)の騰落率の+1.45%を上回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し2018年9月は中立、10月からは短期化、12月からは長期化としました。国債はアンダーウェイト幅を縮小しました。物価連動国債は2018年10月にかけてオーバーウェイト、11月から中立、2019年2月から小幅オーバーウェイトとしました。MBSはオーバーウェイトを維持しました。デリバティブに関してはプットオプションおよびコールオプションの売却等を行いました。金利選択効果全体では、プラス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債を中心にオーバーウェイトを維持しました。事業債では長期債を売却する一方で短中期債を買い増しました。銘柄選択においては、ファンダメンタルズ対比で割安な銘柄を中心に組入れを行いました。その結果、種別・銘柄選択効果はプラス寄与となりました。



※当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。

■収益分配金について

当作成期間については、基準価額等の水準を考慮し、収益分配金のお支払いを見送らせていただきました。留保益の運用については、元本部分と同一の運用を行います。

[分配原資の内訳]

(1万口当たり、税引前)

	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
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 (円)	2,293	2,300	2,307	2,315	2,382	2,387

(注1) 当期分配金の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2) 「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3) 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(税込み)に合致しない場合があります。

■今後の運用方針

当ファンド

主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に保ち、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行う方針です。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・FRB及び日銀の金融引き締め緩和催促相場に起因して金利には低下圧力が当面かかると考えています。10年国債利回りは-0.05%~+0.05%のレンジを想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債は小幅オーバーウェイトを維持する方針です。MBSはオーバーウェイトを維持する方針です。
- ・クレジット戦略については、事業債短中期ゾーンを中心とするオーバーウェイトを維持する方針です。先進国ではGDPギャップや失業率、設備稼働率等の観点で過熱感があり、過去の金融引き締めを背景として海外クレジット市場は中長期的なスプレッド拡大局面に入ったと捉えています。一方、国内の金融政策は相対的に緩和的で、国内要因の影響が大きい事業債はよりディフェンシブに推移すると見ており、事業債短中期ゾーンを中心とするオーバーウェイトを維持します。地方債・政府保証債はアンダーウェイトとし、マイナス金利が深まる場合の超過収益獲得を図ります。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第91期～第96期 (2018年9月6日～2019年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,788円	—	作成期間の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 信託報酬	19円	0.161%	(a)信託報酬=作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(17)	(0.145)	・委託した資金の運用の対価 ・交付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、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(1)	(0.011)	
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.003 (0.003)	(c)売買委託手数料=作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) 有価証券取引税	—	—	(d)有価証券取引税=作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(e) その他費用	1	0.007	(e)その他費用=作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 その他費用
(保管費用)	(0)	(0.000)	・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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・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 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
(監査費用)	(0)	(0.001)	
(その他)	(1)	(0.006)	
合計	20	0.171	

*作成期間の費用(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。
*各項目毎に円未満は四捨五入してあります。
*売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み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。
*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2018年9月6日から2019年3月5日まで)
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 91 期		第 96 期	
	設 定	解 約	設 定	解 約
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	6,071,363	7,373,000	23,158,809	27,886,248

(注) 単位未満は切り捨てております。

■ 利害関係人との取引状況等 (2018年9月6日から2019年3月5日まで)
期中の利害関係人との取引状況
当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド
当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

(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。

■ 第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼業している
委託会社の自己の取引状況 (2018年9月6日から2019年3月5日まで)

該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2018年9月6日から2019年3月5日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2019年3月5日現在)
親投資信託残高

項 目	第15作成期末		第16作成期末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	95,436,332	78,348,886	95,413,274	

(注1) マザーファンドの2019年3月5日現在の受益権総口数は78,348,886千口です。
(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てております。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2019年3月5日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2019年3月5日現在)

項 目	第 16 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	95,413,274	100.0
コール・ローン等、その他	33,755	0.0
投資信託財産総額	95,447,029	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第91期末 2018年10月5日	第92期末 2018年11月5日	第93期末 2018年12月5日	第94期末 2019年1月7日	第95期末 2019年2月5日	第96期末 2019年3月5日
(A) 資産	99,926,858,158円	100,532,953,257円	101,526,142,867円	100,848,946,775円	90,801,934,498円	95,447,029,820円
コーポレート債等	11,845,266	11,844,286	11,843,131	11,842,081	11,841,101	11,839,911
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	99,882,150,635	100,295,632,854	101,389,530,149	100,309,784,527	90,768,189,067	95,413,274,186
未収入金	32,862,257	225,476,117	124,769,587	527,320,167	21,904,330	21,915,723
(B) 負債	32,863,482	225,477,447	124,770,812	527,321,497	21,905,695	21,916,878
未払解約金	8,000,000	200,000,000	99,999,999	499,999,999	—	—
未払信託報酬	24,647,457	25,254,157	24,554,788	27,083,888	21,696,690	21,715,243
その他未払費用	216,025	223,290	216,025	237,610	209,005	201,635
(C) 純資産総額(A-B)	99,893,994,676	100,307,475,810	101,401,372,055	100,321,625,278	90,780,028,803	95,425,112,942
元本	85,543,061,728	85,746,917,120	86,228,352,478	84,742,390,008	76,248,714,522	80,346,449,558
次期繰越損益金	14,350,932,948	14,560,558,690	15,173,019,577	15,579,235,270	14,531,314,281	15,078,663,384
(D) 受益権総口数	85,543,061,728口	85,746,917,120口	86,228,352,478口	84,742,390,008口	76,248,714,522口	80,346,449,558口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,678円	11,698円	11,760円	11,838円	11,906円	11,877円

(注1) 当ファンドの第91期首元本額は97,721,787,512円、第91～96期中追加設定元本額は6,222,476,294円、第91～96期中一部解約元本額は23,597,814,248円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は、第91期1.1678円、第92期1.1698円、第93期1.1760円、第94期1.1838円、第95期1.1906円、第96期1.1877円です。

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンド監査は終了していません。

■損益の状況

項目	第91期		第92期		第93期		第94期		第95期		第96期	
	自2018年9月6日 至2018年10月5日	自2018年10月6日 至2018年11月5日	自2018年10月6日 至2018年11月5日	自2018年11月6日 至2018年12月5日	自2018年12月6日 至2019年1月7日	自2019年1月8日 至2019年2月5日	自2019年2月6日 至2019年3月5日					
(A) 有価証券売買損益	△ 183,442,071円	200,615,597円	554,038,816円	695,013,985円	535,247,011円	△ 212,799,720円						
売買益	5,287,236	209,693,163	564,436,168	701,574,543	552,037,968	182,534						
売買損	△ 188,729,307	△ 9,077,566	△ 10,397,352	△ 6,560,558	△ 16,790,957	△ 212,982,254						
(B) 信託報酬等	△ 24,863,307	△ 25,477,202	△ 24,770,638	△ 27,321,323	△ 21,905,345	△ 21,916,703						
(C) 当期損益金(A+B)	△ 208,305,378	175,138,395	529,268,178	667,692,662	513,341,666	△ 234,716,423						
(D) 前期繰越損益金	2,047,895,983	1,832,953,141	2,005,995,870	2,491,573,790	2,834,051,556	3,340,396,601						
(E) 追加信託差損益金	12,511,342,343	12,552,467,154	12,637,755,529	12,419,968,818	11,183,921,059	11,972,983,206						
(配当等相当額)	(16,572,604,062)	(16,630,622,163)	(16,744,939,193)	(16,456,685,535)	(14,815,792,676)	(15,799,067,626)						
(売買損益相当額)	(△ 4,061,261,719)	(△ 4,078,155,009)	(△ 4,107,183,664)	(△ 4,036,716,717)	(△ 3,631,871,617)	(△ 3,826,084,420)						
(F) 計(C+D+E)	14,350,932,948	14,560,558,690	15,173,019,577	15,579,235,270	14,531,314,281	15,078,663,384						
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0						
次期繰越損益金(F+G)	14,350,932,948	14,560,558,690	15,173,019,577	15,579,235,270	14,531,314,281	15,078,663,384						
追加信託差損益金	12,511,342,343	12,552,467,154	12,637,755,529	12,419,968,818	11,183,921,059	11,972,983,206						
(配当等相当額)	(16,572,888,797)	(16,630,965,692)	(16,745,256,906)	(16,456,685,535)	(14,815,940,086)	(15,801,792,894)						
(売買損益相当額)	(△ 4,061,546,454)	(△ 4,078,498,538)	(△ 4,107,501,377)	(△ 4,036,716,717)	(△ 3,632,019,027)	(△ 3,828,809,688)						
分配準備積立金	3,044,463,895	3,093,318,204	3,152,630,658	3,168,925,213	3,347,393,222	3,381,484,438						
繰越損益金	△ 1,204,873,290	△ 1,085,226,668	△ 617,366,610	△ 9,658,761	—	△ 275,804,260						

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各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(B)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(E)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) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。
 第91期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(39,335,189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(16,572,888,797円)および分配準備積立金(3,005,128,706円)より分配対象収益は19,617,352,692円(10,000口当たり2,293円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第92期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(59,839,101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(16,630,965,692円)および分配準備積立金(3,033,479,103円)より分配対象収益は19,724,283,896円(10,000口当たり2,300円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第93期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(62,540,674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(16,745,256,906円)および分配準備積立金(3,090,089,984円)より分配対象収益は19,897,887,564円(10,000口当たり2,307円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第94期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(70,623,906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(16,456,685,535円)および分配準備積立金(3,098,301,307円)より分配対象収益は19,625,610,748円(10,000口当たり2,315円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第95期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(57,034,160円)、費用控除後の有価証券等損益額(447,643,018円)、信託約款に規定する収益調整金(14,815,940,086円)および分配準備積立金(2,842,716,044円)より分配対象収益は18,163,333,308円(10,000口当たり2,382円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第96期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(41,087,837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(15,801,792,894円)および分配準備積立金(3,340,396,601円)より分配対象収益は19,183,277,332円(10,000口当たり2,387円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンド監査は終了していません。

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

第8期 (決算日 2019年3月5日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2011年3月8日から無期限です。
運用方針	主としてわが国の公社債 (ユーロ円債を含む) に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行います。 NOMURA-BPI総合をベンチマークとして、円建て公社債 (ユーロ円債を含む) のうち、主として投資適格債券に投資することによって、中長期的に同指標を上回る運用をめざします。 運用の効率化をはかるため、債券先物取引やクレジット・デリバティブ取引等のデリバティブ等を利用することがあります。
主な投資対象	主として円建て公社債 (ユーロ円債を含む) を投資対象とします。
主な投資制限	①債券への投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。 ③投資信託証券への投資は行いません。 ④国債証券および政府保証証券を除く同一発行体の債券および短期金融商品への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
4期 (2015年3月5日)	11,131	3.0	11,035	2.5	99.3	—	85,900
5期 (2016年3月7日)	11,746	5.5	11,627	5.4	97.9	—	79,617
6期 (2017年3月6日)	11,710	△0.3	11,532	△0.8	98.9	—	41,455
7期 (2018年3月5日)	11,979	2.3	11,627	0.8	88.1	12.1	76,294
8期 (2019年3月5日)	12,178	1.7	11,739	1.0	93.3	△20.5	95,415

(注1) 基準価額は1万口当たりで表示しています。
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」(以下「ベンチマーク」といいます。)です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
(注3) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

■当期中の基準価額と市況等の推移

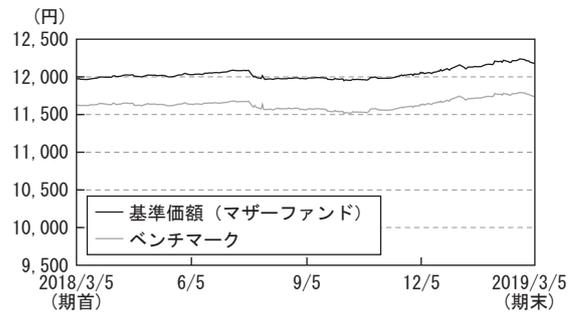
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2018年3月5日	11,979	—	11,627	—	88.1	12.1
3月末	11,995	0.1	11,632	0.0	99.0	△15.5
4月末	12,006	0.2	11,624	△0.0	77.3	△0.4
5月末	12,045	0.6	11,650	0.2	95.6	2.2
6月末	12,061	0.7	11,656	0.2	89.7	—
7月末	12,016	0.3	11,634	0.1	99.1	△4.6
8月末	11,980	0.0	11,571	△0.5	71.8	16.3
9月末	11,972	△0.1	11,543	△0.7	82.2	10.5
10月末	11,980	0.0	11,563	△0.6	98.0	36.1
11月末	12,034	0.5	11,612	△0.1	93.0	29.1
12月末	12,106	1.1	11,700	0.6	84.6	8.2
2019年1月末	12,172	1.6	11,744	1.0	85.6	0.8
2月末	12,212	1.9	11,770	1.2	98.2	△20.0
(期末) 2019年3月5日	12,178	1.7	11,739	1.0	93.3	△20.5

(注1) 基準価額は1万口当たり、騰落率は期首比で表示しています。
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
(注3) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

NOMURA-BPI総合とは、野村証券株式会社の金融工学等研究部門が発表しているわが国の債券市場全体の動向を反映する投資収益指数 (パフォーマンス) で、一定の組入れ基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに算出されます。NOMURA-BPI総合は、同社の知的財産であり、同指数に関する一切の権利は同社に帰属します。野村証券株式会社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

運用経過

■基準価額等の推移 (2018年3月6日から2019年3月5日まで)



期首: 11,979円
期末: 12,178円
騰落率: 1.7%

※当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると低下しました。(期首 (2018年3月5日) は+0.04%、期末 (2019年3月5日) は+0.01%)
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り (非国債の対国債スプレッド) は、概ね横ばいから拡大傾向で推移しましたが、金融債とMBSは縮小傾向で推移しました。
- ・上記を背景として、基準価額は上昇しました。

■投資環境

- ・国債利回りは、日銀のイールドカーブ・コントロール政策の下、2018年7月後半にかけて狭いレンジ内での動きとなりました。その後は、黒田日銀総裁が長期金利の変動幅拡大を容認する考えを示したことなどから上昇する展開となりました。10月後半から2019年2月後半にかけては、米中貿易摩擦懸念の高まりや原油価格下落、米FRB (米連邦準備制度理事会) による金融引き締め姿勢の後退などの下押し圧力を受け、概ね低下傾向で推移しました。
- ・事業債や円建て外債の対国債スプレッドは、概ね拡大傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

わが国の公社債 (ユーロ円債を含む) に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。期末時点の債券組入比率は93.3%でした。

■当該投資信託とベンチマークの差異

- ・当期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は+1.66%となり、同期間におけるベンチマーク (NOMURA-BPI総合) の騰落率の+0.96%を上回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し2018年4月からは長期化、7月からは短期化、9月は中立、10月からは短期化、12月からは長期化としました。物価連動国債は2018年7月にかけて中立、8月からはオーバーウェイト、11月から中立、2019年2月から小幅オーバーウェイトとしました。MBSはオーバーウェイトを維持しました。デリバティブに関してはプットオプションおよびコールオプションの売却等を行いました。金利選択効果全体では、プラス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債を中心にオーバーウェイトを維持しました。事業債では2018年3月から段階的にオーバーウェイト幅を縮小、9月からはオーバーウェイト幅を拡大、11月からはオーバーウェイト幅を縮小、

マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

2019年1月からはオーバーウェイト幅を拡大しました。銘柄選択においては、ファンダメンタルズ対比で割安な銘柄を中心に組入れを行いました。その結果、種別・銘柄選択効果はプラス寄与となりました。

■今後の運用方針

- ・FRB及び日銀の金融引き締め緩和催促相場に起因して金利には低下圧力が当面かかると考えられています。10年国債利回りは-0.05%~+0.05%のレンジを想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債は小幅オーバーウェイトを維持する方針です。MBSはオーバーウェイトを維持する方針です。
- ・クレジット戦略については、事業債短中期ゾーンを中心とするオーバーウェイトを維持する方針です。先進国ではGDPギャップや失業率、設備稼働率等の観点で過熱感があり、過去の金融引き締めを背景として海外クレジット市場は中長期的なスプレッド拡大局面に入ったと捉えています。一方、国内の金融政策は相対的に緩和的で、国内要因の影響が大きい事業債はよりディフェンシブに推移すると見ており、事業債短中期ゾーンを中心とするオーバーウェイトを維持します。地方債・政府保証債はアンダーウェイトとし、マイナス金利が深まる場合の超過収益獲得を図ります。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 (2018年3月6日~2019年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,048円	-	期中の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	1円 (1)	0.008% (0.008)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	2 (0) (2)	0.014 (0.000) (0.014)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他費用 ・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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	3	0.022	

*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。
*各項目毎に円未満は四捨五入してあります。
*各比率は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。

■売買及び取引の状況(2018年3月6日から2019年3月5日まで)
公社債

国	債	買付額		売付額	
		千円	千円	千円	千円
国内	国債証券	199,593,084	178,924,083		
	特殊債証券	16,300,000	(14,422,884)	(228,770)	
	社債券(投資法人債券を含む)	41,406,062	(42,631,144)	(28,000)	

(注1) 金額は受け渡し代金です。(経過利子分は含まれておりません。)
(注2) 単位未満は切り捨てております。
(注3) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。
(注4) ()内は償還等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内債券先物取引	百万円 140,423	百万円 149,913	百万円 109,215	百万円 89,709

(注) 単位未満は切り捨て。

オプションの種類別取引状況

種類別	コール・プット別	買建				売建			
		新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利行使	義務消滅
国内債券オプション取引	コール	百万円 21	百万円 13	百万円 -	百万円 -	百万円 373	百万円 390	百万円 3	百万円 28
	プット	百万円 74	百万円 47	百万円 -	百万円 17	百万円 442	百万円 259	百万円 -	百万円 96

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ取引状況

種類	当	期
	取引	契約金額
金利		243,400百万円

■利害関係人との取引状況(2018年3月6日から2019年3月5日まで)
当期中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(2019年3月5日現在)

(A) 債券種類別開示
国内(邦貨建)公社債

区分	当		期		末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちB/B格以下組入比率	残存期間別組入比率	組入比率	組入比率
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	34,980,000 (1,104,000)	36,349,632 (1,273,537)	38.1 (1.3)	- (-)	32.5 (1.3)	3.1 (-)	2.5 (-)
特殊債券(除く金融債)	3,045,028 (3,045,028)	3,074,972 (3,074,972)	3.2 (3.2)	- (-)	3.2 (3.2)	- (-)	- (-)
普通社債券(含む投資法人債券)	49,060,000 (49,060,000)	49,600,434 (49,600,434)	52.0 (52.0)	- (-)	46.0 (46.0)	4.7 (4.7)	1.3 (1.3)
合計	87,085,028 (53,209,028)	89,025,039 (53,948,944)	93.3 (56.5)	- (-)	81.7 (50.6)	7.8 (4.7)	3.8 (1.3)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注3) 単位未満は切り捨てております。
(注4) 一円は組み入れなしです。
(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。
(注6) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

(B) 個別銘柄開示
国内(邦貨建)公社債

銘柄	名	利率	当		期		償還年月日
			額面金額	評価額	額面金額	評価額	
国債証券		%	千円	千円			
第397回利付国債(2年)		0.1	2,400,000	2,411,256			2021/2/1
第138回利付国債(5年)		0.1	2,930,000	2,964,632			2023/12/20
第3回利付国債(40年)		2.2	10,000	14,336			2050/3/20
第8回利付国債(40年)		1.4	20,000	24,487			2055/3/20
第11回利付国債(40年)		0.8	3,990,000	4,087,236			2058/3/20
第350回利付国債(10年)		0.1	2,640,000	2,675,930			2028/3/20
第12回利付国債(30年)		2.1	25,000	31,690			2033/9/20
第31回利付国債(30年)		2.2	650,000	869,615			2039/9/20
第34回利付国債(30年)		2.2	394,000	532,242			2041/3/20
第36回利付国債(30年)		2.0	30,000	39,500			2042/3/20
第37回利付国債(30年)		1.9	270,000	350,724			2042/9/20
第38回利付国債(30年)		1.8	20,000	25,606			2043/3/20
第44回利付国債(30年)		1.7	15,000	19,012			2044/9/20
第46回利付国債(30年)		1.5	40,000	48,877			2045/3/20
第49回利付国債(30年)		1.4	60,000	71,992			2045/12/20
第51回利付国債(30年)		0.3	46,000	42,563			2046/6/20
第53回利付国債(30年)		0.6	660,000	658,429			2046/12/20
第57回利付国債(30年)		0.8	830,000	867,557			2047/12/20
第58回利付国債(30年)		0.8	1,800,000	1,879,722			2048/3/20
第59回利付国債(30年)		0.7	950,000	966,435			2048/6/20
第60回利付国債(30年)		0.9	1,840,000	1,968,634			2048/9/20
第116回利付国債(20年)		2.2	10,000	12,346			2030/3/20
第140回利付国債(20年)		1.7	230,000	276,765			2032/9/20
第145回利付国債(20年)		1.7	280,000	338,349			2033/6/20
第146回利付国債(20年)		1.7	250,000	302,565			2033/9/20
第148回利付国債(20年)		1.5	20,000	23,692			2034/3/20
第161回利付国債(20年)		0.6	60,000	62,790			2037/6/20
第162回利付国債(20年)		0.6	220,000	227,900			2037/9/20
第164回利付国債(20年)		0.5	11,300,000	11,459,330			2038/3/20
第166回利付国債(20年)		0.7	1,400,000	1,466,822			2038/9/20
第167回利付国債(20年)		0.5	880,000	887,990			2038/12/20
第23回利付国債(物価連動・10年)		0.1	710,000	741,294			2028/3/10
小計			34,980,000	36,349,632			
特殊債券(除く金融債)							
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	2,535,390	2,541,703				2033/1/10
第4回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	1.76	68,555	70,682				2036/11/10
第5回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	1.76	69,170	71,368				2036/11/10
第7回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.14	16,895	17,782				2042/11/10
第9回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	2.19	74,720	78,419				2037/5/10
第13回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	1.96	16,924	17,391				2032/5/10
第16回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	1.64	39,188	40,306				2032/11/10
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.36	77,820	81,921				2045/9/10

銘柄名	利率	当 期		償還年月日
		額面金額	評 価 額	
		千円	千円	
特殊債券 (除く金融債)				
第43回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.28	96,162	101,884	2041/6/10
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	35,196	37,718	2046/5/10
第51回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	15,008	15,793	2042/2/10
小 計		3,045,028	3,074,972	
普通社債券 (含む投資法人債券)				
日本生命第1回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.52	2,600,000	2,718,300	2045/4/30
日本生命第2回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.94	800,000	803,120	2046/4/27
日本生命第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	600,000	600,180	2046/11/22
第1回A号明治安田生命保険	1.08	3,500,000	3,564,295	2046/12/15
住友生命保険相互会社第2回A号利払繰延条項・期限前償還条項付	0.84	1,300,000	1,303,965	2076/6/29
住友生命保険相互会社第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付	1.13	2,200,000	2,224,640	2076/12/21
第1回積水ハウス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.81	3,300,000	3,353,427	2077/8/18
第1回サンリーホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	0.68	3,800,000	3,818,240	2078/4/25
第33回双日株式会社無担保社債	0.519	100,000	100,683	2024/3/8
第1回ビューリック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.99	2,700,000	2,720,871	2053/1/26
第5回ユニゾホールディングス株式会社無担保社債	0.8	700,000	696,801	2023/11/29
第2回大栄不動産株式会社無担保社債	0.5	100,000	99,991	2020/9/18
第1回大陽日産株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.41	500,000	502,330	2054/1/29
第1回株式会社ドンキホーテホールディングス利払繰延条項・期限前償還条項付	1.49	4,100,000	4,124,805	2053/11/28
第5回三菱商事株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.69	1,900,000	1,904,940	2076/9/13
第6回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ期限前償還条項付	1.12	2,100,000	2,124,171	9998/12/31
第8回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付	1.03	700,000	706,552	9998/12/31
第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期限前償還条項付	1.39	500,000	510,885	9998/12/31
第4回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	1.22	3,500,000	3,540,950	9998/12/31
第6回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	1.13	600,000	604,944	9998/12/31
第12回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.9	300,000	303,633	2022/6/22
第1回日立キャピタル株式会社無担保社債	1.04	300,000	300,939	2076/12/19
第1回MS&ADインシュアランスグループホールディングス	1.03	600,000	606,600	2076/12/25
第3回MS&ADインシュアランスグループホールディングス	1.18	200,000	203,800	2047/1/31
第2回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.39	900,000	930,150	2076/2/10
第3回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	0.85	600,000	607,086	2077/12/10
第1回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.06	1,300,000	1,309,360	2077/4/26
第1回三菱地所株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.02	800,000	808,112	2076/2/3
第15回株式会社光通信無担保社債	1.5	300,000	313,584	2024/1/26
第2回東京電力パワーグリッド	0.58	300,000	301,641	2022/3/9
第3回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.52	600,000	602,016	2022/6/20
第14回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.43	800,000	797,720	2023/7/24
第17回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.43	600,000	596,868	2023/10/18
第3回ソフトバンクグループ株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	3.0	3,700,000	3,717,908	2041/9/30
第1回ソフトバンク株式会社無担保社債	2.5	260,000	265,985	2021/12/17
ピー・ビー・シー・イー・エス・エー第1回非上位円貸付債	0.64	600,000	602,022	2020/1/27
第13回現代キャピタル・サービス・インク円貸付債	0.34	1,100,000	1,100,858	2020/7/31
アフラック	2.108	200,000	208,062	2047/10/23
小 計		49,060,000	49,600,434	
合 計		87,085,028	89,025,039	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
		百万円
国内債券先物取引	—	19,521

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) 一印は組み入れなし。

オプションの銘柄別期末残高

銘柄別	コール・プット別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
		百万円	百万円
国内債券オプション取引	債券店頭	コール	1
		プット	—
	国債先物	コール	—
		プット	5
		—	28

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) 一印は組み入れなし。

スワップ残高

種類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
金利	32,380百万円	
合 計	32,380百万円	

■有価証券の貸付及び借入の状況 (2019年3月5日現在)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等に関する調査

当ファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、PwCあらた有有限責任監査法人へその調査を依頼しました。

対象期間中 (2018年3月6日から2019年3月5日まで) に該当した取引は、CDS取引の買11件、売4件、金利スワップ取引の新規契約51件、解約59件、債券店頭オプション取引の売4件、買3件があり、当該取引については、取引の相手方の名称、銘柄、約定数値、想定元本その他の当該取引の内容に関することについて、当該監査法人からの調査報告書を受領しております。

■投資信託財産の構成 (2019年3月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
		千円
公 社 債	89,025,039	91.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,047,278	8.3
投 資 信 託 財 産 総 額	97,072,317	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年3月5日現在
(A) 資 産	97,020,608,040円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,380,742,654
公 社 債 (評価額)	89,025,039,882
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (買)	1,800,000
未 収 入 金	6,262,496,572
未 収 利 息	215,743,920
前 払 費 用	40,957,136
差 入 委 託 証 拠 金	93,827,876
(B) 負 債	1,604,634,418
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (売)	5,260,000
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (売)	33,620,000
未 払 金	1,534,376,316
未 払 解 約 金	21,915,723
未 払 利 息	3,753,945
受 入 担 保 金	5,000,000
そ の 他 未 払 費 用	708,434
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	95,415,973,622
元 本	78,348,886,670
次 期 繰 越 損 益 金	17,067,086,952
(D) 受 益 権 総 口 数	78,348,886,670口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	12,178円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は63,690,443,923円、期中追加設定元本額は38,382,114,639円、期中一部解約元本額は23,723,671,892円です。

(注2) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 78,348,886,670円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1,2178円です。

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年3月6日 至 2019年3月5日
(A) 配 当 等 収 益	868,055,093円
受 取 利 息	900,092,389
支 払 利 息	△ 32,037,296
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	751,412,605
売 買 益	1,386,675,905
売 買 損	△ 635,263,300
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	11,657,081
取 引 益	1,100,671,119
取 引 損	△ 1,089,014,038
(D) 信 託 報 酬 等	△ 15,188,120
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	1,615,936,659
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	12,604,433,730
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,687,885,374
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 4,841,168,811
(I) 計 (E + F + G + H)	17,067,086,952
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	17,067,086,952

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(D)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(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。

(注4) 損益の状況の中で(H)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。

※当ファンドは監査対象ではありません。

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

明治安田日本債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版) 第7期 (決算日 2019年2月26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/国内/債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の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	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。このほか、国債先物取引、国債先物オプション取引、選択権付債券売買取引(国債店頭オプション取引)、金利先物取引、円金利スワップ取引、クレジット・デリバティブ取引等を行います。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。有価証券先物取引等、スワップ取引等は、約款所定の範囲で行います。
分配方針	毎年2月26日および8月26日(決算日が休業日の場合は翌営業日。)に決算を行い、原則として以下の方針に基づいて、収益の分配を行います。 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(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、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。 ③収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは第7期の決算を行いましたので、期中の運用状況について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。

明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

<http://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 券 組 入 率	債 券 先 物 比	純 資 産 額
	(分配落 税込み 分配金)	期中 騰落率				
(第3期) 2017年2月27日	円 10,486	% 0 △1.6	378.89	% △1.9	% 98.9	101,868
(第4期) 2017年8月28日	円 10,616	% 0 1.2	380.42	% 0.4	% 91.5	119,967
(第5期) 2018年2月26日	円 10,690	% 0 0.7	381.15	% 0.2	% 97.1	138,673
(第6期) 2018年8月27日	円 10,712	% 0 0.2	380.37	% △0.2	% 96.1	143,908
(第7期) 2019年2月26日	円 10,899	% 0 1.7	386.53	% 1.6	% 94.8	115,945

(注1)債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注2)NOMURA-BPI総合は、野村証券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村証券株式会社の知的財産です。野村証券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

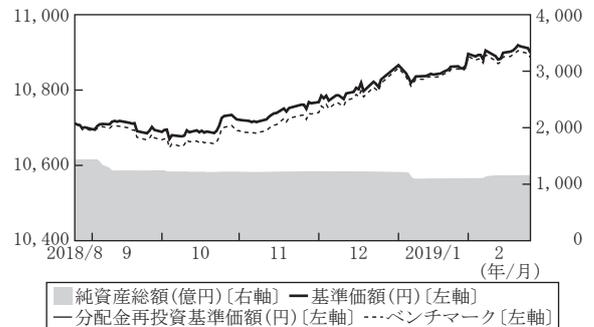
年 月 日	基準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 券 組 入 率	債 券 先 物 比
	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2018年 8月27日	円 10,712	% -	380.37	% -	% 96.1
8月末	円 10,701	% △0.1	379.89	% △0.1	% 94.9
9月末	円 10,694	% △0.2	378.98	% △0.4	% 92.4
10月末	円 10,722	% 0.1	379.64	% △0.2	% 93.0
11月末	円 10,765	% 0.5	381.23	% 0.2	% 97.7
12月末	円 10,828	% 1.1	384.13	% 1.0	% 98.5
2019年 1月末	円 10,865	% 1.4	385.58	% 1.4	% 98.9
(期 末) 2019年 2月26日	円 10,899	% 1.7	386.53	% 1.6	% 94.8

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過(2018年8月28日～2019年2月26日)

■基準価額等の推移



(注1)分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を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2)ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

■基準価額の変動要因

基準価額は期首10,712円で始まり期末10,899円で終わりました。騰落率は+1.7%でした。
基準価額の変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

・米中通商問題に対する懸念や英国のEU(欧州連合)離脱問題の混迷化、イタリヤ政局不安などといった地政学リスクの高まりにより、債券利回りが低下(債券価格は上昇)したこと。

■投資環境

当期の10年国債利回りは△0.045%～0.155%で推移しました。期初から10月上旬にかけて、米国の好調な雇用統計や経済指標を受けて、米国債金利が上昇し、国内長期金利も上昇傾向で推移しました。また、日銀の金融政策面においても、国債買入オペで買入額を減額したことや市場の引き締めに対する警戒感が根強い中で、長期金利は今期の変動レンジの上限で推移する展開となりました。しかし、11月に入り、FRB(米連邦準備制度理事会)による政策金利の上昇などといったタカ派的な政策が市場から嫌気される中で、米中通商問題、英国のEU離脱問題の深刻化などといった地政学リスクが高まり、年末年始にかけての全般的なリスクオフを受けて、金利は低下調で推移しました。1月の中旬以降は株式市場や海外クレジット市場などといったリスク資産が回復したものの、国内外の主要中央銀行による引き締め警戒感が薄れたことや、内外

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

経済や企業業績の減速感が依然として継続しており、長期金利は引き続きマイナス圏で推移する展開となりました。

クレジット市場については、10月まで好調な内外経済や企業業績に支えられていたことに加え、社債利回りの上昇が国債金利と比較して緩やかだったことが、社債の対国債スプレッド(社債の利回り-国債の利回り)の縮小に繋がりました。ただし、11月以降リスクオフムードの対応によるセンチメント悪化、新発債市場で割高な条件での発行が頻発したことによる需給環境の悪化、国債金利の低下に社債利回りが追従できないことを背景にスプレッドは拡大基調で推移しました。特に円建外債については、海外クレジット市場の悪化や英国のE.U離脱問題による影響を受けやすく、スプレッドが相対的に大きく拡大しました。1月の中旬以降、海外市況のセンチメントが回復したことや国内クレジット市場において、新発債の発行が減少したことにより、需給環境に改善が見られました。

■当該投資信託のポートフォリオ

債券市場は長期的には経済のファンダメンタルズによって変動するという考えを基本としています。当期においてもファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。

マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるBBB格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

運用概況について、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択に分けて説明します。

①デュレーション

デュレーションについては、日銀によるイールドカーブ・コントロールが国内金利の推移を狭いレンジに抑えている環境下、需給環境の変化などの局面に応じてデュレーションを短期化～長期化にする調整を行いました。

②保有債券の年限別構成

保有債券の年限別構成については、デュレーションの長期化時には長期債・超長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、利回り曲線の形状を分析し、短期から超長期ゾーンにおける年限間の割高・割安に着目した年限構成としました。

③種別選択

期を通じて社債セクター(円建外債、事業債等)をベンチマークに対しオーバーウェイトとしました。

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	5.0%	2.6%
1年以上3年未満	20.3%	21.0%
3年以上7年未満	39.9%	33.4%
7年以上11年未満	13.0%	9.9%
11年以上	17.9%	27.8%

※組入比率は対純資産総額比
※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。
※先物・オプション等は考慮していません。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
修正デュレーション	9.2	9.9
残存年数	7.2年	9.2年
複利利回り	0.6%	0.7%

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。
※修正デュレーションは先物・オプション等を考慮した数値です。

【公社債組入上位10銘柄】

期首	銘柄名	組入比率	残存年数
1	第390回利付国債2年	4.5%	1.8年
2	住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	3.5%	2.8年
3	第1回ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	3.2%	3.3年
4	第6回みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	2.7%	5.3年
5	第165回利付国債20年	2.7%	19.8年
6	第18回光通信無担保社債	2.5%	14.6年
7	第59回利付国債30年	2.1%	29.8年
8	第6回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(TLAC)	2.0%	4.8年
9	第146回利付国債20年	1.7%	15.1年
10	第1回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(TLAC)	1.6%	3.4年

期末

	銘柄名	組入比率	残存年数
1	第61回利付国債30年	5.4%	29.8年
2	住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	3.5%	2.3年
3	第353回利付国債10年	3.4%	9.8年
4	第1回ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	3.0%	2.8年
5	第18回光通信無担保社債	2.7%	14.1年
6	第167回利付国債20年	2.7%	19.8年
7	第1回楽天無担保社債(劣後特約付)	2.5%	4.8年
8	第1回ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)	2.5%	4.8年
9	第133回利付国債20年	2.5%	12.8年
10	第6回みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	2.3%	4.8年

※組入比率は対純資産総額比
※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはNOMURA-BPI総合をベンチマークとして運用を行っています。同指数は期首から期末にかけて上昇し、騰落率は+1.6%となりました。また、当期の基準価額の騰落率は+1.7%とベンチマークを0.1%上回りました。

(プラス要因)

- ・金利戦略については、デュレーション調整とポートフォリオの年限構成がプラス要因となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債・円建外債を中心とした銘柄選択がプラス要因となりました。

(マイナス要因)

- ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、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7期 (2018年8月28日~2019年2月26日)	
	金額	比率
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	898	-

(注1)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2)当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入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

引き続き、マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等を勘案して、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択の調整を行う方針です。

長期金利(10年国債利回り)は、△0.10%程度~+0.10%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀は、昨年7月の金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロールによる10国債利回りのレンジを、従来の±0.10%程度から±0.20%程度に拡大するとともに、「当分の間、現在のきわめて低い長短金利の水準を維持することを想定」というフォワードガイダンスを導入しました。これにより、従来に比べ海外金利やリスク資産価格動向の影響をうけやすくなり、金利の変動幅は拡大すると考えられます。クレジット市場については、12月から1月初めにかけての極端なリスクオフムードは後退し、新発債の発行の減少により需給環境も徐々に改善が見られてきました。ただし、米中貿易摩擦問題等の不透明要因や国債金利の低下によるスプレッド拡大圧力等もあり、短期的にはもみ合う展開が予想されますが、低金利環境が継続することによる投資家の利回り確保の需要が強まりつつあり、センチメントが改善する局面では持ち直すことも想定されます。

金利戦略では、日銀の政策変更後の国債買入等のオペレーションの内容や各国中央銀行の金融政策を考慮しつつ機動的にデュレーションを変更する方針です。年限別構成は年限間の割高・割安に着目した構成とします。クレジット戦略では相対的に利回りが高い事業債・円建外債を中心に非公的セクターのオーバーウェイトを維持する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期 2018年8月28日~2019年2月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	10円	0.097%	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は10,762円です。 ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価 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 ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	0	0.004	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 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 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	10	0.102	

(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、簡便法により算出した結果です。

(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4)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。



運用報告書（全体版）

第4期<決算日2019年3月5日>

国内債券スイッチング戦略ファンド（FOF s用）
（適格機関投資家私募）

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／国内／債券
信託期間	原則、無期限です。
運用方針	安定的な収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 運用にあたっては、残存期間20年程度以下の年限で構成されるラダー型国債ポートフォリオの組み入れを高位とすることを基本としつつ、金利上昇が予測される局面では短期国債や短期金融資産などの低リスク資産の配分比率を高めることにより、金利上昇時の値下がりリスクを抑制することを目指します。 ラダー型国債ポートフォリオおよび低リスク資産への配分比率の決定は、原則として、所定の運用モデル等に基づき行います。
主要運用対象	わが国の国債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とし、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り）の行使により取得したものに限りします。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、基準価額水準や市場動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。

受益者の皆さまへ

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、「国内債券スイッチング戦略ファンド（FOF s用）（適格機関投資家私募）」は、2019年3月5日に第4期の決算を行いました。ここに、運用経過等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。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2
http://www.am-one.co.jp/

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さま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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		債券組入率 %	純資産額 百万円
		税込み 分配金	騰落率		
(設定日) 2015年9月8日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 1
1期(2016年3月7日)	10,500	0	5.0	87.2	63,824
2期(2017年3月6日)	10,331	0	△1.6	38.5	12,340
3期(2018年3月5日)	10,387	0	0.5	86.9	9,402
4期(2019年3月5日)	10,473	0	0.8	81.6	30,102

※△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

※特定の指数を上回るまたは運動を目指した運用を行っていないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

※ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準（目標基準）となる指標をいい、約款または投資信託説明書（目論見書）において、その旨の記載があるものを指します。

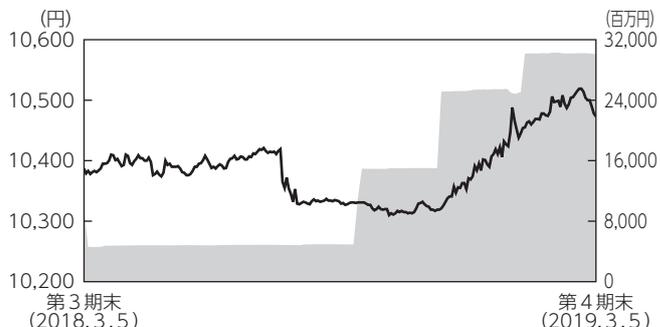
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		債券組入率
		騰落率	率	
(期首) 2018年3月5日	円 10,387	% -	% -	% 86.9
3月末	10,391	0.0		89.8
4月末	10,380	△0.1		88.6
5月末	10,402	0.1		88.5
6月末	10,406	0.2		89.8
7月末	10,353	△0.3		39.1
8月末	10,330	△0.5		38.9
9月末	10,320	△0.6		38.5
10月末	10,325	△0.6		89.7
11月末	10,369	△0.2		86.1
12月末	10,447	0.6		86.1
2019年1月末	10,481	0.9		81.7
2月末	10,500	1.1		81.7
(期末) 2019年3月5日	10,473	0.8		81.6

※騰落率は期首比。

運用経過の説明

■基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。

(注2) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注3) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示してあります。

(注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第4期期首：10,387円

第4期末：10,473円（既払分配金0円）

騰落率：0.8%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてわが国の国債に投資を行い、安定的な収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用にあたっては、残存期間20年程度以下の年限で構成されるラダー型国債ポートフォリオの組み入れを高位とすることを基本としつつ、金利上昇が予測される局面では短期国債や短期金融資産などの低リスク資産の配分比率を高めることにより、金利上昇時の値下がりリスクを抑制することを目指します。

期首1万口当たり10,387円でスタートした基準価額ですが、期中の変動幅は200円程度の狭いレンジでの変動に留まり、10,473円で期末を迎えました。

国内債券スイッチング戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家私募）

投資環境

残存期間20年程度以下の年限で構成されるラダー型国債ポートフォリオの価格変動要因として、残存20年程度の国債利回りと残存10年程度の国債利回りに着目します。

当期も日銀の緩和的な金融政策「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が引き続き行われていることから、イールドカーブは全体的に狭いレンジでの動きに留まっており、足元では日銀の買いオペの金額の増減や海外の中央銀行の金融政策などの影響を受けて市場が動くことが多くなっています。残存10年程度の国債利回りは海外の中央銀行の金融引き締めスタンスへの動きを受けて0.1%程度まで上昇する場面もありましたが、米国の利上げペースの減速を受けて低下に転じ、再びマイナス圏まで低下しました。残存20年程度の国債の利回りは日銀の政策において誘導対象ではないものの、概ね残存10年程度の国債利回りと似た変動となり、当期は0.4%から0.6%台の非常に狭いレンジでの推移に留まりました。

残存20年程度の国債利回りは0.4%台、残存10年程度の国債利回りは0%程度で当期を終えました。当期末時点では、コール・ローンや国庫短期証券から残存9年程度の国債までが、マイナス利回りとなっています。

ポートフォリオについて

市場金利動向の分析に基づき、ラダー型国債ポートフォリオへの配分比率目標は、期首100%程度で始めましたが、2018年7月末に40%程度まで引き下げました。その後は40%程度の組入比率を続けていましたが、10月末に100%程度へ引き上げました。追加設定、一部解約の申込みにあわせて国債の売買を行うことを基本とし、満期償還となった銘柄に替えて、残存20年程度の国債を新規に買い付けるなど適時ポートフォリオのリバランスを行いました。

なお、ラダー型国債ポートフォリオの構築における買い付け銘柄は一部マイナス利回りのものも対象としていますが、経済的合理性を考慮しマイナス利回りが深いと考える銘柄の買い付けは見送りました。当期末時点での純資産総額に対するラダー型国債評価額は、82%程度となり、また純資産総額に対する利含ラダー型国債価格（債券評価額に経過利息、未収利息を加えたもの）も、82%程度となりました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、特定の指数を上回るまたは運動を目指した運用を行っていないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。したがって、グラフは掲載しておりません。

分配金

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、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。

今後の運用方針

引き続き、市場の金利動向分析に基づき、ラダー型国債ポートフォリオおよび低リスク資産への配分比率を決定して運用します。

○1万口当たりの費用明細

項目	当期 (2018年3月6日 ～2019年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	20円 (16)	0.194% (0.151)	(a) 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は10,392円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.016)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付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)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用 (監査費用)	0 (0)	0.002 (0.002)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	20	0.196	

(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) 金額欄は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」（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年3月6日～2019年3月5日)

公社債		買付額	売付額
国内	国債証券	千円	千円
		23,375,956	7,117,564 (77,000)

※金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月6日～2019年3月5日)

利害関係人との取引状況						
区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況B	B/A		うち利害関係人との取引状況D	D/C	
百万円	百万円	%	百万円	百万円	%	
公社債	23,375	1,899	8.1	7,117	417	5.9

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券です。

○組入資産の明細

(2019年3月5日現在)

国内公社債							
区分	(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示						
	当 期			末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	21,457,000	24,569,491	81.6	—	73.1	7.3	1.2
合 計	21,457,000	24,569,491	81.6	—	73.1	7.3	1.2

※組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合。

※信用格付けは、格付投資情報センター、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク、S & Pグローバル・レーティング等を参考に記載しています。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期			償還年月日
	利率	額面金額	評価額	
国債証券	%	千円	千円	
第43回利付国債（20年）	2.9	77,000	78,265	2019/9/20
第47回利付国債（20年）	2.2	279,000	289,130	2020/9/21
第52回利付国債（20年）	2.1	281,000	297,115	2021/9/21
第58回利付国債（20年）	1.9	666,000	714,618	2022/9/20
第64回利付国債（20年）	1.9	1,088,000	1,189,456	2023/9/20
第72回利付国債（20年）	2.1	1,088,000	1,224,130	2024/9/20
第81回利付国債（20年）	2.0	1,088,000	1,241,320	2025/9/20
第90回利付国債（20年）	2.2	1,098,000	1,291,390	2026/9/20
第97回利付国債（20年）	2.2	1,316,000	1,573,396	2027/9/20
第105回利付国債（20年）	2.1	1,316,000	1,581,976	2028/9/20
第113回利付国債（20年）	2.1	1,316,000	1,601,440	2029/9/20
第121回利付国債（20年）	1.9	1,316,000	1,589,925	2030/9/20
第130回利付国債（20年）	1.8	1,316,000	1,588,201	2031/9/20
第140回利付国債（20年）	1.7	1,316,000	1,583,582	2032/9/20
第146回利付国債（20年）	1.7	1,316,000	1,592,702	2033/9/20
第150回利付国債（20年）	1.4	1,316,000	1,541,259	2034/9/20
第154回利付国債（20年）	1.2	1,316,000	1,502,661	2035/9/20
第158回利付国債（20年）	0.5	1,316,000	1,347,505	2036/9/20
第162回利付国債（20年）	0.6	1,316,000	1,362,599	2037/9/20
第166回利付国債（20年）	0.7	1,316,000	1,378,812	2038/9/20
合 計		21,457,000	24,569,491	

○投資信託財産の構成

(2019年3月5日現在)

項 目	当 期		末 率
	評価額	比	
公 社 債	千円	%	
	24,569,491	81.6	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,555,465	18.4	
投 資 信 託 財 産 総 額	30,124,956	100.0	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月5日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	30,124,956,854円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,395,431,298
公 社 債(評価額)	24,569,491,210
未 収 利 息	117,032,165
前 払 費 用	43,002,181
(B) 負 債	21,998,028
未 払 信 託 報 酬	21,814,982
未 払 利 息	6,774
そ の 他 未 払 費 用	176,272
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	30,102,958,826
元 本	28,742,875,983
次 期 繰 越 損 益 金	1,360,082,843
(D) 受 益 権 総 口 数	28,742,875,983口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	10,473円

○損益の状況 (2018年3月6日～2019年3月5日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	147,600,176円
受 取 利 息	150,263,081
そ の 他 収 益 金	15,768
支 払 利 息	△ 2,678,673
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	213,745,923
売 買 益	281,232,339
売 買 損	△ 67,486,416
(C) 信 託 報 酬 等	△ 26,805,558
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	334,540,541
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	116,935,233
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	908,607,069
(配 当 等 相 当 額)	(1,887,660,968)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 979,053,899)
(G) 計 (D+E+F)	1,360,082,843
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	1,360,082,843
追 加 信 託 差 損 益 金	908,607,069
(配 当 等 相 当 額)	(1,887,660,968)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 979,053,899)
分 配 準 備 積 立 金	451,475,774

・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。
 ・追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち元本を上下する額を処理する項目で配当等相当額と売買損益相当額にわかれます。

注記事項（運用報告書作成時点では監査未了です。）

・信託財産に係る期首元本額、期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額
 期首元本額 9,052,164,772円
 期中追加設定元本額 25,080,068,451円
 期中一部解約元本額 5,389,357,240円

・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（136,650,106円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（77,243,121円）、信託約款に定める収益調整金（1,887,660,968円）及び分配準備積立金（237,582,547円）より分配対象収益は2,339,136,742円（1万口当たり813.80円）ですが、分配を行っておりません。

○分配金のお知らせ

分配金の支払いはございません。

■当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	NN国内債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	追加型投信/国内/債券
信託期間とクローズド期間	信託期間は無期限です。クローズド期間はありません。	
運用方針	主に日本の債券に実質的に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	NN国内債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	NN国内債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	NN国内債券マザーファンド	日本の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	NN国内債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	親投資信託への投資割合には制限を設けません。
	NN国内債券マザーファンド	株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。
分配方針	分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当収入（繰越分を含みます。）および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。収益分配にあてず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	

NN国内債券ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第 3 期
決算日 2019年2月26日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。さて、ご投資頂いておりますNN国内債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）は、2019年2月26日に第3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。今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

NNインベストメント・パートナーズ株式会社

東京都千代田区紀尾井町4-1 ニューオータニガーデンコート



ホームページ
www.nnip.co.jp
電話番号
03-5210-0653
(営業日の9:00~17:00)

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税込み 分配金	期中 騰落率	ベンチマーク		公社債 組入比率	純資産 総額
				期首	期末		
(設定日) 2016年3月8日	円 10,000	円 -	% -	380.630	% -	% -	百万円 1
1期 (2017年2月27日)	9,989	0	△0.1	378.893	△0.5	90.5	78,373
2期 (2018年2月26日)	10,025	0	0.4	381.152	0.6	93.6	37,791
3期 (2019年2月26日)	10,129	0	1.0	386.540	1.4	93.4	30,234

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定時の価額を記載しております。
- (注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「公社債組入比率」は実質比率を記載しております。
- (注3) 当ファンドのベンチマークはNOMURA-BPI（総合）です。NOMURA-BPI（総合）は野村証券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPI（総合）に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は野村証券株式会社に帰属します。野村証券株式会社は当ファンドの運用成果等に関し、一切の責任を負いません。
- (注4) 当ファンドが実質的に運用を開始したのは2016年3月9日です。そのため、ベンチマークの適用開始日を同日といたしました。よって、設定日のベンチマークは2016年3月9日の数値を記載しております。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準 価 額		ベンチマーク		公社債 組入比率
	円	%	騰落率	%	
(期首) 2018年2月26日	10,025	-	381.152	-	93.6
2月末	10,028	0.0	381.295	0.0	92.3
3月末	10,041	0.2	381.911	0.2	97.1
4月末	10,036	0.1	381.638	0.1	91.5
5月末	10,058	0.3	382.498	0.4	94.3
6月末	10,062	0.4	382.669	0.4	97.4
7月末	10,053	0.3	381.979	0.2	92.2
8月末	10,005	△0.2	379.893	△0.3	91.8
9月末	9,977	△0.5	378.986	△0.6	90.3
10月末	9,989	△0.4	379.645	△0.4	87.9
11月末	10,027	0.0	381.238	0.0	93.0
12月末	10,079	0.5	384.131	0.8	91.8
2019年1月末	10,105	0.8	385.580	1.2	90.0
(期末) 2019年2月26日	10,129	1.0	386.540	1.4	93.4

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用状況と今後の運用方針
[市況動向]



◆国内債券市況

国内債券市場は、2018年7月に日銀の金融緩和の見直し観測報道を受けて金利先高感が台頭したものの、その後は世界経済の減速懸念が高まり、各国中央銀行がハト派化した煽りなどから、10年国債最長期債利回り（以下、長期金利）はゼロ%を下回る水準まで低下（価格は上昇）しました。期首は、日銀の金融緩和と政策により値動きが抑制されるなか、株式市場や海外長期金利の動向を睨みながらも小動きとなりました。7月後半になると、日銀が長期金利操作目標の柔軟化を検討するとの報道を受けて、金利先高観が急速に台頭しました。月末の日銀会合では、当分の間、現状の長短金利水準を維持することが示唆され、強固な金融緩和が長期化するとの思惑が広がりましたが、その後の日銀総裁会合で、これまで上下0.1%程度の幅で調整していた長期金利について倍程度の変動を念頭に置いているとの発言があり、日銀の思惑を巡り値動きの荒い展開となりました。10月中旬以降は、米国株式市場の急落に端を発して世界的に株安基調となり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、国内でも金利低下圧力が高まりました。その後も、世界景気の減速懸念や英国の欧州連合（EU）離脱問題が混迷化するなか、米連邦準備制度理事会（FRB）議長により利上げ停止の可能性が示唆され、欧州中央銀行（ECB）政策理事会で景気刺激策解除への慎重姿勢がとられるなど主要中央銀行がハト派的な政策スタンスを示したことから、国内でも長期金利は低下基調となり、ゼロ%を下回る水準まで低下しました。

【運用概況と今後の運用方針】



第3期首：10,025円
 第3期末：10,129円（既払分配金0円）
 騰落率：1.0%

*当ファンドのベンチマークはNOMURA-BPI（総合）です。NOMURA-BPI（総合）は野村証券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPI（総合）に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は野村証券株式会社に帰属します。野村証券株式会社は当ファンドの運用成果等に関し、一切の責任を負いません。
 *ベンチマークは2016年3月9日の数値を10,000として指数化しています。

前期末10,025円の基準価額は、日銀が長期金利操作目標の柔軟化を検討するとの報道を受けて、金利先高観が急速に台頭したことなどから9,953円まで低下しました。しかし、その後は、世界的な景気鈍化懸念が広がるなか、主要海外中央銀行がハト派的なスタンスを示した煽りを受けて国内金利も低下基調となったことなどから期末の基準価額は10,129円となり、当期のリターンは1.0%の上昇となりました。

期中のベンチマークは1.4%上昇しましたが、当ファンドのリターンはベンチマークを0.4%下回る1.0%となりました。

【ベンチマークに対するプラス要因】

市場の歪みを捉えた機動的な残存構成操作を継続したことがプラスに寄与しました。

【ベンチマークに対するマイナス要因】

ベンチマークよりも短めのデュレーションを維持したことがマイナス要因となりました。

【今後の運用方針】

海外の金利低下を受けて、国内金利も低位で推移しているものの、日銀による金融政策の総括的な検証や枠組みの修正などの実施を経て、金融政策の方向性はマイナス金利導入時と比較して大きく異なっていると考えます。また、長期間に及ぶ超低金利環境の副作用への懸念とともに、現状政策の持続性への懸念も高まりつつあるなか、実質的には緩和縮小の方向へ向かっていると判断しています。そのような状況下では、日銀オペや国債入札に対する思惑から水準調整が入りやすい、不安定な相場展開が継続すると考えます。このような中、ポートフォリオのリスク当たりの利回りを維持しつつ、市場の変化に応じた機動的な操作により超過収益の獲得に努めます。

【分配原資の内訳】（単位：円、1万口当たり・税込み）

項目	第3期	
	2018年2月27日～2019年2月26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	129	

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数以下切り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。
 (注2) 当期分配金の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。

■1万口当たりの費用明細

項目	第3期 (2018年2月27日～2019年2月26日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	20円	0.194%	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は10,038円です。
（投信会社）	(17)	(0.173)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価です。
（販売会社）	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、交付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です。
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価です。
(b) その他費用	1	0.011	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.003)	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です。
（その他費用）	(1)	(0.009)	その他信託事務の処理に要する費用です。
合計	21	0.205	

(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、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 (注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
 (注3) 各項目毎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

(2018年2月27日から2019年2月26日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
NN国内債券マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	18,026,105	18,136,900	25,903,385	26,233,500

(注) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況 (2018年2月27日から2019年2月26日まで)

期中における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

(2019年2月26日現在)

項 目	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	金 額	口 数	評 価 額
NN国内債券マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	37,551,033	29,673,752	30,234,586	30,234,586

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

(2019年2月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
NN国内債券マザーファンド	千円	%
	30,234,586	99.9
コール・ローン等、その他	43,019	0.1
投資信託財産総額	30,277,605	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

NN国内債券ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年2月26日現在)

項目	当	期	末
(A) 資産			30,277,605,521円
コール・ローン等			43,018,689
NN国内債券マザーファンド(評価額)			30,234,586,832
(B) 負債			43,047,937
未払信託報酬			42,482,754
その他未払費用			565,183
(C) 純資産総額(A-B)			30,234,557,584
元本			29,848,347,416
次期繰越損益金			386,210,168
(D) 受益権総口数			29,848,347,416口
1万口当たり基準価額(C/D)			10,129円

(注1) 期首元本額 37,697,963,112円
 期中追加設定元本額 18,157,872,337円
 期中一部解約元本額 26,007,488,033円
 (注2) 当期末における1口当たり純資産額 1.0129円

■損益の状況

当期（自2018年2月27日 至2019年2月26日）

項目	当	期
(A) 有価証券売買損益		401,420,320円
売		541,841,036
買		△140,420,716
(B) 信託報酬等		△76,691,879
(C) 当期損益金(A+B)		324,728,441
(D) 前期繰越損益金		△50,553,640
(E) 追加信託差損益金		112,035,367
(配当等相当額)		(93,332,236)
(売買損益相当額)		(18,703,131)
(F) 計(C+D+E)		386,210,168
(G) 収益分配金		0
次期繰越損益金(F+G)		386,210,168
追加信託差損益金		112,035,367
(配当等相当額)		(99,003,081)
(売買損益相当額)		(13,032,286)
分配準備積立金		274,174,801

(注1) (A) 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) (B) 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) (E) 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。

注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）

計算期間末における費用控除後の配当等収益（119,836,329円）、費用控除後の有価証券等損益額（42,820,394円）、信託約款に規定する収益調整金（112,035,367円）および分配準備積立金（111,518,078円）より分配対象収益は386,210,168円（10,000口当たり129円）ですが、当期に分配した金額はありません。

■当期の分配金

当期は分配を見送りました。

NN国内債券マザーファンド

運用報告書（全体版）

第3期
決算日 2019年2月26日

NN国内債券マザーファンドは、2019年2月26日に第3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。

■当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間とクローズド期間	信託期間は無期限です。クローズド期間はありません。
運用方針	この投資信託は、主に日本の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。
分配方針	分配は行いません。

■ベンチマークについて

ベンチマークはNOMURA-BPI（総合）です。

NNインベストメント・パートナーズ株式会社

東京都千代田区紀尾井町4-1 ニューオータニガーデンコート



■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		公社債組入比率	純資産総額
	期首	期中騰落率	期首	期中騰落率		
(設定日) 2016年3月8日	円 10,000	% -	380.630	% -	% -	百万円 1
1期(2017年2月27日)	10,008	0.1	378.893	△0.5	90.5	78,376
2期(2018年2月26日)	10,064	0.6	381.152	0.6	93.6	37,790
3期(2019年2月26日)	10,189	1.2	386.540	1.4	93.4	30,234

(注1) 設定日の基準価額は当初設定時の価額を記載しております。
 (注2) 当ファンドのベンチマークはNOMURA-BPI（総合）です。NOMURA-BPI（総合）は野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公債利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPI（総合）に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社が当ファンドの運用成果等に関し、一切の責任を負いません。
 (注3) 当ファンドが実質的に運用を開始したのは2016年3月9日です。そのため、ベンチマークの適用開始日を同日といたしました。よって、設定日のベンチマークは2016年3月9日の数値を記載しております。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		公社債組入比率
	期首	騰落率	期首	騰落率	
(期首) 2018年2月26日	円 10,064	% -	381.152	% -	% 93.6
2月末	10,067	0.0	381.295	0.0	92.3
3月末	10,082	0.2	381.911	0.2	97.1
4月末	10,078	0.1	381.638	0.1	91.5
5月末	10,102	0.4	382.498	0.4	94.2
6月末	10,108	0.4	382.669	0.4	97.3
7月末	10,101	0.4	381.979	0.2	92.1
8月末	10,054	△0.1	379.893	△0.3	91.8
9月末	10,028	△0.4	378.986	△0.6	90.3
10月末	10,042	△0.2	379.645	△0.4	87.8
11月末	10,081	0.2	381.238	0.0	93.0
12月末	10,135	0.7	384.131	0.8	91.7
2019年1月末	10,163	1.0	385.580	1.2	89.9
(期末) 2019年2月26日	10,189	1.2	386.540	1.4	93.4

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用状況と今後の運用方針

[市況動向]

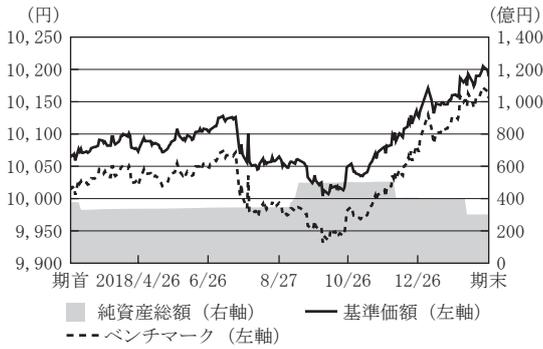


◆国内債券市場

国内債券市場は、2018年7月に日銀の金融緩和の見直し観測報道を受けて金利先高感が台頭したものの、その後は世界経済の減速懸念が高まり、各国中央銀行がハト派化した煽りなどから、10年国債最長期債利回り（以下、長期金利）はゼロ%を下回る水準まで低下（価格は上昇）しました。期首は、日銀の金融緩和政策により値動きが抑制されるなか、株式市場や海外長期金利の動向を睨みながらも小動きとなりました。7月後半になると、日銀が長期金利操作目標の柔軟化を検討するとの報道を受けて、金利先高観が急速に台頭しました。月末の日銀会合では、当分の間、現状の短長金利水準を維持することが示唆され、強固な金融緩和が長期化するとの思惑が広がりましたが、その後の日銀総裁会見で、これまで上下0.1%程度の幅で調整していた長期金利について倍程度の変動を念頭に置いているとの発言があり、日銀の思惑を巡り値動きの荒い展開となりました。10月中旬以降は、米国株式市場の急落に端を発して世界的に株安基調となり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、国内でも金利低下圧力が高まりました。その後も、世界景気の減速懸念や英国の欧州連合（EU）離脱問題が混迷化するなか、米連邦準備制度理事会（FRB）議長により利上げ停止の可能性が示唆され、欧州中央銀行（ECB）政策理事会で景気刺激策解除への慎重姿勢がとられるなど主要中央銀行がハト派的な政策スタンスを示したことから、国内でも長期金利は低下基調となり、ゼロ%を下回る水準まで低下しました。

N N国内債券ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

【運用概況と今後の運用方針】



第3期首：10,064円
 第3期末：10,189円
 騰落率：1.2%

*当ファンドのベンチマークはNOMURA-BPI（総合）です。NOMURA-BPI（総合）は野村証券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPI（総合）に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は野村証券株式会社に帰属します。野村証券株式会社は当ファンドの運用成果等に関し、一切の責任を負いません。
 *ベンチマークは2016年3月9日の数値を10,000として指数化しています。

前期末10,064円の基準価額は、日銀が長期金利操作目標の柔軟化を検討するとの報道を受けて、金利先高観が急速に台頭したことなどから10,004円まで低下しました。しかし、その後は、世界的な景気鈍化懸念が広がるなか、主要海外中央銀行がハト派的なスタンスを示した煽りを受けて国内金利も低下基調となったことなどから期末の基準価額は10,189円となり、当期のリターンは1.2%の上昇となりました。

期中のベンチマークは1.4%上昇しましたが、当ファンドのリターンはベンチマークを0.2%下回る1.2%となりました。

【ベンチマークに対するプラス要因】

市場の歪みを捉えた機動的な残存構成操作を継続したことがプラスに寄与しました。

【ベンチマークに対するマイナス要因】

ベンチマークよりも短めのデュレーションを維持したことがマイナス要因となりました。

【今後の運用方針】

海外の金利低下を受けて、国内金利も低位で推移しているものの、日銀による金融政策の総括的な検証や枠組みの修正などの実施を経て、金融政策の方向性はマイナス金利導入時と比較して大きく異なっていると考えます。また、長期間に及ぶ超低金利環境の副作用への懸念とともに、現状政策の持続性への懸念も高まりつつあるなか、実質的には緩和縮小の方向へ向かっていると判断しています。そのような状況下では、日銀オペや国債入札に対する思惑から水準調整が入りやすい、不安定な相場展開が継続すると考えます。このような中、ポートフォリオのリスク当たりの利回りを維持しつつ、市場の変化に応じた機動的な操作により超過収益の獲得に努めます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第3期 (2018年2月27日～2019年2月26日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	1円	0.008%	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(その他費用)	(1)	(0.008)	その他信託事務の処理に要する費用です。
合計	1	0.008	

(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) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。期中の平均基準価額は10,086円です。
 (注3) 項目毎に円未満は四捨五入しております。

■ 期中の売買及び取引の状況（2018年2月27日から2019年2月26日まで）
 公社債

国	債種	買付額	売付額
		千円	千円
国	債	121,633,013	129,759,642
	地	12,834,751	8,798,417
	特	16,371,107	13,048,376
内	社債券（投資法人債券を含む）	21,345,768	15,365,539
			(5,573,000)

(注1) 金額は受け渡し代金。（経過利子は含まれておりません。）
 (注2) 単位未満は切り捨て。
 (注3) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注4) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■ 主要な売買銘柄（2018年2月27日から2019年2月26日まで）
 公社債

銘柄	当		期	
	買付	金額	売付	金額
第136回利付国債（5年）		8,779,047	第136回利付国債（5年）	8,773,224
第351回利付国債（10年）		7,709,177	第351回利付国債（10年）	7,704,366
第350回利付国債（10年）		7,450,845	第350回利付国債（10年）	7,443,343
第11回利付国債（40年）		5,316,217	第349回利付国債（10年）	6,639,102
第146回利付国債（20年）		5,122,570	第146回利付国債（20年）	5,134,788
第135回利付国債（5年）		4,240,564	第11回利付国債（40年）	5,108,482
第352回利付国債（10年）		4,212,885	第135回利付国債（5年）	4,240,980
第164回利付国債（20年）		4,165,915	第58回利付国債（30年）	4,170,571
第58回利付国債（30年）		4,109,102	第164回利付国債（20年）	4,161,108
第10回利付国債（40年）		4,025,125	第352回利付国債（10年）	3,922,313

(注1) 金額は受け渡し代金。（経過利子は含まれておりません。）
 (注2) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。
 (注3) 単位未満は切り捨て。

■ 利害関係人との取引状況（2018年2月27日から2019年2月26日まで）
 期中における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

国内（邦貨建）公社債（2019年2月26日現在）

区分	当			期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満	
国債証券	7,000,000 (1,900,000)	7,418,010 (1,940,599)	24.5% (6.4)	% (-)	% (6.4)	% (-)	% (-)	% (-)	
地方債証券	5,168,170 (5,168,170)	5,180,760 (5,180,760)	17.1% (17.1)	- (-)	5.4 (5.4)	0.4 (0.4)	11.3 (11.3)		
特殊債証券 (除く金融債)	1,309,000 (1,309,000)	1,328,043 (1,328,043)	4.4% (4.4)	- (-)	1.7 (1.7)	1.7 (1.7)	1.0 (1.0)		
金融債証券	2,560,000 (2,560,000)	2,565,986 (2,565,986)	8.5% (8.5)	- (-)	0.7 (0.7)	7.8 (7.8)	- (-)		
普通社債券 (含む投資法人債券)	11,630,000 (11,630,000)	11,733,205 (11,733,205)	38.8% (38.8)	- (-)	27.2 (27.2)	- (-)	11.6 (11.6)		
合計	27,667,170 (22,567,170)	28,226,006 (22,748,595)	93.4% (75.2)	- (-)	59.5 (41.4)	9.9 (9.9)	24.0 (24.0)		

(注1) ()内は非上場債で内書きです。
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注3) 単位未満は切り捨て。
 (注4) 一印は組み入れなし。
 (注5) 評価については価格情報会社、金融商品取引業者等よりデータを入力しています。

国内（邦貨建）公社債銘柄別（2019年2月26日現在）

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日	
国債証券	第10回利付国債（40年）	0.9	200,000	215,254	2057/3/20	
	第11回利付国債（40年）	0.8	200,000	208,048	2058/3/20	
	第352回利付国債（10年）	0.1	300,000	304,176	2028/9/20	
	第353回利付国債（10年）	0.1	900,000	911,511	2028/12/20	
	第54回利付国債（30年）	0.8	800,000	846,552	2047/3/20	
	第56回利付国債（30年）	0.8	700,000	739,543	2047/9/20	
	第60回利付国債（30年）	0.9	1,200,000	1,296,900	2048/9/20	
	第61回利付国債（30年）	0.7	200,000	205,056	2048/12/20	
	第125回利付国債（20年）	2.2	200,000	250,934	2031/3/20	
	第127回利付国債（20年）	1.9	300,000	365,640	2031/3/20	
	第161回利付国債（20年）	0.6	200,000	208,424	2037/6/20	
	第163回利付国債（20年）	0.6	500,000	519,765	2037/12/20	
	第166回利付国債（20年）	0.7	700,000	737,429	2038/9/20	
	第167回利付国債（20年）	0.5	600,000	608,778	2038/12/20	
	小計			7,000,000	7,418,010	
	地方債証券	第680回東京都公債	1.39	50,500	51,228	2020/3/19
平成26年度第2回北海道公債（5年）		0.219	450,000	450,207	2019/5/30	
平成26年度第6回北海道公債（5年）		0.173	650,000	650,364	2019/7/31	
第159回大阪府公債（5年）		0.001	520,000	519,116	2024/2/27	
第414回大阪府公債（10年）		0.037	196,000	196,029	2026/11/27	
平成26年度第3回京都府公債		0.209	600,000	600,336	2019/6/20	
平成27年度第10回京都府公債		0.101	30,000	30,041	2020/12/18	
平成23年度第6回静岡県公債		1.201	15,000	15,423	2021/7/23	
平成22年度第5回愛知県公債（10年）		1.258	21,900	22,261	2020/6/30	
平成22年度第12回愛知県公債（10年）		1.085	25,000	25,465	2020/10/30	
平成23年度第3回愛知県公債（10年）		1.212	18,000	18,479	2021/5/27	
平成28年度第13回愛知県公債（10年）		0.13	600,000	604,878	2026/11/30	
平成24年度第5回千葉県公債		0.82	73,070	75,141	2022/9/22	
第15回群馬県公債（10年）		0.08	300,000	301,275	2026/11/25	
平成25年度第3回島根県公債		0.209	450,000	450,058	2019/3/25	
第2回名古屋市長官公債（6年）		0.419	300,000	300,537	2019/8/13	

NN国内債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
地方債証券	平成26年度第1回広島市公債（5年）	0.15	850,000	850,671	2019/10/25
	平成22年度第3回静岡県公債	1.385	18,700	19,246	2021/4/22
小計			5,168,170	5,180,760	
特殊債券 (除く金融債)	第9回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債	1.0	208,000	211,348	2020/9/14
	第90回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.4	101,000	102,094	2019/11/29
	第269回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.145	500,000	506,670	2026/2/27
	第1回政府保証地方公共団体金融機構債券（8年）	0.576	500,000	507,930	2021/9/24
小計			1,309,000	1,328,043	
金融債券	い第791号商工債	0.06	400,000	399,696	2021/4/27
	い第792号商工債	0.04	160,000	159,801	2021/5/27
	い第819号農林債	0.09	500,000	500,335	2023/8/25
	第326回信金中金債（5年）	0.05	200,000	199,998	2022/1/27
	第344回信金中金債（5年）	0.1	300,000	300,327	2023/7/27
	第347回信金中金債（5年）	0.11	500,000	500,810	2023/10/27
	第14号商工債（10年）	0.6	200,000	204,986	2025/6/20
	第222号商工債（3年）	0.1	300,000	300,033	2021/7/27
小計			2,560,000	2,565,986	
普通社債券 (含む投資法人債)	第509回関西電力株式会社社債（一般担保付）	0.47	200,000	201,276	2027/5/25
	第510回関西電力株式会社社債（一般担保付）	0.49	400,000	402,924	2027/7/23
	第511回関西電力株式会社社債（一般担保付）	0.41	800,000	799,992	2027/9/17
	第400回中国電力株式会社社債（一般担保付）	0.34	300,000	299,997	2027/9/24
	第411回中国電力株式会社社債（一般担保付）	0.439	1,000,000	1,004,540	2028/10/25
	第321回北陸電力株式会社社債（一般担保付）	0.365	900,000	902,493	2027/4/23
	第327回北陸電力株式会社社債（一般担保付）	0.355	300,000	299,040	2028/7/25
	第485回東北電力株式会社社債（一般担保付）	0.25	100,000	99,768	2026/7/24
	第488回東北電力株式会社社債（一般担保付）	0.29	300,000	299,997	2026/10/23
	第492回東北電力株式会社社債（一般担保付）	0.405	200,000	201,350	2027/4/23
	第494回東北電力株式会社社債（一般担保付）	0.425	300,000	302,430	2027/9/25
	第501回東北電力株式会社社債（一般担保付）	0.385	200,000	200,086	2028/6/23
	第468回九州電力株式会社社債（一般担保付）	0.435	400,000	399,992	2028/8/25
	第471回九州電力株式会社社債（一般担保付）	0.455	1,000,000	1,000,440	2028/11/24
	第329回北海道電力株式会社社債（一般担保付）	0.665	200,000	203,904	2026/1/23
	第340回北海道電力株式会社社債（一般担保付）	0.48	100,000	100,472	2027/4/23
	第346回北海道電力株式会社社債（一般担保付）	0.31	600,000	598,620	2024/12/25
	第349回北海道電力株式会社社債（一般担保付）	0.425	300,000	298,677	2028/4/25
	第37回日本高速道路保有・債務返済機構債券	2.42	130,000	157,474	2028/6/20
	第15回阪神高速道路株式会社社債	0.01	300,000	299,946	2019/12/20
	第25回東日本高速道路株式会社社債	0.299	400,000	400,060	2019/3/20
	第51回東日本高速道路株式会社社債	0.001	800,000	799,888	2019/6/20
	第7回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.269	1,000,000	1,000,320	2019/4/26
	第36回株式会社みずほ銀行無担保社債	0.3	400,000	400,148	2019/4/26
第42回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	2.11	300,000	339,198	2025/9/19	
第51回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	2.39	100,000	119,027	2027/9/17	
第84回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.487	600,000	601,146	2019/7/24	
小計			11,630,000	11,733,205	
合計			27,667,170	28,226,006	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

(2019年2月26日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公債	千円 28,226,006	% 86.1
コール・ローン等、その他	4,561,726	13.9
投資信託財産総額	32,787,732	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年2月26日現在)

項目	当	期末
(A) 資産		32,787,732,018円
コール・ローン等		3,274,504,949
公社債(評価額)		28,226,006,259
未収入金		1,251,377,000
未収入利息		20,694,303
前払費用		15,149,507
(B) 負債		2,553,555,699
未払金		2,553,316,000
その他未払費用		239,699
(C) 純資産総額(A-B)		30,234,176,319
元本		29,673,752,903
次期繰越損益金		560,423,416
(D) 受益権総口数		29,673,752,903口
1万口当たり基準価額(C/D)		10,189円

(注1) 期首元本額 37,551,033,101円
期中追加設定元本額 18,026,105,646円
期中解約元本額 25,903,385,844円
1.0189円
(注2) 当期末における1口当たり純資産額
(注3) 当期末における当ファンドの元本の内訳
NN国内債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 29,673,752,903円

■損益の状況

当期（自2018年2月27日 至2019年2月26日）

項目	当	期
(A) 配当等収益		192,944,133円
受取利息		192,944,133
(B) 有価証券売買損益		350,798,899
売買益		720,894,320
売買損		△370,095,421
(C) 信託報酬等		△3,261,342
(D) 当期損益金(A+B+C)		540,481,690
(E) 前期繰越損益金		239,261,528
(F) 追加信託差損益金		110,794,354
(G) 解約差損益金		△330,114,156
(H) 計(D+E+F+G)		560,423,416
次期繰越損益金(H)		560,423,416

(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) (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。

ダイワ日本国債ファンド -ラダー20- (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第3期

(決算日 2019年3月15日)

(作成対象期間 2018年3月16日~2019年3月15日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ日本国債ファンド -ラダー20- (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第3期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2158>

★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/国内/債券		
信託期間	無期限		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。		
主投資対象	ベビーファンド	ダイワ日本国債 -ラダー20- マザーファンドの受益証券	
	ダイワ日本国債 -ラダー20- マザーファンド	わが国の国債	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の	
	マザーファンドの株式組入上限比率	10%以下	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数 (参考指数)		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
1期末(2017年3月15日)	円 9,896	円 0	% △1.0	9,782	% △2.2	88.8	% -	百万円 82,441
2期末(2018年3月15日)	10,004	0	1.1	9,891	1.1	90.3	-	66,381
3期末(2019年3月15日)	10,125	0	1.2	10,046	1.6	64.4	-	35,408

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数 (参考指数) は、ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数は、株式会社大和総研が公表している日本国債のパフォーマンス・インデックスです。

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注4) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



*分配金再投資基準価額は、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。

*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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期首: 10,004円

期末: 10,125円 (分配金0円)

騰落率: 1.2% (分配金込み)

■基準価額の変動要因

わが国の国債に投資した結果、金利が低下(債券価格は上昇)したことや国債からの利息収入を得たことにより、基準価額は上昇しました。

年 月 日	基 準 価 額		ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数		公 社 債 組 入 比 率	債券先物率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2018年 3月15日	10,004	—	9,891	—	90.3	—
3月末	10,008	0.0	9,899	0.1	90.5	—
4月末	9,997	△0.1	9,892	0.0	90.0	—
5月末	10,019	0.1	9,915	0.2	90.5	—
6月末	10,023	0.2	9,920	0.3	89.5	—
7月末	10,001	△0.0	9,900	0.1	90.2	—
8月末	9,949	△0.5	9,842	△0.5	89.5	—
9月末	9,925	△0.8	9,815	△0.8	90.0	—
10月末	9,941	△0.6	9,832	△0.6	90.2	—
11月末	9,983	△0.2	9,877	△0.1	89.0	—
12月末	10,059	0.5	9,958	0.7	90.4	—
2019年 1月末	10,090	0.9	10,001	1.1	64.7	—
2月末	10,108	1.0	10,024	1.4	64.5	—
(期末)2019年 3月15日	10,125	1.2	10,046	1.6	64.4	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.3.16~2019.3.15)

国内債券市場

国内債券市場では、当作成期を通してみると長期金利は低下しました。当作成期首より、長期金利はおおむねレンジ内での推移が続きましたが、2018年7月下旬に日銀が金融政策を修正するとの観測報道を受けて、長期金利は上昇しました。7月末に日銀は金融緩和継続のための枠組み強化を決定し、その後9月半ば以降は、米国金利の上昇や株高などを受けて長期金利は上昇しました。10月後半以降は、世界的な株安により市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、長期金利の低下が継続しました。米国を中心とした世界的な景気悪化懸念や米国の利上げ停止観測の高まりも、金利の低下要因となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

主として「ダイワ日本国債 - ラダー20 - マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざした運用を行います。

ダイワ日本国債 - ラダー20 - マザーファンド

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見直しなどを勘案して組み入れを決定します。

ポートフォリオについて

(2018.3.16~2019.3.15)

当ファンド

主として「ダイワ日本国債 - ラダー20 - マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざした運用を行います。

ダイワ日本国債 - ラダー20 - マザーファンド

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見直しなどを勘案して組み入れを行いました。

1万口当りの費用の明細

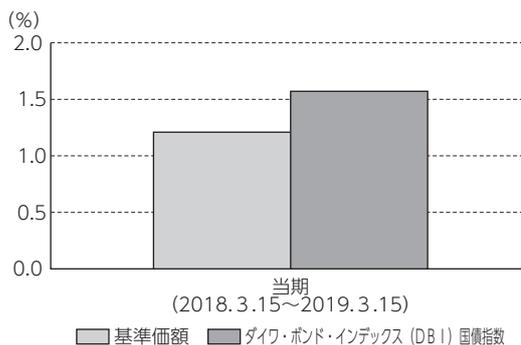
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	14円	0.141%	信託報酬=当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,006円です。
(投 信 会 社)	(12)	(0.119)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料=当作成期中の売買委託手数料/当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税=当作成期中の有価証券取引税/当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.005	その他費用=当作成期中のその他費用/当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	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)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	15	0.146	

(注1) 当作成期中の費用(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。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期	
	2018年3月16日	2019年3月15日
当期分配金 (税込み)	(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	(円)	125

(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(税込み)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。



今後の運用方針

当ファンド

主として「ダイワ日本国債 - ラダー20 - マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざした運用を行います。

ダイワ日本国債 - ラダー20 - マザーファンド

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見直しなどを勘案して組み入れを決定します。

ダイワ日本国債ファンド -ラダー20- (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年3月16日から2019年3月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ日本国債 -ラダー20- マザーファンド	14,557,416	14,713,313	45,856,983	45,754,155

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2018年3月16日から2019年3月15日まで)

区 分	決 算 期 当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	11,569	101	0.9	48,333	1,586	3.3
コール・ローン	1,445,984	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

※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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首 当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ日本国債 -ラダー20- マザーファンド	66,064,676	34,765,109	35,373,498

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ日本国債 -ラダー20- マザーファンド	35,373,498	99.8
コール・ローン等、その他	57,129	0.2
投資信託財産総額	35,430,628	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の状況

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	35,430,628,746円
コール・ローン等	57,129,814
ダイワ日本国債 -ラダー20- マザーファンド(評価額)	35,373,498,932
(B) 負債	22,280,000
未払信託報酬	21,510,975
その他未払費用	769,025
(C) 純資産総額(A - B)	35,408,348,746
元本	34,969,541,698
次期繰越損益金	438,807,048
(D) 受益権総口数	34,969,541,698口
1万口当り基準価額(C/D)	10,125円

*期首における元本額は66,357,151,288円、当作成期間中における追加設定元本額は14,659,869,722円、同解約元本額は46,047,479,312円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,125円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月16日 至2019年3月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 24,011円
受取利息	22,526
支払利息	△ 46,537
(B) 有価証券売買損益	410,698,188
売買益	556,131,787
売買損	△145,433,599
(C) 信託報酬等	△ 72,037,969
(D) 当期損益金(A + B + C)	338,636,208
(E) 前期繰越損益金	△ 23,002,419
(F) 追加信託差損益金	123,173,259
(配当等相当額)	(△ 17,515)
(売買損益相当額)	(123,190,774)
(G) 合計(D + E + F)	438,807,048
次期繰越損益金(G)	438,807,048
追加信託差損益金	123,173,259
(配当等相当額)	(△ 17,515)
(売買損益相当額)	(123,190,774)
分配準備積立金	315,657,800
繰越損益金	△ 24,011

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	315,657,800
(c) 収益調整金	123,190,774
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	438,848,574
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	438,848,574
(h) 受益権総口数	34,969,541,698口

ダイワ日本国債 -ラダー20- マザーファンド

運用報告書 第6期 (決算日 2019年3月15日)

(作成対象期間 2018年9月19日~2019年3月15日)

ダイワ日本国債 -ラダー20- マザーファンド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	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の国債
株式組入制限	純資産総額の10%以下

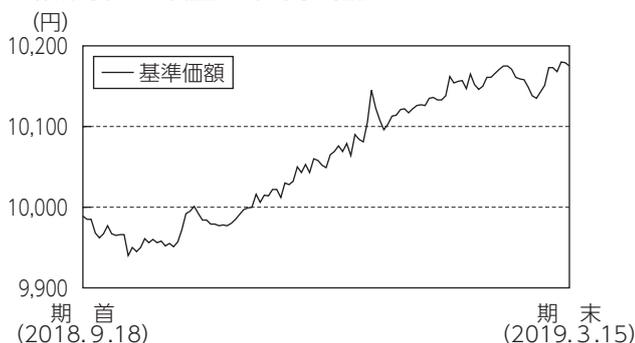
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 国債指数 (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率	債券先物率 比
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %		
(期首)2018年9月18日	9,989	-	9,842	-	90.3	-
9月末	9,967	△0.2	9,815	△0.3	90.1	-
10月末	9,984	△0.1	9,832	△0.1	90.3	-
11月末	10,028	0.4	9,877	0.4	89.1	-
12月末	10,105	1.2	9,958	1.2	89.1	-
2019年1月末	10,138	1.5	10,001	1.6	64.8	-
2月末	10,158	1.7	10,024	1.9	64.6	-
(期末)2019年3月15日	10,175	1.9	10,046	2.1	64.5	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 国債指数 (参考指数) は、ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 国債指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 国債指数は、株式会社大和総研が公表している日本国債のパフォーマンス・インデックスです。
 (注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
 (注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
 (注5) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：9,989円 期末：10,175円 騰落率：1.9%

【基準価額の主な変動要因】

わが国の国債に投資した結果、金利が低下 (債券価格は上昇) したことや国債からの利息収入を得たことにより、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○国内債券市場

国内債券市場では、当作成期を通してみると長期金利は低下しました。当作成期首より、長期金利は米国金利の上昇や株高などを受けて上昇しました。2018年10月後半以降は、世界的な株安により市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、長期金利の低下が継続しました。米国を中心とした世界的な景気悪化懸念や米国の利上げ停止観測の高まりも、金利の低下要因となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見直しなどを勘案して組み入れを決定します。

◆ポートフォリオについて

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れました。利回り水準がマイナスである年限については、金利見直しなどを勘案して組み入れを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見直しなどを勘案して組み入れを決定します。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	-円
有価証券取引税	-
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	0

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
 (注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2018年9月19日から2019年3月15日まで)

国 内	国債証券	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
		8,993,909	31,135,896 ()

(注1) 金額は受渡し代金 (経過利子分は含まれておりません)。
 (注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 単位未満は切捨て。

ダイワ日本国債ファンド－ラダー20－（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2018年9月19日から2019年3月15日まで)

当 期			当 期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄		千円	銘 柄		千円
29 30年国債 2.4% 2038/9/20		3,000,058	340 10年国債 0.4% 2025/9/20		2,518,644
162 20年国債 0.6% 2037/9/20		645,564	335 10年国債 0.5% 2024/9/20		2,482,583
105 20年国債 2.1% 2028/9/20		505,837	330 10年国債 0.8% 2023/9/20		2,411,103
97 20年国債 2.2% 2027/9/20		503,056	325 10年国債 0.8% 2022/9/20		2,370,225
113 20年国債 2.1% 2029/9/20		499,993	129 5年国債 0.1% 2021/9/20		2,354,997
121 20年国債 1.9% 2030/9/20		496,212	125 5年国債 0.1% 2020/9/20		2,309,499
130 20年国債 1.8% 2031/9/20		495,552	113 20年国債 2.1% 2029/9/20		1,410,308
90 20年国債 2.2% 2026/9/20		495,104	121 20年国債 1.9% 2030/9/20		1,384,653
146 20年国債 1.7% 2033/9/20		473,033	105 20年国債 2.1% 2028/9/20		1,383,677
158 20年国債 0.5% 2036/9/20		471,360	130 20年国債 1.8% 2031/9/20		1,367,825

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

区 分	当 期			末			
	額面金額	評 価 額	組入比率	う ち B B 格 以 下 組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
	千円	千円	%		5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	19,300,000	22,820,402	64.5	-	64.5	-	-

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区 分	当 期			末		
	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
国債証券	90 20年国債	2.2000	1,070,000	1,261,455	2026/09/20	
	91 20年国債	2.3000	410,000	486,477	2026/09/20	
	97 20年国債	2.2000	1,050,000	1,258,887	2027/09/20	
	98 20年国債	2.1000	410,000	488,043	2027/09/20	
	105 20年国債	2.1000	1,100,000	1,325,973	2028/09/20	
	106 20年国債	2.2000	350,000	425,243	2028/09/20	
	113 20年国債	2.1000	1,430,000	1,746,516	2029/09/20	
	121 20年国債	1.9000	1,440,000	1,747,857	2030/09/20	
	130 20年国債	1.8000	1,450,000	1,758,893	2031/09/20	
	140 20年国債	1.7000	1,440,000	1,742,457	2032/09/20	
	146 20年国債	1.7000	1,440,000	1,754,452	2033/09/20	
	150 20年国債	1.4000	1,490,000	1,757,633	2034/09/20	
	154 20年国債	1.2000	1,530,000	1,761,840	2035/09/20	
	158 20年国債	0.5000	1,720,000	1,775,745	2036/09/20	
162 20年国債	0.6000	1,690,000	1,766,506	2037/09/20		
29 30年国債	2.4000	1,280,000	1,762,419	2038/09/20		
合計	銘柄数	16銘柄				
	金 額		19,300,000	22,820,402		

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月15日現在

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	22,820,402	64.5
コール・ローン等、その他	12,552,365	35.5
投資信託財産総額	35,372,767	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の状況

2019年3月15日現在

項 目	当 期	末
(A) 資産		35,372,767,532円
コール・ローン等		12,399,714,417
公社債(評価額)		22,820,402,000
未収利息		116,781,630
前払費用		35,869,485
(B) 負債		-
(C) 純資産総額(A-B)		35,372,767,532
元本		34,765,109,516
次期繰越損益金		607,658,016
(D) 受益権総口数		34,765,109,516口
1万口当り基準価額(C/D)		10,175円

* 期首における元本額は49,532,526,187円、当作成期間中における追加設定元本額は10,970,826,119円、同解約元本額は25,738,242,790円です。
* 当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の元本額は、ダイワ日本国債ファンド－ラダー20－（FOFs用）（適格機関投資家専用）34,765,109,516円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,175円です。

■損益の状況

当期 自2018年9月19日 至2019年3月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	147,955,157円
受取利息	150,019,372
支払利息	△ 2,064,215
(B) 有価証券売買損益	283,268,400
売買益	377,285,500
売買損	△ 94,017,100
(C) その他費用	△ 166,845
(D) 当期損益金(A+B+C)	431,056,712
(E) 前期繰越損益金	△ 52,056,331
(F) 解約差損益金	85,887,591
(G) 追加信託差損益金	142,770,044
(H) 合計(D+E+F+G)	607,658,016
次期繰越損益金(H)	607,658,016

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

ネオ・ジャパン債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第5期

(決算日 2019年6月17日)

(作成対象期間 2018年6月16日~2019年6月17日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ジャパン債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第5期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2151>

★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/国内/債券	
信託期間	無期限	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ジャパン債券マザーファンドの受益証券
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド	わが国の債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)			NOMURA-BPI 総合指数 (参考指数)		公社債 組入比率 %	債券先物 比率 %	純資産 総額 百万円
	円	円	%	期 中 騰落率	期 中 騰落率			
1期末(2015年6月15日)	10,063	0	0.6	10,059	0.6	95.8	-	4,731
2期末(2016年6月15日)	10,911	0	8.4	10,880	8.2	95.7	-	5,627
3期末(2017年6月15日)	10,626	0	△2.6	10,579	△2.8	98.5	-	4,824
4期末(2018年6月15日)	10,724	0	0.9	10,658	0.7	95.5	-	110,798
5期末(2019年6月17日)	10,988	0	2.5	10,921	2.5	98.5	7.3	105,533

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) NOMURA-BPI総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。NOMURA-BPIは、野村証券株式会社が公表している、日本の公債債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数であり、一定の組入基準に基づいて構成されたポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPIに関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村証券株式会社に帰属します。野村証券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注4) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債)を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



*分配金再投資基準価額は、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。

*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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期首: 10,724円

期末: 10,988円 (分配金0円)

騰落率: 2.5% (分配金込み)

■基準価額の変動要因

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資した結果、債券の利息収入と金利低下による債券価格の上昇がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	NOMURA-BPI総合指数 (参考指数)	騰 落 率	公 社 債 組 入 比 率	債券先物率
(期首)2018年6月15日	10,724	-	10,658	-	95.5	-
6月末	10,731	0.1	10,662	0.0	95.3	-
7月末	10,712	△0.1	10,643	△0.1	95.5	-
8月末	10,660	△0.6	10,584	△0.7	95.1	-
9月末	10,636	△0.8	10,559	△0.9	96.1	-
10月末	10,656	△0.6	10,578	△0.8	95.4	-
11月末	10,702	△0.2	10,622	△0.3	95.6	-
12月末	10,762	0.4	10,703	0.4	97.0	-
2019年1月末	10,793	0.6	10,743	0.8	96.8	-
2月末	10,815	0.8	10,766	1.0	96.5	-
3月末	10,892	1.6	10,842	1.7	97.5	-
4月末	10,861	1.3	10,809	1.4	98.2	-
5月末	10,934	2.0	10,875	2.0	99.5	-
(期末)2019年6月17日	10,988	2.5	10,921	2.5	98.5	7.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

国内債券市場

国内債券市場では、当作成期を通じて長期金利は低下しました。
当作成期首より、日銀の長短金利操作付き量的・質的金融緩和政策を背景に、長期金利はおおむね横ばいでの推移が続きました。2018年7月末に日銀が金融緩和継続のための枠組み強化を決定しましたが、同時に長期金利の変動幅拡大を容認する方針を示したことから、長期金利は上昇しました。10月後半以降は、世界的な株安により市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、長期金利が低下し、継続しました。米国を中心とした世界的な景気悪化懸念や米国の利上げ停止観測の高まりも、金利の低下要因となりました。その後、米国で利下げ観測が高まったことなどから長期金利はさらに低下しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。経済環境や金融市場の分析に基づき、ポートフォリオのデュレーションや年限構成を調整しました。債券種別では、国債に加えて地方債や社債などを組み入れました。また、プレミアム収入の獲得をめざして、債券先物オプションの売却を行いました。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2018.6.16~2019.6.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	21円	0.195%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,758円です。
(投 信 会 社)	(18)	(0.163)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(2)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.002	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料/当作成期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税/当作成期中の平均受益権口数
そ の 他 費 用	0	0.002	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	その他費用＝当作成期中のその他費用/当作成期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(0)	(0.000)	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
合 計	21	0.200	信託事務の処理等に関するその他の費用

(注1) 当作成期中の費用(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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

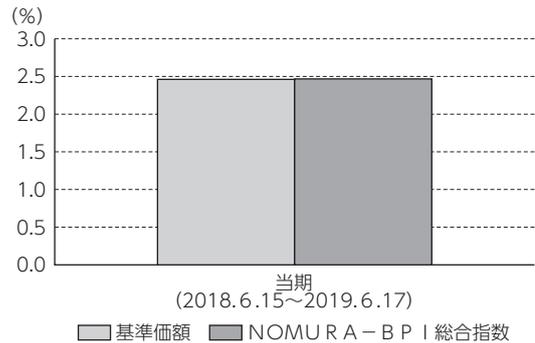
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳(1万口当り)

項 目	当 期 2018年6月16日 ~2019年6月17日	
	金額	比率
当期分配金(税込み)	(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	(円)	1,140

(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(税込み)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。



今後の運用方針

当ファンド

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	5,725,852	6,167,059	13,149,513	14,267,219

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	28,510	3,585	12.6	30,939	12	-
債券先物取引	7,677	-	-	-	-	-
債券オプション取引	136	-	-	70	-	-
コール・ローン	826,189	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

種 類	当 期	
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド	
	買 付 額	
公社債	百万円 9,800	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

※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あり、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円	千口	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	102,774,883	95,351,223	105,429,847			

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	105,429,847	99.8
コール・ローン等、その他	209,441	0.2
投資信託財産総額	105,639,289	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の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	105,639,289,061円
コール・ローン等	209,441,577
ネオ・ジャパン債券マザーファンド(評価額)	105,429,847,484
(B) 負債	106,278,104
未払信託報酬	105,154,352
その他未払費用	1,123,752
(C) 純資産総額(A - B)	105,533,010,957
元本	96,044,528,729
次期繰越損益金	9,488,482,228
(D) 受益権総口数	96,044,528,729口
1万口当り基準価額(C/D)	10,988円

*期首における元本額は103,320,299,939円、当作成期間中における追加設定元本額は6,043,022,254円、同解約元本額は13,318,793,464円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,988円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 105,938円
受取利息	9,697
支払利息	△ 115,635
(B) 有価証券売買損益	2,755,637,617
売買益	2,850,190,217
売買損	△ 94,552,600
(C) 信託報酬等	△ 218,491,135
(D) 当期損益金(A + B + C)	2,537,040,544
(E) 前期繰越損益金	769,916,770
(F) 追加信託差損益金	6,181,524,914
(配当等相当額)	(7,649,317,971)
(売買損益相当額)	(△1,467,793,057)
(G) 合計(D + E + F)	9,488,482,228
次期繰越損益金(G)	9,488,482,228
追加信託差損益金	6,181,524,914
(配当等相当額)	(7,649,317,971)
(売買損益相当額)	(△1,467,793,057)
分配準備積立金	3,306,957,314

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	786,540,022円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,750,500,522
(c) 収益調整金	7,649,317,971
(d) 分配準備積立金	769,916,770
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	10,956,275,285
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	10,956,275,285
(h) 受益権総口数	96,044,528,729口

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

運用報告書 第5期 (決算日 2019年6月17日)

(作成対象期間 2018年6月16日~2019年6月17日)

ネオ・ジャパン債券マザーファンド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	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

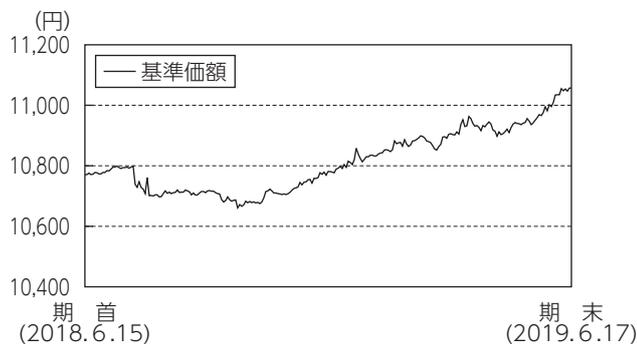
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合指数		公社債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2018年6月15日	10,770	-	10,658	-	95.6	-
6月末	10,778	0.1	10,662	0.0	95.4	-
7月末	10,761	△0.1	10,643	△0.1	95.6	-
8月末	10,710	△0.6	10,584	△0.7	95.2	-
9月末	10,688	△0.8	10,559	△0.9	96.2	-
10月末	10,710	△0.6	10,578	△0.8	95.5	-
11月末	10,758	△0.1	10,622	△0.3	95.7	-
12月末	10,820	0.5	10,703	0.4	96.6	-
2019年1月末	10,853	0.8	10,743	0.8	96.9	-
2月末	10,876	1.0	10,766	1.0	96.6	-
3月末	10,956	1.7	10,842	1.7	97.6	-
4月末	10,926	1.4	10,809	1.4	98.3	-
5月末	11,002	2.2	10,875	2.0	99.6	-
(期末)2019年6月17日	11,057	2.7	10,921	2.5	98.6	7.3

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) NOMURA-BPI総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。NOMURA-BPIは、野村証券株式会社が公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数であり、一定の組入基準に基づいて構成されたポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPIに関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村証券株式会社に帰属します。野村証券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債)を除きます。

(注5) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,770円 期末：11,057円 騰落率：2.7%

【基準価額の主な変動要因】

主として、わが国の債券に投資した結果、債券の利息収入と金利低下による債券価格の上昇がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内債券市場では、当作成期を通して長期金利は低下しました。当作成期首より、日銀の長短金利操作付き量的・質的金融緩和政策を背景に、長期金利はおおむね横ばいでの推移が続きました。2018年7月末に日銀が金融緩和継続のための枠組み強化を決定しましたが、同時に長期金利の変動幅拡大を容認する方針を示したことから、長期金利は上昇しました。10月後半以降は、世界的な株安により市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、長期金利が低下し、継続しました。米国を中心とした世界的な景気悪化懸念や米国の利上げ停止観測の高まりも、金利の低下要因となりました。その後、米国で利下げ観測が高まったことなどから長期金利はさらに低下しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

◆ポートフォリオについて

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。経済環境や金融市場の分析に基づき、ポートフォリオのデュレーションや年限構成を調整しました。債券種別では、国債に加えて地方債や社債などを組み入れました。また、プレミアム収入の獲得をめざして、債券先物オプションの売却を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
有価証券取引税	-
その他費用 (その他)	0 (0)
合計	0

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公社債

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

国	種別	買付額	売付額
		千円	千円
内	国債証券	5,136,466	27,715,261 (100,000)
	地方債証券	-	- (100,000)
	特殊債券	936,407	120,214 (325,884)
	社債券	22,437,280	3,103,774 (900,000)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
 (注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。
 (注4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

種別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内債券先物取引	百万円 7,677	百万円 -	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(3) オプションの種類別取引状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

種別	コーポレート	買建				売建				
		新買付額	規額	決済額	権行使	新売付額	規額	決済額	権行使	義務消滅
国内債券先物オプション取引	コール	百万円 -	百万円 -	百万円 -	百万円 -	百万円 27	百万円 129	百万円 -	百万円 -	百万円 10
	プット	-	-	-	-	42	6	-	-	45

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公社債

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
1 日本生命2劣ローン 1.03% 2048/9/18	2,400,000	381 2年国債 0.1% 2019/10/15	3,007,476
1 武田薬品劣後F R 1.72% 2079/6/6	2,000,000	382 2年国債 0.1% 2019/11/15	2,506,000
1 アフラック生命 0.963% 永久債	1,600,000	133 5年国債 0.1% 2022/9/20	2,019,212
6 みずほFG劣後F R 1.13% 永久債	1,500,000	332 10年国債 0.6% 2023/12/20	1,136,577
24 物価連動国債 0.1% 2029/3/10	1,036,170	333 10年国債 0.6% 2024/3/20	1,071,281
12 ウエストパツクBK 0.32% 2023/7/6	1,000,000	334 10年国債 0.6% 2024/6/20	1,040,780
1 楽天劣後F R 2.35% 2053/12/13	1,000,000	143 20年国債 1.6% 2033/3/20	1,017,777
1 ドンキホーテHD劣後F R 1.49% 2053/11/28	1,000,000	125 5年国債 0.1% 2020/9/20	1,003,500
7 みずほFG劣後F R 1.35% 永久債	1,000,000	340 10年国債 0.4% 2025/9/20	901,502
1 第一生命劣後F R 1.22% 永久債	1,000,000	345 10年国債 0.1% 2026/12/20	897,325

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

区分	当			期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちB格以下組入比率	残存期間別組入比率				
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満	%	%
国債証券	41,021,000	46,609,356	44.2	-	36.6	3.8	3.7		
地方債証券	667,200	682,544	0.6	-	0.5	0.1	-		
特殊債券 (除く金融債券)	4,231,246	4,550,584	4.3	-	4.2	0.2	0.0		
金融債券	2,330,000	2,334,239	2.2	-	-	1.1	1.1		
普通社債券	48,911,000	49,834,154	47.2	-	34.3	8.8	4.1		
合計	97,160,446	104,010,880	98.6	-	75.6	14.0	9.0		

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
 (注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを手入しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区分	当			期			末		
	銘柄	額面金額	評価額	額面金額	評価額	償還年月日			
国債証券	125 5年国債	200,000	200,718	200,000	200,718	2020/09/20			
	126 5年国債	1,115,000	1,119,883	1,115,000	1,119,883	2020/12/20			
	127 5年国債	700,000	703,633	700,000	703,633	2021/03/20			
	6 ハンガリー共和国	400,000	400,636	400,000	400,636	2021/03/22			
	4 インドネシア共和国	1,500,000	1,507,819	1,500,000	1,507,819	2021/05/31			
	128 5年国債	600,000	603,624	600,000	603,624	2021/06/20			
	8 フィリピン共和国	300,000	301,068	300,000	301,068	2021/08/13			

区分	当			期			末		
	銘柄	額面金額	評価額	額面金額	評価額	償還年月日			
国内債券	130 5年国債	1,000,000	1,007,810	1,000,000	1,007,810	2021/12/20			
	131 5年国債	900,000	907,848	900,000	907,848	2022/03/20			
	132 5年国債	700,000	706,776	700,000	706,776	2022/06/20			
	25 メキシコ国債	500,000	503,413	500,000	503,413	2023/04/20			
	338 10年国債	500,000	518,215	500,000	518,215	2025/03/20			
	341 10年国債	535,000	553,543	535,000	553,543	2025/12/20			
	23 メキシコ国債	100,000	102,663	100,000	102,663	2026/06/16			
	343 10年国債	1,370,000	1,401,688	1,370,000	1,401,688	2026/06/20			
	344 10年国債	925,000	947,172	925,000	947,172	2026/09/20			
	345 10年国債	300,000	307,326	300,000	307,326	2026/12/20			
	22 物価連動国債	600,000	636,596	600,000	636,596	2027/03/10			
	24 物価連動国債	1,000,000	1,048,258	1,000,000	1,048,258	2029/03/10			
	122 20年国債	620,000	751,130	620,000	751,130	2030/09/20			
	124 20年国債	138,000	170,839	138,000	170,839	2030/12/20			
	126 20年国債	605,000	751,627	605,000	751,627	2031/03/20			
	129 20年国債	280,000	342,148	280,000	342,148	2031/06/20			
	130 20年国債	630,000	771,838	630,000	771,838	2031/09/20			
	135 20年国債	500,000	609,180	500,000	609,180	2032/03/20			
	137 20年国債	632,000	771,728	632,000	771,728	2032/06/20			
	140 20年国債	500,000	611,875	500,000	611,875	2032/09/20			
	141 20年国債	738,000	905,009	738,000	905,009	2032/12/20			
	143 20年国債	100,000	121,504	100,000	121,504	2033/03/20			
	148 20年国債	580,000	701,626	580,000	701,626	2034/03/20			
	149 20年国債	600,000	726,864	600,000	726,864	2034/06/20			
	150 20年国債	768,000	920,110	768,000	920,110	2034/09/20			
	151 20年国債	434,000	507,285	434,000	507,285	2034/12/20			
	152 20年国債	535,000	625,784	535,000	625,784	2035/03/20			
	153 20年国債	527,000	625,633	527,000	625,633	2035/06/20			
	154 20年国債	524,000	614,243	524,000	614,243	2035/09/20			
	155 20年国債	625,000	712,868	625,000	712,868	2035/12/20			
	156 20年国債	900,000	937,530	900,000	937,530	2036/03/20			
	157 20年国債	337,000	339,510	337,000	339,510	2036/06/20			
158 20年国債	734,000	775,904	734,000	775,904	2036/09/20				
159 20年国債	100,000	107,401	100,000	107,401	2036/12/20				
160 20年国債	631,000	688,629	631,000	688,629	2037/03/20				
161 20年国債	600,000	643,944	600,000	643,944	2037/06/20				
27 30年国債	16,000	22,601	16,000	22,601	2037/09/20				
162 20年国債	300,000	321,702	300,000	321,702	2037/09/20				
163 20年国債	200,000	214,468	200,000	214,468	2037/12/20				
164 20年国債	800,000	842,616	800,000	842,616	2038/03/20				
28 メキシコ国債	500,000	531,516	500,000	531,516	2038/04/20				
165 20年国債	300,000	315,609	300,000	315,609	2038/06/20				
29 30年国債	321,000	452,372	321,000	452,372	2038/09/20				
167 20年国債	500,000	525,690	500,000	525,690	2038/12/20				
168 20年国債	700,000	721,798	700,000	721,798	2039/03/20				
31 30年国債	428,000	592,916	428,000	592,916	2039/09/20				
32 30年国債	218,000	307,994	218,000	307,994	2040/03/20				

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区 分	銘柄	当 期		末	
		年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	28 京阪電気鉄道	0.7250	100,000	103,740	2025/09/01
	18 シティグループ・インク	2.3600	300,000	337,041	2025/09/16
	4 ソシエテ ジエネラル	0.9370	500,000	501,105	2025/10/10
	7 三井住友FG劣後	0.9200	100,000	103,458	2025/10/15
	4 ファーストリテイリング	0.7490	300,000	311,494	2025/12/18
	499 関西電力	0.6800	100,000	102,799	2026/01/23
	10 三菱UFJFG劣後	0.5350	100,000	101,131	2026/04/28
	7 B P C E S.A.劣後	1.8000	100,000	103,151	2026/07/13
	17 パナソニック	0.4700	400,000	407,839	2026/09/18
	3 エイチエスピーシーHD	1.2070	100,000	104,360	2026/09/25
	80 三菱地所	2.3050	200,000	232,963	2027/03/19
	63 三井物産	2.3700	100,000	117,192	2027/04/23
	509 関西電力	0.4700	200,000	202,717	2027/05/25
	2 ソシエテ ジエネラル	0.8470	200,000	197,971	2027/05/26
	2 JXTGホールディングス	0.4050	500,000	507,751	2027/08/03
	8 東京電力パワー	0.8100	500,000	500,567	2027/10/22
	80 東京急行電鉄	1.2110	100,000	109,721	2029/04/27
	18 エヌティティ都市開	1.0900	400,000	432,660	2029/09/20
	7 凸版印刷	1.1040	200,000	217,628	2029/12/12
	9 東京電力パワー	0.9400	300,000	299,707	2029/12/14
	35 京王電鉄	0.5420	100,000	103,203	2031/03/10
	82 東京急行電鉄	1.3070	100,000	112,591	2033/06/03
	Aflac Inc	1.4880	1,000,000	1,055,210	2033/10/18
	20 東京電力パワー	1.1600	900,000	895,777	2033/12/13
	39 京王電鉄	0.7360	200,000	208,800	2037/11/27
	77 小田急電鉄	0.7460	200,000	208,739	2037/11/30
	3 ソフトバンクG劣後FR	3.0000	400,000	408,289	2041/09/30
	38 東京瓦斯	1.9840	100,000	133,704	2043/12/17
	110 東日本旅客鉄	1.7600	100,000	129,901	2045/07/28
	3A 明治安田劣後FR	1.1100	1,200,000	1,239,888	2047/11/06
	1 日本生命劣ローン	1.0500	900,000	912,330	2048/04/27
	1 日本生命2劣ローン	1.0300	2,400,000	2,426,640	2048/09/18
	1 T&D 劣後FR	1.1200	500,000	508,815	2048/09/23
	1 かんぽ生命劣FR	1.0000	900,000	910,836	2049/01/29
	1 不二製油G 劣FR	0.7800	600,000	600,414	2049/06/11
	1 ヒューリック劣後FR	0.9900	600,000	602,940	2053/01/26
	1 ドンキホーテHD 劣FR	1.4900	1,000,000	1,010,900	2053/11/28
	1 楽天 劣後FR	2.3500	500,000	520,620	2053/12/13
	1 東京センチュリー劣FR	1.0000	700,000	704,578	2054/04/22
	1 野村不動産劣FR	1.3000	800,000	805,136	2058/03/13
	2 東京建物劣FR	2.1500	800,000	807,488	2059/03/15
	2 野村不動産劣FR	1.4800	100,000	100,924	2060/03/12
	1 三菱地所劣FR	1.0200	100,000	100,323	2076/02/03
	1 三井住友海劣FR	1.0700	100,000	100,950	2076/02/10
	2 損保JNK劣後FR	0.8400	100,000	100,338	2076/08/08
	2 損保JNK劣後FR	1.0600	400,000	407,128	2077/04/26
	3 三井住友海劣FR	0.8500	300,000	304,107	2077/12/10
	4 三井住友海劣FR	1.1700	1,000,000	1,024,330	2077/12/10
	1 サントリーHD劣後FR	0.6800	1,000,000	1,007,870	2078/04/25
	1 武田薬品劣後FR	1.7200	2,000,000	2,040,640	2079/06/06
	2 三菱UFJFG劣FR	2.5000	100,000	110,867	永久債
	6 三菱UFJFG劣FR	1.1200	300,000	304,410	永久債
	7 三菱UFJFG劣FR	1.3400	300,000	310,605	永久債
	8 三菱UFJFG劣FR	1.0300	400,000	404,836	永久債
	5 三井住友トラ劣FR	1.2800	100,000	101,385	永久債
	6 三井住友トラ劣FR	1.3900	600,000	613,656	永久債
	5 三井住友FG劣FR	1.2900	1,000,000	1,024,500	永久債
	6 三井住友FG劣FR	1.0700	200,000	200,060	永久債
	4 みずほFG劣後FR	1.2200	100,000	101,085	永久債
	6 みずほFG劣後FR	1.1300	1,500,000	1,508,385	永久債
	7 みずほFG劣後FR	1.3500	1,000,000	1,023,850	永久債
	1 第一生命劣後FR	1.2200	1,000,000	1,008,870	永久債
	1 アフラック生命	0.9630	1,600,000	1,605,200	永久債
種別小計	銘柄数	124銘柄			
	金額		48,911,000	49,834,154	
合計	銘柄数	273銘柄			
	金額		97,160,446	104,010,880	

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

区 分	銘柄	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	長期国債	百万円 7,674	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

(4) オプションの銘柄別期末残高

国 内	債券	長期国債	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円 -	百万円 18
			コール -	プット 2

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	104,010,880	98.4
コール・ローン等、その他	1,710,814	1.6
投資信託財産総額	105,721,694	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の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	105,720,694,114円
コール・ローン等	1,418,842,710
公社債(評価額)	104,010,880,070
未収利息	208,908,602
前払費用	2,072,732
差入委託証拠金	79,990,000
(B) 負債	223,539,960
コール・オプション(売)	18,500,000
プット・オプション(売)	2,000,000
未払金	203,027,000
その他未払費用	12,960
(C) 純資産総額(A-B)	105,497,154,154
元本	95,408,584,955
次期繰越損益金	10,088,569,199
(D) 受益権総口数	95,408,584,955口
1万口当り基準価額(C/D)	11,057円

* 期首における元本額は102,774,883,763円、当作成期間中における追加設定元本額は5,786,865,865円、同解約元本額は13,153,164,673円です。

* 当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の元本額は、ネオ・ジャパン債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)95,351,223,193円、iFree年金バランス57,361,762円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,057円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	909,150,682円
受取利息	911,770,732
支払利息	△ 2,620,050
(B) 有価証券売買損益	2,018,679,846
売買益	2,193,982,799
売買損	△ 175,302,953
(C) 先物取引等損益	△ 83,352,140
取引益	56,175,260
取引損	△ 139,527,400
(D) その他費用	△ 470,141
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,844,008,247
(F) 前期繰越損益金	7,916,303,383
(G) 解約差損益金	△ 1,118,022,634
(H) 追加信託差損益金	446,280,203
(I) 合計(E+F+G+H)	10,088,569,199
次期繰越損益金(I)	10,088,569,199

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

運用報告書（全体版）

第2期

決算日 2019年3月7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／国内／債券
設定日	2017年9月8日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行うことにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
主要運用対象	大和住銀日本債券アクティブファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用） ・日本債券アクティブ2・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 日本債券アクティブ2・マザーファンド ・わが国の公社債を主要投資対象とします。
投資制限	大和住銀日本債券アクティブファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用） ・株式への実質投資は行いません。 ・外貨建資産への実質投資は行いません。 日本債券アクティブ2・マザーファンド ・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。
分配方針	毎年3月7日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、収益分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含まれます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。

大和住銀日本債券アクティブファンド（FOfs用）
（適格機関投資家専用）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。さて「大和住銀日本債券アクティブファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2019年3月7日に第2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。

大和住銀投信投資顧問株式会社は、関係当局の認可等を得ることを前提に、2019年4月1日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友DSアセットマネジメント株式会社となる予定です。

資産運用のベストパートナー、だいwasみぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiva SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

ホームページアドレス <https://www.daiwasbi.co.jp/>

お問い合わせ先

受付窓口：（電話番号）0120-286104

受付時間：午前9時から午後5時まで（土、日、祝日除く。）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)		期中騰落率	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
	円	円		ポイント	%			
(設定日) 2017年9月8日	10,000	—	—	380.626	—	—	—	1
第1期(2018年3月7日)	10,187	0	1.9	381.655	0.3	93.1	11.2	37,777
第2期(2019年3月7日)	10,333	0	1.4	386.071	1.2	98.2	5.2	85,487

NOMURA-BPI総合（ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス（総合））とは、野村証券が公表している債券指数で、野村証券の知的財産です。野村証券は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率
	円	%	ポイント	%		
(期首)2018年3月7日	10,187	—	381.655	—	93.1	11.2
3月末	10,194	0.1	381.911	0.1	91.4	11.0
4月末	10,185	△0.0	381.638	△0.0	94.2	2.4
5月末	10,211	0.2	382.498	0.2	87.7	7.0
6月末	10,218	0.3	382.669	0.3	98.2	—
7月末	10,204	0.2	381.979	0.1	88.4	7.6
8月末	10,156	△0.3	379.893	△0.5	84.0	9.5
9月末	10,135	△0.5	378.986	△0.7	73.4	19.3
10月末	10,156	△0.3	379.645	△0.5	67.7	13.8
11月末	10,198	0.1	381.238	△0.1	76.7	12.0
12月末	10,277	0.9	384.131	0.6	87.6	9.9
2019年1月末	10,319	1.3	385.580	1.0	91.1	10.0
2月末	10,343	1.5	386.427	1.3	94.5	4.6
(期末)2019年3月7日	10,333	1.4	386.071	1.2	98.2	5.2

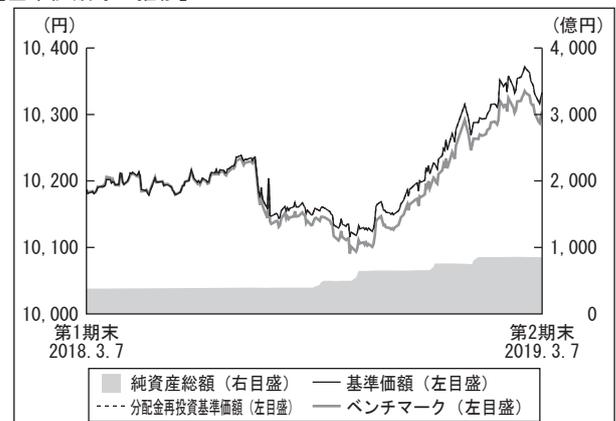
*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドのベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

*NOMURA-BPI総合は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

*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。

*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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第2期首：10,187円

第2期末：10,333円（既払分配金 0円）

騰落率：+1.4%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、日本債券アクティブ2・マザーファンドへの投資を通じて、わが国の公社債に投資しました。

（上昇要因）

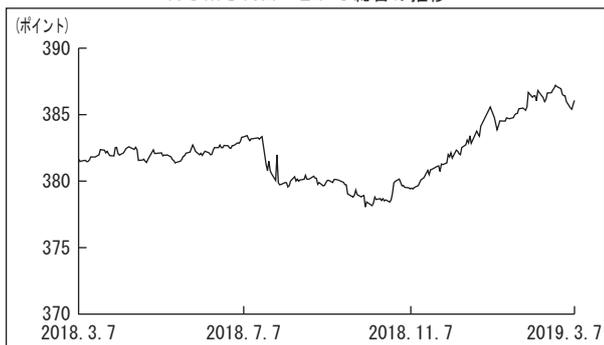
2018年10月中旬以降、長期金利が低下し、債券価格が上昇したことが要因となりました。また、利回り妙味のある地方債や事業債等を組み入れ、安定したクーポン収入を確保したことも要因となりました。

（下落要因）

2019年2月後半以降、利益確定の動きから超長期国債利回りが小幅な上昇に転じ、債券価格が下落したことが要因となりました。

【投資環境】

NOMURA-BPI 総合の推移



期初の10年国債利回りは0.05%で始まりました。2018年10月上旬にかけて、米国の追加利上げ観測や堅調な株値を背景に長期金利は上昇しました。10年国債利回りは、日本銀行がマイナス金利政策を導入した2016年1月以来となる0.155%まで上昇し、期中の最高値（最高利回り）を記録しました。

しかし10月中旬以降は、世界経済の先行き不透明感の高まりや、原油価格の急落および米中通商協議の難航等を嫌気して、株式市場がグローバルに急落し、主要国の長期金利は低下基調に転じました。2019年年初以降は、米国の利上げおよび資産圧縮の打ち止め観測の高まりから株式・社債市場が急速に持ち直すなか、国内では日本銀行の金融政策正常化の後ずれが意識され、超長期債主導で利回り低下が継続しました。結局、10年国債利回りは-0.01%で期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

■大和住銀日本債券アクティブファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

主要投資対象である日本債券アクティブ2・マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な公社債組入比率は98.2%としました。

■日本債券アクティブ2・マザーファンド

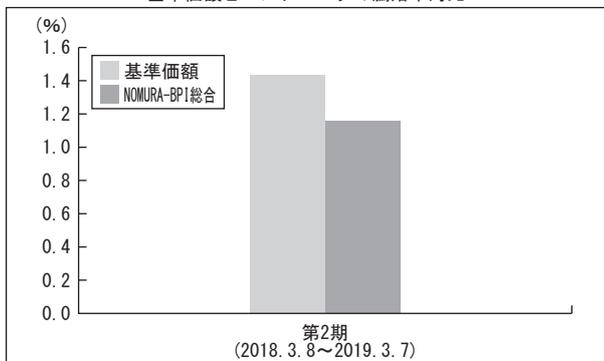
当期の騰落率は、+1.6%となりました。ポートフォリオについては、2018年末にかけてグローバルにリスク資産が調整し、国内社債市場においても利回りスプレッドの拡大リスクが高まったことから、事業債等の国債以外の組入比率を引き下げました。期末の現物債組入比率は92.7%、長期国債先物（買い建て）の純資産比率は4.9%でした。債券種別構成比率は、国債63.8%（うち長期国債先物（買い建て）4.9%）、地方債4.2%、特殊債9.9%（うちRMBS4.3%）、普通社債19.7%でした。

【ベンチマークとの差異】

基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率は+1.4%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率+1.2%を0.2%上回りました。当ファンドの主要投資対象である日本債券アクティブ2・マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。（主なプラス要因）

2018年10月後半以降の長期金利低下局面でデュレーションを長期化したことや、イールドカーブがフラットニングするなか、超長期国債をオーバーウェイトで維持したことが要因となりました。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【分配金】

収益分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせて頂きました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第2期 2018年3月8日 ～2019年3月7日	
	金額 (円)	比率 (%)
当期分配金	0	0.00
当期の収益	—	—
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	332	—

※当期分配金の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。

今後の運用方針

■大和住銀日本債券アクティブファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

当ファンドは、主要投資対象である日本債券アクティブ2・マザーファンドへの投資を通じて、金利戦略とクレジット戦略をバランス良く組み合わせ、安定した超過収益獲得に努めます。

■日本債券アクティブ2・マザーファンド

日本銀行は、市場機能の低下への対応として、2018年7月に国債買い入れを弾力化しました。超低金利政策の長期化による弊害が広く認識されたこともあり、グローバルな景気拡大局面では、海外長期金利の上昇に連動し国内長期金利も緩やかに上昇すると思われました。しかし足元では、世界的な景気減速懸念を背景に、日本・米国・欧州の金融当局のハト派化が顕著になっており、追加緩和手段に乏しい日本銀行は身動きが取れない状況です。当面、円高・株安を回避するため淡々と国債買い入れを継続し、長期金利の低下を容認すると見込まれます。

金利戦略は、中長期的に国債需給の引き締まりが予想されるなか、長めのデュレーションを基本に機動的に調整します。残存期間別構成は、超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本に需給等を勘案し調整する方針です。

クレジット戦略は、投資環境の変化を注視しつつ、事業債等の組入比率を段階的に引き上げ、ポートフォリオ利回りの向上を図る方針です。

■1万口当りの費用明細

項目	当期 2018年3月8日～2019年3月7日		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	20円	0.192%	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は10,216円です。
（投信会社）	(17)	(0.165)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(2)	(0.021)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.003	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（先物・オプション）	(0)	(0.003)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	0	0.004	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)	(0.000)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.003)	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)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	20	0.199	

* 「比率」欄は1万口当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。
* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
* なお、売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券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。
* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2018年3月8日から2019年3月7日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本債券アクティブ2・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	52,454,559	53,629,999	2,156,252	2,218,060

大和住銀日本債券アクティブファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

■利害関係人との取引状況等

（2018年3月8日から2019年3月7日まで）

<大和住銀日本債券アクティブファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）>

利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

<日本債券アクティブ2・マザーファンド>

利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

■組入資産の明細

親投資信託残高

2019年3月7日現在

項目	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
			千口	千円
日本債券アクティブ2・マザーファンド	37,076,697	87,375,004	87,375,004	90,546,716

*日本債券アクティブ2・マザーファンド全体の受益権口数は、87,375,004千口です。

■投資信託財産の構成

2019年3月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本債券アクティブ2・マザーファンド	90,546,716	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	90,546,716	100.0

■特定資産の価格等の調査

当ファンドの親投資信託である日本債券アクティブ2・マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた取引については、有限責任 あずさ監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2018年3月8日から2019年3月7日）に該当した取引は、クレジット・デフォルト・スワップ取引が10件あり、該当取引については当該監査法人から調査報告書を受領しました。

なお、クレジット・デフォルト・スワップ取引については、プロテクション買付/売付もしくは決済、当該取引年月日、取引の相手方の名称、銘柄名、通貨、取引予定終了日、取引価格及び比較可能な価格について調査を委託しました。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年3月7日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	90,546,716,775円
日本債券アクティブ2・マザーファンド(評価額)	90,546,716,775
(B) 負 債	5,059,230,559
未 払 金	4,990,000,000
未 払 信 託 報 酬	67,580,927
そ の 他 未 払 費 用	1,649,632
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	85,487,486,216
元 本	82,733,375,532
次 期 繰 越 損 益 金	2,754,110,684
(D) 受 益 権 総 口 数	82,733,375,532口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	10,333円

*元本状況

期首元本額

37,083,162,547円

期中追加設定元本額

47,746,891,523円

期中一部解約元本額

2,096,678,538円

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

■損益の状況

自2018年3月8日
至2019年3月7日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 501円
受 取 利 息	11
支 払 利 息	△ 512
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,311,401,297
売 買 益	1,328,150,197
売 買 損	△ 16,748,900
(C) 信 託 報 酬 等	△ 107,368,892
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,204,031,904
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	156,705,390
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,393,373,390
(配 当 等 相 当 額)	(226,697,519)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,166,675,871)
(G) 次 期 繰 越 損 益 金(G)	2,754,110,684
追 加 信 託 差 損 益 金	1,393,373,390
(配 当 等 相 当 額)	(243,016,995)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,150,356,395)
分 配 準 備 積 立 金	1,360,737,294

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含まず。

*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	233,102,695円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	970,929,209
(C) 収 益 調 整 金	1,393,373,390
(D) 分 配 準 備 積 立 金	156,705,390
分 配 可 能 額(A+B+C+D)	2,754,110,684
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(332.89)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

■お知らせ

該当事項はございません。

日本債券アクティブ2・マザーファンド

運用報告書

決算日：2019年3月7日

（第2期：2018年3月8日～2019年3月7日）

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
投資制限	・ 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。

資産運用のベストパートナー、だいwasみぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

https://www.daiwasbi.co.jp/

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
	期中 騰落率	騰落率	期中 騰落率	騰落率			
(設定日) 2017年9月8日	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
	10,000	—	380.626	—	—	—	1
第1期(2018年3月7日)	10,197	2.0	381.655	0.3	93.1	11.2	37,806
第2期(2019年3月7日)	10,363	1.6	386.071	1.2	92.7	4.9	90,545

NOMURA-BPI総合（ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス（総合））とは、野村証券が公表している債券指数で、野村証券の知的財産です。野村証券は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2018年3月7日	円	%	ポイント	%	%	%
	10,197	—	381.655	—	93.1	11.2
3月末	10,205	0.1	381.911	0.1	91.4	11.0
4月末	10,198	0.0	381.638	△0.0	94.1	2.4
5月末	10,226	0.3	382.498	0.2	87.6	7.0
6月末	10,234	0.4	382.669	0.3	98.1	—
7月末	10,222	0.2	381.979	0.1	88.3	7.6
8月末	10,176	△0.2	379.893	△0.5	83.9	9.5
9月末	10,156	△0.4	378.986	△0.7	73.3	19.3
10月末	10,179	△0.2	379.645	△0.5	67.6	13.8
11月末	10,223	0.3	381.238	△0.1	76.7	12.0
12月末	10,303	1.0	384.131	0.6	87.1	9.8
2019年1月末	10,347	1.5	385.580	1.0	91.0	10.0
2月末	10,373	1.7	386.427	1.3	94.5	4.6
(期末)2019年3月7日	10,363	1.6	386.071	1.2	92.7	4.9

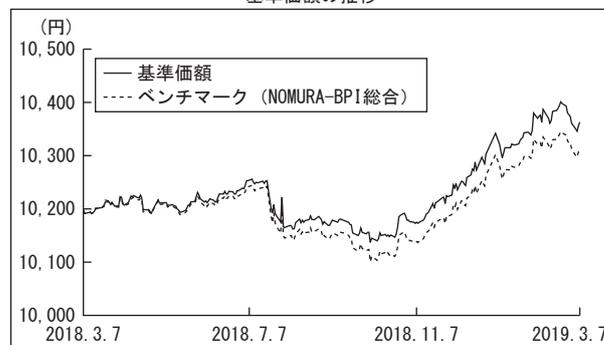
*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

基準価額の推移



*ベンチマーク（NOMURA-BPI総合）は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

期首：10,197円

期末：10,363円

騰落率：+1.6%

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

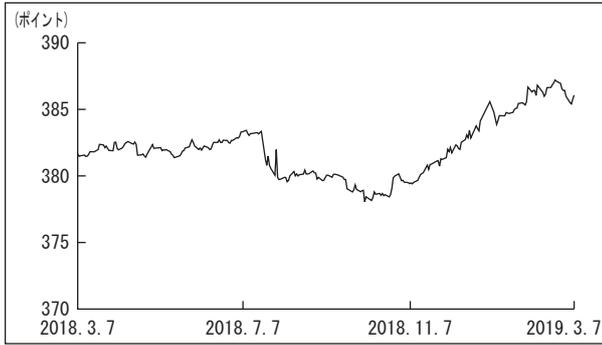
2018年10月中旬以降、長期金利が低下し、債券価格が上昇したことが要因となりました。また、利回り妙味のある地方債や事業債等を組み入れ、安定したクーポン収入を確保したことも要因となりました。

（下落要因）

2019年2月後半以降、利益確定の動きから超長期国債利回りが小幅な上昇に転じ、債券価格が下落したことが要因となりました。

【投資環境】

NOMURA-BPI 総合の推移



期初の10年国債利回りは0.05%で始まりました。2018年10月上旬にかけて、米国の追加利上げ観測や堅調な株価を背景に長期金利は上昇しました。10年国債利回りは、日本銀行がマイナス金利政策を導入した2016年1月以来となる0.155%まで上昇し、期中の最高値（最高利回り）を記録しました。

しかし10月中旬以降は、世界経済の先行き不透明感の高まりや、原油価格の急落および米中通商協議の難航等を嫌気して、株式市場がグローバルに急落し、主要国の長期金利は低下基調に転じました。2019年明け以降は、米国の利上げおよび資産圧縮の打ち止め観測の高まりから株式・社債市場が急速に持ち直すなか、国内では日本銀行の金融政策正常化の後ずれが意識され、超長期債主導で利回りが低下が継続しました。結局、10年国債利回りは-0.01%で期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+1.6%となりました。

ポートフォリオについては、2018年末にかけてグローバルにリスク資産が調整し、国内社債市場においても利回りスプレッドの拡大リスクが高まったことから、事業債等の国債以外の組入比率を引き下げました。期末の現物債組入率は92.7%、長期国債先物（買い建て）の純資産比率は4.9%でした。債券種別構成比率は、国債63.8%（うち長期国債先物（買い建て）4.9%）、地方債4.2%、特殊債9.9%（うちRMBS4.3%）、普通社債19.7%でした。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率+1.2%を0.4%上回りました。
（主なプラス要因）

2018年10月後半以降の長期金利低下局面でデュレーションを長期化したことや、イールドカーブがフラットニングするなか、超長期国債をオーバーウェイトで維持したことが要因となりました。

今後の運用方針

日本銀行は、市場機能の低下への対応として、2018年7月に国債買い入れを弾力化しました。超低金利政策の長期化による弊害が広く認識されたこともあり、グローバルな景気拡大局面では、海外長期金利の上昇に連動し国内長期金利も緩やかに上昇すると思われました。しかし足元では、世界的な景気減速懸念を背景に、日本・米国・欧州の金融当局のハト派化が顕著になっており、追加緩和手段に乏しい日本銀行は身動きが取れない状況です。当面、円高・株安を回避するため淡々と国債買い入れを継続し、長期金利の低下を容認すると見込まれます。

金利戦略は、中長期的に国債需給の引き締まりが予想されるなか、長めのデュレーションを基本に機動的に調整します。残存期間別構成は、超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本に需給等を勘案し調整する方針です。

クレジット戦略は、投資環境の変化を注視しつつ、事業債等の組入比率を段階的に引き上げ、ポートフォリオ利回りの向上を図る方針です。

■ 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
2018年3月8日～2019年3月7日			
売買委託手数料 （先物・オプション）	0円 (0)	0.003% (0.003)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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
その他費用 （保管費用） （その他）	0 (0)	0.001 (0.001)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	0	0.004	
期中の平均基準価額は10,237円です。			

*「比率」欄は1万口当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。
*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。
*各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■ 売買及び取引の状況

（2018年3月8日から2019年3月7日まで）

公社債		買付額	売付額
		千円	千円
国	国債証券	106,567,811	76,552,848
	地方債証券	3,843,716	—
	特殊債証券	9,452,687	1,191,198 (77,903)
	社債証券	16,420,140	10,351,127 (300,000)

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）
*（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。
*社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	62,659	62,586	6,028	6,028

*金額は受渡し代金

オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール プット別	買 建		売 建			
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	権利行使	義務消滅
国内	コール プット	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物 オプション 取引	コール プット	—	—	10	—	7	2
		16	—	4	13	6	1

*金額は受渡し代金

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額	
	プロテクション買	プロテクション売
クレジット・デフォルト・スワップ	百万円 —	百万円 6,000

大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年3月7日) 現在

項目	当	期	末
(A) 資産			95,362,489,678円
コーポレートローン等			6,308,511,538
公社債(評価額)			83,939,397,674
未収入金			4,991,516,152
未収利息			89,211,643
前払費用			24,852,671
差入委託証拠金			9,000,000
(B) 負債			4,817,270,500
未払金			4,817,270,500
(C) 純資産総額(A-B)			90,545,219,178
元本			87,375,004,126
次期繰越損益金			3,170,215,052
(D) 受益権総口数			87,375,004,126口
1万口当り基準価額(C/D)			10,363円

*元本状況
 期首元本額 37,076,697,117円
 期中追加設定元本額 52,454,559,543円
 期中一部解約元本額 2,156,252,534円
 *元本の内訳
 大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 87,375,004,126円

■損益の状況

自2018年3月8日
 至2019年3月7日

項目	当	期
(A) 配当等収益		253,889,813円
受取利息		261,201,847
その他の収益		492
支払利息		△ 7,312,526
(B) 有価証券売買損益		949,234,896
売買益		1,180,241,115
売買損		△ 231,006,219
(C) 先物取引等損益		124,547,182
取引益		174,709,799
取引損		△ 50,162,617
(D) その他の費用		△ 748,646
(E) 当期損益金(A+B+C+D)		1,326,923,245
(F) 前期繰越損益金		729,659,898
(G) 解約差損益金		△ 61,808,038
(H) 追加信託差損益金		1,175,439,947
(I) 計(E+F+G+H)		3,170,215,052
次期繰越損益金(I)		3,170,215,052

*有価証券売買損益及び先物取引等損益には、期末の評価換えによるものを含まず。
 *解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。
 *追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)

「ダイワファンドラップ 日本債券セレクト」の主要投資対象である「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)」は、2019年6月17日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)」およびその主要投資対象である「RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド」の2019年6月17日現在における組入資産明細表を掲載いたしました。

組入資産の明細

親投資信託残高 (2019年6月17日現在)

項目	口数	評価額
	千口	千円
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド	43,946,523	44,988,056

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

下記は、RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド全体 (43,946,523千口) の内容です。

(1) 国内 (邦貨建) 公社債 (2019年6月17日現在)

区分	額面金額	評価額	組入比率	(うちBB格以下)	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	35,140,000	37,297,085	82.9	-	61.2	4.8	16.9
普通社債券 (含む投資法人債券)	7,300,000 (7,300,000)	7,342,758 (7,342,758)	16.3 (16.3)	- (-)	7.7 (7.7)	7.5 (7.5)	1.1 (1.1)
合計	42,440,000 (7,300,000)	44,639,843 (7,342,758)	99.2 (16.3)	- (-)	68.9 (7.7)	12.3 (7.5)	18.0 (1.1)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) -印は組み入れなし。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

(2) 国内 (邦貨建) 公社債銘柄別 (2019年6月17日現在)

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
国債証券	第397回利付国債 (2年)	0.1	770,000	773,696	2021/2/1
	第398回利付国債 (2年)	0.1	1,650,000	1,658,448	2021/3/1
	第399回利付国債 (2年)	0.1	2,150,000	2,161,545	2021/4/1
	第400回利付国債 (2年)	0.1	2,020,000	2,031,352	2021/5/1
	第137回利付国債 (5年)	0.1	200,000	202,836	2023/9/20
	第138回利付国債 (5年)	0.1	1,060,000	1,075,921	2023/12/20
	第126回利付国債 (5年)	0.1	50,000	50,219	2020/12/20
	第127回利付国債 (5年)	0.1	920,000	924,774	2021/3/20
	第129回利付国債 (5年)	0.1	200,000	201,382	2021/9/20
	第131回利付国債 (5年)	0.1	190,000	191,656	2022/3/20
	第4回利付国債 (40年)	2.2	270,000	416,912	2051/3/20
	第5回利付国債 (40年)	2.0	40,000	59,922	2052/3/20
	第6回利付国債 (40年)	1.9	200,000	295,812	2053/3/20
	第8回利付国債 (40年)	1.4	20,000	26,715	2055/3/20
	第11回利付国債 (40年)	0.8	790,000	902,077	2058/3/20
	第12回利付国債 (40年)	0.5	40,000	41,300	2059/3/20
	第332回利付国債 (10年)	0.6	460,000	477,383	2023/12/20
	第338回利付国債 (10年)	0.4	150,000	155,464	2025/3/20
	第343回利付国債 (10年)	0.1	2,470,000	2,527,131	2026/6/20
	第345回利付国債 (10年)	0.1	1,520,000	1,557,118	2026/12/20
	第353回利付国債 (10年)	0.1	2,950,000	3,018,204	2028/12/20
	第354回利付国債 (10年)	0.1	4,410,000	4,510,195	2029/3/20
	第30回利付国債 (30年)	2.3	30,000	41,931	2039/3/20
	第33回利付国債 (30年)	2.0	120,000	163,045	2040/9/20
	第37回利付国債 (30年)	1.9	170,000	231,143	2042/9/20
	第46回利付国債 (30年)	1.5	310,000	399,887	2045/3/20
	第59回利付国債 (30年)	0.7	850,000	928,336	2048/6/20
	第61回利付国債 (30年)	0.7	280,000	305,799	2048/12/20
	第62回利付国債 (30年)	0.5	680,000	704,636	2049/3/20
	第111回利付国債 (20年)	2.2	170,000	209,834	2029/6/20
	第115回利付国債 (20年)	2.2	1,240,000	1,542,014	2029/12/20
	第126回利付国債 (20年)	2.0	460,000	571,485	2031/3/20
	第135回利付国債 (20年)	1.7	860,000	1,047,789	2032/3/20
	第153回利付国債 (20年)	1.3	740,000	878,498	2035/6/20
	第157回利付国債 (20年)	0.2	2,960,000	2,982,052	2036/6/20
	第162回利付国債 (20年)	0.6	930,000	997,276	2037/9/20
	第163回利付国債 (20年)	0.6	1,210,000	1,297,531	2037/12/20

リソな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）

種 類	銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	第164回利付国債（20年）	0.5	140,000	147,457	2038/3/20
	第165回利付国債（20年）	0.5	70,000	73,642	2038/6/20
	第166回利付国債（20年）	0.7	1,390,000	1,514,655	2038/9/20
小 計			35,140,000	37,297,085	
普通社債券 (含む投資法人債券)	第496回関西電力株式会社社債	0.908	100,000	103,935	2025/2/25
	第508回関西電力株式会社社債	0.455	200,000	202,298	2027/4/23
	第509回関西電力株式会社社債	0.47	200,000	202,478	2027/5/25
	第510回関西電力株式会社社債	0.49	700,000	709,667	2027/7/23
	第518回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	100,654	2028/6/20
	第437回九州電力株式会社社債	0.685	200,000	205,650	2026/1/23
	第451回九州電力株式会社社債	0.45	200,000	202,482	2027/5/25
	第14回パナソニック株式会社無担保社債	0.934	300,000	312,597	2025/3/19
	第1回明治安田生命2018基金特定目的会社特定社債	0.315	100,000	99,993	2023/9/25
	第5回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.23	200,000	200,250	2022/5/27
	第75回アコム株式会社無担保社債	0.309	200,000	200,124	2023/2/28
	第1回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	100,243	2023/9/4
	第38回相鉄ホールディングス株式会社無担保社債	0.778	200,000	206,216	2033/9/20
	第5回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.48	100,000	100,565	2022/8/31
	第6回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.85	300,000	302,886	2027/8/31
	第8回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.81	300,000	301,869	2027/10/22
	第11回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.79	100,000	100,357	2028/1/25
	第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.89	100,000	99,747	2030/7/24
	第16回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.57	200,000	200,350	2025/9/12
	第17回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.43	100,000	100,099	2023/10/18
	第18回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.83	200,000	200,768	2028/10/18
	第26回フランス相互信用連合銀行（BF CM）円貨社債	0.443	600,000	605,844	2023/10/12
	第3回ピー・ピー・シー・イー・エス・エー非上位円貨社債	0.385	600,000	597,762	2023/1/25
	第6回ロイズ・バンキング・グループ・ピエルシー円貨社債	0.65	200,000	199,346	2023/5/30
	第19回ルノー円貨社債	0.36	500,000	498,635	2020/7/6
	第20回ルノー円貨社債	0.5	1,100,000	1,088,747	2022/7/6
	第21回ルノー円貨社債	0.36	100,000	99,196	2021/7/2
小 計			7,300,000	7,342,758	
合 計			42,440,000	44,639,843	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

ダイワファンドラップ 外国債券セレクト

運用報告書（全体版） 第12期

（決算日 2019年6月17日）
（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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／債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円換算) (参考指数)		投信託証 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中騰 落率	期中騰 落率	期中騰 落率		
	円	円	%		%	%	百万円
8 期末(2015年6月15日)	12,609	0	13.9	13,291	14.3	99.1	84,902
9 期末(2016年6月15日)	11,052	0	△12.3	12,062	△ 9.2	98.9	99,992
10 期末(2017年6月15日)	11,426	0	3.4	12,315	2.1	99.1	107,385
11 期末(2018年6月15日)	11,638	0	1.9	12,535	1.8	99.0	121,062
12 期末(2019年6月17日)	11,949	0	2.7	12,854	2.5	99.2	134,445

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円換算) は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。F T S E 世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

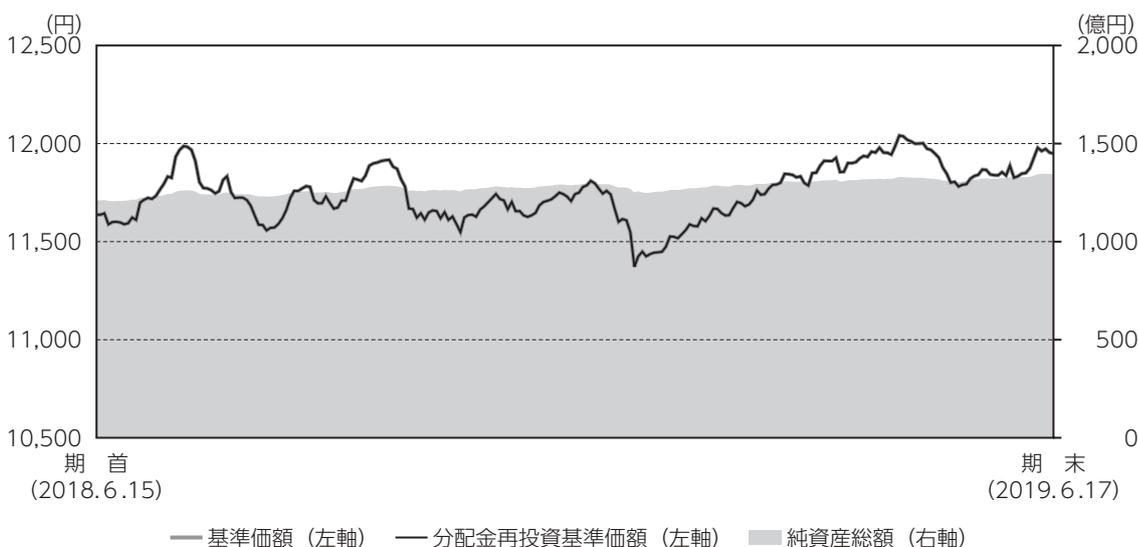
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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。

* 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す (分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

期首：11,638円

期末：11,949円 (分配金0円)

騰落率：2.7% (分配金込み)

■ 基準価額の主な変動要因

海外債券市場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。ダイワ米国債券ファンドやグローバル・コア債券ファンドなどがプラスに寄与した一方、ブルーベイ欧州総合債券ファンドやダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンドなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク (除 く 日 本 、 円 換 算) (参考指数)	騰 落 率	投 信 組 託 入 証 比	資 券 率
	円	騰 落 率				
(期首) 2018年 6 月15日	11,638	% -	12,535	% -		% 99.0
6 月末	11,611	△0.2	12,489	△0.4		99.0
7 月末	11,757	1.0	12,634	0.8		99.1
8 月末	11,779	1.2	12,693	1.3		99.3
9 月末	11,911	2.3	12,809	2.2		99.2
10月末	11,635	△0.0	12,560	0.2		99.2
11月末	11,716	0.7	12,644	0.9		99.1
12月末	11,609	△0.2	12,602	0.5		99.2
2019年 1 月末	11,619	△0.2	12,555	0.2		99.2
2 月末	11,791	1.3	12,721	1.5		99.1
3 月末	11,905	2.3	12,856	2.6		99.2
4 月末	11,950	2.7	12,964	3.4		99.2
5 月末	11,887	2.1	12,794	2.1		99.2
(期末) 2019年 6 月17日	11,949	2.7	12,854	2.5		99.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

海外債券市況

海外債券市場では、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首より、長期金利はレンジ内での推移となりました。2018年9月からは、リスク資産の価格が堅調に推移し、長期金利はいったん上昇しました。しかし10月以降は、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる場面が見られたことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、長期金利は低下傾向となりました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和への姿勢を強めたことなども、長期金利の低下材料となりました。

為替相場

為替相場は、米ドルおよびユーロは対円で下落（円高）しました。

当作成期首から2018年11月にかけては、堅調な株式市況や日米金利差の拡大などを背景に、米ドル円はおおむね上昇基調となりました。しかし12月半ばから2019年1月初旬には、世界経済の減速懸念などから市場のリスク回避姿勢が強まり、円高米ドル安が急速に進行しました。その後、4月末にかけては、F R B（米国連邦準備制度理事会）が金融政策について緩和的な姿勢を示したことや株式市場の回復などを背景に米ドル円は反発しましたが、5月に入ると、米中貿易摩擦の深刻化を受けて円が買い戻され、米ドル円は反落しました。ユーロは、政治をめぐる不透明感などを背景に、反発局面での上値が重い展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、ベアリング外国債券ファンドMおよびグローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡを除外し、ダイワ中長期世界債券ファンドおよびロード・アベット・ハイイールド・ファンドクラスⅠ-円建て累積投資クラスを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

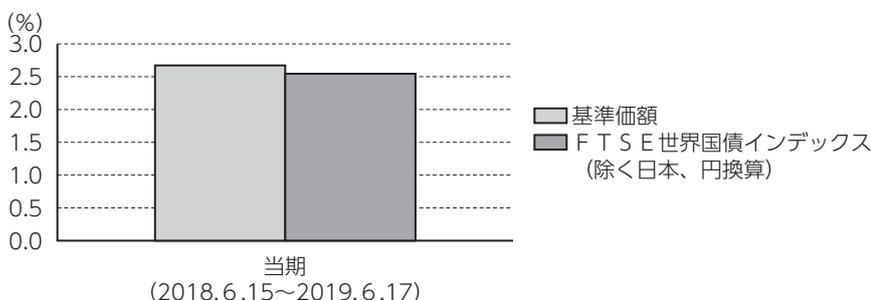
組入ファンドの当学期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 学 期 首	当 学 期 末
ベアリング外国債券ファンドM (除外)	0.5%	3.9%	—%
LM・ブランディウィン外国債券ファンド	△0.6	3.9	3.0
ダイワ欧州債券ファンド	2.0	7.0	12.0
ダイワ米国債券ファンド	8.6	14.9	9.9
ダイワノデカ欧州債券アクティブ・ファンド	△1.0	9.0	7.9
ダイワ中長期世界債券ファンド (追加)	4.5	—	11.9
ウエルトン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)	3.9	17.8	16.8
グローバル・コア債券ファンド	5.5	17.7	16.9
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	△1.3	16.8	7.9
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	2.9	6.0	10.9
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (除外)	3.6	1.9	—
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠ-円建て累積投資クラス (追加)	1.0	—	2.0

- (注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
 (注2) 「ベアリング外国債券ファンドM」の騰落率は、当学期首から2018年9月10日までの期間で算出。
 (注3) 「ダイワ中長期世界債券ファンド」の騰落率は、2018年9月10日から当学期末までの期間で算出。
 (注4) 「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」の騰落率は、当学期首から2019年3月7日までの期間で算出。
 (注5) 「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠ-円建て累積投資クラス」の騰落率は、2019年3月13日から当学期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
 以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当学期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ~2019年6月17日	
当期分配金 (税込み) (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 (円)	3,695	

- (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 (税込み) 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。



今後の運用方針

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	56円	0.478%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は11,751円です。
(投信会社)	(38)	(0.326)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(13)	(0.109)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(5)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.002	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	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)	(0)	(0.002)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	56	0.480	

- (注1) 当期中の費用（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。
- (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
- (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
- (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

ダイワファンドラップ 外国債券セレクト

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	買		付		売		付	
	口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
国		千円		千円		千円		千円
ダイワ欧州債券ファンド	7,302,069.124	7,700,000	308,429.741	320,000				
ベアリング外国債券ファンドM	81,131.201	70,000	5,598,783.818	4,835,505				
ダイワ米国債券ファンド	4,503,606.8	4,430,000	10,578,553.165	10,210,000				
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	4,674,654.021	5,160,000	4,822,674.754	5,290,000				
内								
ダイワ中長期世界債券ファンド	15,780,432.86	15,750,000	450,742.317	450,000				
LM・ブランディワイン外国債券ファンド	559,678.81	620,000	1,202,850.275	1,360,000				
外								
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)	559,273,737	5,400,000	535,898,51	5,100,000				
邦								
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	149,151,251.26	13,873,854	68,772,967.84	6,300,000				
建								
グローバル・コア債券ファンド	370,171.76	3,860,000	365,924.11	3,730,000				
ブルーベイズ欧州総合債券ファンド	363,787	3,920,000	1,222,352	13,500,000				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	買		付		売		付	
	口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
外		千円		千円		千円		千円
国								
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス	261,171,616	2,600,000	-	-				
外		千円		千円		千円		千円
国								
グローバル・ハイイールド・ポートフォリオII	-	千アメリカ・ドル	-	千アメリカ・ドル	242,284,716	20,544		

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	口数	評価額	比率
国内投資信託受益証券		千円	%
ダイワ欧州債券ファンド	14,995,489.679	16,100,657	12.0
ダイワ米国債券ファンド	12,940,479.684	13,315,753	9.9
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	9,707,280.971	10,677,038	7.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	15,329,690.543	16,021,059	11.9
LM・ブランディワイン外国債券ファンド	3,605,173.378	4,015,081	3.0
外国投資信託受益証券			
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)	2,312,646,552	22,587,618	16.8
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	158,596,166.43	14,635,254	10.9
グローバル・コア債券ファンド	2,133,176.76	22,692,734	16.9
ブルーベイズ欧州総合債券ファンド	963,667	10,630,952	7.9
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	56,742,119,917,742 9銘柄	130,676,150 <97.2%>

ファンド名	当 期 末		
	口数	評価額	比率
外国投資信託証券		千円	%
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス	261,171,616	2,626,200	2.0

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円	%
投資信託証券	130,676,150	96.8
コール・ローン等、その他	1,758,505	1.3
投資信託財産総額	135,060,856	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の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	135,180,856,360円
コール・ローン等	1,758,505,059
投資信託受益証券(評価額)	130,676,150,563
投資信託証券(評価額)	2,626,200,738
未収入金	120,000,000
(B) 負債	735,602,308
未払金	240,000,000
未払解約金	186,129,161
未払信託報酬	308,366,743
その他未払費用	1,106,404
(C) 純資産総額(A-B)	134,445,254,052
元本	112,515,177,336
次期繰越損益金	21,930,076,716
(D) 受益権総口数	112,515,177,336口
1万口当り基準価額(C/D)	11,949円

* 期首における元本額は104,019,961,536円、当作成期間中における追加設定元本額は26,910,481,715円、同解約元本額は18,415,265,915円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,949円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	518,726,110円
受取配当金	519,713,913
受取利息	475
支払利息	△ 988,278
(B) 有価証券売買損益	3,308,886,673
売買益	4,112,620,658
売買損	△ 803,733,985
(C) 信託報酬等	△ 613,733,380
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,213,879,403
(E) 前期繰越損益金	20,253,538
(F) 追加信託差損益金	18,695,943,775
(配当等相当額)	(36,638,145,443)
(売買損益相当額)	(△17,942,201,668)
(G) 合計(D+E+F)	21,930,076,716
次期繰越損益金(G)	21,930,076,716
追加信託差損益金	18,695,943,775
(配当等相当額)	(36,638,145,443)
(売買損益相当額)	(△17,942,201,668)
分配準備積立金	4,945,775,805
繰越損益金	△ 1,711,642,864

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	435,565,237円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	36,638,145,443
(d) 分配準備積立金	4,510,210,568
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	41,583,921,248
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	41,583,921,248
(h) 受益権総口数	112,515,177,336口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

(1) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。

- ・ダイワ中長期世界債券ファンド (FOF s 用) (適格機関投資家専用)
- ・アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・パスポート・ポートフォリオ・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスI-円建て累積投資クラス」

(2) 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。

- ・ベアリング外国債券ファンドM (FOF s 用) (適格機関投資家専用)

LEGG MASON

GLOBAL ASSET MANAGEMENT

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型信託/海外/債券	
信託期間	無期限	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分配方針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問合わせ先：

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

お問合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

LM・ブランディワイン外国債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

第5期 決算日 2019年3月15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、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2019年3月15日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金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。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

<http://www.leggmason.co.jp>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税込み 分配金	期中 騰落率	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
(設定日) 2014年3月10日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2015年3月16日)	11,907	0	19.1	92.5	-	21,162
2期(2016年3月15日)	10,804	0	△9.3	94.5	-	6,096
3期(2017年3月15日)	10,911	0	1.0	95.0	-	10,697
4期(2018年3月15日)	11,365	0	4.2	95.8	-	6,868
5期(2019年3月15日)	11,216	0	△1.3	96.7	-	9,153

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注3) 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」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注5) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債券 組入比率	債券 先物比率	騰落率
	円	%			
(期首) 2018年3月15日	11,365	-	95.8	-	-
3月末	11,443	0.7	96.7	-	-
4月末	11,537	1.5	95.3	-	-
5月末	11,097	△2.4	96.4	-	-
6月末	11,126	△2.1	98.5	-	-
7月末	11,389	0.2	98.1	-	-
8月末	11,059	△2.7	97.2	-	-
9月末	11,406	0.4	95.9	-	-
10月末	10,933	△3.8	95.9	-	-
11月末	11,023	△3.0	95.7	-	-
12月末	10,828	△4.7	97.4	-	-
2019年1月末	10,983	△3.4	95.8	-	-
2月末	11,172	△1.7	96.2	-	-
(期末) 2019年3月15日	11,216	△1.3	96.7	-	-

(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入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年3月16日～2019年3月15日)



期首：11,365円

期末：11,216円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△1.3%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金再投資基準価額は、期首（2018年3月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）はマイナスとなりました。公社債利金を手堅く確保しました。一方、公社債損益については、一部の新興国債券市場が軟調となったことなどを背景にマイナスとなりました。為替損益についても、一部の新興国通貨が対円で下落したことから、マイナスとなりました。

投資環境

(2018年3月16日～2019年3月15日)

当期の米国債券市場は、短期債利回りが上昇（価格は下落）する一方、中長期債利回りは低下（価格は上昇）しました。期の前半は、トランプ米政権の積極財政に伴う国債増発が意識されたことなどから、利回りは上昇しました。その後は、イタリアやスペインなど南欧の政局不透明感を背景にドイツ国債が買われ、米国国債にも買いが及んだことから、利回りは低下しました。期の後半は、トルコ情勢の悪化を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、安全資産とされる米国国債を買う動きが強まり、利回りは一時低下しました。しかしその後は、北米自由貿易協定（NAFTA）再交渉で米国とメキシコが大筋合意し、貿易摩擦への懸念が後退したことから、利回りは上昇しました。期の後半は、株式相場が一時大きく下落し、リスク回避姿勢が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、米連邦準備制度理事会（FRB）によ

LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

る利上げ休止の思惑が広がったことなどから、利回りは低下基調となりました。



当期の欧州債券市場は、中長期債を中心に利回りが低下しました。期の前半は、欧州の経済指標が総じて軟調となったことや、欧州中央銀行（ECB）総裁が物価見通しに慎重な姿勢を示したことを受け、利回りは低下しました。さらに、イタリア政局の混乱を受けて欧州の政治リスクが意識されたことから、欧州域内で安全資産とされるドイツ国債を選好する動きが強まり、利回りは一段と低下しました。期の半ばは、日銀による金融緩和策修正の思惑から債券利回りが世界的に上昇する場面で、ドイツの国債利回りも上昇しました。その後、利回りは低下する場面も見られましたが、米国国債利回りが大きく上昇した影響で、ドイツの国債利回りにも上昇圧力が加わりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけに世界的な株安となったことから、利回りは低下しました。その後も、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、欧州経済の先行き懸念が広がったことなどから、利回りは低下傾向となりました。



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、米国国債利回りが上昇し、日米金利差の拡大が意識されたことから、米ドルは対円で上昇しました。その後は、南欧の政治不安が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドルは対円でやや上値の重い展開となりました。期の半ばは、トルコ情勢に対する警戒感から、米ドル売り・円買いが一時優勢となりましたが、NAFTA再交渉で米国とメキシコが大筋合意したことを受けて投資家心理が改善すると、米ドル買い・円売りが強まりました。期の後半は、FRBが想定よりも早い段階で利上げを停止するとの思惑が浮上したことなどから、米ドルは対円で下落しました。さらに、世界景気の減速懸念が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、ECBによる金融政策の正常化には時間がかかるとの見方が広がったことなどから、ユーロは対円で一時下落しました。イタリア政局の混乱を受けて、欧州の政治リスクが意識されたことも、ユーロ売り・円買いを促す要因となりました。期の半ばは、方向感の定まらない展開となりました。トルコ情勢の悪化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどは、ユーロ売り・円買い要因となりました。一方、ドイツを中心に欧州景気の拡大観測が強まる場面では、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受けてリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後は、株式相場が持ち直したことから、ユーロは下げ止まりました。

当ファンドのポートフォリオ (2018年3月16日～2019年3月15日)

当ファンドは、主に「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金 (2018年3月16日～2019年3月15日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

〇分配原資の内訳 (単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第5期
	2018年3月16日～ 2019年3月15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	2,403

(注1) 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2) 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。

〇今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

〇1万口当たりの費用明細

(2018年3月16日～2019年3月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	46 (40) (2) (3)	0.410 (0.362) (0.022) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用)	6 (4) (1) (1)	0.052 (0.035) (0.012) (0.005)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 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 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用
合計	52	0.462	
期中の平均基準価額は、11,166円です。			

(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、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) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 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。

〇売買及び取引の状況

(2018年3月16日～2019年3月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
LM・ブランディワイン 外国債券マザーファンド	千口 3,814,365	千円 4,285,630	千口 1,766,695	千円 2,036,133

(注) 単位未満は切捨て。

〇利害関係人との取引状況等

(2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

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。

〇第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

〇自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

〇組入資産の明細

(2019年3月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	口数	評価額	口数	評価額
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	千口 5,952,564	千円 8,000,234	千口 9,167,468	千円 9,167,468

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

〇投資信託財産の構成

(2019年3月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	千円 9,167,468	% 100.0
投資信託財産総額	千円 9,167,468	% 100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) LM・ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,032,523千円)の投資信託財産総額(9,280,432千円)に対する比率は97.3%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、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=111.94円、1メキシコペソ=5.80円、1ブラジルレアル=29.09円、100コロンビアペソ=3.56円、1イギリスポンド=148.24円、1ポーランドズロチ=29.40円、1オーストラリアドル=79.24円、1マレーシアリングギット=27.35円、1南アフリカランド=7.70円です。

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年3月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	9,167,468,342
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額)	9,167,468,342
(B) 負債	14,169,157
未払信託報酬	13,618,594
その他未払費用	550,563
(C) 純資産総額(A-B)	9,153,299,185
元本	8,160,921,879
次期繰越損益金	992,377,306
(D) 受益権総口数	8,160,921,879口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,216円

<注記事項>

元本の状況

期首元本額

6,043,105,668円

期中追加設定元本額

3,892,831,551円

期中一部解約元本額

1,775,015,340円

〇損益の状況

(2018年3月16日～2019年3月15日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	42,939,633
売買益	50,445,943
売買損	△ 7,506,310
(B) 信託報酬等	△ 29,740,151
(C) 当期損益金(A+B)	13,199,482
(D) 前期繰越損益金	149,780,262
(E) 追加信託差損益金	829,397,562
(配当等相当額)	(1,373,706,149)
(売買損益相当額)	(△ 544,308,587)
(F) 計(C+D+E)	992,377,306
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	992,377,306
追加信託差損益金	829,397,562
(配当等相当額)	(1,387,025,694)
(売買損益相当額)	(△ 557,628,132)
分配準備積立金	574,073,999
繰越損益金	△ 411,094,255

(注1) 損益の状況の中で(A) 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(B) 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(E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年率0.27%の額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決算	当期
(A) 配当等収益(費用控除後)	246,447,699円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収益調整金	1,387,025,694
(D) 分配準備積立金	327,626,300
(F) 分配対象収益額(A+B+C+D)	1,961,099,693
(1万口当たり収益分配対象額)	(2,403)
収益分配金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第5期 決算日 2019年3月15日

（計算期間：2018年3月16日～2019年3月15日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」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。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		債 組 入 比 率	券 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率			
(設定日)	円	%	%	%	百万円
2014年3月10日	10,000	—	—	—	1
1期(2015年3月16日)	11,955	19.6	92.2	92.2	21,215
2期(2016年3月15日)	10,898	△ 8.8	94.3	94.3	6,110
3期(2017年3月15日)	11,053	1.4	94.8	94.8	10,718
4期(2018年3月15日)	11,562	4.6	95.6	95.6	6,882
5期(2019年3月15日)	11,459	△ 0.9	96.5	96.5	9,167

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注3) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較していません。

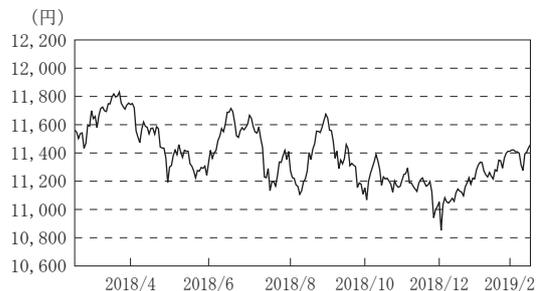
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 組 入 比 率	券 率
	騰 落	率		
(期 首)	円	%	%	%
2018年3月15日	11,562	—	95.6	95.6
3月末	11,643	0.7	96.7	96.7
4月末	11,743	1.6	95.2	95.2
5月末	11,300	△2.3	96.3	96.3
6月末	11,333	△2.0	98.3	98.3
7月末	11,605	0.4	98.0	98.0
8月末	11,273	△2.5	97.0	97.0
9月末	11,630	0.6	95.9	95.9
10月末	11,153	△3.5	95.9	95.9
11月末	11,248	△2.7	95.6	95.6
12月末	11,053	△4.4	97.3	97.3
2019年1月末	11,216	△3.0	95.7	95.7
2月末	11,412	△1.3	96.0	96.0
(期 末)				
2019年3月15日	11,459	△0.9	96.5	96.5

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額の推移 (2018年3月16日～2019年3月15日)



○基準価額の主な変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）はマイナスとなりました。公社債利金を手堅く確保しました。一方、公社債損益については、一部の新興国債券市場が軟調となったことを背景にマイナスとなりました。為替損益についても、一部の新興国通貨が対円で下落したことから、マイナスとなりました。

投資環境

当期の米国債券市場は、短期債利回りが上昇（価格は下落）する一方、中長期債利回りは低下（価格は上昇）しました。期の前半は、トランプ米政権の積極財政に伴う国債増発が意識されたことなどから、利回りは上昇しました。その後は、イタリアやスペインなど南欧の政局不透明感を背景にドイツ国債が買われ、米国国債にも買いが及んだことから、利回りは低下しました。期の半ばは、トルコ情勢の悪化を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、安全資産とされる米国国債を買う動きが強まり、利回りは一時低下しました。しかしその後は、北米自由貿易協定（NAFTA）再交渉で米国とメキシコが大筋合意し、貿易摩擦への懸念が後退したことから、利回りは上昇しました。期の後半は、株式相場が一時大きく下落し、リスク回避姿勢が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ休止の思惑が広がったことなどから、利回りは低下基調となりました。



当期の欧州債券市場は、中長期債を中心に利回りが低下しました。期の前半は、欧州の経済指標が総じて軟調となったことや、欧州中央銀行（ECB）総裁が物価見通しに慎重な姿勢を示したことを受け、利回りは低下しました。さらに、イタリア政局の混乱を受けて欧州の政治リスクが意識されたことから、欧州域内で安全資産とされるドイツ国債を愛好する動きが強まり、利回りは一段と低下しました。期の半ばは、日銀による金融緩和策修正の思惑から債券利回りが世界的に上昇する場面で、ドイツの国債利回りも上昇しました。その後、利回りは低下する場面も見られましたが、米国国債利回りが大きく上昇した影響で、ドイツの国債利回りにも上昇圧力が加わりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけに世界的な株安となったことから、利回りは低下しました。その後も、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、欧州経済の先行き懸念が広がったことなどから、利回りは低下傾向となりました。



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、米国国債利回りが上昇し、日米金利差の拡大が意識されたことから、米ドルは対円で上昇しました。その後は、南欧の政治不安が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドルは対円でやや上値の重い展開となりました。期の半ばは、トルコ情勢に対する警戒感から、米ドル売り・円買いが一時優勢となりましたが、NAFTA再交渉で米国とメキシコが大筋合意したことを受けて投資家心理が改善すると、米ドル買い・円売りが強まりました。期の後半は、FRBが想定よりも早い段階で利上げを停止するとの思惑が浮上したことなどから、米ドルは対円で下落しました。さらに、世界景気の減速懸念が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、ECBによる金融政策の正常化には時間がかかるとの見方が広がったことなどから、ユーロは対円で一時下落しました。イタリア政局の混乱を受けて、欧州の政治リスクが意識されたことも、ユーロ売り・円買いを促す要因となりました。期の半ばは、方向感の定まらない展開となりました。トルコ情勢の悪化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどは、ユーロ売り・円買い要因となりました。一方、ドイツを中心に欧州景気の拡大観測が強まる場面では、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受けてリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後は、株式相場が持ち直したことなどから、ユーロは下げ止まりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつ運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年3月16日～2019年3月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用) (監査費用)	4 (4) (0)	0.036 (0.035) (0.001)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 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
合計	4	0.036	
期中の平均基準価額は、11,384円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

LM・ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況 (2018年3月16日～2019年3月15日)

公社債		買付額	売付額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 45,752	千米ドル 34,865
		特殊債券	—	(535)
		社債証券 (投資法人債券を含む)	5,172	2,252 (4,870)
	メキシコ	千メキシコペソ	107,286	千メキシコペソ 38,479
		国債証券	千コロンビアペソ 10,659,603	千コロンビアペソ 1,193,164
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 3,728	千イギリスポンド 609 (2,645)
		トルコ	千トルコリラ	千トルコリラ 1,438
	国	ポーランド	千ポーランドズロチ 11,269	千ポーランドズロチ 6,483
		オーストラリア	千オーストラリアドル 981	千オーストラリアドル 620
		マレーシア	千マレーシアリンギット 9,429	千マレーシアリンギット 3,819
南アフリカ		千南アフリカランド 40,624	千南アフリカランド 12,842	

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子は含まれておりません。)
 (注2) 単位未満は切捨て。
 (注3) 社債証券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

スワップ及び先渡取引状況

種	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 4,458

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘	柄	利 率	当 期			償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額	未	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	組 入 比 率	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY BOND	2,000	1,939	217,067	2046/11/15
		US TREASURY FRN	3,090	3,086	345,528	2020/10/31
		US TREASURY NOTE	9,280	9,476	1,060,756	2028/8/15
		US TREASURY NOTE	4,660	4,658	521,477	2029/2/15
		US TREASURY NOTE	5,980	6,371	713,226	2048/11/15
		US TREASURY NOTE	4,230	4,192	469,270	2049/2/15
	特殊債券 (除く金融債)	KOMMUNAL BANKEN FRN	920	923	103,382	2020/6/16
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AMERICAN EXPRESS CO FRN	480	481	53,846	2021/11/5
		BMW US CAPITAL LLC FRN	765	765	85,703	2020/4/6
		CATERPILLAR FIN FRN	1,130	1,128	126,288	2021/3/15
		DAIMLER FINANCE FRN	780	776	86,915	2021/2/22
		FORD MOTOR CRED FRN	1,290	1,257	140,728	2021/4/5
		GENERAL MOTORS FINL FRN	920	920	103,043	2020/4/13
		GOLDMAN SACHS GROUP FRN	1,395	1,384	154,992	2023/2/23
		METLIFE GLOB FUNDING FRN	765	765	85,700	2019/9/19
		NATIONAL AUSTRALIA B FRN	890	893	100,030	2020/5/22
		NBCUNIVERSAL ENTERPR FRN	925	926	103,696	2021/4/1
		NEW YORK LIFE GLOBAL FRN	690	690	77,270	2020/10/1
		WELLS FARGO BANK FRN	910	921	103,207	2021/7/26
小	計				4,652,134	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	44,800	45,998	266,790	2029/5/31
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	15,400	14,593	84,639	2034/11/23
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	47,900	47,978	278,275	2038/11/18
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	73,300	67,588	392,013	2042/11/13
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	24,600	23,195	134,534	2047/11/7
小	計				1,156,253	
ブラジル			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
	国債証券	BRAZIL-NTN-F(NOTA TESO N)	5,750	6,126	178,216	2025/1/1
小	計				178,216	
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券	COLOMBIA GOVT	3,770,000	3,794,505	135,084	2025/11/26
		COLOMBIA GOVT	5,890,000	5,689,740	202,554	2028/4/28
小	計				337,639	
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	UK TREASURY	3,090	3,100	459,687	2019/7/22
小	計				459,687	

○利害関係人との取引状況等 (2018年3月16日～2019年3月15日)

該当事項はございません。

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 (2019年3月15日現在)

外国公社債									
(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示									
区 分	当 期	未	評 価 額			組入比率	残存期間別組入比率		
			額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	
アメリカ	41,100	41,559	4,652,134	50.7	—	32.5	7.4	10.8	
メキシコ	千メキシコペソ 206,000	千メキシコペソ 199,354	1,156,253	12.6	—	12.6	—	—	
ブラジル	千ブラジルレアル 5,750	千ブラジルレアル 6,126	178,216	1.9	1.9	1.9	—	—	
コロンビア	千コロンビアペソ 9,660,000	千コロンビアペソ 9,484,245	337,639	3.7	—	3.7	—	—	
イギリス	千イギリスポンド 3,090	千イギリスポンド 3,100	459,687	5.0	—	—	—	5.0	
ポーランド	千ポーランドズロチ 17,465	千ポーランドズロチ 17,739	521,544	5.7	—	—	1.3	4.4	
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,265	千オーストラリアドル 5,338	423,056	4.6	—	—	0.3	4.3	
マレーシア	千マレーシアリンギット 21,965	千マレーシアリンギット 22,198	607,136	6.6	—	1.3	5.3	—	
南アフリカ	千南アフリカランド 81,580	千南アフリカランド 66,811	514,451	5.6	—	5.6	—	—	
合 計	—	—	8,850,120	96.5	1.9	57.7	14.3	24.5	

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注3) 金額の単位未満は切捨て。

銘柄	種別	銘柄名	利率	当 期		期 末		償還年月日
				額 面 金 額	評 価	外 貨 建 金 額	額	
			%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円		
ポーランド	国債証券	POLAND GOVT	3.25	3,050	3,069	90,256	2019/7/25	
		POLAND GOVT	1.5	6,635	6,635	195,096	2020/4/25	
		POLAND GOVT	5.25	3,850	4,073	119,756	2020/10/25	
		POLAND GOVT	2.0	3,930	3,960	116,435	2021/4/25	
小 計						521,544		
オーストラリア	国債証券	AUSTRALIAN GOVT	2.75	2,790	2,809	222,651	2019/10/21	
		NEW S WALES TREAS CORP	4.0	325	339	26,914	2021/4/8	
		QUEENSLAND TREASURY	4.0	1,010	1,015	80,470	2019/6/21	
		WESTERN AUST TREAS CORP	7.0	1,140	1,173	93,020	2019/10/15	
小 計						423,056		
マレーシア	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.048	7,495	7,597	207,796	2021/9/30	
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	10,000	10,122	276,847	2022/3/10	
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,820	1,834	50,165	2025/9/15	
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	2,650	2,644	72,326	2027/11/16	
小 計						607,136		
南アフリカ	国債証券	SOUTH AFRICA GOVT	6.5	33,430	23,525	181,142	2041/2/28	
		SOUTH AFRICA GOVT	8.75	48,150	43,286	333,308	2048/2/28	
小 計						514,451		
合 計						8,850,120		

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	取 引 契 約 残 高	当 期 末 想 定 元 本 額
直物為替先渡取引		百万円
BARCLAYS BANK JAPAN	285	
JPMORGAN CHASE BANK	767	

○投資信託財産の構成

(2019年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	8,850,120	95.4
コール・ローン等、その他	430,312	4.6
投資信託財産総額	9,280,432	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。
 (注2) 当期末における外貨建純資産(9,032,523千円)の投資信託財産総額(9,280,432千円)に対する比率は97.3%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、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=111.94円、1メキシコペソ=5.80円、1ブラジルレアル=29.09円、100コロンビアペソ=3.56円、1イギリスポンド=148.24円、1ポーランドズロチ=29.40円、1オーストラリアドル=79.24円、1マレーシアリングギット=27.35円、1南アフリカランド=7.70円です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年3月16日～2019年3月15日)

調査依頼を行った取引は平成30年3月16日から平成31年3月15日までの間で店頭デリバティブ取引39件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性及び内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年3月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	16,305,789,160
コール・ローン等	278,903,549
公社債(評価額)	8,850,120,010
未収入金	7,092,217,912
未収利息	65,574,254
前払費用	18,973,435
(B) 負債	7,138,104,889
未払金	7,138,040,778
未払利息	293
その他未払費用	63,818
(C) 純資産総額(A-B)	9,167,684,271
元本	8,000,234,176
次期繰越損益金	1,167,450,095
(D) 受益権総口数	8,000,234,176口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,459円

<注記事項>

(注1) 元本の状況
 期首元本額 5,952,564,709円
 期中追加設定元本額 3,814,365,118円
 期中一部解約元本額 1,766,695,651円
 (注2) 期末における元本の内訳
 LM・ブランドワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) 8,000,234,176円

○損益の状況

(2018年3月16日～2019年3月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	274,938,580
受取利息	274,986,092
その他収益金	68,337
支払利息	△ 115,849
(B) 有価証券売買損益	△ 212,491,206
売買益	624,752,697
売買損	△ 837,243,903
(C) 先物取引等取引損益	△ 24,382,513
取引益	40,647,539
取引損	△ 65,030,052
(D) 保管費用等	△ 2,529,927
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	35,534,934
(F) 前期繰越損益金	930,087,780
(G) 追加信託差損益金	471,264,931
(H) 解約差損益金	△ 269,437,550
(I) 計(E+F+G+H)	1,167,450,095
次期繰越損益金(I)	1,167,450,095

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(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。
 (注3) 損益の状況の中で(H)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。

ダイワ欧州債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第5期

(決算日 2019年6月17日)

(作成対象期間 2018年6月16日~2019年6月17日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、欧州の債券に投資し、投資成果をFTSE欧州世界国債インデックス(5年超・ヘッジなし・円ベース)の動きに連動させることをめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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/債券/インデックス型
信託期間	無期限
運用方針	投資成果をFTSE欧州世界国債インデックス(5年超・ヘッジなし・円ベース)の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	欧州の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2148>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			FTSE欧州世界国債インデックス(5年超・ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)	期中騰落率	公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率					
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末(2015年6月15日)	10,596	0	6.0	10,721	7.2	97.8	-	23,943
2期末(2016年6月15日)	9,921	0	△6.4	10,031	△6.4	98.4	-	19,164
3期末(2017年6月15日)	10,097	0	1.8	10,233	2.0	98.7	-	7,262
4期末(2018年6月15日)	10,419	0	3.2	10,663	4.2	98.1	-	11,330
5期末(2019年6月17日)	10,736	0	3.0	10,958	2.8	98.7	-	22,102

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE欧州世界国債インデックス(5年超・ヘッジなし・円ベース)は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE欧州世界国債インデックス(5年超・ヘッジなし・円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

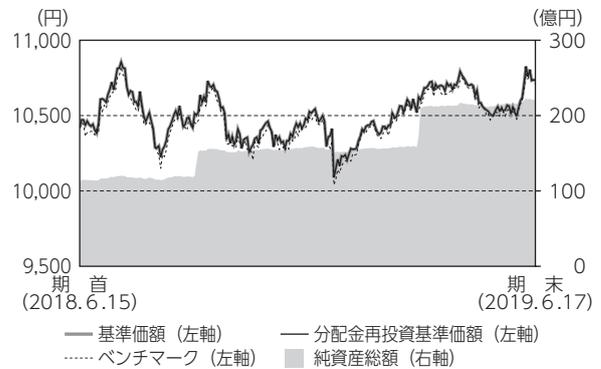
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 分配金再投資基準価額は、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。

* 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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

* ベンチマークはFTSE欧州世界国債インデックス(5年超・ヘッジなし・円ベース)です。

■基準価額・騰落率

期首: 10,419円

期末: 10,736円(分配金0円)

騰落率: 3.0%(分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

投資対象通貨が対円で下落したことはマイナス要因となりましたが、投資している債券の金利が低下(価格は上昇)したことにより、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 欧州世界国債インデックス (5年超・ヘッジなし・円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2018年6月15日	円	%	10,663	%	%	%
6月末	10,449	0.3	10,641	△0.2	98.5	—
7月末	10,564	1.4	10,774	1.0	98.3	—
8月末	10,496	0.7	10,724	0.6	98.6	—
9月末	10,668	2.4	10,890	2.1	98.4	—
10月末	10,356	△0.6	10,543	△1.1	98.4	—
11月末	10,448	0.3	10,642	△0.2	98.7	—
12月末	10,413	△0.1	10,571	△0.9	98.8	—
2019年1月末	10,436	0.2	10,662	△0.0	98.7	—
2月末	10,523	1.0	10,756	0.9	98.6	—
3月末	10,700	2.7	10,897	2.2	98.8	—
4月末	10,584	1.6	10,795	1.2	98.7	—
5月末	10,521	1.0	10,792	1.2	98.6	—
(期末)2019年6月17日	10,736	3.0	10,958	2.8	98.7	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

欧州債券市場

欧州の主要各国の国債金利は低下しました。

当作成期首から2018年10月までは、FRB（米連邦準備制度理事会）が追加利上げを実施する中で、欧州でも金利は上昇基調で推移しました。しかしその後、世界経済の減速懸念などを背景に、欧州債券市場では金利が低下に転じました。2019年に入っても、景気減速懸念の継続や各国・地域の利上げ姿勢の後退、米中の貿易交渉や英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる不透明感などを背景に、金利低下基調が継続しました。

為替相場

欧州の主要通貨は対円で下落しました。

当作成期首から2018年10月ごろまでは、欧州通貨は対円でおおむね底堅い推移となりました。しかし、世界経済の減速懸念などを背景に市場のリスク回避が高まると、12月から2019年1月にかけて円高が進行しました。その後は、一時的に円高圧力が和らぐ場面は見られたものの、ドイツの軟弱な経済指標や米中貿易交渉の行方、英国のEU（欧州連合）離脱などに関する不透明感を受けて、欧州の主要通貨は対円で下落基調が続きました。

前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマーク（F T S E 欧州世界国債インデックス（5年超・ヘッジなし・円ベース））に極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

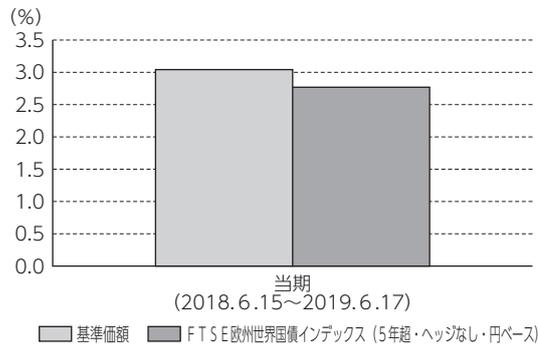
1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2018.6.16~2019.6.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	32円	0.304%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,507円です。
(投 信 会 社)	(29)	(0.271)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(2)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	2	0.022	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.014)	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)	(0.008)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	34	0.326	

(注1) 当作成期中の費用（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。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

ベンチマークとの差異について

当作成期におけるベンチマークの騰落率は2.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は3.0%となりました。
 以下のグラフは当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。差異については、債券組入比率の若干の相違や売買タイミング要因、設定・解約要因などによるものです。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期 2018年6月16日 ~2019年6月17日	
	金額	比率
当期分配金（税込み）	(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	(円)	1,133

(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（税込み）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。

今後の運用方針

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

ダイワ欧州債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況
公 社 債

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

		買 付 額	売 付 額
外	イギリス	千イギリス・ポンド 13,375	千イギリス・ポンド 1,698 (-)
	スイス	千スイス・フラン -	千スイス・フラン 138 (-)
	デンマーク	千デンマーク・クローネ 8,085	千デンマーク・クローネ 1,979 (-)
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 5,253	千ノルウェー・クローネ 2,038 (-)
	スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 6,056	千スウェーデン・クローネ 2,152 (-)
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 4,000	千ポーランド・ズロチ 1,400 (-)
	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,762	千ユーロ 117 (-)
	ユーロ (オランダ)	千ユーロ 4,303	千ユーロ 891 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 6,099	千ユーロ 441 (-)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 23,802	千ユーロ 4,742 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 11,987	千ユーロ 2,919 (-)
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 13,492	千ユーロ 2,757 (-)
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 17,212	千ユーロ 3,020 (-)
	ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,156	千ユーロ 89 (-)
	ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 2,830	千ユーロ 270 (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千ユーロ 82,647	千ユーロ 15,250 (-)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

当		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	千円
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.5% 2031/5/25	367,479	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 1.5% 2024/5/15	236,668
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 5.5% 2029/4/25	342,845	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 4.25% 2023/10/25	203,990
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 6.5% 2027/11/1	288,020	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 4.75% 2023/8/1	185,192
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.45% 2027/10/31	280,617	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.5% 2031/5/25	148,965
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 3.5% 2030/3/1	276,587	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.75% 2024/11/25	118,939
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2026/8/15	274,222	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.25% 2024/5/25	106,325
United Kingdom Gilt (イギリス) 3.5% 2045/1/22	269,577	United Kingdom Gilt (イギリス) 5% 2025/3/7	101,805
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2.5% 2024/12/1	267,197	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 4.5% 2024/3/1	100,100
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 4.75% 2035/4/25	254,099	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 3.5% 2030/3/1	68,828
United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2032/6/7	251,453	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.8% 2024/4/30	65,187

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債(通貨別)

区 分	作 成 期	当 期		当 期 評 価 額	組入比率	末		
		額 面 金 額	外 貨 建 金 額			外 貨 換 算 金 額	うち8B格以下組入比率	残存期間別組入比率
						5年以上	2年以上	2年未満
イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	%	%	%	%	%
	18,116	25,605	3,501,508	15.8	-	15.8	-	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ						
	10,363	15,311	249,877	1.1	-	1.1	-	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ						
	6,220	6,424	80,240	0.4	-	0.4	-	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ						
	9,235	10,985	125,782	0.6	-	0.6	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
	5,325	5,567	159,383	0.7	-	0.7	-	-
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ	千ユーロ						
	2,620	3,092	376,924	1.7	-	1.7	-	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ	千ユーロ						
	5,901	7,685	936,650	4.2	-	4.2	-	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ	千ユーロ						
	9,065	11,357	1,384,177	6.3	-	6.3	-	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ	千ユーロ						
	29,425	39,000	4,752,936	21.5	-	21.5	-	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ	千ユーロ						
	16,923	22,168	2,701,633	12.2	-	12.2	-	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ	千ユーロ						
	18,172	23,305	2,840,223	12.9	-	12.9	-	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ	千ユーロ						
	27,135	30,686	3,739,753	16.9	-	16.9	-	-
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ	千ユーロ						
	1,770	2,043	249,087	1.1	-	1.1	-	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ	千ユーロ						
	4,674	5,872	715,700	3.2	-	3.2	-	-
ユーロ (小計)	115,685	145,212	17,697,086	80.1	-	80.1	-	-
合 計	-	-	21,813,879	98.7	-	98.7	-	-

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					未		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					千円		
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	2.0000	500	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	2025/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	2.5000	500			2065/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	658			2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	670			2047/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	454			2037/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	215			2057/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	764			2027/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	545			2028/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	70			2071/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	400			2049/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	6.0000	200			2028/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	1,470			2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	5.0000	661			2025/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	640			2036/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	415			2038/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	497			2055/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	293			2046/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	380			2027/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	460			2042/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	380			2030/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	1,110			2049/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	1,020			2039/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	484			2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	632			2060/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	454			2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	477			2052/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	735			2044/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	1,269			2068/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	2.7500	303			2024/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	1,460			2045/01/22
通貨小計	銘柄数 金額	30銘柄		18,116	25,605	3,501,508	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	4,853	9,213	150,370	2025/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	2,250	2,585	42,193	2027/11/15
通貨小計	銘柄数 金額	3銘柄		10,363	15,311	249,877	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		2025/03/13
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	1,620	1,670	20,860	2026/02/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,000	1,015	12,682	2027/02/17
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,280	1,319	16,483	2028/04/26
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,350	1,419	17,729	2029/09/06
通貨小計	銘柄数 金額	5銘柄		6,220	6,424	80,240	
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		2039/03/30
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	1,680	2,623	30,039	2025/05/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	2,120	2,485	28,456	2026/11/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	2,265	2,470	28,285	2028/05/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	1,800	1,934	22,154	2029/11/12
通貨小計	銘柄数 金額	5銘柄		9,235	10,985	125,782	
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	2.5000	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		2026/07/25
	Poland Government Bond	国債証券	2.5000	1,375	1,397	40,005	2027/07/25
	Poland Government Bond	国債証券	2.7500	1,160	1,175	33,654	2029/10/25
	Poland Government Bond	国債証券	5.7500	320	330	9,472	2029/04/25
	Poland Government Bond	国債証券	2.7500	310	402	11,535	2028/04/25
	Poland Government Bond	国債証券	3.2500	1,200	1,237	35,443	2025/07/25
通貨小計	銘柄数 金額	6銘柄		5,325	5,567	159,383	
ユーロ（アイルランド）	IRISH TREASURY	国債証券	5.4000	千ユーロ	千ユーロ		2025/03/13
	IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	590	779	95,000	2030/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	490	595	72,560	2045/02/18
	IRISH TREASURY	国債証券	1.0000	340	414	50,510	2026/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	1.7000	350	375	45,818	2037/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	0.9000	120	136	16,682	2028/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	1.3000	200	213	25,980	2033/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	1.3500	100	108	13,244	2031/03/18
	IRISH TREASURY	国債証券	1.5000	265	291	35,567	2050/05/15
国小計	銘柄数 金額	9銘柄		2,620	3,092	376,924	
ユーロ（オランダ）	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	千ユーロ	千ユーロ		2028/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	432	647	78,943	2037/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	360	598	72,945	2042/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	772	1,360	165,849	2033/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	705	936	114,180	

ダイワ欧州債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区 分	銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	Finland Government Bond		国債証券	1.3750	95	113	13,855	2047/04/15
	Finland Government Bond		国債証券	0.5000	350	368	44,856	2027/09/15
	Finland Government Bond		国債証券	1.1250	210	234	28,565	2034/04/15
	Finland Government Bond		国債証券	4.0000	220	278	33,998	2025/07/04
	Finland Government Bond		国債証券	2.7500	100	125	15,321	2028/07/04
	Finland Government Bond		国債証券	2.6250	195	286	34,879	2042/07/04
国小計	銘柄数	9銘柄						
	金額				1,770	2,043	249,087	
ユーロ (オーストリア)	Austria Government Bond		国債証券	1.2000	710	779	94,996	2025/10/20
	Austria Government Bond		国債証券	0.7500	250	267	32,636	2026/10/20
	Austria Government Bond		国債証券	1.5000	640	764	93,137	2047/02/20
	Austria Government Bond		国債証券	1.5000	14	16	2,056	2086/11/02
	Austria Government Bond		国債証券	0.5000	180	189	23,092	2027/04/20
	Austria Government Bond		国債証券	2.1000	105	161	19,660	2117/09/20
	Austria Government Bond		国債証券	0.7500	300	321	39,214	2028/02/20
	Austria Government Bond		国債証券	0.5000	520	543	66,267	2029/02/20
	Austria Government Bond		国債証券	6.2500	300	456	55,686	2027/07/15
	Austria Government Bond		国債証券	4.1500	400	652	79,488	2037/03/15
	Austria Government Bond		国債証券	4.8500	110	148	18,109	2026/03/15
	Austria Government Bond		国債証券	3.8000	150	306	37,395	2062/01/26
	Austria Government Bond		国債証券	3.1500	200	316	38,605	2044/06/20
	Austria Government Bond		国債証券	2.4000	345	446	54,433	2034/05/23
	Austria Government Bond		国債証券	1.6500	450	499	60,920	2024/10/21
国小計	銘柄数	15銘柄						
	金額				4,674	5,872	715,700	
通貨小計	銘柄数	178銘柄						
	金額				115,685	145,212	17,697,086	
合計	銘柄数	227銘柄						
	金額						21,813,879	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	21,813,879	98.6
コール・ローン等、その他	317,623	1.4
投資信託財産総額	22,131,503	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=136.75円、1デンマーク・クローネ=16.32円、1ノルウェー・クローネ=12.49円、1スウェーデン・クローネ=11.45円、1ポーランド・ズロチ=28.63円、1ユーロ=121.87円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (22,027,698千円) の投資信託財産総額 (22,131,503千円) に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	22,204,315,744円
コール・ローン等	132,423,058
公社債(評価額)	21,813,879,544
未収入金	72,986,360
未収利息	155,147,919
前払費用	29,878,863
(B) 負債	101,941,195
未払金	72,995,467
未払信託報酬	28,183,876
その他未払費用	761,852
(C) 純資産総額(A-B)	22,102,374,549
元本	20,587,598,965
次期繰越損益金	1,514,775,584
(D) 受益権総口数	20,587,598,965口
1万口当り基準価額(C/D)	10,736円

*期首における元本額は10,875,111,364円、当作成期間中における追加設定元本額は10,059,801,807円、同解約元本額は347,314,206円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,736円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	366,849,530円
受取利息	365,187,067
その他収益金	1,867,682
支払利息	△ 205,219
(B) 有価証券売買損益	209,999,373
売買益	1,235,809,508
売買損	△ 1,025,810,135
(C) 信託報酬等	△ 52,660,824
(D) 当期損益金(A+B+C)	524,188,079
(E) 前期繰越損益金	△ 105,141,183
(F) 追加信託差損益金	1,095,728,688
(配当等相当額)	(1,538,858,581)
(売買損益相当額)	(△ 443,129,893)
(G) 合計(D+E+F)	1,514,775,584
次期繰越損益金(G)	1,514,775,584
追加信託差損益金	1,095,728,688
(配当等相当額)	(1,538,858,581)
(売買損益相当額)	(△ 443,129,893)
分配準備積立金	794,355,337
繰越損益金	△ 375,308,441

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	333,357,246円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,538,858,581
(d) 分配準備積立金	460,998,091
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	2,333,213,918
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	2,333,213,918
(h) 受益権総口数	20,587,598,965口

ダイワ米国債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第3期

(決算日 2019年3月15日)

(作成対象期間 2018年3月16日~2019年3月15日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ米国債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第3期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先 (コールセンター)
TEL 0120-106212
(営業日の9:00~17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2157>

★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/債券/インデックス型
信託期間	無期限
運用方針	投資成果をFTSE米国債インデックス(5年超・ヘッジなし・円ベース)の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			FTSE米国債インデックス (5年超・ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	円	%	円	%			
1期末(2017年3月15日)	9,715	0	△2.9	9,751	△2.5	99.4	—	14,145
2期末(2018年3月15日)	9,144	0	△5.9	9,207	△5.6	99.4	—	23,360
3期末(2019年3月15日)	10,007	0	9.4	10,113	9.8	99.4	—	17,665

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) FTSE米国債インデックス(5年超・ヘッジなし・円ベース)は、FTSE米国債インデックス(5年超・米ドルベース)のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE米国債インデックス(5年超・米ドルベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- * 分配金再投資基準価額は、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。
- * 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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- * ベンチマークはFTSE米国債インデックス(5年超・ヘッジなし・円ベース)です。

■基準価額・騰落率

期首: 9,144円
期末: 10,007円(分配金0円)
騰落率: 9.4%(分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

米国債に投資した結果、金利が低下(債券価格は上昇)したことや為替相場において円安が進行したことなどから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ米国債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

年 月 日	基 準 価 額		F.T.S.E米国債インデックス (5年超・ヘッジなし・円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物率 比
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首)2018年 3月15日	9,144	—	9,207	—	99.4	—
3月末	9,250	1.2	9,315	1.2	99.3	—
4月末	9,316	1.9	9,383	1.9	99.8	—
5月末	9,436	3.2	9,507	3.3	99.0	—
6月末	9,628	5.3	9,703	5.4	99.5	—
7月末	9,563	4.6	9,639	4.7	99.0	—
8月末	9,696	6.0	9,775	6.2	98.9	—
9月末	9,737	6.5	9,822	6.7	100.0	—
10月末	9,621	5.2	9,708	5.4	99.1	—
11月末	9,708	6.2	9,797	6.4	98.9	—
12月末	9,824	7.4	9,916	7.7	97.4	—
2019年 1月末	9,678	5.8	9,774	6.2	99.0	—
2月末	9,856	7.8	9,958	8.2	98.9	—
(期末)2019年 3月15日	10,007	9.4	10,113	9.8	99.4	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.3.16~2019.3.15)

米国債券市場

米国の金利は低下しました。

当作成期前半の米国債券金利は動意に乏しくレンジ内の推移となりました。FRB (米国連邦準備制度理事会) による追加利上げが金利上昇要因となった一方で、イタリアでの政治不安などが金利低下圧力となりました。2018年9月から10月はFRBによる追加利上げの高まりなどを受けて金利上昇が優勢となったものの、11月以降は世界経済の減速懸念などを背景に、米国債券市場では金利は低下に転じました。

為替相場

米ドルは対円で上昇 (円安) しました。

当作成期首から2018年11月の米ドル円は、おおむね堅調な推移となりました。米中貿易摩擦の解決期待に伴う市場のリスク回避姿勢の後退や、FRB (米国連邦準備制度理事会) による継続的な利上げの実施などが、米ドル高円安要因となりました。12月から2019年1月にかけて、景気減速が懸念される中で円高が進行する場面も見られたものの、当作成期全体で見ると、為替市場では米ドル高円安が進行しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、ファンドとベンチマーク (F.T.S.E米国債インデックス (5年超・ヘッジなし・円ベース)) の金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

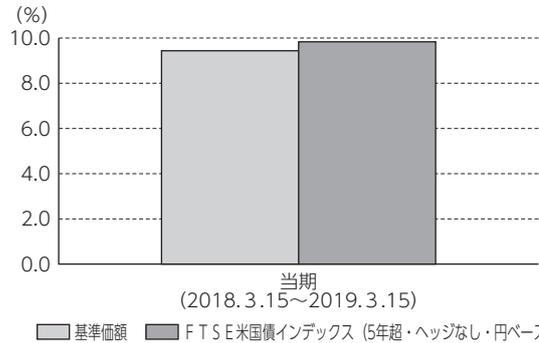
ポートフォリオについて

(2018.3.16~2019.3.15)

ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は9.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は9.4%となりました。以下のグラフは当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。差異については、債券組入比率の若干の相違や売買タイミング要因、設定・解約要因などによるものです。



分配金について

当作成期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期	
	2018年3月16日 ~2019年3月15日	
当期分配金 (税込み)	(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	(円)	666

(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 (税込み) 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。



今後の運用方針

今後も、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2018.3.16~2019.3.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	28円	0.292%	信託報酬 = 当作成期中の平均基準価額 × 信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,601円です。
(投 信 会 社)	(26)	(0.270)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料 = 当作成期中の売買委託手数料 / 当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税 = 当作成期中の有価証券取引税 / 当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	2	0.021	その他費用 = 当作成期中のその他費用 / 当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.013)	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)	(0.008)	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
合 計	30	0.313	

(注1) 当作成期中の費用 (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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券 (マザーファンドを除く。) がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況
公 社 債

(2018年3月16日から2019年3月15日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 107,759	千アメリカ・ドル 169,660 (-)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2018年3月16日から2019年3月15日まで)

当 期		期 末	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2026/2/15	581,547	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2025/11/15	558,348
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2025/4/30	565,268	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2023/11/15	512,060
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2043/5/15	488,526	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2041/5/15	465,104
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2049/2/15	487,873	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/11/15	436,943
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/5/15	477,212	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2023/5/15	421,242
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2048/5/15	421,758	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.375% 2023/6/30	417,086
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15	415,788	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2024/8/15	413,372
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2044/8/15	366,862	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.125% 2024/9/30	412,781
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2025/12/31	349,522	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2024/2/15	392,670
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2025/7/31	342,345	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2026/11/15	380,093

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	1,819	1,822	204,046	2024/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.0000	395	481	53,905	2026/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.5000	1,260	1,604	179,589	2026/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.1250	1,499	1,907	213,509	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.5000	220	272	30,508	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.2500	369	450	50,483	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.2500	2,010	2,464	275,930	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	272	365	40,909	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	38	48	5,419	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	1,270	1,565	175,272	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.0000	120	157	17,666	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	389	477	53,447	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	60	74	8,378	2038/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	1,547	1,696	189,878	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	140	169	18,977	2039/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	140	175	19,613	2039/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	850	1,046	117,099	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.6250	881	1,119	125,284	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	870	1,070	119,885	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.8750	719	827	92,626	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	630	762	85,359	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.7500	815	1,054	118,065	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	520	640	71,733	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	876	988	110,638	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	780	799	89,509	2041/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	778	796	89,116	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	790	790	88,528	2042/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,329	1,272	142,398	2042/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	853	815	91,247	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	319	325	36,389	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	4,545	4,433	496,261	2043/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	1,350	1,491	166,997	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	1,460	1,645	184,217	2043/11/15

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期		相 対 率	うちBBB格以下 組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 155,027	千アメリカ・ドル 156,873	千円 17,560,412	% 99.4	% -	% 99.4	% -	% -

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

ダイワ米国債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区 分	当 期 末	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	1,261	1,393	156,021	2044/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	2,470	2,621	293,446	2044/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	895	890	99,700	2024/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	2,890	2,938	328,990	2044/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,792	1,770	198,167	2024/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	2,280	2,268	253,885	2044/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	3,340	3,249	363,799	2025/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	2,510	2,267	253,858	2045/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,816	1,777	198,930	2025/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	2,190	2,179	243,979	2045/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	3,320	3,219	360,432	2025/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	2,139	2,077	232,572	2045/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	980	963	107,883	2025/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,347	1,339	149,993	2045/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	4,564	4,303	481,716	2026/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	2,325	2,093	234,335	2046/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	3,510	3,300	369,456	2026/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	1,585	1,425	159,529	2046/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	4,015	3,731	417,659	2026/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	250	213	23,852	2046/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	1,880	1,806	202,258	2026/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	3,428	3,349	374,973	2027/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,170	1,162	130,109	2047/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,148	1,130	126,508	2024/03/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	1,500	1,477	165,416	2027/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	2,125	2,109	236,088	2047/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	1,655	1,618	181,222	2024/04/30
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	2,080	2,033	227,612	2024/05/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	4,720	4,611	516,257	2024/06/30
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	2,915	2,840	318,016	2027/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,810	1,779	199,144	2024/07/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	2,160	2,038	228,151	2047/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	1,290	1,250	140,024	2024/08/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,320	1,296	145,105	2024/09/30
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,930	1,877	210,202	2027/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	2,282	2,151	240,817	2047/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,090	1,077	120,565	2024/10/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,100	1,079	120,815	2024/11/30
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	2,250	2,222	248,734	2024/12/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	4,720	4,773	534,380	2028/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	880	880	98,598	2025/01/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,400	1,420	158,980	2025/02/28
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,002	992	111,093	2048/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	990	997	111,616	2025/03/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,850	1,877	210,209	2048/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	3,400	3,471	388,653	2028/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	4,990	5,096	570,489	2025/04/30
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	830	847	94,884	2025/05/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,700	1,724	193,002	2025/06/30
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	1,720	1,756	196,581	2028/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	2,000	1,981	221,780	2048/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	860	878	98,351	2025/07/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,360	1,379	154,391	2025/08/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,980	2,037	228,133	2025/10/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,200	1,250	140,004	2028/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	1,110	1,182	132,378	2048/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	3,100	3,120	349,318	2025/12/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	2,500	2,498	279,696	2029/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	4,190	4,151	464,736	2049/02/15
合 計	銘 柄 数	92銘柄						
	金 額				155,027	156,873	17,560,412	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	17,560,412	98.5
コール・ローン等、その他	268,239	1.5
投資信託財産総額	17,828,651	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=111.94円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（17,743,703千円）の投資信託財産総額（17,828,651千円）に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	17,908,196,681円
コール・ローン等	116,565,457
公社債(評価額)	17,560,412,715
未収入金	131,055,003
未収利息	78,523,879
前払費用	21,639,627
(B) 負債	242,272,517
未払金	80,015,650
未払解約金	139,999,998
未払信託報酬	21,645,621
その他未払費用	611,248
(C) 純資産総額(A - B)	17,665,924,164
元本	17,653,871,872
次期繰越損益金	12,052,292
(D) 受益権総口数	17,653,871,872口
1万口当り基準価額(C / D)	10,007円

*期首における元本額は25,548,555,462円、当作成期間中における追加設定元本額は6,671,647,134円、同解約元本額は14,566,330,724円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は10,007円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月16日 至2019年3月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	352,159,016円
受取利息	350,341,727
その他収益金	1,872,905
支払利息	△ 55,616
(B) 有価証券売買損益	864,550,754
売買益	1,157,818,179
売買損	△ 293,267,425
(C) 信託報酬等	△ 62,130,492
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,154,579,278
(E) 前期繰越損益金	△ 839,459,566
(F) 追加信託差損益金	△ 303,067,420
(配当等相当額)	(612,000,986)
(売買損益相当額)	(△ 915,068,406)
(G) 合計(D + E + F)	12,052,292
次期繰越損益金(G)	12,052,292
追加信託差損益金	△ 303,067,420
(配当等相当額)	(612,000,986)
(売買損益相当額)	(△ 915,068,406)
分配準備積立金	564,326,127
繰越損益金	△ 249,206,415

(注1) 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おります。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	334,178,452円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	612,000,986
(d) 分配準備積立金	230,147,675
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,176,327,113
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,176,327,113
(h) 受益権総口数	17,653,871,872口

ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第3期

(決算日 2019年6月17日)

(作成対象期間 2018年6月16日~2019年6月17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/債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。
主要投資対象	・欧州の債券 ・金融商品取引所上場の債券先物取引および債券先物オプション取引
株式組入制限	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。さて、「ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第3期の決算を行いました。ここに、当作成期の運用状況を報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2172>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
1期末(2017年6月15日)	円 10,570	円 0	% 5.7	10,544	% 5.4	% 93.8	% △6.6	百万円 5,784
2期末(2018年6月15日)	円 10,947	円 0	% 3.6	10,927	% 3.6	% 93.8	% △9.3	14,642
3期末(2019年6月17日)	円 10,985	円 0	% 0.3	10,958	% 0.3	% 96.8	% △9.8	14,629

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (円換算) は、Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が指数化したものです。ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社 (以下「ブルームバーグ」と総称します。) またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

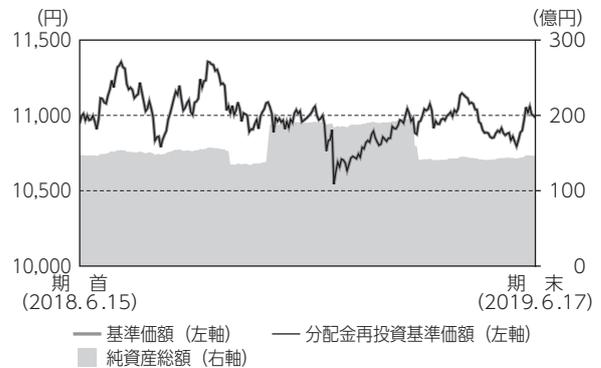
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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。
* 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す (分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期首: 10,947円

期末: 10,985円 (分配金0円)

騰落率: 0.3% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

主として欧州の債券に投資した結果、ユーロ等の欧州通貨が総じて対円に下落したことはマイナス要因となりましたが、金利収入や金利が低下 (債券価格は上昇) したことがプラス要因となり、基準価額は小幅に上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	債券先物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2018年6月15日	円 10,947	% -	10,927	% -	93.8	% △ 9.3
6月末	10,972	0.2	10,961	0.3	95.0	△ 5.6
7月末	11,140	1.8	11,125	1.8	92.9	△ 1.8
8月末	11,109	1.5	11,080	1.4	93.5	2.7
9月末	11,296	3.2	11,276	3.2	95.0	△10.9
10月末	10,970	0.2	10,949	0.2	94.8	△15.9
11月末	11,037	0.8	11,041	1.0	87.6	△ 9.4
12月末	10,904	△0.4	10,934	0.1	87.1	△12.3
2019年1月末	10,833	△1.0	10,846	△0.7	93.7	△15.0
2月末	10,949	0.0	10,949	0.2	95.7	△21.8
3月末	10,972	0.2	10,990	0.6	96.4	△23.2
4月末	10,957	0.1	10,965	0.3	95.0	△17.5
5月末	10,828	△1.1	10,818	△1.0	95.2	△16.8
(期末)2019年6月17日	10,985	0.3	10,958	0.3	96.8	△ 9.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

■欧州債券市場

欧州債券市場の金利は総じて低下しました。

欧州債券市場は、当作成期首より、リスク資産の価格が堅調に推移した一方、インフレ沈静が続いたことから、金利はレンジ取引となりました。2018年10月以降は、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まったことや、FRB（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことで、ユーロ圏の景況感が悪化したことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。

■為替相場

ユーロの対円為替相場は下落（円高）しました。

ユーロ円為替相場は、当作成期首より、市場のリスク回避姿勢が和らぐ中で円安傾向となりました。2018年10月以降は、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まったことを受け円高ユーロ安傾向に転じ、12月以降は、株価や原油価格が急落する中でさらに円高が進行しました。しかし2019年1月に入ると、FRB（米国連邦準備制度理事会）が景気に配慮した金融政策を行うとの期待が市場で高まり、市場のリスク選好姿勢が回復したことなどからいったんレンジ相場となりましたが、ユーロ圏の景況感の悪化とECB（欧州中央銀行）の金融緩和再開観測により、当作成期末にかけて再び円高ユーロ安傾向となりました。

■前作成期末における「今後の運用方針」

主として欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。また投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用します。外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託します。

デカ・インベストメント社は以下のような見通しと運用方針を示しています。ユーロ圏の債券市場については、イタリア等の政局の不透明さや財政悪化への懸念などが影響し、引き続き値動きの荒い展開が予想されます。その一方で、メルケル首相をめぐる政局の影響を受けながらも、財政の健全なドイツの国債等についてはおおむねレンジ取引が続くと考えています。欧州圏全体の債券については引き続き分散投資が有効とみていますが、当面はスウェーデンの長期国債や東欧圏の開発銀行などが発行する債券の投資魅力が高いと思われる。社債については、ECB（欧州中央銀行）の量的緩和の縮小観測が強まる局面や、米国をめぐる貿易戦争の機運の高まりも、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）の拡大圧力を高めると予想します。通貨については、2018年後半には利上げが見込まれるノルウェー・クローネ等が選好されやすくなると思えます。

■ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

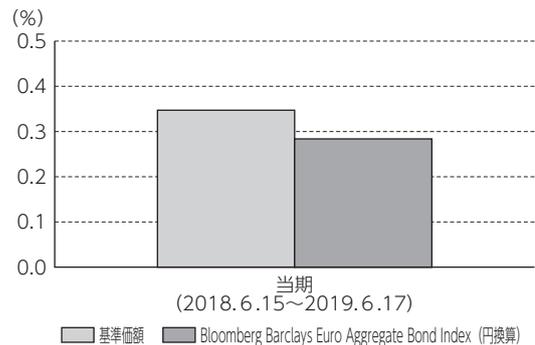
欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。デュレーション、イールドカーブ（利回り曲線）、クレジットスプレッド、国別構成、通貨別構成、債券セクター別構成を勘案してポートフォリオを構築しました。また、投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用しました。

外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託しました。

■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は欧州債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



■分配金について

当作成期は、信託財産の成長等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ～2019年6月17日	
当期分配金（税込み）	(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	(円)	1,129

(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（税込み）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。

■今後の運用方針

主として欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。また、投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用します。外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託します。

デカ・インベストメント社は以下のような見通しと運用方針を示しています。ユーロ圏の債券市場については、大幅な金利低下が進行したものの、さまざまな好材料をすでに織り込み済みと考えており、小幅な金利上昇が予想されます。ただしファンドメンタルズが大きく改善する可能性が低いことから、金利上昇局面はポートフォリオのリスクを高める好機と考えています。引き続き、ポートフォリオ防衛のために、債券先物のプット・オプション（権利行使価格で売る権利）の購入を検討します。ユーロ圏内では、財政および政治への懸念からイタリアについては引き続き慎重な見方を維持しています。ユーロ圏の周辺国については、金融引き締めサイクルの終盤にあるチェコや、スプレッド（国債との利回り格差）が魅力的な水準にあるノルウェーに注目しています。社債については、世界的な貿易の低迷の影響を受けやすい鉱工業セクター企業には慎重な見方を維持する一方、スプレッドが魅力的な新規発行債券に対しては投資機会を探ります。通貨については、各国の金融政策動向に注目しながら、収益機会を捉えたいと考えています。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	53円	0.479%	信託報酬=当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は10,990円です。
(投資会社)	(50)	(0.456)	投資会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(2)	(0.017)	受託銀行は、運用財産の管理、投資会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.011	売買委託手数料=当期中の売買委託手数料/当期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(1)	(0.011)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税=当期中の有価証券取引税/当期中の平均受益権口数
その他費用	4	0.034	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 その他費用=当期中のその他費用/当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(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)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	58	0.524	

(注1) 当期中の費用(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。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 公社債

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

外	国	債種	買付額	売付額
			千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
外	イギリス	社債券	1,095	699
		国債証券	—	—
	デンマーク	国債証券	—	—
		国債証券	27,977	39,711
	ノルウェー	国債証券	—	—
		国債証券	15,249	50,797
	スウェーデン	国債証券	—	—
		国債証券	76,293	38,048
	チェコ	国債証券	—	—
		国債証券	4,974	4,935
	ポーランド	国債証券	—	—
		国債証券	254,112	246,022
	ハンガリー	国債証券	—	—
		国債証券	3,284	4,439
ユーロ (アイルランド)	社債券	2,475	2,401	
	国債証券	—	—	
ユーロ (オランダ)	国債証券	4,242	5,630	
	特殊債券	—	239	
ユーロ (ベルギー)	社債券	9,669	6,421	
	国債証券	717	4,700	
ユーロ (ルクセンブルグ)	特殊債券	694	695	
	社債券	1,116	1,352	
ユーロ (フランス)	特殊債券	2,294	3,297	
	社債券	200	377	
ユーロ (ドイツ)	国債証券	7,806	8,875	
	特殊債券	1,984	1,282	
ユーロ (ポルトガル)	社債券	10,962	6,347	
	国債証券	3,648	3,650	
ユーロ (ドイツ)	地方債証券	4,029	1,577	
	特殊債券	5,644	6,402	
ユーロ (ドイツ)	社債券	2,940	4,144	
	国債証券	5,542	4,880	
ユーロ (ポルトガル)	社債券	298	—	
	社債券	—	—	

外	国	債種	買付額	売付額
			千ユーロ	千ユーロ
外	ユーロ (スペイン)	国債証券	9,852	7,997
		社債券	4,191	3,542
	ユーロ (イタリア)	国債証券	8,584	11,678
		社債券	2,771	3,865
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	7,833	8,069
		特殊債券	1,195	—
	ユーロ (オーストリア)	社債券	800	1,125
		国債証券	3,928	2,371
	ユーロ (オーストリア)	社債券	3,527	2,267
		国債証券	4,889	1,632
	ユーロ (ギリシア)	国債証券	3,115	2,739
		国債証券	1,228	—
	ユーロ (リトアニア)	特殊債券	221	223
		国債証券	—	—
ユーロ (スロバキア)	社債券	—	1,648	
	社債券	2,484	504	
ユーロ (その他)	国債証券	3,903	2,169	
	特殊債券	4,166	9,127	
ユーロ (その他)	社債券	8,676	8,930	
	国債証券	68,579	70,483	
ユーロ (ユーロ通貨計)	地方債証券	4,029	1,577	
	特殊債券	16,201	21,267	
ユーロ (ユーロ通貨計)	社債券	50,114	41,280	
	社債券	—	—	

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
 (注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 社債券には新株予約権付社債券(転換社債券)は含まれておりません。
 (注4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額 百万円	決済額 百万円	新規売付額 百万円	決済額 百万円
外国債券先物取引	11,722	12,042	29,971	30,260

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

(3) オプションの種類別取引状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

種 別	コ ー プ ー ト	買				建				売				
		新 買	規 額 付	決 済 額	権 行	利 使	権 放	利 業	新 売	規 額 付	決 済 額	権 被 行	利 使	義 務 減
外 国	債券先物オプション取引	コール	百万円 3	百万円 9	百万円 -	百万円 1	百万円 -							
		プット	57	22	-	32	-	-	-	-	-	-	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

当 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 0.25% 2028/8/15	千円 472,748	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 0.25% 2028/8/15	千円 465,428
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2029/9/6	357,731	Finland Government Bond (フィンランド) 0.5% 2027/9/15	449,674
Finland Government Bond (フィンランド) 0.5% 2028/9/15	343,174	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 2% 2028/4/26	334,805
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.5% 2050/5/25	292,651	SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 0.75% 2029/11/12	311,226
Czech Republic Government Bond (チェコ) 2.75% 2029/7/23	286,223	SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 0.75% 2028/5/12	310,242
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND (オランダ) 0.75% 2028/7/15	263,230	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND (オランダ) 0.75% 2028/7/15	262,018
Austria Government Bond (オーストリア) 0.75% 2028/2/20	262,796	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND (ポルトガル) 2.125% 2028/10/17	233,551
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND (ポルトガル) 2.125% 2028/10/17	262,635	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.4% 2028/4/30	218,943
Cyprus Government International Bond (キプロス) 2.375% 2028/9/25	262,263	Finland Government Bond (フィンランド) 0.5% 2028/9/15	216,029
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND (ポルトガル) 1.95% 2029/6/15	252,834	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.4% 2028/7/30	211,687

(注1) 金額は受渡し代金 (経過利子は含まれておりません)。
(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額		うちBBB格以下組入比率	5年以上	2年以上
イギリス	千円 400	千円 404	千円 55,345	0.4	-	0.4	-
ノルウェー	千円 14,000	千円 14,426	千円 180,187	1.2	-	1.2	-
チェコ	千円 65,000	千円 67,904	千円 323,906	2.2	-	2.2	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 8,728	千ユーロ 9,075	千ユーロ 1,106,023	7.6	-	5.7	1.3
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 3,280	千ユーロ 3,461	千ユーロ 421,862	2.9	-	2.2	0.7

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
イギリス	Total Capital International SA	社 債 券	1.6600	千円 400	千円 404	千円 55,345	2026/07/22
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		400	404	55,345	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	千円 14,000	千円 14,426	千円 180,187	2029/09/06
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		14,000	14,426	180,187	
チェコ	Czech Republic Government Bond	国 債 証 券	2.5000	千円 25,000	千円 27,087	千円 129,207	2028/08/25
	Czech Republic Government Bond	国 債 証 券	0.9500	千円 20,000	千円 18,616	千円 88,798	2030/05/15
	Czech Republic Government Bond	国 債 証 券	2.7500	千円 20,000	千円 22,201	千円 105,900	2029/07/23
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		65,000	67,904	323,906	
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,084	千ユーロ 132,203	2028/07/15

区 分	額 面 金 額	当 期		組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
ユーロ (フランス)	千ユーロ 24,037	千ユーロ 25,661	千円 3,127,328	21.4	-	16.3	4.9	0.2
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 14,712	千ユーロ 15,288	千円 1,863,225	12.7	-	9.7	3.0	-
ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 3,550	千ユーロ 4,057	千円 494,492	3.4	-	3.1	0.3	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 12,200	千ユーロ 14,264	千円 1,738,423	11.9	-	10.5	1.4	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 5,525	千ユーロ 5,672	千円 691,270	4.7	-	4.7	-	-
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 4,875	千ユーロ 5,205	千円 634,387	4.3	-	2.4	1.9	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 6,850	千ユーロ 7,296	千円 889,181	6.1	-	6.1	-	-
ユーロ (キプロス)	千ユーロ 3,100	千ユーロ 3,685	千円 449,177	3.1	-	3.1	-	-
ユーロ (ラトヴィア)	千ユーロ 400	千ユーロ 431	千円 52,638	0.4	-	0.4	-	-
ユーロ (リトアニア)	千ユーロ 1,250	千ユーロ 1,260	千円 153,583	1.0	-	1.0	-	-
ユーロ (スロバキア)	千ユーロ 4,000	千ユーロ 4,082	千円 497,552	3.4	-	1.7	1.7	-
ユーロ (その他)	千ユーロ 11,763	千ユーロ 12,103	千円 1,475,093	10.1	-	5.6	4.5	-
ユーロ (小計)	104,270	111,547	13,594,242	92.9	-	72.6	19.7	0.6
合 計	-	-	14,153,681	96.8	-	76.4	19.7	0.6

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを手入しています。

ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区 分	当 期 銘柄	種 類	年 利率	額 面 金 額	末 評 価 額			償 還 年 月 日
					外 貨	建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					千ユーロ	千ユーロ	千円	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	1,340	1,385	168,827	2029/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	850	882	107,521	2040/01/15	
	ING Groep NV	社債証券	1.0000	300	308	37,557	2023/09/20	
	ING Groep NV	社債証券	2.0000	500	541	66,002	2028/09/20	
	ING Bank NV	社債証券	2.0000	313	321	39,241	2020/08/28	
	de Volksbank NV	社債証券	0.1250	250	250	30,540	2020/09/28	
	de Volksbank NV	社債証券	0.7500	800	817	99,688	2023/06/25	
	de Volksbank NV	社債証券	0.5000	1,000	1,033	125,946	2026/01/30	
	Compass Group International BV	社債証券	0.6250	100	102	12,441	2024/07/03	
	LeasePlan Corp NV	社債証券	0.7500	475	479	58,439	2022/10/03	
	NIBC Bank NV	社債証券	1.0000	1,000	1,055	128,648	2028/09/11	
	Coca-Cola HBC Finance BV	社債証券	1.0000	300	305	37,211	2027/05/14	
	Coca-Cola HBC Finance BV	社債証券	1.6250	250	257	31,440	2031/05/14	
	Aegon Bank NV	社債証券	0.6250	250	248	30,312	2024/06/21	
国小計	銘柄数 金額	15銘柄		8,728	9,075	1,106,023		
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	530	564	68,801	2025/06/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	0.2000	500	514	62,699	2023/10/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	0.5000	800	835	101,864	2024/10/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	1.4500	400	448	54,687	2037/06/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	350	373	45,544	2028/06/22	
	Proximus SADP	社債証券	0.5000	300	304	37,083	2022/03/22	
	KBC Bank NV	社債証券	0.7500	400	419	51,181	2027/10/24	
国小計	銘柄数 金額	7銘柄		3,280	3,461	421,862		
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,000	1,091	132,976	2023/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	500	573	69,897	2031/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,200	1,261	153,703	2026/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	1,000	1,032	125,769	2026/11/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	500	598	72,903	2039/06/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,000	1,257	153,212	2048/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	2,350	2,633	320,922	2050/05/25	
	Agence France Locale	特殊債券	0.2500	200	203	24,827	2023/03/20	
	Agence France Locale	特殊債券	0.1250	600	601	73,300	2026/06/20	
	SNCF Reseau	特殊債券	2.0000	700	808	98,520	2048/02/05	
	Societe de Financement Local	特殊債券	0.1250	200	202	24,651	2024/10/18	
	Societe de Financement Local	特殊債券	0.1000	1,000	1,012	123,432	2022/10/18	
	SA de Gestion de Stocks de Securite	特殊債券	0.6250	300	310	37,855	2028/10/20	
	UNEDIC ASSEO	特殊債券	1.2500	100	109	13,359	2027/03/28	
	Bpifrance Financement SA	特殊債券	0.7500	400	419	51,077	2024/11/25	
	Agence Francaise de Developpement	特殊債券	0.1250	600	609	74,234	2023/11/15	
	Societe Du Grand Paris EPIC	特殊債券	1.1250	500	540	65,849	2028/10/22	
	Societe Du Grand Paris EPIC	特殊債券	1.1250	900	950	115,872	2034/05/25	
	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	特殊債券	2.5000	450	494	60,299	2022/10/25	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債証券	0.3750	100	101	12,318	2022/01/13	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債証券	0.5000	700	710	86,627	2022/11/16	
	Engie SA	社債証券	1.3750	600	587	71,639	2039/06/21	
	Veolia Environnement SA	社債証券	1.4960	200	215	26,204	2026/11/30	
	Credit Agricole SA	社債証券	1.7500	500	529	64,493	2029/03/05	
	Dexia Credit Local SA	社債証券	0.5000	500	515	62,875	2025/01/17	
	Credit Mutuel - CIC Home Loan SFH	社債証券	0.5000	312	319	38,882	2022/01/21	
	Credit Mutuel Arkea SA	社債証券	0.8750	800	819	99,932	2023/10/05	
	Credit Mutuel Arkea SA	社債証券	1.8750	600	593	72,298	2029/10/25	
	Credit Mutuel Arkea SA	社債証券	3.3750	200	211	25,805	2031/03/11	
	Credit Mutuel Arkea SA	社債証券	1.1250	400	403	49,215	2029/05/23	
	Accor SA	社債証券	1.7500	400	413	50,385	2026/02/04	
	Vivendi SA	社債証券	1.1250	100	103	12,666	2023/11/24	
	Vivendi SA	社債証券	0.8750	500	512	62,489	2024/09/18	
	Autoroutes du Sud de la France SA	社債証券	1.2500	100	106	12,968	2027/01/18	
	CAISSE CENT CREDIT IMMOB	社債証券	0.1250	200	201	24,579	2021/03/01	
	Infra Park SAS	社債証券	2.1250	200	217	26,473	2025/04/16	
	Infra Park SAS	社債証券	1.6250	700	725	88,400	2028/04/19	
	Edenred	社債証券	1.8750	100	106	12,961	2027/03/30	
	CTE CO TRANSP ELEC	社債証券	1.5000	300	315	38,501	2028/07/29	
	Arkea Home Loans SFH SA	社債証券	0.7500	325	340	41,497	2027/10/05	
	Arkea Home Loans SFH SA	社債証券	1.5000	1,000	1,122	136,785	2033/06/01	
	RTE Reseau de Transport d'Electricite SA	社債証券	1.8750	300	328	40,012	2037/10/23	
	Credit Agricole Assurances SA	社債証券	4.5000	200	216	26,369	永久債	
	Atos SE	社債証券	0.7500	400	406	49,566	2022/05/07	
	Credit Agricole Public Sector SCF SA	社債証券	0.6250	500	515	62,800	2029/03/29	

ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区 分	当	期				末		償 還 年 月 日	
		銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		
国小計		銘 柄 数	金 額	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
		Ile-de-France Mobilites/The		社 債 券	1.0000	千ユーロ 300	千ユーロ 311 千円 37,907	2034/05/25	
国小計		銘 柄 数	金 額						
		46銘柄				24,037	25,661	3,127,328	
ユーロ (ドイツ)		Gemeinsame Deutsche Bundeslaender State of Lower Saxony State of Lower Saxony State of Lower Saxony State of North Rhine-Westphalia State of North Rhine-Westphalia State of Hesse State of Hesse State of Brandenburg State of Brandenburg Land Thuringen Bayerische Landesbodenkreditanstalt NRW Bank LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU Deutsche Pfandbriefbank AG WL BANK LANDBK HESSEN-THUERINGEN DekaBank Deutsche Girozentrale Volkswagen Leasing GmbH Volkswagen Leasing GmbH		地方債証券 地方債証券 地方債証券 地方債証券 地方債証券 地方債証券 地方債証券 地方債証券 地方債証券 地方債証券 地方債証券 特殊債券 特殊債券 特殊債券 特殊債券 社債証券 社債証券 社債証券 社債証券 社債証券 社債証券 社債証券	0.6250 - 0.0500 0.3750 1.5500 0.9000 0.7500 0.1250 0.7500 0.7000 0.4000 0.6250 0.3750 0.0500 0.5000 0.7500 - 1.8750 0.1000 0.2500 0.1250 0.5000 1.5000	1,200 500 500 700 700 1,400 250 450 125 700 800 250 500 1,000 1,150 1,000 1,050 312 400 500 300 375 550	1,260 506 508 715 805 1,502 254 459 126 714 828 262 509 1,018 1,205 1,068 1,069 330 403 507 304 375 548	153,598 61,780 61,962 87,242 98,206 183,155 31,004 55,970 15,420 87,068 100,924 32,010 62,150 124,135 146,957 130,225 130,329 40,256 49,228 61,865 37,129 45,703 66,897	2027/10/25 2024/08/02 2023/09/20 2029/05/14 2048/06/16 2028/11/15 2036/08/04 2024/06/20 2036/08/08 2034/05/22 2026/05/27 2026/11/23 2029/05/16 2023/06/12 2027/09/15 2029/01/15 2024/04/02 2022/01/21 2026/08/31 2026/07/22 2024/02/19 2022/06/20 2026/06/19
国小計		銘 柄 数	金 額						
		23銘柄				14,712	15,288	1,863,225	
ユーロ (ポルトガル)		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND PORTUGUESE GOVERNMENT BOND PORTUGUESE GOVERNMENT BOND Banco BPI SA		国債証券 国債証券 国債証券 社債証券	2.1250 2.2500 1.9500 0.2500	1,000 1,500 750 300	千ユーロ 千ユーロ 1,149 1,757 847 303	140,046 214,134 103,322 36,989	2028/10/17 2034/04/18 2029/06/15 2024/03/22
国小計		銘 柄 数	金 額						
		4銘柄				3,550	4,057	494,492	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND SPANISH GOVERNMENT BOND Santander Issuances SAU Santander Consumer Finance SA Cepsa Finance SA Abanca Corp Bancaria SA Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA		国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 社債証券 社債証券 社債証券 社債証券 社債証券	1.9500 1.3000 1.4500 2.7000 0.3500 1.4500 1.8500 0.6000 4.2000 4.9000 4.7000 3.1250 0.5000 1.0000 0.7500 1.0000	900 400 1,600 1,200 1,500 550 1,350 600 600 300 1,000 200 100 200 1,000 300	千ユーロ 千ユーロ 1,010 432 1,749 1,525 1,531 600 1,512 1,003 904 504 1,658 220 101 200 1,008 299	123,203 52,653 213,254 185,883 186,674 73,175 184,301 122,348 110,251 61,496 202,076 26,879 12,340 24,406 122,919 36,556	2026/04/30 2026/10/31 2027/10/31 2048/10/31 2023/07/30 2029/04/30 2035/07/30 2029/10/31 2037/01/31 2040/07/30 2041/07/30 2027/01/19 2021/10/04 2025/02/16 2029/05/28 2026/06/21
国小計		銘 柄 数	金 額						
		16銘柄				12,200	14,264	1,738,423	
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND ITALIAN GOVERNMENT BOND ITALIAN GOVERNMENT BOND ITALIAN GOVERNMENT BOND ITALIAN GOVERNMENT BOND ITALIAN GOVERNMENT BOND Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	1.6500 2.7000 2.4500 1.4500 3.8500 3.1000 5.0000	700 500 700 1,000 1,050 1,075 500	千ユーロ 千ユーロ 641 466 689 992 1,159 1,080 642	78,157 56,837 83,992 120,935 141,342 131,709 78,295	2032/03/01 2047/03/01 2033/09/01 2024/11/15 2049/09/01 2040/03/01 2040/09/01
国小計		銘 柄 数	金 額						
		7銘柄				5,525	5,672	691,270	
ユーロ (フィンランド)		Finland Government Bond Finland Government Bond Finland Government Bond MUNICIPALITY FINANCE PLC Nordea Mortgage Bank Plc Suomen Hypoteekkiyhdistys		国債証券 国債証券 国債証券 特殊債券 社債証券 社債証券	1.3750 1.1250 0.5000 0.1250 0.2500 0.3750	600 1,000 1,000 1,200 275 800	千ユーロ 千ユーロ 718 1,116 1,050 1,222 281 817	87,508 136,026 128,001 149,006 34,253 99,591	2047/04/15 2034/04/15 2028/09/15 2024/03/07 2023/11/21 2023/04/24
国小計		銘 柄 数	金 額						
		6銘柄				4,875	5,205	634,387	

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ（オーストリア）	Austria Government Bond	国債証券	1.5000	千ユーロ 800	千ユーロ 955	千円 116,421	2047/02/20
	Austria Government Bond	国債証券	0.7500	2,000	2,145	261,428	2028/02/20
	Austria Government Bond	国債証券	0.5000	1,200	1,254	152,925	2029/02/20
	AUTOBAHN SCHNELL AG	特殊債券	0.2500	500	514	62,714	2024/10/18
	OEKB OEST. KONTROLLBANK	特殊債券	0.2500	450	461	56,218	2024/09/26
	Volksbank Wien AG	社債証券	0.3750	600	614	74,913	2026/03/04
	RAIFFEISEN LB NIEDEROEST	社債証券	0.8750	500	529	64,470	2029/01/30
	UniCredit Bank Austria AG	社債証券	0.6250	500	517	63,018	2029/03/20
	Erste Group Bank AG	社債証券	0.8750	300	304	37,071	2026/05/22
国小計	銘柄数 金額	9銘柄		6,850	7,296	889,181	
ユーロ（キプロス）	Cyprus Government International Bond	国債証券	2.3750	千ユーロ 1,500	千ユーロ 1,710	208,479	2028/09/25
	Cyprus Government International Bond	国債証券	4.2500	1,400	1,738	211,910	2025/11/04
	Cyprus Government International Bond	国債証券	2.7500	200	236	28,786	2049/05/03
国小計	銘柄数 金額	3銘柄		3,100	3,685	449,177	
ユーロ（ラトヴィア）	Latvia Government International Bond	国債証券	1.8750	千ユーロ 400	千ユーロ 431	52,638	2049/02/19
国小計	銘柄数 金額	1銘柄		400	431	52,638	
ユーロ（リトアニア）	Republic of Lithuania	国債証券	0.5000	千ユーロ 650	千ユーロ 651	79,456	2029/06/19
	Republic of Lithuania	国債証券	1.6250	600	608	74,126	2049/06/19
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		1,250	1,260	153,583	
ユーロ（スロバキア）	Slovakia Government Bond	国債証券	1.0000	千ユーロ 300	千ユーロ 320	39,104	2028/06/12
	Zapadoslovenska Energetika AS	社債証券	1.7500	500	533	65,031	2028/03/02
	Vseobecna Uverova Banka AS	社債証券	0.3750	700	712	86,779	2022/09/26
	Vseobecna Uverova Banka AS	社債証券	0.5000	800	814	99,202	2023/06/26
	Vseobecna Uverova Banka AS	社債証券	0.2500	500	505	61,590	2024/03/26
	Vseobecna Uverova Banka AS	社債証券	0.5000	700	697	85,011	2029/06/26
	Slovenska Sporitelna AS	社債証券	0.1250	500	499	60,833	2026/06/12
国小計	銘柄数 金額	7銘柄		4,000	4,082	497,552	
ユーロ（その他）	Iceland Government International Bond	国債証券	0.5000	千ユーロ 125	千ユーロ 127	15,564	2022/12/20
	Iceland Government International Bond	国債証券	0.1000	375	376	45,837	2024/06/20
	Romanian Government International Bond	国債証券	3.5000	350	372	45,380	2034/04/03
	Romanian Government International Bond	国債証券	4.6250	350	400	48,828	2049/04/03
	Croatia Government International Bond	国債証券	1.1250	675	671	81,890	2029/06/19
	European Stability Mechanism	特殊債券	0.5000	575	597	72,869	2029/03/05
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	0.6250	500	527	64,268	2029/01/22
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	0.0500	750	765	93,301	2024/05/24
	COUNCIL OF EUROPE	特殊債券	0.1250	450	460	56,094	2024/04/10
	COUNCIL OF EUROPE	特殊債券	0.7500	800	849	103,484	2028/01/24
	Nordea Bank AB	社債証券	1.0000	200	201	24,500	2026/09/07
	Nordea Bank AB	社債証券	0.8750	375	383	46,687	2023/06/26
	DNB Boligkreditt AS	社債証券	0.3750	800	820	99,983	2023/11/14
	DNB Boligkreditt AS	社債証券	0.6250	775	806	98,332	2026/01/14
	Rentokil Initial PLC	社債証券	0.8750	350	351	42,812	2026/05/30
	SpareBank 1 Boligkreditt AS	社債証券	0.2500	313	317	38,725	2026/08/30
	PKO Bank Hipoteczny SA	社債証券	0.1250	100	100	12,261	2022/06/24
	PKO Bank Hipoteczny SA	社債証券	0.2500	500	504	61,460	2021/11/23
	SR-Boligkreditt AS	社債証券	0.3750	425	436	53,180	2024/10/03
	Santander Consumer Bank AS	社債証券	0.7500	300	304	37,099	2023/03/01
	Moere Boligkreditt AS	社債証券	0.3750	975	995	121,331	2023/06/19
	SpareBank 1 SMN	社債証券	0.7500	950	968	118,088	2023/07/03
	Eika Boligkreditt AS	社債証券	0.5000	500	515	62,839	2025/08/28
	ISS Global A/S	社債証券	0.8750	250	248	30,271	2026/06/18
国小計	銘柄数 金額	24銘柄		11,763	12,103	1,475,093	
通貨小計	銘柄数 金額	170銘柄		104,270	111,547	13,594,242	
合計	銘柄数 金額	175銘柄				14,153,681	

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

（注2）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外	百万円	百万円
EURO-BUND FUTURE(ドイツ)	-	628
EURO-SCHATZ FUT(ドイツ)	1,366	-
EURO BUXL 30Y BND(ドイツ)	-	856
EURO-BTP FUTURE(イタリア)	-	321
国	-	996
EURO-OAT FUTURE(フランス)	-	996

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) オプションの銘柄別期末残高

銘柄別	コール プット別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外	コール	百万円	百万円
国	プット	0	-
債券	EURO-BUND OPT(ドイツ)	-	-

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	14,153,681	90.7
コール・ローン等、その他	1,457,557	9.3
投資信託財産総額	15,611,238	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.66円、1カナダ・ドル=81.00円、1オーストラリア・ドル=74.73円、1ニュージーランド・ドル=70.62円、1イギリス・ポンド=136.75円、1イスラエル・シケル=30.11円、1スイス・フラン=108.77円、1トルコ・リラ=18.39円、1デンマーク・クローネ=16.32円、1ノルウェー・クローネ=12.49円、1スウェーデン・クローネ=11.45円、1メキシコ・ペソ=5.67円、1チェコ・コルナ=4.77円、1ポーランド・ズロチ=28.63円、100ハンガリー・フォリント=37.80円、1ユーロ=121.87円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（14,611,147千円）の投資信託財産総額（15,611,238千円）に対する比率は、93.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	18,850,148,963円
コール・ローン等	1,097,327,685
公社債(評価額)	14,153,681,819
プット・オプション(買)	48,748
未収入金	3,417,877,405
未収利息	58,849,381
前払費用	9,943,754
差入委託証拠金	112,420,171
(B) 負債	4,221,096,268
未払金	4,181,462,814
未払信託報酬	38,962,382
その他未払費用	671,072
(C) 純資産総額(A-B)	14,629,052,695
元本	13,317,749,102
次期繰越損益金	1,311,303,593
(D) 受益権総口数	13,317,749,102口
1万口当り基準価額(C/D)	10,985円

* 期首における元本額は13,375,967,051円、当作成期間中における追加設定元本額は6,596,094,825円、同解約元本額は6,654,312,774円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,985円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	148,532,536円
受取利息	150,745,730
その他収益金	3,356,086
支払利息	△ 5,569,280
(B) 有価証券売買損益	182,484,773
売買益	1,407,340,990
売買損	△1,224,856,217
(C) 先物取引等損益	△ 240,688,898
取引益	97,652,534
取引損	△ 338,341,432
(D) 信託報酬等	△ 82,444,182
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	7,884,229
(F) 前期繰越損益金	△ 52,635,768
(G) 追加信託差損益金	1,356,055,132
(配当等相当額)	(589,705,891)
(売買損益相当額)	(766,349,241)
(H) 合計(E+F+G)	1,311,303,593
次期繰越損益金(H)	1,311,303,593
追加信託差損益金	1,356,055,132
(配当等相当額)	(589,705,891)
(売買損益相当額)	(766,349,241)
分配準備積立金	205,798,592
繰越損益金	△ 250,550,131

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：35,532,334円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	66,088,354円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,297,851,007
(d) 分配準備積立金	139,710,238
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,503,649,599
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	1,503,649,599
(h) 受益権総口数	13,317,749,102口

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第1期

(決算日 2019年5月14日)

(作成対象期間 2018年9月10日~2019年5月14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/債券/インデックス型	
信託期間	無期限	
運用方針	投資成果をFTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	世界債券5年超インデックス・マザーファンドの受益証券
	世界債券5年超インデックス・マザーファンド	外国の債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の10%以下
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第1期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2206>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) (ベンチマーク)	公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率				
1期末(2019年5月14日)	円 10,234	円 0	% 2.3	10,228	% 98.1	% -	百万円 24,512

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

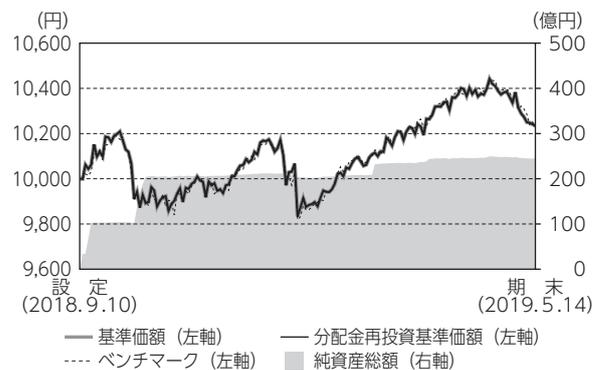
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、設定時を10,000として指数化したものです。

*分配金再投資基準価額は、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。
*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す (分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
*ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) です。

■基準価額・騰落率

設定時: 10,000円

期末: 10,234円 (分配金0円)

騰落率: 2.3% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の金利がおおむね低下 (債券価格は上昇) したことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比
	円	騰落率 (ベンチマーク)	円	騰落率		
(期首)2018年9月10日	10,000	—	10,000	—	—	—
9月末	10,198	2.0	10,184	1.8	97.8	—
10月末	9,958	△0.4	9,927	△0.7	97.4	—
11月末	10,058	0.6	10,042	0.4	97.5	—
12月末	10,067	0.7	10,027	0.3	97.4	—
2019年1月末	10,044	0.4	10,075	0.8	97.8	—
2月末	10,171	1.7	10,188	1.9	97.6	—
3月末	10,401	4.0	10,379	3.8	98.1	—
4月末	10,316	3.2	10,308	3.1	97.7	—
(期末)2019年5月14日	10,234	2.3	10,228	2.3	98.1	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.9.10~2019.5.14)

■海外債券市場

主要国の国債金利は低下しました。

当作成期首から2018年10月までは、主要国の金利は上昇基調となりました。しかし11月以降は、世界経済の減速懸念などを背景に、先進国債券市場では金利は低下に転じました。2019年に入っても、景気減速懸念の継続や各国・地域の利上げ姿勢の後退、米中の貿易交渉をめぐる不透明感などを背景に、金利低下基調が継続しました。

■為替相場

主要通貨は対円で下落しました。

当作成期首から2018年11月までは、主要通貨は対円で底堅い推移となりました。しかし12月以降は、世界経済の減速懸念などを背景に市場のリスク回避姿勢が高まる中で、主要通貨に対して円が買われる展開となりました。2019年に入り急激な円高圧力は一服したものの、世界的に景況感が悪化し景気減速が懸念されたこと、F R B（米連邦準備制度理事会）やE C B（欧州中央銀行）が利上げ姿勢を後退させたことなどから、主要通貨の上昇圧力は限定的となりました。当作成期末にかけては、米中の貿易交渉をめぐる不透明感の高まりを受けて円高圧力が再度高まりました。

ポートフォリオについて

(2018.9.10~2019.5.14)

■当ファンド

「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」を高位に組み入れました。

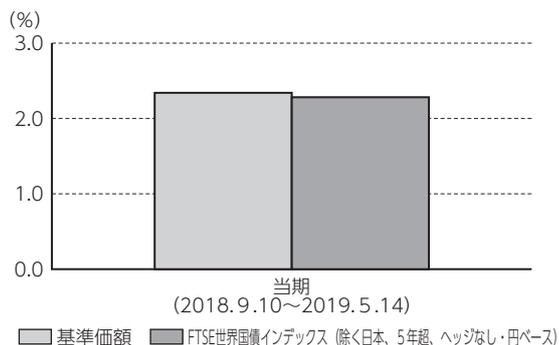
■世界債券5年超インデックス・マザーファンド

外国の債券に投資し、ファンドの通貨の比率をベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース））に極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース））の騰落率は2.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は2.3%となりました。

以下のグラフは当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。差異については、債券組入比率の若干の相違や売買タイミング要因、設定・解約要因などによるものです。



分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年9月10日 ～2019年5月14日	
当期分配金（税込み）	(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	(円)	234

(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（税込み）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。



今後の運用方針

■当ファンド

「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」を高位に組み入れます。

■世界債券5年超インデックス・マザーファンド

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.9.10~2019.5.14)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	20円	0.198%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は10,116円です。
（投信会社）	(18)	(0.183)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(0)	(0.004)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(1)	(0.012)	受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.015	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.009)	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)	(0.005)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	21	0.212	

(注1) 当期中の費用（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。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年9月10日から2019年5月14日まで)

	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	24,504,844	24,520,637	722,462	726,938

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種類	当期末	
	□数	評価額
	千口	千円
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	23,782,381	24,391,210

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年5月14日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	24,391,210	99.4
コール・ローン等、その他	137,725	0.6
投資信託財産総額	24,528,936	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.43円、1カナダ・ドル＝81.28円、1オーストラリア・ドル＝76.11円、1シンガポール・ドル＝79.94円、1イギリス・ポンド＝141.89円、1デンマーク・クローネ＝16.46円、1ノルウェー・クローネ＝12.49円、1スウェーデン・クローネ＝11.36円、1メキシコ・ペソ＝5.70円、1マレーシア・リンギット＝26.25円、1南アフリカ・ランド＝7.64円、1ポーランド・ズロチ＝28.54円、1ユーロ＝122.93円です。
 (注3) 世界債券5年超インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（24,250,597千円）の投資信託財産総額（24,454,421千円）に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年5月14日現在

項目	当期末
(A) 資産	24,528,936,202円
コール・ローン等	137,725,889
世界債券5年超インデックス・マザーファンド(評価額)	24,391,210,313
(B) 負債	15,987,795
未払解約金	2,999,999
未払信託報酬	12,626,983
その他未払費用	360,813
(C) 純資産総額(A - B)	24,512,948,407
元本	23,951,919,444
次期繰越損益金	561,028,963
(D) 受益権総口数	23,951,919,444口
1万口当り基準価額(C / D)	10,234円

* 期首における元本額は3,400,000,000円、当期中間における追加設定元本額は21,281,941,713円、同解約元本額は730,022,269円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は10,234円です。

■損益の状況

当期 自2018年9月10日 至2019年5月14日

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 51,968円
受取利息	852
支払利息	△ 52,820
(B) 有価証券売買損益	592,305,339
売買益	603,330,663
売買損	△ 11,025,324
(C) 信託報酬等	△ 41,760,795
(D) 当期損益金(A + B + C)	550,492,576
(E) 追加信託差損益金	10,536,387
(配当等相当額)	(△ 9,968)
(売買損益相当額)	(10,546,355)
(F) 合計(D + E)	561,028,963
次期繰越損益金(F)	561,028,963
追加信託差損益金	10,536,387
(配当等相当額)	(△ 9,968)
(売買損益相当額)	(10,546,355)
分配準備積立金	550,544,544
繰越損益金	△ 51,968

(注1) 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おります。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	550,544,544
(c) 収益調整金	10,546,355
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	561,090,899
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	561,090,899
(h) 受益権総口数	23,951,919,444口

世界債券5年超インデックス・マザーファンド

運用報告書 第1期（決算日 2019年5月14日）

（作成対象期間 2018年9月10日～2019年5月14日）

世界債券5年超インデックス・マザーファンド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	投資成果をFTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行いません。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

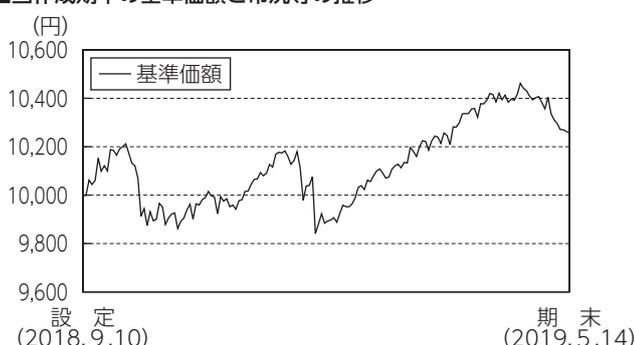
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



感などを背景に、金利低下基調が継続しました。

○為替相場

主要通貨は対円で下落しました。

当作成期首から2018年11月までは、主要通貨は対円で底堅い推移となりました。しかし12月以降は、世界経済の減速懸念などを背景に市場のリスク回避姿勢が高まる中で、主要通貨に対して円が買われる展開となりました。2019年に入り急激な円高圧力は一服したものの、世界的に景況感が悪化し景気減速が懸念されたこと、F R B（米国連邦準備制度理事会）やE C B（欧州中央銀行）が利上げ姿勢を後退させたことなどから、主要通貨の上昇圧力は限定的となりました。当作成期末にかけては、米中の貿易交渉をめぐる不透明感の高まりを受けて円高圧力が再度高まりました。

◆ポートフォリオについて

外国の債券に投資し、ファンドの通貨の比率をベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース））に極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は2.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は2.6%となりました。差異については、債券組入比率の若干の相違や売買タイミング要因、設定・解約要因などによるものです。

《今後の運用方針》

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2018年9月10日	円	%	円	%	%	%
9月末	10,200	2.0	10,184	1.8	98.2	-
10月末	9,962	△0.4	9,927	△0.7	97.9	-
11月末	10,065	0.7	10,042	0.4	98.0	-
12月末	10,076	0.8	10,027	0.3	97.9	-
2019年1月末	10,056	0.6	10,075	0.8	98.3	-
2月末	10,186	1.9	10,188	1.9	98.1	-
3月末	10,420	4.2	10,379	3.8	98.6	-
4月末	10,337	3.4	10,308	3.1	98.2	-
(期末)2019年5月14日	10,256	2.6	10,228	2.3	98.6	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）の原データをもとに、当ファンドの設定日を10,000円として大和投資信託が計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

設定時：10,000円 期末：10,256円 騰落率：2.6%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の金利がおおむね低下（債券価格は上昇）したことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外債券市況

主要国の国債金利は低下しました。

当作成期首から2018年10月までは、主要国の金利は上昇基調となりました。しかし11月以降は、世界経済の減速懸念などを背景に、先進国債券市場では金利は低下に転じました。2019年に入っても、景気減速懸念の継続や各国・地域の利上げ姿勢の後退、米中の貿易交渉をめぐる不透明

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	1 (1)
合計	1

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公社債

(2018年9月10日から2019年5月14日まで)

		買付額	売付額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 85,891	千アメリカ・ドル 8,018 (—)
	カナダ	千カナダ・ドル 4,981	千カナダ・ドル 421 (—)
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 7,795	千オーストラリア・ドル 619 (—)
	シンガポール	千シンガポール・ドル 1,123	千シンガポール・ドル (—)
国	イギリス	千イギリス・ポンド 15,764	千イギリス・ポンド 1,038 (—)

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

		買付額	売付額
外	デンマーク 国債証券	千デンマーク・クローネ 9,470	千デンマーク・クローネ 559 (-)
	ノルウェー 国債証券	千ノルウェー・クローネ 4,117	千ノルウェー・クローネ 408 (-)
	スウェーデン 国債証券	千スウェーデン・クローネ 7,593	千スウェーデン・クローネ 1,380 (-)
	メキシコ 国債証券	千メキシコ・ペソ 37,146	千メキシコ・ペソ 1,619 (-)
	マレーシア 国債証券	千マレーシア・リンギット 4,859	千マレーシア・リンギット - (-)
	南アフリカ 国債証券	千南アフリカ・ランド 27,814	千南アフリカ・ランド - (-)
	ポーランド 国債証券	千ポーランド・ズロチ 3,227	千ポーランド・ズロチ - (-)
	ユーロ (アイルランド) 国債証券	千ユーロ 1,760	千ユーロ - (-)
	ユーロ (オランダ) 国債証券	千ユーロ 4,836	千ユーロ 515 (-)
	ユーロ (ベルギー) 国債証券	千ユーロ 6,609	千ユーロ 212 (-)
	ユーロ (フランス) 国債証券	千ユーロ 25,457	千ユーロ 2,086 (-)
	ユーロ (ドイツ) 国債証券	千ユーロ 14,486	千ユーロ 1,578 (-)
	ユーロ (スペイン) 国債証券	千ユーロ 15,324	千ユーロ 1,509 (-)
	ユーロ (イタリア) 国債証券	千ユーロ 19,815	千ユーロ 2,584 (-)
	ユーロ (フィンランド) 国債証券	千ユーロ 1,448	千ユーロ 133 (-)
	ユーロ (オーストリア) 国債証券	千ユーロ 3,698	千ユーロ - (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計) 国債証券	千ユーロ 93,436	千ユーロ 8,620 (-)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
 (注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2018年9月10日から2019年5月14日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.125% 2025/5/15	776,415	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2023/11/15	395,369
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2024/5/15	670,842	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 4.5% 2024/3/1	295,837
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 5.75% 2032/10/25	567,587	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2025/2/15	176,057
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2026/11/15	537,840	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 1.75% 2024/2/15	165,203
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/11/15	493,152	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.25% 2024/5/25	159,241
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2048/8/15	472,560	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.125% 2024/3/31	108,856
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2042/2/15	468,251	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2024/5/15	99,482
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2023/11/15	404,059	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2027/5/15	91,140
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.5% 2026/4/25	388,547	United Kingdom Gilt (イギリス) 1.5% 2026/7/22	88,571
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 4% 2038/10/25	386,757	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 4% 2038/10/25	88,236

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	当				期				末			
	区分	額面金額	評価額	組入比率	区分	額面金額	評価額	組入比率	うち8B格以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル	79,710	千円 82,165	% 8,991,364	36.9	千アメリカ・ドル	82,165	% 8,991,364	36.9	% 36.9	% -	% -
カナダ	千カナダ・ドル	4,185	千カナダ・ドル 4,876	396,347	1.6	千カナダ・ドル	4,876	396,347	1.6	1.6	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル	6,910	千オーストラリア・ドル 7,750	589,917	2.4	千オーストラリア・ドル	7,750	589,917	2.4	2.4	-	-
シンガポール	千シンガポール・ドル	1,120	千シンガポール・ドル 1,156	92,474	0.4	千シンガポール・ドル	1,156	92,474	0.4	0.4	-	-
イギリス	千イギリス・ポンド	11,328	千イギリス・ポンド 15,349	2,177,984	8.9	千イギリス・ポンド	15,349	2,177,984	8.9	8.9	-	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ	6,450	千デンマーク・クローネ 9,354	153,977	0.6	千デンマーク・クローネ	9,354	153,977	0.6	0.6	-	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ	3,700	千ノルウェー・クローネ 3,765	47,032	0.2	千ノルウェー・クローネ	3,765	47,032	0.2	0.2	-	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ	5,500	千スウェーデン・クローネ 6,496	73,794	0.3	千スウェーデン・クローネ	6,496	73,794	0.3	0.3	-	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ	36,500	千メキシコ・ペソ 35,129	200,239	0.8	千メキシコ・ペソ	35,129	200,239	0.8	0.8	-	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット	4,830	千マレーシア・リンギット 4,980	130,735	0.5	千マレーシア・リンギット	4,980	130,735	0.5	0.5	-	-
南アフリカ	千南アフリカ・ランド	30,200	千南アフリカ・ランド 28,595	218,470	0.9	千南アフリカ・ランド	28,595	218,470	0.9	0.9	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ	3,000	千ポーランド・ズロチ 3,325	94,901	0.4	千ポーランド・ズロチ	3,325	94,901	0.4	0.4	-	-
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ	1,590	千ユーロ 1,827	224,669	0.9	千ユーロ	1,827	224,669	0.9	0.9	-	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ	3,390	千ユーロ 4,512	554,773	2.3	千ユーロ	4,512	554,773	2.3	2.3	-	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ	5,820	千ユーロ 6,659	818,699	3.4	千ユーロ	6,659	818,699	3.4	3.4	-	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ	17,900	千ユーロ 24,167	2,970,932	12.2	千ユーロ	24,167	2,970,932	12.2	12.2	-	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ	10,600	千ユーロ 13,583	1,669,840	6.8	千ユーロ	13,583	1,669,840	6.8	6.8	-	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ	12,200	千ユーロ 14,442	1,775,393	7.3	千ユーロ	14,442	1,775,393	7.3	6.3	1.0	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ	18,080	千ユーロ 18,017	2,214,915	9.1	千ユーロ	18,017	2,214,915	9.1	9.1	-	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ	1,200	千ユーロ 1,366	168,043	0.7	千ユーロ	1,366	168,043	0.7	0.7	-	-
ユーロ (ユーロ通貨計)	千ユーロ	3,010	千ユーロ 3,852	473,558	1.9	千ユーロ	3,852	473,558	1.9	1.9	-	-
ユーロ (小計)	千ユーロ	73,790	千ユーロ 88,431	10,870,827	44.6	千ユーロ	88,431	10,870,827	44.6	43.6	1.0	-
合計	-	-	-	24,038,069	98.6	-	-	24,038,069	98.6	97.5	1.0	-

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
 (注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	種類	年 利率	期				償 還 年 月 日
				額 面 金 額	評 価 額		外 貨 換 算 金 額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	5,200	5,274	577,167	2024/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.5000	1,930	2,425	265,433	2028/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	300	410	44,875	2030/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	1,200	1,557	170,423	2031/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	300	379	41,477	2036/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	1,450	1,639	179,386	2039/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.8750	400	475	52,054	2040/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	300	350	38,332	2041/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	4,200	4,455	487,573	2042/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	3,500	3,699	404,874	2043/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	3,000	3,436	376,043	2043/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	300	343	37,640	2044/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	1,400	1,542	168,784	2044/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	4,500	4,504	492,932	2024/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	7,300	7,248	793,159	2025/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,600	1,655	181,146	2045/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	3,300	3,248	355,503	2025/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,880	1,802	197,242	2026/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	2,400	2,251	246,422	2046/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,000	956	104,692	2026/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	3,400	3,187	348,808	2046/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	100	88	9,729	2046/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	5,100	4,989	545,971	2026/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	2,460	2,467	270,016	2027/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,860	1,922	210,360	2047/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	2,500	2,478	271,181	2027/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,300	1,277	139,813	2047/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	1,700	1,767	193,427	2028/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	2,300	2,392	261,794	2028/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	4,390	4,517	494,396	2048/08/15	
United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,800	1,878	205,512	2025/10/31		
United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	700	743	81,316	2028/11/15		
United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	180	199	21,836	2048/11/15		
United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	250	259	28,347	2025/11/30		
United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	2,550	2,603	284,909	2025/12/31		
United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	1,050	1,069	117,082	2029/02/15		
United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,050	1,084	118,707	2049/02/15		
United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	1,560	1,580	172,989	2026/02/28		
通小	銘柄数	38銘柄						
貨計	金額			79,710	82,165	8,991,364		
カナダ	Canada Government International Bond	国債証券	2.7500	135	171	13,964	2064/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	250	372	30,302	2033/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	400	590	48,013	2037/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	230	316	25,700	2041/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	470	624	50,784	2045/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	400	418	33,996	2024/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	280	333	27,118	2048/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	350	363	29,531	2025/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	320	317	25,804	2026/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	400	380	30,940	2027/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	450	463	37,646	2028/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	120	123	10,000	2051/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	380	400	32,543	2029/06/01	
通小	銘柄数	13銘柄						
貨計	金額			4,185	4,876	396,347		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	400	493	37,546	2027/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	200	227	17,336	2029/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	770	849	64,661	2025/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	460	607	46,238	2033/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	670	789	60,098	2026/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	200	250	19,040	2037/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	140	154	11,771	2035/06/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	250	294	22,428	2039/06/21	

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当		期				末		償還年月日
区	分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	
							邦貨換算金額	
				%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	2,070	2,165	164,843	2028/05/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	320	363	27,630	2047/03/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	800	877	66,761	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	550	590	44,938	2030/05/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	80	86	6,620	2041/05/21
通小	貨計	銘柄数	13銘柄					
		金額			6,910	7,750	589,917	
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	100	103	8,233	2042/04/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750	100	112	8,965	2033/09/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750	150	159	12,746	2029/07/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	180	184	14,747	2046/03/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.1250	250	251	20,134	2026/06/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.2500	120	116	9,334	2036/08/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.6250	220	229	18,311	2028/05/01
通小	貨計	銘柄数	7銘柄					
		金額			1,120	1,156	92,474	
		United Kingdom Gilt	国債証券	2.0000	500	535	75,935	2025/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	100	104	14,764	2026/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	170	164	23,298	2047/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	600	611	86,794	2027/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	600	628	89,135	2028/10/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	50	51	7,349	2071/10/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	1,430	1,463	207,630	2049/01/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	6.0000	160	231	32,868	2028/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	848	1,146	162,616	2032/06/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	5.0000	100	123	17,526	2025/03/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	940	1,326	188,194	2036/03/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	400	616	87,506	2038/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	570	991	140,710	2055/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	200	253	35,987	2027/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	1,230	1,923	272,991	2042/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	100	142	20,182	2034/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	690	1,197	169,873	2060/01/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	600	890	126,304	2040/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	600	930	132,042	2052/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	130	171	24,392	2044/01/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	410	684	97,157	2068/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	2.7500	300	329	46,819	2024/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	600	830	117,902	2045/01/22
通小	貨計	銘柄数	23銘柄					
		金額			11,328	15,349	2,177,984	
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	3,150	5,721	94,179	2039/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,800	2,048	33,710	2025/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,500	1,584	26,088	2027/11/15
通小	貨計	銘柄数	3銘柄					
		金額			6,450	9,354	153,977	
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	900	914	11,420	2025/03/13
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	500	499	6,240	2026/02/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,000	1,012	12,645	2027/02/17
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,300	1,339	16,725	2028/04/26
通小	貨計	銘柄数	4銘柄					
		金額			3,700	3,765	47,032	
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	1,100	1,676	19,043	2039/03/30
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	1,300	1,515	17,218	2025/05/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	1,000	1,080	12,273	2026/11/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	900	955	10,856	2028/05/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	1,200	1,267	14,402	2029/11/12
通小	貨計	銘柄数	5銘柄					
		金額			5,500	6,496	73,794	
		Mexican Bonos	国債証券	5.7500	8,000	7,051	40,195	2026/03/05

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分	銘柄	種類	年 利 率	当 期			未		償 還 年 月 日
				額 面 金 額	評 価 額				
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
			%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円			
	Mexican Bonos	国債証券	8.0000	1,000	937	5,344		2047/11/07	
	Mexican Bonos	国債証券	10.0000	4,000	4,375	24,941		2024/12/05	
	Mexican Bonos	国債証券	7.5000	5,000	4,821	27,481		2027/06/03	
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	5,500	5,618	32,024		2029/05/31	
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	3,500	3,489	19,889		2038/11/18	
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	5,000	4,587	26,150		2042/11/13	
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	4,500	4,247	24,212		2034/11/23	
通小	銘柄数	8銘柄							
貨計	金額			36,500	35,129	200,239			
マレーシア	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	5.2480	450	494	12,985		2028/09/15	
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.4980	700	728	19,127		2030/04/15	
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.3920	1,100	1,135	29,801		2026/04/15	
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.1270	100	99	2,622		2032/04/15	
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	3.7330	500	494	12,968		2028/06/15	
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.9350	300	315	8,291		2043/09/30	
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.2540	500	499	13,117		2035/05/31	
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.7360	180	183	4,816		2046/03/15	
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.7620	500	526	13,813		2037/04/07	
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	3.8820	500	502	13,190		2025/03/14	
通小	銘柄数	10銘柄							
貨計	金額			4,830	4,980	130,735			
南アフリカ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	10.5000	3,800	4,209	32,160		2026/12/21	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	4,000	3,621	27,669		2048/02/28	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.0000	2,000	1,848	14,119		2030/01/31	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	2,300	2,079	15,885		2044/01/31	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.2500	6,800	6,239	47,671		2032/03/31	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.8750	5,500	5,187	39,634		2035/02/28	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	9.0000	5,800	5,409	41,329		2040/01/31	
通小	銘柄数	7銘柄							
貨計	金額			30,200	28,595	218,470			
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	2.5000	800	793	22,646		2026/07/25	
	Poland Government Bond	国債証券	2.5000	500	492	14,061		2027/07/25	
	Poland Government Bond	国債証券	5.7500	1,200	1,515	43,257		2029/04/25	
	Poland Government Bond	国債証券	3.2500	500	523	14,935		2025/07/25	
通小	銘柄数	4銘柄							
貨計	金額			3,000	3,325	94,901			
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国債証券	5.4000	490	645	79,293		2025/03/13	
	IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	220	250	30,843		2045/02/18	
	IRISH TREASURY	国債証券	1.0000	150	159	19,560		2026/05/15	
	IRISH TREASURY	国債証券	1.7000	140	152	18,803		2037/05/15	
	IRISH TREASURY	国債証券	0.9000	360	376	46,325		2028/05/15	
	IRISH TREASURY	国債証券	1.3000	80	84	10,357		2033/05/15	
	IRISH TREASURY	国債証券	1.1000	150	158	19,486		2029/05/15	
国小計	銘柄数	7銘柄							
貨計	金額			1,590	1,827	224,669			
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	550	816	100,422		2028/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	350	563	69,299		2037/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	400	675	83,006		2042/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	400	518	63,700		2033/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	300	463	56,952		2047/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	140	157	19,338		2024/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	150	154	19,047		2025/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	600	629	77,409		2026/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	350	373	45,923		2027/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	150	160	19,673		2028/07/15	
国小計	銘柄数	10銘柄							
貨計	金額			3,390	4,512	554,773			
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	400	421	51,779		2025/06/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	1.9000	200	226	27,903		2038/06/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	1.0000	1,000	1,066	131,095		2026/06/22	

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当		期			末			償還年月日
区	分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
						外貨建金額	邦貨換算金額	
		Belgium Government Bond	国債証券	2.1500	220	249	30,628	2066/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.5000	550	569	69,992	2024/10/22
		Belgium Government Bond	国債証券	2.2500	100	116	14,346	2057/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.4500	500	530	65,272	2037/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	1,100	1,147	141,102	2028/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.9000	400	418	51,441	2029/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	3.7500	650	998	122,765	2045/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	3.0000	700	914	112,373	2034/06/22
国小計	銘柄数 金額	11銘柄				5,820	6,659	818,699
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	1,400	2,120	260,689	2029/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	2,700	4,517	555,320	2032/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	650	1,120	137,788	2055/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	1,550	2,401	295,192	2038/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	340	571	70,298	2041/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	430	763	93,846	2060/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	2,400	3,000	368,872	2026/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	1,900	2,324	285,738	2027/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	1,000	1,458	179,256	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	500	564	69,371	2024/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	200	245	30,135	2030/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	2,400	2,496	306,945	2025/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	250	279	34,301	2031/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	450	477	58,670	2036/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	250	265	32,650	2066/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	750	804	98,932	2027/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	480	501	61,674	2028/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	250	254	31,247	2029/05/25
国小計	銘柄数 金額	18銘柄				17,900	24,167	2,970,932
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	900	1,308	160,899	2028/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	1,050	1,769	217,517	2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	520	912	112,231	2039/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	1,450	2,350	288,903	2042/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	260	383	47,107	2044/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	800	862	106,087	2024/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	1,000	1,088	133,868	2025/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	600	635	78,102	2026/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	1,850	1,926	236,776	2027/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	670	793	97,549	2048/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	1,500	1,552	190,797	2028/08/15
国小計	銘柄数 金額	11銘柄				10,600	13,583	1,669,840
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6000	1,100	1,186	145,843	2025/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	1,000	1,086	133,612	2030/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	1,600	1,759	216,262	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	60	75	9,301	2066/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	1,000	1,063	130,690	2027/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	1,400	1,471	180,865	2028/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	600	669	82,353	2048/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	1,000	1,043	128,299	2029/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8500	110	113	13,960	2035/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	500	771	94,834	2032/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2000	1,000	1,395	171,599	2037/01/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	310	477	58,668	2040/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7000	140	211	26,021	2041/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	680	1,104	135,755	2044/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8000	1,700	2,011	247,324	2024/04/30
国小計	銘柄数 金額	15銘柄				12,200	14,442	1,775,393
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	1,800	1,580	194,336	2032/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6000	2,000	1,933	237,663	2026/06/01

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末			償還年月日																
区	分	銘	柄	種	類	年	利		率	額	面	金	額	評	価	額								
													外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額	
													千	ユ	ー	ロ	千	ユ	ー	ロ	千	円		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.2500		%			千ユーロ		1,750		1,563		192,216						2036/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.8000						250			210		25,908						2067/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.4500						600			565		69,570						2033/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.2000						1,420			1,409		173,265						2027/06/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		3.4500						1,170			1,160		142,691						2048/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.9500						200			190		23,452						2038/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.0000						1,400			1,360		167,307						2028/02/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.4500						3,000			2,913		358,187						2025/05/15	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		6.0000						280			369		45,370						2031/05/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		5.0000						200			233		28,652						2025/03/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		5.0000						820			1,007		123,891						2040/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		4.7500						140			166		20,503						2028/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		4.7500						500			600		73,855						2044/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		3.7500						850			929		114,324						2024/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		3.5000						1,700			1,819		223,720						2030/03/01	
国小計	銘柄数	17銘柄																						
	金額											18,080			18,017		2,214,915							
ユーロ（フィンランド）		Finland Government Bond		国債証券		0.8750					千ユーロ		250		266		32,801						2025/09/15	
		Finland Government Bond		国債証券		0.5000						100			104		12,811						2026/04/15	
		Finland Government Bond		国債証券		0.5000						320			331		40,802						2027/09/15	
		Finland Government Bond		国債証券		1.1250						150			162		19,988						2034/04/15	
		Finland Government Bond		国債証券		2.7500						200			248		30,491						2028/07/04	
		Finland Government Bond		国債証券		2.6250						180			253		31,148						2042/07/04	
国小計	銘柄数	6銘柄																						
	金額											1,200			1,366		168,043							
ユーロ（オーストリア）		Austria Government Bond		国債証券		1.5000					千ユーロ		150		167		20,643						2047/02/20	
		Austria Government Bond		国債証券		0.5000						620			643		79,096						2027/04/20	
		Austria Government Bond		国債証券		0.7500						200			210		25,922						2028/02/20	
		Austria Government Bond		国債証券		4.1500						190			300		36,904						2037/03/15	
		Austria Government Bond		国債証券		4.8500						650			872		107,310						2026/03/15	
		Austria Government Bond		国債証券		3.8000						270			511		62,879						2062/01/26	
		Austria Government Bond		国債証券		3.1500						150			225		27,724						2044/06/20	
		Austria Government Bond		国債証券		2.4000						380			477		58,710						2034/05/23	
		Austria Government Bond		国債証券		1.6500						400			442		54,364						2024/10/21	
国小計	銘柄数	9銘柄																						
	金額											3,010			3,852		473,558							
通貨小計	銘柄数	104銘柄																						
	金額											73,790			88,431		10,870,827							
合計	銘柄数	239銘柄																						
	金額																24,038,069							

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2019年5月14日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	24,038,069 千円	98.3 %
コール・ローン等、その他	416,352	1.7
投資信託財産総額	24,454,421	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.43円、1カナダ・ドル=81.28円、1オーストラリア・ドル=76.11円、1シンガポール・ドル=79.94円、1イギリス・ポンド=141.89円、1デンマーク・クローネ=16.46円、1ノルウェー・クローネ=12.49円、1スウェーデン・クローネ=11.36円、1メキシコ・ペソ=5.70円、1マレーシア・リンギット=26.25円、1南アフリカ・ランド=7.64円、1ポーランド・ズロチ=28.54円、1ユーロ=122.93円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (24,250,597千円) の投資信託財産総額 (24,454,421千円) に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年5月14日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	24,578,798,701円
コール・ローン等	191,417,129
公社債(評価額)	24,038,069,788
未収入金	124,376,800
未収利息	192,661,139
前払費用	32,273,845
(B) 負債	188,683,495
未払金	188,682,548
その他未払費用	947
(C) 純資産総額(A - B)	24,390,115,206
元本	23,782,381,351
次期繰越損益金	607,733,855
(D) 受益権総口数	23,782,381,351口
1万口当り基準価額(C / D)	10,256円

* 期首における元本額は3,383,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は21,121,844,056円、同解約元本額は722,462,705円です。

* 当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の元本額は、ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) 23,782,381,351円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,256円です。

■損益の状況

当期 自2018年9月10日 至2019年5月14日

項目	当 期
(A) 配当等収益	340,058,360円
受取利息	340,323,763
支払利息	△ 265,403
(B) 有価証券売買損益	258,257,971
売買益	1,114,252,092
売買損	△ 855,994,121
(C) その他費用	△ 1,899,443
(D) 当期損益金(A + B + C)	596,416,888
(E) 解約差損益金	△ 4,476,010
(F) 追加信託差損益金	15,792,977
(G) 合計(D + E + F)	607,733,855
次期繰越損益金(G)	607,733,855

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS（円ヘッジ無、分配金有）

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、ケイマン籍の外国投資信託「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）（ケイマン籍、円建）」に投資しております。以下の内容は2018年12月31日の決算時に存在したクラスを合算したものです。
 (注) 2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	ケイマン籍信託型外国投資信託（受託会社と管理会社との間の信託証書に基づく）/円建て
運用方針	グローバル債券（日本を除く）へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
投資対象	ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合債券指数（除く日本）に含まれる債券を主要投資対象とします。
ファンドの関係法人	（運用会社）ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー （受託会社）ステート・ストリート・ケイマン・トラスト・カンパニー・リミテッド （カस्टディアン）ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー （監査法人）プライスウォーターハウスクーパース

◎計算書

運用計算書	
2018年1月1日から2018年12月31日の期間	
収益	¥
債券利息	4,127,546,898
受取利息	412,016
投資有価証券売買に係る実現損益	(1,177,906,090)
投資有価証券に係る未実現損益	(3,016,203,784)
収益合計	(66,150,960)
費用	¥
運用報酬	314,265,547
事務管理手数料	79,986,487
保管手数料	20,763,593
専門家報酬	5,291,586
支払金利	1,168,542
名義書換代理人手数料	1,601,883
受託手数料	2,030,875
雑費	9,517,689
費用合計	434,626,202
税引前損益	(500,777,162)
源泉税	(32,955,740)
純投資損益	(533,732,902)
運用の結果による純資産の増減額	(533,732,902)

期末一口あたり純資産価額			¥
Tクラス日本円 為替ヘッジなし	(期末純資産総額	¥10,071,373,116/期末口数	607,479.849) 16,578.9419
Sクラス日本円 為替ヘッジなし (分配あり)	(期末純資産総額	¥25,663,908,964/期末口数	2,709,869.865) 9,470.5319
Tクラス日本円 為替ヘッジあり	(期末純資産総額	¥60,671,921,339/期末口数	4,157,698.056) 14,592.6714
S T Hクラス日本円 為替ヘッジあり	(期末純資産総額	¥73,521,439,264/期末口数	5,460,516.223) 13,464.1921
S Tクラス日本円 為替ヘッジなし	(期末純資産総額	¥ 5,661,525,793/期末口数	367,362.183) 15,411.2918

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額/ユニット数	評価額	有価証券	額面金額/ユニット数	評価額
FNMA POOL 667604 FN 10/32 FIXED 5.5	2,574	301,627	FNMA POOL BD0946 FN 06/46 FIXED 4	242,716	27,171,903
FNMA POOL 670792 FN 11/32 FIXED 5.5	100	11,562	FNMA POOL BD7522 FN 09/46 FIXED 3.5	458,777	50,465,310
FNMA POOL 680246 FN 01/33 FIXED 6	1,694	200,013	FNMA POOL BD9328 FN 10/46 FIXED 3.5	297,302	32,703,141
FNMA POOL 725537 FN 06/19 FIXED VAR	366	40,830	FNMA POOL BF0202 FN 01/51 FIXED 4.5	1,647,978	187,858,542
FNMA POOL 731683 FN 03/19 FIXED 5	1	115	FNMA POOL BF0219 FN 09/57 FIXED 3.5	3,051,671	333,278,870
FNMA POOL 735646 FN 07/20 FIXED VAR	13,822	1,544,545	FNMA POOL BH5388 FN 09/47 FIXED 3.5	433,322	47,568,733
FNMA POOL 751277 FN 03/19 FIXED 5	15	1,653	FNMA POOL BJ1693 FN 12/47 FIXED 3.5	285,182	31,309,312
FNMA POOL 752925 FN 03/34 FIXED 5.5	13,247	1,563,923	FNMA POOL BJ4594 FN 02/48 FIXED 3.5	374,801	41,196,909
FNMA POOL 757500 FN 02/19 FIXED 5	11	1,192	FNMA POOL BJ4610 FN 02/48 FIXED 3.5	676,069	74,274,507
FNMA POOL 765221 FN 02/34 FIXED 5.5	1,202	141,664	FNMA POOL BM1257 FN 04/37 FIXED VAR	1,918,859	202,307,197
FNMA POOL 768682 FN 02/34 FIXED 5.5	1,128	132,603	FNMA POOL BN0510 FN 10/48 FIXED 4	685,218	76,651,548
FNMA POOL 770114 FN 03/19 FIXED 5	51	5,651	FNMA POOL BN0663 FN 09/48 FIXED 4	1,271,004	142,180,149
FNMA POOL 770279 FN 04/34 FIXED 5.5	10,002	1,174,513	FNMA POOL MA0659 FN 02/31 FIXED 4.5	183,885	21,091,194
FNMA POOL 772271 FN 05/34 FIXED 5.5	1,739	201,828	FNMA POOL MA0667 FN 03/31 FIXED 4	242,513	27,323,635
FNMA POOL 772409 FN 04/19 FIXED 5	204	22,770	FNMA POOL MA0668 FN 03/31 FIXED 4.5	26,662	3,058,106
FNMA POOL 773384 FN 05/34 FIXED 5.5	7,754	915,723	FNMA POOL MA0673 FN 02/26 FIXED 4.5	78,231	8,831,361
FNMA POOL 773542 FN 04/19 FIXED 5	85	9,465	FNMA POOL MA0977 FN 02/32 FIXED 4	368,207	41,485,803
FNMA POOL 774082 FN 04/19 FIXED 5	4	453	FNMA POOL MA1493 FN 06/43 FIXED 2.5	53,123	5,524,336
FNMA POOL 774942 FN 04/19 FIXED 5	214	23,851	FNMA POOL MA2163 FN 02/45 FIXED 3.5	653,996	72,024,557
FNMA POOL 776097 FN 05/19 FIXED 5	100	11,117	FNMA POOL MA2512 FN 01/46 FIXED 4	1,995,040	223,377,204
FNMA POOL 779151 FN 06/19 FIXED 5	45	4,988	FNMA POOL MA2737 FN 09/46 FIXED 3	3,459,227	370,147,934
FNMA POOL 780049 FN 05/19 FIXED 5	21	2,365	FNMA POOL MA2956 FN 04/47 FIXED 3	1,236,617	132,320,235
FNMA POOL 786092 FN 07/19 FIXED 5.5	901	98,905	FNMA POOL MA3120 FN 09/47 FIXED 3.5	4,293,164	471,347,062
FNMA POOL 787213 FN 06/19 FIXED 5	79	8,844	FNMA TBA 15 YR 2.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	400,000	42,858,279
FNMA POOL 807929 FN 12/34 FIXED 6	80,792	9,583,101	FNMA TBA 15 YR 3 SINGLE FAMILY MORTGAGE	200,000	21,888,571
FNMA POOL 815397 FN 02/35 FIXED 6	6,628	780,305	FNMA TBA 15 YR 3.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	100,000	11,103,286
FNMA POOL 882120 FN 07/21 FIXED 6	374	41,549	FNMA TBA 15 YR 4 SINGLE FAMILY MORTGAGE	600,000	67,382,153
FNMA POOL 887311 FN 08/21 FIXED 6	1,503	166,398	FNMA TBA 30 YR 3 SINGLE FAMILY MORTGAGE	1,500,000	160,409,510
FNMA POOL 887909 FN 10/26 FIXED 6	3,074	361,896	FNMA TBA 30 YR 3 SINGLE FAMILY MORTGAGE (733,000)	(733,000)	(78,386,780)
FNMA POOL 888023 FN 06/36 FIXED VAR	109,684	12,925,491	FNMA TBA 30 YR 3.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	58,495,000	6,416,650,804
FNMA POOL 891895 FN 05/21 FIXED 6	16,905	1,870,893	FNMA TBA 30 YR 4 SINGLE FAMILY MORTGAGE	71,555,000	8,002,763,296
FNMA POOL 896589 FN 08/21 FIXED 6	3,907	435,335	FNMA TBA 30 YR 4.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	(4,245,000)	(482,268,493)
FNMA POOL 911080 FN 01/23 FIXED 5	27,083	3,034,975	FNMA TBA 30 YR 5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	600,000	68,950,735
FNMA POOL 914541 FN 04/22 FIXED 5	15,809	1,764,748	FREDDIE MAC FHR 4024 KP	591,621	63,416,409
FNMA POOL 916983 FN 04/37 FIXED 5.5	47,619	5,628,864	FREDDIE MAC FHR 4670 TY	476,000	48,503,804
FNMA POOL 937661 FN 06/37 FIXED 5.5	66,939	7,933,927	FREDDIE MAC FHR 4736 CL	1,043,238	107,775,593
FNMA POOL 937895 FN 06/37 FIXED 5.5	27,965	3,284,303	GNMA I TBA 30 YR 4.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	500,000	56,763,584
FNMA POOL 941891 FN 10/37 FIXED 6.5	14,748	1,737,612	GNMA II POOL 005175 G2 09/41 FIXED 4.5	1,721,027	198,102,243
FNMA POOL 942789 FN 08/37 FIXED 6.5	64,732	8,076,344	GNMA II POOL MA0532 G2 11/42 FIXED 2.5	176,885	18,788,503
FNMA POOL 949311 FN 10/37 FIXED 6.5	69,302	8,507,177	GNMA II POOL MA3378 G2 01/46 FIXED 4.5	343,184	39,483,044
FNMA POOL 950797 FN 10/37 FIXED 6.5	36,012	4,396,103	GNMA II POOL MA3873 G2 08/46 FIXED 3	0	1
FNMA POOL 952282 FN 09/37 FIXED 6.5	167,185	20,916,831	GNMA II POOL MA3936 G2 09/46 FIXED 3	0	1
FNMA POOL 955803 FN 10/37 FIXED 6.5	40,810	4,941,937	GNMA II POOL MA4003 G2 10/46 FIXED 3	623,011	67,391,000
FNMA POOL AB2037 FN 01/31 FIXED 4.5	246,076	28,041,050	GNMA II POOL MA4070 G2 11/46 FIXED 4	509,618	57,638,821
FNMA POOL AB3387 FN 08/41 FIXED 4	658,992	74,344,650	GNMA II POOL MA4195 G2 01/47 FIXED 3	2,477,111	267,851,535
FNMA POOL AB5890 FN 08/27 FIXED 3	142,585	15,685,396	GNMA II POOL MA4382 G2 04/47 FIXED 3.5	2,299,533	253,968,883
FNMA POOL AB7391 FN 12/42 FIXED 2.5	303,074	31,539,529	GNMA II POOL MA4586 G2 07/47 FIXED 3.5	2,559,887	282,723,271
FNMA POOL AD0336 FN 02/24 FIXED VAR	73,811	8,257,447	GNMA II POOL MA4652 G2 08/47 FIXED 3.5	7,111,615	785,432,797
FNMA POOL AD0892 FN 03/23 FIXED VAR	29,239	3,276,587	GNMA II POOL MA4719 G2 09/47 FIXED 3.5	468,241	51,714,289
FNMA POOL AD3735 FN 02/25 FIXED 4.5	8,343	932,443	GNMA II POOL MA5078 G2 03/48 FIXED 4	2,081,874	234,033,410
FNMA POOL AD4266 FN 03/25 FIXED 4.5	28,876	3,228,431	GNMA II TBA 30 YR 3 JUMBOS	8,000,000	864,331,338
FNMA POOL AD5637 FN 04/25 FIXED 4.5	34,504	3,898,566	GNMA II TBA 30 YR 3.5 JUMBOS	8,579,000	947,054,226
FNMA POOL AE7535 FN 10/40 FIXED 4	107,959	12,179,409	GNMA II TBA 30 YR 4 JUMBOS	4,600,000	516,754,221
FNMA POOL AH0324 FN 01/41 FIXED 4	859,161	96,926,149	GNMA II TBA 30 YR 4.5 JUMBOS	3,500,000	397,345,086
FNMA POOL AH4158 FN 01/41 FIXED 4	580,733	65,509,725	GNMA II TBA 30 YR 5 JUMBOS	300,000	34,255,509
FNMA POOL AH5583 FN 02/41 FIXED 4.5	175,804	20,203,325	GNMA POOL 433804 GN 06/28 FIXED 6.5	5,279	623,709
FNMA POOL AH8127 FN 03/26 FIXED 4.5	50,441	5,636,447	GNMA POOL 454197 GN 08/28 FIXED 7	6,563	736,060
FNMA POOL AH8820 FN 03/41 FIXED 4.5	5,022,486	576,854,239	GNMA POOL 454224 GN 10/28 FIXED 7	9,748	1,080,485
FNMA POOL AI8864 FN 08/26 FIXED 3.5	173,056	19,218,841	GNMA POOL 474821 GN 12/28 FIXED 6.5	5,883	695,105
FNMA POOL AJ9806 FN 12/26 FIXED 3.5	339,238	37,746,263	GNMA POOL 480580 GN 09/28 FIXED 6.5	318	37,538
FNMA POOL AK6263 FN 03/32 FIXED 3.5	57,586	6,435,449	GNMA POOL 486759 GN 12/28 FIXED 6	393	46,891
FNMA POOL AL2581 FN 06/40 FIXED VAR	987,700	118,216,879	GNMA POOL 492862 GN 10/28 FIXED 6.5	5,130	606,099
FNMA POOL AL5559 FN 05/42 FIXED VAR	442,962	50,902,755	GNMA POOL 500266 GN 11/29 FIXED 8	290	34,838
FNMA POOL AN3239 FN 10/26 FIXED 2.25	1,400,000	143,553,466	GNMA POOL 520974 GN 04/35 FIXED 4.5	26,601	3,048,548
FNMA POOL AN7453 FN 11/27 FIXED 2.88	1,360,944	144,971,975	GNMA POOL 553067 GN 02/33 FIXED 6	6,771	796,949
FNMA POOL AN7907 FN 12/27 FIXED 3.03	890,000	95,322,908	GNMA POOL 564925 GN 10/31 FIXED 8	1,469	180,118
FNMA POOL AN8275 FN 02/28 FIXED 3.07	800,000	85,896,209	GNMA POOL 588330 GN 07/33 FIXED 5	399	45,537
FNMA POOL AO3400 FN 05/27 FIXED 3	443,456	48,805,946	GNMA POOL 591833 GN 12/32 FIXED 6	877	103,186
FNMA POOL AO8187 FN 06/27 FIXED 3	210,194	23,133,295	GNMA POOL 603764 GN 06/33 FIXED 5	12,782	1,488,307
FNMA POOL AP6062 FN 07/28 FIXED 2	15,564	1,668,288	GNMA POOL 605616 GN 04/35 FIXED 5.5	17,096	2,029,126
FNMA POOL AS1058 FN 11/28 FIXED 2	22,173	2,376,724	GNMA POOL 606549 GN 09/36 FIXED 6	1,669	196,399
FNMA POOL AS1361 FN 12/28 FIXED 3.5	878,527	97,901,029	GNMA POOL 608223 GN 07/33 FIXED 5	5,513	640,711
FNMA POOL AS1393 FN 07/28 FIXED 2	296,819	31,585,685	GNMA POOL 608288 GN 09/33 FIXED 4.5	8,883	1,017,762
FNMA POOL AS1519 FN 09/28 FIXED 2	403,585	43,040,843	GNMA POOL 617370 GN 01/37 FIXED 6	2,585	308,268
FNMA POOL AS3891 FN 11/44 FIXED 4	812,190	91,223,038	GNMA POOL 644862 GN 06/35 FIXED 5.5	50,238	5,897,671
FNMA POOL AU5848 FN 09/43 FIXED 3.5	396,113	43,667,548	GNMA POOL 652208 GN 03/36 FIXED 6	263,331	30,995,846
FNMA POOL AU8925 FN 11/28 FIXED 2	15,429	1,630,965	GNMA POOL 658258 GN 01/37 FIXED 6	55,193	6,570,812
FNMA POOL AY9027 FN 05/45 FIXED 2.5	158,244	16,397,690	GNMA POOL 675135 GN 02/38 FIXED 6	965	113,537
FNMA POOL BC8677 FN 05/46 FIXED 4	299,830	33,557,179	GNMA POOL 677100 GN 07/38 FIXED 5.5	36,044	4,240,657
FNMA POOL BC9764 FN 06/46 FIXED 4	110,913	12,414,744	GNMA POOL 687835 GN 08/38 FIXED 6	155,333	18,288,241

ウェリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)

有価証券	額面金額/ユニット数	評価額
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 12/31 4	5,436,730,000	657,555,231
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 12/44 2.75	455,130,000	51,621,749
MALAYSIA GOVERNMENT SR UNSECURED 04/33 3.844	7,265,000	178,891,832
MALAYSIA GOVERNMENT SR UNSECURED 09/25 3.955	8,560,000	226,182,552
MALAYSIA GOVERNMENT SR UNSECURED 11/19 4.378	10,650,000	284,992,302
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 06/20 8	17,960,000	99,399,562
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 06/27 7.5	38,643,000	200,279,859
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 12/24 10	37,978,300	225,067,445
MEX BONOS DESARR FIX RT SR UNSECURED 11/34 7.75	13,361,900	67,554,213
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 01/24 0.00000	5,840,000	738,588,879
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 01/37 4	489,000	95,087,073
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 01/42 3.75	1,905,000	386,343,971
NEW ZEALAND GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 04/33 3.5	1,975,000	162,001,748
NORWEGIAN GOVERNMENT BONDS 144A REGS 05/19 4.5	8,420,000	108,146,454
NORWEGIAN GOVERNMENT BONDS 144A REGS 05/23 2	18,840,000	245,017,301
OBRIGACOES DO TESOURO SR UNSECURED 144A REGS 04/27 4	1,840,000	276,999,471
OBRIGACOES DO TESOURO SR UNSECURED 144A REGS 10/22 2	2,520,000	340,619,556
ONTARIO (PROVINCE OF) SR UNSECURED 04/26 2.5	1,480,000	156,791,557
ONTARIO (PROVINCE OF) UNSECURED 06/24 3.5	9,235,000	777,208,381
ONTARIO (PROVINCE OF) UNSECURED 06/45 3.45	2,760,000	231,166,862
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 07/26 2.5	6,725,000	194,665,849
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 10/19 5.5	8,030,000	243,088,102
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 10/21 5.75	6,775,000	219,589,538
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 10/23 4	2,665,000	84,400,387
PROVINCE OF QUEBEC SR UNSECURED 04/27 2.75	1,700,000	181,368,655
PROVINCE OF QUEBEC UNSECURED 09/23 3	7,980,000	656,645,518
PROVINCE OF QUEBEC UNSECURED 12/45 3.5	1,175,000	100,267,249
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 04/22 3	1,790,000	254,534,330
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 06/44 3	1,455,000	259,533,132
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 09/17 2	160,000	23,197,407
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 09/21 3	565,000	78,626,823
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 10/25 1	1,815,000	243,948,829
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 10/26 0	1,150,000	149,137,727
REPUBLIC OF COLOMBIA SR UNSECURED 04/27 3.875	1,525,000	159,660,696
REPUBLIC OF POLAND SR UNSECURED REGS 01/26 1.5	3,650,000	478,288,079
REPUBLIKA SLOVENIJA BONDS REGS 11/40 1.75	505,000	63,016,954
ROMANIA UNSECURED REGS 05/28 2.875	1,325,000	166,182,397
RUSSIA GOVT BOND OFZ BONDS 02/27 8.15	90,650,000	140,126,026
SINGAPORE GOVERNMENT SR UNSECURED 09/22 3.125	2,120,000	178,349,616
SINGAPORE GOVERNMENT SR UNSECURED 09/24 3	605,000	51,534,128
SINGAPORE GOVERNMENT SR UNSECURED 09/33 3.375	815,000	74,424,020
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND SR UNSECURED REGS 11/24 3.375	900,000	133,318,667
SPAIN LETRAS DEL TESORO BILLS 01/19 0.00000	10,125,000	1,270,178,964
STATE OF QATAR SR UNSECURED REGS 04/23 3.875	1,155,000	128,156,572
STATE OF QATAR SR UNSECURED REGS 06/26 3.25	1,675,000	177,432,469
SWEDISH GOVERNMENT BONDS 03/39 3.5	5,660,000	99,344,385
SWEDISH GOVERNMENT BONDS 05/28 0.75	8,355,000	106,084,550
SWEDISH GOVERNMENT BONDS 144A REGS 11/23 1.5	28,260,000	375,680,189
SWITZERLAND BONDS REGS 04/21 2	5,605,000	664,545,506
SWITZERLAND BONDS REGS 04/28 4	910,000	141,304,191
SWITZERLAND BONDS REGS 04/33 3.5	1,225,000	201,914,882
SWITZERLAND BONDS REGS 04/42 1.5	655,000	92,274,898
SWITZERLAND BONDS REGS 05/22 2	595,000	72,366,044
SWITZERLAND BONDS REGS 07/25 1.5	2,285,000	287,268,542
SWITZERLAND T BILL BILLS REGS 01/19 0.00000	16,450,000	1,831,283,371
SWITZERLAND T BILL BILLS REGS 01/19 0.00000	9,000,000	1,002,099,254
SWITZERLAND T BILL BILLS REGS 02/19 0.00000	9,650,000	1,074,862,951
SWITZERLAND T BILL BILLS REGS 02/19 0.00000	9,450,000	1,052,967,781
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/19 3.875	100,000,000	340,154,847
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/23 3.625	50,000,000	179,002,617
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/44 4.675	28,500,000	120,221,526
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/46 2.875	29,625,000	93,925,453
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 12/21 3.65	36,840,000	130,167,311
TREASURY CERTIFICATES BILLS 01/19 0.00000	8,510,000	1,067,478,317
UK TSY 1 1/2 2021 BONDS REGS 01/21 1.5	10,120,000	1,435,305,312
UK TSY 1 5/8 2028 BONDS REGS 10/28 1.625	1,260,000	181,462,057
UK TSY 2 1/2 2065 BONDS REGS 07/65 2.5	3,790,000	660,403,795
UK TSY 3 3/4 2052 BONDS REGS 07/52 3.75	1,518,000	317,760,566
UK TSY 3.5 2045 BONDS REGS 01/45 3.5	7,380,000	1,379,940,960
UK TSY 3/4 2023 BONDS REGS 07/23 0.75	10,510,000	1,457,677,899
UK TSY 4 1/2 2042 BONDS REGS 12/42 4.5	1,792,000	380,397,777
UK TSY 4 1/4 2046 BONDS REGS 12/46 4.25	410,000	87,272,333
UK TSY 4 1/4 2036 BONDS REGS 03/36 4.25	6,519,000	1,257,476,099
UNITED MEXICAN STATES SR UNSECURED 01/26 4.125	3,125,000	334,716,465
非米国政府債合計		71,927,404,219

有価証券	額面金額/ユニット数	評価額
不動産		
CIE FINANCEMENT FONCIER COVERED REGS 11/22 2.375	3,210,000	437,230,848
不動産合計		437,230,848
運輸		
PENSKE TRUCK LEASING/PTL SR UNSECURED 144A 07/20 3.2	4,950,000	540,380,934
運輸合計		540,380,934
公益事業		
AMERICAN TRANSMISSION SY SR UNSECURED 144A 01/22 5.25	2,500,000	288,234,772
ANDEAVOR LOGIS LP/CORP COMPANY GUAR 12/22 3.5	2,045,000	218,244,978
CLECO CORPORATE HOLDINGS SR SECURED 05/26 3.743	1,475,000	154,376,552
DOMINION ENERGY INC SR UNSECURED 08/21 2	1,265,000	133,366,254
ELECTRICITE DE FRANCE SA SR UNSECURED 144A 01/19 6.5	925,000	101,687,210
ELECTRICITE DE FRANCE SA SR UNSECURED 144A 09/28 4.5	4,675,000	497,138,796
EMERA US FINANCE LP COMPANY GUAR 06/19 2.15	1,145,000	124,596,592
ENTERPRISE PRODUCTS OPER COMPANY GUAR 01/20 5.25	1,425,000	159,269,455
EXELON CORP SR UNSECURED 04/21 2.45	625,000	67,065,837
EXELON CORP SR UNSECURED 12/20 5.15	2,150,000	241,065,734
FIRSTENERGY CORP SR UNSECURED 07/22 2.85	1,690,000	180,713,730
FIRSTENERGY CORP SR UNSECURED 11/31 7.375	2,900,000	402,027,896
FORTIS INC SR UNSECURED 10/21 2.1	1,370,000	144,502,519
INNOGY FINANCE BV COMPANY GUAR REGS 01/24 3	1,900,000	263,137,220
INNOGY FINANCE BV COMPANY GUAR REGS 10/27 1.25	1,495,000	182,443,181
KINDER MORGAN INC COMPANY GUAR 144A 11/23 5.625	2,550,000	295,760,103
MUSKRAT FALLS/LABRADOR T GOVT GUARANT 144A 06/29 3.63	3,635,000	317,866,892
SOUTHERN CO SR UNSECURED 07/46 4.4	695,000	70,110,641
WILLIAMS COMPANIES INC SR UNSECURED 03/22 3.6	1,230,000	132,413,742
WILLIAMS COMPANIES INC SR UNSECURED 08/22 3.35	875,000	93,948,453
公益事業合計		4,067,970,557
米国政府債		
TREASURY BILL 01/19 0.00000	6,886,000	755,155,795
US TREASURY N/B 02/21 2	7,990,000	867,514,195
US TREASURY N/B 02/28 2.75	6,750,000	744,394,846
US TREASURY N/B 02/48 3	3,930,000	428,872,464
US TREASURY N/B 08/21 2.125	22,501,000	2,446,228,218
US TREASURY N/B 08/23 1.375	175,000	18,251,369
US TREASURY N/B 11/26 2	45,505,000	4,765,769,662
US TREASURY N/B 11/45 3	9,668,000	1,058,528,590
US TREASURY N/B 11/47 2.75	110,000	11,419,488
米国政府債合計		11,096,134,627

その他	額面金額/ユニット数	評価額
UBS GROUP FUNDING SWITZE COMPANY GUAR 144A 09/25 4.125	4,250,000	464,564,623
その他合計		464,564,623

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS（円ヘッジ無、分配金有）

○債券先渡取引

想定元本	有価証券	通貨	満期日	購入価格 ¥	公正価値 ¥
1,420,000	Australian Government Bond 3.000%	AUD	1/14/2019	115,993,749	113,588,266
				115,993,749	113,588,266

○債券先物取引

約定内容	想定元本	満期日	約定件数買 (売)	未実現益 ¥
Ultra Long US Treasury Bond Futures	7,051,267,695	03/20/2019	412	210,809,295
US Treasury Note Futures, 5 Year	10,714,729,177	03/29/2019	859	94,015,467
Ultra Long US Treasury Bond Futures, 10 Year	1,935,612,601	03/20/2019	140	62,400,406
US Long Bond Futures	967,509,660	03/20/2019	63	41,648,909
Australian Treasury Bond Futures, 10 Year	2,561,868,018	03/15/2019	344	33,521,983
US Treasury Note Futures, 2 Year	4,481,312,591	03/29/2019	193	14,403,532
Euro Bobl Futures	4,463,438,432	03/07/2019	269	7,542,799
US Treasury Note Futures, 10 Year	652,099,673	03/20/2019	49	3,860,597
Euro Bund Futures	798,213,558	03/07/2019	39	1,727,043
Euro Buxl Futures, 30 Year	(657,751,180)	03/07/2019	(29)	800,184
Australian Treasury Bond Futures, 3 Year	37,764,726	03/15/2019	5	159,788
				470,890,003

約定内容	想定元本	満期日	約定件数買 (売)	未実現損 ¥
Euro OAT Futures	605,893,492	03/07/2019	32	(663,475)
Long Gilt Futures	414,191,006	03/27/2019	24	(1,129,043)
Government of Canada Bond Futures, 10 Year	(1,556,147,965)	03/20/2019	(142)	(3,972,329)
90 Day Euro Futures	(18,105,503,914)	03/18/2019	(679)	(13,903,633)
Euro BTP Futures	(799,242,008)	03/07/2019	(52)	(34,384,078)
				(54,052,558)

○金利スワップ取引

想定元本	通貨	支払い	受け取り	満期日	取引相手	未実現益
124,840,000	USD	3 Month LIBOR	2.930%	9/16/2022	Morgan Stan-ley	117,710,888
114,458,000	GBP	6 Month LIBOR	1.610%	12/16/2022	Morgan Stan-ley	73,924,798
57,907,000	USD	3 Month LIBOR	3.124%	6/19/2021	Morgan Stan-ley	67,057,584
63,425,000	USD	3 Month LIBOR	3.030%	6/19/2021	Morgan Stan-ley	60,797,795
41,336,968	NZD	3 Month NZDBB	2.900%	9/16/2022	Morgan Stan-ley	41,126,770
6,675,000	USD	3 Month LIBOR	3.020%	2/15/2044	Morgan Stan-ley	24,149,997
45,740,000	GBP	6 Month LIBOR	1.340%	12/18/2021	Morgan Stan-ley	6,801,651
						391,569,483

想定元本	通貨	支払い	受け取り	満期日	取引相手	未実現損
9,660,000	GBP	1.680%	6 Month LIBOR	12/18/2029	Morgan Stan-ley	(23,783,224)
12,105,000	USD	3.187%	3 Month LIBOR	6/19/2029	Morgan Stan-ley	(53,915,484)
14,250,000	USD	3.120%	3 Month LIBOR	6/19/2029	Morgan Stan-ley	(54,365,612)
27,949,000	USD	3.010%	3 Month LIBOR	9/16/2030	Morgan Stan-ley	(62,857,931)
						(194,922,251)

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS（円ヘッジ無、分配金有）

○外国為替取引

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	評価額 (¥)	格付	満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	評価額 (¥)	格付	
1/11/2019	CHF	483,000	USD	485,559	500,159	A	1/11/2019	USD	2,732,684	SGD	3,755,000	(2,465,695)	A+	
1/11/2019	EUR	23,607,000	USD	26,938,566	6,093,776	A-	1/11/2019	USD	2,373,051	THB	78,071,000	(2,705,842)	A+	
1/11/2019	EUR	5,900,000	USD	6,713,227	3,652,805	AA-	1/11/2019	USD	3,816,506	IDR	55,492,000,000	(3,966,747)	AA-	
1/11/2019	EUR	10,315,000	USD	11,778,234	1,838,209	A+	1/10/2019	USD	9,684,329	EUR	8,510,000	(5,043,770)	A-	
1/11/2019	EUR	1,193,000	USD	1,355,895	907,795	A+	1/11/2019	USD	3,990,239	SEK	35,856,000	(6,061,287)	A-	
1/11/2019	EUR	1,688,000	USD	1,922,808	810,132	A	1/18/2019	USD	11,525,738	EUR	10,125,000	(6,411,774)	A-	
1/15/2019	EUR	3,290,000	USD	3,759,680	259,737	A+	1/11/2019	USD	4,990,812	MYR	20,888,000	(6,959,106)	A+	
1/11/2019	EUR	123,000	USD	140,228	46,067	A	1/11/2019	USD	4,630,490	THB	152,890,000	(7,137,550)	AA-	
1/11/2019	HUF	498,500,000	USD	1,759,134	1,933,691	A+	1/11/2019	USD	8,630,103	CHF	8,575,000	(7,818,648)	A	
3/20/2019	IDR	73,978,000,000	USD	4,987,729	10,497,543	A	1/11/2019	USD	4,185,382	SEK	37,925,000	(10,261,836)	A+	
1/11/2019	JPY	131,551,590,000	USD	1,163,195,455	3,972,738,827	A+	2/7/2019	USD	9,697,246	CHF	9,650,000	(13,181,578)	A+	
1/11/2019	JPY	10,243,823,000	USD	90,834,374	281,142,203	A-	1/11/2019	USD	6,528,864	SEK	59,018,000	(14,250,559)	A	
1/11/2019	JPY	4,550,807,000	USD	40,242,891	136,981,431	AA-	1/11/2019	USD	18,142,833	KRW	20,430,644,000	(19,449,781)	A+	
1/11/2019	JPY	1,294,075,000	USD	11,527,532	29,739,495	A	1/11/2019	USD	4,507,620	MXN	92,824,000	(22,343,962)	A+	
1/11/2019	JPY	467,200,000	USD	4,130,759	14,139,863	A+	1/11/2019	USD	51,901,664	EUR	45,570,000	(22,671,914)	A	
1/11/2019	JPY	302,500,000	USD	2,681,034	8,445,220	A	1/11/2019	USD	27,374,070	JPY	3,038,449,000	(36,071,232)	A-	
1/11/2019	JPY	87,000,000	USD	766,238	2,959,345	BBB+	1/11/2019	USD	388,591,115	EUR	341,679,000	(231,634,683)	A-	
1/11/2019	NOK	5,400,000	USD	623,419	33,033	A	外国為替取引に関わる未実現損合計						(522,915,153)	
1/11/2019	SEK	38,613,000	USD	4,271,178	9,365,600	A-	外国為替取引に関わる未実現損合計						4,331,295,892	
1/11/2019	SEK	31,897,000	USD	3,520,135	8,630,765	A+								
1/11/2019	SEK	5,576,000	USD	615,441	1,500,323	A								
1/11/2019	SGD	431,000	USD	314,537	186,682	A+								
1/11/2019	USD	37,866,732	CAD	50,183,000	122,943,447	A+								
1/11/2019	USD	22,746,107	NZD	33,089,000	61,050,004	AA-								
1/11/2019	USD	18,402,260	AUD	25,443,000	53,632,735	A+								
1/11/2019	USD	68,799,577	GBP	53,842,000	23,533,283	A+								
1/11/2019	USD	6,175,181	NZD	8,960,000	18,273,243	A-								
1/17/2019	USD	16,804,444	CHF	16,450,000	11,312,067	A+								
1/4/2019	USD	6,682,311	CAD	9,010,000	9,374,532	A-								
1/11/2019	USD	21,791,313	GBP	17,051,000	7,832,236	A								
1/11/2019	USD	2,997,975	CAD	3,999,000	7,651,593	A-								
1/11/2019	USD	1,949,919	AUD	2,672,000	7,533,273	A+								
1/11/2019	USD	13,931,523	EUR	12,127,000	7,079,112	AA-								
1/11/2019	USD	3,581,114	NOK	30,496,000	6,439,954	A-								
1/11/2019	USD	1,366,151	AUD	1,886,000	4,201,109	A-								
1/11/2019	USD	1,256,163	RUB	84,590,000	4,049,110	A+								
1/11/2019	USD	1,725,565	NZD	2,539,000	2,512,956	A+								
1/11/2019	USD	635,941	CAD	839,000	2,368,507	A								
1/11/2019	USD	492,165	AUD	669,000	2,319,938	A								
1/11/2019	USD	1,811,553	NOK	15,513,000	2,165,722	A								
1/11/2019	USD	1,677,088	NOK	14,349,000	2,163,676	A+								
1/11/2019	USD	739,119	NZD	1,077,000	1,851,696	A								
1/11/2019	USD	1,929,843	ILS	7,175,000	1,008,795	A								
1/11/2019	USD	845,607	ILS	3,129,000	879,475	AA-								
1/11/2019	USD	1,535,917	GBP	1,201,000	664,563	A								
1/11/2019	USD	829,324	KRW	918,891,000	587,240	A								
1/11/2019	USD	2,244,115	GBP	1,759,000	380,078	AA-								
外国為替取引に関わる未実現益合計					4,854,211,045									
満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	評価額 (¥)	格付								
1/11/2019	AUD	1,108,000	USD	800,864	(2,278,255)	A								
2/12/2019	AUD	1,572,000	USD	1,141,854	(3,847,590)	A+								
1/11/2019	AUD	4,859,000	USD	3,499,265	(8,583,794)	A-								
1/11/2019	AUD	11,540,000	USD	8,421,430	(32,535,167)	A+								
1/11/2019	CAD	186,000	USD	137,639	(158,281)	BBB+								
1/11/2019	CAD	686,000	USD	518,379	(1,761,975)	A								
1/11/2019	CAD	3,191,000	USD	2,389,974	(5,857,833)	A-								
1/11/2019	CAD	6,654,000	USD	5,000,827	(14,096,939)	A								
1/11/2019	GBP	1,416,000	USD	1,810,887	(785,084)	A+								
1/11/2019	GBP	13,945,000	USD	17,812,721	(5,407,440)	A								
1/11/2019	NOK	27,072,000	USD	3,138,720	(1,295,001)	A-								
1/11/2019	NOK	26,118,000	USD	3,052,630	(3,938,314)	A+								
1/11/2019	NZD	3,254,000	USD	2,212,241	(3,302,191)	A-								
1/11/2019	USD	142,385	JPY	15,756,000	(139,318)	BBB+								
1/11/2019	USD	488,428	CHF	483,000	(185,528)	A-								
1/11/2019	USD	1,231,853	DKK	8,060,000	(352,805)	A+								
1/11/2019	USD	2,943,717	PLN	11,075,000	(485,186)	A								
1/11/2019	USD	2,819,459	EUR	2,470,000	(541,384)	A								
1/11/2019	USD	443,785	JPY	49,609,000	(934,731)	A								
1/11/2019	USD	2,793,324	KRW	3,127,545,000	(1,222,583)	A-								
1/11/2019	USD	1,637,564	EUR	1,442,000	(1,243,090)	A+								
2/21/2019	USD	9,614,749	CHF	9,450,000	(1,313,257)	A-								
1/11/2019	USD	964,460	CZK	21,995,000	(1,379,969)	A								
1/11/2019	USD	2,257,730	CHF	2,241,000	(1,787,885)	A+								
1/24/2019	USD	9,124,837	CHF	9,000,000	(2,074,654)	A-								
1/11/2019	USD	3,297,259	PLN	12,461,000	(2,175,205)	A								
1/11/2019	USD	3,950,326	DKK	25,911,000	(2,207,860)	A								
1/11/2019	USD	1,372,845	HUF	391,000,000	(2,277,591)	A								
1/11/2019	USD	2,261,949	JPY	250,400,000	(2,310,279)	A								

グローバル・コア債券ファンド

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」はケイマン籍の外国投資信託「グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）」に投資しておりますが、以下の内容は2018年5月31日の決算時のものです。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

貸借対照表
2018年5月31日現在

資産		
投資（簿価 ¥30,127,097,160）	¥	29,362,554,005
外貨（簿価 ¥9,206,090）		8,981,529
為替先渡契約にかかる評価益		173,543,499
スワップ契約にかかる評価益		46,769,401
店頭スワップ契約にかかる支払プレミアム		18,958,408
クリアードスワップ契約にかかる支払プレミアム		175,806,652
未収：		
売却済み証券		130,376,161
利息		299,052,914
カウンターパーティへの預託金		99,736,108
先物契約にかかる未収証拠金		18,066,059
その他資産		186
資産計		30,333,844,922
負債		
為替先渡契約にかかる評価損		160,527,622
スワップ契約にかかる評価損		33,000,869
店頭スワップ契約にかかる受取プレミアム		50,100,828
クリアードスワップ契約にかかる受取プレミアム		35,012,729
クリアードスワップ契約にかかる未払証拠金		119,697,633
カウンターパーティーによる預金		33,679,949
未払：		
買付済み証券		120,995,341
運用手数料		32,948,324
カストディー手数料		6,886,904
プロフェッショナル手数料		6,463,047
アドミニストレーション手数料		3,436,040
トラスティー手数料		603,773
トランスファー・エージェント手数料		530,494
負債計		603,883,553
純資産	¥	29,729,961,369
純資産		
Class A	¥	29,729,961,369
口数		
Class A		2,986,248
1口当たり純資産		
Class A	¥	9,956

損益計算書
自2017年6月1日 至2018年5月31日

運用収益		
受取利息（源泉税（¥168,926）控除後）	¥	793,200,610
その他収益		50,402
運用収益計		793,251,012
費用		
運用手数料		81,646,510
カストディー手数料		39,611,185
アドミニストレーション手数料		17,720,396
プロフェッショナル手数料		6,404,935
トランスファー・エージェント手数料		3,334,282
トラスティー手数料		2,953,419
レジストレーション手数料		560,937
支払利息		417,662
費用計		152,649,326
純運用収益		640,601,686
実現および評価損益の変動：		
実現損益		
証券投資		691,512,616
先物契約		(511,135,226)
スワップ契約		60,693,337
為替取引および為替先渡契約		(149,800,359)
純実現利益		91,270,368
評価損益の純変動：		
証券投資		(721,058,251)
スワップ契約		267,026,199
先物契約		127,996,612
為替換算および為替先渡契約		(31,686,366)
評価損益の純変動		(357,721,806)
純実現損益および評価損益の純変動		(266,451,438)
運用の結果生じた純資産の増加額	¥	374,150,248

グローバル・コア債券ファンド

組入明細

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		債券 (97.0%)				Atlas Senior Loan Fund V, Ltd., Series 2014-1A, Class AR2	
		アルゼンチン (0.7%)		USD	6,250,000	3.61% due 2029/7/16 (a),(b),(c)	680,194,010
		国債 (0.7%)				Benefit Street Partners Clo XII, Ltd., Series 2017-12A, Class A1	
CHF	1,270,000	Argentine Republic Government International Bond	¥ 138,989,671	USD	250,000	3.60% due 2030/10/15 (a),(b),(c)	27,225,958
EUR	300,000	3.38% due 2020/10/12	34,622,977	USD	500,000	Brookside Mill CLO 2013-1, Ltd., Series 2013-1A, Class BR	
EUR	370,000	5.00% due 2027/1/15	42,700,733	USD	2,000,000	3.05% due 2028/1/17 (b),(c)	54,260,300
		5.25% due 2028/1/15	42,700,733	USD	2,000,000	Canyon Capital CLO 2015-1, Ltd., Series 2015-1A, Class AS	
		国債合計	216,313,381			3.60% due 2029/4/15 (a),(b),(c)	217,762,536
		アルゼンチン合計 (簿価 ¥237,588,534)	216,313,381			Carlyle Global Market Strategies CLO 2014-1, Ltd., Series 2014-1A, Class A1R2	
		オーストラリア (0.3%)		USD	1,500,000	3.31% due 2031/4/17 (b),(c)	161,647,314
		社債 (0.1%)		USD	500,000	CARLYLE US CLO 2017-4, Ltd., Series 2017-4A, Class A1	
EUR	310,000	BHP Billiton Finance, Ltd.	46,620,044	USD	500,000	3.53% due 2030/1/15 (a),(b),(c)	54,530,907
		5.63% due 2029/10/22 (a),(b)	46,620,044	USD	500,000	Catamaran CLO 2014-1, Ltd., Series 2014-1A, Class A1AR	
		社債合計	46,620,044	USD	500,000	3.62% due 2030/4/22 (a),(b),(c)	54,465,747
		国債 (0.2%)		USD	250,000	CIFC Funding 2013-III-R, Ltd., Series 2013-3RA, Class A1	
AUD	600,000	New South Wales Treasury Corp.	48,091,879	USD	250,000	3.63% due 2031/4/24 (b),(c)	27,159,375
		3.00% due 2030/2/20	48,091,879	USD	1,000,000	CIFC Funding 2018-II, Ltd., Series 2018-2A, Class A1	
		国債合計	48,091,879	USD	1,000,000	3.09% due 2031/4/20 (b),(c)	108,913,514
		オーストラリア合計 (簿価 ¥92,743,595)	94,711,923	USD	1,000,000	Greenwood Park CLO, Ltd., Series 2018-1A, Class A2	
		オーストラリア (0.7%)		USD	1,000,000	3.04% due 2031/4/16 (a),(b),(c)	108,627,854
		社債 (0.2%)		USD	250,000	ICG US CLO 2014-3, Ltd., Series 2014-3A, Class A1RR	
EUR	400,000	Sappi Papier Holding GmbH	51,337,264	USD	250,000	3.39% due 2031/4/25 (b),(c)	27,132,011
		3.38% due 2022/4/1 (a)	51,337,264	USD	250,000	ICG US CLO 2017-2, Ltd., Series 2017-2A, Class A1	
		社債合計	51,337,264	USD	250,000	3.64% due 2029/10/23 (a),(b),(c)	27,248,500
		国債 (0.5%)		USD	1,000,000	KKR CLO 18, Ltd., Series 18, Class A	
CAD	1,355,000	Republic of Austria Government International Bond	126,671,878	USD	1,000,000	3.63% due 2030/7/18 (a),(b),(c)	109,071,169
CAD	180,000	5.00% due 2024/12/20 (c)	19,499,415	USD	750,000	Mountain View CLO 2017-2 LLC, Series 2017-2A, Class A	
		5.38% due 2034/12/1 (c)	19,499,415	USD	750,000	3.08% due 2031/1/16 (a),(b),(c)	81,524,490
		国債合計	146,171,293	USD	500,000	OZLM Funding IV, Ltd., Series 2013-4A, Class A1R	
		オーストリア合計 (簿価 ¥212,333,909)	197,508,557	USD	500,000	3.61% due 2030/10/22 (a),(b),(c)	54,506,750
		ベルギー (0.6%)		USD	750,000	OZLM XI, Ltd., Series 2015-11A, Class A1R	
		社債 (0.1%)		USD	500,000	3.61% due 2030/10/30 (a),(b),(c)	81,687,393
GBP	300,000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	41,820,041	USD	500,000	Palmer Square CLO 2014-1, Ltd., Series 2014-1A, Class A1R2	
		2.85% due 2037/5/25	41,820,041	USD	1,750,000	3.48% due 2031/1/17 (a),(b),(c)	54,350,323
		社債合計	41,820,041	USD	1,750,000	3.63% due 2029/5/21 (a),(b),(c)	190,626,846
		国債 (0.5%)		USD	250,000	Palmer Square CLO 2015-1, Ltd., Series 2015-1A, Class A1R	
GBP	700,000	Kingdom of Belgium Government International Bond	144,139,234	USD	250,000	3.63% due 2030/7/18 (a),(b),(c)	27,162,171
		5.70% due 2032/5/28	144,139,234	USD	1,250,000	Regatta VIII Funding, Ltd., Series 2017-1A, Class A	
		国債合計	144,139,234	USD	1,250,000	3.60% due 2030/10/17 (a),(b),(c)	136,208,152
		ベルギー合計 (簿価 ¥180,428,839)	185,959,275	USD	250,000	Silver Creek CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class AR	
		ブラジル (1.6%)		USD	250,000	3.60% due 2030/7/20 (a),(b),(c)	27,247,522
		社債 (0.7%)		USD	1,000,000	SOUND POINT CLO XVII, Series 2017-3A, Class A1B	
USD	2,100,000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais	221,309,861	USD	1,000,000	3.58% due 2030/10/20 (a),(b),(c)	27,247,522
		5.33% due 2028/2/15	221,309,861	USD	1,000,000	Telos Clo 2013-3, Series 2013-3A, Class AR	
		社債合計	221,309,861	USD	500,000	3.65% due 2026/7/17 (a),(b),(c)	109,377,037
		国債 (0.9%)		USD	500,000	Venture XXIV CLO, Ltd., Series 2016-24A, Class A1D	
EUR	1,915,000	Brazilian Government International Bond	255,336,230	USD	500,000	3.78% due 2028/10/20 (a),(b),(c)	54,458,305
		2.88% due 2021/4/1	255,336,230	USD	1,000,000	Wellfleet CLO 2017-1, Ltd., Series 2017-1A, Class A1	
		国債合計	255,336,230	USD	1,000,000	3.68% due 2029/4/20 (a),(b),(c)	109,372,583
		ブラジル合計 (簿価 ¥481,965,304)	476,646,091	USD	500,000	Wellfleet CLO 2017-2, Ltd., Series 2017-2A, Class A1	
		ブルガリア (1.0%)		USD	1,250,000	3.61% due 2029/10/20 (a),(b),(c)	54,417,574
		国債 (1.0%)		USD	1,250,000	York CLO-2, Ltd., Series 2015-1A, Class AR	
EUR	2,025,000	Bulgaria Government International Bond	291,328,826	USD	1,500,000	3.51% due 2031/1/22 (a),(b),(c)	135,989,600
		2.95% due 2024/9/3	291,328,826	USD	1,500,000	Zais Clo 6, Ltd., Series 2017-1A, Class A1	
		国債合計	291,328,826	USD	1,500,000	3.72% due 2029/7/15 (a),(b),(c)	163,726,241
		ブルガリア合計 (簿価 ¥265,112,760)	291,328,826			資産担保証券合計	3,047,581,073
		カナダ (0.8%)				ケイマン諸島合計 (簿価 ¥3,124,786,370)	3,047,581,073
		社債 (0.3%)				チリ (0.4%)	
USD	520,000	Bombardier, Inc.	58,896,453	EUR	340,000	Chile Government International Bond	
		7.50% due 2024/12/1 (a),(c)	58,896,453	EUR	500,000	1.44% due 2029/2/1 (a)	42,903,647
USD	300,000	Cenovus Energy, Inc.	31,385,693	EUR	160,000	1.63% due 2025/1/30	65,820,257
		4.25% due 2027/4/15 (a)	31,385,693	EUR	160,000	1.75% due 2026/1/20	21,114,834
		社債合計	90,282,146			国債合計	129,838,738
		国債 (0.5%)				チリ合計 (簿価 ¥132,938,965)	129,838,738
CAD	275,000	City of Vancouver	23,769,464			中国 (0.1%)	
USD	385,000	Hydro-Quebec	48,703,200	USD	400,000	3.63% due 2029/10/20 (a),(b),(c)	
		8.40% due 2022/1/15	48,703,200	USD	400,000	Sinopec Group Overseas Development 2015, Ltd.	
CAD	580,000	Province of British Columbia Canada	66,686,034			2.50% due 2020/4/28	42,893,741
USD	125,000	Province of Quebec Canada	16,733,404			社債合計	42,893,741
		7.14% due 2026/2/27	16,733,404			中国合計 (簿価 ¥48,860,271)	42,893,741
		国債合計	155,892,102			コロンビア (0.8%)	
		カナダ合計 (簿価 ¥252,541,559)	246,174,248			国債 (0.8%)	
		ケイマン諸島 (10.3%)		USD	1,200,000	Colombia Government International Bond	
		資産担保証券 (10.3%)		EUR	700,000	2.63% due 2023/3/15 (a)	122,877,493
USD	1,000,000	A Voce CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1R	108,686,891	EUR	56,000	3.88% due 2026/3/22 (a)	100,546,466
		3.51% due 2026/7/15 (a),(b),(c)	108,686,891	USD	56,000	8.38% due 2027/2/15	6,890,266
						国債合計	230,314,225
						コロンビア合計 (簿価 ¥233,297,611)	230,314,225

グローバル・コア債券ファンド

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
USD	785,216 Fannie Mae-Aces, Series 2016-M3, Class AB2 2.61% due 2026/2/25	81,817,862	USD	450,000 Calpine Corp. 5.75% due 2025/1/15 (a)	44,490,127
USD	11,435,721 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K015, Class X1 1.59% due 2021/7/25 (b)	51,667,732	EUR	125,000 Catalent Pharma Solutions, Inc. 4.75% due 2024/12/15 (a)	16,608,186
USD	7,935,049 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K037, Class X1 1.00% due 2024/1/25 (b)	39,283,896	USD	735,000 Celgene Corp. 3.45% due 2027/11/15 (a)	74,443,422
USD	5,147,607 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K049, Class X1 0.61% due 2025/7/25 (b)	20,300,811	USD	650,000 Cequel Communications Holdings I LLC / Cequel Capital Corp. 5.13% due 2021/12/15 (a),(c)	70,270,824
USD	9,095,213 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K052, Class X1 0.67% due 2025/11/25 (b)	39,928,549	USD	400,000 CF Industries, Inc. 3.45% due 2023/6/1	41,040,648
USD	15,658,657 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K053, Class X1 0.89% due 2025/12/25 (b)	96,445,209	USD	750,000 CHS/Community Health Systems, Inc. 4.50% due 2026/12/1 (c)	80,765,729
USD	20,451,054 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K054, Class X1 1.18% due 2026/1/25 (b)	164,516,050	USD	800,000 Citigroup, Inc. 6.88% due 2022/2/1 (a)	45,630,899
USD	4,939,328 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K056, Class X1 1.27% due 2026/5/25 (b)	43,787,613	USD	1,000,000 Comcast Corp. 4.40% due 2025/6/10	108,948,848
USD	13,432,807 Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K058, Class X1 0.93% due 2026/8/25 (b)	93,119,670	USD	600,000 Comcast Corp. 3.15% due 2028/2/15 (a)	60,417,068
USD	1,446,228 Fremont Home Loan Trust, Series 2004-2, Class M1 2.81% due 2034/7/25 (a),(b)	158,470,635	USD	325,000 CVS Health Corp. 4.30% due 2028/3/25 (a)	35,132,624
USD	500,000 JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2016-C1, Class A3 3.51% due 2049/3/15	53,884,013	GBP	300,000 Discovery Communications LLC 2.50% due 2024/9/20 (a)	42,343,436
USD	400,000 JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-JP5, Class A3 3.34% due 2050/3/15	42,976,046	USD	395,000 DXC Technology Co. 3.95% due 2028/3/20 (a)	40,600,262
USD	1,500,000 JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-JP6, Class A3 3.11% due 2050/7/15	160,113,219	USD	800,000 DXC Technology Co. 4.90% due 2026/3/11 (a)	88,824,636
USD	97,381 LB-UBS Commercial Mortgage Trust, Series 2007-C6, Class AM 6.11% due 2040/7/15 (b)	10,575,150	USD	500,000 Enterprise Products Operating LLC 2.88% due 2020/3/27	54,029,688
USD	1,647,431 Long Beach Mortgage Loan Trust, Series 2003-4, Class AV1 2.58% due 2033/8/25 (a),(b)	178,396,986	USD	550,000 Enterprise Products Operating LLC 3.75% due 2025/2/15 (a)	59,787,589
USD	1,526,241 Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, Series 2004-WMC4, Class M2 3.83% due 2035/4/25 (a),(b)	168,298,683	USD	750,000 Express Scripts Holding Co. 3.95% due 2027/2/15 (a)	81,576,896
USD	2,551,060 Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, Series 2004-WMC5, Class M1 2.89% due 2035/7/25 (a),(b)	279,511,029	USD	800,000 Ford Motor Co. 3.05% due 2022/11/30 (a)	84,128,007
USD	1,228,318 Morgan Stanley ABS Capital I, Inc., Series 2004-NC7, Class M1 2.81% due 2034/7/25 (a),(b)	133,064,365	USD	245,000 Ford Motor Co. 7.45% due 2031/7/16	31,522,255
USD	17,197,043 Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C24, Class XA 0.80% due 2048/5/15 (b)	80,200,271	USD	400,000 Ford Motor Credit Co. LLC 3.82% due 2027/11/2 (a)	40,744,886
USD	500,000 Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C27, Class A3 3.47% due 2047/12/15	54,182,521	EUR	400,000 General Electric Co. 2.13% due 2037/5/17 (a)	47,176,206
USD	2,000,000 Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2016-C31, Class A3 2.73% due 2049/11/15	209,359,997	USD	190,000 General Motors Co. 5.00% due 2035/4/1	20,152,727
USD	300,000 OneMain Direct Auto Receivables Trust, Series 2017-1A, Class B 2.88% due 2021/6/15 (a),(c)	32,233,527	USD	850,000 General Motors Financial Co., Inc. 3.85% due 2028/1/5 (a)	86,914,482
USD	128,991 OneMain Financial Issuance Trust, Series 2015-1A, Class A 3.19% due 2026/3/18 (a),(c)	14,045,974	EUR	600,000 Goldman Sachs Group, Inc. 1.63% due 2026/7/27	75,722,819
USD	117,250 OneMain Financial Issuance Trust, Series 2015-2A, Class A 2.57% due 2025/7/18 (a),(c)	12,734,365	USD	600,000 Goldman Sachs Group, Inc. 3.81% due 2029/4/23 (a),(b)	62,596,752
USD	290,000 Santander Drive Auto Receivables Trust, Series 2018-2, Class C 3.35% due 2023/7/17 (a)	31,477,635	USD	300,000 HCA, Inc. 4.80% due 2044/7/8 (a)	33,070,134
USD	645,176 Springleaf Funding Trust, Series 2015-AA, Class A 3.16% due 2024/11/15 (a),(c)	70,089,510	USD	300,000 General Electric Co. 5.38% due 2025/2/1	32,023,113
USD	1,022,069 Structured Asset Investment Loan Trust, Series 2003-BC7, Class 3A2 2.91% due 2033/7/25 (a),(b)	110,109,888	USD	300,000 General Electric Co. 7.50% due 2022/2/15	35,608,398
USD	585,048 Structured Asset Investment Loan Trust, Series 2004-7, Class A7 2.80% due 2034/8/25 (a),(b)	63,839,125	USD	730,000 JPMorgan Chase & Co. 3.51% due 2029/1/23 (a),(b)	75,632,240
USD	1,000,000 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-LC22, Class A3 3.57% due 2058/9/15	108,888,808	USD	375,000 KB Home 7.00% due 2021/12/15 (a)	43,033,605
USD	1,000,000 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-ANX5, Class A3 3.35% due 2057/9/15	107,315,520	EUR	350,000 Kraft Heinz Foods Co. 2.25% due 2028/5/25 (a)	44,661,860
USD	2,000,000 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2016-C36, Class A3 2.81% due 2059/11/15	205,580,434	EUR	300,000 Liberty Mutual Group, Inc. 2.75% due 2026/5/4	40,542,044
	資産担保証券合計	4,097,225,024	USD	92,000 Micron Technology, Inc. 5.50% due 2025/2/1 (a)	10,398,652
	社債 (11.0%)		USD	500,000 Morgan Stanley 3.77% due 2029/1/24 (a),(b)	52,532,466
EUR	400,000 Adient Global Holdings, Ltd. 3.50% due 2024/8/15 (a),(c)	49,484,658	USD	75,000 MPLX LP 4.00% due 2028/3/15 (a)	7,893,435
EUR	650,000 American International Group, Inc. 1.88% due 2027/6/21 (a)	81,063,137	USD	500,000 MPLX LP 4.13% due 2027/3/1 (a)	53,072,318
USD	235,000 Anthem, Inc. 4.10% due 2028/3/1 (a)	25,141,437	EUR	500,000 MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 3.33% due 2025/3/24 (a)	64,676,963
USD	70,000 AT&T, Inc. 5.25% due 2037/3/1 (a)	7,726,677	EUR	425,000 Netflix, Inc. 3.63% due 2027/5/15	53,387,013
USD	585,000 Bank of America Corp. 3.37% due 2026/1/23 (a),(b)	61,496,472	USD	450,000 NRG Energy, Inc. 6.63% due 2027/1/15 (a)	50,479,182
USD	526,000 Baxalta, Inc. 3.42% due 2028/12/20 (a),(b)	53,990,418	USD	500,000 ONEOK Partners LP 4.90% due 2025/3/15 (a)	56,458,994
USD	505,000 Caledonia Generating LLC 3.59% due 2028/7/21 (a),(b)	52,598,915	USD	150,000 PetSmart, Inc. 5.88% due 2025/6/1 (a),(c)	11,244,757
USD	300,000 Caledonia Generating LLC 4.00% due 2025/6/23 (a)	31,931,921	USD	95,238 Philippine Power Trust I 5.40% due 2018/9/26 (c)	10,370,848
USD	205,087 Caledonia Generating LLC 1.95% due 2022/2/28 (c)	21,910,614	USD	245,000 Private Export Funding Corp. 2.65% due 2021/2/16 (c)	26,528,109
			EUR	350,000 PVH Corp. 3.63% due 2024/7/15 (a)	48,121,995
			USD	350,000 Sally Holdings LLC / Sally Capital, Inc. 5.63% due 2025/12/1 (a)	35,744,204

グローバル・コア債券ファンド

通貨	想定元本	変動金利	固定金利 受取 (支払)	満期日	評価額	プレミアム 支払 (受取)	未実現損益
GBP	1,200,000	6-Month GBP-LIBOR	1.08%	2025/9/7	3,160,686	-	3,160,686
SEK	3,050,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.37%)	2025/10/9	1,846,187	1,774	1,844,413
SEK	4,000,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.45%)	2025/11/10	2,639,691	1,818	2,637,873
SEK	4,300,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.51%)	2025/12/9	3,036,582	1,892	3,034,690
EUR	3,370,000	6-Month EURIBOR	0.79%	2026/1/27	(5,954,833)	15,962	(5,970,795)
HUF	225,000,000	6-Month HUF-BIBOR	(2.14%)	2026/3/18	1,622,050	508,048	1,114,002
CHF	460,000	6-Month Norway Interbank	(0.15%)	2026/4/8	(1,346,094)	-	(1,346,094)
MXN	10,000,000	28-Day MXN TIIE Banxico	(6.45%)	2026/10/15	(5,523,136)	-	(5,523,136)
MXN	24,925,000	28-Day MXN TIIE Banxico	(7.78%)	2026/12/9	(2,634,655)	(2,543,151)	(91,504)
HUF	271,000,000	6-Month HUF-BIBOR	(3.76%)	2026/12/23	3,281,821	-	3,281,821
PLN	2,000,000	6-Month PLN-WIBOR	(3.03%)	2027/1/10	1,493,241	-	1,493,241
NOK	6,750,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(2.10%)	2027/3/15	307,923	421,628	(113,705)
DKK	1,750,000	Danish 6-Month Deposit Rate	(1.12%)	2027/3/15	622,152	-	622,152
CZK	20,920,000	6-Month CZK-PRIBOR	1.30%	2027/4/27	4,518,084	-	4,518,084
CZK	18,630,000	6-Month CZK-PRIBOR	1.18%	2027/6/29	4,450,833	-	4,450,833
EUR	790,000	6-Month EURIBOR	(0.84%)	2027/6/29	1,096,751	-	1,096,751
AUD	800,000	6-Month Australian Bank Bill	(3.23%)	2031/1/6	2,276,295	9,419	2,266,876
EUR	1,710,000	6-Month EURIBOR	(1.19%)	2031/1/27	3,009,013	11,284	2,997,729
GBP	930,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.71%)	2031/2/8	3,439,883	1,099,318	2,340,565
EUR	720,000	6-Month EURIBOR	(1.59%)	2031/5/9	(724,766)	-	(724,766)
GBP	3,090,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.62%)	2031/6/23	6,771,268	-	6,771,268
EUR	750,000	6-Month EURIBOR	(0.78%)	2031/10/14	(4,108,060)	-	(4,108,060)
CHF	300,000	6-Month CHF-LIBOR	(0.03%)	2031/10/17	(2,568,671)	-	(2,568,671)
GBP	1,140,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.53%)	2031/12/21	637,977	-	637,977
EUR	350,000	6-Month EURIBOR	(1.17%)	2032/3/29	(1,796)	-	(1,796)
USD	1,415,000	3-Month USD-LIBOR	(2.43%)	2032/5/3	(8,476,210)	-	(8,476,210)
EUR	2,000,000	6-Month EURIBOR	(0.79%)	2032/6/28	(11,995,109)	-	(11,995,109)
AUD	260,000	6-Month Australian Bank Bill	(3.38%)	2035/10/12	974,348	9,138	965,210
EUR	820,000	6-Month EURIBOR	(1.56%)	2035/12/28	4,324,311	12,252	4,312,059
EUR	500,000	6-Month EURIBOR	(1.50%)	2036/1/7	1,965,339	9,439	1,955,900
GBP	150,000	6-Month GBP-LIBOR	(0.97%)	2036/9/26	(2,141,871)	-	(2,141,871)
GBP	580,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.47%)	2037/3/7	(1,451,397)	436,865	(1,888,262)
EUR	2,410,000	6-Month EURIBOR	(1.35%)	2037/3/8	(611,308)	(406,526)	(204,782)
USD	1,125,000	3-Month USD-LIBOR	2.51%	2037/5/3	7,524,445	-	7,524,445
CAD	650,000	3-Month Canadian Bank Bill	(2.24%)	2037/5/30	(3,608,955)	(50,585)	(3,558,370)
EUR	355,000	6-Month EURIBOR	(1.34%)	2037/6/2	299,268	-	299,268
GBP	200,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.70%)	2041/5/11	656,585	16,221	640,364
EUR	200,000	6-Month EURIBOR	(0.72%)	2041/9/9	(3,614,137)	-	(3,614,137)
USD	305,000	FEDL01 Index	1.37%	2042/2/15	6,613,969	-	6,613,969
EUR	150,000	6-Month EURIBOR	(1.37%)	2042/4/4	(280,978)	-	(280,978)
GBP	1,300,000	3-Month GBP-LIBOR	(1.75%)	2046/2/8	8,444,896	-	8,444,896
EUR	1,030,000	6-Month EURIBOR	(1.07%)	2046/2/23	(11,720,541)	-	(11,720,541)
GBP	1,020,000	6-Month GBP-LIBOR	1.63%	2046/6/23	(2,619,616)	-	(2,619,616)
GBP	110,000	6-Month GBP-LIBOR	0.91%	2046/9/7	2,422,280	-	2,422,280
USD	175,000	FEDL01 Index	1.38%	2046/9/27	4,155,262	-	4,155,262
CAD	950,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.80%)	2046/10/26	(13,112,079)	(9,775,509)	(3,336,570)
GBP	1,380,000	6-Month GBP-LIBOR	1.55%	2046/12/21	(131,453)	-	(131,453)
USD	12,990,000	FEDL01 Index	1.82%	2019/2/15	1,080,584	-	1,080,584
CAD	2,330,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.27%)	2019/6/20	(1,836,709)	-	(1,836,709)
USD	5,155,000	FEDL01 Index	1.49%	2019/6/30	3,424,069	(224,130)	3,648,199
USD	2,145,000	FEDL01 Index	1.48%	2019/6/30	1,455,994	-	1,455,994
USD	7,100,000	FEDL01 Index	1.50%	2019/6/30	4,502,927	(560,656)	5,063,583
CAD	13,750,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.61%)	2019/7/26	(6,330,927)	(459,277)	(5,871,650)
EUR	3,746,520	6-Month EUR-LIBOR	(0.20%)	2019/9/8	(300,522)	-	(300,522)
USD	3,985,000	FEDL01 Index	1.29%	2019/9/8	5,012,642	-	5,012,642
USD	12,335,000	FEDL01 Index	1.71%	2019/9/30	7,089,704	383,979	6,705,725
USD	12,930,000	FEDL01 Index	1.95%	2019/12/31	4,986,445	438,124	4,548,321
USD	23,435,000	FEDL01 Index	1.84%	2019/12/31	13,870,535	2,147,928	11,722,607
USD	9,385,000	FEDL01 Index	2.11%	2019/12/31	867,200	(1,891)	869,091
USD	8,255,000	FEDL01 Index	2.04%	2019/12/31	1,789,602	10,232	1,779,370
CAD	3,285,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.72%)	2020/1/9	(1,971,390)	(381,821)	(1,589,569)
EUR	840,000	6-Month EUR-LIBOR	(0.16%)	2020/1/11	(82,875)	-	(82,875)
USD	5,385,000	FEDL01 Index	2.16%	2020/3/8	105,507	-	105,507
USD	6,965,000	FEDL01 Index	2.30%	2020/3/31	(404,614)	188,885	(593,499)
USD	4,340,000	FEDL01 Index	2.31%	2020/4/24	(804,658)	-	(804,658)
GBP	485,000	6-Month GBP-LIBOR	(0.65%)	2020/5/8	(411,667)	(357,298)	(54,369)
BRL	7,855,383	BRL-CDI-Compounded	0.00%	2021/1/4	9,218,146	-	9,218,146
BRL	17,185,000	BRL-CDI-Compounded	0.00%	2021/1/4	(12,909,644)	-	(12,909,644)
GBP	745,000	6-Month GBP-LIBOR	0.85%	2022/5/8	1,238,393	1,108,897	129,496
USD	2,400,000	FEDL01 Index	2.35%	2022/5/31	53,007	-	53,007
USD	9,145,000	FEDL01 Index	2.55%	2022/8/31	(5,742,272)	73,645	(5,815,917)
EUR	3,000,000	6-Month EUR-LIBOR	0.14%	2022/9/8	252,689	-	252,689
ZAR	24,100,000	3-Month ZAR-SAIBOR	(7.43%)	2022/9/23	(972,333)	-	(972,333)
USD	16,215,000	FEDL01 Index	2.36%	2022/9/27	225,788	(12,060)	237,848
NZD	1,835,000	3-Month NZD-LIBOR	(2.74%)	2022/10/3	1,342,721	-	1,342,721
CZK	35,000,000	6-Month CZK-PRIBOR	(1.51%)	2022/11/17	316,466	-	316,466
INR	41,000,000	IRSWOF	(6.55%)	2022/12/5	(1,018,960)	-	(1,018,960)
SEK	36,900,000	3-Month SEK-STIBOR	0.58%	2023/2/23	(5,326,905)	(393,743)	(4,933,162)
AUD	3,000,000	BBSW6M Index	2.60%	2023/3/7	(1,473,063)	(522,504)	(950,559)

通貨	想定元本	変動金利	固定金利 受取 (支払)	満期日	評価額	プレミアム 支払 (受取)	未実現損益
USD	2,290,000	3-Month USD-LIBOR	2.79%	2023/3/15	(256,405)	483,150	(739,555)
CAD	8,690,000	3-Month Canadian Bank Bill	(2.48%)	2023/3/22	1,282,647	(3,553,291)	4,835,938
INR	60,000,000	IN00O/N	(6.82%)	2023/5/9	(707,353)	-	(707,353)
EUR	3,600,000	6-Month EUR-LIBOR	0.39%	2023/5/11	(2,299,623)	325,860	(2,625,483)
INR	32,000,000	IN00O/N	(7.02%)	2023/5/16	48,106	-	48,106
SGD	2,160,000	6-Month SGD-SIBOR	2.03%	2023/5/21	2,044,389	-	2,044,389
USD	1,600,000	3-Month USD-LIBOR	(2.22%)	2023/5/21	(4,676,347)	-	(4,676,347)
NOK	68,900,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(1.90%)	2023/5/23	6,134,995	-	6,134,995
PLN	4,000,000	6-Month PLN-WIBOR	(2.52%)	2023/5/24	827,489	-	827,489
GBP	580,000	6-Month GBP-LIBOR	(0.94%)	2024/5/8	(1,650,496)	(964,086)	(686,410)
USD	65,000	3-Month USD-LIBOR	1.96%	2024/5/15	331,477	32,416	299,061
USD	6,525,000	3-Month USD-LIBOR	2.18%	2024/8/15	21,993,469	2,582,089	19,411,380
USD	9,490,000	3-Month USD-LIBOR	2.17%	2024/8/15	32,330,391	2,433,009	29,897,382
USD	1,495,000	3-Month USD-LIBOR	2.17%	2024/8/15	5,109,309	-	5,109,309
USD	9,820,000	3-Month USD-LIBOR	2.33%	2024/11/15	30,590,362	3,599,925	26,990,437
BRL	7,175,000	BRL-CDI-Compounded	0.00%	2025/1/2	(4,768,474)	-	(4,768,474)
BRL	4,323,539	BRL-CDI-Compounded	0.00%	2025/1/2	(6,713,051)	-	(6,713,051)
BRL	568,893	BRL-CDI-Compounded	0.00%	2025/1/2	(517,321)	-	(517,321)
BRL	2,662,841	BRL-CDI-Compounded	0.00%	2025/1/2	(1,933,940)	-	(1,933,940)
USD	4,135,000	FEDL01 Index	2.45%	2025/2/28	(557,067)	432,102	(989,169)
USD	1,080,000	3-Month USD-LIBOR	3.02%	2025/2/28	(1,376,886)	-	(1,376,886)
USD	1,505,000	3-Month USD-LIBOR	2.21%	2026/1/8	6,112,635	6,318,032	(205,397)
GBP	645,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.00%)	2026/5/8	(2,682,830)	(2,023,002)	(659,828)
USD	1,060,000	FEDL01 Index	1.97%	2027/2/15	4,301,477	-	4,301,477
USD	3,301,000	FEDL01 Index	1.82%	2027/2/15	17,525,572	3,303,619	14,221,953
USD	1,310,000	FEDL01 Index	1.90%	2027/2/15	6,082,186	708,451	5,373,735
USD	2,360,000	FEDL01 Index	2.07%	2027/2/15	7,419,855	(207,366)	7,627,221
USD	260,000	3-Month USD-LIBOR	2.30%	2027/5/15	1,253,789	-	1,253,789
DKK	755,000	6-Month Copenhagen Interbank Offer Rate	(0.99%)	2027/6/22	173,008	-	173,008
ZAR	5,000,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(8.02%)	2027/6/30	395,713	-	395,713
EUR	762,780	6-Month EURIBOR	(0.77%)	2027/9/8	62,750	-	62,750
MXN	9,690,000	MXIBTIE Index	(7.43%)	2027/10/28	(2,426,300)	-	(2,426,300)
ZAR	6,100,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(8.36%)	2027/11/7	1,552,300	8,435	1,543,865
GBP	1,755,000	SONIO/N	1.36%	2027/12/7	(5,825,535)	(169,927)	(5,655,608)
SGD	1,160,000	6-Month SGD-SIBOR	(2.44%)	2028/5/21	(1,263,010)	-	(1,263,010)
USD	850,000	3-Month USD-LIBOR	2.42%	2028/5/21	3,604,656	-	3,604,656
GBP	985,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.32%)	2032/5/8	(3,973,265)	(4,262,578)	289,313
EUR	265,000	6-Month EURIBOR	1.10%	2032/5/11	399,545	295,270	104,275
CHF	400,000	6-Month CHF-LIBOR	(0.37%)	2032/6/28	(1,530,729)	-	(1,530,729)
AUD	1,025,000	6-Month Australian Bank Bill	(3.13%)	2032/7/19	1,684,383	-	1,684,383
EUR	1,000,000	Euro OverNight Index Average	(2.00%)	2032/10/4	1,225,575	-	1,225,575
EUR	1,000,000	3-Month EURIBOR	2.08%	2032/10/4	(933,189)	-	(933,189)
GBP	450,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.63%)	2032/10/30	729,253	(497,992)	1,227,245
EUR	665,000	6-Month EURIBOR	(1.30%)	2032/10/30	1,599,195	-	1,599,195
EUR	350,000	6-Month EURIBOR	(1.00%)	2033/5/11	(1,508,662)	(1,654,284)	145,622
USD	545,000	6-Month EURIBOR	1.05%	2035/5/11	2,968,441	4,179,214	(1,210,773)
USD	3,715,000	3-Month USD-LIBOR	(2.34%)	2036/2/15	(30,722,028)	(2,704,111)	(28,017,917)
EUR	5,435,000	Euro OverNight Index Average	(1.96%)	2037/8/24	9,124,055	-	9,124,055
EUR	5,435,000	3-Month EURIBOR	2.03%	2037/8/24	(6,079,120)	(173,609)	(5,905,511)
EUR	1,340,000	3-Month EURIBOR	(2.09%)	2037/10/25	1,780,297	-	1,780,297
EUR	1,340,000	6-Month EURIBOR	2.11%	2037/10/25	(1,584,950)	-	(1,584,950)
CAD	290,000	3-Month Canadian Bank Bill	(2.72%)	2038/1/9	230,148	-	230,148
USD	450,000	3-Month USD-LIBOR	(2.53%)	2042/10/4	(3,341,617)	-	(3,341,617)
USD	145,000	3-Month USD-LIBOR	2.66%	2043/11/15	731,032	-	731,032
GBP	210,000	6-Month GBP-LIBOR	1.40%	2047/5/8	1,176,537	1,818,887	(642,350)
USD	400,000	3-Month USD-LIBOR	2.54%	2047/10/4	3,118,908	-	3,118,908
CAD	232,000	3-Month Canadian Bank Bill	2.64%	2048/1/9	(165,501)	-	(165,501)
EUR	940,000	3-Month EURIBOR	(1.85%)	2048/1/26	1,258,343	-	1,258,343
EUR	940,000	6-Month EURIBOR	1.86%	2048/1/26	(1,279,587)	-	(1,279,587)
EUR	560,000	3-Month EURIBOR	(1.65%)	2048/3/19	87,256	-	87,256
EUR	560,000	6-Month EURIBOR	1.66%	2048/3/19	(118,489)	-	(118,489)
					¥ 233,386,540	¥ (200,253)	¥ 233,586,793

通貨	想定元本	変動金利 受取	変動金利 支払	満期日	評価額	プレミアム 支払 (受取)	未実現損益
USD	9,360,000	3-Month USD-LIBOR	FEDL01 Index + 0.2238%	2022/6/16	¥ (5,185,965)	¥ -	¥ (5,185,965)
USD	4,600,000	3-Month USD-LIBOR	3-Month CHF-LIBOR + 0.0175%	2025/2/14	(389,843)	-	(389,843)
CHF	1,000,000	6-Month CHF-LIBOR	FEDL01 Index + 0.3825%	2037/10/5	(72,463)	-	(72,463)
					¥ (5,648,271)	¥ -	¥ (5,648,271)

グローバル・コア債券ファンド

集中清算されるインフレーション・スワップ契約 2018年5月31日

通貨	想定元本	変動金利インデックス	固定金利 受取 (支払)	満期日	評価額	プレミアム 支払 (受取)	未実現損益	
EUR	595,000	5-Year EUR Inflation Linked	1.240%	2022/8/15	¥ (1,112,781)	¥ -	¥ (1,112,781)	
EUR	1,680,000	5-Year EUR Inflation Linked	1.260%	2022/9/15	(3,001,878)	-	(3,001,878)	
EUR	1,970,000	5-Year EUR Inflation Linked	1.345%	2023/3/15	(2,047,090)	-	(2,047,090)	
EUR	1,300,000	5-Year EUR Inflation Linked	1.510%	2023/5/15	(227,184)	-	(227,184)	
EUR	1,300,000	5-Year EUR Inflation Linked	(1.485%)	2023/5/15	210,856	-	210,856	
GBP	705,000	10-Year GBP Inflation Linked	(3.460%)	2027/4/15	(1,806,766)	-	(1,806,766)	
EUR	300,000	10-Year EUR Inflation Linked	(1.415%)	2027/8/15	777,980	-	777,980	
EUR	820,000	10-Year EUR Inflation Linked	(1.438%)	2027/9/15	1,945,644	-	1,945,644	
USD	1,185,000	10-Year USD Inflation Linked	2.160%	2027/10/25	(2,846,849)	(801,439)	(2,045,410)	
EUR	975,000	10-Year EUR Inflation Linked	(1.512%)	2028/3/15	1,348,473	-	1,348,473	
GBP	290,000	20-Year GBP Inflation Linked	3.570%	2037/4/15	1,743,987	-	1,743,987	
GBP	135,000	25-Year GBP Inflation Linked	3.520%	2042/8/15	543,960	-	543,960	
GBP	100,000	30-Year GBP Inflation Linked	(3.369%)	2047/8/15	(446,664)	-	(446,664)	
GBP	40,000	30-Year GBP Inflation Linked	3.535%	2047/10/15	444,859	-	444,859	
GBP	25,000	40-Year GBP Inflation Linked	(3.418%)	2057/10/15	(510,113)	-	(510,113)	
						¥ (4,983,566)	¥ (801,439)	¥ (4,182,127)

集中清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約 2018年5月31日

通貨	想定元本	クレジット・ プロテクション	リファレンス エンティティ	受取 (支払)	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払 (受取)	未実現損益
EUR	2,700,000	Sell protection	The Markit iTraxx Europe Crossover Index	5.00%	2.74%	2022/12/20	¥ 36,676,816	¥ 37,814,900	¥ (1,138,084)
EUR	5,000,000	Sell protection	The Markit iTraxx Europe Crossover Index	5.00%	3.11%	2023/6/20	61,839,520	66,253,957	(4,414,437)
USD	5,195,000	Sell protection	Markit CDX North America High Yield Index	5.00%	3.55%	2023/6/20	40,631,304	37,726,758	2,904,546
							¥139,147,640	¥141,795,615	¥ (2,647,975)

ブルーベイ欧州総合債券ファンド

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、ケイマン籍の外国投資信託「ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建）」の状況は以下の通りです（2018年6月30日決算時）。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

【貸借対照表】

項目	単位 (€)
資産	
投資債券時価評価額	212,035,250
その他デリバティブ等に係る評価益	156,314
現金および現金相当額	7,989,992
未収入金（投資有価証券売却代金）	1,570,492
未収利息	1,467,872
資産合計（A）	223,219,920
負債	
未払金（外国為替フォワードに係る取引）	115,228
未払金（先物に係る取引）	381,781
未払金（投資有価証券購入代金）	4,670,297
未払費用	260,348
負債合計（B）	5,427,654
純資産総額（A）－（B）	217,792,266

【損益計算書】

項目	単位 (€)
収益	
債券受取利息（源泉税控除後）	3,604,422
その他受取利息	141,420
収益合計（A）	3,745,842
費用	
運用報酬	681,926
事務管理手数料	203,865
その他費用	342,405
費用合計（B）	1,228,196
純投資収益（A）－（B）	2,517,646
投資債券等売買に係る実現損益（C）	5,789,068
投資債券等売買に係る未実現損益（D）	-1,881,996
為替差損（E）	32,749
元本の追加・解約設定（F）	12,586,230
当期損益金合計（A）－（B）＋（C）＋（D）＋（E）＋（F）	19,043,697
前年度繰越資産（G）	198,748,569
当期損益金合計（A）－（B）＋（C）＋（D）＋（E）＋（F）＋（G）	217,792,266

【組入銘柄一覧】

組入れ銘柄	利率	償還日	通貨	額面	評価金額 (€)	比率
アルバニア						
Albania Government International Bond	5.75%	2020/11/12	€	568	624,172	0.29
アルゼンチン						
Argentine Republic Government International Bond	5.00%	2027/1/15	€	2,103	1,804,900	0.83
オーストリア						
Republic of Austria Government Bond 144A	0.75%	2028/2/20	€	5,400	5,489,586	2.52
ベルギー						
Government Bond 144A Kingdom of Belgium	1.00%	2026/6/22	€	5,420	5,681,448	2.61
Government Bond 144A Kingdom of Belgium	0.80%	2027/6/22	€	1,050	1,072,619	0.49
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	0.80%	2028/6/22	€	3,555	3,593,934	1.65
カナダ						
CPPIB Capital Inc	1.50%	2033/3/4	€	420	434,532	0.20
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	2028/3/29	€	1,200	1,199,715	0.55
エジプト						
Egypt Government International Bond	4.75%	2026/4/16	€	682	629,429	0.29
フランス						
AXA SA	3.25%	2049/5/28	€	1,190	1,144,544	0.52
Electricite de France SA	5.38%	-*	€	1,100	1,183,083	0.54
Electricite de France SA	6.00%	-*	GBP	700	807,670	0.37
French Republic Government Bond OAT	0.00%	2021/5/25	€	2,040	2,067,574	0.95
French Republic Government Bond OAT	1.75%	2023/5/25	€	6,081	6,654,786	3.06
French Republic Government Bond OAT	1.00%	2025/11/25	€	1,800	1,901,298	0.87
French Republic Government Bond OAT	0.25%	2026/11/25	€	2,300	2,273,849	1.04
French Republic Government Bond OAT	1.00%	2027/5/25	€	2,500	2,615,771	1.20
French Republic Government Bond OAT	0.75%	2028/5/25	€	12,408	12,579,958	5.78
French Republic Government Bond OAT	2.50%	2030/5/25	€	1,650	1,975,609	0.91
French Republic Government Bond OAT 144A	1.25%	2036/5/25	€	1,630	1,653,288	0.76

ブルーベイ欧州総合債券ファンド

組入れ銘柄	利率	償還日	通貨	額面	評価金額 (€)	比率
French Republic Government Bond OAT 144A	2.00%	2048/5/25	€	4,140	4,599,121	2.11
Societe Generale SA	8.00%	-*	US\$	1,049	935,524	0.43
TDF Infrastructure SAS	2.50%	2026/4/7	€	2,000	2,063,977	0.95
ドイツ						
Bundesobligation	0.25%	2020/10/16	€	4,000	4,083,627	1.87
Bundesobligation	0.00%	2021/10/8	€	1,150	1,170,349	0.54
Bundesobligation	0.00%	2022/4/8	€	700	712,560	0.33
Bundesobligation	0.00%	2022/10/7	€	7,654	7,783,774	3.57
Bundesobligation	0.00%	2023/4/14	€	2,200	2,231,927	1.02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	3.25%	2021/7/4	€	260	290,210	0.13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.50%	2023/2/15	€	2,500	2,716,614	1.25
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.00%	2023/8/15	€	718	802,222	0.37
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	2025/2/15	€	1,892	1,962,630	0.90
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.00%	2025/8/15	€	458	491,076	0.23
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	2026/2/15	€	707	731,202	0.34
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	2026/8/15	€	750	742,474	0.34
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	2027/2/15	€	476	478,786	0.22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	2028/2/15	€	3,231	3,291,100	1.51
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4.75%	2028/7/4	€	2,300	3,313,227	1.52
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.25%	2048/8/15	€	330	349,618	0.16
Deutsche Bank AG	1.50%	2022/1/20	€	2,400	2,387,393	1.10
Deutsche Bank AG	1.75%	2028/1/17	€	1,800	1,661,055	0.76
ギリシャ						
Hellenic Republic Government Bond	4.00%	2037/1/30	€	1,200	1,098,996	0.50
Hellenic Republic Government Bond	4.20%	2042/1/30	€	800	732,568	0.34
Hellenic Republic Government Bond 144A	3.38%	2025/2/15	€	5,550	5,508,264	2.53
アイスランド						
Iceland Rikisbref	7.25%	2022/10/26	ISK	95,823	837,337	0.39
Iceland Rikisbref	8.00%	2025/6/12	ISK	230,646	2,164,541	0.99
Iceland Rikisbref	6.50%	2031/1/24	ISK	190,660	1,699,585	0.78
Islandsbanki HF	1.13%	2024/1/19	€	930	922,934	0.42
インドネシア						
Indonesia Government International Bond	1.75%	2025/4/24	€	1,388	1,359,257	0.62
イタリア						
Enel SpA	3.38%	2081/11/24	€	710	671,128	0.31
Enel SpA	2.50%	2078/11/24	€	660	623,132	0.29
Intesa Sanpaolo SpA	6.25%	-*	€	1,050	1,037,710	0.48
Intesa Sanpaolo SpA	7.75%	-*	€	1,046	1,132,007	0.52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.65%	2020/11/1	€	5,011	4,987,523	2.29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.15%	2021/12/15	€	2,310	2,378,023	1.09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.95%	2023/3/1	€	2,820	2,722,431	1.25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.50%	2024/12/1	€	1,500	1,531,140	0.70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.00%	2025/12/1	€	7,972	7,799,266	3.58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.25%	2026/12/1	€	2,991	2,731,849	1.25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.00%	2028/2/1	€	1,943	1,835,127	0.84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	5.00%	2040/9/1	€	1,150	1,435,122	0.66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	2028/9/1	€	7,177	8,414,698	3.86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.95%	2038/9/1	€	2,040	1,970,138	0.91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.25%	2046/9/1	€	236	233,257	0.11
UniCredit SpA	9.25%	-*	€	650	728,364	0.33
ルクセンブルク						
European Financial Stability Facility	0.95%	2028/2/14	€	2,200	2,245,425	1.03
Telecom Italia Finance SA	7.75%	2033/1/24	€	820	1,129,905	0.52
マケドニア						
Macedonia Government International Bond	3.98%	2021/7/24	€	799	849,796	0.39
Macedonia Government International Bond	2.75%	2025/1/18	€	1,125	1,106,719	0.51
メキシコ						
Mexico Government International Bond	4.00%	2115/3/15	€	961	874,150	0.40
オランダ						
ABN AMRO Bank NV	4.75%	-*	€	400	382,173	0.18
Bayer Capital Corp BV	1.50%	2026/6/26	€	800	803,763	0.37
Bayer Capital Corp BV	2.13%	2029/12/15	€	800	811,290	0.37
Netherlands Government Bond 144A	0.75%	2027/7/15	€	1,851	1,916,834	0.88
Telefonica Europe BV	3.88%	-*	€	600	554,158	0.25
Volkswagen International Finance NV	1.13%	2023/10/2	€	500	500,350	0.23
Volkswagen International Finance NV	1.88%	2027/3/30	€	1,500	1,479,643	0.68
Volkswagen International Finance NV	3.38%	-*	€	600	590,874	0.27
Volkswagen International Finance NV	3.88%	-*	€	1,100	1,055,318	0.49
ポルトガル						
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A	2.88%	2026/7/21	€	740	820,088	0.38
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A	4.13%	2027/4/14	€	1,325	1,596,072	0.73
スロバキア						
Slovakia Government Bond	1.63%	2031/1/21	€	1,100	1,149,887	0.53
Slovakia Government Bond	1.88%	2037/3/9	€	1,760	1,858,828	0.85
スロベニア						
Slovenia Government Bond	1.00%	2028/3/6	€	2,670	2,674,013	1.23
スペイン						
Autonomous Community of Catalonia	5.90%	2030/5/28	€	200	241,865	0.11
Autonomous Community of Catalonia	4.69%	2034/10/28	€	211	224,937	0.10
Autonomous Community of Catalonia	4.22%	2035/4/26	€	881	934,618	0.43

組入れ銘柄	利率	償還日	通貨	額面	評価金額 (€)	比率
Banco Santander SA	4.75%	—*	€	1,000	925,804	0.42
CaixaBank SA	1.13%	2024/5/17	€	1,300	1,284,354	0.59
CaixaBank SA	6.75%	—*	€	400	426,754	0.20
IE2 Holdco SAU	2.38%	2023/11/27	€	1,000	1,062,531	0.49
Spain Government Bond 144A	5.85%	2022/1/31	€	1,997	2,412,895	1.11
Spain Government Bond 144A	1.60%	2025/4/30	€	1,927	2,033,621	0.93
Spain Government Bond 144A	1.95%	2026/4/30	€	5,180	5,546,433	2.55
Spain Government Bond 144A	2.90%	2046/10/31	€	3,160	3,451,384	1.58
国際機関						
European Investment Bank	0.38%	2025/7/16	€	3,300	3,297,964	1.52
European Stability Mechanism	0.75%	2027/3/15	€	1,300	1,313,871	0.60
スイス						
Credit Suisse AG	6.50%	2023/8/8	US\$	425	387,914	0.18
Credit Suisse AG	5.75%	2025/9/18	€	340	371,384	0.17
Credit Suisse AG 144A	6.50%	2023/8/8	US\$	200	182,548	0.08
UBS AG	5.13%	2024/5/15	US\$	303	259,382	0.12
UBS AG	4.75%	2026/2/12	€	495	533,226	0.25
チュニジア						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.63%	2024/2/17	€	1,434	1,406,989	0.65
英国						
Arqiva Financing Plc	4.04%	2020/6/30	GBP	100	117,507	0.05
Barclays Plc	7.25%	—*	GBP	920	1,069,562	0.49
HSBC Holdings Plc	4.75%	—*	€	1,530	1,512,448	0.70
HSBC Holdings Plc	6.50%	—*	US\$	2,429	1,997,624	0.92
Lloyds Bank Plc	5.13%	2025/3/7	GBP	100	137,219	0.06
米国						
AT&T Inc	2.35%	2029/9/5	€	854	864,572	0.40
AT&T Inc	3.15%	2036/9/4	€	1,130	1,133,921	0.52
Bank of America Corp	1.66%	2028/4/25	€	218	218,522	0.10
General Electric Co	2.13%	2037/5/17	€	1,060	990,613	0.46
Morgan Stanley	1.38%	2026/10/27	€	870	856,008	0.39
Morgan Stanley	0.05%	2021/11/9	€	1,494	1,488,615	0.68
United States Treasury Note	2.88%	2028/5/15	US\$	245	210,251	0.10
評価額合計 (A)					212,035,250	97.36
負債控除後のその他資産 (B)					5,757,016	2.64
純資産総額 (A) + (B)					217,792,266	100.00

—* 永久債券

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」はケイマン籍の外国投資信託「ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建）」に投資しておりますが、以下の内容は一部の項目を除きすべてのクラスを合算しております。

（注）2019年6月17日時点で入手しうる直近の状況を掲載しております。

（米ドル建て）

貸借対照表
2018年9月30日

資産		
投資資産の評価額（簿価 \$303,573,701）	\$	297,722,308
現金		9,113
外国通貨の評価額（簿価 \$91）		91
外国為替先渡契約による評価益		2,617,260
スワップ契約による評価益		332,233
中央清算されるスワップ契約における先払プレミアム		164,764
未収：		
売却済みの投資		424,919
受益証券の発行		814,669
利息		756,098
中央清算されるスワップ契約におけるカウンターパーティへの預託金		186,787
資産合計		303,028,242
負債		
外国為替先渡契約による評価損		1,402,807
カウンターパーティからの預託金		105,000
未払：		
購入済みの投資		13,356,064
償還済み受益証券		1,346,834
運用会社報酬		218,351
会計および管理会社報酬		100,067
専門家報酬		65,564
販売会社報酬		34,521
管理会社報酬		19,553
保管会社報酬		17,236
為替取引執行会社報酬		10,518
受託会社報酬		7,304
代理人報酬		5,311
名義書換代理人報酬		618
登録料		314
負債合計		16,690,062
純資産	\$	286,338,180
純資産		
豪ドル・クラス	\$	11,148,866
円ヘッジ・クラス		68,406,634
ノンヘッジ・クラス		164,121,887
NZドル・クラス		5,250,738
トルコ・リラ・クラス		17,268,519
米ドル・クラス		14,858,724
南アフリカ・ランド・クラス		5,282,812
	\$	286,338,180
発行済み受益証券		
豪ドル・クラス		151,163
円ヘッジ・クラス		80,051,263
ノンヘッジ・クラス		197,855,436
NZドル・クラス		77,670
トルコ・リラ・クラス		998,714
米ドル・クラス		144,438
南アフリカ・ランド・クラス		72,156
受益証券1口当り純資産額		
豪ドル・クラス	\$	73.75
円ヘッジ・クラス	\$	0.855
ノンヘッジ・クラス	\$	0.830
NZドル・クラス	\$	67.60
トルコ・リラ・クラス	\$	17.29
米ドル・クラス	\$	102.87
南アフリカ・ランド・クラス	\$	73.21

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

損益計算書

2018年9月30日に終了した年度

投資収益		
受取利息（源泉徴収税 \$36,680控除後）	\$	9,951,848
投資収益合計		<u>9,951,848</u>
費用		
運用会社報酬		1,371,243
販売会社報酬		398,682
管理会社報酬		266,913
会計および管理会社報酬		228,541
保管会社報酬		102,463
専門家報酬		100,882
代理人報酬		61,335
名義書換代理人報酬		40,410
為替取引執行会社報酬		39,514
印刷費用		33,281
受託会社報酬		22,050
登録料		6,152
費用合計		<u>2,671,466</u>
投資純利益		<u>7,280,382</u>
実現利益（損失）および評価益（損）：		
実現利益（損失）：		
証券投資		(887,147)
スワップ契約		2,411,704
売建オプション		121,824
外国為替取引および外国為替先渡契約		(17,620,527)
純実現損失		<u>(15,974,146)</u>
評価益（損）の純変動：		
証券投資		(6,462,033)
スワップ契約		123,731
売建オプション		(116,748)
外国為替換算および外国為替先渡契約		5,569,382
評価損の純変動		<u>(885,668)</u>
純実現・純評価損		<u>(16,859,814)</u>
運用による純資産の純減	\$	<u>(9,579,432)</u>

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

投資明細表
2018年9月30日

元本	証券の明細	評価額	元本	証券の明細	評価額
	債券 (86.5%)				
	カナダ (0.4%)		USD	1,350,000	1,350,784
	社債 (0.4%)				
	MDC Partners, Inc. (a),(b)		USD	2,000,000	1,994,336
USD	650,000 6.50% due 2024/5/1	\$ 575,250			
	Yamana Gold, Inc. (a)		USD	1,000,000	999,925
USD	690,000 4.95% due 2024/7/15	680,202			
	社債合計	1,255,452	USD	3,000,000	2,992,669
	カナダ合計 (簿価 \$1,287,704)	1,255,452			
	ケイマン諸島 (22.9%)		USD	3,000,000	3,001,274
	資産担保証券 (22.9%)				
	ABPCI Direct Lending Fund CLO I LLC 2016-1A Class A (b),(c)		USD	1,000,000	1,000,662
USD	1,000,000 5.05% due 2028/12/22	1,005,210			
	ABPCI Direct Lending Fund CLO I LLC Class A1 (b),(c)		USD	442,478	438,446
USD	2,100,000 4.13% due 2029/7/20	2,097,791			
	AMMC CLO 15, Ltd. 2014-15A Class B1R (a),(b),(c)		USD	554,657	554,656
USD	1,000,000 4.23% due 2026/12/9	1,000,248			
	Anchorage Credit Funding 4, Ltd. 2016-4A Class A (a),(b)		USD	3,000,000	2,993,813
USD	2,000,000 3.50% due 2035/2/15	1,906,663			
	Atlas Senior Loan Fund IV, Ltd. 2013-2A Class A2RR (a),(b),(c)		USD	1,000,000	999,416
USD	1,000,000 3.61% due 2028/6/17	998,600			
	Atlas Senior Loan Fund IX, Ltd. 2018-9A Class A (a),(b),(c)		USD	3,000,000	2,966,937
USD	1,500,000 3.22% due 2028/4/20	1,490,791			
	Bsprt 2017-FI2 Issuer, Ltd. 2017-FI1 Class A (a),(b),(c)		USD	500,000	306,978
USD	556,749 3.51% due 2027/6/15	557,723			
	Bsprt 2017-FL2 Issuer, Ltd. Class A (b),(c)		USD	1,000,000	1,000,208
USD	990,879 2.98% due 2034/10/15	990,271			
	Cerberus Loan Funding XVI LP 2016-2A Class A2 (b),(c)				1,000,208
USD	1,000,000 4.69% due 2027/11/15	1,002,220			65,439,656
	Cerberus Loan Funding XVII, Ltd. 2016-3A Class A (b),(c)				65,439,656
USD	1,000,000 4.87% due 2028/1/15	1,000,266			
	Cerberus Loan Funding XXIII LP 2018-2A Class A (b),(c)		USD	2,160,000	2,162,139
USD	1,000,000 3.34% due 2028/4/15	998,770			2,162,139
	CIFC Funding 2014-III, Ltd. 2014-3A Class AR (a),(b),(c)				2,162,139
USD	1,000,000 3.30% due 2026/7/22	999,529			
	Crown Point CLO III, Ltd. 2015-3A Class A2R (a),(b),(c)		USD	254,800	255,738
USD	2,500,000 3.79% due 2027/12/31	2,493,275			44,604
	Denali Capital CLO XI, Ltd. 2015-1A Class A1RR (b),(c)		USD	44,441	44,604
USD	3,000,000 0.00% due 2028/10/20	3,003,723			300,342
	Denali Capital CLO XI, Ltd. 2015-1A Class A2RR (b),(c)				300,342
USD	1,000,000 0.00% due 2028/10/20	1,000,983			
	Eagle I, Ltd. 2014-1A Class A2 (a),(b)				
USD	427,995 4.31% due 2039/12/15	428,546			
	FDF I, Ltd. 2015-1A Class A (b)		USD	500,000	516,290
USD	1,000,000 4.40% due 2030/11/12	992,971			516,290
	FDF II, Ltd. 2016-2A Class A (b)				516,290
USD	1,000,000 4.29% due 2031/5/12	992,660			
	Flatiron CLO 2013-1, Ltd. Class A2R (b),(c)				
USD	2,600,000 3.99% due 2026/1/17	2,600,113			
	Fortress Credit Opportunities VII CLO, Ltd. 2016-7A Class A1T (b),(c)		USD	1,223,360	1,225,654
USD	2,000,000 4.38% due 2028/12/15	2,006,083			1,225,654
	Fortress Credit Opportunities IX CLO, Ltd. 2017-9A Class A1T (b),(c)				1,225,654
USD	2,800,000 3.86% due 2029/11/15	2,797,051			
	Fortress Credit Opportunities XI CLO, Ltd. 2018-11A Class A1T (b),(c)		USD	884,893	880,225
USD	1,000,000 3.65% due 2031/4/15	990,590			880,225
	Garrison Funding 2016-2, Ltd. Class A2 (b),(c)		USD	221,223	226,625
USD	1,000,000 5.47% due 2027/9/29	999,865			226,625
	Golub Capital Partners CLO 16, Ltd. 2013-16A Class A2R (b),(c)		USD	1,262,576	1,250,659
USD	2,000,000 4.21% due 2029/7/25	1,998,051			1,250,659
	Golub Capital Partners CLO 33M, Ltd. 2016-33A Class A (b),(c)		USD	2,600,000	2,591,162
USD	1,250,000 4.79% due 2028/11/21	1,249,239			2,591,162
	Golub Capital Partners CLO 36m, Ltd. 2018-36A Class A (b),(c)		USD	202,084	202,305
USD	1,000,000 3.64% due 2031/2/5	997,424			202,305
	Hunt CRE 2017-FL1, Ltd. Class A (a),(b),(c)		USD	3,001,489	2,926,093
USD	1,100,000 3.16% due 2034/8/15	1,098,894			2,926,093
	KDAC Aviation Finance, Ltd. 2017-1A Class A (b)		USD	2,944,509	2,891,972
USD	1,263,242 4.21% due 2042/12/15	1,246,682			2,891,972
	KKR CLO 15, Ltd. Class A1A (a),(b),(c)		USD	4,242,781	657,090
USD	1,000,000 3.89% due 2028/10/18	1,000,400			657,090
	Midocean Credit CLO V 2016-5A Class AR (a),(b),(c)		USD	355,646	361,247
USD	1,000,000 0.00% due 2028/7/19	1,000,120			361,247
	Monroe Capital CLO 2014-1, Ltd. Class AR (b),(c)		USD	3,000,000	3,002,051
USD	1,900,000 3.70% due 2026/10/22	1,895,495			3,002,051
	Monroe Capital CLO 2014-1, Ltd. Class BR (b),(c)				
USD	1,000,000 4.05% due 2026/10/22	999,377			
	Monroe Capital CLO 2015-1, Ltd. Class BR (b),(c)		USD	1,000,000	968,702
USD	1,000,000 4.08% due 2027/5/22	999,928			968,702

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)

元本	証券の明細	評価額	元本	証券の明細	評価額
USD 606,698	Banc of America Funding 2015-R4 Trust Class 8A1 (a),(b),(c) 2.23% due 2035/1/27	578,455	USD 2,000,000	HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT2 Class M2 (a),(c) 2.61% due 2036/1/25	1,979,333
USD 4,944,056	BANK 2017-BNK4 Class XA (c) 1.61% due 2050/5/15	429,284	USD 1,485,531	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2006-AR6 Class 1A1A (a),(c) 2.76% due 2046/6/25	1,411,528
USD 32,290,450	BANK 2017-BNK7 Class XA (c) 0.95% due 2060/9/15	1,700,732	USD 6,918,048	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 2017-JP5 Class XA (c) 1.26% due 2050/3/15	432,675
USD 786,754	Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2006-HE9 Class 2A (a),(c) 2.36% due 2036/11/25	764,950	USD 1,223,323	Ladder Capital Commercial Mortgage 2017-FL1 Mortgage Trust Class A (b),(c) 3.04% due 2034/9/15	1,222,486
USD 23,600,000	BENCHMARK 2018-B6 Mortgage Trust Class XA (c) 0.60% due 2051/11/10	743,780	USD 3,000,000	Ladder Capital Commercial Mortgage 2017-FL1 Mortgage Trust Class B (b),(c) 2.60% due 2034/9/15	2,984,129
USD 941,667	CAL Funding III, Ltd. 2018-1A Class A (a),(b) 3.96% due 2043/2/25	929,711	USD 340,568	Lehman XS Trust Series 2005-7N Class 1A1A (a),(c) 2.76% due 2035/12/25	341,053
USD 1,000,000	Capital Automotive REIT 2014-1A Class A (a),(b) 3.66% due 2044/10/15	984,609	USD 929,987	Lehman XS Trust Series 2007-2N Class 2A (a),(c) 2.40% due 2037/2/25	894,481
USD 479,880	Capmark Military Housing Trust 2007-AET2 Class A (b) 6.06% due 2052/10/10	500,283	USD 1,246,273	LSTAR Securities Investment, Ltd. 2017-6 Class A (b),(c) 3.83% due 2022/9/1	1,247,052
USD 464,533	Castle Aircraft Securitization Trust 2015-1A Class A (b) 4.70% due 2040/12/15	466,699	USD 16,403,022	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2017-C34 Class XA (c) 0.97% due 2052/11/15	916,130
USD 890,852	Castlelake Aircraft Securitization Trust 2017-1 Class A 3.97% due 2042/7/15	878,414	USD 2,415,277	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UB11 Class XA (c) 1.79% due 2049/8/15	210,508
USD 1,964,200	Castlelake Aircraft Securitization Trust 2018-1 Class A (b) 4.13% due 2043/6/15	1,958,639	USD 3,050,617	Nationstar Home Equity Loan Trust 2007-B Class 1AV1 (a),(c) 2.44% due 2037/4/25	3,003,770
USD 984,466	CD 2016-CD1 Mortgage Trust 2016-CD1 Class XA (c) 1.56% due 2049/8/10	81,120	USD 713,598	New Residential Mortgage Loan Trust 2017-5 Class A1 (a),(b),(c) 3.72% due 2057/6/25	731,770
USD 770,360	CIM Trust 2017-2 Class A1 (a),(b),(c) 4.10% due 2057/12/25	780,021	USD 1,754,896	NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2007-2 Class A1A (a),(c) 2.42% due 2037/9/25	1,698,904
USD 986,925	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-C2 Class XA (c) 1.93% due 2049/8/10	105,030	USD 1,000,000	NXT Capital CLO 2017-1 LLC Class A (b),(c) 4.05% due 2029/4/20	1,001,767
USD 3,789,842	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-GC37 Class XA (c) 1.95% due 2049/4/10	384,303	USD 2,600,000	Park Place Securities, Inc. Asset Backed Pass Through Certificates Series 2005-WHQ3 Class M4 (a),(c) 3.16% due 2035/6/25	2,599,632
USD 1,967,756	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-P5 Class XA (c) 1.69% due 2049/10/10	165,860	USD 336,005	PPF 2017-3, Ltd. Class A (b),(c) 3.21% due 2035/1/14	335,988
USD 413,329	Citigroup Mortgage Loan Trust Series 2005-OPT3 Asset Backed Pass-Through Certificates Class M3 (a),(c) 2.94% due 2035/5/25	412,309	USD 835,406	RALI Series 2006-QO10 Trust Class A1 (a),(c) 2.38% due 2037/1/25	802,919
USD 4,500,000	COLT 2018-3 Mortgage Loan Trust Class A1 (a),(b),(c) 3.69% due 2048/10/26	4,507,981	USD 1,919,458	RALI Series 2006-QO2 Trust Class A1 (a),(c) 2.44% due 2046/2/25	850,468
USD 1,000,000	COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class C (c) 4.64% due 2048/10/10	966,189	USD 724,477	Raspro Trust 2005-1A Class B (b),(c) 3.27% due 2024/3/23	699,120
USD 6,546,329	COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class XA (c) 1.17% due 2048/10/10	330,189	USD 2,314,098	Saxon Asset Securities Trust 2007-3 Class 1A (a),(c) 2.53% due 2047/9/25	2,268,110
USD 718,402	CSMC Series 2015-12R Class 2A1 (b),(c) 2.56% due 2037/11/30	716,247	USD 1,800,683	Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-1 Class HT (a) 2.50% due 2057/6/25	1,715,811
USD 794,316	Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust Series 2006-AF1 Class A4 (a),(c) 2.52% due 2036/4/25	747,305	USD 919,719	Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-1 Class MT (a) 3.50% due 2057/6/25	895,451
USD 892,623	Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust Series 2006-OA1 Class A1 (a),(c) 2.42% due 2047/2/25	868,995	USD 2,395,276	Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 Class HT (a) 2.50% due 2056/7/25	2,275,127
USD 382,158	Falcon Aerospace, Ltd. 2017-1 Class A (b) 4.58% due 2042/2/15	380,498	USD 2,577,974	Soundview Home Loan Trust 2006-OPT5 Class 1A1 (a),(c) 2.36% due 2036/7/25	2,498,927
USD 1,600,000	FNMA-Aces 2017-M11 Class A2 2.98% due 2029/8/25	1,489,550	USD 1,000,000	Station Place Securitization Trust 2018-6 Class A (c) 0.00% due 2019/9/24	1,000,000
USD 2,037,997	Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class B1 (b),(c) 4.66% due 2055/11/25	2,204,858	USD 3,000,000	Station Place Securitization Trust Series 2017-7 Class A (b),(c) 3.43% due 2018/11/24	2,999,999
USD 2,600,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Class AFX 3.00% due 2027/10/25	2,463,727	USD 982,917	Store Master Funding I LLC 2015-1A Class A1 (b) 3.75% due 2045/4/20	960,539
USD 500,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates KGX1 Class AM 3.20% due 2027/6/25	481,392	USD 196,583	Store Master Funding I LLC 2015-1A Class A2 (b) 4.17% due 2045/4/20	195,019
USD 1,000,000	GAHR Commercial Mortgage Trust 2015-NRF Class CFX (b),(c) 3.49% due 2034/12/15	996,969	USD 965,617	Store Master Funding I-VII 2016-1A Class A1 (a),(b) 3.96% due 2046/10/20	948,830
USD 367,089	GAHR Commercial Mortgage Trust 2015-NRF Class GFX (b),(c) 3.49% due 2034/12/15	360,380	USD 393,535	Store Master Funding LLC 2013-2A Class A2 (b) 5.33% due 2043/7/20	400,111
USD 812,140	GE Business Loan Trust 2007-1 Class A (b),(c) 2.33% due 2035/4/15	796,555	USD 591,000	Taco Bell Funding LLC 2016-1A Class A23 (a),(b) 4.97% due 2046/5/25	608,062
USD 480,175	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2006-NELL Class A (b) 5.36% due 2051/5/10	476,017	USD 1,000,000	TCP Waterman CLO, Ltd. 2016-1A Class A1J (b),(c) 4.42% due 2028/12/15	1,000,861
USD 963,856	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2007-HCKM Class A (b) 6.11% due 2052/8/10	970,403	USD 1,000,000	TCP Waterman CLO, Ltd. 2016-1A Class A1ST (b),(c) 4.38% due 2028/12/15	1,001,028
USD 3,000,000	Golub Capital Partners CLO 39B, Ltd. 2018-39A Class A1 (b),(c) 0.00% due 2028/10/20	3,003,775	USD 1,170,502	Textainer Marine Containers V, Ltd. 2017-2A Class A (a),(b) 3.52% due 2042/6/20	1,139,704
USD 1,000,000	GSAA Home Equity Trust 2005-6 Class M1 (a),(c) 2.65% due 2035/6/25	996,774	USD 1,487,548	Towd Point Mortgage Trust 2017-5 Class A1 (a),(b),(c) 2.82% due 2057/2/25	1,488,881
USD 1,593,711	GSAA Home Equity Trust 2006-12 Class A2A (a),(c) 2.37% due 2036/8/25	1,032,922	USD 898,706	Towd Point Mortgage Trust 2018-1 Class A1 (a),(b),(c) 3.00% due 2058/1/25	881,693
USD 3,323,132	GSAA Home Equity Trust 2006-3 Class A2 (a),(c) 2.41% due 2036/3/25	2,032,338	USD 5,951,130	UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class XA (c) 1.30% due 2050/8/15	434,801
USD 487,495	GSMSC Resecuritization Trust 2015-8R Class A (b),(c) 2.25% due 2037/4/26	475,264	USD 266,994	Venture VII CDO, Ltd. 2006-7A Class A1A (b),(c) 2.58% due 2022/1/20	266,910
USD 2,732,639	Home Equity Loan Trust 2007-FRE1 Class 1AV1 (a),(c) 2.41% due 2037/4/25	2,562,656	USD 773,900	Wachovia Asset Securitization Issuance II LLC 2007-HE2 Trust Class A (b),(c) 2.35% due 2037/7/25	752,092

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

ファンドレベルの外国為替先渡契約 2018年9月30日現在（純資産の0.0%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	4,436,661	2019/1/10	JPY	490,200,000	\$ 83,368	\$ -	\$ 83,368

豪ドル・クラスの外国為替先渡契約 2018年9月30日現在（純資産の0.0%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
AUD	Citibank N.A.	15,435,891	2018/10/19	USD	11,081,259	\$ 88,575	\$ -	\$ 88,575

円ヘッジ・クラスの外国為替先渡契約 2018年9月30日現在（純資産の-0.5%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
JPY	Citibank N.A.	7,802,979,915	2018/10/19	USD	70,188,954	\$ -	\$ (1,402,807)	\$ (1,402,807)

NZドル・クラスの外国為替先渡契約 2018年9月30日現在（純資産の0.0%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
NZD	Citibank N.A.	7,937,786	2018/10/19	USD	5,212,270	\$ 50,668	\$ -	\$ 50,668

トルコ・リラ・クラスの外国為替先渡契約 2018年9月30日現在（純資産の0.7%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
TRY	Citibank N.A.	103,260,878	2018/10/19	USD	15,101,344	\$ 1,911,890	\$ -	\$ 1,911,890

南アフリカ・ランド・クラスの外国為替先渡契約 2018年9月30日現在（純資産の0.2%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
ZAR	Citibank N.A.	74,758,036	2018/10/19	USD	4,788,887	\$ 482,759	\$ -	\$ 482,759

中央清算される金利スワップ契約 2018年9月30日現在（純資産の0.2%）

通貨	取引相手	想定元本	変動金利	受取(支払)	終了日	支払(受取) プレミアム	評価益(損)	評価額
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	11,940,000	3-Month USD-LIBOR	固定, 2.685%	2021/4/13	\$ 2,711	\$ 7,981	\$ 10,692
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	5,110,000	3-Month USD-LIBOR	固定, 2.730%	2023/4/13	6,406	25,854	32,260
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	6,300,000	3-Month USD-LIBOR	固定, 2.765%	2025/4/13	11,259	54,267	65,526
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	20,170,000	3-Month USD-LIBOR	固定, 2.815%	2028/4/13	144,062	101,943	246,005
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,500,000	3-Month USD-LIBOR	固定, 2.592%	2047/11/13	326	142,188	142,514
						\$ 164,764	\$ 332,233	\$ 496,997

通貨の略称

AUD	- 豪ドル
JPY	- 日本円
NZD	- ニュージーランド・ドル
TRY	- トルコ・リラ
USD	- 米ドル
ZAR	- 南アフリカ・ランド

株数	銘柄名称	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式			
米ドル			
848	Atrium	0	0.00
22	Dawn Holdings	0	0.00
72	Ingevity Corp	5,885	0.00
6,126	Motors Liquidation Co GUC Trust	60,035	0.01
6	New Cotai LLC (Placing)	0	0.00
1,000	Port Townsend Holdings Co Inc	0	0.00
440	WestRock Co	25,238	0.00
普通株式合計		91,158	0.01

優先株式

米ドル			
1,033	Spanish Broadcasting System Inc	733,430	0.09
優先株式合計		733,430	0.09

額面	銘柄名称	利回り	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
集合投資スキーム				
13,347,909	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund - X Class	2.373%	13,347,909	1.59
集合投資スキーム合計			13,347,909	1.59
投資ファンド				
1	Global High Yield Portfolio II WTI Ltd		12,290,673	1.46
投資ファンド合計			12,290,673	1.46
投資資産合計			810,895,139	96.64

先物取引

枚数	銘柄名称		未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
97	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) September 2018	買建	5,461	0.00
43	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) September 2018	買建	180,337	0.02
(211)	90 Day Euro\$ Future December 2020	売建	13,819	0.00
先物取引未実現利益			199,617	0.02

枚数	銘柄名称		未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
177	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) September 2018	買建	(25,266)	(0.00)
(26)	90 Day Euro\$ Future June 2019	売建	(1,198)	(0.00)
(139)	U.S. Treasury Long Bond (CBT) September 2018	売建	(323,543)	(0.04)
(231)	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) September 2018	売建	(177,655)	(0.02)
先物取引未実現損失			(527,662)	(0.06)

現地通貨建 想定元本額	スワップ契約	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
クレジット・デフォルト・スワップ			
(3,250,000)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.30-V1 Index; and receives Fixed 5.00%) 20/06/2023	194,599	0.02
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益		194,599	0.02

投資合計	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債	772,788,990	92.10
逆現先取引	(3,960,188)	(0.47)
普通株式	91,158	0.01
優先株式	733,430	0.09
コマーシャル・ペーパー	15,603,167	1.86
集合投資スキーム	13,347,909	1.59
投資ファンド	12,290,673	1.46
先物取引未実現利益	199,617	0.02
先物取引未実現損失	(527,662)	(0.06)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	194,599	0.02
その他資産・負債	28,330,943	3.38
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	839,092,636	100.00

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・パスポート・ポートフォリオ・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスI-円建て累積投資クラス」の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です（2019年1月31日決算時）。

(注) 2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

(米ドル建)

貸借対照表
2019年1月31日

資産	
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	1,008,907,640
銀行預金	7,211,344
デリバティブ担保の仲介業者に対する預入金	919,720
投資売却未収金	13,246,006
発行株式の未収金	7,833,135
未収利息	15,392,800
未収配当金	30,888
未収の経費立替金	11,937
資産合計	1,053,553,470
流動負債	
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	(2,035,146)
スワップの未払利息	-
買入済投資案件の未払金	(20,555,752)
未払株式償還金	(1,967,785)
デリバティブ担保の仲介業者に対する未払金	-
未払運用管理費用	(783,658)
未払管理手数料	(482,542)
未払預託費用及び信託報酬	(131,123)
未払監査報酬	(10,911)
未払弁護士及び専門家報酬	(91,368)
未払分配金	(592,214)
その他未払費用	(41,715)
負債合計	(26,692,214)
償還可能証券保有者に帰属すべき純資産	1,026,861,256
設立費用調整	865
償還可能証券保有者に帰属すべき純資産	1,026,862,121

包括利益計算書

2019年1月31日に終了した年度

収益	
損益を通じて公正価値で測定する金融資産から生じた収益	
受取利息	66,078,537
受取配当金	277,736
その他収益	947,832
損益を通じて公正価値で測定する金融資産及び金融負債の純（損失）	(73,305,084)
投資収益／（損失）合計	(6,000,979)
費用	
管理費用	(10,299,534)
運用費用	(1,008,300)
弁護士及び専門家報酬	(300,121)
預託費用及び信託報酬	(280,107)
取引費用	(52,732)
監査報酬	(21,091)
役員報酬	(10,765)
その他費用	(83,985)
経費立替	41,298
純事業費用	(12,015,337)
金融費用差引前の営業活動の純収益／（損失）	(18,016,316)
金融費用	
償還可能証券保有者への配当金	(9,765,644)
収益の平準化	(73,156)
税引前の利益／（損失）	(27,855,116)
源泉税	(87,340)
営業活動によって生じた償還可能証券保有者に帰属すべき純資産の増／（減）	(27,942,456)

投資明細表

投資	利率	満期日	元本 ([単位:] 千)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
資産担保証券-0.33% (2018年1月31日: 0.31%)					
商業不動産担保証券					
Caesars Palace Las Vegas Trust 2017-VICI Class E ⁽¹⁾	4.354% ⁽²⁾	15/10/2034	1,824	1,812,919	0.18%
Caesars Palace Las Vegas Trust 2017-VICI Class F ⁽¹⁾	4.354% ⁽²⁾	15/10/2034	1,635	1,566,185	0.15%
				3,379,104	0.33%
資産担保証券合計				3,379,104	0.33%
転換社債-4.03% (2018年1月31日: 4.98%)					
航空宇宙/防衛					
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	2.25%	15/12/2023	1,498	2,436,331	0.24%
バイオテクノロジー					
Intercept Pharmaceuticals, Inc.	3.25%	01/07/2023	1,925	1,908,568	0.19%
建材					
Patrick Industries, Inc. ⁽¹⁾	1.00%	01/02/2023	1,245	1,038,797	0.10%
商用サービス					
Chegg, Inc. ⁽¹⁾	0.25%	15/05/2023	934	1,329,524	0.13%
Square, Inc. ⁽¹⁾	0.50%	15/05/2023	983	1,162,872	0.11%
				2,492,396	0.24%
エンターテインメント					
Live Nation Entertainment, Inc. ⁽¹⁾	2.50%	15/03/2023	1,629	1,758,796	0.17%
ヘルスケア製品					
Repligen Corp.	2.125%	01/06/2021	920	1,689,493	0.16%
ヘルスケア・サービス					
Molina Healthcare, Inc.	1.125%	15/01/2020	568	1,859,769	0.18%
インターネット					
Etsy, Inc. ⁽¹⁾	ZCP	01/03/2023	2,081	3,388,128	0.33%
FireEye, Inc.	1.625%	01/06/2035	1,200	1,110,168	0.11%
Twilio, Inc. ⁽¹⁾	0.25%	01/06/2023	1,315	2,230,743	0.22%
				6,729,039	0.66%
医薬品					
Canopy Growth Corp. ⁽¹⁾	4.25%	15/07/2023	CAD 973	1,069,166	0.11%
DexCom, Inc.	0.75%	15/05/2022	1,326	2,023,808	0.20%
Herbalife Nutrition Ltd. ⁽¹⁾	2.625%	15/03/2024	1,577	1,787,706	0.17%
				4,880,680	0.48%
小売					
RH	ZCP	15/07/2020	982	1,255,083	0.12%
半導体					
Advanced Micro Devices, Inc.	2.125%	01/09/2026	667	2,087,812	0.20%
ソフトウェア					
Alteryx, Inc. ⁽¹⁾	0.50%	01/06/2023	1,301	2,264,593	0.22%
Atlassian, Inc. ⁽¹⁾	0.625%	01/05/2023	2,024	2,747,580	0.27%
Benefitfocus, Inc. ⁽¹⁾	1.25%	15/12/2023	1,175	1,439,699	0.14%
Everbridge, Inc.	1.50%	01/11/2022	1,031	1,980,378	0.19%
Five9, Inc. ⁽¹⁾	0.125%	01/05/2023	1,917	2,631,083	0.26%
HubSpot, Inc.	0.25%	01/06/2022	605	1,047,352	0.10%
ServiceNow, Inc.	ZCP	01/06/2022	698	1,168,892	0.11%
				13,279,577	1.29%
転換社債合計				41,416,341	4.03%
社債-87.57% (2018年1月31日: 84.72%)					
広告					
Lamar Media Corp.	5.75%	01/02/2026	1,120	1,164,072	0.11%
航空宇宙/防衛					
BBA US Holdings, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	01/05/2026	1,146	1,148,865	0.11%
Bombardier, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/03/2025	3,657	3,542,719	0.34%
Kratos Defense & Security Solutions, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	30/11/2025	2,277	2,351,002	0.23%
TransDigm, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/03/2026	3,296	3,353,680	0.33%
TransDigm, Inc.	6.375%	15/06/2026	3,093	2,988,611	0.29%
				13,384,877	1.30%
農業					
Kernel Holding SA ⁽¹⁾	8.75%	31/01/2022	1,554	1,546,603	0.15%
MHP Lux SA ⁽¹⁾	6.95%	03/04/2026	1,371	1,233,900	0.12%
Pyxus International, Inc.	9.875%	15/07/2021	1,188	989,010	0.10%
				3,769,513	0.37%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資	利率	満期日	元本 ([単位:] 千)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
航空会社					
Azul Investments LLP ⁽¹⁾	5.875%	26/10/2024	3,109	2,922,460	0.29%
Hawaiian Airlines 2013-1 Class B Pass Through Certificates	4.95%	15/01/2022	662	662,273	0.06%
				3,584,733	0.35%
アパレル					
Levi Strauss & Co.	3.375%	15/03/2027	EUR 925	1,093,254	0.11%
PVH Corp.	3.125%	15/12/2027	EUR 265	297,117	0.03%
Under Armour, Inc.	3.25%	15/06/2026	2,581	2,274,067	0.22%
Wolverine World Wide, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	01/09/2026	1,677	1,593,989	0.15%
				5,258,427	0.51%
自動車メーカー					
Allison Transmission, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	01/10/2024	1,015	1,003,581	0.10%
Aston Martin Capital Holdings Ltd. ⁽¹⁾	6.50%	15/04/2022	2,400	2,364,000	0.23%
BCD Acquisition, Inc. ⁽¹⁾	9.625%	15/09/2023	1,452	1,542,750	0.15%
Deck Chassis Acquisition, Inc. ⁽¹⁾	10.00%	15/06/2023	1,488	1,439,640	0.14%
General Motors Co.	4.20%	01/10/2027	412	380,639	0.04%
General Motors Co.	5.00%	01/10/2028	1,321	1,285,774	0.12%
General Motors Financial Co., Inc.	3.85%	05/01/2028	1,184	1,058,676	0.10%
General Motors Financial Co., Inc.	5.65%	17/01/2029	1,204	1,221,524	0.12%
JB Poindexter & Co., Inc. ⁽¹⁾	7.125%	15/04/2026	1,636	1,595,100	0.16%
Mclaren Finance PLC	5.00%	01/08/2022	GBP 2,142	2,629,063	0.26%
Navistar International Corp. ⁽¹⁾	6.625%	01/11/2025	1,057	1,062,285	0.10%
Tesla, Inc. ⁽¹⁾	5.30%	15/08/2025	6,848	6,094,720	0.59%
Wabash National Corp. ⁽¹⁾	5.50%	01/10/2025	1,295	1,188,163	0.12%
				22,865,915	2.23%
自動車部品及び用品					
American Axle & Manufacturing, Inc.	6.25%	01/04/2025	978	954,772	0.09%
American Axle & Manufacturing, Inc.	6.50%	01/04/2027	782	751,697	0.07%
IHO Verwaltungs GmbH PIK ⁽¹⁾	4.75%	15/09/2026	1,284	1,168,440	0.12%
Nemak SAB de CV ⁽¹⁾	4.75%	23/01/2025	400	388,000	0.04%
Tenneco, Inc.	5.00%	15/07/2026	1,945	1,662,392	0.16%
				4,925,301	0.48%
銀行					
Bank of America Corp.	6.25% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	813	856,768	0.08%
BankUnited, Inc.	4.875%	17/11/2025	1,015	1,040,061	0.10%
CIT Group, Inc.	6.00%	01/04/2036	57	52,440	0.00%
CIT Group, Inc.	6.125%	09/03/2028	3,562	3,784,625	0.37%
Citigroup, Inc.	6.125% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	1,068	1,084,645	0.11%
Credit Suisse Group AG ⁽¹⁾	7.25% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	1,058	1,048,980	0.10%
Freedom Mortgage Corp. ⁽¹⁾	8.25%	15/04/2025	1,028	945,760	0.09%
Huntington Bancshares, Inc./OH	5.70% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	1,659	1,564,993	0.15%
KeyCorp	5.00% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	2,171	2,054,917	0.20%
Macquarie Bank Ltd./London ⁽¹⁾	6.125% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	2,272	2,038,484	0.20%
Popular, Inc.	6.125%	14/09/2023	1,874	1,927,409	0.19%
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. ⁽¹⁾	6.375%	15/06/2025	1,412	1,253,150	0.12%
Synovus Financial Corp.	5.90%	07/02/2029	2,329	2,329,000	0.23%
Texas Capital Bank NA/Dallas TX	5.25%	31/01/2026	1,312	1,288,305	0.13%
Turkiye Garanti Bankasi AS ⁽¹⁾	5.25%	13/09/2022	643	618,920	0.06%
				21,888,457	2.13%
飲料					
Central American Bottling Corp. ⁽¹⁾	5.75%	31/01/2027	1,193	1,191,509	0.12%
建材					
Builders FirstSource, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	01/09/2024	1,179	1,128,893	0.11%
Griffon Corp.	5.25%	01/03/2022	640	629,600	0.06%
Louisiana-Pacific Corp.	4.875%	15/09/2024	1,163	1,144,101	0.11%
Masonite International Corp. ⁽¹⁾	5.75%	15/09/2026	1,173	1,143,675	0.11%
NCI Building Systems, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	15/04/2026	1,761	1,672,950	0.16%
Norbord, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/04/2023	2,134	2,168,678	0.21%
Owens Corning	4.30%	15/07/2047	118	88,901	0.01%
Owens Corning	4.40%	30/01/2048	145	111,005	0.01%
PGT Escrow Issuer, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/08/2026	2,185	2,228,700	0.22%
Summit Materials LLC/Summit Materials Finance Corp. ⁽¹⁾	5.125%	01/06/2025	1,860	1,750,725	0.17%
				12,067,228	1.17%
化学品					
Ashland LLC	6.875%	15/05/2043	3,080	3,095,400	0.30%
Blue Cube Spinco LLC	10.00%	15/10/2025	498	571,455	0.06%
CF Industries, Inc.	4.95%	01/06/2043	451	375,593	0.04%
CF Industries, Inc.	5.15%	15/03/2034	4,400	4,114,000	0.40%
Chemours Co.	5.375%	15/05/2027	389	375,385	0.04%
Chemours Co.	7.00%	15/05/2025	486	508,477	0.05%
CVR Partners LP/CVR Nitrogen Finance Corp. ⁽¹⁾	9.25%	15/06/2023	1,094	1,147,332	0.11%
GCP Applied Technologies, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	15/04/2026	1,125	1,123,594	0.11%

ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスI –円建て累積投資クラス

投資	利率	満期日	元本 ([単位:] 千)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
Ingevity Corp. ⁽¹⁾	4.50%	01/02/2026	3,547	3,254,372	0.32%
Momentive Performance Materials, Inc.	10.00%	15/10/2020	8	1	0.00%
OCI NV ⁽¹⁾	6.625%	15/04/2023	1,275	1,316,438	0.13%
Rain CII Carbon LLC/CII Carbon Corp. ⁽¹⁾	7.25%	01/04/2025	1,900	1,692,178	0.16%
Rayonier AM Products, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	01/06/2024	1,177	1,067,009	0.10%
SPCM SA ⁽¹⁾	4.875%	15/09/2025	1,120	1,055,600	0.10%
Versum Materials, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	30/09/2024	1,507	1,533,373	0.15%
Yingde Gases Investment Ltd. ⁽¹⁾	6.25%	19/01/2023	2,965	2,865,764	0.28%
				24,095,971	2.35%
石炭					
CONSOL Energy, Inc. ⁽¹⁾	11.00%	15/11/2025	2,421	2,690,336	0.26%
Eterna Capital Pte Ltd. PIK	8.00%	11/12/2022	1,817	1,565,172	0.15%
Peabody Energy Corp. ⁽¹⁾	6.375%	31/03/2025	2,963	2,866,702	0.28%
Warrior Met Coal, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	01/11/2024	1,579	1,597,159	0.16%
				8,719,369	0.85%
商用サービス					
ADT Security Corp. ⁽¹⁾	4.875%	15/07/2032	2,038	1,645,685	0.16%
Ahern Rentals, Inc. ⁽¹⁾	7.375%	15/05/2023	1,654	1,447,250	0.14%
Ashtead Capital, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	01/08/2026	750	763,125	0.07%
Autopistas del Sol SA/Costa Rica ⁽¹⁾	7.375%	30/12/2030	1,892	1,755,250	0.17%
Blitz F18-674 GmbH	6.00%	30/07/2026	EUR 1,481	1,703,596	0.17%
Brink's Co. ⁽¹⁾	4.625%	15/10/2027	1,262	1,202,055	0.12%
Cardtronics, Inc./Cardtronics USA, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	01/05/2025	1,781	1,707,534	0.17%
Garda World Security Corp. ⁽¹⁾	8.75%	15/05/2025	1,778	1,657,985	0.16%
Jaguar Holding Co. II/Pharmaceutical Product Development LLC ⁽¹⁾	6.375%	01/08/2023	987	984,532	0.10%
Jurassic Holdings III, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/02/2021	2,272	2,078,880	0.20%
Laureate Education, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	01/05/2025	735	801,150	0.08%
Monitronics International, Inc.	9.125%	01/04/2020	1,550	437,875	0.04%
Ritchie Bros Auctioneers, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	15/01/2025	1,443	1,457,430	0.14%
Service Corp. International/US	4.625%	15/12/2027	1,438	1,407,443	0.14%
ServiceMaster Co. LLC ⁽¹⁾	5.125%	15/11/2024	1,034	1,013,320	0.10%
Sotheby's ⁽¹⁾	4.875%	15/12/2025	1,174	1,133,262	0.11%
United Rentals North America, Inc.	4.875%	15/01/2028	3,750	3,567,188	0.35%
Verscend Escrow Corp. ⁽¹⁾	9.75%	15/08/2026	3,412	3,437,590	0.33%
Weight Watchers International, Inc. ⁽¹⁾	8.625%	01/12/2025	2,490	2,461,988	0.24%
				30,663,138	2.99%
コンピューター					
Banff Merger Sub, Inc.	8.375%	01/09/2026	EUR 1,301	1,413,055	0.14%
Banff Merger Sub, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	01/09/2026	1,288	1,230,040	0.12%
Booz Allen Hamilton, Inc. ⁽¹⁾	5.125%	01/05/2025	1,015	999,775	0.09%
Dell International LLC/EMC Corp. ⁽¹⁾	6.02%	15/06/2026	963	1,007,856	0.10%
Everi Payments, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/12/2025	1,018	1,007,515	0.10%
GCI LLC	6.875%	15/04/2025	1,580	1,576,050	0.15%
Western Digital Corp.	4.75%	15/02/2026	2,306	2,150,345	0.21%
				9,384,636	0.91%
化粧品/パーソナルケア用品					
High Ridge Brands Co. ⁽¹⁾	8.875%	15/03/2025	719	312,765	0.03%
販売/卸売					
H&E Equipment Services, Inc.	5.625%	01/09/2025	1,181	1,158,856	0.11%
Performance Food Group, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	01/06/2024	1,040	1,028,300	0.10%
				2,187,156	0.21%
多角経営の金融サービス					
Ally Financial, Inc.	8.00%	01/11/2031	4,313	5,197,165	0.50%
E*TRADE Financial Corp.	5.875% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	1,068	1,043,970	0.10%
Enova International, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	01/09/2024	2,902	2,648,075	0.26%
GE Capital International Funding Co. Unlimited Co.	3.373%	15/11/2025	1,296	1,238,987	0.12%
Ladder Capital Finance Holdings LLLP/Ladder Capital Finance Corp. ⁽¹⁾	5.25%	01/10/2025	1,904	1,770,720	0.17%
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. ⁽¹⁾	9.125%	15/07/2026	1,901	1,929,325	0.19%
Navient Corp.	6.75%	25/06/2025	6,709	6,465,799	0.63%
Quicken Loans, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/01/2028	1,108	1,011,050	0.10%
Tempo Acquisition LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. ⁽¹⁾	6.75%	01/06/2025	1,142	1,133,435	0.11%
VFH Parent LLC/Orchestra Co.-Issuer, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	15/06/2022	2,116	2,153,030	0.21%
Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	15/07/2025	1,629	1,441,665	0.14%
				26,033,221	2.53%
電気					
AES Corp./VA	4.50%	15/03/2023	1,402	1,414,267	0.14%
AES Corp./VA	5.125%	01/09/2027	1,216	1,249,440	0.12%
Calpine Corp.	5.75%	15/01/2025	5,772	5,454,540	0.53%
Cemig Geracao e Transmissao SA ⁽¹⁾	9.25%	05/12/2024	2,072	2,268,810	0.22%
Clearway Energy Operating LLC	5.00%	15/09/2026	740	647,500	0.06%
Clearway Energy Operating LLC ⁽¹⁾	5.75%	15/10/2025	1,766	1,637,965	0.16%
Elwood Energy LLC	8.159%	05/07/2026	419	454,860	0.04%

ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスI -円建て累積投資クラス

投資	利率	満期日	元本 ([単位:] 千)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
Eskom Holdings SOC Ltd. ⁽¹⁾	8.45%	10/08/2028	970	1,005,570	0.10%
NextEra Energy Operating Partners LP ⁽¹⁾	4.50%	15/09/2027	1,095	999,872	0.10%
NRG Energy, Inc.	5.75%	15/01/2028	1,480	1,502,274	0.15%
NSG Holdings LLC/NSG Holdings, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	15/12/2025	1,029	1,100,691	0.11%
Pacific Gas & Electric Co. ⁽⁵⁾	6.05%	01/03/2034	5,805	5,079,375	0.49%
Stoneway Capital Corp. ⁽¹⁾	10.00%	01/03/2027	1,270	1,203,370	0.12%
Terraform Global Operating LLC ⁽¹⁾	6.125%	01/03/2026	1,709	1,636,367	0.16%
Vistra Operations Co. LLC ⁽¹⁾	5.50%	01/09/2026	1,023	1,040,903	0.10%
				26,695,804	2.60%
電気部品及び用品					
Energizer Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	15/07/2026	1,353	1,319,175	0.13%
Energizer Holdings, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	15/01/2027	625	645,531	0.06%
EnerSys ⁽¹⁾	5.00%	30/04/2023	1,195	1,192,013	0.12%
				3,156,719	0.31%
電子工学					
Itron, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	15/01/2026	1,231	1,176,774	0.12%
Sensata Technologies BV ⁽¹⁾	5.625%	01/11/2024	1,012	1,053,745	0.10%
				2,230,519	0.22%
代替エネルギー源					
Rio Energy SA/Ugen SA/Uensa SA ⁽¹⁾	6.875%	01/02/2025	1,650	1,324,125	0.13%
機械工学及び建設					
Brand Industrial Services, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	15/07/2025	2,030	1,824,462	0.18%
Great Lakes Dredge & Dock Corp.	8.00%	15/05/2022	1,016	1,049,020	0.10%
MasTec, Inc.	4.875%	15/03/2023	1,330	1,338,313	0.13%
Promontoria Holding 264 BV	6.75%	15/08/2023	EUR 1,509	1,722,966	0.17%
TopBuild Corp. ⁽¹⁾	5.625%	01/05/2026	1,566	1,472,040	0.14%
				7,406,801	0.72%
エンターテインメント					
AMC Entertainment Holdings, Inc.	5.875%	15/11/2026	1,130	1,019,825	0.10%
AMC Entertainment Holdings, Inc.	6.125%	15/05/2027	874	782,230	0.07%
Boyne USA, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	01/05/2025	1,561	1,650,757	0.16%
Buena Vista Gaming Authority ⁽¹⁾	13.00%	01/04/2023	1,513	1,444,915	0.14%
Churchill Downs, Inc. ⁽¹⁾	4.75%	15/01/2028	1,362	1,312,627	0.13%
Eldorado Resorts, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	15/09/2026	1,745	1,749,362	0.17%
Enterprise Development Authority ⁽¹⁾	12.00%	15/07/2024	1,820	1,724,450	0.17%
Gateway Casinos & Entertainment Ltd. ⁽¹⁾	8.25%	01/03/2024	969	1,002,915	0.10%
Jacobs Entertainment, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	01/02/2024	1,734	1,825,555	0.18%
Live Nation Entertainment, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	15/03/2026	1,119	1,132,988	0.11%
Merlin Entertainments PLC ⁽¹⁾	5.75%	15/06/2026	1,368	1,400,490	0.14%
Mohegan Gaming & Entertainment ⁽¹⁾	7.875%	15/10/2024	1,033	1,002,010	0.10%
Penn National Gaming, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	15/01/2027	2,435	2,294,988	0.22%
Six Flags Entertainment Corp. ⁽¹⁾	5.50%	15/04/2027	1,889	1,879,555	0.18%
Stars Group Holdings BV/Stars Group US Co.-Borrower LLC ⁽¹⁾	7.00%	15/07/2026	1,091	1,110,420	0.11%
WWMG Acquisition Corp. ⁽¹⁾	5.00%	01/08/2023	420	418,425	0.04%
				21,751,512	2.12%
環境管理					
Covanta Holding Corp.	6.00%	01/01/2027	1,802	1,734,425	0.17%
Paprec Holding SA	4.00%	31/03/2025	EUR 1,110	1,090,580	0.11%
Waste Pro USA, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	15/02/2026	2,231	2,179,129	0.21%
				5,004,134	0.49%
食料品					
Albertsons Cos LLC/Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertson's LLC	5.75%	15/03/2025	690	649,463	0.06%
Albertsons Cos LLC/Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertson's LLC	6.625%	15/06/2024	5,171	5,119,290	0.50%
B&G Foods, Inc.	5.25%	01/04/2025	1,388	1,366,139	0.13%
Chobani LLC/Chobani Finance Corp., Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/04/2025	1,313	1,129,180	0.11%
Darling Global Finance BV	3.625%	15/05/2026	EUR 1,061	1,255,027	0.12%
Dole Food Co., Inc. ⁽¹⁾	7.25%	15/06/2025	1,004	918,660	0.09%
FAGE International SA/FAGE USA Dairy Industry, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	15/08/2026	2,472	2,141,370	0.21%
Fresh Market, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	01/05/2023	1,987	1,500,185	0.15%
Ingles Markets, Inc.	5.75%	15/06/2023	2,264	2,297,960	0.22%
JBS USA LUX SA/JBS USA Finance, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/07/2024	1,097	1,114,826	0.11%
JBS USA LUX SA/JBS USA Finance, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	15/02/2028	1,145	1,173,625	0.12%
KeHE Distributors LLC/KeHE Finance Corp. ⁽¹⁾	7.625%	15/08/2021	479	454,451	0.04%
Lamb Weston Holdings, Inc. ⁽¹⁾	4.625%	01/11/2024	1,595	1,591,013	0.16%
Lamb Weston Holdings, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	01/11/2026	2,100	2,092,650	0.20%
Matterhorn Merger Sub LLC/Matterhorn Finance Sub, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	01/06/2026	1,722	1,541,190	0.15%
Post Holdings, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	01/03/2025	2,267	2,264,166	0.22%
Simmons Foods, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	15/01/2024	629	651,015	0.06%
Tonon Luxembourg SA ⁽¹⁾⁽⁵⁾	10.50%	14/05/2024	151	7,549	0.00%
TreeHouse Foods, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	15/02/2024	1,367	1,409,582	0.14%
				28,677,341	2.79%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI – 円建て累積投資クラス

投資	利率	満期日	元本 ([単位:]千)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
林産物及び紙					
Eldorado International. Finance GmbH ⁽¹⁾	8.625%	16/06/2021	701	735,174	0.07%
Mercer International, Inc.	5.50%	15/01/2026	1,657	1,545,152	0.15%
Mercer International, Inc. ⁽¹⁾	7.375%	15/01/2025	680	693,600	0.07%
Suzano Austria GmbH ⁽¹⁾	6.00%	15/01/2029	895	941,093	0.09%
				<u>3,915,019</u>	<u>0.38%</u>
ガス					
LBC Tank Terminals Holding Netherlands BV ⁽¹⁾	6.875%	15/05/2023	1,100	1,031,250	0.10%
Rockpoint Gas Storage Canada Ltd. ⁽¹⁾	7.00%	31/03/2023	1,575	1,543,500	0.15%
				<u>2,574,750</u>	<u>0.25%</u>
手工工具/工作機械					
CFX Escrow Corp.	6.375%	15/02/2026	466	466,000	0.05%
ヘルスケア製品					
Hill-Rom Holdings, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	15/02/2025	2,219	2,224,547	0.21%
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc./Ortho-Clinical Diagnostics SA ⁽¹⁾	6.625%	15/05/2022	2,823	2,738,310	0.27%
Teleflex, Inc.	4.625%	15/11/2027	1,973	1,931,074	0.19%
				<u>6,893,931</u>	<u>0.67%</u>
ヘルスケア・サービス					
Acadia Healthcare Co., Inc.	5.625%	15/02/2023	1,242	1,222,612	0.12%
AHP Health Partners, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	15/07/2026	1,547	1,598,515	0.16%
Air Medical Group Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	15/05/2023	2,045	1,779,150	0.17%
Centene Corp.	4.75%	15/01/2025	2,952	2,999,970	0.29%
Centene Corp. ⁽¹⁾	5.375%	01/06/2026	3,793	3,941,117	0.38%
Charles River Laboratories International, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	01/04/2026	1,084	1,111,100	0.11%
CHS/Community Health Systems, Inc.	5.125%	01/08/2021	1,207	1,166,264	0.11%
CHS/Community Health Systems, Inc.	8.00%	15/11/2019	2,901	2,813,970	0.27%
DaVita, Inc.	5.00%	01/05/2025	2,452	2,369,245	0.23%
DaVita, Inc.	5.125%	15/07/2024	1,766	1,744,455	0.17%
Hadrian Merger Sub, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	01/05/2026	1,152	1,080,000	0.11%
HCA, Inc.	5.25%	15/06/2026	8,703	9,192,544	0.90%
HCA, Inc.	5.375%	01/02/2025	810	838,099	0.08%
HCA, Inc.	5.50%	15/06/2047	4,314	4,505,110	0.44%
HCA, Inc.	5.875%	15/02/2026	2,206	2,332,845	0.23%
HCA, Inc.	5.875%	01/02/2029	1,694	1,776,582	0.17%
HCA, Inc.	7.50%	15/12/2023	445	486,719	0.05%
HCA, Inc.	7.69%	15/06/2025	115	126,787	0.01%
HCA, Inc.	8.36%	15/04/2024	447	498,405	0.05%
Molina Healthcare, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	15/06/2025	4,457	4,373,431	0.43%
MPH Acquisition Holdings LLC ⁽¹⁾	7.125%	01/06/2024	1,147	1,141,839	0.11%
Polaris Intermediate Corp. PIK ⁽¹⁾	8.50%	01/12/2022	1,585	1,527,544	0.15%
Rede D'or Finance S.A.R.L. ⁽¹⁾	4.95%	17/01/2028	2,722	2,560,041	0.25%
RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	01/12/2026	4,778	4,795,917	0.47%
Surgery Center Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/07/2025	1,432	1,331,760	0.13%
Tenet Healthcare Corp.	4.625%	15/07/2024	2,276	2,237,831	0.22%
Tenet Healthcare Corp.	5.125%	01/05/2025	7,066	6,920,370	0.67%
Tenet Healthcare Corp. ⁽¹⁾	6.25%	01/02/2027	2,777	2,822,126	0.27%
Tenet Healthcare Corp.	6.75%	15/06/2023	1,586	1,564,193	0.15%
Tenet Healthcare Corp.	7.00%	01/08/2025	2,208	2,137,653	0.21%
WellCare Health Plans, Inc.	5.25%	01/04/2025	3,805	3,895,369	0.38%
West Street Merger Sub, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	01/09/2025	1,923	1,749,930	0.17%
				<u>78,641,493</u>	<u>7.66%</u>
持株会社 – 多角経営					
KOC Holding AS ⁽¹⁾	5.25%	15/03/2023	1,804	1,767,238	0.17%
Stena AB ⁽¹⁾	7.00%	01/02/2024	1,251	1,160,303	0.11%
Trident Merger Sub, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	01/11/2025	1,480	1,383,800	0.14%
				<u>4,311,341</u>	<u>0.42%</u>
住宅建設業者					
Ashton Woods USA LLC/Ashton Woods Finance Co. ⁽¹⁾	6.75%	01/08/2025	1,829	1,641,527	0.16%
Century Communities, Inc.	5.875%	15/07/2025	2,616	2,419,800	0.24%
Lennar Corp.	4.75%	30/05/2025	2,758	2,706,287	0.26%
Lennar Corp.	4.75%	29/11/2027	2,327	2,213,559	0.22%
New Home Co., Inc.	7.25%	01/04/2022	1,644	1,516,590	0.15%
PulteGroup, Inc.	5.00%	15/01/2027	1,733	1,673,970	0.16%
PulteGroup, Inc.	5.50%	01/03/2026	2,355	2,375,606	0.23%
PulteGroup, Inc.	6.375%	15/05/2033	2,403	2,240,797	0.22%
Shea Homes LP/Shea Homes Funding Corp. ⁽¹⁾	6.125%	01/04/2025	2,236	2,085,070	0.20%
Taylor Morrison Communities, Inc.	6.625%	15/05/2022	933	951,660	0.09%
Toll Brothers Finance Corp.	4.35%	15/02/2028	1,651	1,510,665	0.15%
Toll Brothers Finance Corp.	4.875%	15/03/2027	875	846,562	0.08%
TRI Pointe Group, Inc.	5.25%	01/06/2027	3,087	2,674,114	0.26%
William Lyon Homes, Inc.	5.875%	31/01/2025	3,006	2,660,310	0.26%
William Lyon Homes, Inc.	6.00%	01/09/2023	1,509	1,384,508	0.13%
William Lyon Homes, Inc.	7.00%	15/08/2022	568	568,000	0.06%

ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資	利率	満期日	元本 ([単位:] 千)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
Williams Scotsman International, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/08/2023	1,870	1,835,499	0.18%
Williams Scotsman International, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	15/12/2022	1,235	1,250,438	0.12%
				32,554,962	3.17%
家庭用品/雑貨					
Central Garden & Pet Co.	5.125%	01/02/2028	1,084	1,013,540	0.10%
保険					
Acrisure LLC/Acrisure Finance, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/11/2025	1,889	1,652,875	0.16%
Acrisure LLC/Acrisure Finance, Inc. ⁽¹⁾	8.125%	15/02/2024	1,345	1,370,555	0.13%
Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co.-Issuer ⁽¹⁾	8.25%	01/08/2023	1,365	1,392,300	0.14%
AssuredPartners, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/08/2025	1,192	1,144,320	0.11%
CNO Financial Group, Inc.	5.25%	30/05/2025	2,299	2,334,922	0.23%
Genworth Holdings, Inc.	4.90%	15/08/2023	2,603	2,297,147	0.22%
HUB International Ltd. ⁽¹⁾	7.00%	01/05/2026	2,156	2,096,710	0.21%
MGIC Investment Corp.	5.75%	15/08/2023	1,030	1,059,613	0.10%
York Risk Services Holding Corp. ⁽¹⁾	8.50%	01/10/2022	2,061	1,504,530	0.15%
				14,852,972	1.45%
インターネット					
Cogent Communications Group, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	01/03/2022	1,861	1,900,081	0.19%
eDreams ODIGEO SA	5.50%	01/09/2023	EUR 1,009	1,123,047	0.11%
Inter Media & Communication SpA ⁽¹⁾	4.875%	31/12/2022	EUR 1,341	1,549,089	0.15%
Match Group, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	15/12/2027	3,301	3,252,145	0.32%
Netflix, Inc.	3.625%	15/05/2027	EUR 5,028	5,763,205	0.56%
Netflix, Inc.	4.625%	15/05/2029	EUR 1,685	1,952,691	0.19%
Netflix, Inc.	4.875%	15/04/2028	3,358	3,198,495	0.31%
Netflix, Inc.	5.50%	15/02/2022	46	47,923	0.00%
Netflix, Inc.	5.875%	15/02/2025	1,851	1,922,171	0.19%
VeriSign, Inc.	5.25%	01/04/2025	1,088	1,125,591	0.11%
				21,834,438	2.13%
投資会社					
BrightSphere Investment Group PLC	4.80%	27/07/2026	850	818,547	0.08%
鉄鋼					
Allegheny Technologies, Inc.	7.875%	15/08/2023	1,214	1,298,980	0.13%
Baffinland Iron Mines Corp./Baffinland Iron Mines LP ⁽¹⁾	8.75%	15/07/2026	2,182	2,176,545	0.21%
Cleveland-Cliffs, Inc.	5.75%	01/03/2025	3,125	3,031,250	0.29%
Steel Dynamics, Inc.	4.125%	15/09/2025	1,067	1,018,985	0.10%
Steel Dynamics, Inc.	5.00%	15/12/2026	1,335	1,331,662	0.13%
				8,857,422	0.86%
レジャー					
24 Hour Fitness Worldwide, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	01/06/2022	1,141	1,127,239	0.11%
Gibson Brands, Inc. ⁽¹⁾⁽⁵⁾	8.875%	01/08/2018	1,698	1,417,830	0.14%
Piaggio & C SpA	3.625%	30/04/2025	EUR 455	535,293	0.05%
VOC Escrow Ltd. ⁽¹⁾	5.00%	15/02/2028	2,062	2,017,667	0.20%
				5,098,029	0.50%
宿泊施設					
Boyd Gaming Corp.	6.00%	15/08/2026	1,250	1,257,812	0.12%
Hilton Domestic Operating Co., Inc. ⁽¹⁾	5.125%	01/05/2026	987	996,870	0.10%
Marriott Ownership Resorts, Inc./ILG LLC ⁽¹⁾	6.50%	15/09/2026	1,703	1,730,674	0.17%
MGM Resorts International	4.625%	01/09/2026	877	828,765	0.08%
Station Casinos LLC ⁽¹⁾	5.00%	01/10/2025	721	691,367	0.07%
Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP/Sugarhouse HSP Gaming Finance Corp. ⁽¹⁾	5.875%	15/05/2025	1,241	1,191,360	0.11%
Wyndham Destinations, Inc.	5.75%	01/04/2027	719	689,341	0.07%
Wyndham Destinations, Inc.	6.35%	01/10/2025	1,004	1,006,510	0.10%
				8,392,699	0.82%
機械-多角経営					
Cloud Crane LLC ⁽¹⁾	10.125%	01/08/2024	1,030	1,099,525	0.11%
Mueller Water Products, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	15/06/2026	2,890	2,911,675	0.28%
RBS Global, Inc./Rexnord LLC ⁽¹⁾	4.875%	15/12/2025	2,780	2,696,600	0.26%
SPX FLOW, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	15/08/2024	1,110	1,093,350	0.11%
SPX FLOW, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/08/2026	1,834	1,815,660	0.18%
Stevens Holding Co., Inc. ⁽¹⁾	6.125%	01/10/2026	1,173	1,191,041	0.11%
Wabtec Corp.	3.45%	15/11/2026	1,260	1,119,015	0.11%
				11,926,866	1.16%
報道					
Altice France SA/France ⁽¹⁾	7.375%	01/05/2026	6,379	6,171,683	0.60%
Altice France SA/France ⁽¹⁾	8.125%	01/02/2027	757	747,537	0.07%
Altice Luxembourg SA ⁽¹⁾	7.75%	15/05/2022	1,000	973,750	0.09%
AMC Networks, Inc.	4.75%	01/08/2025	3,951	3,827,531	0.37%
Belo Corp.	7.25%	15/09/2027	2,003	2,078,112	0.20%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	5.125%	01/05/2027	3,455	3,351,350	0.33%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	5.75%	15/02/2026	7,688	7,841,760	0.76%

ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資	利率	満期日	元本 ([単位:] 千)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	5.875%	01/05/2027	7,982	8,024,305	0.78%
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc.	6.50%	15/11/2022	2,381	2,446,477	0.24%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	5.50%	15/04/2027	4,878	4,780,342	0.47%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	10.875%	15/10/2025	3,161	3,650,955	0.36%
DISH DBS Corp.	7.75%	01/07/2026	4,703	4,062,216	0.40%
EW Scripps Co. ⁽¹⁾	5.125%	15/05/2025	2,351	2,251,083	0.22%
Gray Television, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/07/2026	2,400	2,364,000	0.23%
Gray Television, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/05/2027	1,949	2,031,053	0.20%
Meredith Corp. ⁽¹⁾	6.875%	01/02/2026	1,559	1,609,667	0.16%
Radiate Holdco LLC/Radiate Finance, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	15/02/2025	1,207	1,125,528	0.11%
Salem Media Group, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/06/2024	1,367	1,237,135	0.12%
Sinclair Television Group, Inc. ⁽¹⁾	5.125%	15/02/2027	1,281	1,172,115	0.11%
Sinclair Television Group, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/03/2026	2,207	2,126,996	0.21%
Sirius XM Radio, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	01/08/2027	7,466	7,242,020	0.70%
Univision Communications, Inc. ⁽¹⁾	5.125%	15/05/2023	791	741,563	0.07%
Univision Communications, Inc. ⁽¹⁾	5.125%	15/02/2025	663	605,816	0.06%
UPCB Finance IV Ltd. ⁽¹⁾	5.375%	15/01/2025	4,652	4,489,180	0.44%
Ziggo BV ⁽¹⁾	5.50%	15/01/2027	3,666	3,472,399	0.34%
				78,424,573	7.64%
金属加工／ハードウェア					
Grinding Media, Inc./Moly-Cop AltaSteel Ltd. ⁽¹⁾	7.375%	15/12/2023	1,112	1,128,680	0.11%
Hillman Group, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	15/07/2022	2,267	1,858,940	0.18%
Novelis Corp. ⁽¹⁾	5.875%	30/09/2026	1,465	1,419,219	0.14%
Novelis Corp. ⁽¹⁾	6.25%	15/08/2024	845	855,562	0.08%
Optimas OE Solutions Holding LLC/Optimas OE Solutions, Inc. ⁽¹⁾	8.625%	01/06/2021	973	904,890	0.09%
TriMas Corp. ⁽¹⁾	4.875%	15/10/2025	898	872,744	0.09%
				7,040,035	0.69%
鉱業					
Alcoa Nederland Holding BV ⁽¹⁾	6.75%	30/09/2024	2,110	2,208,452	0.21%
Barrick Gold Corp. ⁽¹⁾	6.625%	15/05/2022	1,731	1,713,690	0.17%
Coeur Mining, Inc.	5.875%	01/06/2024	1,179	1,093,405	0.11%
Compass Minerals International, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	15/07/2024	1,214	1,135,090	0.11%
Freeport-McMoRan, Inc.	3.875%	15/03/2023	6,064	5,836,600	0.57%
Imperial Metals Corp. ⁽¹⁾	7.00%	15/03/2019	1,468	976,352	0.10%
Joseph T Ryerson & Son, Inc. ⁽¹⁾	11.00%	15/05/2022	394	408,716	0.04%
Nexa Resources SA ⁽¹⁾	5.375%	04/05/2027	1,173	1,165,610	0.11%
				14,537,915	1.42%
その他製造業					
General Electric Co.	3.375%	11/03/2024	585	567,661	0.05%
General Electric Co.	5.00% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	3,576	3,152,154	0.31%
				3,719,815	0.36%
オフィス／事務機器					
CDW LLC/CDW Finance Corp.	5.50%	01/12/2024	973	1,011,434	0.10%
石油及びガス					
Afren PLC ^{(1) (5)}	6.625%	09/12/2020	195	802	0.00%
Alta Mesa Holdings LP/Alta Mesa Finance Services Corp.	7.875%	15/12/2024	3,587	2,494,041	0.24%
Berry Petroleum Co. LLC ⁽¹⁾	7.00%	15/02/2026	2,778	2,708,550	0.26%
Bruin E&P Partners LLC ⁽¹⁾	8.875%	01/08/2023	2,099	2,008,491	0.20%
California Resources Corp. ⁽¹⁾	8.00%	15/12/2022	4,786	3,852,730	0.38%
Callon Petroleum Co.	6.125%	01/10/2024	1,221	1,233,210	0.12%
Carrizo Oil & Gas, Inc.	8.25%	15/07/2025	1,139	1,178,865	0.11%
Cenovus Energy, Inc.	4.25%	15/04/2027	1,641	1,574,195	0.15%
Centennial Resource Production LLC ⁽¹⁾	5.375%	15/01/2026	2,306	2,233,937	0.22%
Chaparral Energy, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	15/07/2023	2,045	1,584,875	0.15%
Chesapeake Energy Corp.	7.00%	01/10/2024	3,281	3,215,380	0.31%
Chesapeake Energy Corp.	7.50%	01/10/2026	1,498	1,438,080	0.14%
Citgo Holding, Inc. ⁽¹⁾	10.75%	15/02/2020	2,495	2,538,662	0.25%
Covey Park Energy LLC/Covey Park Finance Corp. ⁽¹⁾	7.50%	15/05/2025	1,762	1,638,660	0.16%
Denbury Resources, Inc.	4.625%	15/07/2023	1,715	1,153,337	0.11%
Denbury Resources, Inc.	5.50%	01/05/2022	3,119	2,308,060	0.22%
Denbury Resources, Inc. ⁽¹⁾	9.00%	15/05/2021	1,979	1,969,105	0.19%
Diamondback Energy, Inc.	4.75%	01/11/2024	2,274	2,279,685	0.22%
Eclipse Resources Corp.	8.875%	15/07/2023	1,164	1,059,240	0.10%
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	30/01/2026	1,180	1,234,575	0.12%
Enso PLC	4.50%	01/10/2024	1,606	1,196,470	0.12%
Enso PLC	5.20%	15/03/2025	1,304	978,000	0.10%
EP Energy LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	29/11/2024	2,193	1,765,365	0.17%
Extraction Oil & Gas, Inc. ⁽¹⁾	7.375%	15/05/2024	1,389	1,291,770	0.13%
Geopark Ltd. ⁽¹⁾	6.50%	21/09/2024	1,212	1,177,155	0.11%
Gulfport Energy Corp.	6.375%	15/05/2025	730	694,412	0.07%
Gulfport Energy Corp.	6.375%	15/01/2026	1,233	1,149,772	0.11%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. ⁽¹⁾	5.00%	01/12/2024	1,845	1,761,975	0.17%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. ⁽¹⁾	5.75%	01/10/2025	1,531	1,496,553	0.15%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. ⁽¹⁾	6.25%	01/11/2028	1,190	1,164,713	0.11%

ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資	利率	満期日	元本 ([単位:] 千)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru ⁽¹⁾	6.375%	01/06/2028	1,638	1,731,776	0.17%
Indigo Natural Resources LLC ⁽¹⁾	6.875%	15/02/2026	1,814	1,596,320	0.16%
Jagged Peak Energy LLC ⁽¹⁾	5.875%	01/05/2026	2,348	2,277,560	0.22%
Jonah Energy LLC/Jonah Energy Finance Corp. ⁽¹⁾	7.25%	15/10/2025	3,710	2,754,675	0.27%
Magnolia Oil & Gas Operating LLC/Magnolia Oil & Gas Finance Corp. ⁽¹⁾	6.00%	01/08/2026	1,698	1,689,510	0.16%
MEG Energy Corp. ⁽¹⁾	6.50%	15/01/2025	1,625	1,602,656	0.16%
MEG Energy Corp. ⁽¹⁾	7.00%	31/03/2024	5,464	4,849,300	0.47%
Murphy Oil Corp.	6.875%	15/08/2024	1,330	1,392,955	0.14%
Murphy Oil USA, Inc.	5.625%	01/05/2027	1,607	1,590,930	0.16%
Noble Holding International Ltd. ⁽¹⁾	7.875%	01/02/2026	2,992	2,778,820	0.27%
Oasis Petroleum, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	01/05/2026	1,610	1,527,488	0.15%
Parsley Energy LLC/Parsley Finance Corp. ⁽¹⁾	6.25%	01/06/2024	1,220	1,253,389	0.12%
PDC Energy, Inc.	6.125%	15/09/2024	1,582	1,547,702	0.15%
Precision Drilling Corp.	5.25%	15/11/2024	2,456	2,118,300	0.21%
Range Resources Corp.	4.875%	15/05/2025	1,597	1,453,270	0.14%
Rio Oil Finance Trust Series 2018-1 ⁽¹⁾	8.20%	06/04/2028	2,858	3,043,770	0.30%
Rowan Cos, Inc.	4.75%	15/01/2024	1,904	1,532,720	0.15%
Sable Permian Resources Land LLC/AEPB Finance Corp. ⁽¹⁾	13.00%	30/11/2020	1,356	1,410,240	0.14%
Sanchez Energy Corp. ⁽¹⁾	7.25%	15/02/2023	1,929	1,634,828	0.16%
SM Energy Co.	5.625%	01/06/2025	1,348	1,297,450	0.13%
SM Energy Co.	6.625%	15/01/2027	742	730,870	0.07%
SM Energy Co.	6.75%	15/09/2026	2,277	2,254,572	0.22%
Southwestern Energy Co.	7.50%	01/04/2026	933	965,655	0.09%
Southwestern Energy Co.	7.75%	01/10/2027	2,132	2,206,620	0.22%
SRC Energy, Inc.	6.25%	01/12/2025	2,499	2,230,358	0.22%
Tapstone Energy LLC/Tapstone Energy Finance Corp. ⁽¹⁾	9.75%	01/06/2022	3,550	2,990,875	0.29%
Transocean Poseidon Ltd. ⁽¹⁾	6.875%	01/02/2027	1,415	1,444,191	0.14%
Transocean, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/01/2026	3,896	3,725,550	0.36%
Tullow Oil PLC ⁽¹⁾	7.00%	01/03/2025	1,823	1,784,749	0.17%
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS ⁽¹⁾	4.50%	18/10/2024	1,291	1,179,109	0.12%
W&T Offshore, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	01/11/2023	1,403	1,378,448	0.13%
WildHorse Resource Development Corp.	6.875%	01/02/2025	1,582	1,609,369	0.16%
WPX Energy, Inc.	5.25%	15/09/2024	629	624,283	0.06%
WPX Energy, Inc.	5.75%	01/06/2026	1,369	1,369,000	0.13%
				113,957,973	11.10%
石油及びガスサービス					
Apergy Corp.	6.375%	01/05/2026	1,608	1,589,910	0.15%
Bristow Group, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	01/03/2023	1,797	1,511,726	0.15%
CSI Compressco LP/CSI Compressco Finance, Inc.	7.25%	15/08/2022	426	379,140	0.04%
CSI Compressco LP/CSI Compressco Finance, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	01/04/2025	1,890	1,808,503	0.18%
Exterran Energy Solutions LP/EES Finance Corp.	8.125%	01/05/2025	3,177	3,113,460	0.30%
Forum Energy Technologies, Inc.	6.25%	01/10/2021	1,577	1,403,530	0.14%
Nine Energy Service, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	01/11/2023	1,131	1,139,483	0.11%
Oceaneering International, Inc.	4.65%	15/11/2024	1,173	1,002,915	0.10%
Oceaneering International, Inc.	6.00%	01/02/2028	651	559,860	0.05%
Transocean Proteus Ltd. ⁽¹⁾	6.25%	01/12/2024	1,260	1,266,300	0.12%
				13,774,827	1.34%
包装及び容器					
Ball Corp.	4.875%	15/03/2026	1,356	1,387,357	0.14%
Flex Acquisition Co., Inc. ⁽¹⁾	7.875%	15/07/2026	1,248	1,188,720	0.12%
Intertape Polymer Group, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/10/2026	1,968	1,990,140	0.19%
Pactiv LLC	7.95%	15/12/2025	2,000	1,990,000	0.19%
Sealed Air Corp. ⁽¹⁾	6.875%	15/07/2033	1,522	1,544,830	0.15%
W/S Packaging Holdings, Inc. ⁽¹⁾	9.00%	15/04/2023	1,157	1,165,678	0.11%
				9,266,725	0.90%
医薬品					
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	4.50%	15/05/2023	EUR 2,469	2,811,993	0.27%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	01/03/2023	2,709	2,648,047	0.26%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/05/2023	5,316	5,227,595	0.51%
Elanco Animal Health, Inc. ⁽¹⁾	4.90%	28/08/2028	1,117	1,158,629	0.11%
HLF Financing Sarl LLC/Herbalife International, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	15/08/2026	2,974	3,018,610	0.30%
Horizon Pharma USA, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	01/11/2024	1,950	2,071,875	0.20%
NVA Holdings, Inc./United States ⁽¹⁾	6.875%	01/04/2026	1,186	1,138,204	0.11%
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.15%	01/10/2026	3,382	2,813,193	0.27%
Valeant Pharmaceuticals International ⁽¹⁾	8.50%	31/01/2027	5,267	5,517,183	0.54%
				26,405,329	2.57%
パイプライン					
Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp.	5.375%	15/09/2024	953	938,705	0.09%
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5.125%	30/06/2027	6,020	6,087,725	0.59%
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5.875%	31/03/2025	1,081	1,136,401	0.11%
Cheniere Energy Partners LP	5.25%	01/10/2025	1,041	1,050,098	0.10%
Cheniere Energy Partners LP ⁽¹⁾	5.625%	01/10/2026	1,913	1,922,297	0.19%
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. ⁽¹⁾	6.00%	01/08/2024	417	422,213	0.04%
NGPL PipeCo LLC ⁽¹⁾	4.875%	15/08/2027	2,197	2,183,269	0.21%
Rockies Express Pipeline LLC ⁽¹⁾	6.875%	15/04/2040	3,309	3,557,175	0.35%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資	利率	満期日	元本 ([単位:] 千)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	4.25%	15/11/2023	678	657,660	0.06%
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	5.375%	01/02/2027	1,015	984,550	0.10%
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. ⁽¹⁾	5.875%	15/04/2026	2,284	2,315,405	0.23%
				21,255,498	2.07%
不動産					
WeWork Cos, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	01/05/2025	1,708	1,554,485	0.15%
不動産投資信託					
Equinix, Inc.	2.875%	01/02/2026	EUR 3,162	3,578,454	0.35%
ESH Hospitality, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	01/05/2025	1,099	1,089,219	0.10%
GEO Group, Inc.	6.00%	15/04/2026	1,595	1,431,512	0.14%
MGM Growth Properties Operating Partnership LP/MGP Finance Co.-Issuer, Inc.	5.625%	01/05/2024	1,059	1,092,094	0.11%
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp.	5.00%	15/10/2027	2,358	2,301,408	0.22%
Uniti Group LP/Uniti Group Finance, Inc./CSL Capital LLC	8.25%	15/10/2023	3,764	3,500,520	0.34%
				12,993,207	1.26%
小売					
Asbury Automotive Group, Inc.	6.00%	15/12/2024	1,118	1,129,180	0.11%
Beacon Roofing Supply, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	01/11/2025	1,811	1,693,285	0.16%
CEC Entertainment, Inc.	8.00%	15/02/2022	3,261	2,869,680	0.28%
Claire's Stores, Inc.	14.00%	05/09/2038	168	270,400	0.03%
Conn's, Inc.	7.25%	15/07/2022	3,954	3,756,300	0.37%
Cumberland Farms, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/05/2025	1,140	1,159,950	0.11%
Dutch Lion BV PIK ⁽¹⁾	11.25%	15/06/2020	EUR 846	912,603	0.09%
Guitar Center Escrow Issuer, Inc. ⁽¹⁾	9.50%	15/10/2021	1,570	1,477,762	0.14%
Hema Bondco II BV ⁽¹⁾	8.50%	15/01/2023	EUR 1,428	1,136,688	0.11%
Hot Topic, Inc. ⁽¹⁾	9.25%	15/06/2021	292	293,460	0.03%
IRB Holding Corp. ⁽¹⁾	6.75%	15/02/2026	2,835	2,657,812	0.26%
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC ⁽¹⁾	4.75%	01/06/2027	4,440	4,312,350	0.42%
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC ⁽¹⁾	5.00%	01/06/2024	1,005	1,007,211	0.10%
KGA Escrow LLC ⁽¹⁾	7.50%	15/08/2023	1,182	1,197,130	0.12%
L Brands, Inc.	5.25%	01/02/2028	2,398	2,110,240	0.21%
PetSmart, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	01/06/2025	1,362	1,076,389	0.10%
Sally Holdings LLC/Sally Capital, Inc.	5.625%	01/12/2025	1,177	1,150,518	0.11%
Stonegate Pub Co. Financing PLC ⁽¹⁾	4.875%	15/03/2022	GBP 1,090	1,395,923	0.14%
Wendy's International LLC	7.00%	15/12/2025	1,634	1,691,190	0.16%
Yum! Brands, Inc.	5.35%	01/11/2043	1,393	1,180,985	0.11%
				32,479,056	3.16%
半導体					
Qorvo, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	15/07/2026	1,127	1,121,365	0.11%
ソフトウェア					
Fair Isaac Corp. ⁽¹⁾	5.25%	15/05/2026	1,044	1,054,440	0.10%
InterXion Holding NV	4.75%	15/06/2025	EUR 1,810	2,180,314	0.21%
j2 Cloud Services LLC/j2 Global Co.-Obligor, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	15/07/2025	1,697	1,707,606	0.17%
Marble II Pte Ltd. ⁽¹⁾	5.30%	20/06/2022	2,286	2,281,780	0.22%
MSCI, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	15/05/2027	834	854,850	0.08%
MSCI, Inc. ⁽¹⁾	5.75%	15/08/2025	2,751	2,861,040	0.28%
				10,940,030	1.06%
保管/倉庫					
Algeco Global Finance PLC ⁽¹⁾	8.00%	15/02/2023	1,159	1,132,922	0.11%
Mobile Mini, Inc.	5.875%	01/07/2024	1,198	1,206,985	0.12%
				2,339,907	0.23%
電気通信					
CenturyLink, Inc.	7.50%	01/04/2024	1,909	1,940,021	0.19%
DKT Finance ApS ⁽¹⁾	9.375%	17/06/2023	3,003	3,175,673	0.31%
Frontier Communications Corp.	11.00%	15/09/2025	1,488	967,200	0.09%
Inmarsat Finance PLC ⁽¹⁾	6.50%	01/10/2024	1,078	1,048,355	0.10%
Intelsat Connect Finance SA ⁽¹⁾	9.50%	15/02/2023	1,090	1,021,875	0.10%
Intelsat Jackson Holdings SA	5.50%	01/08/2023	2,253	2,058,679	0.20%
Intelsat Jackson Holdings SA ⁽¹⁾	8.50%	15/10/2024	3,662	3,716,930	0.36%
Level 3 Financing, Inc.	5.25%	15/03/2026	1,118	1,087,590	0.11%
Millicom International Cellular SA ⁽¹⁾	6.625%	15/10/2026	2,128	2,178,540	0.21%
Nokia OYJ	4.375%	12/06/2027	1,145	1,110,994	0.11%
Sprint Capital Corp.	6.875%	15/11/2028	18,517	18,447,561	1.80%
T-Mobile USA, Inc.	6.50%	15/01/2026	4,802	5,090,120	0.49%
WTT Investment Ltd./Hong Kong ⁽¹⁾	5.50%	21/11/2022	1,151	1,136,700	0.11%
				42,980,238	4.18%
玩具/ゲーム/ホビー					
Mattel, Inc.	5.45%	01/11/2041	1,354	1,015,500	0.10%
Mattel, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	31/12/2025	1,690	1,601,275	0.15%
				2,616,775	0.25%
運送					
CMA CGM SA ⁽¹⁾	5.25%	15/01/2025	EUR 1,094	1,073,887	0.10%

ロード・アベット・ハイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資	利率	満期日	元本 ([単位:] 千)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
Dynagas LNG Partners LP/Dynagas Finance, Inc.	6.25%	30/10/2019	853	833,807	0.08%
Golar LNG Partners LP ⁽¹⁾	8.866% ⁽²⁾	18/05/2021	1,000	1,000,059	0.10%
Kenan Advantage Group, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	31/07/2023	1,366	1,316,482	0.13%
Rumo Luxembourg S.A.R.L. ⁽¹⁾	5.875%	18/01/2025	1,732	1,724,804	0.17%
Rumo Luxembourg S.A.R.L. ⁽¹⁾	7.375%	09/02/2024	1,883	2,000,687	0.20%
XPO CNW, Inc.	6.70%	01/05/2034	3,081	2,819,342	0.27%
				10,769,068	1.05%
水道					
Aegea Finance S.A.R.L. ⁽¹⁾	5.75%	10/10/2024	2,180	2,125,500	0.21%
社債合計				899,209,007	87.57%
変動金利ローン-4.07% (2018年1月31日: 8.12%)					
アパレル					
Boardriders, Inc. Initial Term Loan	8.999%	23/04/2024	1,005	1,000,639	0.10%
放送					
Univision Communications Inc. 1 st Lien Replacement Repriced Term Loan	5.249%	15/03/2024	1,061	992,199	0.10%
耐久消費財					
Britax US Holdings, Inc. Initial Dollar Term Loan	6.303%	15/10/2020	2,192	1,709,373	0.17%
TGP Holdings III LLC 2 nd Lien Initial Term Loan	11.303%	25/09/2025	1,519	1,454,442	0.14%
				3,163,815	0.31%
非耐久消費財					
Revlon Consumer Products Corp. Initial Term Loan B	6.207%	07/09/2023	1,516	1,086,977	0.11%
電気部品及び用品					
EXC Holdings III Corp. 2 nd Lien Initial Term Loan	10.308%	01/12/2025	1,061	1,047,737	0.10%
エネルギー					
Frontera Generation Holdings LLC Initial Term Loan	6.763%	02/05/2025	1,122	1,092,764	0.11%
Moxie Patriot LLC Advance Construction Term Loan B-2	8.553%	19/12/2020	1,039	1,021,023	0.10%
				2,113,787	0.21%
金融					
DG Investment Intermediate Holdings 2, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	9.249%	02/02/2026	332	323,695	0.03%
Helix Gen Funding LLC Term Loan	6.249%	03/06/2024	1,228	1,185,236	0.12%
Safe Fleet Holdings LLC 2 nd Lien Term Loan	9.27%	02/02/2026	1,145	1,087,750	0.11%
				2,596,681	0.26%
食品・医薬品					
Fairway Group Holdings Corp. Last Out Term Loan	10.00%	24/11/2023	42	4	0.00%
Fairway Group Holdings Corp. Term Loan	11.00%	24/02/2024	37	4	0.00%
				8	0.00%
林産物/容器					
Ranpak Corp. 2 nd Lien Initial Term Loan	9.758%	03/10/2022	3	2,974	0.00%
Southern Graphics, Inc. 2 nd Lien Initial Loan	9.999%	31/12/2023	1,434	1,347,960	0.13%
				1,350,934	0.13%
ヘルスケア					
MedPlast Holdings, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	10.553%	02/07/2026	814	805,936	0.08%
情報技術					
Sound Inpatient Physicians, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	9.249%	26/06/2026	1,061	1,051,349	0.10%
Vertafore, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	10.053%	02/07/2026	856	836,036	0.08%
				1,887,385	0.18%
製造業					
Forming Machining Industries Holdings LLC 1 st Lien Initial Term Loan	6.851%	09/10/2025	1,642	1,617,370	0.16%
Yak Access LLC 2 nd Lien Initial Term Loan	12.514%	10/07/2026	1,282	1,025,600	0.10%
				2,642,970	0.26%
その他製造業					
FGI Operating Co. LLC Exit Term Loan	12.616%	15/05/2022	55	54,831	0.01%
石油及びガス					
PowerTeam Services LLC 2 nd Lien Initial Term Loan	10.063%	06/03/2026	967	937,990	0.09%
包装及び容器					
Temple Generation 1 LLC 2 nd Lien Advance Term Loan	10.508%	07/02/2023	408	407,069	0.04%
小売					
99¢ Only Stores 1 st Lien Tranche B-2 Term Loan	7.76%	13/01/2022	2,081	1,872,597	0.18%
Ascena Retail Group, Inc. Tranche B Term Loan	7.00%	21/08/2022	582	536,672	0.05%
Claire's Stores, Inc. Initial Term Loan	9.938%	12/10/2038	160	245,207	0.02%
Container Store, Inc. Term Loan B-2	7.499%	14/09/2023	1,139	1,121,509	0.11%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資	利率	満期日	元本 ([単位:] 千)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
Del Frisco's Restaurant Group, Inc. Initial Term Loan	8.50%	27/06/2025	1,621	1,552,271	0.15%
Flynn Restaurant Group LP 2nd Lien Initial Term Loan	9.52%	29/06/2026	1,100	1,058,750	0.10%
Fogo de Chao, Inc. Refinancing Term Loan	6.749%	07/04/2025	1,073	1,072,106	0.10%
GOBP Holdings, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	10.053%	22/10/2026	1,283	1,274,117	0.12%
Neiman Marcus Group Ltd. LLC Other Term Loan	5.763%	25/10/2020	1,133	1,008,103	0.10%
				9,741,332	0.93%
サービス					
CIBT Global, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	10.528%	01/06/2025	1,084	1,070,941	0.10%
J.D. Power 2 nd Lien Initial Term Loan	10.999%	07/09/2024	878	871,725	0.09%
KUEHG Corp 2 nd Lien Tranche B Term Loan	11.053%	22/08/2025	1,446	1,446,000	0.14%
Navicure, Inc. Initial 2 nd Lien Term Loan	9.999%	31/10/2025	1,147	1,129,795	0.11%
North American Lifting Holdings, Inc. 2 nd Lien Term Loan	11.803%	26/11/2021	1,272	1,062,120	0.10%
				5,580,581	0.54%
電気通信					
Cyxtera DC Holdings, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	9.77%	01/05/2025	1,000	911,665	0.09%
運送					
Commercial Barge Line Co. Initial Term Loan	11.249%	12/11/2020	1,447	1,034,309	0.10%
Deck Chassis Acquisition, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	8.499%	15/06/2023	1,096	1,074,080	0.10%
				2,108,389	0.20%
公益事業					
Longview Power LLC Advance Term Loan B	8.75%	13/04/2021	1,270	1,123,276	0.11%
MRP Generation Holdings LLC Term Loan	9.803%	18/10/2022	1,147	1,106,708	0.11%
Sandy Creek Energy Associates, LP Term Loan	6.803%	09/11/2020	1,289	1,113,890	0.11%
				3,343,874	0.33%
変動金利ローン合計				41,774,799	4.07%
政府機関債 - 1.21% (2018年1月31日 : 1.39%)					
米国以外の政府機関債					
Autonomous City of Buenos Aires Argentina ⁽¹⁾	7.50%	01/06/2027	1,363	1,249,735	0.12%
Export Credit Bank of Turkey ⁽¹⁾	8.25%	24/01/2024	984	1,019,882	0.10%
Province of Santa Fe ⁽¹⁾	6.90%	01/11/2027	1,668	1,292,700	0.13%
Provincia de Cordoba ⁽¹⁾	7.45%	01/09/2024	1,334	1,143,905	0.11%
Provincia de la Rioja ⁽¹⁾	9.75%	24/02/2025	2,093	1,737,190	0.17%
Provincia de Mendoza Argentina ⁽¹⁾	8.375%	19/05/2024	1,360	1,176,400	0.12%
Provincia de Rio Negro ⁽¹⁾	7.75%	07/12/2025	2,256	1,686,360	0.16%
Republic of Argentina	6.875%	22/04/2021	2,150	2,060,237	0.20%
Republic of Sri Lanka	6.825%	18/07/2026	1,082	1,057,836	0.10%
				12,424,245	1.21%
政府機関債合計				12,424,245	1.21%
普通株式 - 0.21% (2018年1月31日 : 0.06%)					
カジノ/レジャー					
Gibson Brands, Inc.*			8,981	1,010,363	0.10%
その他製造業					
Remington Outdoor Co., Inc.*			8,848	70,784	0.01%
石油及びガス					
Chaparral Energy, Inc. Class A*			11,840	91,050	0.01%
Templar Energy LLC Class A*			11,888	6,693	0.00%
				97,743	0.01%
小売					
Claire's Stores, Inc.*			1,234	966,633	0.09%
Fairway Group Acquisition Co.*			587	6	0.00%
				966,639	0.09%
普通株式合計				2,145,529	0.21%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス

投資	配当率	満期日	株式数	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
優先株式-0.57% (2018年1月31日: 0.15%)					
電気部品及び用品 Energizer Holdings, Inc.*	7.50%	15/01/2022	9,300	962,550	0.09%
食料品 Post Holdings, Inc.	2.50%	— ⁽⁴⁾	15,600	2,679,586	0.26%
石油及びガス Templar Energy LLC UNITS	ZCP		10,448	26,120	0.00%
不動産投資信託 Crown Castle International Corp.	6.875%	01/08/2020	2,000	2,212,800	0.22%
優先株式合計				5,881,056	0.57%
ワラント債-0.00% (2018年1月31日: 0.00%)					
航空宇宙/防衛 Remington Outdoor Co., Inc.*	155.44	14/05/2022	8,922	89	0.00%
ワラント債合計				89	0.00%
有価証券投資合計 (金額: 1,030,165,037米ドル)				1,006,230,170	97.99%

現物支払。

ZCPとはゼロ・クーポン・レートを指す。

* 無配証券

- (1) 1933年米国証券法規則144A(i)に定められた登録が免除される証券。これらの証券は、登録を免除される取引において、主に適格機関投資家に対して転売することができる。
- (2) 可変レート証券を指す。記載された金利は、2019年1月31日時点を反映したものである。
- (3) 可変レートは現在の固定利率だが将来的に変動利率となるものとされており、利率は将来のある時点まで固定される。金利は2019年1月31日時点の利率である。
- (4) 証券は満期が定められていない。
- (5) デフォルト債務に係る証券である。

未決済の外国為替先渡予約-0.00% (2018年1月31日: (0.08%))

決済日	売却額	買入額	相手方	未実現評価益/損 米ドル	純資産比率 (%)
外国為替先渡契約					
05/03/2019	101,943 USD	135,000 CAD	Bank of America	916	0.00%
19/02/2019	400,656 USD	350,000 EUR	Bank of America	1,434	0.00%
05/03/2019	1,466,000 CAD	1,108,323 USD	Goldman Sachs	(8,648)	(0.00%)
19/02/2019	374,021 USD	327,000 EUR	Goldman Sachs	1,646	0.00%
19/02/2019	702,583 USD	615,000 EUR	Morgan Stanley	3,948	0.00%
05/03/2019	3,080,000 GBP	3,939,861 USD	State Street Bank	(117,309)	(0.01%)
19/02/2019	16,690,000 EUR	19,082,889 USD	State Street Bank	(91,080)	(0.01%)
07/03/2019	13,195,000 EUR	15,088,675 USD	State Street Bank	(89,017)	(0.01%)
19/02/2019	1,262,020 USD	1,105,000 EUR	State Street Bank	7,437	0.00%
				(290,673)	(0.03%)
種類株式ヘッジ					
Class A EUR Accumulating (Hedged)					
28/02/2019	793,736 USD	695,998 EUR	Brown Brothers Harriman	6,389	0.00%
Class I CHF Accumulating (Hedged)					
28/02/2019	18,246 USD	18,097 CHF	Brown Brothers Harriman	33	0.00%
Class I CHF Distributing (Hedged)					
28/02/2019	18,193 USD	18,044 CHF	Brown Brothers Harriman	33	0.00%
Class I EUR Accumulating (Hedged)					
28/02/2019	40,168,852 USD	35,222,573 EUR	Brown Brothers Harriman	323,301	0.03%
Class I EUR Distributing (Hedged)					
28/02/2019	17,755 USD	15,569 EUR	Brown Brothers Harriman	143	0.00%
Class I GBP Accumulating (Hedged)					
28/02/2019	426,988 USD	324,867 GBP	Brown Brothers Harriman	846	0.00%
Class I GBP Distributing (Hedged)					
28/02/2019	18,465 USD	14,049 GBP	Brown Brothers Harriman	37	0.00%
Class Z CHF Accumulating (Hedged)					
28/02/2019	23,442 USD	23,250 CHF	Brown Brothers Harriman	43	0.00%
Class Z CHF Distributing (Hedged)					
28/02/2019	23,444 USD	23,252 CHF	Brown Brothers Harriman	43	0.00%
Class Z EUR Accumulating (Hedged)					
28/02/2019	54,632 USD	47,905 EUR	Brown Brothers Harriman	440	0.00%
				331,308	0.03%
未決済の外国為替先渡契約に係る未実現純評価益				40,635	0.00%
未決済の外国為替先渡契約に係る未実現評価益				346,689	0.03%
未決済の外国為替先渡契約に係る未実現評価損				(306,054)	(0.03%)

未決済の先物契約-0.04% (2018年1月31日: 0.05%)

銘柄	期限満了日	契約数	相手方	未実現評価益/損 米ドル	純資産比率 (%)
Euro-Bobl Futures	07/03/2019	(5)	Credit Suisse	(3,557)	(0.00%)
Euro-Bund Futures	07/03/2019	(52)	Credit Suisse	(166,472)	(0.02%)
U.S. 10 Year Treasury Note	20/03/2019	250	Credit Suisse	335,969	0.03%
U.S. 10 Year Ultra Bond	20/03/2019	(169)	Credit Suisse	(218,859)	(0.02%)
U.S. 2 Year Treasury Note	29/03/2019	1,383	Credit Suisse	712,581	0.07%
U.S. 5 Year Treasury Note	29/03/2019	128	Credit Suisse	245,334	0.03%
U.S. Long Treasury Bond	20/03/2019	(280)	Credit Suisse	(1,340,204)	(0.13%)
U.S. Ultra Bond	20/03/2019	112	Credit Suisse	823,528	0.08%
未決済の先物契約に係る未実現純評価益				388,320	0.04%
未決済の先物契約に係る未実現評価益				2,117,412	0.21%
未決済の先物契約に係る未実現評価損				(1,729,092)	(0.17%)

未決済のスワップ契約-0.02% (2018年1月31日: 0.00%)

未決済のクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約-0.02% (2018年1月31日: 0.00%)

未決済の中央清算済クレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約-0.02% (2018年1月31日: 0.00%)

参照 インデックス	相手方	買い/売り プロテクション	固定案件受取/ (支払) 利率	満期日	想定元本 米ドル	公正価額 米ドル	純資産比率 (%)
Markit CDX. N.A. HY. 31 5Y	Credit Suisse	売り	5.00%	20/12/2023	10,140,060	213,369	0.02%
未決済の中央清算済クレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約の公正価額						213,369	0.02%
未決済のスワップ契約の金融資産						213,369	0.02%

	公正価額 米ドル	純資産比率 (%)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計	1,008,907,640	98.25%
損益を通じて公正価値で測定する金融負債合計	(2,035,146)	(0.20%)
その他純資産	19,988,762	1.95%
純資産	1,026,861,256	100.00%

総資産の分析

	総資産比率 (%)
証券取引所への上場が承認された譲渡性証券	30.85%
規制市場において取引されている譲渡性証券	59.90%
その他譲渡性証券 (未上場のものを含む)	4.76%
規制市場において取引されている金融デリバティブ	0.04%
中央清算済の金融デリバティブ商品	0.02%
店頭金融デリバティブ商品	0.00%

ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス

運用報告書（全体版） 第12期

（決算日 2019年6月17日）

（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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／債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3785>

最近5期の運用実績

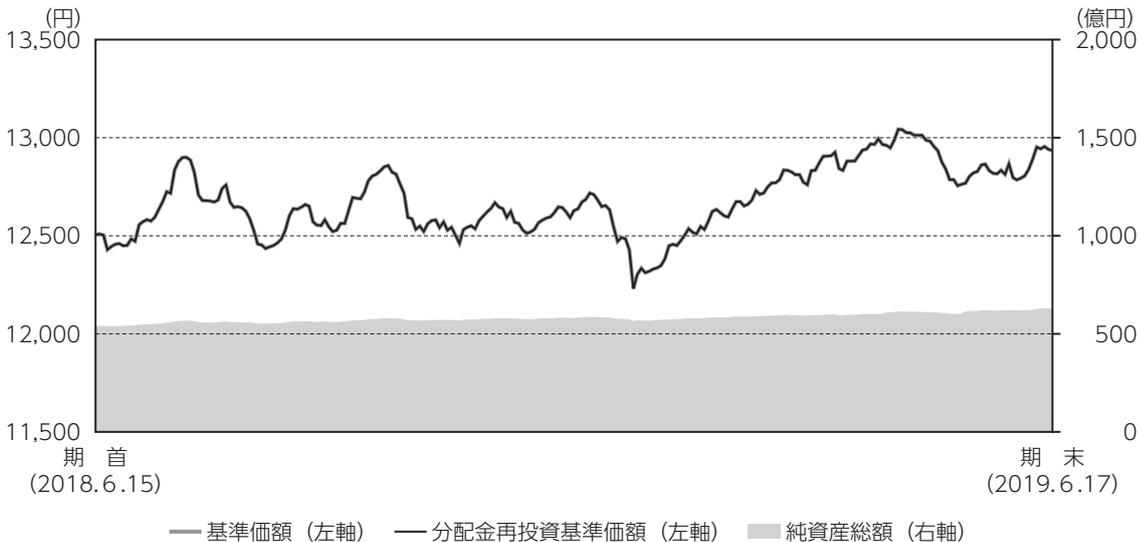
決算期	基準価額			F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円換算)		J P モルガン E M B I グローバルダイバーシファイド (円換算)		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	(分配先)	税 分 配	み 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率	(参考指数)		
8 期末(2015年6月15日)	円		円	%		%		%	百万円
8 期末(2015年6月15日)	13,267		0	14.7	13,291	14.3	18,010	21.9	48,023
9 期末(2016年6月15日)	11,743		0	△11.5	12,062	△ 9.2	16,724	△ 7.1	47,631
10 期末(2017年6月15日)	12,372		0	5.4	12,315	2.1	18,876	12.9	47,454
11 期末(2018年6月15日)	12,505		0	1.1	12,535	1.8	18,504	△ 2.0	54,057
12 期末(2019年6月17日)	12,935		0	3.4	12,854	2.5	20,117	8.7	62,957

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円換算) は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。F T S E 世界国債インデックス (除く日本、米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
 (注3) J P モルガン E M B I グローバル ダイバーシファイド (円換算) は、J P モルガン E M B I グローバル ダイバーシファイド (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J P モルガン E M B I グローバル ダイバーシファイド (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
 (注4) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。
 (注5) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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。
 * 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す (分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期 首：12,505円
 期 末：12,935円 (分配金0円)
 騰落率：3.4% (分配金込み)

■基準価額の変動要因

海外債券市場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。ダイワ米国債券ファンドやグローバル・コア債券ファンドなどがプラ

スに寄与した一方、ブルーベイ欧州総合債券ファンドやダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンドなどがマイナス要因となりました。新興国債券に投資するファンドでは、エマージング・マーケット債券ファンドなどがプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算)		JPMorgan EMBI グローバル ダイバーシファイド(円換算)		投 資 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	
(期首) 2018年 6月15日	円	%					%
	12,505	-	12,535	-	18,504	-	99.1
6 月末	12,472	△0.3	12,489	△0.4	18,453	△ 0.3	99.0
7 月末	12,682	1.4	12,634	0.8	19,139	3.4	99.1
8 月末	12,651	1.2	12,693	1.3	18,969	2.5	99.2
9 月末	12,831	2.6	12,809	2.2	19,283	4.2	99.2
10 月末	12,543	0.3	12,560	0.2	18,938	2.3	99.2
11 月末	12,596	0.7	12,644	0.9	18,861	1.9	99.2
12 月末	12,485	△0.2	12,602	0.5	18,810	1.7	99.1
2019年 1 月末	12,547	0.3	12,555	0.2	19,145	3.5	99.2
2 月末	12,770	2.1	12,721	1.5	19,736	6.7	99.2
3 月末	12,881	3.0	12,856	2.6	19,944	7.8	99.2
4 月末	12,956	3.6	12,964	3.4	20,378	10.1	99.1
5 月末	12,867	2.9	12,794	2.1	19,974	7.9	99.2
(期末) 2019年 6月17日	12,935	3.4	12,854	2.5	20,117	8.7	99.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

海外債券市況

海外債券市場では、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

先進国債券市況は、当作成期首より、長期金利はレンジ内での推移となりました。2018年9月からは、リスク資産の価格が堅調に推移し、長期金利はいったん上昇しました。しかし10月以降は、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる場面が見られたことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、長期金利は低下傾向となりました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和への姿勢を強めたことなども、長期金利の低下材料となりました。

新興国債券市況は、当作成期首から2018年12月にかけては、おおむね先進国債券と同様の展開となりましたが、2019年1月から当作成期末にかけては、先進国債券に比べて上げ幅が大きくなりました。

為替相場

為替相場は、米ドルおよびユーロは対円で下落（円高）しました。

先進国通貨は当作成期首から2018年11月にかけては、堅調な株式市況や日米金利差の拡大などを背景に、米ドル円はおおむね上昇基調となりました。しかし12月半ばから2019年1月初旬には、世界経済の減速懸念などから市場のリスク回避姿勢が強まり、円高米ドル安が急速に進行しました。その後、4月末にかけては、F R B（米国連邦準備制度理事会）が金融政策について緩和的な姿勢を示したことや株式市場の回復などを背景に米ドル円は反発しましたが、5月に入ると、米中貿易摩擦の深刻化を受けて円が買い戻され、米ドル円は反落しました。ユーロは、政治をめぐる不透明感を背景に、反発局面での上値が重い展開となりました。

新興国通貨はまちまちな動きとなりました。メキシコ・ペソなどは対円で上昇した一方、アルゼンチン・ペソやトルコ・リラなどは対円で下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の債券を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の債券を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、ベアリング外国債券ファンドMおよびグローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡを除外し、ダイワ中長期世界債券ファンドおよびロード・アベット・ハイイールド・ファンドクラスⅠ-円建て累積投資クラスを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
	%	%	%
ベアリング外国債券ファンドM (除外)	0.5	3.2	—
T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	7.0	9.9	10.0
LM・ブランディワイン外国債券ファンド	△0.6	3.2	2.4
ダイワ欧州債券ファンド	2.0	5.6	9.5
ダイワ米国債券ファンド	8.6	11.9	7.9
ダイワノア欧州債券アクティブ・ファンド	△1.0	7.2	6.3
ダイワ中長期世界債券ファンド (追加)	4.5	—	9.5
ウエルトン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)	3.9	14.3	13.4
グローバル・コア債券ファンド	5.5	14.2	13.5
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	△1.3	13.4	6.3
エマージング・マーケット債券ファンド	7.2	9.9	10.0
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	2.9	4.8	8.7
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (除外)	3.6	1.5	—
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠ-円建て累積投資クラス (追加)	1.0	—	1.5

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「ベアリング外国債券ファンドM」の騰落率は、当作成期首から2018年9月10日までの期間で算出。

(注3) 「ダイワ中長期世界債券ファンド」の騰落率は、2018年9月10日から当作成期末までの期間で算出。

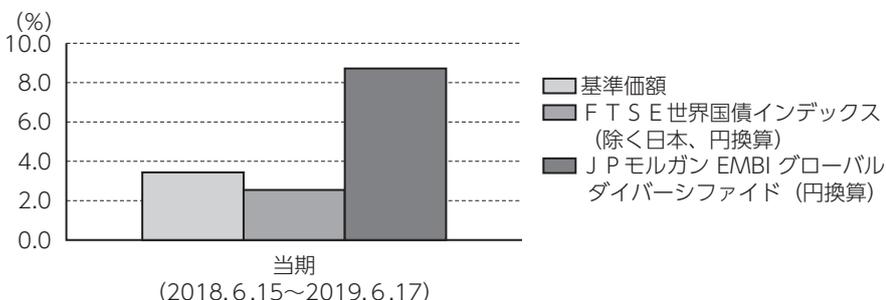
(注4) 「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」の騰落率は、当作成期首から2019年3月7日までの期間で算出。

(注5) 「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠ-円建て累積投資クラス」の騰落率は、2019年3月13日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期 2018年6月16日 ~2019年6月17日
当期分配金 (税込み) (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 (円)	4,535

(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 (税込み) 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。



今後の運用方針

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の債券を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の債券を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	61円	0.478%	信託報酬=当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,680円です。
(投信会社)	(41)	(0.326)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(14)	(0.109)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(6)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料=当作成期中の売買委託手数料/当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税=当作成期中の有価証券取引税/当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.004	その他費用=当作成期中のその他費用/当作成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.001)	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)	(0)	(0.004)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	61	0.482	

(注1) 当作成期中の費用（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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国	千口	千円	千口	千円
ダイワ欧州債券ファンド	2,757,732.683	2,910,000	38,884.465	40,000
ペアリング外国債券ファンドM	23,212.674	20,000	2,015,165.393	1,740,764
ダイワ米国債券ファンド	1,873,415.058	1,850,000	3,838,943.922	3,710,000
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	1,921,440.804	2,120,000	1,831,638.02	2,010,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	5,913,541.226	5,910,000	178,518.092	180,000
T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM	1,067,265.075	1,020,000	250,391.703	240,000
LM・プランディウィン外国債券ファンド	243,032.464	270,000	423,897.933	480,000
外				
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)	231.710089	2,240,000	189.135585	1,800,000
邦				
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	56,859.01277	5,286,825	25,436.94989	2,330,000
建				
グローバル・コア債券ファンド	171.54742	1,790,000	132.49786	1,350,000
邦				
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	156.448	1,690,000	443.672	4,900,000
貨				
エマージング・マーケット債券ファンド	58.47676	670,000	12.00583	140,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	千口	千円	千口	千円
邦				
建	95.42809	950,000	-	-
外	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
貨				
建	-	-	84.131012	7,131

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期		末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
国内投資信託受益証券	千口	千円		%
ダイワ欧州債券ファンド	5,592,109.286	6,004,247		9.5
ダイワ米国債券ファンド	4,843,314.983	4,983,771		7.9
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	3,610,468.131	3,971,153		6.3
ダイワ中長期世界債券ファンド	5,735,023.134	5,993,672		9.5
T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM	6,517,301.161	6,275,509		10.0
LM・プランディウィン外国債券ファンド	1,353,584.226	1,507,486		2.4
外国投資信託受益証券				
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)	865.977334	8,458,000		13.4
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	59,460.62037	5,487,026		8.7
グローバル・コア債券ファンド	800.4402	8,515,082		13.5
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	360.996	3,982,424		6.3
エマージング・マーケット債券ファンド	527.48182	6,275,451		10.0
合 計	口 数	金 額	口 数	金 額
	11銘柄	27,713,816,436,724	11銘柄	61,453,827
	銘 柄 数 <比率>			<97.6%>

ファンド名	当 期		末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
外国投資信託証券	千口	千円		%
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス	95.42809	959,573		1.5

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円	%		
	61,453,827	97.2		
投資信託証券	959,573	1.5		
コール・ローン等、その他	799,558	1.3		
投資信託財産総額	63,212,958	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の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期	末
(A) 資産		63,262,958,581円
コール・ローン等		799,558,198
投資信託受益証券(評価額)		61,453,827,041
投資信託証券(評価額)		959,573,342
未収入金		50,000,000
(B) 負債		305,837,664
未払金		100,000,000
未払解約金		63,390,260
未払信託報酬		141,347,332
その他未払費用		1,100,072
(C) 純資産総額(A-B)		62,957,120,917
元本		48,672,677,576
次期繰越損益金		14,284,443,341
(D) 受益権総口数		48,672,677,576口
1万口当り基準価額(C/D)		12,935円

* 期首における元本額は43,228,123,889円、当作成期間中における追加設定元本額は12,297,972,451円、同解約元本額は6,853,418,764円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,935円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	428,899,189円
受取配当金	429,363,515
受取利息	184
支払利息	△ 464,510
(B) 有価証券売買損益	1,712,904,812
売買益	2,031,382,796
売買損	△ 318,477,984
(C) 信託報酬等	△ 280,146,654
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,861,657,347
(E) 前期繰越損益金	1,341,229,650
(F) 追加信託差損益金	11,081,556,344
(配当等相当額)	(18,087,122,702)
(売買損益相当額)	(△ 7,005,566,358)
(G) 合計(D+E+F)	14,284,443,341
次期繰越損益金(G)	14,284,443,341
追加信託差損益金	11,081,556,344
(配当等相当額)	(18,087,122,702)
(売買損益相当額)	(△ 7,005,566,358)
分配準備積立金	3,988,352,733
繰越損益金	△ 785,465,736

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	372,785,814円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	18,087,122,702
(d) 分配準備積立金	3,615,566,919
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	22,075,475,435
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	22,075,475,435
(h) 受益権総口数	48,672,677,576口

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について

- (1) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
- ・ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
 - ・アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・パスポート・ポートフォリオ・ビーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスI-円建て累積投資クラス」
- (2) 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。
- ・ベアリング外国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当ファンドの指定投資信託証券のうち、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド」はP. 254～260、「ダイワ欧州債券ファンド」はP. 261～267、「ダイワ米国債券ファンド」はP. 268～272、「ダイワノデカ欧州債券アクティブ・ファンド」はP. 273～280、「ダイワ中長期世界債券ファンド」はP. 281～291、「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS（円ヘッジ無、分配金有）」はP. 292～299、「グローバル・コア債券ファンド」はP. 300～313、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」はP. 314～316、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」はP. 317～322、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」はP. 323～326、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスI-円建て累積投資クラス」はP. 327～340をご参照ください。

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/債券
設定日	2007年8月10日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用) ・新興国債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 新興国債券マザーファンド ・新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用) ・株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したもの限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 新興国債券マザーファンド ・株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎月5日(休業日の場合は、翌営業日)の決算日に、収益分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益(評価損益も含みます。)等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。

運用報告書 (全体版)

第23作成型 決算日

第133期	2018年9月5日
第134期	2018年10月5日
第135期	2018年11月5日
第136期	2018年12月5日
第137期	2019年1月7日
第138期	2019年2月5日

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。さて「T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)」は、上記の通り決算を行いました。ここに、第23作成型(第133期~第138期)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。

大和住銀投信投資顧問株式会社は、関係当局の認可等を得ることを前提に、2019年4月1日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友DSアセットマネジメント株式会社となる予定です。

資産運用のベストパートナー、だいwasびぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号
ホームページアドレス <https://www.daiwasbi.co.jp/>

お問い合わせ先

受付窓口：(電話番号) 0120-286104

受付時間：午前9時から午後5時まで(土、日、祝日除く。)

■最近30期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク 期騰落率	公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
	(分配前)	税引後				
第109期(2016年9月5日)	9,323	35	4.1	4.0	90.8	3,766
第110期(2016年10月5日)	9,187	35	△1.1	△0.6	86.6	3,248
第111期(2016年11月7日)	9,190	35	0.4	△0.4	94.4	2,649
第112期(2016年12月5日)	9,588	35	4.7	4.7	93.5	2,716
第113期(2017年1月5日)	10,060	35	5.3	4.9	95.2	2,800
第114期(2017年2月6日)	9,798	35	△2.3	△2.2	93.1	3,603
第115期(2017年3月6日)	10,001	35	2.4	2.4	93.2	3,686
第116期(2017年4月5日)	9,801	35	△1.6	△1.9	96.1	4,518
第117期(2017年5月8日)	10,051	35	2.9	3.0	95.5	4,613
第118期(2017年6月5日)	9,927	35	△0.9	△0.7	93.7	4,473
第119期(2017年7月5日)	10,073	35	1.8	1.8	92.2	4,585
第120期(2017年8月7日)	9,987	35	△0.5	△0.8	94.2	4,567
第121期(2017年9月5日)	10,008	35	0.6	0.4	95.2	4,612
第122期(2017年10月5日)	10,286	35	3.1	3.1	95.7	5,179
第123期(2017年11月6日)	10,413	35	1.6	1.4	95.4	5,218
第124期(2017年12月5日)	10,232	35	△1.4	△1.3	94.0	5,165
第125期(2018年1月5日)	10,337	35	1.4	1.4	93.6	5,259
第126期(2018年2月5日)	9,965	35	△3.3	△3.6	93.9	5,140
第127期(2018年3月5日)	9,396	35	△5.4	△5.5	93.4	4,996
第128期(2018年4月5日)	9,510	35	1.6	1.8	91.6	5,192
第129期(2018年5月7日)	9,459	35	△0.2	△0.7	94.7	5,176
第130期(2018年6月5日)	9,462	35	0.4	1.0	93.0	5,247
第131期(2018年7月5日)	9,393	35	△0.4	△0.3	94.6	6,405
第132期(2018年8月6日)	9,595	35	2.5	2.6	94.4	6,559
第133期(2018年9月5日)	9,320	35	△2.5	△1.8	93.6	6,471
第134期(2018年10月5日)	9,674	35	4.2	3.6	94.3	6,778
第135期(2018年11月5日)	9,514	35	△1.3	△1.6	96.0	6,583
第136期(2018年12月5日)	9,390	35	△0.9	△0.5	94.6	6,616
第137期(2019年1月7日)	9,126	35	△2.4	△2.2	95.2	6,503
第138期(2019年2月5日)	9,529	35	4.8	4.9	94.1	6,743

当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド(円換算)です。

J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドとは、J Pモルガン社が公表する債券指数です。J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド(円換算)とは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド(米ドルベース)を委託者が円換算したものです。

*基準価額の騰落率は分配金込み

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載いたします。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		ベンチマーク 騰落率	公社債 組入比率	債券先物 組入比率
		円	騰落率			
第133期	(期首)2018年8月6日	9,595	-	-	94.4	-
	8月末	9,398	△2.1	△1.4	93.6	-
第134期	(期末)2018年9月5日	9,355	△2.5	△1.8	93.6	-
	(期首)2018年9月5日	9,320	-	-	93.6	-
第134期	9月末	9,758	4.7	4.1	94.6	-
	(期末)2018年10月5日	9,709	4.2	3.6	94.3	-
第135期	(期首)2018年10月5日	9,674	-	-	94.3	-
	10月末	9,519	△1.6	△1.8	96.0	-
第136期	(期末)2018年11月5日	9,549	△1.3	△1.6	96.0	-
	(期首)2018年11月5日	9,514	-	-	96.0	-
第136期	11月末	9,397	△1.2	△0.7	94.5	-
	(期末)2018年12月5日	9,425	△0.9	△0.5	94.6	-
第137期	(期首)2018年12月5日	9,390	-	-	94.6	-
	12月末	9,278	△1.2	△0.9	95.5	-
第137期	(期末)2019年1月7日	9,161	△2.4	△2.2	95.2	-
	(期首)2019年1月7日	9,126	-	-	95.2	-
第138期	1月末	9,371	2.7	2.8	94.0	-
	(期末)2019年2月5日	9,564	4.8	4.9	94.1	-

*騰落率は期首比です。

*期末基準価額は分配金込み

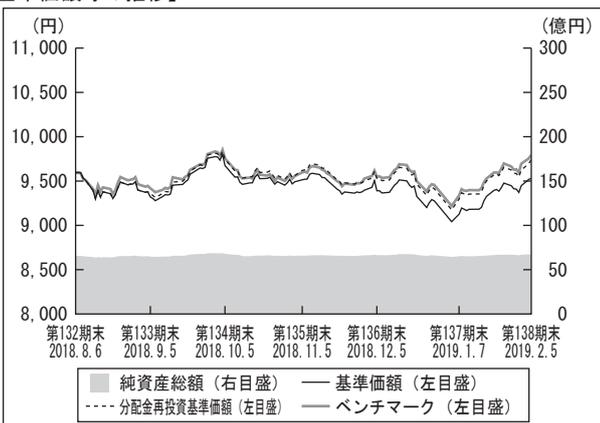
*先物組入比率は、買建比率-売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載いたします。

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドのベンチマークは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。
 *JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) は、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。
 *JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) は、作成期首の基準価額を基準に指数化しております。
 *分配金再投資基準価額は、作成期首の基準価額を基準に算出しております。
 *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はありません。
 *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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第133期首 : 9,595円
 第138期末 : 9,529円 (作成対象期間における期中分配金合計額 210円)
 騰落率 : +1.5% (分配金再投資ベース)

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、新興国債券マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行いました。

(上昇要因)

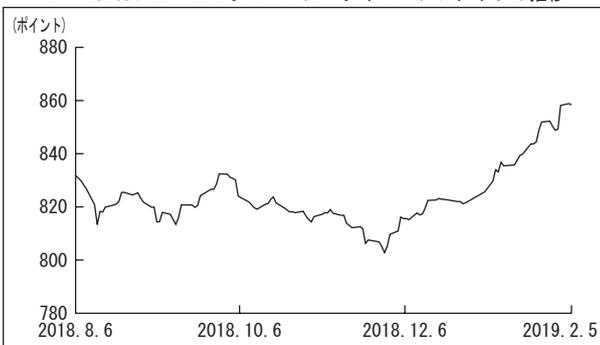
ブラジルは絶対リターンに貢献しました。同国債券は、市場友好的なジャイル・ボルソナロ候補が大統領に選出されたことを受けて反発しました。同国中央銀行は政策金利を据え置いたほか、インフレが引き続き抑制されていることから、これまでの予想よりも政策金利の据え置き期間が長引く可能性を示唆しました。トルコは、原油価格の下落がインフレ抑制に繋がるの期待から、売られ過ぎの水準から反発しました。南アフリカはGDP成長率がプラスとなり、テクニカル・リセッション (景気後退) から脱したと発表されたことを受け、絶対リターンにプラスとなりました。

(下落要因)

ガーナはマイナスでした。ガーナの債券は、同国の主要輸出品目の1つである原油の値下がりとともに下落しました。レバノンもマイナスでした。格付け会社Moody'sは高水準の債務残高と政治空白を理由に、同国ソブリン債の信用格付けをCaal1に引き下げ、見直しを「ネガティブ」としました。デフォルトに対する懸念が高まったため、当ファンドでは同国のポジションを解消しましたが、その後の政権樹立を受けて同国国債は反発しました。オマーンもマイナスでした。格付け会社Fitchは、原油価格のボラティリティ上昇に伴う財政悪化を理由として、同国のソブリン信用格付けを非投資適格級に引き下げました。

【投資環境】

JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイドの推移



当作成期、新興国債券市場はプラスのトータルリターンとなりました。米国発の保護主義的な貿易政策の影響に対する懸念は、投資家のセンチメントの重石となりましたが、米ドル高が頭打ちとなり、バリュエーションが割安となったことから新興国債券の相対的価値は高まりました。一方で、当該アセットクラスからは資金流出が見られました。

作成期中、FRBは2度の利上げを実施し、バランスシートの縮小を継続しました。中国では、2018年第4四半期のGDP成長率は6.4%となり、これまでの数四

半期から減速しました。中国政府は一連の財政刺激策を発表したほか、中国人民銀行 (中央銀行) は経済成長を支えるために市中銀行の預金準備率を引き下げました。

アルゼンチンでは、中央銀行が急遽利上げを実施したほか、IMFとの間でスタンバイ融資枠の設定に合意しました。トルコでは資産価格が米国との緊張の高まりを受けて急落しましたが、その後は緊張の緩和とともに一部回復しました。トルコ中央銀行が利上げを実施したことにより、その独立性や、経済成長促進を狙ったエルドアン大統領のより低い金利を愛好する姿勢に対する懸念は後退しました。ベネズエラでは経済危機が悪化し、野党党首のユアン・グアイド国会議長が自らを暫定大統領と宣言したことで政治危機に発展しました。米国はグアイド氏の支持を表明したほか、国営石油会社PDVSAに対する制裁を課しました。しかし、同国軍は四面楚歌の Maduro 政権を引き続き支持しています。

【ポートフォリオ】

■ T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

主要投資対象である新興国債券マザーファンドを作成期を通じて高位に組み入れ、作成期末の実質的な公社債組入比率は94.1%となりました。

■ 新興国債券マザーファンド

当作成期の騰落率は、+1.9%となりました。
 南アフリカのオーバーウェイト幅を拡大しました。南アフリカの財政再建の進捗は依然として遅いものの、同国資産の相対的価値は魅力的であるほか、依然として長期的なファンダメンタルズ改善の可能性を秘めています。また、トルコのエクスポージャーを拡大しました。売られ過ぎたことでバリュエーションが改善したと判断しました。ブラジルは引き続き最もオーバーウェイトとしている国です。当ファンドでは、同国のソブリン債や準ソブリン石油会社 Petrobras の債券等、確信度の高い銘柄を厳選して買い増しました。ロシアについては、追加制裁のリスクが高まったことからエクスポージャーをさらに縮小し、最もアンダーウェイトとしている国の1つとなっています。さらに、レバノンのポジションを解消しました。同国は多大な債務を抱え、新政権の樹立に苦心していたためです。

組入上位銘柄 (2019年2月5日現在)

銘柄名	通貨名	比率
1 REPUBLIC OF SERBIA 7.25 09/28/21	アメリカドル	4.6%
2 REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	アメリカドル	3.4%
3 REPUBLIC OF COLOMBIA 4 02/26/24	アメリカドル	2.8%
4 REPUBLIC OF TURKEY 6.25 09/26/22	アメリカドル	2.7%
5 REPUBLIC OF ARGENTINA 8.28 12/31/33	アメリカドル	2.2%
6 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 8.75 05/23/26	アメリカドル	2.1%
7 REPUBLIC OF GHANA 8.125 01/18/26	アメリカドル	2.1%
8 ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7.125 02/11/25	アメリカドル	2.1%
9 SOCIALIST REP OF VIETNAM 4.8 11/19/24	アメリカドル	2.0%
10 FED REPUBLIC OF BRAZIL 4.625 01/13/28	アメリカドル	1.8%

(組入銘柄数 148銘柄)

*純資産総額に対する評価額の割合

国別上位国 (2019年2月5日現在)

国名	比率
1 メキシコ	7.8%
2 トルコ	7.3%
3 南アフリカ	6.6%
4 アルゼンチン	6.5%
5 セルビア	4.6%
6 ブラジル	4.6%
7 インドネシア	4.5%
8 コロンビア	4.4%
9 スリランカ	3.9%
10 オランダ	3.0%

*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

基準価額 (分配金再投資ベース) の騰落率は+1.5%となり、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) の騰落率+2.1%を0.6%下回りました。

当ファンドの主要投資対象である新興国債券マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

(主なプラス要因)

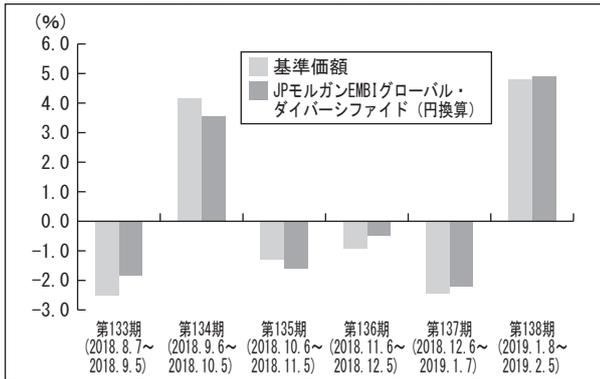
ブラジルのオーバーウェイトは絶対リターンに貢献しました。市場友好的なジャイル・ボルソナロ候補が次期大統領に選出されたことを受けて、同国資産は最近の低迷から回復しました。また、当ファンドではトルコの資産価格が著しく急落したことを受け、同国のポジションを増やしました。同国債券は、利上げや米国との関係改善を受けて反発し、相対パフォーマンスにプラスとなりました。南アフリカも絶対リターンにプラスとなりました。同国はGDP成長率

がプラスとなったことでテクニカル・リセッションから脱しました。また、同国の中央銀行はインフレ見通しを大幅に引き下げた一方、政策金利を据置きしました。コスタリカのアンダーウェイトも相対リターンにプラスとなりました。中央銀行が国庫に対して緊急融資を行ったとのニュースにより、同国の経常赤字に対する懸念が高まりました。作成年後半、同国はVAT (付加価値税) への移行を含む財政改革法案を成立させました。

(主なマイナス要因)

作成年末におけるレバノンのアンダーウェイトは相対リターンにマイナスとなりました。政権の樹立と、地方財政に対する支援を受けて、同国債券は力強く反発しました。ベネズエラの非保有も相対リターンの重石となりました。政権交代と、その後の経済改革に対する可能性が高まる中、同国債券は1月中旬に大幅に上昇しました。さらに、アルゼンチンのオーバーウェイトは相対パフォーマンスにマイナスとなりました。市場のボラティリティが高い中、需給要因により負のセンチメントや脆弱なファンダメンタルズが深刻化したことで、同国債券は下落しました。ガーナのオーバーウェイトも相対パフォーマンスを毀損しました。原油価格の下落や、近く予定されている新規発行が同国ソブリン債の重石となりました。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



* 基準価額の騰落率は、分配金込みで計算しております。

【分配金】

収益分配金は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第133期～第138期の各期において35円とさせていただきます。(1万口当り税込)

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

項目	第133期 2018年8月7日 ～2018年9月5日	第134期 2018年9月6日 ～2018年10月5日	第135期 2018年10月6日 ～2018年11月5日	第136期 2018年11月6日 ～2018年12月5日	第137期 2018年12月6日 ～2019年1月7日	第138期 2019年1月8日 ～2019年2月5日
当期分配金 (円)	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率) (%)	0.37	0.36	0.37	0.37	0.38	0.37
当期の収益 (円)	35	35	35	35	35	35
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	3,542	3,553	3,561	3,567	3,577	3,585

※円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。
※当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込)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

■ T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

■ 新興国債券マザーファンド

大半の主要市場における堅調な経済成長、政府支出の厳格化、概ね均衡的な経常収支、合理的な経済政策など、総じてファンダメンタルズはこれまで通り下支え要因となっています。当面は、中国(貿易戦争と国内の財政刺激策)、メキシコ(新大統領の政策方針)、アルゼンチン(IMFプログラム下での経済調整と選挙)、南アフリカ(選挙と国営企業の改革)といった新興国におけるいくつかの固有要因と併せて、外因的なマクロリスクが2019年の主要なドライバーとなると見えています。

当ファンドではいくぶん保守的な構成としており、ブラジルや南アフリカなど前向きな改革気運をもつ国や、トルコやアルゼンチンなど自国のファンダメンタルズにおけるリスクに対して割安な市場など、固有の投資機会に着目しています。EskomやPetrobrasなど、改革の恩恵を受け、ソブリン債と比較してキャリーの魅力が高い準ソブリン債をオーバーウェイトとしています。また、低ベータの国のアンダーウェイトを継続する一方で、パナマやバミューダなど複数のディフェンシブ国のウェイトを高めました。

■ 1万口当りの費用明細

項目	第133期～第138期		項目の概要
	2018年8月7日～2019年2月5日		
	金額	比率	
信託報酬	30円	0.319%	信託報酬=作成期中の平均基準価額×信託報酬率 作成期中の平均基準価額は9,454円です。
(投信会社)	(29)	(0.303)	ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	2	0.026	その他費用=作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益種口数
(保管費用)	(2)	(0.021)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	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)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	33	0.346	

* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
* 作成期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益種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、このファンドが組み込んでいる親投資信託受益証券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まず。
* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2018年8月7日から2019年2月5日まで)

決算期	第133期～第138期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国債券マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	194,658	442,000	168,839	383,295

■ 主要な売買銘柄

(2018年8月7日から2019年2月5日まで)

新興国債券マザーファンドにおける公社債の主要な売買銘柄

第133期～第138期				
買付		売付		
銘柄	金額	銘柄	金額	
	千円		千円	
REPUBLIC OF TURKEY 4.25 04/14/26	94,263	ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6.588 02/21/28	111,790	
ESKOM HOLDINGS SOC LTD 6.35 08/10/28	89,780	LEBANESE REP 8.25 04/12/21	95,873	
REPUBLIC OF ECUADOR 7.95 06/20/24	70,971	LEBANESE REPUBLIC 6.85 03/23/27	82,169	
GOVT OF BERMUDA 4.75 02/15/29	67,662	REPUBLIC OF GHANA 8.125 01/18/26	68,207	
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD 4.25 08/14/28	65,217	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN 4.35 09/10/24	54,684	
REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	59,588	GOVERNMENT OF JAMAICA 6.75 04/28/28	47,461	
ISLAMIC REP OF PAKISTAN 6.875 12/05/27	51,781	STATE OF QATAR 4.5 04/23/28	46,618	
COSTA RICA GOVERNMENT 4.375 04/30/25	48,914	EXPORT CREDIT BANK OF TU 5.875 04/24/19	43,584	
MEXICO CITY ARPT TRUST 4.25 10/31/26	47,814	PETROLEOS MEXICANOS 6.875 08/04/26	43,526	
DEVT BANK OF MONGOLIA 7.25 10/23/23	44,895	PETROLEOS MEXICANOS 6.5 06/02/41	37,161	

* 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれていません。)

■ 利害関係人との取引状況等

(2018年8月7日から2019年2月5日まで)

<T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)>

利害関係人との取引状況

当作成期における利害関係人との取引はありません。

<新興国債券マザーファンド>

利害関係人との取引状況

当作成期における利害関係人との取引はありません。

■ 組入資産の明細

2019年2月5日現在

親投資信託残高	第132期末		
	第138期末		評価額
	口数	口数	
	千口	千口	千円
新興国債券マザーファンド	2,887,495	2,913,314	6,771,708

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	(2018年9月5日) 第133期末	(2018年10月5日) 第134期末	(2018年11月5日) 第135期末	(2018年12月5日) 第136期末	(2019年1月7日) 第137期末	(2019年2月5日)現在 第138期末
(A) 資産	6,498,876,713円	6,822,487,216円	6,619,927,941円	6,644,484,036円	6,532,898,608円	6,771,708,439円
新興国債券マザーファンド(評価額)	6,498,876,713	6,806,487,216	6,614,927,942	6,644,484,036	6,532,898,608	6,771,708,439
未収入金	—	16,000,000	4,999,999	—	—	—
(B) 負債	27,757,388	44,121,379	35,971,944	28,353,541	29,070,271	28,473,882
未払収益分配金	24,300,873	24,523,194	24,220,047	24,659,925	24,944,630	24,767,283
未払解約金	—	16,000,000	7,999,998	—	—	—
未払信託報酬	3,398,920	3,481,596	3,574,734	3,457,855	3,825,063	3,349,269
その他未払費用	57,595	116,589	177,165	235,761	300,578	357,330
(C) 純資産総額(A-B)	6,471,119,325	6,778,365,837	6,583,955,997	6,616,130,495	6,503,828,337	6,743,234,557
元本	6,943,106,700	7,006,626,955	6,920,013,691	7,045,693,096	7,127,037,251	7,076,366,793
次期繰越損益金	△471,987,375	△228,261,118	△336,057,694	△429,562,601	△623,208,914	△333,132,236
(D) 受益権総口数	6,943,106,700口	7,006,626,955口	6,920,013,691口	7,045,693,096口	7,127,037,251口	7,076,366,793口
1万口当り基準価額(C/D)	9,320円	9,674円	9,514円	9,390円	9,126円	9,529円

*元本状況						
期首元本額	6,836,478,947円	6,943,106,700円	7,006,626,955円	6,920,013,691円	7,045,693,096円	7,127,037,251円
期中追加設定元本額	106,627,753円	85,140,293円	52,378,305円	126,730,819円	95,183,453円	1,089,206円
期中一部解約元本額	0円	21,620,038円	138,991,569円	1,051,414円	13,839,298円	51,759,664円
*元本の欠損	471,987,375円	228,261,118円	336,057,694円	429,562,601円	623,208,914円	333,132,236円

■損益の状況

項 目	自2018年8月7日 至2018年9月5日	自2018年9月6日 至2018年10月5日	自2018年10月6日 至2018年11月5日	自2018年11月6日 至2018年12月5日	自2018年12月6日 至2019年1月7日	自2019年1月8日 至2019年2月5日
(A) 有価証券売買損益	△161,035,602円	274,465,716円	△82,093,027円	△58,648,745円	△160,471,173円	313,813,256円
売却益	—	275,310,295	2,433,103	173	88,354	314,579,523
売却損	△161,035,602	△844,579	△84,526,130	△58,648,918	△160,559,527	△766,267
(B) 信託報酬等	△3,456,515	△3,540,590	△3,635,310	△3,516,451	△3,889,880	△3,406,021
(C) 当期損益金(A+B)	△164,492,117	270,925,126	△85,728,337	△62,165,196	△164,361,053	310,407,235
(D) 前期繰越損益金	△71,677,295	△259,669,051	△13,004,237	△122,934,136	△209,352,045	△395,762,726
(E) 追加信託差損益金	△211,517,090	△214,993,999	△213,105,073	△219,803,344	△224,551,186	△223,009,462
(配当等相当額)	(2,110,493,203)	(2,134,457,652)	(2,110,974,993)	(2,155,968,278)	(2,185,936,970)	(2,170,662,169)
(売買損益相当額)	(△2,322,010,293)	(△2,349,451,651)	(△2,324,080,066)	(△2,375,771,622)	(△2,410,488,156)	(△2,393,671,631)
(F) 計(C+D+E)	△447,686,502	△203,737,924	△311,837,647	△404,902,676	△598,264,284	△308,364,953
(G) 収益分配金	△24,300,873	△24,523,194	△24,220,047	△24,659,925	△24,944,630	△24,767,283
次期繰越損益金(F+G)	△471,987,375	△228,261,118	△336,057,694	△429,562,601	△623,208,914	△333,132,236
追加信託差損益金	△211,517,090	△214,993,999	△213,105,073	△219,803,344	△224,551,186	△223,009,462
(配当等相当額)	(2,110,880,440)	(2,134,717,505)	(2,111,153,688)	(2,156,219,869)	(2,186,149,185)	(2,170,665,609)
(売買損益相当額)	(△2,322,397,530)	(△2,349,711,504)	(△2,324,258,761)	(△2,376,023,213)	(△2,410,700,371)	(△2,393,675,071)
分配準備積立金	348,928,985	355,087,748	353,418,828	357,638,026	363,782,159	366,711,457
繰越損益金	△609,399,270	△368,354,867	△476,371,449	△567,397,283	△762,439,887	△476,834,231

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
 *信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。
 *追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。
 *当期中において、親投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は11,130,572円です。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

決 算 期	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
(A) 配当等収益(費用控除後)	28,097,654円	31,755,298円	29,587,036円	28,932,256円	31,783,056円	30,338,320円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0	0	0	0	0
(C) 収益調整金	2,110,880,440	2,134,717,505	2,111,153,688	2,156,219,869	2,186,149,185	2,170,665,609
(D) 分配準備積立金	345,132,204	347,855,644	348,051,839	353,365,695	356,943,733	361,140,420
分配可能額(A+B+C+D)	2,484,110,298	2,514,328,447	2,488,792,563	2,538,517,820	2,574,875,974	2,562,144,349
(1万口当り分配可能額)	(3,577.81)	(3,588.5)	(3,596.51)	(3,602.94)	(3,612.83)	(3,620.71)
収益分配金	24,300,873	24,523,194	24,220,047	24,659,925	24,944,630	24,767,283
(1万口当り収益分配金)	(35)	(35)	(35)	(35)	(35)	(35)

■分配金のお知らせ

決 算 期	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
1万口当り分配金(税込み)	35円	35円	35円	35円	35円	35円

■分配金のお支払いについて
 分配金のお支払いは各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
 ■課税上の取扱いについて
 ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)、残りの額が普通分配金となります。
 ・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
 ・普通分配金は一律20.42%(所得税20%および復興特別所得税0.42%)の税率で源泉徴収されます。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。
 ※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

■お知らせ

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。(2018年10月25日付)

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

新興国債券マザーファンド

運用報告書

決算日：2018年11月7日

(第25期：2018年5月8日～2018年11月7日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"> 株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

資産運用のベストパートナー、だいwasびぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

<https://www.daiwasbi.co.jp/>

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		ベンチマーク 期中騰落率	公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
		期	中				
第21期(2016年11月7日)	円 20,073	% 3.5	% 2.7	% 2.7	% 94.0	% -	百万円 7,246
第22期(2017年5月8日)	22,489	12.0	11.2	95.1	-	9,268	
第23期(2017年11月7日)	23,703	5.4	4.6	94.4	-	9,576	
第24期(2018年5月7日)	22,223	△6.2	△7.4	94.2	-	9,156	
第25期(2018年11月7日)	22,929	3.2	3.4	95.4	-	10,361	

当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。
J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドとは、J Pモルガン社が公表する債券指数です。J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) とは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。
*先物組入比率は、買建比率-売建比率

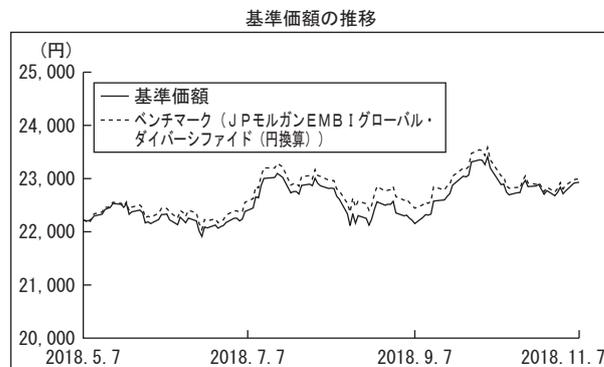
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		ベンチマーク 騰落率	公社債 組入比率	債券先物 組入比率
		期	中			
(期首)2018年5月7日	円 22,223	% -	% -	% 94.2	% -	% -
5月末	22,188	△0.2	0.3	93.5	-	-
6月末	22,175	△0.2	0.4	95.0	-	-
7月末	22,867	2.9	3.5	95.9	-	-
8月末	22,355	0.6	2.0	93.6	-	-
9月末	23,312	4.9	5.6	94.6	-	-
10月末	22,837	2.8	3.2	95.9	-	-
(期末)2018年11月7日	22,929	3.2	3.4	95.4	-	-

*騰落率は期首比です。
*先物組入比率は、買建比率-売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】



*ベンチマーク (J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算)) は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

期首：22,223円
期末：22,929円
騰落率：+3.2%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

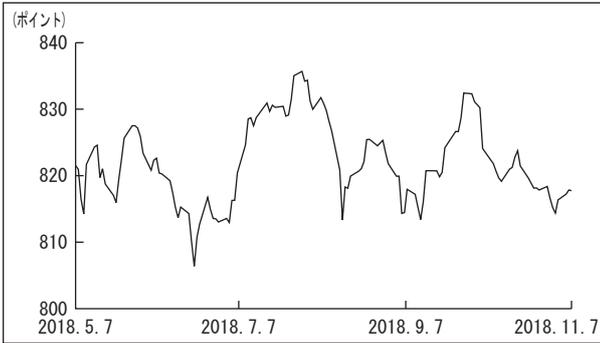
ブラジルがリターンに貢献したことが要因となりました。同国ソブリン債は、市場友好的なジャイル・ボルソナロ候補が次期大統領に選出されたことを受けて反発しました。また、カザフスタンは準ソブリン石油会社KazMunayGasのポジションに牽引されてパフォーマンスにプラスとなったことが要因となりました。さらに、ベンチマーク外のオマーンの保有分がリターンに寄与しました。投資適格級の同国ソブリン債は市場ボラティリティ (価格変動性) が高まる中でよく持ちこたえました。

(下落要因)

アルゼンチンがパフォーマンスにマイナスとなったことが要因となりました。政策の信頼性の低下、GDP (国内総生産) 成長見通しの引き下げ、通貨安、インフレ率の急上昇を受け、同国ソブリン債の価格は下落しました。アルゼンチンの中央銀行は数回にわたる利上げを行いました。また、メキシコがマイナスとなったことも要因となりました。ロベス・オブラドール次期大統領が新空港の建設プロジェクトを中止したことを受け、同国の債券価格は下落しました。さらに、南アフリカもマイナスでした。同国が発表した中期予算方針は、予想を超える財政赤字の拡大と経済成長率の低下を示唆するなど、失望的なものでした。

【投資環境】

JPMorgan EMBI グローバル・ダイバーシファイドの推移



当期、新興国債券市場はマイナスのリターンとなりました。米国の保護主義的な貿易政策の影響に対する懸念が、投資家のセンチメントの重石となりました。米ドル高と米国の高成長を受けて新興国市場の資産に対する需要が一段と減少し、緩やかな資金流出が起きました。FRB（米連邦準備制度理事会）は、期中に2度の利上げを実施し、バランスシートの縮小を継続しました。中国当局が発表した2018年7-9月期のGDP成長率は予想を下回る+6.5%となり、これまでの四半期から減速しました。中国当局は経済成長を支えるために一連の財政刺激策を発表し、中国人民銀行（中央銀行）は預金準備率を引き下げました。アルゼンチン中央銀行は通貨アルゼンチンペソの急落を食い止めようと、数回にわたる利上げを行いました。同国はIMF（国際通貨基金）との間で予想を上回る500億米ドルのスタンドバイ融資枠の設定について合意し、この融資枠は最終的に前倒し融資の実施を含む570億米ドルに拡大しました。トルコでは通貨トルコリラが暴落し、エルドアン大統領が低金利によって経済成長を促すべきだと主張して中央銀行の独立性が危ぶまれる中、同国国債も急落しました。ただし、最終的に同国は利上げを行い、米国との緊張がいくぶん和らいだことから同国資産は一定の回復を見せました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+3.2%となりました。南アフリカのオーバーウェイトを拡大しました。南アフリカの財政再建の進捗は依然として遅いものの、同国資産の相対的価値は魅力的で、また長期的なファンダメンタルズ（基礎的条件）改善の可能性も期待できます。また、トルコのエクスポートを拡大しました。売られ過ぎたことでバリュエーション（投資価値評価）が改善したと判断したためです。ロシアについては追加制裁のリスクが高まったことからエクスポートを縮小し、最もアンダーウェイトとしている国の1つとなりました。当ファンドではロシアのソブリン信用格付けが投資適格級に引き上げられたことを受けて、一部の利益確定とともに、さらにポジションを減らしました。地域的な緊張の高まりと多大な対外資金需要を背景に、当ファンドではレバノンのエクスポートを減らし、同国をアンダーウェイトとしました。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）の騰落率+3.4%を0.2%下回りました。
 (主なプラス要因)
 ベネズエラの非保有、ブラジルのオーバーウェイト、トルコの保有、セルビアのオーバーウェイトがパフォーマンスにプラスに寄与しました。
 (主なマイナス要因)
 アルゼンチンのオーバーウェイト、メキシコのオーバーウェイトと銘柄選択、エクアドルのアンダーウェイト、南アフリカのオーバーウェイトがパフォーマンスにマイナスに作用しました。

今後の運用方針

主要市場における力強い基礎的経済の成長、より規律の取れた財政支出、大規模な政治改革とともに、新興国債券の長期的なファンダメンタルズ要因は依然として良好で、投資家の長期投資気運を高めています。また、新興国の対外収支は著しく改善し、足元で経常赤字の平均は0%となっています。大半の国ではインフレ率も十分にコントロールされています。新興国債券は依然として債券市場で最も高いレベルの利回りを提供しており、同等のクオリティを持つ先進国債券市場よりも、大幅に高いキャリイ収入を提供しています。いくつかの新興国で実施された国政選挙は大きな市場の混乱を招くことなく終了しました。最近の市場全体のボラティリティ上昇は、主に先進国市場や、特定の新興国市場における固有の事象によって引き起こされていると見ています。引き締めの中央銀行の動向や、米国の保護主義的な貿易政策は、継続的なボラティリティ上昇を引き起こすと思われるかもしれませんが、最終的には魅力的な投資機会を提供してくれるとも考えられます。足元のボラティリティ上昇を受け、また政策決定を行う上でますます不確実性が高まっている環境の中、いくつかの主要な新興国においてさえもバリュエーションが割安となっています。このため、当ファンドでは徐々にアクティブ・リスクを高めていく方針です。引き続き、積極的な改革気運を持つ固有の投資機会に着目していきます。

■ 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年5月8日~2018年11月7日		
	金額	比率	
その他費用	5円	0.021%	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)	(5)	(0.021)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	5	0.021	
期中の平均基準価額は22,622円です。			

*「比率」欄は1万口当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。
 *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。
 *円未満は四捨五入しています。

■ 売買及び取引の状況

(2018年5月8日から2018年11月7日まで)

公社債			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 17,571	千アメリカ・ドル 7,362 (1,178)
		特殊債券	1,244	1,128
		社債券	8,309	5,428 (1,346)
国	ユーロ	その他	千ユーロ 585	千ユーロ -

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）
 *（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。
 *社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

■ 利害関係人との取引状況等

(2018年5月8日から2018年11月7日まで)

利害関係人との取引状況
 当期における利害関係人との取引はありません。

■ 組入資産の明細

2018年11月7日現在

公社債
 A 債券種類別開示
 外国（外貨建）公社債

区分	額面金額	当期		組入比率	うちBB格以下組入比率	期末		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
		千円	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	千アメリカ・ドル 90,332	86,666	9,806,269	94.6	58.1	72.8	20.8	1.0
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,400	1,134	6,509	0.1	-	0.1	-	-
ユーロ	千ユーロ 600	582	75,577	0.7	0.7	0.7	-	-
その他	千ユーロ 600	582	75,577	0.7	0.7	0.7	-	-
小計	600	582	75,577	0.7	0.7	0.7	-	-
合計	-	-	9,888,356	95.4	58.8	73.6	20.8	1.0

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合
 *邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2018年11月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	9,888,356	95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	473,060	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	10,361,417	100.0

*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。

1アメリカ・ドル=113.15円、1メキシコ・ペソ=5.74円、1ユーロ=129.73円

*当期末における外貨建資産(10,195,005千円)の投資信託財産総額(10,361,417千円)に対する比率 98.4%

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年11月7日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,533,009,493円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	318,123,774
公 社 債 (評価額)	9,888,356,672
未 収 入 金	172,756,809
未 収 利 息	147,815,735
前 払 費 用	5,956,503
(B) 負 債	171,731,384
未 払 金	171,730,534
そ の 他 未 払 費 用	850
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	10,361,278,109
元 本	4,518,940,756
次 期 繰 越 損 益 金	5,842,337,353
(D) 受 益 権 総 口 数	4,518,940,756口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	22,929円

*元本状況

期首元本額 4,120,099,803円
 期中追加設定元本額 727,213,612円
 期中一部解約元本額 328,372,659円

*元本の内訳

グローバル資産分散オープン 376,361,932円
 大和住銀/T.ロウ・プライスFOfs用新興国債券ファンド(適格機関投資家専用) 1,268,917,355円
 T.ロウ・プライス新興国債券オープンM(FOfs用)(適格機関投資家専用) 2,873,661,469円

■損益の状況

自2018年5月8日
至2018年11月7日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	307,114,045円
受 取 利 息	303,800,966
そ の 他 収 益 金	3,394,543
支 払 利 息	△ 81,464
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	25,881,306
売 買 益	421,704,549
売 買 損	△ 395,823,243
(C) そ の 他 費 用	△ 2,158,377
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	330,836,974
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,036,173,440
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 414,459,449
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	889,786,388
(H) 計 (D+E+F+G)	5,842,337,353
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	5,842,337,353

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含まず。

*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

■お知らせ

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。
(2018年10月25日付)

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

エマージング・マーケット債券ファンド

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」はケイマン籍の外国投資信託「エマージング・マーケット債券ファンド (適格機関投資家専用) (ケイマン籍、円建)」に投資しておりますが、以下の内容は2018年5月31日の決算時のものです。

(注) 2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

貸借対照表

2018年5月31日現在

資産		
投資資産の評価額 (簿価 ¥6,441,998,696)	¥	6,245,564,410
外国通貨の評価額 (簿価 ¥732,347)		724,504
外国為替先渡契約による評価益		45,192,921
未収:		
利息		103,387,434
資産合計		<u>6,394,869,269</u>
負債		
外国為替先渡契約による評価損		51,258,007
未払:		
購入済みの投資		4,905,049
償還済み受益証券		80,000,000
運用手数料		12,784,681
プロフェッショナル手数料		6,571,579
カストディー手数料		2,602,697
アドミニストレーション手数料		776,633
トランスファー・エージェント手数料		159,727
トラスティー手数料		137,867
負債合計		<u>159,196,240</u>
純資産	¥	<u>6,235,673,029</u>
純資産		
Class A	¥	6,235,673,029
発行済み受益証券		
Class A		563,283
受益証券1口当り純資産額		
Class A	¥	11,070

損益計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

運用収益		
利息	¥	341,738,969
その他収益		178,789
運用収益計		<u>341,917,758</u>
費用		
運用手数料		29,874,980
カストディー手数料		14,970,729
プロフェッショナル手数料		6,274,119
アドミニストレーション手数料		4,417,677
トランスファー・エージェント手数料		843,158
トラスティー手数料		574,518
レジストレーション手数料		560,923
その他費用		7,450
費用計		<u>57,523,554</u>
純運用収益		<u>284,394,204</u>
実現および評価損益の変動:		
実現損益:		
証券投資		51,614,036
為替取引および為替先渡契約		(13,849,529)
純実現利益		<u>37,764,507</u>
評価損益の純変動:		
証券投資		(492,372,658)
為替換算および為替先渡契約		(10,876,126)
評価損益の純変動		<u>(503,248,784)</u>
純実現損益および評価損益の純変動		<u>(465,484,277)</u>
運用の結果生じた純資産の減少額	¥	<u>(181,090,073)</u>

組入明細

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
	債券 (98.6%)			チリ (0.8%)	
	アンゴラ (1.3%)			社債 (0.8%)	
	国債 (1.3%)			Corp Nacional del Cobre de Chile	
USD 200,000	Angolan Government International Bond	¥ 22,429,977	USD 450,000	4.88% due 2044/11/4 ^(b)	50,114,401
USD 480,000	8.25% due 2028/5/9	58,502,880		社債合計	50,114,401
	9.50% due 2025/11/12	80,932,857		チリ合計 (簿価 ¥48,196,092)	50,114,401
	国債合計	80,932,857		中国 (1.4%)	
	アンゴラ合計 (簿価 ¥78,139,948)	80,932,857		社債 (1.4%)	
	アルゼンチン (6.1%)			Chinalco Capital Holdings, Ltd.	
	社債 (0.3%)		USD 200,000	4.00% due 2021/8/25	20,621,798
	YPF S.A.			Sinopec Group Overseas Development 2012, Ltd.	
USD 150,000	8.50% due 2025/7/28	16,500,459	USD 200,000	4.88% due 2042/5/17 ^(b)	22,840,351
	社債合計	16,500,459		Sinopec Group Overseas Development 2015, Ltd.	
	国債 (5.8%)		USD 200,000	3.25% due 2025/4/28	20,745,295
	Argentine Republic Government International Bond			Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.	
EUR 150,000	2.26% due 2038/12/31 ^(a)	11,984,613	USD 200,000	4.25% due 2046/5/3	20,792,871
USD 240,000	2.50% due 2038/12/31 ^(a)	15,788,552		社債合計	85,000,315
USD 80,000	4.63% due 2023/1/11	7,883,281		中国合計 (簿価 ¥91,354,543)	85,000,315
USD 70,000	6.88% due 2048/1/11	6,236,223		コロンビア (1.9%)	
USD 675,000	7.50% due 2026/4/22	72,126,074		国債 (1.9%)	
USD 150,000	7.63% due 2046/4/22	14,381,882		Colombia Government International Bond	
EUR 206,416	7.82% due 2033/12/31	27,330,241	USD 300,000	6.13% due 2041/1/18	36,146,191
USD 1,149,671	8.28% due 2033/12/31	125,094,629	USD 600,000	7.38% due 2037/9/18	80,831,878
	Autonomous City of Buenos Aires Argentina			国債合計	116,978,069
USD 200,000	8.95% due 2021/2/19	22,406,944		コロンビア合計 (簿価 ¥115,398,721)	116,978,069
	Provincia de Buenos Aires			コンゴ (0.2%)	
USD 530,000	9.13% due 2024/3/16 ^(b)	58,503,734		国債 (0.2%)	
	国債合計	361,736,173		Congolese International Bond	
	アルゼンチン合計 (簿価 ¥405,519,483)	378,236,632	USD 153,634	6.00% due 2029/6/30 ^{(c), (a)}	13,783,852
	アゼルバイジャン (1.3%)			国債合計	13,783,852
	社債 (0.7%)			コンゴ合計 (簿価 ¥13,524,434)	13,783,852
	Southern Gas Corridor CJSC			コスタリカ (1.3%)	
USD 200,000	6.88% due 2026/3/24 ^(b)	23,575,965		国債 (1.3%)	
USD 200,000	4.75% due 2023/3/13	21,466,079	USD 200,000	Costa Rica Government International Bond	
	社債合計	45,042,044	USD 200,000	4.25% due 2023/1/26	20,182,329
	国債 (0.6%)		USD 200,000	4.38% due 2025/4/30 ^(b)	19,521,768
	Republic of Azerbaijan International Bond		USD 200,000	7.00% due 2044/4/4	20,667,103
USD 150,000	3.50% due 2032/9/1	13,518,154	USD 200,000	7.16% due 2045/3/12	20,929,372
USD 200,000	4.75% due 2024/3/18	21,623,788		国債合計	81,300,572
	国債合計	35,141,942		コスタリカ合計 (簿価 ¥85,514,195)	81,300,572
	アゼルバイジャン合計 (簿価 ¥78,460,662)	80,183,986		クロアチア (0.4%)	
	バーレーン (0.6%)			国債 (0.4%)	
	国債 (0.6%)			Croatia Government International Bond	
USD 200,000	Bahrain Government International Bond		USD 200,000	6.00% due 2024/1/26	23,264,849
USD 200,000	6.75% due 2029/9/20	18,623,839		国債合計	23,264,849
	7.00% due 2028/10/12	19,305,130		クロアチア合計 (簿価 ¥24,282,930)	23,264,849
	国債合計	37,928,969		ドミニカ共和国 (2.8%)	
	バーレーン合計 (簿価 ¥42,640,915)	37,928,969		国債 (2.8%)	
	ベラルーシ (0.4%)			Dominican Republic International Bond	
	国債 (0.4%)		USD 650,000	5.88% due 2024/4/18	72,354,364
	Republic of Belarus International Bond		USD 225,000	7.45% due 2044/4/30 ^(b)	26,108,615
USD 225,000	6.88% due 2023/2/28	25,814,052	USD 400,000	7.45% due 2044/4/30	46,415,316
	国債合計	25,814,052	USD 240,000	7.50% due 2021/5/6	27,299,794
	ベラルーシ合計 (簿価 ¥24,802,772)	25,814,052		国債合計	172,178,089
	ブラジル (2.8%)			ドミニカ共和国合計 (簿価 ¥175,995,915)	172,178,089
	社債 (0.7%)			エクアドル (3.3%)	
	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais			国債 (3.3%)	
USD 400,000	5.33% due 2028/2/15	42,154,259	USD 250,000	Ecuador Government International Bond	
	社債合計	42,154,259	USD 400,000	7.95% due 2024/6/20 ^(b)	25,599,478
	国債 (2.1%)		USD 250,000	8.88% due 2027/10/23	40,533,276
	Brazilian Government International Bond		USD 250,000	9.65% due 2026/12/13	26,664,199
USD 150,000	5.63% due 2041/1/7	14,479,662	USD 600,000	10.50% due 2020/3/24	67,253,427
USD 350,000	7.13% due 2037/1/20	40,972,745	USD 400,000	10.75% due 2022/3/28	45,313,656
USD 590,000	8.25% due 2034/1/20	76,375,804		国債合計	205,364,036
	国債合計	131,828,211		エクアドル合計 (簿価 ¥211,141,607)	205,364,036
	ブラジル合計 (簿価 ¥174,694,728)	173,982,470		エジプト (2.3%)	
	カメルーン (0.4%)			国債 (2.3%)	
	国債 (0.4%)			Egypt Government International Bond	
USD 200,000	Republic of Cameroon International Bond		EUR 100,000	5.63% due 2030/4/16	12,193,285
	9.50% due 2025/11/19	24,196,414	USD 200,000	5.88% due 2025/6/11	21,165,784
	国債合計	24,196,414	USD 200,000	6.13% due 2022/1/31	21,947,854
	カメルーン合計 (簿価 ¥26,066,350)	24,196,414		Egypt Government International Bond	
	カナダ (0.3%)		USD 400,000	7.90% due 2048/2/21	43,701,712
	社債 (0.3%)		USD 405,000	8.50% due 2047/1/31	46,643,058
	St Marys Cement, Inc. Canada			国債合計	145,651,693
USD 200,000	5.75% due 2027/1/28 ^(c)	21,348,742		エジプト合計 (簿価 ¥149,564,500)	145,651,693
	社債合計	21,348,742		エルサルバドル (2.1%)	
	カナダ合計 (簿価 ¥20,733,366)	21,348,742		国債 (2.1%)	
				El Salvador Government International Bond	
			USD 80,000	6.38% due 2027/1/18	8,213,562

エマーゼンブ・マーケット債券ファンド

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
USD 300,000	7.38% due 2019/12/1	33,250,910	USD 200,000	Vnesheconombank Via VEB Finance PLC	
USD 100,000	7.65% due 2035/6/15	10,759,766	USD 200,000	5.94% due 2023/11/21	22,463,440
USD 550,000	7.75% due 2023/1/24 ^(d)	62,636,123	USD 200,000	6.03% due 2022/7/5	22,435,192
USD 100,000	8.25% due 2032/4/10	11,374,588	社債合計		63,121,486
USD 60,000	8.63% due 2029/2/28	7,072,789	アイルランド合計 (簿価 ¥59,157,467)		63,121,486
	国債合計	133,307,738	コートジボワール (1.3%)		
	エルサルバドル合計 (簿価 ¥130,500,030)	133,307,738	国債 (1.3%)		
	エチオピア (0.3%)		Ivory Coast Government International Bond		
	国債 (0.3%)		EUR 115,000	5.13% due 2025/6/15	15,077,725
	Ethiopia International Bond		USD 200,000	5.38% due 2024/7/23	20,894,606
USD 200,000	6.63% due 2024/12/11	21,337,878	USD 300,000	Ivory Coast Government International Bond	
	国債合計	21,337,878	EUR 100,000	6.63% due 2048/3/22	12,521,575
	エチオピア合計 (簿価 ¥20,148,248)	21,337,878	国債合計		80,519,496
	ガボン (0.7%)		コートジボワール合計 (簿価 ¥81,852,241)		80,519,496
	国債 (0.7%)		ジャマイカ (1.5%)		
	Gabon Government International Bond		社債 (0.3%)		
USD 400,000	6.95% due 2025/6/16	42,166,862	Digicel Group, Ltd.		
	国債合計	42,166,862	USD 200,000	8.25% due 2020/9/30 ^(c)	16,459,717
	ガボン合計 (簿価 ¥41,505,062)	42,166,862	社債合計		16,459,717
	ガーナ (1.2%)		国債 (1.2%)		
	国債 (1.2%)		Jamaica Government International Bond		
	Ghana Government International Bond		USD 200,000	6.75% due 2028/4/28	23,411,041
USD 200,000	7.63% due 2029/5/16	21,929,993	USD 200,000	7.63% due 2025/7/9	24,500,316
USD 200,000	8.13% due 2026/1/18	22,924,095	USD 220,000	8.00% due 2039/3/15	27,059,101
USD 225,000	10.75% due 2030/10/14	30,688,409	国債合計		74,970,458
	国債合計	75,542,497	ジャマイカ合計 (簿価 ¥93,842,629)		91,430,175
	ガーナ合計 (簿価 ¥72,180,249)	75,542,497	ヨルダン (0.7%)		
	ホンジュラス (0.6%)		国債 (0.7%)		
	Honduras Government International Bond		Jordan Government International Bond		
USD 150,000	6.25% due 2027/1/19	16,366,174	USD 200,000	5.75% due 2027/1/31	20,642,550
USD 200,000	8.75% due 2020/12/16	23,461,887	USD 200,000	7.38% due 2047/10/10	20,829,419
	国債合計	39,828,061	国債合計		41,471,969
	ホンジュラス合計 (簿価 ¥40,291,344)	39,828,061	ヨルダン合計 (簿価 ¥45,393,257)		41,471,969
	香港 (0.8%)		カザフスタン (1.8%)		
	社債 (0.8%)		社債 (1.0%)		
	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.		KazMunayGas National Co. JSC		
USD 200,000	4.13% due 2027/7/19	20,287,780	USD 200,000	3.88% due 2022/4/19	21,391,114
USD 290,000	4.88% due 2025/3/14	31,553,837	USD 200,000	4.75% due 2025/4/24	21,810,483
	社債合計	51,841,617	USD 200,000	6.38% due 2048/10/24	22,140,808
	香港合計 (簿価 ¥53,031,987)	51,841,617	社債合計		65,342,405
	ハンガリー (0.9%)		国債 (0.8%)		
	Hungary Government International Bond		KazAgro National Management Holding JSC		
USD 364,000	7.63% due 2041/3/29	54,826,073	USD 200,000	4.63% due 2023/5/24	20,998,905
	国債合計	54,826,073	USD 200,000	Kazakhstan Government International Bond	
	ハンガリー合計 (簿価 ¥57,170,907)	54,826,073	USD 200,000	6.50% due 2045/7/21	26,020,477
	インド (0.7%)		国債合計		47,019,382
	社債 (0.4%)		カザフスタン合計 (簿価 ¥110,400,691)		112,361,787
	Delhi International Airport, Ltd.		ケニア (1.1%)		
USD 200,000	6.13% due 2026/10/31	21,566,032	国債 (1.1%)		
	社債合計	21,566,032	Kenya Government International Bond		
	国債 (0.3%)		USD 400,000	6.88% due 2024/6/24	43,971,673
	Export-Import Bank of India		USD 200,000	8.25% due 2048/2/28	21,595,584
USD 200,000	3.38% due 2026/8/5	19,944,571	国債合計		65,567,257
	国債合計	19,944,571	ケニア合計 (簿価 ¥66,557,619)		65,567,257
	インド合計 (簿価 ¥42,915,655)	41,510,603	レバノン (2.3%)		
	インドネシア (4.4%)		国債 (2.3%)		
	社債 (2.1%)		Lebanon Government International Bond		
	Pelabuhan Indonesia III Persero PT		USD 70,000	5.80% due 2020/4/14	7,311,104
USD 200,000	4.88% due 2024/10/1	21,891,967	USD 169,000	6.00% due 2023/1/27	16,440,223
	社債合計	21,891,967	USD 40,000	6.10% due 2022/10/4	3,946,699
	Perusahaan Listrik Negara PT		USD 130,000	6.25% due 2022/5/27	12,969,225
USD 200,000	4.13% due 2027/5/15	20,391,888			
USD 200,000	5.45% due 2028/5/21 ^(b)	22,360,589	Lebanon Government International Bond		
	社債合計	22,360,589	USD 115,000	6.25% due 2024/11/4	10,842,445
	PT Pertamina (Persero)		USD 465,000	6.40% due 2023/5/26	45,399,427
USD 200,000	4.30% due 2023/5/20	21,659,923	USD 45,000	6.60% due 2026/11/27	4,131,617
USD 400,000	6.50% due 2041/5/27	46,917,212	USD 75,000	6.65% due 2024/4/22	7,289,699
	社債合計	133,221,579	USD 40,000	6.85% due 2029/5/25	3,613,359
	国債 (2.3%)		USD 313,000	8.25% due 2021/4/12	33,767,843
	Indonesia Government International Bond		国債合計		145,711,641
USD 250,000	5.95% due 2046/1/8 ^(b)	30,389,283	レバノン合計 (簿価 ¥161,104,830)		145,711,641
USD 770,000	7.75% due 2038/1/17	109,728,327	ルクセンブルク (0.9%)		
	国債合計	140,117,610	社債 (0.9%)		
	インドネシア合計 (簿価 ¥274,947,787)	273,339,189	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.		
	イラク (1.9%)		USD 200,000	6.00% due 2021/1/23	22,598,160
	国債 (1.9%)		USD 100,000	6.51% due 2022/3/7	11,516,370
	Iraq International Bond		USD 180,000	8.63% due 2034/4/28 ^(d)	24,523,740
USD 500,000	5.80% due 2028/1/15 ^(c)	51,356,925	社債合計		58,638,270
USD 600,000	6.75% due 2023/3/9	65,548,526	ルクセンブルク合計 (簿価 ¥59,085,572)		58,638,270
	国債合計	116,905,451	マレーシア (0.8%)		
	イラク合計 (簿価 ¥109,258,847)	116,905,451	社債 (0.3%)		
	アイルランド (1.0%)		Malaysia Sovereign Sukuk Bhd		
	社債 (1.0%)		USD 200,000	4.24% due 2045/4/22	21,967,149
	Russian Railways Via RZD Capital PLC		社債合計		21,967,149
GBP 100,000	7.49% due 2031/3/25	18,222,854			

エマージング・マーケット債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		国債 (0.5%)					
MYR	440,000	Malaysia Government Bond		USD	400,000	Nigeria Government International Bond	
		3.58% due 2018/9/28	12,022,643			7.88% due 2032/2/16	45,518,777
MYR	670,000	4.38% due 2019/11/29	18,515,779			国債合計	119,882,628
		国債合計	30,538,422			ナイジェリア合計 (簿価 ¥123,280,213)	119,882,628
		マレーシア合計 (簿価 ¥54,230,196)	52,505,571			オマーン (1.6%)	
		モーリシャス (0.3%)				国債 (1.6%)	
		社債 (0.3%)		USD	600,000	Oman Government International Bond	60,979,830
USD	200,000	Neerg Energy Ltd.				4.75% due 2026/6/15	
		6.00% due 2022/2/13 (c)	20,944,843	USD	205,000	Oman Government International Bond	20,924,755
		社債合計	20,944,843	USD	200,000	6.50% due 2047/3/8	20,684,965
		モーリシャス合計 (簿価 ¥21,512,036)	20,944,843			6.75% due 2048/1/17	
		メキシコ (5.9%)				国債合計	102,589,550
		社債 (4.8%)				オマーン合計 (簿価 ¥111,529,510)	102,589,550
USD	200,000	Cemex SAB de CV	21,316,149			パキスタン (2.1%)	
		5.70% due 2025/1/11 (c)				社債 (0.7%)	
USD	200,000	Mexico City Airport Trust	20,077,596	USD	200,000	Sri Lanka Government International Bond	21,994,724
		4.25% due 2026/10/31 (c)				6.75% due 2019/12/3	
		Nemak SAB de CV	20,536,078	USD	200,000	Third Pakistan International Sukuk Co., Ltd.	
		4.75% due 2025/1/23 (c)				5.63% due 2022/12/5	20,724,207
USD	100,000	Petroleos Mexicanos	9,924,721			社債合計	42,718,931
USD	937,000	6.38% due 2045/1/23	103,658,220			国債 (1.4%)	
USD	770,000	6.50% due 2027/3/13	77,967,996	USD	200,000	Pakistan Government International Bond	20,053,781
USD	200,000	6.50% due 2041/6/2	20,696,872	USD	200,000	6.88% due 2027/12/5	21,949,549
USD	200,000	6.63% due 2038/6/15	22,922,356	USD	400,000	7.25% due 2019/4/15	44,487,128
USD	200,000	6.88% due 2026/8/4	297,099,988			8.25% due 2024/4/15 (b)	
		社債合計	297,099,988			国債合計	86,490,458
		国債 (1.1%)				パキスタン合計 (簿価 ¥135,974,990)	129,209,389
USD	100,000	Mexico Government International Bond	10,446,217			パナマ (1.8%)	
		5.75% due 2010/10/12				国債 (1.8%)	
USD	330,000	Mexico Government International Bond	38,846,562	USD	480,000	Panama Government International Bond	64,144,007
USD	150,000	6.05% due 2040/1/11	20,778,356			6.70% due 2036/1/26	45,630,899
		7.50% due 2033/4/8	70,071,135	USD	300,000	9.38% due 2029/4/1 (d)	
		国債合計	367,171,123			国債合計	109,774,906
		メキシコ合計 (簿価 ¥383,676,841)	367,171,123			パナマ合計 (簿価 ¥115,111,807)	109,774,906
		モンゴル (1.5%)				パラグアイ (0.4%)	
		社債 (0.4%)				国債 (0.4%)	
USD	200,000	Trade & Development Bank of Mongolia LLC	23,087,106	USD	200,000	Paraguay Government International Bond	21,919,128
		9.38% due 2020/5/19	23,087,106			5.00% due 2026/4/15	
		社債合計	23,087,106			国債合計	21,919,128
		国債 (1.1%)				パラグアイ合計 (簿価 ¥22,191,828)	21,919,128
USD	200,000	Mongolia Government International Bond	20,873,225			ペルー (2.1%)	
USD	400,000	5.13% due 2022/12/5	48,977,165			国債 (2.1%)	
		10.88% due 2021/4/6	69,850,390	USD	150,000	Fondo MIVIVIENDA S.A.	15,791,550
		国債合計	92,937,496			3.50% due 2023/1/31	
		モンゴル合計 (簿価 ¥92,809,231)	92,937,496	USD	15,000	Peruvian Government International Bond	1,878,200
		国際機関 (0.2%)		USD	150,000	5.63% due 2050/11/18	20,411,679
		社債 (0.2%)		USD	580,000	6.55% due 2037/3/14	91,843,049
USD	150,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc	15,155,977			8.75% due 2033/11/21	
		5.75% due 2025/6/15 (b),(c)	15,155,977			国債合計	129,924,478
		社債合計	15,155,977			ペルー合計 (簿価 ¥132,246,921)	129,924,478
		国際機関合計 (簿価 ¥14,983,495)	15,155,977			フィリピン (1.3%)	
		ナミビア (0.3%)				国債 (1.3%)	
		社債 (0.3%)		USD	200,000	Philippine Government International Bond	26,244,264
USD	200,000	Namibia International Bonds	20,626,644	USD	150,000	6.38% due 2032/1/15	21,650,248
		5.25% due 2025/10/29	20,626,644	USD	200,000	7.75% due 2031/1/14	31,884,743
		国債合計	20,626,644			9.50% due 2030/2/2	
		ナミビア合計 (簿価 ¥21,385,386)	20,626,644			国債合計	79,779,255
		オランダ (1.9%)				フィリピン合計 (簿価 ¥88,779,581)	79,779,255
		社債 (1.9%)				カタール (0.4%)	
USD	200,000	Kazakhstan Temir Zholy Finance BV	23,438,550	USD	200,000	Qatar Government International Bond	21,603,363
		6.95% due 2042/7/10	20,370,937			5.10% due 2048/4/23 (b)	
USD	200,000	Listrindo Capital BV	3,087,745			国債合計	21,603,363
		4.95% due 2026/9/14 (c)	8,975,163			カタール合計 (簿価 ¥21,455,000)	21,603,363
USD	30,000	Petrobras Global Finance BV	12,776,869			ルーマニア (0.6%)	
USD	88,000	4.38% due 2023/5/20	4,389,258			国債 (0.6%)	
USD	127,000	5.30% due 2025/1/27	8,560,683	EUR	27,000	Romanian Government International Bond	3,532,722
USD	40,000	6.00% due 2028/1/27	6,638,209	USD	80,000	3.88% due 2035/10/29	10,109,965
USD	85,000	6.25% due 2024/3/17	3,528,268	USD	174,000	6.13% due 2044/1/22 (b)	21,989,173
USD	65,000	7.25% due 2044/3/17	28,022,913			6.13% due 2044/1/22	
USD	32,000	7.38% due 2027/1/17	119,788,595			国債合計	35,631,860
USD	233,000	8.75% due 2026/5/23	119,788,595			ルーマニア合計 (簿価 ¥37,788,192)	35,631,860
		社債合計	119,788,595			ロシア (2.4%)	
		オランダ合計 (簿価 ¥117,244,452)	119,788,595			国債 (2.4%)	
		ナイジェリア (1.9%)		USD	200,000	Russian Foreign Bond - Eurobond	21,885,448
		国債 (1.9%)		USD	200,000	4.75% due 2026/5/27	20,628,817
USD	280,000	Nigeria Government International Bond	30,648,754	USD	200,000	5.25% due 2047/6/23	22,373,308
USD	200,000	5.63% due 2022/6/27	22,326,547	USD	470,000	5.63% due 2042/4/4	82,685,026
USD	200,000	6.38% due 2023/7/12	21,388,550			12.75% due 2028/6/24 (d)	
USD	200,000	7.63% due 2047/11/28				国債合計	147,572,599
						ロシア合計 (簿価 ¥153,004,869)	147,572,599

エマージング・マーケット債券ファンド

額面	銘柄名	評価額
	セネガル (0.6%) 国債 (0.6%) Senegal Government International Bond	
USD 200,000	6.25% due 2033/5/23	20,093,067
USD 200,000	6.75% due 2048/3/13	19,566,530
	国債合計	<u>39,659,597</u>
	セネガル合計 (簿価 ¥42,194,195)	<u>39,659,597</u>
	セルビア (0.5%) 国債 (0.5%) Serbia International Bond	
USD 260,000	7.25% due 2021/9/28	30,822,534
	国債合計	<u>30,822,534</u>
	セルビア合計 (簿価 ¥30,448,229)	<u>30,822,534</u>
	南アフリカ (3.7%) 社債 (1.9%) Eskom Holdings SOC, Ltd.	
USD 700,000	5.75% due 2021/1/26	75,583,782
USD 400,000	6.75% due 2023/8/6	43,322,410
	社債合計	<u>118,906,192</u>
	国債 (1.8%) Republic of South Africa Government International Bond	
USD 200,000	4.30% due 2028/10/12	19,850,310
USD 100,000	4.67% due 2024/1/17	10,796,271
USD 250,000	4.85% due 2027/9/27	26,111,141
USD 200,000	4.88% due 2026/4/14	21,158,613
USD 315,000	6.25% due 2041/3/8	35,351,855
	国債合計	<u>113,268,190</u>
	南アフリカ合計 (簿価 ¥235,852,271)	<u>232,174,382</u>
	スリランカ (2.5%) 国債 (2.5%) Sri Lanka Government International Bond	
USD 200,000	5.75% due 2023/4/18	21,388,311
USD 440,000	5.88% due 2022/7/25	47,539,922
USD 200,000	6.20% due 2027/5/11	20,702,869
USD 200,000	6.75% due 2028/4/18	21,379,684
USD 200,000	6.83% due 2026/7/18	21,600,320
USD 200,000	6.85% due 2025/11/3	21,760,963
	国債合計	<u>154,372,069</u>
	スリランカ合計 (簿価 ¥156,381,976)	<u>154,372,069</u>
	トリニダード・トバゴ (0.5%) 社債 (0.5%) Petroleum Co. of Trinidad & Tobago Ltd.	
USD 66,667	6.00% due 2022/5/8	7,076,339
USD 200,000	9.75% due 2019/8/14	22,478,650
	社債合計	<u>29,554,989</u>
	トリニダード・トバゴ合計 (簿価 ¥28,673,248)	<u>29,554,989</u>
	チュニジア (0.5%) 国債 (0.5%) Banque Centrale de Tunisie International Bond	
EUR 100,000	5.63% due 2024/2/17	12,798,299
USD 200,000	5.75% due 2025/1/30 ^(b)	19,895,072
	国債合計	<u>32,693,371</u>
	チュニジア合計 (簿価 ¥33,094,493)	<u>32,693,371</u>
	トルコ (4.6%) 社債 (0.3%) TC Ziraat Bankasi AS	
USD 200,000	5.13% due 2023/9/29	19,420,293
	社債合計	<u>19,420,293</u>
	国債 (4.3%) Export Credit Bank of Turkey	
USD 250,000	5.00% due 2021/9/23	25,994,239
	Turkey Government International Bond	
USD 200,000	3.25% due 2023/3/23	19,491,347
USD 200,000	4.25% due 2026/4/14	18,925,959
USD 400,000	4.88% due 2026/10/9	38,987,040
USD 760,000	5.13% due 2022/3/25	80,695,855
USD 200,000	5.75% due 2024/3/22	21,286,163
USD 200,000	6.13% due 2028/10/24	20,642,550
USD 326,000	6.88% due 2036/3/17	34,264,555
	Turkey Government International Bond	
USD 80,000	7.38% due 2025/2/5	9,118,531
	国債合計	<u>269,406,239</u>
	トルコ合計 (簿価 ¥308,682,167)	<u>288,826,532</u>
	ウクライナ (3.6%) 国債 (3.6%) Ukraine Government International Bond	
USD 275,000	7.38% due 2032/9/25	27,935,345
USD 100,000	7.75% due 2021/9/1	11,192,825
USD 200,000	7.75% due 2021/9/1 ^(b)	22,385,650
USD 100,000	7.75% due 2022/9/1	11,085,918
USD 150,000	7.75% due 2023/9/1 ^(b)	16,466,236
USD 395,000	7.75% due 2023/9/1	43,361,088

額面	銘柄名	評価額
USD 300,000	7.75% due 2024/9/1	32,619,574
USD 250,000	7.75% due 2025/9/1	26,788,814
USD 300,000	7.75% due 2026/9/1	32,025,069
	国債合計	<u>223,860,519</u>
	ウクライナ合計 (簿価 ¥228,559,471)	<u>223,860,519</u>
	英国 (0.6%) 社債 (0.6%) State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 PLC	
USD 200,000	9.63% due 2025/3/20 ^(a)	22,433,497
USD 150,000	9.63% due 2022/4/27	16,801,949
	社債合計	<u>39,235,446</u>
	英国合計 (簿価 ¥35,910,750)	<u>39,235,446</u>
	米国 (0.5%) 社債 (0.5%) Brazil Loan Trust 1	
USD 287,843	5.48% due 2023/7/24	32,171,809
	社債合計	<u>32,171,809</u>
	米国合計 (簿価 ¥29,424,467)	<u>32,171,809</u>
	ウルグアイ (1.3%) 国債 (1.3%) Uruguay Government International Bond	
USD 70,000	5.10% due 2050/6/18	7,526,056
USD 520,000	7.63% due 2036/3/21	72,720,877
	国債合計	<u>80,246,933</u>
	ウルグアイ合計 (簿価 ¥82,423,222)	<u>80,246,933</u>
	ベネズエラ (1.7%) 社債 (1.5%) Petroleos de Venezuela S.A.	
USD 500,000	5.38% due 2027/4/12 ^(e)	13,064,561
USD 105,000	6.00% due 2024/5/16 ^(e)	2,581,568
USD 155,000	6.00% due 2026/11/15 ^(e)	3,810,886
USD 591,000	8.50% due 2020/10/27	54,577,815
USD 105,000	9.00% due 2021/11/17 ^(e)	2,993,957
USD 515,000	12.75% due 2022/2/17 ^(e)	15,386,848
	社債合計	<u>92,415,635</u>
	国債 (0.2%) Venezuela Government International Bond	
USD 225,000	7.75% due 2019/10/13 ^(e)	7,027,973
USD 200,000	12.75% due 2022/8/23 ^(e)	6,464,377
	国債合計	<u>13,492,350</u>
	ベネズエラ合計 (簿価 ¥153,740,490)	<u>105,907,985</u>
	ザンビア (0.7%) 国債 (0.7%) Zambia Government International Bond	
USD 200,000	5.38% due 2022/9/20	18,790,587
USD 250,000	8.50% due 2024/4/14	25,321,075
	国債合計	<u>44,111,662</u>
	ザンビア合計 (簿価 ¥42,978,455)	<u>44,111,662</u>
	債券合計 (簿価 ¥6,340,943,565)	<u>6,146,343,281</u>
	短期投資 (1.6%) ケイマン諸島 (0.0%) 定期預金 (0.0%) Brown Brothers Harriman & Co.	
GBP 11,241	0.23% due 2018/6/1	1,625,117
SGD 1	0.39% due 2018/6/1	74
ZAR 1	5.15% due 2018/6/1	11
	定期預金合計	<u>1,625,202</u>
	ケイマン諸島合計 (簿価 ¥1,712,897)	<u>1,625,202</u>
	米国 (1.6%) 定期預金 (1.6%) Citibank NA	
USD 898,301	1.00% due 2018/6/1	97,595,927
	定期預金合計	<u>97,595,927</u>
	米国合計 (簿価 ¥99,342,234)	<u>97,595,927</u>
	短期投資合計 (簿価 ¥101,055,131)	<u>99,221,129</u>
	投資総額 (簿価 ¥6,441,998,696)	<u>100.2</u> ¥6,245,564,410
	現金および他の資産を超過する負債	<u>(0.2)</u> (9,891,381)
	純資産	<u>100.0%</u> ¥6,235,673,029

(a) 2018年5月31日現在の変動金利証券。
(b) 144A 証券 - 1933年証券取引法の規則144Aの下でS E Cへの登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せず主として適格機関投資家に転売が可能です。他に指定がない限り、これらの証券は非流動的だとはみなされません。
(c) 償還率戻付証券。
(d) プット・オプション付債券。
(e) デフォルト債券。

純資産に
占める
割合

ダイワファンドラップ J-REITセレクト

運用報告書（全体版） 第12期

（決算日 2019年6月17日）

（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国のリート（不動産投資信託）に投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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／国内／不動産投信（リート）	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドの受益証券
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。	

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3786>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			東証REIT指数 (配当込み)		投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落 率	(参考指数)	期騰落 率		
8期末(2015年6月15日)	円 15,439	円 0	% 22.5	3,209.98	% 21.1	% 97.1	百万円 62,680
9期末(2016年6月15日)	16,252	0	5.3	3,343.90	4.2	97.8	72,161
10期末(2017年6月15日)	15,921	0	△ 2.0	3,274.94	△ 2.1	97.4	75,561
11期末(2018年6月15日)	16,511	0	3.7	3,398.25	3.8	98.6	93,743
12期末(2019年6月17日)	19,016	0	15.2	3,934.65	15.8	98.8	104,391

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

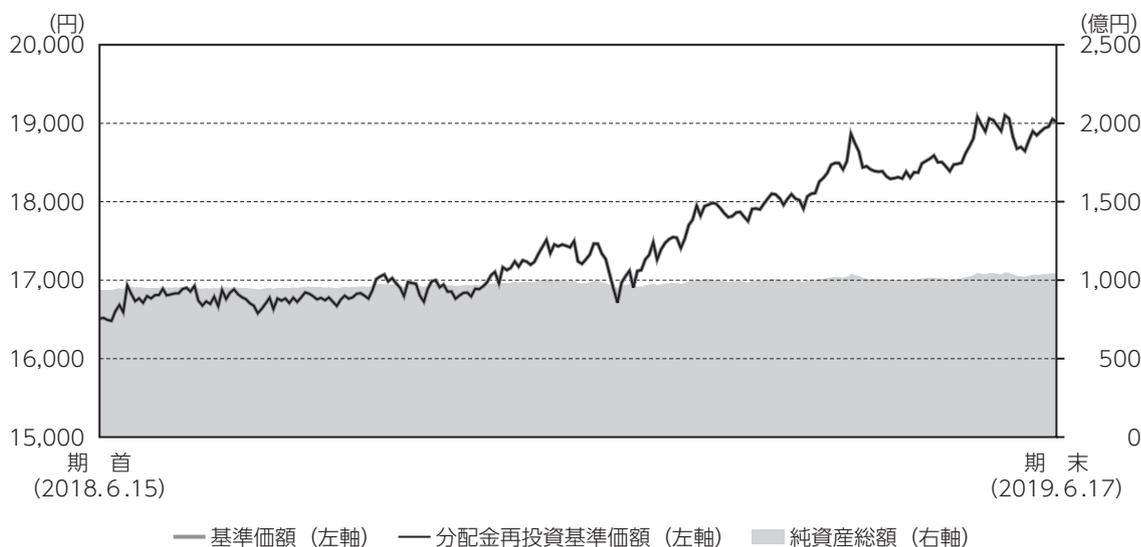
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注3) 投資信託証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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。

* 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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期首：16,511円

期末：19,016円(分配金0円)

騰落率：15.2%(分配金込み)

基準価額の変動要因

「ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国のリートに投資した結果、Jリート市況が上昇したことを反映して、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 信 組 託 入 証 比	資 券 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2018年 6月15日	円	%		%		%
	16,511	-	3,398.25	-		98.6
6 月末	16,769	1.6	3,450.92	1.5		98.4
7 月末	16,873	2.2	3,468.88	2.1		97.7
8 月末	16,795	1.7	3,457.71	1.7		98.3
9 月末	17,072	3.4	3,513.39	3.4		98.4
10月末	16,793	1.7	3,459.73	1.8		98.0
11月末	17,454	5.7	3,610.49	6.2		98.4
12月末	17,120	3.7	3,543.83	4.3		97.4
2019年 1 月末	17,943	8.7	3,709.11	9.1		98.2
2 月末	18,043	9.3	3,728.00	9.7		98.0
3 月末	18,640	12.9	3,851.10	13.3		98.3
4 月末	18,503	12.1	3,822.76	12.5		98.3
5 月末	18,826	14.0	3,889.57	14.5		98.6
(期末) 2019年 6月17日	19,016	15.2	3,934.65	15.8		98.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

■ Jリート (不動産投信) 市況

Jリート市況は上昇しました。

Jリート市況は、当作成期首より、オフィス市況など事業環境の良好さが継続していることや日本の長期金利が低位安定推移となったことなどを背景に上昇しました。2018年7月以降は、公募増資による需給悪化や日銀の金融政策調整観測からの長期金利上昇などを受けて、軟調な推移となりました。11月に入ると、国内長期金利が低下したことなどを背景に上昇しました。12月は、米中貿易摩擦への懸念の高まりで一時下落する局面もあり、不安定な動きとなりました。2019年に入ると、公募増資等のエクイティ調達の発表があったものの、米国金融政策の軟化などにより国内株式市場が反発したことや、今後の国内外での金利上昇懸念が後退したことが好感され、当作成期末にかけて上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■ 当ファンド

「ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

■ 当ファンド

「ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■ ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

リートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95~98%台程度で推移させました。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比較して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じてみると、ジャパンリアルエステイト、森ヒルズリート、日本プロロジスリートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本ビルファンド、日本ロジスティクスファンド、ユナイテッド・アーバンなどをアンダーウエートとしました。

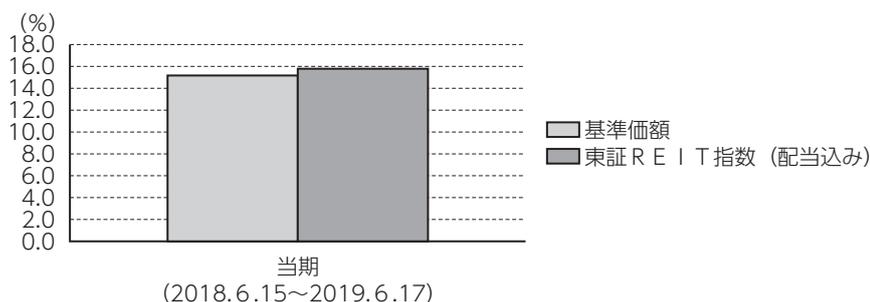
ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数（東証REIT指数（配当込み））との騰落率の対比です。

当作成期における参考指数の騰落率は15.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は15.2%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った日本リートやインベスコ・オフィスオーバーウエートとしていたこと、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったGLPやユナイテッドアーバンなどのアンダーウエートがプラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った日本ビルファンドや東急リアル・エステートをアンダーウエートとしていたこと、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回った星野リゾート・リートや大和ハウスリートのオーバーウエートなどがマイナス要因となりました。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	2018年6月16日 ～2019年6月17日	
当期分配金（税込み）（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（円）	9,804	

（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却等損益」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（税込み）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。



今後の運用方針

当ファンド

「ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2018.6.16~2019.6.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	122円	0.695%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は17,513円です。
(投 信 会 社)	(95)	(0.543)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(19)	(0.109)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(8)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	10	0.058	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(10)	(0.058)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.002	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	132	0.755	

(注 1) 当作成期中の費用（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。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

ダイワファンドラップ J-REITセレクト

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	2,198,417	5,760,384	3,706,696	9,791,642

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	32,216	8,036	24.9	32,755	6,825	20.8
コール・ローン	136,764	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合92.9%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人の発行する有価証券等

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	-	-	1,999

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

種 類	当 期	
	買 付 額	期末保有額
	百万円	百万円
投資信託証券	2,218	2,218

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	56,961千円
うち利害関係人への支払額 (B)	18,417千円
(B)/(A)	32.3%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み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。

※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あり、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券、大和証券オフィス投資法人です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円	千口	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	37,874,111	36,365,832	104,188,110			

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	104,188,110	99.4
コール・ローン等、その他	643,593	0.6
投資信託財産総額	104,831,704	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の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	104,831,704,070円
コール・ローン等	627,593,508
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	104,188,110,562
未収入金	16,000,000
(B) 負債	440,356,037
未払解約金	93,241,904
未払信託報酬	346,010,590
その他未払費用	1,103,543
(C) 純資産総額(A-B)	104,391,348,033
元本	54,896,730,030
次期繰越損益金	49,494,618,003
(D) 受益権総口数	54,896,730,030口
1万口当り基準価額(C/D)	19,016円

*期首における元本額は56,777,025,445円、当作成期中における追加設定元本額は10,879,658,845円、同解約元本額は12,759,954,260円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は19,016円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 287,075円
受取利息	33,369
支払利息	△ 320,444
(B) 有価証券売買損益	13,462,717,177
売買益	14,659,141,543
売買損	△ 1,196,424,366
(C) 信託報酬等	△ 685,929,451
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,776,500,651
(E) 前期繰越損益金	8,034,525,904
(F) 追加信託差損益金	28,683,591,448
(配当等相当額)	(33,014,539,721)
(売買損益相当額)	(△ 4,330,948,273)
(G) 合計(D+E+F)	49,494,618,003
次期繰越損益金(G)	49,494,618,003
追加信託差損益金	28,683,591,448
(配当等相当額)	(33,014,539,721)
(売買損益相当額)	(△ 4,330,948,273)
分配準備積立金	20,811,026,555

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,649,892,541円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	7,755,960,425
(c) 収益調整金	33,014,539,721
(d) 分配準備積立金	9,405,173,589
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	53,825,566,276
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	53,825,566,276
(h) 受益権総口数	54,896,730,030口

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

運用報告書 第27期（決算日 2019年5月10日）

（作成対象期間 2018年11月13日～2019年5月10日）

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド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。

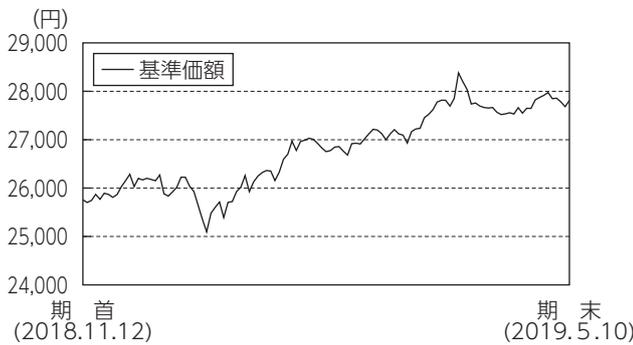
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券組入比率	
	円	%	(参考指数)	%	%	%
(期首)2018年11月12日	25,757	-	3,539.86	-	-	98.8
11月末	26,201	1.7	3,610.49	2.0	98.6	
12月末	25,712	△0.2	3,543.83	0.1	97.6	
2019年1月末	26,962	4.7	3,709.11	4.8	98.4	
2月末	27,126	5.3	3,728.00	5.3	98.2	
3月末	28,040	8.9	3,851.10	8.8	98.5	
4月末	27,847	8.1	3,822.76	8.0	98.5	
(期末)2019年5月10日	27,810	8.0	3,823.37	8.0	98.7	

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：25,757円 期末：27,810円 騰落率：8.0%

【基準価額の主な変動要因】

事業環境の良好さに比して割安感があるJリート市場に注目が集まったことなどを背景にJリート市況が上昇したことがプラス要因となり、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Jリート（不動産投信）市況

Jリート市況は上昇しました。

Jリート市況は、当作成期首より、海外インデックスの変更でJリート銘柄のウエートが高くなったことや好調な事業環境が評価され、上昇してはまりましたが、2018年12月下旬には、日米の株式市場が大幅に下落したことからJリート市場も下落しました。2019年に入ると、国内株式が米国金融政策の軟化などにより反発したことや国内外での金利上昇懸念の後退、引き続き好調なオフィス賃貸市場などが好感され、上昇しました。2月初旬は公募増資の発表などを受けて下落しましたが、2月中旬から3月にかけて国内株式が上昇したこと、また米国の金融政策姿勢が一段と緩和的になったことなどにより、日米金利が低下しJリートの相対的に高い利回りに注目が集まり、Jリート市況は上昇しました。4月には、新年度入りしたことを受けて国内金融機関等の利益確定売りがあり、やや下落して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

◆ポートフォリオについて

Jリートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、ジャパンリアルエステイト、野村不動産マスターファンド、森ヒルズリートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本ビルファンド、日本ロジスティクスファンド、ユナイテッド・アーバンなどをアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は8.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は8.0%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った積水ハウス・リートや野村不動産マスターファンドなどをオーバーウエートとしていたことや、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったユナイテッドアーバンなどをアンダーウエートとしていたことがプラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったジャパンリアルエステイトや星野リゾートなどをオーバーウエートとしていたことや、参考指数を上回った東急リアル・エステートなどをアンダーウエートとしていたことがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

ダイワＪ-ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	7円 (7)
有価証券取引税	-
その他費用	-
合 計	7

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況 投資信託証券

(2018年11月13日から2019年5月10日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内	173.927	14,069,211	103.448 (-)	17,803,740 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 売付()内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄 投資信託証券

(2018年11月13日から2019年5月10日まで)

銘柄	当 期 買 付			当 期 売 付		
	口数	金額	平均単価	口数	金額	平均単価
	千口	千円	円	千口	千円	円
日本プライムリアルティ	4,693	2,089,221	445,178	5,128	2,088,554	407,284
インベスコ・オフィス・リート	105,884	1,757,457	16,597	3,422	1,511,493	441,698
大和ハウスリート投資法人	4,988	1,235,902	247,775	7,772	1,229,594	158,208
福岡リート投資法人	6,857	1,149,284	167,607	6,216	928,787	149,418
野村不動産マスターF	6,994	1,037,759	148,378	11,148	917,113	82,267
三井不動産パーク	2,031	673,108	331,417	3,354	911,624	271,802
日本プロロジリート	2,797	662,196	236,752	7,691	909,644	118,273
ジャパリエクセレント投資法人	4,055	615,377	151,757	3,233	868,919	268,765
ラサールロジポート投資	5,48	584,708	106,698	3,73	818,871	219,536
産業ファンド	3,799	447,680	117,841	8,018	808,400	100,823
					MCUBS MidCity投資法人	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期			末		
	口 数	評 価 額	比 率	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%			
不動産投信						
サンケイリアルエステート	0.48	52,992	0.0			
日本アコモデーションファンド投資法人	1.143	654,939	0.6			
MCUBS MidCity投資法人	12.551	1,251,334	1.2			
森ヒルズリート	25.028	3,726,669	3.4			
産業ファンド	11.265	1,463,323	1.4			
アドバンス・レジデンス	10.093	3,128,830	2.9			
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	12.151	2,199,331	2.0			
AP I投資法人	5.2	2,399,800	2.2			
G L P投資法人	10.882	1,331,956	1.2			
コンフォリア・レジデンシャル	4.66	1,389,146	1.3			
日本プロロジスリート	21.578	5,157,142	4.8			
星野リゾート・リート	4.123	2,205,805	2.0			
イオンリート投資	3.818	513,902	0.5			
ヒューリックリート投資法	15.424	2,788,659	2.6			
日本リート投資法人	1.023	426,591	0.4			
インベスコ・オフィス・Jリート	134.453	2,225,197	2.1			
日本ヘルスケア投資法	0.428	72,845	0.1			
積水ハウス・リート投資	31.85	2,624,440	2.4			
ケネディクス商業リート	4.94	1,334,294	1.2			
ヘルスケア&メディカル投資	3.457	391,678	0.4			
野村不動産マスターF	45.745	7,456,435	6.9			
ラサールロジポート投資	13.379	1,614,845	1.5			
三井不動産パーク	5.739	2,051,692	1.9			
大江戸温泉リート	8.765	759,925	0.7			
投資法人みらい	1.491	72,537	0.1			
森トラスト・ホテルリート投	5.838	791,049	0.7			

ファ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
三菱地所物流REIT	2.311	596,700	0.6
CREロジスティクスファンド	5.875	675,625	0.6
ザイマックス・リート	8.622	1,024,293	0.9
日本ビルファンド	7.199	5,147,285	4.8
ジャパンリアルエステイト	16.578	10,195,470	9.4
日本リテールファンド	20.61	4,344,588	4.0
オリックス不動産投資	26.343	5,139,519	4.7
日本プライムリアルティ	6.815	3,049,712	2.8
プレミア投資法人	6.908	955,376	0.9
グローバル・ワン不動産投資法人	1.764	227,379	0.2
ユナイテッド・アーバン投資法人	16.839	3,010,813	2.8
森トラスト総合リート	13.836	2,324,448	2.1
インヴェンシブル投資法人	39.462	2,158,571	2.0
フロンティア不動産投資	4.452	2,045,694	1.9
福岡リート投資法人	10.312	1,766,445	1.6
ケネディクス・オフィス投資法人	4.974	3,725,526	3.4
大和証券オフィス投資法人	2.58	1,958,220	1.8
阪急阪神リート投資法人	2.827	420,940	0.4
スタートアップリート投資法人	4.011	698,716	0.6
大和ハウスリート投資法人	20.532	5,200,755	4.8
ジャパン・ホテル・リート投資法人	27.29	2,423,352	2.2
日本賃貸住宅投資法人	15.787	1,359,260	1.3
ジャパンエクセレント投資法人	1.725	273,240	0.3
合 計	663.156 49銘柄	106,807,294	<98.7%>

*ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、日本ヘルスケア投資法人、ケネディクス商業リート、グローバル・ワン不動産投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、大和証券オフィス投資法人、日本賃貸住宅投資法人につきましては、各ファンドで開示されている直近の有価証券報告書または有価証券届出書において、当社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている法人等を含みます。）である大和証券、大和リアル・エステート・アセット・マネジメントが当該ファンドの運用会社または一般事務受託会社となっています。
(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

2019年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	106,807,294	98.2
コール・ローン等、その他	1,985,048	1.8
投資信託財産総額	108,792,342	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の状況

2019年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	108,792,342,323円
コール・ローン等	283,857,343
投資信託証券(評価額)	106,807,294,100
未収入金	502,847,071
未収配当金	1,198,343,809
(B) 負債	561,239,369
未払金	522,226,325
未払解約金	39,010,000
その他未払費用	3,044
(C) 純資産総額(A - B)	108,231,102,954
元本	38,918,513,788
次期繰越損益金	69,312,589,166
(D) 受益権総口数	38,918,513,788口
1万口当り基準価額(C/D)	27,810円

* 期首における元本額は41,095,865,334円、当作成期間中における追加設定元本額は711,381,083円、同解約元本額は2,888,732,629円です。

* 当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の元本額は、安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 15,586,819円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 13,818,732円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 69,598,785円、6資産バランスファンド(分配型) 124,192,347円、6資産バランスファンド(成長型) 290,798,908円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 39,669,551円、「しげん」SR1三資産バランス・オープン(奇数月分配型) 1,772,953円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型) 42,416,804円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース) 215,201,160円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース) 285,216,643円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース) 361,820,243円、DCダイワJ-REITアクティブファンド346,812,049円、ダイワファンドラップJ-REITセレクト36,186,180,084円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(成長型) 95,431,426円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(安定型) 31,130,529円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(分配型) 149,355,379円、ダイワ・アクティブJリート・ファンド(年4回決算型) 649,511,376円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は27,810円です。

■損益の状況

当期 自2018年11月13日 至2019年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,191,223,733円
受取配当金	2,191,388,683
その他収益金	422
支払利息	△ 165,372
(B) 有価証券売買損益	5,991,740,084
売買益	6,320,306,279
売買損	△ 328,566,195
(C) その他費用	△ 14,470
(D) 当期損益金(A + B + C)	8,182,949,347
(E) 前期繰越損益金	64,754,940,718
(F) 解約差損益金	△ 4,818,905,816
(G) 追加信託差損益金	1,193,604,917
(H) 合計(D + E + F + G)	69,312,589,166
次期繰越損益金(H)	69,312,589,166

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

ダイワファンドラップ 外国REITセレクト

運用報告書（全体版） 第12期

（決算日 2019年6月17日）
（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外のリート（不動産投資信託）に投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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／不動産投信（リート）	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ海外REIT・マザーファンドの受益証券
	ダイワ海外REIT・マザーファンド	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。	

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3787>

最近5期の運用実績

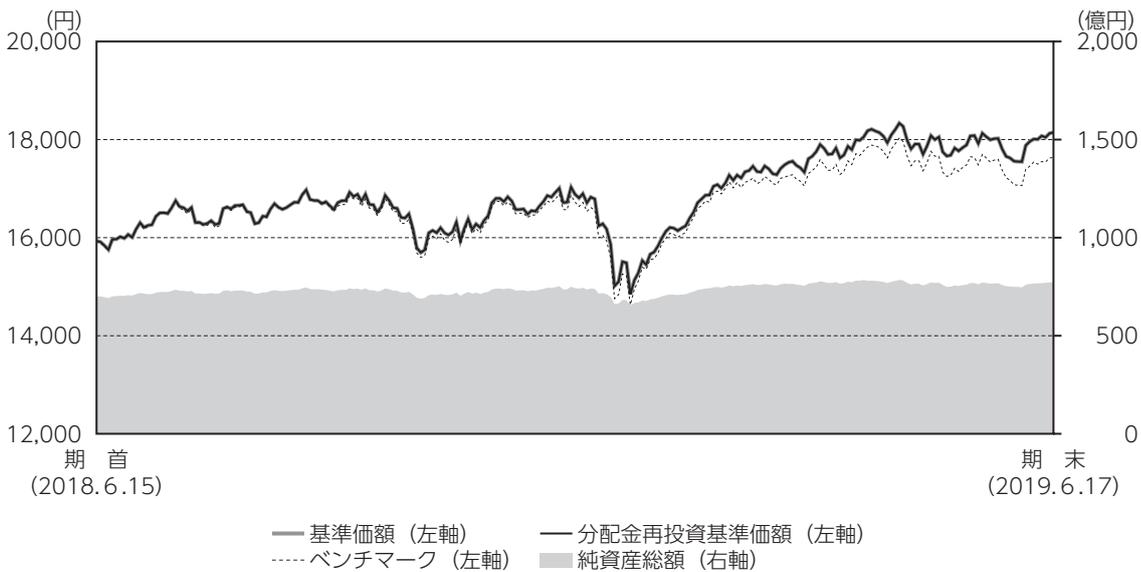
決算期	基準価額			S&P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		投資信託 証券組 入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配 金	期 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 率		
8 期末(2015年6月15日)	円 14,830	円 0	% 30.5	13,100	% 28.6	% 96.7	百万円 46,712
9 期末(2016年6月15日)	14,155	0	△ 4.6	12,408	△ 5.3	95.4	52,498
10 期末(2017年6月15日)	15,573	0	10.0	13,553	9.2	95.8	60,113
11 期末(2018年6月15日)	15,933	0	2.3	13,903	2.6	95.5	70,090
12 期末(2019年6月17日)	18,147	0	13.9	15,388	10.7	95.8	77,251

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) S & P 先進国REIT指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P 先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他の一切の権利は、S & P Dow Jones Indices LLCが有しています。S & P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
 (注5) 投資信託証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 分配金再投資基準価額は、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。
 * 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す (分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
 * ベンチマークはS & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) です。

■ 基準価額・騰落率

期首：15,933円
 期末：18,147円 (分配金0円)
 騰落率：13.9% (分配金込み)

■ 基準価額の主な変動要因

対ユーロで円高が進行したことなど為替相場はややマイナス要因となったものの、海外リート市場が米国やアジア・オセアニアを中心に堅調に推移したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) (ベンチマーク)		投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期首) 2018年 6月15日	円	%			%
	15,933	-	13,903	-	95.5
6月末	16,172	1.5	14,113	1.5	95.1
7月末	16,289	2.2	14,173	1.9	95.6
8月末	16,779	5.3	14,640	5.3	94.5
9月末	16,630	4.4	14,462	4.0	95.3
10月末	16,382	2.8	14,252	2.5	94.0
11月末	16,827	5.6	14,582	4.9	95.4
12月末	15,486	△ 2.8	13,283	△ 4.5	95.0
2019年 1月末	16,789	5.4	14,533	4.5	95.8
2月末	17,283	8.5	14,904	7.2	95.3
3月末	17,995	12.9	15,454	11.2	95.5
4月末	18,000	13.0	15,412	10.9	95.7
5月末	17,625	10.6	14,982	7.8	95.3
(期末) 2019年 6月17日	18,147	13.9	15,388	10.7	95.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

海外リート市況

海外リート市況は、米国やアジア・オセアニアを中心に堅調に推移しました。

米国では、2018年9月から10月にかけての長期金利上昇局面や、12月の株価下落による投資家のリスク回避姿勢の高まった局面では下落したものの、好調な企業決算が続いたことが下支えとなり、堅調に推移しました。また2019年に入ってから、利下げ観測の高まりにより当作成期末まで長期金利が低下基調となったことなどを支援材料に、大幅に上昇しました。欧州では、国によっては下落するなど、まちまちの展開となりました。英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる不透明感や、2019年に入ってからからの景況感の悪化が、欧州圏全体の上値の重しとなりました。アジア・オセアニアでは、オフィスや商業施設を所有する主要リートの好業績および中国の景気対策への期待が高まった香港を中心に、総じて堅調に推移しました。

為替相場

為替相場は総じて円高傾向となりました。

為替相場は、当作成期首から2018年11月までは、米国長期金利の上昇を背景に米ドル円は緩やかな円安、ユーロ円は横ばいの推移となりましたが、その後は米国やユーロ圏の長期金利の低下を背景に、当作成期末まで総じて円高傾向となりました。当作成期では、主要通貨に対して総じて円高となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

主要投資対象である「ダイワ海外REIT・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

ポートフォリオ全体の方針は、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行っていきます。

※C & S：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

当ファンド

主要投資対象である「ダイワ海外REIT・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

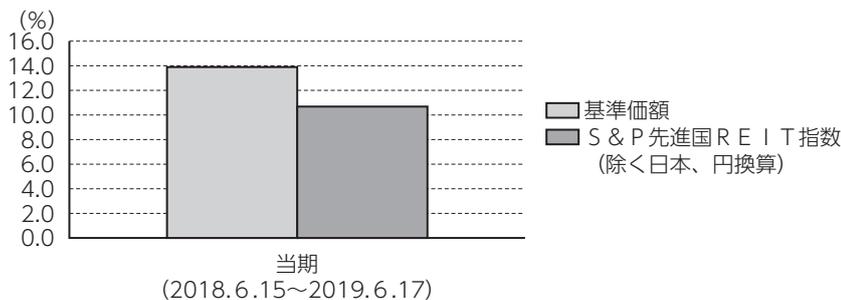
海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託し、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行いました。銘柄選択は、C&Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマーク（S&P先進国REIT指数（除く日本、円換算））の騰落率は10.7%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は13.9%となりました。

国・地域別比率は、香港のオーバーウエートなどがプラス要因となった一方で、スペインのオーバーウエートなどがマイナス要因となりました。銘柄選択は、米国やオーストラリアのプラス要因が大きかった一方で、カナダのマイナス要因が大きくなりました。

以下のグラフは当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当 期	
	2018年6月16日 ～2019年6月17日	
当期分配金 (税込み) (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 (円)	9,631	

(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 (税込み) 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。



今後の運用方針

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ海外REIT・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

■ダイワ海外REIT・マザーファンド

ポートフォリオ全体の方針は、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16~2019.6.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	163円	0.966%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は16,881円です。
(投信会社)	(137)	(0.814)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(18)	(0.109)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(7)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	14	0.086	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(14)	(0.086)	
有価証券取引税	6	0.033	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(6)	(0.033)	
その他費用	10	0.061	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(5)	(0.030)	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)	(0)	(0.003)	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)	(5)	(0.028)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	193	1.146	

(注1) 当期中の費用(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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ海外 R E I T ・マザーファンド	501,586	864,000	2,312,499	4,132,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首		当 期 末	
	□ 数	金 額	□ 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ海外 R E I T ・マザーファンド	42,574,342	40,763,429	76,851,294	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ海外 R E I T ・マザーファンド	76,851,294	98.9
コール・ローン等、その他	825,535	1.1
投資信託財産総額	77,676,829	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.66円、1カナダ・ドル=81.00円、1オーストラリア・ドル=74.73円、1香港ドル=13.87円、1シンガポール・ドル=79.26円、1イギリス・ポンド=136.75円、1ユーロ=121.87円です。

(注3) ダイワ海外 R E I T ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(76,819,574千円)の投資信託財産総額(77,132,579千円)に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	77,676,829,545円
コール・ローン等	825,535,457
ダイワ海外 R E I T ・マザーファンド(評価額)	76,851,294,088
(B) 負債	425,350,310
未払解約金	66,498,092
未払信託報酬	357,751,746
その他未払費用	1,100,472
(C) 純資産総額(A - B)	77,251,479,235
元本	42,570,590,835
次期繰越損益金	34,680,888,400
(D) 受益権総口数	42,570,590,835口
1万口当り基準価額(C / D)	18,147円

* 期首における元本額は43,992,003,922円、当作成期間中における追加設定元本額は7,877,345,664円、同解約元本額は9,298,758,751円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,147円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 319,325円
受取利息	37,073
支払利息	△ 356,398
(B) 有価証券売買損益	9,503,709,388
売買益	10,426,299,831
売買損	△ 922,590,443
(C) 信託報酬等	△ 713,354,167
(D) 当期損益金(A + B + C)	8,790,035,896
(E) 前期繰越損益金	7,483,640,954
(F) 追加信託差損益金	18,407,211,550
(配当等相当額)	(24,727,551,715)
(売買損益相当額)	(△ 6,320,340,165)
(G) 合計(D + E + F)	34,680,888,400
次期繰越損益金(G)	34,680,888,400
追加信託差損益金	18,407,211,550
(配当等相当額)	(24,727,551,715)
(売買損益相当額)	(△ 6,320,340,165)
分配準備積立金	16,273,676,850

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産(親投資信託)の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用: 362,407,151円(未監査)

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,264,608,171円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	6,525,427,725
(c) 収益調整金	24,727,551,715
(d) 分配準備積立金	7,483,640,954
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	41,001,228,565
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	41,001,228,565
(h) 受益権総口数	42,570,590,835口

ダイワ海外REIT・マザーファンド

運用報告書 第25期（決算日 2019年3月15日）

（作成対象期間 2018年9月19日～2019年3月15日）

ダイワ海外REIT・マザーファンド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	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

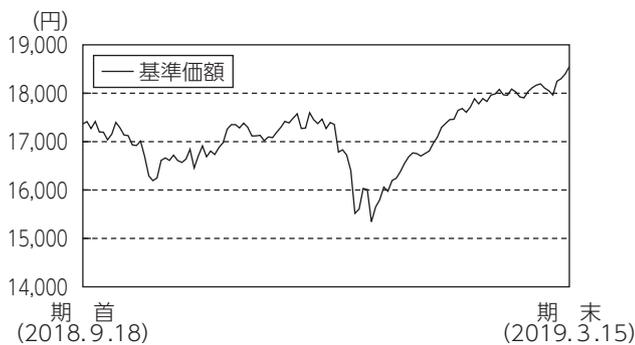
大和投資信託

Daiva Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、円換算)		投 資 信 託 券 組 入 比 率	
	円	%	騰 落 率 (ベンチマーク)	%	%	%
(期首)2018年9月18日	17,365	-	15,248	-	-	95.4
9月末	17,155	△1.2	15,050	△1.3		95.7
10月末	16,912	△2.6	14,832	△2.7		94.4
11月末	17,386	0.1	15,175	△0.5		95.7
12月末	16,008	△7.8	13,823	△9.3		95.3
2019年1月末	17,377	0.1	15,125	△0.8		96.2
2月末	17,903	3.1	15,510	1.7		95.7
(期末)2019年3月15日	18,552	6.8	15,976	4.8		96.3

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他の権利は、S&P Dow Jones Indices LLC が有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：17,365円 期末：18,552円 騰落率：6.8%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が上昇したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国では、2018年9月から10月にかけての長期金利上昇の影響が懸念された局面や、12月の株価下落による投資家のリスク回避姿勢の高まった局面では下落したものの、好調な企業決算が続いたことや11月以降の長期金利の低下が下支えとなり、堅調な推移となりました。欧州では、国によっては下落するなど、まちまちの展開となりました。景気の安定が続いたことは下支えとなりましたが、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる不透明感が上値の重しとなりました。アジア・オセアニアでは、オフィスや商業施設を所有する主要リートの好業績および中国の景気対策への期待が高まった香港を中心に、総じて堅調に推移しました。

○為替相場

為替相場は、おおむね横ばいから下落（円高）となりました。

当作成期首より、新興国通貨安への懸念が後退し市場のリスク回避姿勢が和らぐ中で、円安傾向となりました。2018年10月に入ると、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まったため円高傾向となりましたが、その後は株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから円安となりました。12月以降は、株価や原油価格が急落する中で再度市場のリスク回避姿勢が強まり、円高が進行しました。しかし2019年1月に入ると、FRB（米連邦準備制度理事会）が景気に配慮した金融政策を行うとの期待が市場で高まり、市場のリスク選好姿勢が回復したことなどから円安に転じました。当作成期では、米ドル円相場はほぼ横ばい、ユーロ円相場は円高となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

ポートフォリオ全体の方針としては、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

※C & S：コーペン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行いました。銘柄選択は、C & Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（S & P 先進国 REIT 指数（除く日本、円換算））の騰落率は4.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は6.8%となりました。

国・地域別比率は、米国の銘柄選択やフランスのアンダーウエートおよび銘柄選択がプラス要因となった一方で、カナダの銘柄選択やシンガポールのアンダーウエートおよび銘柄選択がマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

ポートフォリオ全体の方針としては、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資信託証券)	7円 (7)
有価証券取引税 (投資信託証券)	3 (3)
その他費用 (保管費用)	2 (2)
合計	12

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
 (注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
投資信託証券

(2018年9月19日から2019年3月15日まで)

	買付	当		期		売付	期		
		口数	金額	口数	金額		口数	金額	
外		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
アメリカ		3,854.049 (△ 8.222)	162,335 (-)	3,613.656 (-)	143,467 (-)				
オーストラリア		千口 2,036.575 (-)	千オーストラリア・ドル 9,272 (-)	千口 3,432.497 (-)	千オーストラリア・ドル 25,330 (-)				
香港		千口 6,013.84 (-)	千香港ドル 74,110 (-)	千口 3,827 (-)	千香港ドル 37,205 (-)				
シンガポール		千口 2,752.4 (18.869)	千シンガポール・ドル 6,715 (11)	千口 - (-)	千シンガポール・ドル - (-)				
イギリス		千口 1,757.403 (129.986)	千イギリス・ポンド 12,762 (131)	千口 4,781.794 (-)	千イギリス・ポンド 13,947 (-)				
ユーロ (ベルギー)		千口 4.648 (1.184)	千ユーロ 534 (85)	千口 26.573 (-)	千ユーロ 2,196 (-)				
ユーロ (フランス)		千口 222.472 (-)	千ユーロ 6,557 (-)	千口 153.266 (-)	千ユーロ 7,949 (-)				
ユーロ (ドイツ)		千口 85.646 (-)	千ユーロ 1,147 (-)	千口 52.634 (-)	千ユーロ 652 (-)				
ユーロ (スペイン)		千口 157.306 (-)	千ユーロ 1,368 (-)	千口 662.6 (-)	千ユーロ 6,963 (-)				
ユーロ (ユーロ通貨計)		千口 470.072 (1.184)	千ユーロ 9,607 (85)	千口 895.073 (-)	千ユーロ 17,761 (-)				

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 買付()内は分割割当、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) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注4) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

(2018年9月19日から2019年3月15日まで)

銘柄	買付			当			期			売付		
	口数	金額	平均単価	口数	金額	平均単価	口数	金額	平均単価	口数	金額	平均単価
PROLOGIS INC (アメリカ)	169,753	1,245,881	7,339	95,443	1,860,512	19,493						
WELLTOWER INC (アメリカ)	149,244	1,174,486	7,869	115,736	1,421,132	12,279						
BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	1,291,696	1,112,117	860	141,032	1,110,477	7,873						
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	100,936	1,039,627	10,299	385,314	1,106,469	2,871						
REALTY INCOME CORP (アメリカ)	143,171	1,031,425	7,204	141,76	1,070,256	7,549						
EQUINIX INC (アメリカ)	23,295	995,935	42,753	250,78	991,984	3,955						
SBA COMMUNICATIONS CORP (アメリカ)	45,284	876,705	19,360	335,929	806,398	2,400						
AMERICAN TOWER CORP (アメリカ)	47,319	861,714	18,210	124,025	784,087	6,322						
INVITATION HOMES INC (アメリカ)	360,807	851,356	2,359	94,629	741,322	7,833						
KLEPIERRE (フランス)	222,472	823,994	3,703	473,636	740,134	1,562						

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

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	口数	当期		期末	比率
		外貨建金額	邦貨換算金額		
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円		%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	344,083	11,031	1,234,843	1.6	
SIMON PROPERTY GROUP INC	27.45	4,935	552,450	0.7	
BOSTON PROPERTIES INC	116,266	15,727	1,760,514	2.3	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	263,598	13,382	1,498,078	1.9	
SBA COMMUNICATIONS CORP	45,284	8,578	960,288	1.2	
EQUINIX INC	31,795	14,005	1,567,726	2.0	
AMERICAN TOWER CORP	47,319	8,894	995,656	1.3	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	359,135	10,432	1,167,855	1.5	
HOTEL & RESORTS INC	183,605	3,528	395,023	0.5	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	299,941	10,338	1,157,343	1.5	
RLJ LODGING TRUST	276,245	5,046	564,960	0.7	
CYRUSONE INC	218,106	11,304	1,265,418	1.6	
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	176,551	6,530	731,037	0.9	
PARK HOTELS & RESORTS INC	276,672	8,706	974,646	1.3	
INVITATION HOMES INC	826,198	19,713	2,206,682	2.8	
VICI PROPERTIES INC	530,808	11,369	1,272,747	1.6	
LIFE STORAGE INC	68,538	6,642	743,584	1.0	
CROWN CASTLE INTL CORP	54,529	6,762	756,954	1.0	
IRON MOUNTAIN INC	178,052	6,190	693,005	0.9	
VEREIT INC	1,414,704	11,699	1,309,653	1.7	
SUN COMMUNITIES INC	194,952	22,928	2,566,594	3.3	
PROLOGIS INC	418,808	30,062	3,365,144	4.3	
COUSINS PROPERTIES INC	516,206	5,115	572,640	0.7	
SITE CENTERS CORP	698,518	9,171	1,026,662	1.3	
DUKE REALTY CORP	297,878	9,147	1,024,008	1.3	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	109,495	31,855	3,565,891	4.6	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	54,291	7,246	811,202	1.0	
WELLTOWER INC	400,92	31,223	3,495,175	4.5	
HCP INC	328,16	10,271	1,149,781	1.5	
KILROY REALTY CORP	211,533	15,966	1,787,291	2.3	
MACERICH CO/THE	153,584	6,662	745,797	1.0	
REALTY INCOME CORP	143,171	10,295	1,152,470	1.5	
PUBLIC STORAGE	19,294	4,217	472,061	0.6	
REGENCY CENTERS CORP	171,15	11,179	1,251,435	1.6	
UDR INC	718,449	32,567	3,645,582	4.7	
CUBESMART	214,195	6,745	755,035	1.0	
DIGITAL REALTY TRUST INC	152,709	17,618	1,972,163	2.5	
EXTRA SPACE STORAGE INC	248,757	24,888	2,785,978	3.6	
DOUGLAS EMMETT INC	220,46	9,069	1,015,264	1.3	
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 11,011,409	口数、金額 39銘柄	54,968,652	<70.6%>	
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円		%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	202,789	8,229	691,086	0.9	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	135,585	6,559	550,875	0.7	
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 338,374	口数、金額 2銘柄	1,241,961	<1.6%>	
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円		%
NATIONAL STORAGE REIT	4,430.38	7,753	614,360	0.8	
SCENTRE GROUP	1,085,525	4,342	344,068	0.4	
GPT GROUP	2,845,546	17,670	1,400,237	1.8	
GOODMAN GROUP	764,008	10,130	802,760	1.0	
CHARTER HALL GROUP	1,615,239	15,247	1,208,240	1.6	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,705,494	8,062	638,862	0.8	
オーストラリア・ドル 通貨計	口数、金額 13,446,192	口数、金額 6銘柄	5,008,529	<6.4%>	
(香港)	千口	千香港ドル	千円		%
FORTUNE REIT	751,679	7,486	106,760	0.1	
LINK REIT	1,616,916	141,237	2,014,048	2.6	
CHAMPION REIT	5,480	35,565	507,159	0.7	
香港・ドル 通貨計	口数、金額 7,848,595	口数、金額 3銘柄	2,627,968	<3.4%>	
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円		%
KEPPEL DC REIT	6,543,582	9,488	783,535	1.0	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,238.3	3,516	290,415	0.4	
CAPITALAND MALL TRUST	7.9	18	1,546	0.0	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,487.7	7,164	591,650	0.8	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	2,415,569	4,927	406,934	0.5	
シンガポール・ドル 通貨計	口数、金額 12,693,051	口数、金額 5銘柄	2,074,081	<2.7%>	
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円		%
ASSURA PLC	3,089,345	1,760	261,039	0.3	
SEGRO PLC	976,063	6,533	968,565	1.2	
UNITE GROUP PLC	181,041	1,658	245,831	0.3	
BRITISH LAND CO PLC	1,189,662	7,142	1,058,838	1.4	

ダイワ海外REIT・マザーファンド

ファンド名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額	比 率	
DERWENT LONDON PLC	千口	千円	千円	%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	78.913	2,569	380,888	0.5
BIG YELLOW GROUP PLC	351.509	2,109	312,646	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	216.527	2,124	314,881	0.4
イギリス・ポンド	1,641.905	3,163	469,024	0.6
通貨計	口数、金額	7,724,965	27,062	4,011,715
	銘柄数<比率>	8銘柄		< 5.2%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	24.293	2,033	257,215	0.3
WAREHOUSES DE PAUW SCA	13.741	1,855	234,661	0.3
国 小 計	口数、金額	38,034	3,888	491,877
	銘柄数<比率>	2銘柄		< 0.6%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA	32.662	4,281	541,671	0.7
KLEPIERRE	453.497	14,022	1,773,799	2.3
COVIVIO	75.544	7,093	897,338	1.2
国 小 計	口数、金額	561,703	25,397	3,212,808
	銘柄数<比率>	3銘柄		< 4.1%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	243.484	3,360	425,050	0.5
国 小 計	口数、金額	243,484	3,360	425,050
	銘柄数<比率>	1銘柄		< 0.5%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	450.145	4,175	528,149	0.7
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	206.871	2,410	304,870	0.4
国 小 計	口数、金額	657,016	6,585	833,020
	銘柄数<比率>	2銘柄		< 1.1%>
ユーロ通貨計	口数、金額	1,500,237	39,231	4,962,756
	銘柄数<比率>	8銘柄		< 6.4%>
合 計	口数、金額	54,562,823	-	74,895,665
	銘柄数<比率>	71銘柄		<96.3%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
 (注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
 (注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■損益の状況

当期 自2018年9月19日 至2019年3月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,294,436,873円
受取配当金	1,287,869,956
受取利息	7,090,364
支払利息	△ 523,447
(B) 有価証券売買損益	3,696,740,191
売買益	6,000,645,180
売買損	△ 2,303,904,989
(C) その他費用	△ 9,685,602
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,981,491,462
(E) 前期繰越損益金	31,330,951,306
(F) 解約差損益金	△ 594,794,842
(G) 追加信託差損益金	150,184,911
(H) 合計(D+E+F+G)	35,867,832,837
次期繰越損益金(H)	35,867,832,837

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

S & P先進国REIT指数 (除く日本) (「当インデックス」) はS&P Dow Jones Indices LLC (「SPDJ」) の商品であり、これを利用するライセンスが大和証券投資信託委託株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS & P®はStandard & Poor's Financial Services LLC (「S & P」) の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが大和証券投資信託委託株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S & Pまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいづれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数 (除く日本) の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

■投資信託財産の構成

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	千円	%
	74,895,665	95.8
コール・ローン等、その他	3,245,916	4.2
投資信託財産総額	78,141,581	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=111.94円、1カナダ・ドル=83.98円、1オーストラリア・ドル=79.24円、1香港ドル=14.26円、1シンガポール・ドル=82.58円、1イギリス・ポンド=148.24円、1ユーロ=126.50円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産 (77,820,482千円) の投資信託財産総額 (78,141,581千円) に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	78,326,097,657円
コール・ローン等	2,795,969,116
投資信託証券(評価額)	74,895,665,715
未収入金	438,152,112
未収配当金	196,310,714
(B) 負債	517,414,496
未払金	357,414,496
未払解約金	160,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	77,808,683,161
元本	41,940,850,324
次期繰越損益金	35,867,832,837
(D) 受益権総口数	41,940,850,324口
1万口当り基準価額(C/D)	18,552円

*期首における元本額は42,538,110,393円、当作成期間中における追加設定元本額は230,935,089円、同解約元本額は828,195,158円です。
 *当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の元本額は、DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド18,653,748円、ダイワファンドラップ 外国REITセレクト41,802,739,426円、ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型) 90,045,551円、ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (安定型) 29,411,599円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は18,552円です。

ダイワファンドラップ コモディティセレクト

運用報告書（全体版） 第12期

（決算日 2019年6月17日）

（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、コモディティ（商品先物取引等）に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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／その他資産（商品先物）／インデックス型	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	当ファンド	1. ダイワ・マネー・マザーファンドの受益証券 2. ケイマン籍の外国投資信託「ダイワ“RICI”ファンド」の受益証券（米ドル建）
	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債
組入制限	当ファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の30%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。	

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3788>

最近5期の運用実績

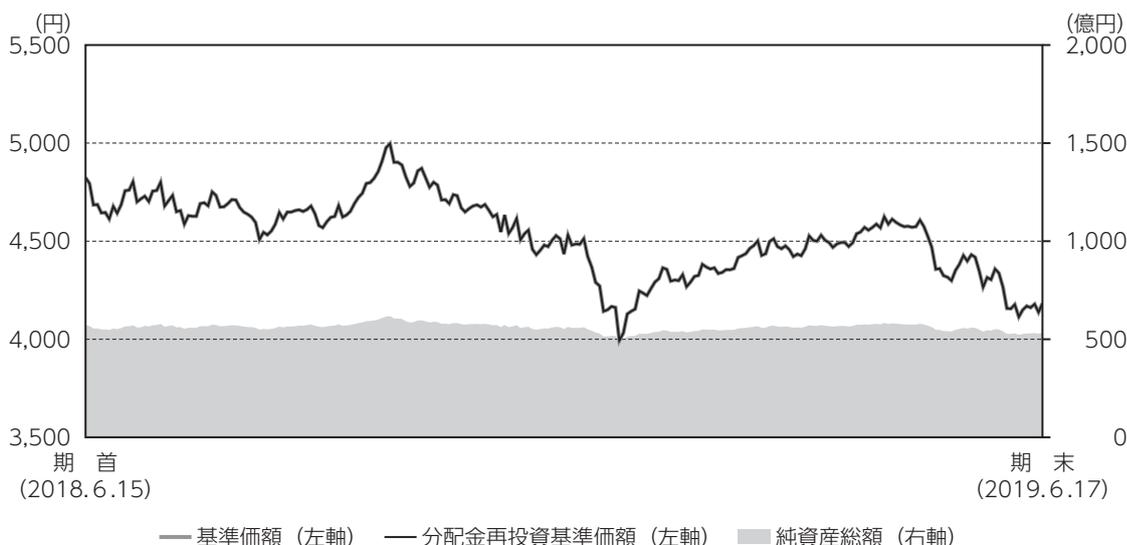
決算期	基準価額			R I C I [®] (円換算)		公社債組入比率	ダイワ“R I C I”ファンド組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
8 期末(2015年6月15日)	円 5,898	円 0	% △12.7	6,825	% △12.2	% 0.0	% 98.7	百万円 40,562
9 期末(2016年6月15日)	4,238	0	△28.1	4,937	△27.7	0.4	98.2	42,613
10 期末(2017年6月15日)	4,061	0	△ 4.2	4,808	△ 2.6	0.0	97.9	42,957
11 期末(2018年6月15日)	4,824	0	18.8	5,827	21.2	—	99.1	57,080
12 期末(2019年6月17日)	4,183	0	△13.3	5,114	△12.2	—	98.5	53,371

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) R I C I[®]とは、「ロジャーズ国際コモディティ指数[®]」の略称です。
 (注3) R I C I[®] (円換算)は、R I C I[®] (米ドル建)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
 (注4) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。
 (注5) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
 (注6) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
 (注7) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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。
 * 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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期首：4,824円
 期末：4,183円(分配金0円)
 騰落率：△13.3%(分配金込み)

基準価額の変動要因

当作成期を通じて、「ダイワ“R I C I”ファンド」の組み入れを高位に保つよう運用を行いました。当作成期末の組入比率は98.5%となっております。商品市況の下落を受けて、当作成期の基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		R I C I [®] (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	ダ イ ワ “R I C I” フ ァ ン ド 組 入 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2018年 6月15日	4,824	—	5,827	—	—	99.1
6 月末	4,757	△ 1.4	5,746	△ 1.4	—	98.6
7 月末	4,680	△ 3.0	5,659	△ 2.9	—	98.6
8 月末	4,660	△ 3.4	5,642	△ 3.2	—	98.3
9 月末	4,799	△ 0.5	5,820	△ 0.1	—	98.6
10月末	4,732	△ 1.9	5,739	△ 1.5	—	98.7
11月末	4,454	△ 7.7	5,404	△ 7.3	—	98.6
12月末	4,162	△13.7	5,051	△13.3	—	98.8
2019年 1 月末	4,292	△11.0	5,225	△10.3	—	98.5
2 月末	4,436	△ 8.0	5,407	△ 7.2	—	98.7
3 月末	4,494	△ 6.8	5,482	△ 5.9	—	99.3
4 月末	4,575	△ 5.2	5,584	△ 4.2	—	99.2
5 月末	4,337	△10.1	5,312	△ 8.8	—	98.4
(期末) 2019年 6月17日	4,183	△13.3	5,114	△12.2	—	98.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

■コモディティ（商品）市況

商品市況は下落しました。

当作成期首から、良好な米国経済指標の発表を受け米ドルが上昇したことによる割高感や、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げ継続観測から、金が売られ下落しました。2018年8月中旬からは、米国の原油在庫の減少、また米国によるイランへの制裁再開やベネズエラの政情不安による供給懸念から、原油が買われ上昇しました。10月以降は、世界的な株安によるエネルギー需要の後退懸念や米国の原油在庫の増加により、原油が売られ下落しました。2019年1月からは、世界的な株高、O P E C（石油輸出国機構）加盟国と非加盟国による協調減産の効果への期待などから、原油が買われ上昇しました。4月中旬からは、米国によるイランへの制裁において、一部の国・地域に認めていた適用除外が打ち切られたことなどから原油が買われる場面もありましたが、その後は米中貿易協議に対する不透明感から、原油、産業金属、農産物が売られ下落しました。5月中旬からは、米国産地の天候悪化による作付け遅延を受けて農産物が上昇しましたが、米国がメキシコの不法移民対策が不十分として、同国からの輸入品に関税を課すことを表明するなど、世界的な貿易摩擦の激化が需要を減退させるとの懸念から原油および産業金属が売られ下落し、当作成期末を迎えました。

■為替相場

米ドル円相場は下落（円高）しました。

米ドル円為替相場は、当作成期首から円安傾向で推移しました。2018年8月に入ると、トルコ情勢への警戒感が高まり市場のリスク回避姿勢が強まる中で円高傾向となりましたが、9月中旬以降は、新興国通貨安への懸念が後退し市場のリスク回避姿勢が和らぐ中で、円安傾向となりました。10月に入ると、世界的に株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まったため円高傾向となりましたが、その後は株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、再度円安となりました。12月には、株価や原油価格が急落する中で市場のリスク回避姿勢が強まり円高が進行しました。しかし2019年1月に入ると、F R B（米国連邦準備制度理事会）が景気に配慮した金融政策を行うとの期待が市場で高まり、市場のリスク選好姿勢が回復したことなどから円安に転じました。当作成期末にかけては、米中通商交渉への懸念が高まったことなどから、円高傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

引き続き「ダイワ「R I C I」ファンド」への投資割合を高位に保ちます。

■ダイワ「R I C I」ファンド

世界のコモディティ（商品）価格の中長期的な上昇を享受することをめざします。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行います。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

■当ファンド

当ファンドは、「ダイワ「R I C I」ファンド」と「ダイワ・マネー・マザーファンド」を投資対象とするファンド・オブ・ファンズです。

当作成期は「ダイワ「R I C I」ファンド」の組入比率を高位に保つよう調節を行いました。

■ダイワ「R I C I」ファンド

商品先物取引による運用にあたっては、ジム・ロジャーズ[®]氏の所有するBeeland Interests, Inc.からR I C I[®]に関する情報の提供を受け、R I C I[®]の構成品目とその構成比率にできるだけ近似した商品先物ポートフォリオを構築し、R I C I[®]の動きを反映した投資成果をめざして運用を行いました。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

資産の安全性に配慮し、短期の国債や現先取引、コール・ローン等による運用を行いました。

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
ダイワ・マネー・マザーファンド	△0.1%	0.6%	0.4%
ダイワ「R I C I」ファンド	△13.1%	99.1%	98.5%

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

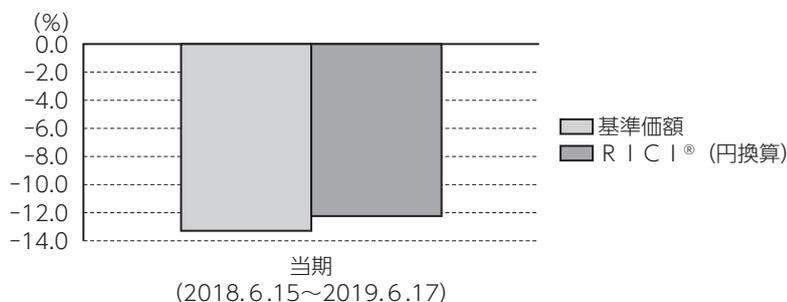
ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の参考指数（R I C I[®]（円換算））の騰落率は△12.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△13.3%となりました。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

「ダイワ「R I C I」ファンド」の組入比率が100%からかい離した部分がかい離要因となりました。また、諸経費負担等がマイナス要因となりました。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ～2019年6月17日	
当期分配金（税込み）（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（円）	1,789	

(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却等損益」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（税込み）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。



今後の運用方針

当ファンド

引き続き「ダイワ「R I C I」ファンド」への投資割合を高位に保ちます。

ダイワ「R I C I」ファンド

世界のコモディティ（商品）価格の中長期的な上昇を享受することをめざします。

ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	2018.6.16～2019.6.17		
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	17円	0.369%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は4,529円です。
（投 信 会 社）	(10)	(0.217)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(5)	(0.108)	販売会社は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 銀 行）	(2)	(0.043)	受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.005	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(0)	(0.001)	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）	(0)	(0.004)	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
合 計	17	0.373	

(注1) 当作成期中の費用（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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

ダイワファンドラップ コモディティセレクト

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	買 付		売 付	
	口数	金額	口数	金額
外国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ダイワ "R I C I" ファンド	723,253,584	44,800	180	11,305

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

	設 定		解 約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・マネー・マザーファンド	-	-	98,251	100,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワ・マネー・マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
区分	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	1,030	350	34.0	-	-	-
コール・ローン	17,868,225	-	-	-	-	-
現先取引 (その他有価証券)	241,999	-	-	241,999	-	-

(注) 平均保有割合0.4%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーフンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

※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あり、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・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	当 期			末
	口数	評 価 額	比 率	評 価 額
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ "R I C I" ファンド	8,316,971,472	483,972	52,588,493	98.5

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	口数	千円	千円	口数	千円	千円
ダイワ・マネー・マザーファンド		317,088	218,837		222,710	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 52,588,493	% 98.2
ダイワ・マネー・マザーファンド	222,710	0.4
コール・ローン等、その他	743,921	1.4
投資信託財産総額	53,555,126	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.66円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(52,588,884千円)の投資信託財産総額(53,555,126千円)に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	53,555,126,293円
コール・ローン等	743,921,477
投資信託受益証券(評価額)	52,588,493,893
ダイワ・マネー・マザーファンド(評価額)	222,710,923
(B) 負債	183,158,424
未払解約金	81,248,597
未払信託報酬	100,810,073
その他未払費用	1,099,754
(C) 純資産総額(A-B)	53,371,967,869
元本	127,590,072,736
次期繰越損益金	△ 74,218,104,867
(D) 受益権総口数	127,590,072,736口
1万口当り基準価額(C/D)	4,183円

*期首における元本額は118,319,473,624円、当作成期間中における追加設定元本額は31,718,915,176円、同解約元本額は22,448,316,064円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は4,183円です。
*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は74,218,104,867円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	17,571円
受取利息	334,066
支払利息	△ 316,495
(B) 有価証券売買損益	△ 7,110,722,838
売買益	525,786,336
売買損	△ 7,636,509,174
(C) 信託報酬等	△ 209,586,516
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 7,320,291,783
(E) 前期繰越損益金	△ 896,998,341
(F) 追加信託差損益金	△ 66,000,814,743
(配当等相当額)	(22,407,276,565)
(売買損益相当額)	(△ 88,408,091,308)
(G) 合計(D+E+F)	△ 74,218,104,867
次期繰越損益金(G)	△ 74,218,104,867
追加信託差損益金	△ 66,000,814,743
(配当等相当額)	(22,407,276,565)
(売買損益相当額)	(△ 88,408,091,308)
分配準備積立金	420,772,739
繰越損益金	△ 8,638,062,863

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	22,407,276,565
(d) 分配準備積立金	420,772,739
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	22,828,049,304
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	22,828,049,304
(h) 受益権総口数	127,590,072,736口

【注記】

「ダイワファンドラップ コモディティセレクト」およびその組入ファンドであるケイマン諸島投資信託「ダイワ“RICI”ファンド」（以下、当注記において、総称して「ファンド」といいます。）はJames Beeland Rogers、Jim Rogers[®]またはBeeland Interests, Inc.（以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。）により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index[®]の決定、構成、算出において大和証券投資信託委託株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与していません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers[®]」、「Rogers International Commodity Index[®]」および「RICI[®]」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers[®]またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

ダイワ・マネー・マザーファンド

運用報告書 第14期 (決算日 2018年12月10日)

(作成対象期間 2017年12月12日～2018年12月10日)

ダイワ・マネー・マザーファンド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。

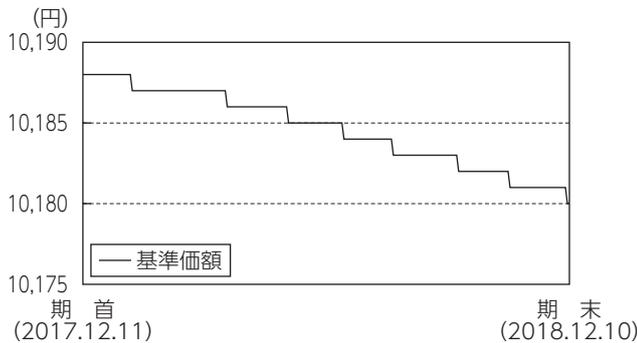
運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行いません。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
株式組入制限	純資産総額の30%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
http://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		公 社 債 組 入 比 率
		騰 落 率	公 社 債 組 入 比 率	
(期首)2017年12月11日	10,188	-	-	-
12月末	10,188	0.0	-	-
2018年1月1日	10,187	△0.0	-	-
2月末	10,187	△0.0	0.5	-
3月末	10,186	△0.0	-	-
4月末	10,186	△0.0	-	-
5月末	10,185	△0.0	-	-
6月末	10,184	△0.0	-	-
7月末	10,184	△0.0	-	-
8月末	10,183	△0.0	-	-
9月末	10,182	△0.1	-	-
10月末	10,181	△0.1	-	-
11月末	10,181	△0.1	-	-
(期末)2018年12月10日	10,180	△0.1	-	-

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。
(注3) 当ファンドは、利息収入の確保をめざして安定運用を行っており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：10,188円 期末：10,180円 騰落率：△0.1%

【基準価額の主な変動要因】
マイナス金利環境が継続したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市況
当作成期首より、日銀は長短金利操作付き量的・質的金融緩和を維持し、2018年7月には金融緩和継続のための枠組み強化を決定しました。このような日銀の金融政策を背景に、国庫短期証券(3カ月物)の利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行います。

◆ポートフォリオについて

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債、現先取引およびコール・ローン等による運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	1 (1)
合 計	1

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2017年12月12日から2018年12月10日まで)

国 内	買 付 額	売 付 額
国債証券	890,004	(890,000)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) ()内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

(2) その他有価証券

(2017年12月12日から2018年12月10日まで)

国 内	買 付 額	売 付 額
国内短期社債等	245,999,587	(245,999,594)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2017年12月12日から2018年12月10日まで)

銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
757 国庫短期証券 2018/8/13	400,002		
731 国庫短期証券 2018/7/10	280,000		
723 国庫短期証券 2018/3/5	210,001		

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

国内その他有価証券

	当 期 末	
	評 価 額	比 率
国内短期社債等	千円 999,997	% <1.2>

(注1) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	80,270,040	100.0
投資信託財産総額	80,270,040	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の状況

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	80,270,040,211円
コール・ローン等	79,270,042,938
現先取引(その他有価証券)	999,997,273
(B) 負債	241,522,286
未払解約金	240,343,000
その他未払費用	1,179,286
(C) 純資産総額(A - B)	80,028,517,925
元本	78,610,288,449
次期繰越損益金	1,418,229,476
(D) 受益権総口数	78,610,288,449口
1万口当り基準価額(C / D)	10,180円

* 期首における元本額は68,390,547,168円、当作成期間中における追加設定元本額は259,276,972,092円、同解約元本額は249,057,230,811円です。

* 当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の元本額は、ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド - A I新時代- (為替ヘッジあり) 977,694円、ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド - A I新時代- (為替ヘッジなし) 977,694円、ダイワFEグローバル・バリュー (為替ヘッジあり) 98,069円、ダイワFEグローバル・バリュー (為替ヘッジなし) 98,069円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり) 49,107円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし) 49,107円、ダイワ/RICI® コモディティ・ファンド5,024,392円、US債券NB戦略ファンド (為替ヘッジあり/年1回決算型) 1,676円、US債券NB戦略ファンド (為替ヘッジなし/年1回決算型) 1,330円、スマート・アロケーション・Dガード53,768,983円、NBストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>米ドルコース981円、NBストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>円コース981円、NBストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>世界通貨分散コース981円、堅実バランスファンド - ハジメの一步- 327,110,605円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり/隔月分配型) 180,729円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし/隔月分配型) 737,649円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり/資産成長型) 95,276円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし/資産成長型) 337,885円、D Cダイワ・マネー・ポートフォリオ3,941,012,171円、ダイワファンドラップ コモディティセレクト317,088,630円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプルリターンズ- 日本円・コース (毎月分配型) 132,757円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプルリターンズ- 豪ドル・コース (毎月分配型) 643,132円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプルリターンズ- ブラジル・リアル・コース (毎月分配型) 4,401,613円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプルリターンズ- 米ドル・コース (毎月分配型) 12,784円、ダイワ/フィデリティ北米株式ファンド - パラダイムシフト- 9,853,995円、低リスク型アロケーションファンドII (適格機関投資家専用) 13,743,005,794円、ブルベア・マネー・ポートフォリオV 18,757,636,566円、ブル3倍日本株ポートフォリオV 39,796,042,643円、ベア2倍日本株ポートフォリオV 1,364,716,363円、ダイワFEグローバル・バリュー株ファンド (ダイワSMA専用) 4,090,590円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) ブラジル・リアル・コース (毎月分配型) 155,317円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 日本円・コース (毎月分配型) 38,024円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 米ドル・コース (毎月分配型) 4,380円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 豪ドル・コース (毎月分配型) 22,592円、ダイワ/アムンディ食糧増産関連ファンド164,735円、ダイワ日本リート・ファンド・マネー・ポートフォリオ121,376,415円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド (資産成長コース) 33,689円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド (通貨αコース) 96,254円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド (Dガード付/部分為替ヘッジあり) 145,491,182円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド - インフラ革命- (為替ヘッジあり) 988,283円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド - インフラ革命- (為替ヘッジなし) 4,926,018円、ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) 米ドルコース285,029円、ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) 日本円コース144,570円、ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) 通貨αコース677,850円、ダイワ英国高配当株ツインα (毎月分配型) 98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド・マネー・ポートフォリオ1,747,902円、D Cスマート・アロケーション・Dガード4,510,003円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 南アフリカ・ランド・コース (毎月分配型) 1,097円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) トルコ・リラ・コース (毎月分配型) 2,690円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 通貨セレクト・コース (毎月分配型) 1,350円、ダイワ・オーストラリア高配当株α (毎月分配型) 株式αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α (毎月分配型) 通貨αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α (毎月分配型) 株式&通貨ツインαコース98,202円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプルリターンズ- 通貨セレクト・コース (毎月分配型) 98,174円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,180円です。

■損益の状況

当期 自2017年12月12日 至2018年12月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 53,286,101円
受取利息	18,213
支払利息	△ 53,304,314
(B) その他費用	△ 8,395,849
(C) 当期損益金(A + B)	△ 61,681,950
(D) 前期繰越損益金	1,286,098,991
(E) 解約差損益金	△4,593,187,480
(F) 追加信託差損益金	4,786,999,915
(G) 合計(C + D + E + F)	1,418,229,476
次期繰越損益金(G)	1,418,229,476

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

Daiwa“RICI”Fund (ダイワ“RICI”ファンド)

「ダイワファンドラップ コモディティセレクト」の主要投資対象であるケイマン籍の外国投資信託「Daiwa“RICI”Fund (ダイワ“RICI”ファンド)」の状況は次のとおりです。
 (注) 2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

財政状態計算書

2018年4月30日現在

	米ドル
資産	
現金	69,262,703
借方勘定	18,289
金融資産 (損益通算後の評価額)	451,340,914
資産合計	520,621,906
資本	
受益証券元本	571,749,859
剰余金	(62,576,154)
資本合計	509,173,705
負債	
当座借越	2,936,632
貸方勘定	428,515
金融負債 (損益通算後の評価額)	8,083,054
負債合計	11,448,201
資本および負債合計	520,621,906

包括利益計算書

2018年4月30日に終了した年度

	米ドル
収益	
利息収入	394,413
金融資産および負債 (損益通算後の評価額) による純利益	61,765,513
純投資利益合計	62,159,926
費用	
運用会社報酬	3,656,152
管理会社報酬	664,751
受託会社報酬	44,320
保管会社報酬	66,481
仲介手数料	689,167
監査報酬	20,696
その他の費用	13,573
費用合計	5,155,140
当会計年度の営業利益	57,004,786
金融費用	
支払利息	(22,438)
金融費用合計	(22,438)
包括利益合計	56,982,348

組入資産の明細

2018年4月30日現在

債券	元本	評価額 米ドル	純資産に 占める比率 (%)
米国			
US T-Bill 0% YLD 24-May-2018	43,000,000	42,965,230	8.44
US T-Bill 0% YLD 21-Jun-2018	47,000,000	46,910,266	9.21
US T-Bill 0% YLD 19-Jul-2018	49,000,000	48,848,491	9.59
US T-Bill 0% YLD 16-Aug-2018	51,000,000	50,788,162	9.97
US T-Bill 0% YLD 13-Sep-2018	50,000,000	49,696,672	9.76
US T-Bill 0% YLD 11-Oct-2018	44,000,000	43,672,280	8.58
US T-Bill 0% YLD 08-Nov-2018	45,000,000	44,601,089	8.76
US T-Bill 0% YLD 06-Dec-2018	43,000,000	42,526,534	8.35
US T-Bill 0% YLD 31-Jan-2019	40,000,000	39,402,639	7.74
US T-Bill 0% YLD 28-Feb-2019	25,000,000	24,568,750	4.83
債券合計	433,980,113	85.23	
先物契約			
フランス			
Milling Wheat (EOP) - Sep-2018	970	9,968,264	—
Rapeseed (EOP) - Aug-2018	236	4,973,830	—
		14,942,094	(77.481)
日本			
Rubber (TCM) - Sep-2018	583	4,917,725	55.292
		4,917,725	55.292
英国			
Brent Crude Oil (ICE) - Jul-2018	624	42,075,160	3,969,800
Brent Crude Oil (ICE) - Aug-2018	301	22,048,250	—
Coffee Robusta (ICE) - Jul-2018	566	9,954,240	18,680
Copper Grade A (LME) - May-2018	111	19,298,513	—
Copper Grade A (LME) - May-2018	(111)	(18,746,281)	—
Copper Grade A (LME) - Jun-2018	(39)	(6,614,156)	—
Copper Grade A (LME) - Jun-2018	118	19,962,581	49,481

先物契約	数量	想定元本 米ドル	評価益 米ドル	評価 (損) 米ドル
Copper Grade A (LME) - Jul-2018	39	6,625,613	—	—
Gas Oil (ICE) - Jun-2018	64	3,881,600	276,800	—
Gas Oil (ICE) - Jul-2018	31	2,002,600	—	—
No. 7 Cocoa (LIF) - Jul-2018	193	4,714,702	323,184	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2018	370	19,803,919	795,831	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2018	(370)	(18,302,338)	—	(2,297,413)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2018	388	19,256,700	2,340,350	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2018	(129)	(7,180,463)	—	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-2018	119	6,628,300	—	—
Primary Nickel (LME) - May-2018	59	4,846,530	53,361	—
Primary Nickel (LME) - May-2018	(59)	(4,737,258)	—	(162,633)
Primary Nickel (LME) - Jun-2018	62	4,985,964	170,514	—
Primary Nickel (LME) - Jun-2018	(20)	(1,663,380)	—	—
Primary Nickel (LME) - Jul-2018	20	1,665,600	—	—
Special High Grade Zinc (LME) - May-2018	112	9,655,275	—	(898,275)
Special High Grade Zinc (LME) - May-2018	(112)	(9,188,575)	431,575	—
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2018	(40)	(3,125,500)	—	—
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2018	120	9,844,000	—	(467,500)
Special High Grade Zinc (LME) - Jul-2018	43	3,356,150	—	—
Standard Lead (LME) - May-2018	153	9,585,119	—	(595,413)
Standard Lead (LME) - May-2018	(153)	(9,164,700)	174,994	—
Standard Lead (LME) - Jun-2018	(54)	(3,168,788)	—	—
Standard Lead (LME) - Jun-2018	162	9,699,075	—	(192,713)
Standard Lead (LME) - Jul-2018	58	3,401,338	—	—
Tin (LME) - May-2018	46	4,978,350	—	(152,950)
Tin (LME) - May-2018	(46)	(4,874,950)	49,550	—
Tin (LME) - Jun-2018	(16)	(1,676,800)	—	—
Tin (LME) - Jun-2018	47	4,977,925	—	(52,325)
Tin (LME) - Jul-2018	16	1,674,400	—	—
White Sugar (ICE) - Aug-2018	299	5,147,725	—	(250,105)
		161,626,440	8,654,120	(5,621,559)
米国				
Corn (CBT) - Jul-2018	1,223	24,241,463	126,813	—
Cotton No. 2 (NYB) - Jul-2018	509	20,792,995	714,800	—
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-2018	137	2,883,413	278,205	—
Gasoline Rbob (NYM) - Jun-2018	116	9,623,494	743,635	—
Gasoline Rbob (NYM) - Jul-2018	57	5,077,913	—	—
Gold (CMX) - Jun-2018	123	16,206,560	71,260	—
Gold (CMX) - Aug-2018	64	8,510,080	—	—
Hard Red Spring Wheat (MGE) - Jul-2018	166	4,875,513	170,888	—
Heating Oil (NYM) - Jun-2018	70	5,834,548	440,294	—
Heating Oil (NYM) - Jul-2018	34	3,037,213	—	—
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jun-2018	715	19,580,990	231,660	—
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jul-2018	355	9,979,050	—	—
Lean Hogs (CME) - Jun-2018	107	3,412,780	—	(304,430)
Lean Hogs (CME) - Aug-2018	55	1,685,750	—	—
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jun-2018	764	48,306,250	3,722,150	—
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jul-2018	374	25,424,520	—	—
Live Cattle (CME) - Jun-2018	155	7,044,220	—	(410,220)
Live Cattle (CME) - Aug-2018	82	3,475,980	—	—
Lumber (CME) - Jul-2018	88	4,876,322	524,150	—
Milk Future (CME) - May-2018	11	316,600	14,940	—
Milk Future (CME) - Jun-2018	6	186,580	20	—
Oat (CBT) - Jul-2018	217	2,593,575	—	(76,375)
Palladium (NYM) - Jun-2018	10	1,010,935	—	(47,935)
Palladium (NYM) - Sep-2018	5	478,950	200	—
Platinum (NYM) - Jul-2018	193	9,430,580	—	(587,320)
Rough Rice (CBT) - Jul-2018	147	3,677,750	145,720	—
Silver (CMX) - Jul-2018	243	20,083,935	—	(40,080)
Soybean Meal (CBT) - Jul-2018	99	3,795,290	118,180	—
Soybean Oil (CBT) - Jul-2018	525	10,180,206	—	(500,256)
Soybeans (CBT) - Jul-2018	338	17,751,913	98,713	—
Sugar No. 11 World (NYB) - Jul-2018	371	5,204,192	—	(417,398)
Wheat (CBT) - Jul-2018	202	4,972,313	385,738	—
Wheat (CBT) - Jul-2018	581	13,617,400	864,023	—
		318,169,273	8,651,389	(2,384,014)
先物契約合計		499,655,532	17,360,801	(8,083,054)

【注記】

「Daiwa“RICI”Fund」はJames Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc. (以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。)により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的なファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index®の決定、構成、算出において大和証券投資信託委託株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与していません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers®」、Rogers International Commodity Index® および「RICI®」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト

運用報告書（全体版） 第12期

（決算日 2019年6月17日）

（作成対象期間 2018年6月16日～2019年6月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、絶対収益の獲得により、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★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／特殊型（絶対収益追求型）
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3789>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			騰落率	投資信託 組入比率	純資産総額
		税金	込配	み金			
8 期末(2015年6月15日)	円 10,208			円 0	% 2.1	% 98.9	百万円 96,308
9 期末(2016年6月15日)	9,966			0	△2.4	99.2	118,204
10 期末(2017年6月15日)	10,029			0	0.6	99.1	133,126
11 期末(2018年6月15日)	9,963			0	△0.7	99.2	158,964
12 期末(2019年6月17日)	9,680			0	△2.8	99.2	181,065

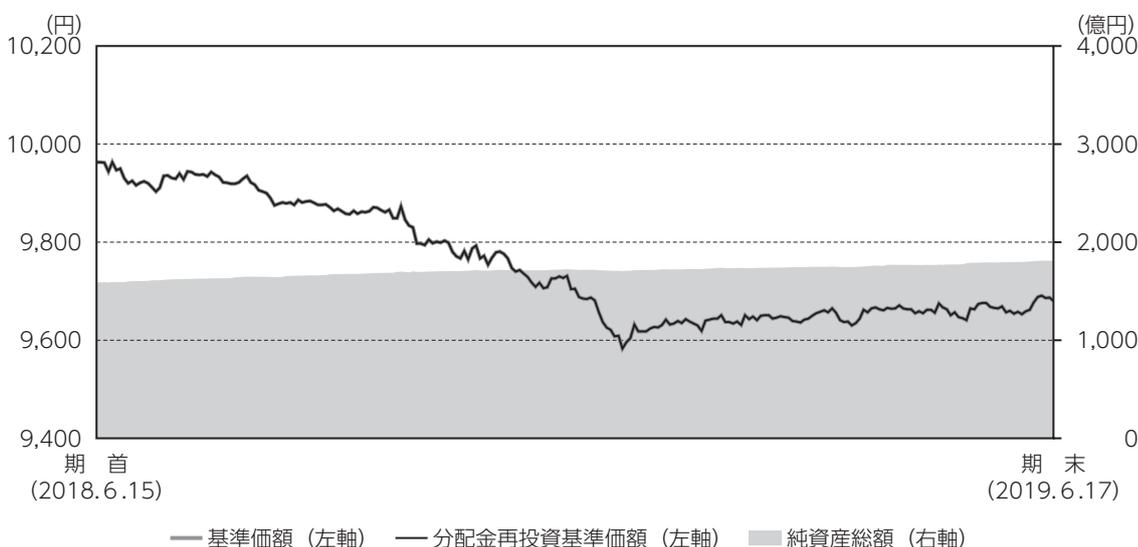
(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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。

* 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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

期首：9,963円

期末：9,680円(分配金0円)

騰落率：△2.8%(分配金込み)

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は下落しました。組入ファンドでは、ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティやグローバル・ボンドアルファ戦略ファンドなどがプラスに寄与した一方、ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズやダイワ・トピックス・ニュートラルなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 率
		騰	落	
(期首) 2018年 6月15日	円 9,963	% -		% 99.2
6月末	9,916	△0.5		99.1
7月末	9,933	△0.3		99.2
8月末	9,884	△0.8		99.1
9月末	9,865	△1.0		99.0
10月末	9,765	△2.0		99.1
11月末	9,726	△2.4		99.2
12月末	9,596	△3.7		99.0
2019年 1月末	9,619	△3.5		99.2
2月末	9,646	△3.2		99.1
3月末	9,635	△3.3		99.2
4月末	9,656	△3.1		99.2
5月末	9,660	△3.0		99.1
(期末) 2019年 6月17日	9,680	△2.8		99.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.6.16~2019.6.17)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より横ばい圏で推移しましたが、2018年9月半ば以降には、米中貿易摩擦で悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価はいったん上昇しました。しかし、10月に米国の長期金利が急上昇したことを契機として米国株が急落したことから日本株も大きく調整し、12月上旬には、中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され、さらに下落しました。2019年1月に入り、F R B議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感されたほか、2月には閣僚級協議の開催などにより米中通商協議の進展期待が再び高まり、株価は反発しました。上昇一服後は、世界的な景気減速懸念や米中通商協議などの動向で弱気の見方が強まり、下落基調で推移しました。

海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首より、好調な企業業績を追い風に堅調な推移が続きましたが、2018年10月に米国の長期金利が急上昇したことを契機として投資家心理が一転し、米国発の世界同時株安を引き起こしました。その後も、貿易摩擦による企業業績への影響や世界景気の減速懸念、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる混迷などの不安要素が相次ぎ、年末にかけて海外株式市場は大幅に調整しました。しかし2019年1月には、F R B（米国連邦準備制度理事会）が金融引き締めについて柔軟な姿勢を示したことから投資家心理が改善し、その後も米中貿易協議の進展期待や米国の主要企業の好決算を支援材料に回復基調が継続しました。5月に入ると、トランプ米国大統領が対中制裁として関税率の引き上げを表明したことを契機に世界景気減速に対する警戒感が再燃し、当作成期末にかけて再び変動の大きい展開となりました。

海外債券市況

海外債券市場では、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首より、長期金利はレンジ内での推移となりました。2018年9月からは、リスク資産の価格が堅調に推移し、長期金利はいったん上昇しました。しかし10月以降は、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる場面が見られたことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、長期金利は低下傾向となりました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和への姿勢を強めたことなども、長期金利の低下材料となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、絶対収益の獲得をめざす複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

ポートフォリオについて

(2018.6.16~2019.6.17)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、シンプレクス・イベントドリブン・ファンドを除外し、ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）、マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミアおよびブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当 作 成 期 首	当 作 成 期 末
	%	%	%
ダイワ・トピックス・ニュートラル	△3.7	10.9	7.0
大和住銀F o F用ジャパン・マーケット・ニュートラル	0.2	5.0	7.0
シンプレクス・イベントドリブン・ファンド (除外)	△11.6	2.0	—
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ	4.2	6.9	7.1
SMAM・国内株式ロングショートVファンド	0.3	5.0	5.0
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド	4.4	4.0	6.9
ストラテジックCBファンド	△2.2	4.0	2.0
ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ	△8.0	13.9	4.8
ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス） (追加)	△2.6	—	7.9
ブラックロックUKエクイティ・アブソルート・リターン・ファンド	1.3	9.0	3.9
JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ	△1.6	7.9	5.9
イートン・パンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド	△4.9	8.8	5.0
アトラス HJ JPY（円ヘッジ）	△1.2	15.1	15.9
USオポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド（Iクラス）（円建て、円ヘッジ）	△5.0	7.0	8.9
マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミア (追加)	△2.0	—	4.0
ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンドクラスI 2円ヘッジ (追加)	0.7	—	7.9

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「シンプレクス・イベントドリブン・ファンド」の騰落率は、当作成期首から2019年3月20日までの期間で算出。

(注3) 「ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）」の騰落率は、2019年3月12日から当作成期末までの期間で算出。

(注4) 「マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミア」の騰落率は、2018年9月12日から当作成期末までの期間で算出。

(注5) 「ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンドクラスI 2円ヘッジ」の騰落率は、2019年3月12日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年6月16日 ～2019年6月17日	
当期分配金（税込み）（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（円）		365

(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（税込み）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。



今後の運用方針

主として、絶対収益の獲得をめざす複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2018.6.16~2019.6.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	47円	0.478%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,751円です。
(投 信 会 社)	(32)	(0.326)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(11)	(0.109)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(4)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.001	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	47	0.479	

(注1) 当作成期中の費用（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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

国	ファンド名	買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
内	ダイワ・トピックス・ニュートラル	11,041,022.278	11,470,000	15,034,861.505	15,450,000
	S/MAM・国内株式ロングショートVファンド	909,380.059	950,000	-	-
	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド	5,910,714.282	5,980,000	196,160.073	200,000
	ストラテジックCBファンド	814,149.472	830,000	3,385,594.026	3,470,000
	大和住銀Fof用ジャパン・マーケット・ニュートラル	19,134,686.7	22,070,000	15,065,543.437	17,100,000
	シンプレクス・イベントドリブン・ファンド	409,674.999	550,000	2,641,744.005	3,274,286
	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ	4,786,656.298	4,770,000	3,515,878.281	3,550,000
	ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ	142.962	1,350,000	1,445,985	13,500,000
	ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド (円ヘッジクラス)	1,469,287.071	14,580,000	-	-
	合計	口数	金額	口数	金額
	7,010,000	79,987,556.935071	86,179,654	<47.6%>	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2018年6月16日から2019年6月17日まで)

外 国	ファンド名	買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
邦 貨 建	JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ	653,344.325	7,010,000	799,861.562	8,700,000
	イトン・パンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド	1,501,884.319	1,440,000	5,956,407.129	5,750,000
	ブラックロックUKエクイティ・アソシエーツ・リターン・ファンド	417,751.69	4,330,000	1,115,662.37	11,300,000
	アトラス HJ JPY (円ヘッジ)	1,440,420.358	14,730,000	934,250.3648	9,600,000
	US オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド (1クラス) (円建て、円ヘッジ)	692,264.159	7,070,000	143,995.392	1,500,000
	マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミア	1,525,489.296	14,250,000	727,417.136	6,500,000
	ブラックロック・アメリカス・ダイバーシファイド・エクイティ・アソシエーツ・リターン・ファンド (円ヘッジ)	1,448,503.31	14,260,000	-	(-)
	合計	口数	金額	口数	金額
		7,010,000	79,987,556.935071	86,179,654	<47.6%>

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			
	口数	金額	比率	率
国内投資信託受益証券		千円		%
ダイワ・トピックス・ニュートラル	12,414,998.76	12,633,502		7.0
S/MAM・国内株式ロングショートVファンド	8,599,295.915	8,972,505		5.0
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド	12,132,788.988	12,535,597		6.9
ストラテジックCBファンド	3,560,951.365	3,597,985		2.0
大和住銀Fof用ジャパン・マーケット・ニュートラル	10,966,874.272	12,602,035		7.0
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ	12,310,192.44	12,792,751		7.1
外国投資信託受益証券		千円		%
ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ	985.908	8,731,084		4.8
ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド (円ヘッジクラス)	1,469,287.071	14,314,191		7.9
合計	口数	金額	比率	率
	86,179,654	79,987,556.935071	86,179,654	<47.6%>

ファンド名	当 期 末			
	口数	金額	比率	率
外国投資信託証券		千円		%
ブラックロックUKエクイティ・アソシエーツ・リターン・ファンド	674,912.26	7,092,656		3.9
ブラックロック・アメリカス・ダイバーシファイド・エクイティ・アソシエーツ・リターン・ファンド (円ヘッジ)	1,448,503.31	14,361,026		7.9
JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ	974,660.891	10,706,649		5.9
イトン・パンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド	9,591,255.689	9,069,107		5.0
アトラス HJ JPY (円ヘッジ)	2,821,687.9054	28,795,325		15.9
US オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド (1クラス) (円建て、円ヘッジ)	1,595,942.482	16,051,989		8.9
マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミア	798,072.16	7,319,375		4.0
合計	口数	金額	比率	率
	7,010,000	17,905,035.0374	93,396,130	<51.6%>

(注1) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	86,179,654	47.4%
投資信託証券	93,396,130	51.3%
コール・ローン等、その他	2,357,369	1.3%
投資信託財産総額	181,933,154	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の状況

2019年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	182,183,154,363円
コール・ローン等	2,357,369,471
投資信託受益証券(評価額)	86,179,654,309
投資信託証券(評価額)	93,396,130,583
未収入金	250,000,000
(B) 負債	1,117,613,775
未払金	500,000,000
未払解約金	201,622,376
未払信託報酬	414,869,007
その他未払費用	1,122,392
(C) 純資産総額(A-B)	181,065,540,588
元本	187,060,676,490
次期繰越損益金	△ 5,995,135,902
(D) 受益権総口数	187,060,676,490口
1万円当り基準価額(C/D)	9,680円

* 期首における元本額は159,560,862,783円、当作成期間中における追加設定元本額は53,618,480,392円、同解約元本額は26,118,666,685円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,680円です。
* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は5,995,135,902円です。

ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト

■損益の状況

当期 自2018年6月16日 至2019年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 1,379,265円
受取利息	107,101
支払利息	△ 1,486,366
(B) 有価証券売買損益	△3,472,360,045
売買益	1,503,130,067
売買損	△4,975,490,112
(C) 信託報酬等	△ 819,010,361
(D) 当期損益金(A + B + C)	△4,292,749,671
(E) 前期繰越損益金	△1,181,546,355
(F) 追加信託差損益金	△ 520,839,876
(配当等相当額)	(6,044,781,726)
(売買損益相当額)	(△6,565,621,602)
(G) 合計(D + E + F)	△5,995,135,902
次期繰越損益金(G)	△5,995,135,902
追加信託差損益金	△ 520,839,876
(配当等相当額)	(6,044,781,726)
(売買損益相当額)	(△6,565,621,602)
分配準備積立金	786,322,874
繰越損益金	△6,260,618,900

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	6,044,781,726
(d) 分配準備積立金	786,322,874
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	6,831,104,600
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	6,831,104,600
(h) 受益権総口数	187,060,676,490口

《お知らせ》
<p>■投資対象ファンドの変更について</p> <p>(1) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・V I ピーエルシー」が発行する「マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミアム」のクラスI H投資証券(円建) ・ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロック・アメリカズ・ダイバシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド」のクラスI 2円ヘッジ投資証券 ・ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド(円ヘッジクラス) <p>(2) 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・シンプレクス・イベントドリブン・ファンド(FOF s用)(適格機関投資家専用)

ダイワ・トピックス・ニュートラル (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第12期

(決算日 2019年2月25日)

(作成対象期間 2018年2月27日~2019年2月25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/国内/株式/特殊型(絶対収益追求型)		
信託期間	無期限		
運用方針	マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。		
主投資対象	ベビーファンド	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券および株価指数先物取引	
	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式(上場予定を含みます。)	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、「マーケット・ニュートラル戦略」を採用することにより、マーケットの状況にかかわらず、安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先(コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2108>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率			
8期末(2015年2月25日)	円 10,465	円 70	% 0.8	% 75.3	% △75.5	百万円 17,719
9期末(2016年2月25日)	10,416	50	0.0	76.2	△76.5	39,389
10期末(2017年2月27日)	10,424	150	1.5	73.2	△73.2	22,178
11期末(2018年2月26日)	10,639	0	2.1	75.9	△76.2	22,673
12期末(2019年2月25日)	10,272	0	△3.4	74.2	△74.4	30,778

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

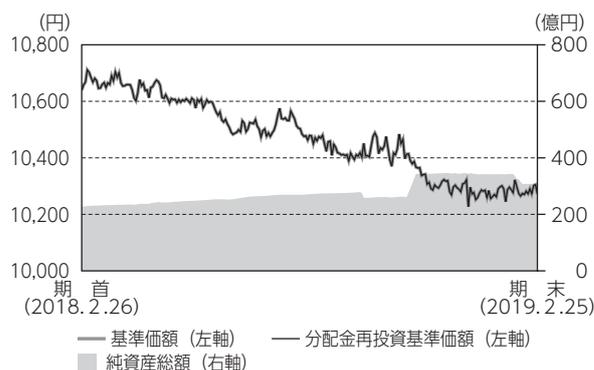
(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載していません。



運用経過

基準価額等の推移について



*分配金再投資基準価額は、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。

*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す(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期首: 10,639円

期末: 10,272円(分配金0円)

騰落率: △3.4%(分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額変動の主要因は、現物株式ポートフォリオ部分(マザーファンドで運用)の収益率が、TOPIXの騰落率と乖離したことによりです。

当作成期中の主な不利益要因は以下の通りです。

- ・当作成期を通じて、業績予想が上方修正された銘柄や、予想収益面から見て相対的に割安感がある銘柄の組入比率を高めに維持したことが、プラスに寄りました。
- ・2018年6月から当作成期末にかけて海外投資家の現物株の売越しが継続したことを受けて、需給要因が支配的な相場環境となりバリュエーション効果が劣化したことで、スペシフィック要因(個別株要因)が最大の損失となりました。またファクター効果を得られやすくなるために、ファンド全体を小型株寄りになっていたことも損失要因の一つとなりました。

年 月 日	基 準 価 額 (円)	騰 落 率		株 式 組 入 比 率 (%)	株 式 先 物 率 (%)
		騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2018年 2月26日	10,639	-	-	75.9	△76.2
2月末	10,668	0.3	0.3	75.1	△75.1
3月末	10,655	0.2	0.2	74.2	△74.4
4月末	10,614	△0.2	△0.2	74.0	△74.5
5月末	10,608	△0.3	△0.3	73.2	△73.0
6月末	10,492	△1.4	△1.4	72.8	△72.9
7月末	10,575	△0.6	△0.6	73.4	△72.7
8月末	10,480	△1.5	△1.5	74.3	△74.1
9月末	10,411	△2.1	△2.1	75.3	△75.3
10月末	10,432	△1.9	△1.9	73.2	△73.0
11月末	10,297	△3.2	△3.2	74.0	△74.1
12月末	10,272	△3.4	△3.4	72.6	△72.5
2019年 1月末	10,288	△3.3	△3.3	74.0	△74.0
(期末) 2019年 2月25日	10,272	△3.4	△3.4	74.2	△74.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注2) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。

投資環境について

(2018.2.27~2019.2.25)

国内株式市場

国内株式市場は下落しました。

国内株式市場は、当作成期首より、米国長期金利が急上昇したことや2018年3月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、下落しました。4月以降は、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあり、株価は横ばい圏で推移しました。9月半ばからは、米中貿易摩擦でいったん悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株価は下落しました。11月は株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中貿易摩擦の緩和に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったFRB(米連邦準備制度理事会)議長の発言などが嫌気され下落しました。しかし2019年1月には、FRB議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感され、株価は反発しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

引き続き、ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を組み入れるとともに、おおむね70~80%の現物株式と同程度の先物売建てポジションにより、実質0%程度の株式比率(ニュートラル)を維持し、マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざします。

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるTOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2018.2.27~2019.2.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	46円	0.441%	信託報酬=当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,470円です。
(投 信 会 社)	(38)	(0.366)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.021)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(6)	(0.054)	受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	2	0.023	売買委託手数料=当作成期中の売買委託手数料/当作成期中の平均受益権口数
(株 式)	(0)	(0.001)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0.022)	
有 価 証 券 取 引 税	-	-	有価証券取引税=当作成期中の有価証券取引税/当作成期中の平均受益権口数
そ の 他 費 用	1	0.008	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	その他費用=当作成期中のその他費用/当作成期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(0)	(0.003)	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
合 計	50	0.473	信託事務の処理等に関するその他の費用

(注1) 当作成期中の費用(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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとされています。

ポートフォリオについて

(2018.2.27~2019.2.25)

当ファンド

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を70~80%程度組み入れました。その一方で、マザーファンドを通じて保有する株式とほぼ同額の株価指数先物を、当ファンドで売建てました。

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

当ファンドは、以下のような流れで運用するファンドです。

1. 「大和ストック・バリュエーション・モデル」により、投資魅力度の高い銘柄を探します。「大和ストック・バリュエーション・モデル」は、企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定し、実際の株価との比較により個別銘柄の投資魅力度を算出するモデルです。
2. 算出された個別銘柄の投資魅力度を使い、トラッキング・エラー(TOPIXとファンドの株式部分の動きの差)を管理し、TOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

このスキームに従い、ポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

分配金について

当作成期は、運用効率を考慮し、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳(1万口当り)

項 目	当 期	
	2018年 2月27日	2019年 2月25日
当期分配金(税込み)	(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	(円)	887

(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(税込み)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。

今後の運用方針

当ファンド

引き続き、ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を組み入れるとともに、おおむね70~80%の現物株式と同程度の先物売建てポジションにより、実質0%程度の株式比率(ニュートラル)を維持し、マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざします。

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるTOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

■売買および取引の状況

(1) 先物取引の種類別取引状況

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	-	-	96,787	90,029

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 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

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

種 類	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	4,456,573	16,765,500	2,281,361	8,585,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

項 目	当 期	
	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	87,582,994千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,465,139千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	4.27	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

区 分	当 期			期 末		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株式	百万円 47,861	百万円 23	% 0.0	百万円 39,721	百万円 42	% 0.1
新株予約権証券	-	-	-	0	-	-
コール・ローン	95,783	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合100.0%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

種 類	当 期	
	買 付 額	売 付 額
株式	百万円 4	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2018年2月27日から2019年2月25日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	6,395千円
うち利害関係人への支払額 (B)	93千円
(B)/(A)	1.5%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み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。

※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あり、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

(1) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国 内	百万円	百万円
TOPIX	-	22,891

(注) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	千口	千口	千円	千円
	4,267,991	6,443,203	23,457,770	23,457,770

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年2月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	千円 23,457,770	% 74.0
コール・ローン等、その他	8,227,851	26.0
投資信託財産総額	31,685,621	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の状況

2019年2月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	31,685,621,927円
コール・ローン等	6,974,108,255
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド(評価額)	23,457,770,072
差入委託証拠金	1,253,743,600
(B) 負債	907,590,440
未払金	838,555,000
未払信託報酬	68,196,148
その他未払費用	839,292
(C) 純資産総額(A-B)	30,778,031,487
元本	29,962,548,335
次期繰越損益金	815,483,152
(D) 受益権総口数	29,962,548,335口
1万口当り基準価額(C/D)	10,272円

* 期首における元本額は21,312,875,490円、当作成期間中における追加設定元本額は14,461,233,086円、同解約元本額は5,811,560,241円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,272円です。

■損益の状況

当期 自2018年2月27日 至2019年2月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 3,889,880円
受取利息	633,568
支払利息	△ 4,523,448
(B) 有価証券売買損益	△ 1,746,739,006
売買益	332,909,567
売買損	△ 2,079,648,573
(C) 先物取引等損益	1,012,269,895
取引益	2,827,191,393
取引損	△ 1,814,921,498
(D) 信託報酬等	△ 125,608,963
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 863,967,954
(F) 前期繰越損益金	215,799,318
(G) 追加信託差損益金	1,463,651,788
(配当等相当額)	(2,020,373,527)
(売買損益相当額)	(△ 556,721,739)
(H) 合計(E+F+G)	815,483,152
次期繰越損益金(H)	815,483,152
追加信託差損益金	1,463,651,788
(配当等相当額)	(2,020,373,527)
(売買損益相当額)	(△ 556,721,739)
分配準備積立金	639,758,287
繰越損益金	△ 1,287,926,923

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	368,559,156円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	2,020,373,527
(d) 分配準備積立金	271,199,131
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	2,660,131,814
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	2,660,131,814
(h) 受益権総口数	29,962,548,335口

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

運用報告書 第32期（決算日 2019年2月25日）

（作成対象期間 2018年8月28日～2019年2月25日）

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド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	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
株式組入制限	無制限

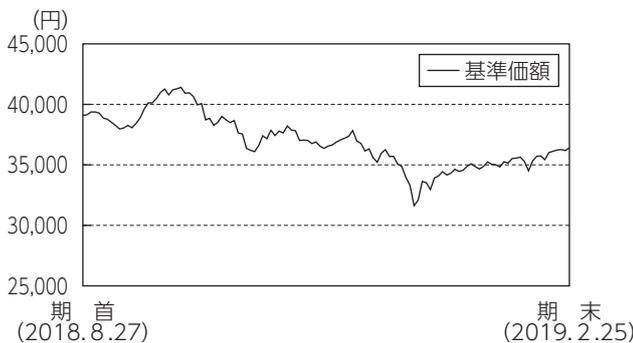
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		TOPIX		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2018年8月27日	39,090	-	1,728.95	-	98.7	-
8月末	39,283	0.5	1,735.35	0.4	98.7	-
9月末	41,203	5.4	1,817.25	5.1	98.1	-
10月末	37,402	△4.3	1,646.12	△4.8	97.9	-
11月末	37,354	△4.4	1,667.45	△3.6	96.1	-
12月末	33,522	△14.2	1,494.09	△13.6	97.8	-
2019年1月末	35,254	△9.8	1,567.49	△9.3	98.0	-
(期末)2019年2月25日	36,407	△6.9	1,620.87	△6.3	97.3	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
 (注3) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。
 (注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：39,090円 期末：36,407円 騰落率：△6.9%

【基準価額の主な変動要因】

TOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築した結果、TOPIXの動きを反映して、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあり、株価は横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中貿易摩擦でいったん悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株価は下落しました。11月は株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中貿易摩擦の緩和に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったFRB（米連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され下落しました。しかし2019年1月には、FRB議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感され、株価は反発しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるTOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、以下のような流れで運用するファンドです。

- 「大和ストック・バリュエーション・モデル」により、投資魅力度の高い銘柄を探します。「大和ストック・バリュエーション・モデル」は、企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定し、実際の株価との比較により個別銘柄の投資魅力度を算出するモデルです。
- 算出された個別銘柄の投資魅力度を使い、トラッキング・エラー（TOPIXとファンドの株式部分的動きの差）を管理し、TOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

このスキームに従い、ポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は△6.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△6.9%となりました。ベンチマークとの主な差異要因は以下の通りです。

- 当作成期を通して、業績予想が上方修正された銘柄の組入比率を高めに維持したことが、プラスに寄与しました。
- 当作成期において海外投資家の現物株の売り越しが継続したことを受けて、需給要因が支配的な相場環境となりバリュエーション効果が劣化したことで、スペシフィック要因（個別株要因）が最大の損失となりました。またファクター効果を得られやすくするために、ファンド全体を小型株寄りにしていたことも、損失要因の一つとなりました。

《今後の運用方針》

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるTOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式)	0円 (0)
有価証券取引税	-
その他費用 (その他)	0 (0)
合計	0

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 株式

(2018年8月28日から2019年2月25日まで)

	買		付		売		付	
	株数	金額	株数	金額	株数	金額	株数	金額
国内	千株 15,361.3 (△956.99)	千円 31,216,653 (-)	千株 14,726.81	千円 27,166,740				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は株式分割、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) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 新株予約権証券

(2018年8月28日から2019年2月25日まで)

	買		付		売		付	
	証券数	金額	証券数	金額	証券数	金額	証券数	金額
国内	証券 (4,400)	千円 (-)	証券 4,400 (-)	千円 965 (-)				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は、割当、権利行使及び権利行使期間満了等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

国内株式

銘柄	期首株数	当期株数	期末株数	期末評価額	銘柄	期首株数	当期株数	期末株数	期末評価額	銘柄	期首株数	当期株数	期末株数	期末評価額
鉱業 (1.0%)				千円	三井化学	56.1	49.1	136,154		アルファCO	7.5			
三井松島HLDGS	11.8	91.7	130,489		三菱ケミカルHLDGS	125.5	133.2	109,903		SUMCO	5.9	5.8	8,740	
国際石油開発帝石	-	95.7	108,523		ダイセル	85.2	114.8	132,479		東洋製糖グループHD	-	4	9,356	
建設業 (3.7%)					タイガース ポリマー	105.3	90	56,430		ホッカンホールディングス	103			
ミライト・ホールディングス	94.4	-	-		森六ホールディングス	-	3.9	10,104		駒井ハルテック	0.9			
ファーストコーポレーション	7.8	-	-		日本化薬	-	93	123,690		三洋工業	6.8			
東急建設	42.7	-	-		花王	12.4	13.3	113,568		ジーテクト	44.1			
コムシスホールディングス	-	44.5	130,162		富士フイルムHLDGS	-	21.7	109,563		東プレ	52.4	35	84,525	
ソネック	-	0.9	648		資生堂	-	15.1	110,698		中央発條	5.2	1.7	5,050	
大林組	-	140.2	148,191		コーセー	5.4	7.7	140,602		機械 (6.1%)				
飛鳥建設	541.9	-	-		ノビアホールディングス	4.4	-	-		日本ドライケミカル	0.6			
長谷工コーポレーション	115.1	98.4	137,464		日本高純度化学	0.9	0.1	235		アマダホールディングス	-	110.7	131,400	
松井建設	7.6	-	-		JCU	-	27.4	49,840		滝澤鉄工所	9			
大木建設	7.6	43.2	41,558		日東電工	-	18.2	108,854		FUJI	77.7			
西松建設	40.7	-	-		ユニ・チャーム	1.7	31.2	112,507		牧野フライス	16.2			
佐田建設	4.6	-	-		医薬品 (5.1%)					日東工器	5.4			
植木組	2.4	-	-		協和発酵キリン	-	64.4	135,175		NCホールディングス	1			
大東建託	-	7	112,175		武田薬品	-	24.3	107,503		フリュー	-	21.1	21,880	
東亜道路	5.5	-	-		アステラス製薬	134.4	64.7	109,116		SMC	-	2.8	115,444	
日本道路	2.6	-	-		塩野義製薬	27.9	15.7	111,799		小松製作所	-	39.5	112,614	
世紀東急	78.7	62.6	39,375		バイオエリミン製薬	19.7	23.8	56,763		住友重機	47.6	34.4	134,848	
大和ハウス	-	32.8	113,291		中外製薬	10.4	26.2	198,858		日立建機	-	16.9	49,314	
積水ハウス	-	67.7	111,975		エーザイ	-	12.5	112,662		丸山製作所	0.7			
北陸電気工事	2.9	-	-		小野薬品	27.5	48.1	109,884		北川鉄工所	27.9	16.3	39,136	
四電工	0.6	-	-		参天製薬	78.1	-	-		クボタ	-	71.3	112,047	
ヤマト	40.2	-	-		第一三共	-	28.8	113,760		ダイキン工業	0.1	9	109,800	
食料品 (3.4%)					大塚ホールディングス	0.9	24.6	111,733		サムコ	5.6			
日東富士製粉	11.6	9.6	62,304		ペプチドリーム	5.5	-	-		油研工業	8.8	0.3	564	
東洋精糖	-	9.8	10,074		石油・石炭製品 (0.4%)					平和	-	38.5	85,393	
明治ホールディングス	-	19.9	173,329		昭和シエル石油	81.5	-	-		SANKYO	36.6	30.2	123,216	
アサヒグループホールディングス	13.3	22.9	111,706		富士石油	212.1	-	-		日本ピストンリング	65.3	63.5	107,759	
キリンHD	39.6	42.4	106,699		JXTGホールディングス	-	190.5	102,146		TPR	6.4			
サントリー食品インター	34.8	-	-		ゴム製品 (1.0%)					大豊工業	2			
かどや製油	1.8	2.7	13,689		ブリヂストン	34.4	24.8	110,409		前澤給装工業	19.8			
J-オイルミルズ	4.2	-	-		フコク	125.4	124.6	110,395		三菱重工業	-	25.4	111,810	
キッコーマン	-	9.7	54,708		ガラス・土石製品 (1.9%)					スター精密	79.1	77.8	134,516	
味の素	-	65.8	110,313		AGC	31.6	-	-		電気機器 (11.8%)				
エバラ食品工業	2.2	3.7	8,051		東海カーボン	59.4	82.5	132,495		コニカミノルタ	109.4	126.1	137,827	
日本たばこ産業	65.4	39	112,281		日本カーボン	15.8	32.3	171,513		日立	31.2	31.1	108,850	
北の達人コーポ	-	14.4	6,969		日本特殊陶業	20.6	-	-		三菱電機	-	75.7	108,478	
繊維製品 (1.1%)					品川リフラクトリーズ	-	8.8	30,932		オリジン電気	7.1	11.5	26,565	
帝人	76.5	68.2	127,738		黒崎播磨	-	18.4	109,296		マブチモーター	6.8			
東レ	-	137.2	108,305		鉄鋼 (1.6%)					日本電産	15.2	8.1	114,331	
サカイ オーベックス	33.8	8	15,000		新日鐵住金	-	53.1	107,819		トレッグス・セミコンダクター	4.9			
日本フエルト	2.9	-	-		JFEホールディングス	-	56.2	109,084		ヤーマン	-	113.6	163,924	
イチカワ	27	-	-		共英製鋼	-	9.6	16,876		テクノメディカ	9.2	4.6	9,710	
日東製鋼	7.4	-	-		大和工業	38.8	39.3	121,240		富士通	-	14.1	107,075	
ソトー	-	0.5	488		東京製鋼	7.4	-	-		沖電気	-	90.8	118,403	
パルプ・紙 (-)					モリ工業	18.3	-	-		ナカヨ	14	1	1,412	
トーモク	15.7	-	-		愛知製鋼	20.8	-	-		セイコーエプソン	-	79.6	133,330	
ザ・バック	0.5	-	-		大太平洋金属	33.5	-	-		ワコム	-	85.7	40,364	
化学 (9.0%)					虹技	2.6	-	-		アルバック	36.1			
クラレ	72.1	86.6	132,065		新家工業	2.9	-	-		パナソニック	-	104.9	110,512	
旭化成	-	93.3	114,105		非鉄金属 (1.0%)					アンリツ	-	57.6	127,123	
共和レザー	6.8	-	-		日本軽金属HD	595.7	-	-		ソニー	30.5	21.5	115,605	
昭和電工	36.3	35.5	141,112		住友鉱山	-	36	120,420		TDK	-	9.6	86,688	
住友化学	158	-	-		住友電工	-	71.5	112,400		帝国通信工業	33.4	31.9	38,630	
日産化学	-	26.1	151,902		昭和電線HLDGS	19.3	-	-		古野電気	31.1	-		
東亜合成	58.7	-	-		アサヒHD	68.3	-	-		アイコム	3.3	9.8	22,010	
デンカ	-	26	88,270		金属製品 (0.5%)					共和電業	15.6	-		
信越化学	12.4	11.5	109,940		稲葉製作所	-	9.7	12,289		アドバンテス	66.4	48.3	125,966	

ダイワ・トピックス・ニュートラル (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	当期			銘柄	当期			銘柄	当期			
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	
小野測器	21.4	16.4	10,069	ティーガイア	-	15.5	31,108	みずほフィナンシャルG	1,333	624.4	109,582	
キーエンス	5.6	1.7	115,685	ガンホー・オンライン・エンター	-	137.6	42,656	高知銀行	3.3	-	-	
シスメックス	-	16.4	113,373	朝日ネット	-	24	12,576	トモニホールディングス	-	2.3	933	
アイ・オー・データ	50.5	-	-	オービック	0.8	-	-	証券・商品先物取引業 (1.1%)				
スタンレー電気	35.3	21.2	68,794	トレンドマイクロ	-	26.6	142,310	F P G	-	46.5	47,941	
ファナック	11.9	5.6	108,248	日本オラクル	12.7	15.5	128,495	野村ホールディングス	-	244.2	108,327	
浜松ホトニクス	27.9	-	-	東計電算	1.8	-	-	いちよし証券	140	-	-	
新光電気工業	16.3	-	-	エックスネット	1.1	-	-	極東証券	2	-	-	
京セラ	-	17.5	109,567	ウェザーニューズ	33.1	20.4	64,464	岩井コスモホールディング	105.5	63.9	83,709	
村田製作所	2	6.3	112,896	東洋ビジネスエンジ	2.8	4	8,144	保険業 (3.0%)				
SCREENホールディングス	3.9	-	-	マーベラス	-	160.8	145,684	かんぽ生命保険	6	-	-	
キャノン電子	10.2	-	-	日本テレビH L D S	15	-	-	SOMPOホールディングス	1.8	26.7	112,006	
キャノン	71.8	34.2	111,423	日本BS放送	3.2	-	-	MS & A D	4.7	32.9	110,346	
リコー	-	130.8	149,635	日本電信電話	74.4	23.6	112,784	SONY F H	-	62.2	131,988	
東京エレクトロン	-	6.9	107,709	KDDI	103.6	40.8	110,670	第一生命H L D G S	79.2	63.8	110,533	
輸送用機器 (6.3%)				ソフトバンク	-	82.2	112,819	東京海上HD	3.8	19.9	110,106	
デンソー	-	22.8	110,511	NTTドコモ	92.3	42.2	110,015	T & Dホールディングス	23.5	79.3	110,385	
東海理化電機	52.4	-	-	NTTデータ	-	120.2	147,485	アドバンスクリエイト	5.9	1.6	2,758	
日産自動車	-	115.3	109,857	コナミホールディングス	-	28.9	131,928	その他金融業 (0.6%)				
いすゞ自動車	-	69.2	111,169	ソフトバンクグループ	21.8	10.5	107,887	オリックス	-	66.7	108,054	
トヨタ自動車	93.4	16.4	111,093	卸売業 (5.0%)				アサックス	64.1	31.8	17,935	
三菱自動車工業	13.7	212.7	135,064	J A L U X	-	0.8	2,008	NECキャピタルソリューション	4.9	-	-	
エフテック	24.6	-	-	双日	439.6	323.6	134,294	不動産業 (3.6%)				
ファルテック	9.5	-	-	UKCホールディングス	-	30	61,560	三栄建築設計	5.9	-	-	
日産車体	21.7	-	-	三洋貿易	4.2	11.9	25,632	サムティ	4.4	-	-	
日産工業	-	108.7	171,093	明治電機工業	-	0.1	181	プレサンスコーポレーション	95.9	75.7	107,645	
ティラド	14.9	-	-	富士興産	12.5	-	-	日本管理センター	-	6.7	5,226	
タチエス	13.1	-	-	小野建	37.4	-	-	フージャーズHD	-	52.3	35,720	
アイシン精機	35.1	-	-	リックス	2.3	-	-	オープンハウス	0.5	-	-	
マツダ	-	85.2	110,589	エスケイジャパン	-	63.2	45,061	飯田GHD	81.6	-	-	
今仙電機製作所	19.1	-	-	オーハシテクニカ	25	42.2	61,654	ファーストブラザーズ	4.3	-	-	
本田技研	32.7	36.4	114,696	伊藤忠	52.6	54.1	108,200	三井不動産	-	40.8	107,732	
スズキ	-	19.1	110,550	丸紅	-	135.6	109,049	三菱地所	-	58.7	111,970	
S U B A R U	23.5	38.3	108,925	高島	1.6	1.3	2,362	東京建物	3.6	-	-	
ショーワ	-	24.4	38,966	長瀬産業	22.9	-	-	住友不動産	-	26.4	111,936	
T B K	28.5	-	-	蝶理	-	0.4	617	日本エスリード	11	-	-	
エクセディ	0.1	-	-	豊田通商	-	35.1	125,482	タカラレーベン	262.1	-	-	
日本プラス	77.7	-	-	三井物産	-	61.5	109,162	ファースト住建	1.5	-	-	
エフ・シー・シー	-	5.2	13,868	日立ハイテクノロジーズ	26.8	-	-	穴吹興産	11.8	16.5	46,761	
シマン	12.1	10.7	187,999	カメイ	6.1	-	-	サンフロントリア不動産	-	134.8	167,556	
精密機器 (2.9%)				東都水産	0.8	-	-	エフ・ジェー・ネクスト	155.2	136.6	120,754	
テルモ	-	16.3	108,949	山善	24.1	34.8	41,446	サービス業 (5.5%)				
プイ・テクノロジー	8.4	11.7	177,372	椿本興業	-	1.6	6,032	ジェイエイシリアルメント	-	43.2	108,259	
愛知時計	2.8	-	-	住友商事	62.2	67.2	109,603	E・Jホールディングス	2.9	-	-	
東京精密	41	40.4	118,695	三菱商事	85.7	34.3	109,760	G C A	32.9	-	-	
ニコン	88.1	81.5	141,321	第一実業	1.3	-	-	スタジオアリス	9.3	14.6	34,237	
HOYA	-	16.1	110,896	東京産業	7.6	-	-	N J S	30.4	43.4	64,926	
その他製品 (2.4%)				神鋼商事	10.6	-	-	カカクコム	48.3	-	-	
永大産業	46.3	-	-	菱電商事	17.5	-	-	ディップ	-	87	181,395	
アートネイチャー	40.8	32.6	21,092	ニチモウ	-	1.6	2,806	ツカダ・グローバルHOLD	18.2	-	-	
パナダイナムコH L D G S	4.4	22.8	109,782	東陽テクノカ	3.2	-	-	博報堂D Y H L D G S	98.4	-	-	
アイフェイスジャパン	3.4	17.2	9,855	ヤマタネ	6.3	-	-	電通	-	34.1	164,191	
大日本印刷	-	58.5	153,621	日鉄住金物産	-	4.8	22,872	オリエンタルランド	11.8	9	109,575	
ピジヨン	-	29.7	142,560	イエローハット	-	3.5	10,290	ユー・エス・エス	79.3	16.4	33,144	
兼松サステック	1.2	-	-	杉本商事	12.4	17.5	31,832	フルキャストホールディングス	-	37.2	82,621	
キングジム	5.7	-	-	蔵王産業	5.5	8.2	10,914	エン・ジャパン	-	13.8	52,716	
任天堂	3.5	3.7	112,184	小売業 (4.4%)				インターワークス	-	14.5	10,773	
美津濃	0.6	-	-	エービーシー・マート	12.8	19.2	123,648	ファーストロジック	-	21.4	15,044	
電気・ガス業 (1.5%)				ゲオホールディングス	-	9.8	15,974	アサンテ	1.2	-	-	
中部電力	-	64	113,984	J.フロントリテイリング	-	39.2	48,882	E R Iホールディングス	4.2	-	-	
関西電力	-	68.5	113,401	オンリー	17.8	38.6	38,522	リクルートホールディングス	14.9	36.9	113,356	
北海道電力	38.2	-	-	セブン&アイ・H L D G S	11.9	22.1	109,660	スプリックス	37.9	-	-	
東京瓦斯	40.6	36.6	112,215	サンマルクホールディングス	-	12	31,056	イチネンホールディングス	4.6	-	-	
北海道瓦斯	6	-	-	L I X I Lビバ	84.3	-	-	長大	69.3	-	-	
広島ガス	41.5	-	-	はるやまH L D G S	47.9	19.7	17,040	燦ホールディングス	19.8	21.7	54,749	
陸運業 (3.5%)				ライトオン	11.6	-	-	スバル興業	15.2	17.9	106,684	
新京成電鉄	6.8	-	-	良品計画	5.6	5.6	150,248	西尾レントオール	18.6	-	-	
東日本旅客鉄道	24.5	10.5	110,985	フジ・コーポレーション	5.7	-	-	セコム	-	11.8	113,209	
西日本旅客鉄道	-	13.5	111,550	丸井グループ	-	64.2	127,822	学究社	12.9	-	-	
東海旅客鉄道	11.7	4.5	112,005	イオン	-	46.8	110,471	ステップ	2.8	-	-	
日本通運	-	20.5	130,995	ゼビオホールディングス	17.7	-	-	合計	株数、金額	千株	千株	千円
ヤマトホールディングス	-	37.1	107,552	アークランドサカモト	26.5	11	15,807	合計	株数、金額	12,186.4	11,863.9	22,823,317
山九	-	23.5	127,605	トリホホールディングス	8.8	7.7	109,070	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	269銘柄	257銘柄	<97.3%>
丸運	11.7	-	-	ファーストリテイリング	-	2.2	113,190					
丸全昭和運輸	60	-	-	銀行業 (4.8%)								
ニッコンホールディングス	52.4	-	-	富山第一銀行	25.8	10.3	3,955					
日石輸送	12.8	2.3	6,934	関西みらいF G	150.7	5.8	4,779					
セイノーホールディングス	-	57.1	88,676	あおぞら銀行	-	40.5	131,017					
九州旅客鉄道	51.3	-	-	三菱UF JフィナンシャルG	348.8	186.9	108,689					
海運業 (-)				リそなホールディングス	-	212.1	108,234					
乾気船	45.7	-	-	三井住友トラストHD	-	26.2	109,961					
空運業 (1.0%)				三井住友フィナンシャルG	84.8	27.1	108,264					
日本航空	36	27.1	111,245	千葉興業銀行	296.1	302.6	101,371					
A N Aホールディングス	18.5	26.7	110,271	ふくおかフィナンシャルG	-	53.6	130,944					
倉庫・運輸関連業 (-)				静岡銀行	-	67.6	59,623					
上組	25.8	-	-	イオン	1.5	-	-					
情報・通信業 (7.0%)				十六銀行	-	-	-					
コーエーテクモHD	-	93.6	181,490	ほくほくフィナンシャルG	-	34.1	42,215					
ネクソン	133.6	-	-	山陰合同銀行	-	76.7	61,743					
				宮崎銀行	2.5	4.9	13,283					

■投資信託財産の構成

2019年2月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	22,823,317 千円	97.3 %
コール・ローン等、その他	634,462	2.7
投資信託財産総額	23,457,780	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の状況

2019年2月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	23,457,780,494円
コール・ローン等	573,405,784
株式(評価額)	22,823,317,910
未収配当金	61,056,800
(B) 負債	235
その他未払費用	235
(C) 純資産総額(A - B)	23,457,780,259
元本	6,443,203,250
次期繰越損益金	17,014,577,009
(D) 受益権総口数	6,443,203,250口
1万口当り基準価額(C / D)	36,407円

*期首における元本額は5,295,417,543円、当作成期間中における追加設定元本額は3,250,666,788円、同解約元本額は2,102,881,081円です。

*当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の元本額は、ダイワ・トピックス・ニュートラル (FOFs用) (適格機関投資家専用) 6,443,203,250円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は36,407円です。

■損益の状況

当期 自2018年8月28日 至2019年2月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	243,825,460円
受取配当金	243,821,107
受取利息	38
その他収益金	244,932
支払利息	△ 240,617
(B) 有価証券売買損益	△ 1,664,538,301
売買益	1,107,829,668
売買損	△ 2,772,367,969
(C) その他費用	△ 47,586
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 1,420,760,427
(E) 前期繰越損益金	15,404,123,143
(F) 解約差損益金	△ 5,773,118,919
(G) 追加信託差損益金	8,804,333,212
(H) 合計(D + E + F + G)	17,014,577,009
次期繰越損益金(H)	17,014,577,009

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

運用報告書（全体版）

第12期

決算日 2018年10月15日

大和住銀FoF用
ジャパン・マーケット・ニュートラル
（適格機関投資家限定）

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／国内／株式／特殊型（絶対収益追求型）
設定日	2007年3月12日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。
主要運用対象	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定） ・大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド ・わが国の株式を主要投資対象とします。
投資制限	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定） ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資は行いません。 大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド ・株式の投資割合には制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資は行いません。
分配方針	毎年10月15日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、委託会社が経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益を含みます。）等の中から、基準価額の水準・市況動向等を勘案し分配を行います。

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。さて「大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）」は、去る2018年10月15日に第12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。

大和住銀投信投資顧問株式会社は、関係当局の認可等を得ることを前提に、2019年4月1日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友DSアセットマネジメント株式会社となる予定です。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

ホームページアドレス <https://www.daiwasbi.co.jp/>

お問い合わせ先

受付窓口：（電話番号）0120-286104

受付時間：午前9時から午後5時まで（土、日、祝日除く。）

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率			
第8期(2014年10月15日)	円 11,467	円 0	% 3.1	% 71.7	% △71.7	百万円 14,590
第9期(2015年10月15日)	11,547	0	0.7	73.6	△73.6	38,095
第10期(2016年10月17日)	11,124	0	△3.7	75.8	△75.7	21,559
第11期(2017年10月16日)	11,456	0	3.0	79.0	△79.2	2,768
第12期(2018年10月15日)	11,601	0	1.3	66.0	△65.7	18,493

*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額	騰落率	株式組入比率	株式先物組入比率
(期首) 2017年10月16日	円 11,456	—	% 79.0	% △79.2
10月末	11,559	0.9	78.2	△78.2
11月末	11,550	0.8	74.3	△74.5
12月末	11,631	1.5	74.6	△74.4
2018年1月末	11,599	1.2	71.7	△71.8
2月末	11,588	1.2	69.1	△69.1
3月末	11,563	0.9	71.1	△71.1
4月末	11,513	0.5	74.1	△74.0
5月末	11,487	0.3	68.8	△68.7
6月末	11,539	0.7	70.3	△70.1
7月末	11,581	1.1	72.0	△71.7
8月末	11,612	1.4	70.1	△70.0
9月末	11,574	1.0	76.8	△76.7
(期末) 2018年10月15日	11,601	1.3	66.0	△65.7

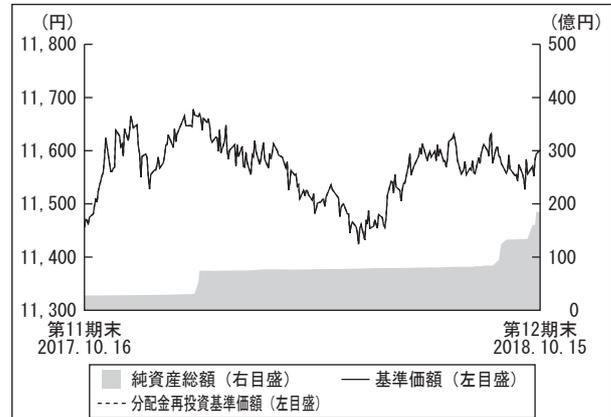
*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

*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。

*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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第12期首：11,456円

第12期末：11,601円（既払分配金 0円）

騰落率：+1.3%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用しました。

【上昇要因】

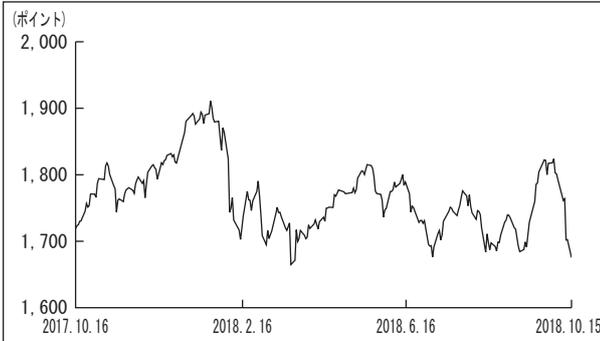
石油・石炭製品、情報・通信業などに対する業種配分や、電気機器、陸運業、情報・通信業などにおける銘柄選択がプラスに寄与し、マザーファンドがTOPIX（配当込み）に対してアウトパフォーマンスしたことが上昇要因となりました。

【下落要因】

サービス業などに対する業種配分や、サービス業、医薬品、機械などにおける銘柄選択がマイナスに作用し、マザーファンドのTOPIX（配当込み）に対するパフォーマンスを押し下げたことが下落要因となりました。

【投資環境】

TOPIXの推移



期初から2017年末にかけては、米税制改革への期待や好調な企業業績などをを受けて、TOPIXは上昇基調をたどりました。2018年のTOPIXは、業績改善期待などをを受けて大幅高で始まったものの、1,900ポイント前後では上値の重い展開となりました。1月下旬以降は、円高の進行や米金利上昇を契機とした米国株式の急落を受けてTOPIXは大幅に下落し、3月下旬にかけて調整局面が続きました。4月以降は、新年度入りに伴う需給の好転や対米ドルでの円安進行などを背景にTOPIXは上昇しました。5月には南欧の政治リスク台頭、6月には貿易摩擦への懸念の高まりを受けてTOPIXは下落しました。7月6日に米国が対中制裁関税を発動すると、悪材料出尽くしと受け止められてTOPIXは反発したものの、8月に入ると、米中貿易摩擦への懸念やトルコリラ安を受けて下落しました。TOPIXは、8月下旬には上昇、9月上旬には下落するなど、方向感に乏しい動きが続き、9月末にかけては貿易摩擦懸念の後退を受けて急上昇したものの、期末にかけては急落して当期の取引を終えました。

【ポートフォリオ】

■大和住銀Fof用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドへ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りました。期末の実質的な株式組入比率は66.0%、株式先物組入比率は△65.7%としました。

■大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

当期の騰落率は、+1.4%となりました。貿易摩擦問題がリスク要因として意識されたことや、米国長期金利の水準が切り上がってきたことなどを背景に、株式市場での物色は不安定な状況が続きました。このような市場環境のもと、セクター、銘柄ともに、機動的にアロケーションの変更を行いました。石油精製マージンの改善やMLCC（積層セラミックコンデンサ）の需給タイト化、国内IT投資の拡大、宅配便の運賃上昇などに着目し、出光興産や村田製作所、日本ユニシス、ヤマトホールディングスなど、関連銘柄へ投資しました。

組入上位銘柄 (2018年10月15日現在)

銘柄名	業種名	比率
1 三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	5.2%
2 ソニー	電気機器	3.5%
3 トヨタ自動車	輸送用機器	3.0%
4 ソフトバンクグループ	情報・通信業	2.4%
5 三菱商事	卸売業	2.3%
6 日本電信電話	情報・通信業	1.7%
7 三井物産	卸売業	1.6%
8 日本たばこ産業	食料品	1.6%
9 小松製作所	機械	1.6%
10 IHI	機械	1.5%

(組入銘柄数 177銘柄)

*純資産総額に対する評価額の割合

組入上位業種 (2018年10月15日現在)

業種名	比率
1 電気機器	10.8%
2 情報・通信業	9.3%
3 輸送用機器	6.9%
4 銀行業	6.7%
5 卸売業	5.8%
6 小売業	5.0%
7 陸運業	4.9%
8 化学	4.9%
9 機械	4.8%
10 食料品	4.6%

*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

【分配金】

収益分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

項目	第12期	
	2017年10月17日 ～2018年10月15日	
当期分配金 (円)	0	
(対基準価額比率) (%)	0.00	
当期の収益 (円)	-	
当期の収益以外 (円)	-	
翌期繰越分配対象額 (円)	1,651	

※当期分配金の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。

今後の運用方針

■大和住銀Fof用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。

■大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

米国の通商政策に対する不透明感などを背景に、日本株は上昇と下落を繰り返す不安定な相場環境が続いています。10月に入ってから急落によって短期的な過熱感が後退したこともあり、テクニカルな反発局面に入る可能性はあるものの、米中の貿易摩擦問題は根本的な解決が難しいことに加え、米国の景気回復についてもサイクルの後半に入っていることなどを考慮すると、持続的な株価上昇は期待しづらいと見ています。

引き続き、物色面では方向感の定まらない状況が予想されることから、業績モメンタムやバリュエーションを勘案しつつ、リターンリバーサル動きなどを注視しながら、リバランスを行っていきたく考えています。

大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

■ 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	64円	0.549%	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は11,566円です。
(投信会社)	(55)	(0.474)	ファンドの運用等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(7)	(0.065)	
売買委託手数料 (株式)	70	0.606	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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
(先物・オプション)	(58)	(0.500)	
その他費用 (監査費用)	1	0.010	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(1)	(0.001)	
合計	135	1.166	

*「比率」欄は1万口当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。
*期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
なお、売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券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。
*各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■ 売買及び取引の状況

先物取引の種類別取引状況 (2017年10月17日から2018年10月15日まで)

種類別	買 建		売 建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内 株式先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 32,605	百万円 21,306

*金額は受渡し代金

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2017年10月17日から2018年10月15日まで)

	設 定		解 約	
	口数	金額	口数	金額
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	千口 3,018,239	千円 11,508,860	千口 49,309	千円 182,850

■ 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

(2017年10月17日から2018年10月15日まで)

項目	当 期
	大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	272,511,757千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	42,370,288千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	6.43

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均

<補足情報>

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド全体（14,577,490千口）の内容です。

国内株式

銘柄	2017年10月16日現在			2018年10月15日現在			銘柄	2017年10月16日現在			2018年10月15日現在		
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額
鉱業 (0.6%)	千株	千株	千円				ユニ・チャーム	千株	千株	千円			
国際石油開発帝石	36.8	231.6	319,839				医薬品 (4.7%)		72	235,584			
建設業 (3.7%)							協和発酵キリン	63.1	26.5	52,920			
安藤・間	15.4	38	30,628				武田薬品工業	59.3	98.2	432,669			
コムシスホールディングス	45.7	114.8	359,324				アステラス製薬		143.2	261,912			
大成建設	15.2	-	-				塩野義製薬	11.7	13.7	99,763			
清水建設	-	176.1	170,993				日本新薬	18.8	55.4	376,166			
鹿島建設	104	-	-				中外製薬	34.6	13.2	87,912			
大豊建設	204	29.5	89,975				エーザイ	-	35.4	364,620			
前田建設工業	45.5	133.3	185,953				小野薬品工業	19	8	22,976			
熊谷組	30	-	-				第一三共	-	55.4	246,086			
ピーエス三菱	38	96.1	56,410				大塚ホールディングス	28.7	69.8	371,196			
東洋建設	63.9	-	-				石油・石炭製品 (1.3%)						
五洋建設	-	580.5	407,511				出光興産	82.4	106.2	629,766			
大和ハウス工業	37.2	66.7	222,511				JXTGホールディングス	785.9	-	-			
日揮	-	108.1	255,116				ゴム製品 (0.6%)						
太平電業	12.5	12	33,468				東洋ゴム工業	143.1	-	-			
食料品 (5.0%)							ブリヂストン	47.8	76.7	321,066			
三井製糖	7.2	-	-				ガラス・土石製品 (0.0%)						
森永製菓	-	26.5	112,757				太平洋セメント	54.8	-	-			
ヤクルト本社	-	57.6	499,968				ジオスター	27.8	-	-			
雪印メグミルク	-	32.6	86,781				東海カーボン	39	6	11,994			
プリマハム	140	-	-				日本特殊陶業	28.5	-	-			
S Foods	20.5	-	-				鉄鋼 (1.5%)						
アサヒグループホールディングス	12.8	81.2	386,918				合同製鐵	46.1	-	-			
コカ・コーラ ボトラーズ	16.7	-	-				ジェイエフイーホールディングス	73.5	195.8	480,003			
ジャパンホールディングス	-	-	-				日新製鋼	19	-	-			
不二製油グループ本社	8.4	-	-				大同特殊鋼	9.1	-	-			
味の素	22.8	-	-				日本冶金工業	-	59.4	17,701			
ニチレイ	1.9	192	536,448				山陽特殊製鋼	-	96.8	253,906			
日本たばこ産業	38.3	296.2	844,170										

■ 主要な売買銘柄

(2017年10月17日から2018年10月15日まで)
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドにおける株式の主要な売買銘柄

銘柄	買 付				売 付			
	株数	金額	平均単価		銘柄	株数	金額	平均単価
三菱UFJフィナンシャル・グループ	千株	千円	円		東京エレクトロン	千株	千円	円
ソニー	4,083.8	2,853,471	698		三菱UFJフィナンシャル・グループ	138.9	2,823,278	20,325
東京エレクトロン	497.5	2,797,151	5,622		ソフトバンクグループ	2,957.9	2,210,769	747
ソフトバンクグループ	125.5	2,532,648	20,180		信越化学工業	225.8	2,078,787	9,206
小松製作所	256.1	2,375,852	9,277		村田製作所	178	1,933,287	10,861
日本たばこ産業	582.9	2,029,898	3,482		昭和電工	109	1,914,232	17,561
トヨタ自動車	634.7	2,016,095	3,176		リソナホールディングス	348.9	1,680,555	4,816
昭和電工	277.8	2,002,662	7,209		小松製作所	296.9	1,631,279	5,494
村田製作所	388.6	1,939,166	4,990		SCREENホールディングス	2,625.2	1,609,108	612
SCREENホールディングス	112.7	1,861,510	16,517		SCREENホールディングス	459	1,576,771	3,435
	191.9	1,658,642	8,643					

*金額は受渡し代金

■ 利害関係人との取引状況等

(2017年10月17日から2018年10月15日まで)
<大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）>

利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

<大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド>

利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

■ 組入資産の明細

先物取引の銘柄別期末残高 2018年10月15日現在

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 T O P I X	百万円 -	百万円 13,023

親投資信託残高

	期首(前期末)		当 期 末	
	口数	口数	口数	評価額
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	千口 632,148	千口 3,601,079	千口 13,124	千円 133

大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

銘柄	2017年10月16日現在			2018年10月15日現在			銘柄	2017年10月16日現在			2018年10月15日現在			銘柄	2017年10月16日現在			2018年10月15日現在		
	株数	千株	千円	株数	千株	千円		株数	千株	千円	株数	千株	千円		株数	千株	千円	株数	千株	千円
非鉄金属 (0.6%)							豊田合成	—	56.9	142,648			七十七銀行	—	—	31.8	76,860			
三井金属鉱業	35.9	20	63,500				精密機器 (1.3%)						ふくおかフィナンシャルグループ	435	—	—	—			
東邦亜鉛	12	—	—				島津製作所	92.8	12.8	40,768			山陰合同銀行	—	27.3	24,542				
住友金属鉱山	43.5	33.3	122,943				ニコン	33.6	—	—			セブン銀行	—	636.2	213,127				
DOWAホールディングス	7.6	—	—				オリンパス	—	69.8	289,321			みずほフィナンシャルグループ	133	1,100.5	209,205				
UACJ	36.8	—	—				HOYA	20.4	51.4	313,591			証券・商品先物取引業 (0.5%)							
古河電気工業	31.6	—	—				その他製品 (3.0%)						SBIホールディングス	—	86.1	269,062				
住友電気工業	60.5	58.4	90,198				パンダナムコホールディングス	20.9	58.2	234,837			野村ホールディングス	215.6	—	—				
金属製品 (0.1%)							タカラトミー	94.7	—	—			岡三証券グループ	39	—	—				
SUMCO	144.9	—	—				ヤマハ	28.2	58	304,500			野村ホールディングス	102	—	—				
横河ブリッジホールディングス	7.2	20.7	42,021				河合楽器製作所	—	19	85,595			保険業 (2.8%)							
高周波熱練	8.1	—	—				ビジョン	—	10.5	60,480			かんぽ生命保険	—	22.1	58,565				
三益半導体工業	17.3	—	—				任天堂	12.3	20.5	803,395			SOMPOホールディングス	32.6	35.2	161,920				
機械 (5.2%)							電気・ガス業 (1.9%)						ソニーフィナンシャルホールディングス	61.9	184.7	446,789				
三浦工業	6.8	—	—				関西電力	58.9	179.7	295,786			第一生命ホールディングス	173.6	—	—				
タクマ	—	101.4	146,624				九州電力	—	338.5	448,512			東京海上ホールディングス	75.4	94.2	499,448				
日特エンジニアリング	2.1	—	—				電源開発	25	62.2	190,332			T&Dホールディングス	166.3	125	235,562				
ディスコ	4	—	—				陸運業 (5.3%)						その他金融業 (1.8%)							
島精機製作所	13.3	—	—				東日本旅客鉄道	4.7	51.2	491,468			東京センチュリー	5.2	17	108,970				
オプトラン	—	65.6	167,476				西日本旅客鉄道	—	11	81,972			アコム	199.5	—	—				
ナブテスコ	15	—	—				東海旅客鉄道	9.3	10	217,650			ジャックス	—	8.6	18,997				
SMC	4.6	—	—				西武ホールディングス	113.8	247.8	505,264			オリックス	313.6	411.6	742,526				
小松製作所	134.3	258.2	832,436				日本通運	—	15.2	104,576			不動産業 (2.5%)							
日立建機	33.7	—	—				ヤマトホールディングス	—	80.9	261,387			三井不動産	147.6	52.1	129,650				
ダイキン工業	3.5	17.4	238,380				山九	15.4	67.1	394,548			三菱地所	128.9	229.5	407,821				
ダイフク	27.8	—	—				セイノーホールディングス	53.5	—	—			東京建物	30.3	—	—				
CKD	38.6	—	—				日立物流	—	83.4	239,858			ダイビル	47.5	219.1	249,993				
アマノ	25.1	—	—				九州旅客鉄道	—	21.4	68,480			住友不動産	35	—	—				
日本精工	75.4	—	—				SGホールディングス	—	94	263,012			エヌ・ティ・ティ都市開発	91.9	365.1	472,439				
ジェイテクト	—	120.5	189,064				海運業 (—)						サービス業 (3.0%)							
日本トムソン	58.1	—	—				日本郵船	43.4	—	—			パーソルホールディングス	21.6	—	—				
THK	65.3	—	—				空運業 (0.7%)						学情	5.5	—	—				
マキタ	—	35.7	178,500				日本航空	36.6	95.1	366,800			ルネサンス	—	44.8	109,267				
IHI	30.6	193.2	820,134				ANAホールディングス	27.1	—	—			ディー・エヌ・エー	30.6	—	—				
電気機器 (11.6%)							情報・通信業 (10.0%)						電通	42.6	67.4	368,004				
イビデン	10.6	—	—				システナ	41.1	—	—			オリエンタルランド	25.1	—	—				
ミネベアミツミ	23.4	—	—				新日鉄住金ソリューションズ	21.1	87.5	297,062			リクルートホールディングス	41.6	98.5	335,885				
日立製作所	597	114.6	394,109				GMオペイメントゲートウェイ	—	10.4	64,688			日本郵政	46	422.2	557,304				
三菱電機	296.1	63.8	89,479				マクロミル	17.2	—	—			エイチ・アイ・エス	—	18.6	65,565				
富士電機	93	36.1	146,566				野村総合研究所	—	13	68,640			西尾レントオール	—	19.2	71,040				
日本電産	35.8	7.8	114,738				ヤフー	—	776.8	290,523			合 計	株数・金額	株数	金額	比率	比率		
MCJ	—	186	175,026				トレンドマイクロ	17.2	—	—				17,438.5	23,106.7	49,446.706	93.1%			
日本電気	—	75.6	227,178				日本オラクル	4.6	—	—				231銘柄	177銘柄					
富士通	203	21.4	156,284				伊藤忠テクノソリューションズ	1.9	90.6	204,846										
ルネサスエレクトロニクス	8.8	—	—				ネットワンシステムズ	—	8.1	18,792										
ワコム	—	115.9	58,065				日本ユニシス	132.6	237.1	654,396										
アルパック	3.8	—	—				日本電信電話	111.8	185.1	884,037										
能美防災	11.2	—	—				KDDI	103.4	157.7	460,484										
パナソニック	51.7	—	—				N T T ドコモ	46.5	—	—										
アンリツ	—	84.2	149,370				ゼンリン	—	9.9	32,769										
ソニー	96.1	296.7	1,844,880				東宝	20.6	54.4	197,744										
TDK	25.3	37.6	392,920				エヌ・ティ・ティ・データ	86.6	333.1	491,988										
アルプス電気	39.1	—	—				コナミホールディングス	24.6	—	—										
メイコー	13	66.6	222,777				ソフトバンクグループ	105.4	135.7	1,255,360										
クラリオン	179	—	—				卸売業 (6.2%)													
ホシデン	84.3	—	—				あらた	2.5	—	—										
マクセルホールディングス	24	—	—				双日	373.3	312.8	123,868										
スミダコーポレーション	38.4	—	—				シークス	15.8	—	—										
横河電機	—	42	97,188				伊藤忠商事	146.3	246.6	530,806										
アズビル	—	8.4	18,765				三井物産	229.8	431.9	845,444										
日本光電工業	—	53.8	187,224				日立ハイテクノロジーズ	38.9	55.7	202,191										
アドバンテクト	69.8	—	—				住友商事	—	75.9	136,316										
キーエンス	6	6	343,140				三菱商事	200.5	359.5	1,219,064										
レーザーテック	31.9	20.1	65,526				阪和興業	17.2	3.4	12,359										
スタンレー電気	30.5	—	—				小売業 (5.4%)													
山一電機	16.9	—	—				バルグループホールディングス	6.4	—	—										
日本電子	139	76.5	163,021				エディオン	105.1	226.7	276,347										
ファナック	1.8	—	—				セリア	3.6	—	—										
日本シイエムケイ	28.8	—	—				ビックカメラ	71.8	6.2	8,859										
ローム	26.6	—	—				J. フロント リテイリング	57	—	—										
京セラ	23.7	—	—				マツモトキヨシホールディングス	—	30.4	127,376										
村田製作所	13.3	17	275,485				ココカラファイン	28.5	8.7	56,115										
KOA	2.7	—	—				三越伊勢丹ホールディングス	62.7	—	—										
小糸製作所	25.9	11.8	74,458				コスモス薬品	—	4.2	103,992										
SCREENホールディングス	—	11.6	73,660				セブン&アイ・ホールディングス	32.2	84.6	404,726										
キャノン	59.2	—	—				クスリのアオキホールディングス	6	—	—										
リコー	138.7	244.2	290,842				ドンキホーテホールディングス	13.1	15.9	103,986										
東京エレクトロン	25.9	12.5	181,500				ユナイテッドアローズ	5.5	24.1	110,860										
輸送用機器 (7.5%)							島忠	—	143.5	455,612										
トヨタ紡織	—	62.6	123,259				エイチ・ツー・オー リテイリング	22.8	—	—										
豊田自動織機	50.6	13.4	77,184				バルコ	20.9	—	—										
デン																				

大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

■投資信託財産の構成

2018年10月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	13,124,133	70.9
コール・ローン等、その他	5,395,128	29.1
投資信託財産総額	18,519,261	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年10月15日) 現在

項目	当 期 末
(A) 資 産	18,519,147,931円
コール・ローン等	4,779,167,145
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド(評価額)	13,124,133,202
未 収 入 金	220,201,584
差 入 委 託 証 拠 金	395,646,000
(B) 負 債	25,522,818
未 払 信 託 報 酬	24,843,829
そ の 他 未 払 費 用	678,989
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	18,493,625,113
元 本	15,940,793,658
次 期 繰 越 損 益 金	2,552,831,455
(D) 受 益 権 総 口 数	15,940,793,658口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	11,601円

*元本状況

期首元本額	2,416,933,315円
期中追加設定元本額	13,523,860,343円
期中一部解約元本額	0円

■損益の状況

自2017年10月17日
至2018年10月15日

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,361,626円
受 取 利 息	13,102
支 払 利 息	△ 1,374,728
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 472,933,560
売 買 損 益	5,701,573
売 買 損 益	△ 478,635,133
(C) 先 物 取 引 等 損 益	548,975,041
取 引 損 益	893,777,167
取 引 損 益	△ 344,802,126
(D) 信 託 報 酬 等	△ 39,859,924
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	34,819,931
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	25,455,250
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,492,556,274
(配 当 等 相 当 額)	(2,409,144,362)
(売 買 損 益 相 当 額)	(83,411,912)
(H) 計 (E+F+G)	2,552,831,455
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,552,831,455
追 加 信 託 差 損 益 金	2,492,556,274
(配 当 等 相 当 額)	(2,442,486,060)
(売 買 損 益 相 当 額)	(50,070,214)
分 配 準 備 積 立 金	190,016,777
繰 越 損 益 金	△ 129,741,596

*有価証券売買損益及び先物取引等損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	110,947,718円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	2,442,486,060
(D) 分 配 準 備 積 立 金	79,069,059
分 配 可 能 額(A+B+C+D)	2,632,502,837
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(1,651.43)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

■お知らせ

該当事項はございません。

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

運用報告書

決算日：2018年1月24日

（第16期：2017年1月25日～2018年1月24日）

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	わが国の株式へ投資を行うことにより、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	わが国の株式を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"> 株式への投資割合には、制限を設けません。 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資は、行いません。

資産運用のベストパートナー、だいwasumiぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

<https://www.daiwasbi.co.jp/>

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		TOPIX		株式先物組入比率	純資産総額
	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率	(ベンチマーク)		
第12期(2014年1月24日)	円	%	ポイント	%	%	百万円
	23,632	50.4	1,264.60	40.9	95.3	16,015
第13期(2015年1月26日)	27,565	16.6	1,402.08	10.9	96.8	24,725
第14期(2016年1月25日)	27,771	0.7	1,392.63	△0.7	93.9	41,588
第15期(2017年1月24日)	30,354	9.3	1,506.33	8.2	96.9	39,428
第16期(2018年1月24日)	40,580	33.7	1,901.23	26.2	95.4	44,486

東証株価指数（TOPIX）は、株式会社東京証券取引所（株東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、株東京証券取引所が有しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

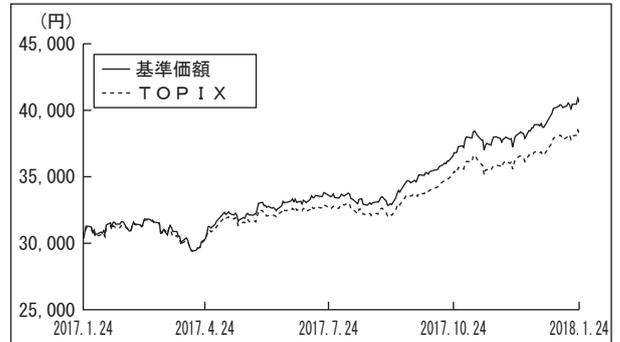
年月日	基準価額		TOPIX		株式先物組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	(ベンチマーク)	
(期首)2017年1月24日	円	%	ポイント	%	%
	30,354	—	1,506.33	—	96.9
1月末	30,805	1.5	1,521.67	1.0	97.5
2月末	30,936	1.9	1,535.32	1.9	96.3
3月末	30,889	1.8	1,512.60	0.4	94.8
4月末	31,152	2.6	1,531.80	1.7	95.1
5月末	32,177	6.0	1,568.37	4.1	96.2
6月末	33,075	9.0	1,611.90	7.0	96.0
7月末	33,396	10.0	1,618.61	7.5	97.6
8月末	33,437	10.2	1,617.41	7.4	97.2
9月末	35,136	15.8	1,674.75	11.2	96.4
10月末	37,197	22.5	1,765.96	17.2	97.2
11月末	37,882	24.8	1,792.08	19.0	96.3
12月末	38,729	27.6	1,817.56	20.7	96.4
(期末)2018年1月24日	40,580	33.7	1,901.23	26.2	95.4

*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】



*TOPIXは、期首の基準価額を基準に指数化しております。

期首：30,354円

期末：40,580円

騰落率：+33.7%

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

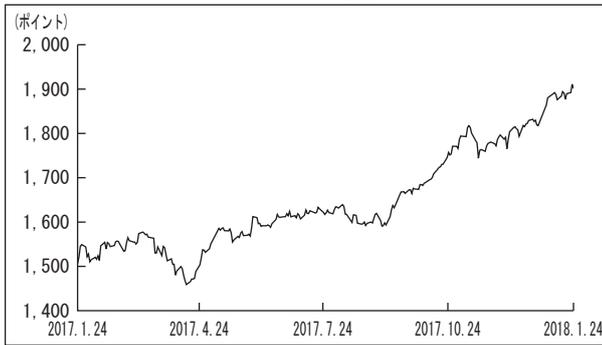
国内外の景気回復、企業業績の拡大、日本銀行の緩和的な金融政策を背景に、国内株式市場が上昇したことが上昇要因となりました。

（下落要因）

トランプ米大統領の政権運営に対する懸念が高まった局面や、シリア情勢や北朝鮮問題などの地政学リスクが高まった局面などにおいて、国内株式市場が下落したことが下落要因となりました。

【投資環境】

TOPIXの推移



当期のTOPIXは1,506.33ポイントで始まり、2017年3月にかけては、トランプ米大統領の保護主義的な政策への懸念などが上値を抑え、TOPIXは狭いレンジで推移しました。

4月に入り、シリア情勢や北朝鮮問題などの地政学リスクの高まりやフランス大統領選挙への警戒感からTOPIXは大きく下落しましたが、下旬には、フランス大統領選挙の結果などを受けて買い安心感が広がり、急反発しました。5月から8月上旬にかけては、好調な企業業績を受けて、TOPIXはじり高基調となりました。8月中旬以降は、北朝鮮情勢への警戒感や米政権への不透明感の高まりなどをを受けてTOPIXは若干弱含みしました。9月中旬以降は、グローバルでの株価上昇などが支援材料となってTOPIXは上昇基調をたどり、1,901.23ポイントで当期の取引を終えました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+33.7%となりました。
業種別配分においては、割高なバリュエーション（投資価値評価）や業績モメンタムなどを考慮し、期を通じて、医薬品や食料品、電気・ガス業を概ねアンダーウェイトとしました。一方で、半導体製造装置市場の活況や半導体出荷の増加などをを受けて、期初から2017年秋頃にかけて、電気機器セクターに対して強気なスタンスで臨みました。個別銘柄では、3D-NAND投資需要の拡大を受けて株価が上昇した東京エレクトロンなどが、ベンチマークに対するアウトパフォーマンスに寄与しました。電気機器セクターについては、NAND市況に対する慎重な見方が台頭したことを受けて、期末においては、ほぼベンチマーク並みのウェイトとしました。

組入上位業種 (2018年1月24日現在)

業種名	比率
1 電気機器	13.3%
2 輸送用機器	11.9%
3 銀行業	7.8%
4 情報・通信業	7.8%
5 化学	5.9%
6 機械	5.9%
7 卸売業	5.1%
8 陸運業	4.1%
9 不動産業	3.7%
10 小売業	3.1%

*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるTOPIXの騰落率+26.2%を7.5%上回りました。

(主なプラス要因)

電気機器、石油・石炭製品、電気・ガス業などに対する業種配分や、機械、医薬品、小売業、情報・通信業などにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

化学などにおける銘柄選択がマイナスに作用しました。

今後の運用方針

ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュエーション銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に努め、ベンチマークであるTOPIXに対するリスクコントロールを重視しつつ、ベンチマークを安定的に上回る投資成果を目指します。

当面の運用にあたっては、2018年度にかけての業績モメンタムを見極めつつ、バリュエーション水準を考慮しながら、銘柄選別を行っていく方針です。先進国の金融政策正常化のペースが加速した場合には、物色内容に与える影響も大きくなるのが想定されることから、各地域のインフレ、賃金の動向などを注視していきたいと考えています。

■1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	183円 (174)	0.544% (0.515)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷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
(先物・オプション)	(10)	(0.029)	
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	183	0.544	
期中の平均基準価額は33,734円です。			

*「比率」欄は1万口当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。
*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。
*各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■売買及び取引の状況

(2017年1月25日から2018年1月24日まで)

国	内	上	場	買 付		売 付	
				株 数	金 額	株 数	金 額
				株	千円	株	千円
				55,367,700 (△3,676,000)	96,583,342 (一)	57,636,100	102,186,643

*金額は受渡し代金
*（ ）内は増資割当、株式分割、予約権行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれていません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株 式	先 物	取 引	
	百万円	百万円	百万円	百万円
	25,673	25,054	—	—

*金額は受渡し代金

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2017年1月25日から2018年1月24日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	198,769,986千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	35,582,931千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	5.58

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均

■主要な売買銘柄

(2017年1月25日から2018年1月24日まで)

銘 柄	買 付			売 付			
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,446.9	1,779,817	727	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,801.1	2,099,244	749
東京エレクトロン	101.8	1,755,200	17,241	東京エレクトロン	112	1,914,812	17,096
SUMCO	757.5	1,391,059	1,836	ソフトバンクグループ	218.2	1,913,663	8,770
ソニー	296.1	1,337,739	4,517	SUMCO	865.1	1,762,092	2,036
ソフトバンクグループ	150	1,322,461	8,816	野村ホールディングス	1,981.2	1,334,081	673
野村ホールディングス	1,896	1,285,750	678	ソニー	307.5	1,314,854	4,275
SUBARU	312.1	1,222,511	3,917	SUBARU	323.8	1,280,230	3,953
任天堂	35.4	1,126,830	31,831	ローム	133.2	1,245,932	9,353
TDK	141.6	1,116,230	7,882	リクルートホールディングス	361.5	1,204,972	3,333
KDDI	369.7	1,110,355	3,003	TDK	159.5	1,200,727	7,528

*金額は受渡し代金

■利害関係人との取引状況等

(2017年1月25日から2018年1月24日まで)

利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

■組入資産の明細

2018年1月24日現在

国内株式			当 期 末			期首(前期末)			当 期 末			期首(前期末)		
銘柄	株数	評価額	銘柄	株数	評価額	銘柄	株数	評価額	銘柄	株数	評価額	銘柄	株数	評価額
	千株	千円		千株	千円		千株	千円		千株	千円		千株	千円
水産・農林業 (一)			ゴム製品 (1.3%)			メガチップス	12	—						
日本水産	384.4	—	東洋ゴム工業	—	99.5	236,014	レーザータック	—	5.9	23,275				
鉱業 (0.6%)			ブリヂストン	10.8	56.7	308,901	スタンレー電気	17.7	21.8	101,479				
国際石油開発帝石	30	167.8	ガラス・土石製品 (1.6%)				日本電子	144	133	90,839				
建設業 (1.6%)			日東紡績	—	16.9	56,108	ファンック	18.6	5.2	159,796				
安藤・間	—	15.5	旭硝子	346	17.7	87,084	ローム	58.6	12.8	160,256				
コムシスホールディングス	—	64.4	住友大阪セメント	203	—	—	京セラ	—	47.8	362,132				
大成建設	85	—	太平洋セメント	—	10	48,950	太陽誘電	—	9.2	17,719				
長谷工コーポレーション	60.8	—	ジオスター	27.8	16.8	13,708	村田製作所	12	8.3	134,709				
西松建設	154	—	東海カーボン	—	22.1	36,376	KOA	—	2.6	6,453				
大豊建設	55	125	日本碍子	21	—	—	小糸製作所	—	19.6	162,876				
前田建設工業	—	117.1	日本特殊陶業	54.4	107.9	323,700	キヤノン	—	61.1	264,929				
奥村組	125	—	MARUWA	—	13.4	111,220	リコー	—	56.8	63,048				
熊谷組	222	—	鉄鋼 (1.4%)				東京エレクトロン	36.8	26.6	599,298				
ピーエス三菱	—	137.7	新日鐵住金	62.8	29.5	85,550	輸送用機器 (12.5%)							
東洋建設	16.9	69	神戸製鋼所	242.8	—	—	トヨタ紡織	43.4	25.7	63,144				
大和ハウス工業	13.4	—	合同製鋼	—	19.9	45,033	豊田自動織機	58.9	34.8	260,652				
ライト工業	13.3	—	ジェイ・エフ・イー・ホールディングス	175.9	44.3	118,768	デンソー	12.6	65.1	465,334				
関電工	80	—	日新製鋼	17.9	135.8	261,007	東海理化電機製作所	16.7	—	—				
きんでん	40.2	—	東京製鐵	29	—	—	川崎重工業	154	47.8	213,905				
協和エクシオ	19.3	—	日本冶金工業	—	238.1	75,953	日産自動車	38.7	130.7	153,245				
太平電業	17	12	山陽特殊製鋼	38	—	—	いすゞ自動車	51.7	53.7	103,318				
食料品 (2.4%)			日立金属	19.3	—	—	トヨタ自動車	209	167.2	1,282,925				
三井製糖	—	7.1	非鉄金属 (1.7%)				日野自動車	—	169.4	255,624				
プリマハム	179	22	三井金属鉱業	210	15.6	101,400	三菱自動車工業	—	153.4	135,912				
日本ハム	9	—	東邦亜鉛	252	4.6	30,176	武蔵精密工業	—	30.6	111,996				
S Foods	43.2	6.5	住友金属鉱山	36	20.1	103,595	太平洋工業	14.3	13.7	23,536				
アサヒグループホールディングス	123.8	37.6	古河電気工業	55.3	39.2	244,216	アイシン精機	54.6	60	396,600				
不二製油グループ本社	—	28.5	住友電気工業	34.6	33	63,987	マツダ	—	74.7	119,221				
味の素	137.3	—	フジクラ	—	135.4	157,876	本田技研工業	127.2	218.7	873,487				
ニチレイ	36.9	83.4	金属製品 (0.4%)				スズキ	63.7	37.5	245,812				
東洋水産	—	23.5	SUMCO	145.9	38.3	121,985	SUBARU	86	74.3	277,659				
日本たばこ産業	47.3	55.1	横河ブリッジホールディングス	55.9	7.7	20,397	ヤマハ発動機	—	83.6	319,770				
ケンコーマヨネーズ	—	15.3	三和ホールディングス	11.6	—	—	精密機器 (1.2%)							
繊維製品 (0.2%)			三益半導体工業	78.5	17.7	40,816	島津製作所	35	85.6	242,761				
帝人	136	—	機械 (6.1%)				ブイ・テクノロジー	—	3.6	80,964				
セーレン	23.2	28.6	三浦工業	6.2	6.9	22,356	ニコン	—	34.5	77,521				
パルプ・紙 (0.7%)			アマダホールディングス	—	49.5	82,219	HOYA	32.3	5.8	33,669				
レンゴー	—	351.4	牧野フライス製作所	18	82	100,450	朝日インテック	18.3	19.6	81,830				
化学 (6.2%)			ドイツスコ	12.1	—	—	その他製品 (1.8%)							
旭化成	28	21.5	パンチ工業	—	48.9	71,785	バンダイナムコホールディングス	—	11.8	43,306				
昭和電工	162	28	島精機製作所	23.3	13.7	107,545	タカラトミー	269.2	30.5	52,704				
住友化学	—	119	ナブテスコ	22.8	—	—	凸版印刷	58	—	—				
東ソー	90	—	SMC	1.7	3.9	213,057	ヤマハ	—	10.9	50,794				
デンカ	—	8.5	小松製作所	76.3	180.2	762,786	任天堂	4.2	12.4	603,136				
信越化学工業	67.3	77.5	日立建機	10.4	11.6	50,692	電気・ガス業 (0.3%)							
ステラ ケミファ	17.5	—	荏原製作所	58.7	6.5	29,575	関西電力	96.3	—	—				
三菱瓦斯化学	—	68.6	ダイキン工業	32.2	26.9	376,869	九州電力	94.3	—	—				
JSR	52.1	—	ダイフク	80.5	5.4	40,446	電源開発	17.3	42.1	134,299				
東京応化工業	84.2	—	タダノ	—	51.6	101,187	陸運業 (4.3%)							
三菱ケミカルホールディングス	—	25.5	CKD	135.3	16.1	46,963	東京急行電鉄	—	41.2	77,126				
ダイセル	85.1	—	アマノ	—	9.8	30,086	京成電鉄	13.5	—	—				
住友ベークライト	41	21	日本精工	—	119.8	222,708	東日本旅客鉄道	31.5	—	—				
積水化学工業	123.8	—	日本トムソン	—	30	27,090	西日本旅客鉄道	30.8	9.5	81,263				
日本ゼオン	336	—	THK	86.1	68	320,280	東海旅客鉄道	1.3	—	—				
宇部興産	483	—	三菱重工業	102	—	—	西武ホールディングス	—	194	433,202				
日立化成	21.3	—	スター精密	21.3	—	—	名古屋鉄道	197	—	—				
ADEKA	32.6	21.6	電気機器 (14.0%)				日本通運	—	26.6	206,948				
日油	41	25.3	ミネベアミツミ	—	69.9	178,664	ヤマトホールディングス	—	131.6	347,950				
花王	29	30.2	日立製作所	281	763	707,377	山九	172	—	—				
DIC	46.6	30.1	三菱電機	182.3	137.7	287,448	セイノーホールディングス	59	85.5	158,688				
サカタインクス	30.6	—	富士電機	524	93	84,816	日立物流	—	34.3	101,733				
富士アイルムホールディングス	38.7	45.9	日本電産	55.5	25.4	450,342	SGホールディングス	—	177.3	424,988				
資生堂	—	37	富士通	33	—	—	海運業 (0.2%)							
ファンケル	—	19.1	ルネサスエレクトロニクス	117.8	—	—	日本郵船	236	27.7	81,299				
ポーラ・オルビスホールディングス	36.7	—	セイコーエプソン	155.7	45.9	126,821	空運業 (0.2%)							
日東電工	13.1	7.8	能美防災	27.3	10.8	22,226	日本航空	98.6	8	34,384				
JSP	—	1.7	パナソニック	36.8	40.5	69,498	ANAホールディングス	146	8.8	41,131				
ニフコ	9.5	—	富士通ゼネラル	35	—	—	情報・通信業 (8.2%)							
医薬品 (2.4%)			日立国際電気	211	—	—	システナ	—	17.3	65,394				
協和発酵キリン	50.7	92.8	ソニー	174.7	163.3	888,678	新日鉄住金ソリューションズ	23.5	36.3	118,338				
武田薬品工業	22.1	38	TDK	55.3	37.4	390,830	GMOペイメントゲートウェイ	20.4	—	—				
アステラス製薬	13.6	—	アルプス電気	99.5	—	—	ラクス	—	19	63,175				
塩野義製薬	43.1	—	メイコー	—	5.2	11,034	野村総合研究所	—	32.2	172,914				
日本新薬	19.1	21.8	クラリオン	281	—	—	フジ・メディア・ホールディングス	—	17.1	29,771				
中外製薬	28	26.9	ホシデン	—	5.8	10,631	ジャストシステム	44.5	—	—				
大塚ホールディングス	40.1	48.8	アルパイン	234.8	98	229,026	ヤフー	898.6	—	—				
石油・石炭製品 (1.6%)			堀場製作所	9.6	—	—	トレンドマイクロ	—	6.1	37,576				
出光興産	16.5	17.2	アドバンテスト	143.4	—	—	日本オラクル	—	4.7	42,441				
JXTGホールディングス	401.3	788.5	キーエンス	10.2	4.6	330,326	伊藤忠テクノソリューションズ	40.1	2.5	12,437				

大和住銀Fof用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
大塚商会	千株	千株	千円	千円	ゼビオホールディングス	株	株	千円	千円	三井不動産	株	株	千円	千円	
ネットワンシステムズ	—	19.2	181,056	—	ケーズホールディングス	165.3	82.1	263,130	—	三菱地所	60	116.7	257,323	—	
日本ユニシス	197.2	181.4	440,076	—	ヤマダ電機	176.3	87.4	56,460	—	東京建物	55.3	99.6	183,861	—	
日本テレビホールディングス	37.6	—	—	—	ニトリホールディングス	26.8	1.3	22,522	—	ダイビル	—	81.3	119,185	—	
日本電信電話	240.2	108	565,812	—	ファーストリテイリング	—	2.6	131,482	—	住友不動産	22	63	274,680	—	
KDDI	—	205.7	582,748	—	銀行業 (8.2%)				エヌ・ティ・ティ都市開発	28.8	120.7	172,359	—		
NTTドコモ	107.8	—	—	—	九州フィナンシャルグループ	12	—	—	—	サービス業 (1.6%)					
エヌ・ティ・ティ・データ	—	49	66,444	—	コンソルシア・フィナンシャルグループ	107.3	—	—	—	パーソルホールディングス	129.5	5.8	16,524	—	
S C S K	—	27.1	142,546	—	新生銀行	—	8	15,600	—	学情	—	5.3	9,752	—	
コナミホールディングス	55	8.9	55,803	—	あおぞら銀行	219	15.1	67,648	—	総合警備保障	—	11.4	72,390	—	
ソフトバンクグループ	155.8	87.6	824,053	—	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,825.9	2,471.7	2,145,682	—	エムスリー	38.6	12.7	50,736	—	
卸売業 (5.4%)					りそなホールディングス	404.9	631.1	442,842	—	ケネディクス	—	165.8	123,023	—	
双日	139.2	400.3	145,308	—	三井住友トラスト・ホールディングス	3.5	80.1	380,555	—	電通	—	33.8	167,310	—	
ハピネット	—	12.2	25,339	—	千葉銀行	—	134	130,382	—	オリエンタルランド	—	5.4	59,265	—	
伊藤忠商事	126.3	102.1	227,172	—	ふくおかフィナンシャルグループ	—	462	303,534	—	エン・ジャパン	34.6	—	—	—	
丸紅	87.1	—	—	—	山陰合同銀行	85.6	—	—	—	リクルートホールディングス	99.8	26.6	73,429	—	
三井物産	223.9	162.1	315,932	—	みずほフィナンシャルグループ	2,320.6	—	—	—	日本郵政	—	95.5	126,728	—	
日立ハイテクロジーズ	51.7	79.1	416,857	—	証券・商品先物取引業 (1.7%)				カナモト	52.1	—	—	—		
住友商事	—	140.7	272,887	—	野村ホールディングス	648.2	563	420,448	—	西尾レントオール	31.9	—	—	—	
三菱商事	209	235.1	749,969	—	岡三証券グループ	—	152	125,096	—	合 計					
阪和興業	140	24.9	134,958	—	東海フィナンシャル・ホールディングス	—	189.8	158,293	—	株 数、金額	24,476.5	18,532.1	42,442,783		
小売業 (3.2%)					保険業 (3.1%)				銘柄数<比率>	208銘柄	220銘柄	<95.4%>			
アダストリア	6.4	—	—	—	SOMPOホールディングス	65.1	—	—	*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率						
パルグループホールディングス	34.4	2	6,560	—	ソニーフィナンシャルホールディングス	—	33	70,257	*合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率						
エディオン	141.1	168.1	231,641	—	第一生命ホールディングス	151.6	49.2	119,162	*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づき表示しています。						
ビックカメラ	—	76.4	127,435	—	東京海上ホールディングス	44.5	100.6	543,038	先物取引の銘柄別期末残高						
D C Mホールディングス	40.2	—	—	—	T & Dホールディングス	99.8	287.9	588,035	銘柄 別						
スタートトゥデイ	50.2	—	—	—	その他金融業 (2.0%)				当 期 末	買 建 額		売 建 額			
ココカラファイン	—	5.1	35,292	—	東京センチュリー	12.8	5.3	32,277	国 内	T O P I X		1,917		—	
セブン&アイ・ホールディングス	29	—	—	—	アコム	110.5	—	—							
クスリのアオキホールディングス	21.7	—	—	—	ジャックス	150	—	—							
良品計画	—	1.2	42,420	—	日立キャピタル	35.1	—	—							
ドンキホーテホールディングス	—	17.2	108,188	—	オリックス	59	379.5	823,894							
ユナイテッドアローズ	—	4.2	19,698	—	不動産業 (3.8%)										
パルコ	—	38.7	61,533	—	野村不動産ホールディングス	—	43.4	124,601							
丸井グループ	110.2	103.5	216,729	—	東急不動産ホールディングス	—	100.2	90,280							

■投資信託財産の構成

2018年1月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	42,442,783	91.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,122,755	8.9
投 資 信 託 財 産 総 額	46,565,539	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年1月24日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	46,544,119,358円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,033,537,970
株 式(評価額)	42,442,783,690
未 収 入 金	1,996,146,448
未 収 配 当 金	44,246,250
差 入 委 託 証 拠 金	27,405,000
(B) 負 債	2,058,040,156
未 払 金	2,058,040,156
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	44,486,079,202
元 本	10,962,469,226
次 期 繰 越 損 益 金	33,523,609,976
(D) 受 益 権 総 口 数	10,962,469,226口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	40,580円

*元本状況

期首元本額	12,989,619,726円
期中追加設定元本額	2,560,275,549円
期中一部解約元本額	4,587,426,049円

*元本の内訳

大和住銀ジャパン・スペシャル ニュートラル・コース (ヘッジあり)	258,496,551円
大和住銀ジャパン・スペシャル マーケット・コース (ヘッジなし)	149,421,602円
フレキシブル日本株ファンド	85,016,208円
大和住銀/Fof用日本株MN (適格機関投資家限定)	9,052,613,977円
大和住銀Fof用ジャパン・マーケット・ニュートラル (適格機関投資家限定)	1,416,920,888円

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

■損益の状況

自2017年1月25日

至2018年1月24日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	742,000,513円
受 取 配 当 金	742,531,516
受 取 利 息	16,685
そ の 他 収 益 金	344,003
支 払 利 息	△ 891,691
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	9,838,794,538
売 買 益 損	11,730,590,005
売 買 損 益	△ 1,891,795,467
(C) 先 物 取 引 等 損 益	241,744,134
取 引 益 損	383,931,470
取 引 損	△ 142,187,336
(D) そ の 他 費 用	△ 2,775
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	10,822,536,410
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	26,438,833,066
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 10,073,943,951
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,336,184,451
(I) 計 (E+F+G+H)	33,523,609,976
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	33,523,609,976

*有価証券売買損益及び先物取引等損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
 *解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。
 *追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

■お知らせ

該当事項はございません。

第4期末 (2019年3月5日)

基準価額	10,029円
純資産総額	154億円
騰落率	0.9%
分配金	0円

ニッセイ・グローバル・ ボンド・オポチュニティ (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

作成対象期間：2018年3月6日～2019年3月5日

第4期 (決算日 2019年3月5日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび第4期の決算を行いました。

当ファンドは、「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターン確保をめざした運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

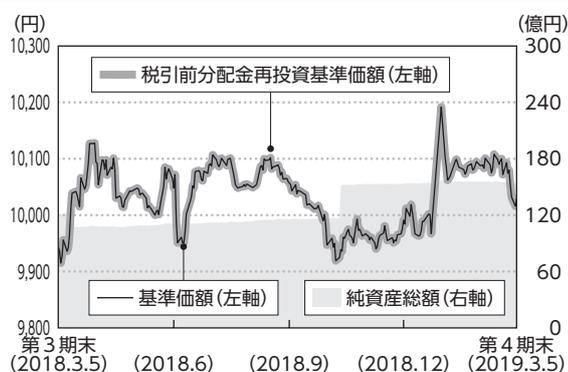


ニッセイ アセットマネジメント 株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL: 03-5533-4000(代表)
https://www.nam.co.jp/

運用経過 2018年3月6日～2019年3月5日

基準価額等の推移



第4期首	9,943円	既払分配金	0円
第4期末	10,029円	騰落率 (分配金再投資ベース)	0.9%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、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あり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(注2) 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、ファンドの購入金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。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、期初より米国の保護主義的な通商政策による貿易摩擦懸念などを背景に、海外金利が低下(債券価格は上昇)したことから上昇しました。その後、原油高や米政策金利引き上げへの警戒感などから米金利が上昇したことを受けて基準価額は下落しましたが、12月から期末にかけては、米連邦準備制度理事会(FRB)による金融引き締め姿勢の後退などから海外金利が低下し、基準価額は前期末より上昇して当期末を迎えました。

1万口当たりの費用明細

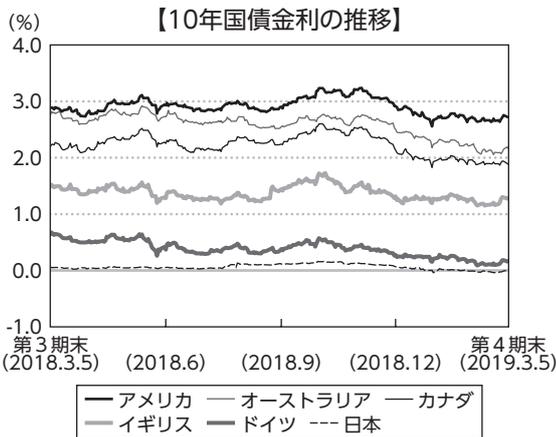
項目	第4期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	52円	0.520%	信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,035円です。
(投信会社)	(50)	(0.498)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	31	0.313	売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 / 期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(31)	(0.313)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	3	0.030	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)	(0.002)	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)	(0.006)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(2)	(0.022)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	87	0.863	

(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、このファンドが組み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います。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

債券市況



(注) 10年国債金利の推移はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の米国10年国債金利は、堅調な経済指標や政策金利引き上げの継続などから、11月にかけて上昇基調となりましたが、株式市場の下落や景気の先行き懸念などを受けてFRBによる金融引き締め姿勢が後退したことから、急低下に転じました。

ドイツ10年国債金利は、軟調な経済指標などからおおむね低下基調で推移しました。

国内長期金利については、日銀が長期金利操作目標を柔軟化したことから一時的に上昇する場面がありましたが、期末にかけては、金融政策の正常化をさらに進めるのは困難との見方から低下しました。

ポートフォリオ

■当ファンド

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドとは必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

主に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざした運用を行いました。

なお、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図りました。

<国別寄与度>

ドイツ・オーストラリアについては、長期化を基本に調整したことがプラスに働きました。

カナダについては、金利低下が相対的に行き過ぎとの判断から短期化したことがマイナスに働きました。

	アメリカ	ドイツ	イギリス	オーストラリア	カナダ	日本
2018年3月	0.84%	1.23%	-0.08%	0.04%	0.06%	0.04%
4月	-0.54	-0.30	0.00	-0.08	0.00	-0.06
5月	-0.59	1.00	-0.03	0.11	0.00	0.15
6月	0.25	-0.45	0.06	0.21	0.00	0.02
7月	-0.00	0.06	-0.14	0.06	0.00	0.01
8月	-0.10	0.77	-0.00	0.17	-0.03	-0.00
9月	0.30	-0.65	0.20	-0.26	0.00	-0.01
10月	-0.44	-0.24	0.32	-0.01	0.00	0.01
11月	0.04	0.07	-0.09	0.01	-0.07	0.00
12月	0.30	0.36	-0.02	0.22	-0.48	0.00
2019年1月	0.40	0.36	0.01	0.21	-0.03	0.01
2月	-0.14	-0.06	0.00	-0.05	0.05	-0.09

(注1) 比率は対純資産総額比です。

(注2) 国・地域はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

(注3) 要因分析は概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。

ベンチマークとの差異

当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざして運用を行い、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す。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万円当たり）】

項目	当期 2018年3月6日～2019年3月5日
当期分配金（税引前）	—
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	248円

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。

（注2）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

■当ファンド

マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資を行うとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざして運用を行います。

なお、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、為替変動リスクの低減を図ることをめざします。

■マザーファンド

金利については、市場参加者のリスク選好の回復が上昇圧力となる一方で、景気の先行き懸念が強いことや、各国の中央銀行が金融引き締め姿勢を後退させていることが低下圧力となり、当面は横ばい圏での推移を想定します。来期後半にかけて景気改善が継続した場合は、各国の中央銀行が金融引き締めへの意欲を見せ始め、金利は緩やかに上昇すると考えています。

今後も、金融当局者による政策関連の情報発信や株式市場等の市場動向を踏まえ、機動的にポートフォリオを調整していきます。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第4期末 2019年3月5日
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

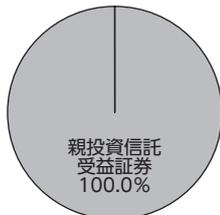
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

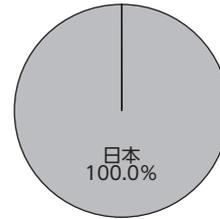
項目	第4期末 2019年3月5日
純資産総額	15,427,437,347円
受益権総口数	15,382,851,427口
1万円当たり基準価額	10,029円

（注）当期間中における追加設定元本額は4,722,021,347円、同解約元本額は1,559,176,591円です。

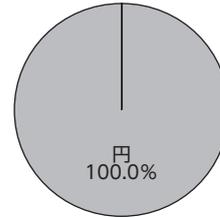
■資産別配分



■国別配分



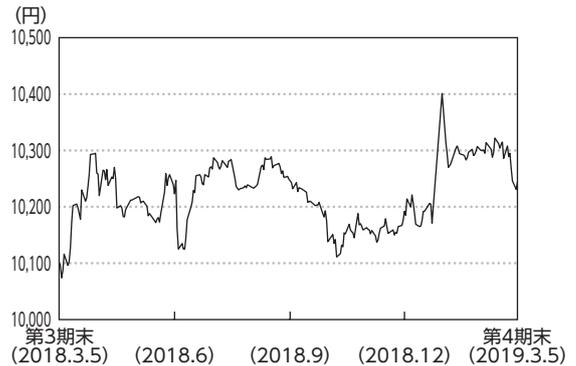
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2019年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンドの概要

■基準価額の推移



■上位銘柄

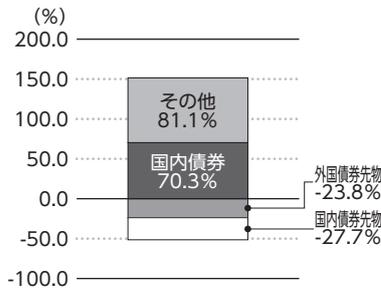
銘柄名	通貨	比率
第390回 利付国債（2年）	円	52.1%
第61回 利付国債（30年）	円	18.3
組入銘柄数		2

■1万円当たりの費用明細

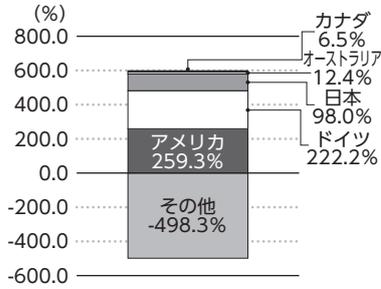
項目	金額
売買委託手数料	32円
（先物・オプション）	(32)
その他費用	2
（保管費用）	(0)
（その他）	(2)
合計	34

ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

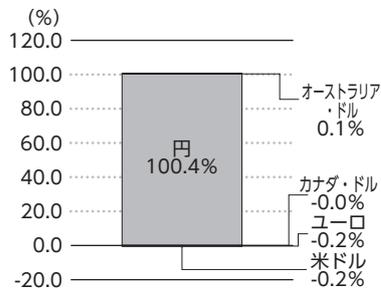
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2019年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 通貨別配分につきましては、為替ヘッジを加味した組入比率を記載しています。
- (注4) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	円	%	円	%	%	百万円
(設定日) 2015年3月6日	10,000	—	—	10,000	—	—	1
1期(2016年3月7日)	10,196	0	2.0	10,196	62.5	△338.1	11,382
2期(2017年3月6日)	10,031	0	△1.6	10,031	61.5	△ 92.8	20,884
3期(2018年3月5日)	9,943	0	△0.9	9,943	49.2	△253.7	12,149
4期(2019年3月5日)	10,029	0	0.9	10,029	70.3	△ 51.5	15,427

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
- (注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
- (注3) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。
- (注4) 当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざして運用を行い、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す。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。以下同じです。
- (注5) 先物比率は買建比率-売建比率です。以下同じです。
- (注6) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。
- (注7) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

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	債券	
			組入比率	先物比率
	円	%	%	%
(期首)2018年3月5日	9,943	—	49.2	△253.7
3月末	10,127	1.9	55.4	△329.7
4月末	10,026	0.8	56.1	△190.9
5月末	10,076	1.3	53.6	△381.3
6月末	10,078	1.4	53.6	△123.5
7月末	10,054	1.1	53.5	△ 4.8
8月末	10,064	1.2	53.7	△ 56.7
9月末	10,017	0.7	53.2	△129.6
10月末	9,975	0.3	52.6	△ 65.4
11月末	9,965	0.2	52.4	△ 84.1
12月末	9,998	0.6	52.1	60.8
2019年1月末	10,088	1.5	51.6	△ 63.8
2月末	10,053	1.1	70.4	△ 83.6
(期末)2019年3月5日	10,029	0.9	70.3	△ 51.5

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2018年3月6日～2019年3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	4,633,624	4,700,000	1,601,258	1,618,548

(注) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2018年3月6日～2019年3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2019年3月5日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数	評価額	口数	評価額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	12,027,819	15,060,185	15,427,653	

- (注1) 単位未満は切り捨てています。
- (注2) 当期末におけるニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド全体の口数は15,060,185千口です。

投資信託財産の構成 2019年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	15,427,653	99.8
コール・ローン等、その他	38,037	0.2
投資信託財産総額	15,465,690	100.0

- (注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル111.91円、1カナダ・ドル84.00円、1オーストラリア・ドル79.27円、1イギリス・ポンド147.43円、1ユーロ126.84円です。
- (注2) ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,511,752千円）の投資信託財産総額（15,599,450千円）に対する比率は9.7%です。
- (注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	15,465,690,788円
コーポレート債等	37,142,719
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド(評価額)	15,427,653,676
未収入金	894,393
(B) 負債	38,253,441
未払信託報酬	37,818,017
その他未払費用	435,424
(C) 純資産総額(A-B)	15,427,437,347
元本	15,382,851,427
次期繰越損益金	44,585,920
(D) 受益権総口数	15,382,851,427口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,029円
(注) 期首元本額	12,220,006,671円
期中追加設定元本額	4,722,021,347円
期中一部解約元本額	1,559,176,591円

損益の状況

当期 (2018年3月6日~2019年3月5日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 10,161円
受取利息	288
支払利息	△ 10,449
(B) 有価証券売買損益	195,955,580
売買益	197,482,300
売買損	△ 1,526,720
(C) 信託報酬等	△ 68,228,658
(D) 当期損益金(A+B+C)	127,716,761
(E) 前期繰越損益金	△ 127,336,991
(分配準備積立金)	(92,866,102)
(繰越欠損金)	(△ 220,203,093)
(F) 追加信託差損益金*	44,206,150
(配当等相当額)	(289,412,818)
(売買損益相当額)	(△ 245,206,668)
(G) 合計(D+E+F)	44,585,920
次期繰越損益金(G)	44,585,920
追加信託差損益金	44,206,150
(配当等相当額)	(289,412,818)
(売買損益相当額)	(△ 245,206,668)
分配準備積立金	92,866,102
繰越欠損金	△ 92,486,332

- (注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
 (注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。
 (注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
 (注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	289,412,818円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	92,866,102円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	382,278,920円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	248.51円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

運用体制の変更について

代表取締役社長に西啓介が就任いたしました。

(2018年3月25日)

当ファンドの概要

信託期間	無期限
運用方針	①ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資を行うとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざした運用を行います。 ②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、為替変動リスクの低減を図ることをめざします。
主要運用対象	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ(FOFs用)(適格機関投資家専用) ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド
運用方法	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ(FOFs用)(適格機関投資家専用) ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド
分配方針	

【受益者の皆様へ】 法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド

運用報告書

第 4 期

（計算期間：2018年3月6日～2019年3月5日）

運用方針	①日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざした運用を行います。 ②外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図ることをめざします。
------	---

主要運用対象	日本および世界の先進国の公社債等や、各国の国債先物取引等のデリバティブ
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資は転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

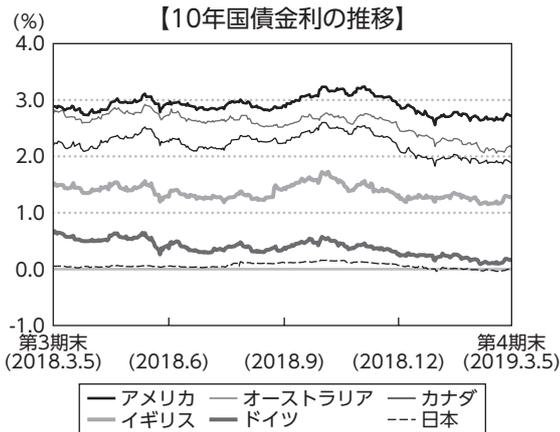


ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2018年3月6日～2019年3月5日

海外債券市況



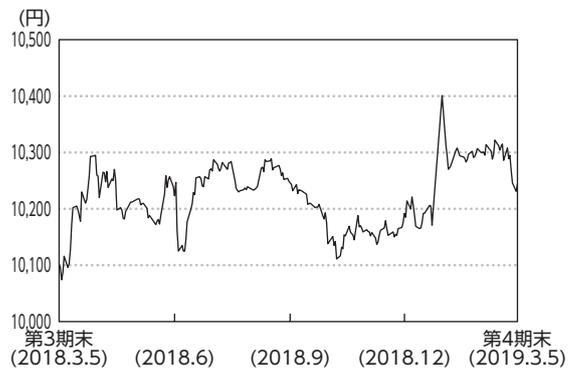
(注) 10年国債金利の推移はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の米国10年国債金利は、堅調な経済指標や政策金利引き上げの継続などから、11月にかけて上昇基調となりましたが、株式市場の下落や景気の先行き懸念などをを受けてFRBによる金融引き締め姿勢が後退したことから、急低下に転じました。

ドイツ10年国債金利は、軟調な経済指標などからおおむね低下基調で推移しました。

国内長期金利については、日銀が長期金利操作目標を柔軟化したことから一時的に上昇する場面がありましたが、期末にかけては、金融政策の正常化をさらに進めるのは困難との見方から低下しました。

基準価額等の推移



■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、期初より米国の保護主義的な通商政策による貿易摩擦懸念などを背景に、海外金利が低下（債券価格は上昇）したことから上昇しました。その後、原油高や米政策金利引き上げへの警戒感などから米金利が上昇したことを受けて基準価額は下落しましたが、12月から期末にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）による金融引き締め姿勢の後退などから海外金利が低下し、基準価額は前期末より上昇して当期末を迎えました。

ポートフォリオ

主に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざした運用を行いました。

なお、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図りました。

<国別寄与度>

ドイツ・オーストラリアについては、長期化を基本に調整したことがプラスに働きました。

カナダについては、金利低下が相対的に行き過ぎとの判断から短期化したことがマイナスに働きました。

	アメリカ	ドイツ	イギリス	オーストラリア	カナダ	日本
2018年3月	0.84%	1.23%	-0.08%	0.04%	0.06%	0.04%
4月	-0.54	-0.30	0.00	-0.08	0.00	-0.06
5月	-0.59	1.00	-0.03	0.11	0.00	0.15
6月	0.25	-0.45	0.06	0.21	0.00	0.02
7月	-0.00	0.06	-0.14	0.06	0.00	0.01
8月	-0.10	0.77	-0.00	0.17	-0.03	-0.00
9月	0.30	-0.65	0.20	-0.26	0.00	-0.01
10月	-0.44	-0.24	0.32	-0.01	0.00	0.01
11月	0.04	0.07	-0.09	0.01	-0.07	0.00
12月	0.30	0.36	-0.02	0.22	-0.48	0.00
2019年1月	0.40	0.36	0.01	0.21	-0.03	0.01
2月	-0.14	-0.06	0.00	-0.05	0.05	-0.09

(注1) 比率は対純資産総額比です。

(注2) 国・地域はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

(注3) 要因分析は概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。

ベンチマークとの差異

当マザーファンドは、主に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざして運用を行い、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。このため、コンセプトに合った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

今後の運用方針

金利については、市場参加者のリスク選好の回復が上昇圧力となる一方で、景気の先行き懸念が強いことや、各国の中央銀行が金融引き締め姿勢を後退させていることが低下圧力となり、当面は横ばい圏での推移を想定します。来期後半にかけて景気改善が継続した場合は、各国の中央銀行が金融引き締めへの意欲を見せ始め、金利は緩やかに上昇すると考えています。

今後も、金融当局者による政策関連の情報発信や株式市場等の市場動向を踏まえ、機動的にポートフォリオを調整していきます。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
(設定日) 2015年3月6日	円 10,000	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2016年3月7日)	10,251	2.5	62.5	△338.1	11,382
2期(2017年3月6日)	10,138	△1.1	61.5	△ 92.8	20,885
3期(2018年3月5日)	10,102	△0.4	49.2	△253.6	12,150
4期(2019年3月5日)	10,244	1.4	70.3	△ 51.5	15,427

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

(注2) 当マザーファンドは、主に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざして運用を行い、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。このため、コンセプトに合った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。以下同じです。

(注3) 先物比率は買建比率-売建比率です。以下同じです。

(注4) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

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	債券	
			組入比率	先物比率
(期首)2018年3月5日	円 10,102	% -	% 49.2	% △253.6
3月末	10,293	1.9	55.4	△329.7
4月末	10,195	0.9	56.1	△190.9
5月末	10,251	1.5	53.6	△381.3
6月末	10,257	1.5	53.6	△123.5
7月末	10,237	1.3	53.5	△ 4.8
8月末	10,252	1.5	53.7	△ 56.7
9月末	10,208	1.0	53.2	△129.6
10月末	10,170	0.7	52.6	△ 65.4
11月末	10,165	0.6	52.4	△ 84.1
12月末	10,202	1.0	52.1	60.8
2019年1月末	10,299	2.0	51.6	△ 63.8
2月末	10,268	1.6	70.4	△ 83.6
(期末)2019年3月5日	10,244	1.4	70.3	△ 51.5

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細 2018年3月6日～2019年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	32円 (32)	0.313% (0.313)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	2	0.024	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)	(0.002)	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
(その他)	(2)	(0.022)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する相続、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	34	0.337	

(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。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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（10,222円）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います。

売買および取引の状況 2018年3月6日～2019年3月5日

(1) 公社債

国	国債証券	買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	10,898,407	3,413,146
外国	カナダ	千カナダ・ドル 35,949	千カナダ・ドル 35,897
	ドイツ	千ユーロ 46,617	千ユーロ 66,464

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注3) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	百万円 8,887	百万円 12,220	百万円 4,280	百万円 -
外国	543,361	527,060	800,082	815,271

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 外貨建取引の金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

主要な売買銘柄

2018年3月6日～2019年3月5日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
千円		千円	
第390回 利付国債（2年）	8,038,059	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6,013,382
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6,057,064	第341回 利付国債（10年）	3,413,146
第61回 利付国債（30年）	2,860,348	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2,605,201
CANADIAN GOVERNMENT	1,699,050	CANADIAN GOVERNMENT	1,693,793
CANADIAN GOVERNMENT	1,323,887	CANADIAN GOVERNMENT	1,324,709

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

組入有価証券明細表

2019年3月5日現在

(1) 国内（邦貨建）公社債

区分	額面金額	評価額	組入比率	当期末		
				うちB.B格以下組入比率	残存期間別組入比率	
	千円	千円	%	%	%	%
国債証券	10,781,800	10,850,441	70.3	-	18.3	52.1
合計	10,781,800	10,850,441	70.3	-	18.3	52.1

(注1) 評価については、原則として証券会社、価格情報会社等よりデータを入力しています。ただし、残存期間1年以内の公社債については、償却原価法により評価しています。以下同じです。

(注2) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

(国内公社債の内訳)

債券種別	銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額
		%		千円	千円
国債証券	第390回 利付国債（2年）	0.1000	2020/7/1	8,006,300	8,033,281
	第61回 利付国債（30年）	0.7000	2048/12/20	2,775,500	2,817,160
	合計	-	-	-	10,850,441

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
	百万円	百万円
国内		
長期国債	-	4,270
外国		
5 YEAR US TREASURY NOTE FUTURE	-	7,338
2 YEAR US TREASURY NOTE FUTURE	23,562	-
10 YEAR US TREASURY NOTE FUTUR	7,350	-
US ULTRA T-BOND FUTURES	-	1,749
10 YEAR CANADA BOND FUTURES(CG)	995	-
ASX 10YEAR TREASURY BOND FUTUR	-	1,912
EURO-BUND FUTURES(FGBL)	1,764	-
EURO-BOBL FUTURES(FGBM)	-	3,334
EURO-SCHATZ FUTURES(FGBS)	-	26,090
EURO-BUXL FUTURES(FGBX)	3,083	-

(注1) 外貨建ての評価額は、当期末の時価を国内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) 単位未満は切り捨てています。

投資信託財産の構成

2019年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	10,850,441	69.6
コール・ローン等、その他	4,749,008	30.4
投資信託財産総額	15,599,450	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル111.91円、1カナダ・ドル84.00円、1オーストラリア・ドル79.27円、1イギリス・ポンド147.43円、1ユーロ126.84円です。

(注2) 外貨建純資産（1,511,752千円）の投資信託財産総額（15,599,450千円）に対する比率は9.7%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	17,134,311,082円
コール・ローン等	3,101,375,400
公社債(評価額)	10,850,441,486
未収入金	1,618,085,677
未収入利息	2,226,801
前払費用	3,146,852
差入委託証拠金	1,559,034,866
(B) 負債	1,707,264,294
未払金	1,706,336,087
未払解約金	894,393
その他未払費用	33,814
(C) 純資産総額(A-B)	15,427,046,788
元本	15,060,185,159
次期繰越損益金	366,861,629
(D) 受益権総口数	15,060,185,159口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,244円

(注1) 期首元本額 12,027,819,596円

期中追加設定元本額 4,633,624,043円

期中一部解約元本額 1,601,258,480円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）
15,060,185,159円

損益の状況

当期（2018年3月6日～2019年3月5日）

項目	当期
(A) 配当等収益	50,322,032円
受取利息	37,298,962
その他収益	15,706,674
支払利息	△ 2,683,604
(B) 有価証券売買損益	△ 77,346,309
売益	400,509,582
売損	△ 477,855,891
(C) 先物取引等損益	224,996,086
取引益	1,838,068,152
取引損	△ 1,613,072,066
(D) 信託報酬等	△ 3,102,366
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	194,869,443
(F) 前期繰越損益金	122,905,597
(G) 追加信託差損益金	66,376,131
(H) 解約差損益金	△ 17,289,542
(I) 合計(E+F+G+H)	366,861,629
次期繰越損益金(I)	366,861,629

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (G)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (H)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資/国内/株式/特殊型(ロング・ショート型)
信託期間	無期限(設定日:2016年3月8日)
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として日本の株式への投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行うことにより、市場リスクを限定しつつ、信託財産の安定的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 国内株式ロングショートV・マザーファンド 主として国内株式および信用取引等による株式の売建て
当ファンドの運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に以下のような運用を行います。 ■主として日本の株式への投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行うことにより、市場リスクを限定しつつ、信託財産の安定的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ■株式の買付けおよび株価指数先物取引等の買建てによる「ロングポジション」と、信用取引等による株式の売建ておよび株価指数先物取引等の売建てによる「ショートポジション」は、概ね同額程度とし、かつ、それぞれ信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ■運用に当たっては、アナリストによる個別銘柄リサーチを活用し、バリュエーションの変化を投資機会として捉えることを目指します。
組入制限	当ファンド ■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は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 国内株式ロングショートV・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、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針	年1回(原則として2月20日。ただし、休業日の場合は翌営業日。)決算を行い、以下の方針に基づき収益分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の範囲内とします。 ■収益分配金額は、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、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

SMAM・国内株式ロング ショートVファンド(FOFs用) (適格機関投資家限定)

【運用報告書(全体版)】

(2018年2月21日から2019年2月20日まで)

第 **3** 期

決算日 2019年2月20日

受益者の皆さまへ

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、主として日本の株式への投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行うことにより、市場リスクを限定しつつ、信託財産の安定的な成長を図ることを目標に運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

三井住友アセットマネジメント株式会社は、関係当局の認可等を得ることを前提に、2019年4月1日に大和住銀投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三井住友DSアセットマネジメント株式会社に変更する予定です。



三井住友アセットマネジメント

SMAM

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1 <http://www.smam-jp.com>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客さま サービス部 **0120-88-2976**

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引後 分配金	期中 騰落率	株式組入 率	信用取引 率	株式先物 率 (買建-売建)	純資産 総額
	円	円	%	%	%	%	百万円
(設定日) 2016年3月8日	10,000	—	—	—	—	—	0.1
1期(2017年2月20日)	10,056	0	0.6	73.5	△73.9	—	9,667
2期(2018年2月20日)	10,313	0	2.6	64.9	△64.8	—	7,491
3期(2019年2月20日)	10,318	0	0.0	59.8	△59.8	△0.1	8,515

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入 率	信用取引 率	株式先物 率 (買建-売建)
	円	騰落率			
(期首) 2018年2月20日	10,313	%	64.9	△64.8	%
2月末	10,313	0.0	64.3	△64.3	—
3月末	10,351	0.4	68.5	△68.5	—
4月末	10,338	0.2	69.1	△69.3	—
5月末	10,338	0.2	69.3	△69.4	—
6月末	10,476	1.6	66.6	△66.7	—
7月末	10,421	1.0	64.0	△64.1	—
8月末	10,454	1.4	66.2	△66.2	—
9月末	10,528	2.1	70.8	△70.8	—
10月末	10,592	2.7	65.8	△65.7	—
11月末	10,551	2.3	65.9	△66.1	—
12月末	10,490	1.7	54.2	△54.2	—
2019年1月末	10,381	0.7	60.9	△61.3	△0.3
(期末) 2019年2月20日	10,318	0.0	59.8	△59.8	△0.1

※騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

■基準価額等の推移について(2018年2月21日から2019年2月20日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	10,313円
期末	10,318円 (分配金0円(税引前)込み)
騰落率	+0.0% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さま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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

■基準価額の主な変動要因(2018年2月21日から2019年2月20日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として日本の株式への

SMAM・国内株式ロングショートVファンド（F0Fs用）（適格機関投資家限定）

投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行いました。

株式の買付けおよび株価指数先物取引等の買建てによる「ロングポジション」と、信用取引等による株式の売建ておよび株価指数先物取引等の売建てによる「ショートポジション」は、概ね同額程度とし、かつ、それぞれ信託財産の純資産総額の範囲内としました。

運用に当たっては、アナリストによる個別銘柄リサーチを活用し、業績の変化とバリュエーション（株価評価）の変化を投資機会として捉えることを目指しました。

上昇要因

- 大分類では、テクノロジー、消費循環、金融などがプラスに寄与
- 中分類では、住宅・不動産、産業用電機機器、小売などがプラスに寄与。各セクターとも、業績モメンタム（勢い）の差異やバリュエーションの変化に基づいた銘柄選択が奏功し、主にショートサイドの寄与が大きくプラスに寄与。

下落要因

- 大分類では、機械関連、情報通信などがマイナスに寄与
- 中分類では、産業用機械等、通信、紙パ・ガラスなどがマイナスに寄与。各セクターでは主にロングサイドの銘柄選択が不振だったことがマイナスに寄与。

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	騰落率	期末組入比率
国内株式ロングショートV・マザーファンド	国内株式	+1.1%	100.5%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について（2018年2月21日から2019年2月20日まで）

期を通してみれば、国内株式市場は下落しました。

期初から9月下旬にかけては、米中貿易摩擦問題が一進一退の様相を見せるなか、国内株式市場はもみ合いの展開となりました。10月上旬から12月下旬にかけては、米国金利上昇への警戒が強まったことなどから米国株が急落し、世界的にリスク回避の動きが広がったことから、株価は下落しました。12月下旬から期末にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念の後退や中国の景気対策期待が高まったことから、株価は戻りを試す展開となりました。

当期の市場の動きを代表的な指数であるTOPIX（東証株価指数）で見ると、8.5%の下落となりました。

ポートフォリオについて（2018年2月21日から2019年2月20日まで）

当ファンド

「国内株式ロングショートV・マザーファンド」を高位に組み入れて運用を行いました。

国内株式ロングショートV・マザーファンド

●業種配分

中分類業種内ロングショート戦略が中心のため、業種配分は中立が基本です（ロングとショートのウェイトが同量）。異なる業種間のロングショートペアを

■ 1万円当たりの費用明細（2018年2月21日から2019年2月20日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	112円 (107) (1) (5)	1.069% (0.021) (0.005) (0.043)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社：ファンド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) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	35 (35) (0)	0.332 (0.331) (0.001)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用) (信用取引) (その他)	195 (1) (194) (0)	1.872 (0.005) (1.864) (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 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 信用取引：信用取引で借りた株の配当金の未払金相当額および品貸料 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	342	3.273	

期中の平均基準価額は10,436円です。

※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ています。

※比率欄は1万円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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

組む場合はポートフォリオ全体の1割以下の構成比としています。
特定セクターに偏らない業種配分を実行しています。

ベンチマークとの差異について（2018年2月21日から2019年2月20日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について（2018年2月21日から2019年2月20日まで）

当期の分配は、基準価額水準等を勘案し、見送りいたしました。
なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位：円、1万円当たり、税引前)

項目	第3期
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	317

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き「国内株式ロングショートV・マザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。

国内株式ロングショートV・マザーファンド

ポートフォリオの中心は業績変化とバリュエーション変化の期待できる銘柄群です。バリュエーション変化のきっかけとして、業績面だけでなく、「ROE（自己資本利益率）向上策の実施、株主還元への期待」、「業績下方修正リスクが織り込まれ、企業価値に対し低すぎるバリュエーションの修正期待」などの観点からの銘柄選択も重視しています。

今後も、市場動向を注視しながら、個別企業の業績や競争環境の変化を精査し、バリュエーション変化の期待できる業種内ロングショート戦略を中心としてポートフォリオを構築します。引き続き、意図せざるリスク（市場リスク等）を抑制した運用を行い、リスク許容度の変化などに応じて機動的にリスク調整を行います。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

運用担当者に係る事項について（2019年1月1日現在）

運用は株式運用グループのファンドマネージャーが行います。（ファンドマネージャー数：58名、平均運用経験年数：13年（兼務者含む））

S M A M ・ 国内株式ロングショートVファンド (F0Fs用) (適格機関投資家限定)

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2018年2月21日から2019年2月20日まで)
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
	千口	千円	千口	千円
国内株式ロングショートV・マザーファンド	646,015	1,030,000	52,249	82,781

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 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
(2018年2月21日から2019年2月20日まで)

項 目	当 期	
	国内株式ロングショートV・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	350,565,067千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	33,583,112千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	10.43	

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2018年2月21日から2019年2月20日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

S M A M ・ 国内株式ロングショートVファンド (F0Fs用) (適格機関投資家限定)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

国内株式ロングショートV・マザーファンド

区 分	買付額等 A		うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C		うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	%			百万円	%		
株 式	176,474	24.961	14.1		174,090	18,003	10.3	

※平均保有割合 15.9%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

国内株式ロングショートV・マザーファンド

種 類	買 付 額	売 付 額	期末保有額
株 式	百万円 548	百万円 536	百万円 273

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

国内株式ロングショートV・マザーファンド

種 類	買 付 額
株 式	百万円 4,005

(4) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

S M A M ・ 国内株式ロングショートVファンド (F0Fs用) (適格機関投資家限定)

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	27,083千円
(b) うち利害関係人への支払額	2,258千円
(c) (b)/(a)	8.3%

※売買委託手数料総額は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、株式会社三井住友フィナンシャルグループ、SMB C 日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2018年2月21日から2019年2月20日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2019年2月20日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
国内株式ロングショートV・マザーファンド	4,792,154	5,385,920	8,560,920	

※国内株式ロングショートV・マザーファンドの期末の受益権総口数は33,660,168千口です。

※単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2019年2月20日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内株式ロングショートV・マザーファンド	8,560,920	100.0
コール・ローン等、その他	28	0.0
投資信託財産総額	8,560,948	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年2月20日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	8,560,948,536円
コール・ローン等	27,822
国内株式ロングショートV・マザーファンド(評価額)	8,560,920,714
(B) 負 債	45,923,398
未払信託報酬	45,692,690
その他未払費用	230,708
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	8,515,025,138
元 本	8,252,735,983
次 期 繰 越 損 益 金	262,289,155
(D) 受 益 権 総 口 数	8,252,735,983口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	10,318円

※当期における期首元本額7,263,691,213円、期中追加設定元本額989,044,770円、期中一部解約元本額0円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2018年2月21日 至2019年2月20日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	81,873,370円
売 買 損 益	81,954,061
売 買 損 益	△ 80,691
(B) 信 託 報 酬 等	△ 87,875,569
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 6,002,199
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	161,695,065
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	106,596,289
(配 当 等 相 当 額)	(45,979,923)
(売 買 損 益 相 当 額)	(60,616,366)
(F) 計 (C+D+E)	262,289,155
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	262,289,155
追 加 信 託 差 損 益 金	106,596,289
(配 当 等 相 当 額)	(47,015,903)
(売 買 損 益 相 当 額)	(59,580,386)
分 配 準 備 積 立 金	170,195,881
繰 越 損 益 金	△ 14,503,015

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含まず。

※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。

※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。

※期末における、費用控除後の配当等収益(8,500,816円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の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(92,093,274円)および分配準備積立金(161,695,065円)より分配可能額は262,289,155円(1万口当たり317円)ですが、分配は行っておりません。

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 たり 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	- 円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

国内株式ロングショートV・マザーファンド

第14期 (2018年8月21日から2019年2月20日まで)

信託期間	無期限 (設定日: 2012年3月30日)
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ■主として日本の株式への投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行うことにより、市場リスクを限定しつつ、信託財産の安定的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ■株式の買付けおよび株価指数先物取引等の買建てによる「ロングポジション」と、信用取引等による株式の売建ておよび株価指数先物取引等の売建てによる「ショートポジション」は、概ね同額程度とし、かつ、それぞれ信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ■運用に当たっては、アナリストによる個別銘柄リサーチを活用し、バリュエーションの変化を投資機会として捉えることを目指します。

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入率	信用取引率	株式先物率 (買建-売建)	純資産総額
	円	%				
10期 (2017年2月20日)	15,163	1.8	73.2	△73.5	-	45,975
11期 (2017年8月21日)	15,331	1.1	69.8	△69.9	-	46,499
12期 (2018年2月20日)	15,717	2.5	64.5	△64.4	-	49,169
13期 (2018年8月20日)	16,032	2.0	63.9	△64.0	-	52,083
14期 (2019年2月20日)	15,895	△0.9	59.5	△59.5	△0.1	53,502

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
 ※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載していません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入率	信用取引率	株式先物率 (買建-売建)
	円	%			
(期首) 2018年8月20日	16,032	-	63.9	△64.0	-
8月末	16,022	△0.1	66.2	△66.2	-
9月末	16,148	0.7	70.7	△70.7	-
10月末	16,262	1.4	65.7	△65.6	-
11月末	16,214	1.1	65.7	△65.9	-
12月末	16,134	0.6	54.0	△54.0	-
2019年1月末	15,983	△0.3	60.6	△61.0	△0.3
(期末) 2019年2月20日	15,895	△0.9	59.5	△59.5	△0.1

※騰落率は期首比です。
 ※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について (2018年8月21日から2019年2月20日まで)

基準価額等の推移



期首	16,032円
期末	15,895円
騰落率	-0.9%

▶ 基準価額の主な変動要因 (2018年8月21日から2019年2月20日まで)

当ファンドは、主として日本の株式への投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行いました。株式の買付けおよび株価指数先物取引等の買建てによる「ロングポジション」と、信用取引等による株式の売建ておよび株価指数先物取引等の売建てによる「ショートポジション」は、概ね同額程度とし、かつ、それぞれ信託財産の純資産総額の範囲内としました。運用に当たっては、アナリストによる個別銘柄リサーチを活用し、業績の変化とバリュエーション (株価評価) の変化を投資機会として捉えることを目指しました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> ・大分類では、素材・インフラ、消費循環、金融などがプラスに寄与 ・中分類では、住宅・不動産、医薬、産業用電機機器などがプラスに寄与。各セクターとも、業績モメンタム (勢い) の差異やバリュエーションの変化に基づいた銘柄選択が奏功し、主にショートサイドの寄与が大きくプラスに寄与。
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> ・大分類では、情報通信、機械関連、公共がマイナスに寄与。 ・中分類では、電子部品、通信、消費財などがマイナスに寄与。各セクターでは主にロングサイドの銘柄選択が利益確定の動きやリスク・オフ (リスク回避) の中で保有株式の削減の影響を受けて不振だったことがマイナスに寄与

▶ 投資環境について (2018年8月21日から2019年2月20日まで)

期を通してみれば、国内株式市場は下落しました。

国内の株式市場は期首から10月初旬にかけて、米株式市場が堅調だったことや米ドル・円相場が113円台半ばまで円安が進んだことなどを背景に上昇しました。その後12月下旬までは、米中貿易問題の激化や、世界的な景気減速懸念から企業業績に下方修正懸念が強まったこと、米政権の運営不透明感の台頭などから大きく下落しました。その後、期末にかけては、中国関連を中心に企業業績の悪化が懸念されましたが、FRB (米連邦準備制度理事会) から利上げに慎重なスタンスが示され、米国株が堅調に推移したことや米中貿易問題の進展期待が高まり、昨年末にかけて調整が進んだ外需・景気敏感を中心に上昇しました。

当期の市場の動きを代表的な指数であるTOPIX (東証株価指数) でみると、4.6%の下落となりました。

▶ ポートフォリオについて (2018年8月21日から2019年2月20日まで)

業種配分

中分類業種内ロングショート戦略が中心のため、業種配分は中立が基本です (ロングとショートのウェイトが同量)。異なる業種間のロングショートペアを組み合わせる場合はポートフォリオ全体の1割以下の構成比としています。特定セクターに偏らない業種配分を実行しています。

▶ ベンチマークとの差異について (2018年8月21日から2019年2月20日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

2 今後の運用方針

ポートフォリオの中心は業績変化とバリュエーション変化の期待できる銘柄群です。バリュエーション変化のきっかけとして、業績面だけでなく、「ROE (自己資本利益率) 向上策の実施、株主還元への期待」、「業績下方修正リスクが織り込まれ、企業価値に対し低すぎるバリュエーションの修正期待」などの観点からの銘柄選択も重視しています。

今後も、市場動向を注視しながら、個別企業の業績や競争環境の変化を精査し、バリュエーション変化の期待できる業種内ロングショート戦略を中心としてポートフォリオを構築します。引き続き、意図せざるリスク (市場リスク等) を抑制した運用を行い、リスク許容度の変化などに応じて機動的にリスク調整を行います。

■ 1万口当たりの費用明細（2018年8月21日から2019年2月20日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株 式) (先物・オプション)	26円 (26) (0)	0.160% (0.159) (0.001)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (信用取引) (その他)	146 (146) (0)	0.908 (0.906) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信用取引：信用取引で借りた株の配当金の未払金相当額および品賃料 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	172	1.068	

期中の平均基準価額は16,127円です。

※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ています。
※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。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2018年8月21日から2019年2月20日まで）

(1) 株 式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	48,224 (△2,722)	90,370,695 (-)	47,682	90,219,737

※金額は受渡し代金。
※単位未満は四捨五入。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
※()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内 株 式 先 物 取 引	百万円	百万円	百万円	百万円
TOPIX	-	-	2,651	2,636
東証マザーズ指数先物	-	-	383	322

※金額は受渡し代金。
※単位未満は四捨五入。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年8月21日から2019年2月20日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	180,590,433千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	33,440,093千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	5.40

※単位未満は四捨五入。
※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 組入れ資産の明細（2019年2月20日現在）

(1) 国内株式

銘 柄	期首(前期末)			期 末			銘 柄	期首(前期末)			期 末			
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額	
鉱業 (0.8%)		千株	千円				ニチレイ	95.4	-	-	D I C	55.4	-	-
国際石油開発帝石	-	122	139,690	東洋水産	-	52.9	221,651	富士フィルムホールディングス	-	32.6	164,141	ライオン	121.5	-
石油資源開発	-	46.3	107,369	日本たばこ産業	50.8	-	-	ファンケル	24.1	-	-	ポーラ・オルビスホールディングス	-	24.3
建設業 (1.1%)				ビッルスコーポレーション	25.7	11.9	22,526	タカラバイオ	52.9	-	-	日東電工	31	-
大成建設	-	32.2	161,966	繊維製品 (1.8%)				J S P	-	32.3	79,393	東証マザーズ指数先物	-	-
大林組	81.2	-	-	東レ	-	267.2	210,045	医薬品 (5.2%)				協和発酵キリン	-	94.4
鹿島建設	194	-	-	セーレン	-	86.6	165,406	武田薬品工業	-	60.5	271,766	あすか製薬	30.3	-
前田建設工業	120.9	-	-	ホギメディカル	-	56.1	211,216	日本新薬	-	31.4	214,776	日本新薬	-	31.4
奥村組	53.3	-	-	パルプ・紙 (1.3%)				エーザイ	37.5	-	-	生化学工業	52.7	109.1
日本道路	17.8	26.3	172,528	王子ホールディングス	338	395	261,490	栄研化学	-	41.9	107,683	栄研化学	-	41.9
五洋建設	227	-	-	レンゴー	-	175.6	161,376	J C R ファーマ	14.7	38.2	217,740	J C R ファーマ	14.7	38.2
積水ハウス	57.2	-	-	化学 (6.8%)				アンジェス	-	39.8	25,273	第一三共	101.3	90.1
中外炉工業	49	-	-	旭化成	163.3	132.9	161,274	第一三共	101.3	90.1	351,750	第一三共	101.3	90.1
高砂熱学工業	79.4	-	-	セントラル硝子	-	85.4	218,709	大塚ホールディングス	30.9	-	-	大塚ホールディングス	30.9	-
食料品 (4.0%)				デンカ	32.6	53.4	183,429	ヘリオス	-	13.8	24,205	ヘリオス	-	13.8
江崎グリコ	45.2	29.2	165,272	信越化学工業	19.9	25.6	245,657	Delta-Fly Pharma	-	31	83,669	Delta-Fly Pharma	-	31
山崎製パン	-	28.4	54,471	エア・ウォーター	-	116.9	214,160	石油・石炭製品 (0.7%)				昭和シェル石油	106	-
カルビー	-	25.5	79,050	四国化成工業	61.3	80.180	180,180	昭和シェル石油	106	-	-	昭和シェル石油	106	-
森永乳業	35.2	-	-	保土谷化学工業	-	57.1	158,852	富士石油	352.8	-	-	富士石油	352.8	-
ヤクルト本社	30.1	26.3	195,146	日本触媒	20	-	-							
雪印メグミルク	-	19.7	53,524	三菱ケミカルホールディングス	163.5	-	-							
キリンホールディングス	90.4	-	-	三友ベークライト	247	12.4	54,064							
不二製油グループ本社	-	68.1	267,292	アイカ工業	-	55.6	214,616							
ハウス食品グループ本社	-	49.2	218,448	花王	-	19.5	162,396							

■ 利害関係人との取引状況等（2018年8月21日から2019年2月20日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	%	うち利害関係人との取引状況 D	D/C	%
株 式	百万円	百万円	19.5	百万円	百万円	
	90,370	17,589		90,219	14,138	15.7

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	期 末 保 有 額
株 式	百万円	百万円	百万円
	190	146	273

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株 式	百万円
	3,538

(4) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売買委託手数料総額	83,812千円
(b) うち利害関係人への支払額	10,281千円
(c) (b)／(a)	12.3%

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、株式会社三井住友フィナンシャルグループ、S M B C 日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年8月21日から2019年2月20日まで）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

S M A M ・ 国内株式ロングショートVファンド (FOFs用) (適格機関投資家限定)

銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)			
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	
出光興産	46.8	54.1	225,056	浜松ホトニクス	-	-	29.3	116,760	伊藤忠テクノソリューションズ	-	120.2	315,284
ゴム製品 (0.2%)	-	-	-	新光電気工業	-	-	279.5	233,382	電通国際情報サービス	57.6	37	137,825
横浜ゴム	63	-	-	京セラ	22.5	-	35.4	220,896	アルゴグラフィックス	7.3	15.5	77,112
TOYO TIRE	-	35.7	50,765	村田製作所	21.3	-	15.5	270,862	日本ユニシス	96.8	105.7	303,147
ガラス・土石製品 (0.6%)	-	-	-	ニチコン	97.6	-	-	-	東京放送ホールディングス	21.9	125.2	241,761
オハラ	41.2	-	-	小糸製作所	-	-	58.2	399,252	日本電信電話	40.8	-	-
TOTO	-	37.1	160,828	キャノン	60.1	-	-	-	光通信	8	-	-
日本特殊陶業	50.6	-	-	リコー	146.6	189.6	214,627	東宝	46	13.5	54,607	
ニッパト	-	41	42,599	輸送用機器 (5.4%)	-	-	-	東映	-	4.3	58,050	
ニチアス	130	-	-	豊田自動織機	-	-	28.3	159,046	エヌ・ティ・ティ・データ	176	-	-
鉄鋼 (0.9%)	-	-	-	デンソー	28.5	33.7	162,872	スクウェア・エニックス・ホールディングス	22.9	-	-	
ジェイ エフ アイ ホールディングス	144.2	126	243,747	いすゞ自動車	-	-	149.6	242,202	シーイーシー	107.6	98.4	227,599
日新製鋼	64.7	-	-	トヨタ自動車	-	-	23.3	158,207	日本システムウエア	-	16.9	33,428
東京製鐵	135.3	61.7	54,296	日野自動車	133.3	-	-	-	富士ソフト	45.5	-	-
非鉄金属 (1.8%)	-	-	-	三菱自動車工業	134.9	-	-	-	ソフトバンクグループ	-	21.5	223,600
日本軽金属ホールディングス	-	1,133.2	277,634	フタバ産業	139.2	271.5	166,158	卸売業 (3.8%)	-	-	-	
三井金属鉱業	-	80.8	216,948	大同メタル工業	135.3	-	-	神戸物産	47.5	-	-	
住友金属鉱山	44	-	-	太平洋工業	55.1	156.1	263,809	ダイワハウスホールディングス	24.3	-	-	
東邦チタニウム	188.5	-	-	アイシン精機	-	30.4	132,848	シップヘルスケアホールディングス	-	50	215,750	
古河電気工業	-	23.1	81,658	スズキ	17.1	-	-	第一興商	-	28.5	157,890	
フジクラ	119.7	-	-	S U B A R U	47.5	-	-	伊藤忠商事	-	53.4	108,428	
リョービ	48.2	-	-	ヤマハ発動機	54.4	-	-	三井物産	-	120.8	217,802	
金属製品 (1.1%)	-	-	-	ショーワ	55	68.5	108,709	日立ハイテクノロジーズ	-	27.3	117,390	
S U M C O	-	98	152,880	豊田合成	75.1	-	-	住友商事	83.4	-	-	
高周波熱錬	49.2	-	-	日本プラスト	161.4	161.4	133,477	三菱商事	122	68.3	222,248	
マルゼン	23.9	23.9	54,970	エフ・シー・シー	36	-	-	日鉄住金物産	47.4	-	-	
パイオラックス	30.7	54.1	128,433	テイ・エス テック	-	44.1	142,663	トラスコ中山	-	53	164,830	
機械 (8.1%)	-	-	-	ジャムコ	-	19.6	50,999	小売業 (5.4%)	-	-	-	
三浦工業	54.3	71.1	181,233	精密機器 (2.0%)	-	-	-	アダストリア	-	83.1	162,959	
タクマ	-	151	221,517	テルモ	-	12.5	83,937	日本マクドナルドホールディングス	33.9	-	-	
東芝機械	196	-	-	日機装	161.5	-	-	エディオン	126.3	114.9	112,257	
アマダホールディングス	182.9	234.7	270,374	島津製作所	74.4	57.7	160,867	ハニーズホールディングス	187.7	-	-	
アイダエンジニアリング	51.4	-	-	インターアクション	133.7	58.1	103,185	D C Mホールディングス	211.2	227.3	253,666	
オーエスジー	63.6	69.4	155,733	HOYA	52.1	-	-	J. フロント リテイリング	140.4	-	-	
オプトラン	-	48.1	110,245	CYBERDYNE	-	179.1	135,220	マツモトキヨシホールディングス	-	54.6	211,302	
ナブテスコ	-	50	150,250	ニプロ	144.2	107.7	160,042	物語コーポレーション	-	10	95,200	
三井海洋開発	52.3	-	-	その他製品 (3.3%)	-	-	-	ウエルシアホールディングス	26.7	-	-	
S M C	4.2	-	-	前田工業	108.9	109.5	301,234	セブン&アイ・ホールディングス	56.6	-	-	
ホンカワミクロン	7.5	-	-	パンダイナムホールディングス	52	43.6	209,280	串カツ田中ホールディングス	-	62.4	156,249	
日精工・エス・ビー機械	21.3	-	-	フジシールインターナショナル	-	89.6	373,184	パン・パシフィック・インターナショナル	-	12.5	85,375	
小松製作所	55.4	-	-	ヤマハ	38.8	32.9	179,963	ユナイテッドアローズ	37.1	34.8	124,410	
住友重機械工業	-	57	220,020	リンテック	49.2	-	-	島忠	97.2	-	-	
クボタ	164	-	-	任天堂	7.2	-	-	パルコ	66.5	66.5	76,408	
月島機械	-	114.2	160,108	電気・ガス業 (1.4%)	-	-	-	イオン	67.3	-	-	
帝国電機製作所	22.2	-	-	中部電力	125.1	133.7	237,250	ヤオコー	26.2	36.2	216,476	
荏原製作所	-	51.2	163,072	関西電力	93.9	-	-	ケーズホールディングス	168.5	-	-	
ダイキン工業	19.7	-	-	北陸電力	324.4	-	-	ヤマダ電機	-	408.1	217,517	
栗田工業	90.9	71.7	212,733	四国電力	134.7	76.2	109,880	ファーストリテイリング	2.1	-	-	
ダイフク	48.7	65.9	371,676	九州電力	206.3	-	-	銀行業 (4.7%)	-	-	-	
平和	79.6	-	-	北海道電力	-	134.7	110,049	めぶきフィナンシャルグループ	-	487.1	149,052	
サンデンホールディングス	64.4	-	-	陸運業 (4.1%)	-	-	-	九州フィナンシャルグループ	423.9	314.2	144,532	
ツバキ・ナカシマ	44.9	-	-	東京急行電鉄	-	83.2	156,915	三菱UFJフィナンシャル・グループ	-	315.7	185,315	
T H K	-	122.2	345,703	京浜急行電鉄	159.5	-	-	りそなホールディングス	238.5	-	-	
マキタ	50.4	-	-	京成電鉄	55	-	-	三井住友フィナンシャルグループ	53.9	67.6	273,171	
電気機器 (12.0%)	-	-	-	西日本旅客鉄道	-	19.7	162,564	ふくおかフィナンシャルグループ	251	110.6	273,513	
イビデン	55.9	-	-	近畿グループホールディングス	-	44.2	219,232	スルガ銀行	-	196.2	105,948	
東芝	747	-	-	阪急阪神ホールディングス	-	20.4	84,150	京都銀行	29	45.7	213,876	
富士電機	314	-	-	京阪ホールディングス	65.5	-	-	広島銀行	112.3	-	-	
日本電産	10.5	25	335,000	日本通運	-	34.2	240,768	セブン銀行	-	464.8	158,961	
オムロン	-	51.3	253,935	山九	43.3	-	-	証券・商品先物取引業 (-%)	-	-	-	
アドテック プラス テクノロジー	-	14.5	11,005	トナミホールディングス	8.1	-	-	大和証券グループ本社	318.6	-	-	
日本電気	-	42.1	158,085	日立物流	102.1	103.4	337,601	保険業 (1.0%)	-	-	-	
ルネサスエレクトロニクス	-	240.2	165,738	S Gホールディングス	-	35.1	111,793	S O M P Oホールディングス	-	50.4	212,788	
アルバック	26.6	-	-	海運業 (-%)	-	-	-	M S & A Dインシュアランスグループホール	61.2	-	-	
ジャパンディスプレイ	1,355.2	-	-	商船三井	36.7	-	-	ソニーフィナンシャルホールディングス	-	50.5	107,161	
パナソニック	-	245.1	255,761	倉庫・運輸関連業 (-%)	-	-	-	第一生命ホールディングス	73.6	-	-	
アンリツ	-	127.6	273,702	三菱倉庫	44	-	-	その他金融業 (1.7%)	-	-	-	
富士通ゼネラル	88.2	-	-	情報・通信業 (9.3%)	-	-	-	クレディ セゾン	-	102.7	163,498	
ソニー	70.8	-	-	N E Cネットワークス	-	41.7	105,959	芙蓉総合リース	7.1	-	-	
T D K	21.9	-	-	コエーテックホールディングス	-	57.6	106,732	東京センチュリー	-	39.2	203,448	
クラリオン	267	-	-	ネクソン	-	123.7	202,620	リコーリース	-	46	158,240	
アルパイン	70.9	-	-	テックマトリックス	7.4	-	-	アコム	345.2	-	-	
スミダコーポレーション	106.3	72.1	109,231	G M Oペイメントゲートウェイ	-	30.7	195,252	不動産業 (3.2%)	-	-	-	
横河電機	123.7	-	-	インターネットイニシアティブ	-	80.9	204,596	野村不動産ホールディングス	-	97.5	202,410	
日本光電工業	107	-	-	コムチュア	-	59.6	183,866	パーク 2 4	50	-	-	
アドバンテスト	107.3	126.6	342,326	マクロミル	73.9	-	-	三菱地所	137.4	83.5	159,819	
日置電機	-	45.9	204,714	インフォコム	31.4	31.4	125,757	平和不動産	96.7	96.7	196,010	
O B A R A G R O U P	14.2	-	-	H E R O Z	0.1	-	-	ダイビル	142.6	142.6	156,574	
レザーテック	-	38.9	161,046	メルカリ	12.2	-	-	京阪神ビルディング	156.1	195.7	179,652	
スタンレー電気	39.8	-	-	チームスピリット	2.3	-	-	カチタス	-	36.7	135,606	
芝浦電子	24.7	24.7	93,860	フジメディア・ホールディングス	109.7	98.7	161,966	エヌ・ティ・ティ都市開発	225.4	-	-	

SMAM・国内株式ロングショートVファンド（F0Fs用）（適格機関投資家限定）

銘柄	期首(前期末)		期		末	銘柄	期首(前期末)		期		末	銘柄	期首(前期末)		期		末	
	株数	株数	株数	株数			株数	株数	株数	株数			株数	株数	株数	株数		株数
サービス業 (8.3%)						フルキャストホールディングス	59.7	-	-	-	-	乃村工藝社	-	73.1	238,671			
日本M&Aセンター	-	27	78,435			テクノプロ・ホールディングス	-	31.1	185,667			セコム	18	17	161,823			
U Tグループ	15.3	-	-			M&Aキャピタルパートナーズ	-	13.5	75,735			ダイセキ	-	61.2	162,302			
タケエイ	-	167.9	136,838			リクルートホールディングス	-	44.5	134,612			合計	株数・金額	18,623	16,442	31,848,238		
コンダカホールディングス	-	130.1	210,762			日本郵政	164.1	-	-			銘柄数<比率>	193	187	<59.5%>			
エス・エム・エス	82.8	69.3	134,927			インソース	-	51.5	122,003									
カカココム	-	114.3	245,287			エイチ・アイ・エス	-	49.2	211,314									
新日本科学	-	67.9	50,585			共立メンテナンス	23.8	-	-									
みらかホールディングス	-	43.2	131,760			東京競馬	22.7	-	-									
ラウンドワン	-	97.8	137,898			カナモト	29.2	35.4	103,049									
りらいあコミュニケーションズ	107.9	-	-			西尾レントオール	43.9	31.8	107,961									

※銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
 ※<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。
 ※評価額の単位未満は切捨て。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載。
 ※-印は組入れなし。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	期		末
	買建額	売建額	
国内 株式先物取引	百万円	百万円	百万円
東証マザーズ指数先物	-	61	

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
 ※-印は組入れなし。

■信用取引の状況 (2019年2月20日現在)

2019年2月20日現在、純資産総額に対して59.5%売建てしています。なお、個別銘柄の開示は差控えさせていただきます。

■投資信託財産の構成 (2019年2月20日現在)

項目	期		末
	評価額	比率	
株式	千円	%	
コール・ローン等、その他	31,848,238	36.4	
投資信託財産総額	55,720,167	63.6	
	87,568,405	100.0	

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年2月20日現在)

項目	期	末
(A) 資産		87,568,405,355円
コール・ローン等		7,797,726,145
株式(評価額)		31,848,238,770
信用取引預け金		33,030,386,035
未収入金		1,844,287,205
未収配当金		37,583,850
差入保証金		13,004,318,350
差入委託証拠金		5,865,000
(B) 負債		34,066,256,443
信用売証券		31,838,387,260
未払金		2,148,537,200
未払利息		22,752
その他未払費用		79,309,231
(C) 純資産総額(A-B)		53,502,148,912
元本		33,660,168,981
次期繰越損益金		19,841,979,931
(D) 受益権総口数		33,660,168,981口
1万口当たり基準価額(C/D)		15,895円

※当期における期首元本額32,487,153,216円、期中追加設定元本額1,401,473,955円、期中一部解約元本額228,458,190円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

SMAM・国内株式ロングショートVファンド	
<適格機関投資家限定>	10,378,479,325円
SMAM・年金国内株式ロングショートVファンド(マーケットニュートラル型)	
<適格機関投資家限定>	15,264,138,768円
SMAM・国内株式ロングショートVファンド(F0Fs用)	
(適格機関投資家限定)	5,385,920,550円
SMAM・国内株式ロングショートVファンドII	
(適格機関投資家限定)	2,631,630,338円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■損益の状況

(自2018年8月21日 至2019年2月20日)

項目	当	期
(A) 配当等収益		297,823,761円
受取配当金		298,573,500
その他収益		153,563
支払利息	△	903,302
(B) 有価証券売買損益	△	301,388,919
売買益		10,591,401,661
売買損	△	10,892,790,580
(C) 先物取引等取引損益		14,710,192
取引益		16,338,016
取引損	△	1,627,824
(D) 信託報酬等	△	476,003,854
(E) 当期繰越損益金(A+B+C+D)	△	464,858,820
(F) 前期繰越損益金		19,596,242,065
(G) 追加信託差損益金		848,094,005
(H) 解約差損益金	△	137,497,319
(I) 次期繰越損益金(I)		19,841,979,931

※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。
 ※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。
 ※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。
 ※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。

■お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。



当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資/内外/資産複合/特殊型 (絶対収益追求型)		
信託期間	2017年1月4日から無期限です。		
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。		
主要投資対象	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。	
	D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンド	国内外の債券先物、国内外の債券および短期金融資産を主要投資対象とします。	
運用方法	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略により、絶対収益の獲得をめざします。当社独自の定量モデルを活用した、以下の3つの戦略を組み合わせることを基本に、安定した超過収益の獲得をめざします。 ・長期コア戦略 (α1) : 各国のインカム水準とリスクをベースに中長期的にアルファの獲得をめざします。 ・市場間レティブリバリュー戦略 (α2) : 各国間の相対スプレッドの推移から短期的な歪みを捉えてアルファの獲得をめざします。 ・市場内 (イールドカーブ) レティブリバリュー戦略 (α3) : 各国内のイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉えてアルファの獲得をめざします。 各戦略へのリスク配分は、α1 : α2 : α3 = 4 : 2 : 1とすることを基本とします。ただし、市場環境や収益獲得機会の有無等によっては上記のような比率にならない場合があります。 ファンド全体の金利変動リスクを極力回避するため、各戦略内およびファンド全体のデュレーションは概ねゼロとすることを基本とします。 実質外貨建て資産については、原則として為替フルヘッジを行います。		
組入制限	外貨建資産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 (原則として毎年6月10日。休業日の場合は翌営業日。) に、経費控除後の配当等収益および売買益 (評価益を含みます。) 等の全額を分配対象額とし、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場合があります。		

運用報告書 (全体版)

第3期<決算日2019年6月10日>

グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

受益者の皆さまへ

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、「グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2019年6月10日に第3期の決算を行いました。ここに、運用経過等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。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2
http://www.am-one.co.jp/

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター : 0120-104-694
受付時間 : 営業日の午前9時から午後5時まで
お客さま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。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			無担保コール 翌日物レート (参考指数)	債 組 比	券 入 率	債 先 比	券 物 率	純資産額 総額
	円	円	%						
(設定日) 2017年1月4日	10,000	-	-	ポイント 10,027.70	%	%	%	%	百万円 1
1期(2017年6月12日)	10,411	0	4.1	10,025.56	△0.0	-	△8.4	5,878	
2期(2018年6月11日)	9,945	0	△4.5	10,020.41	△0.1	-	△30.5	8,792	
3期(2019年6月10日)	10,312	0	3.7	10,014.30	△0.1	-	85.2	21,321	

- (注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。
 (注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注3) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。
 (注4) 無担保コール翌日物レートは、当社が独自に指数化して表示しています。また、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンドの設定日前日 (2011年12月9日) を10,000として指数化しています (以下同じ)。
 (注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

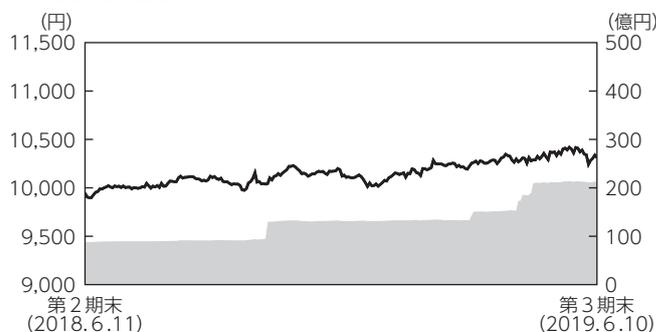
■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額			無担保コール 翌日物レート (参考指数)	債 組 比	券 入 率	債 先 比	券 物 率
	円	%	騰落率					
(期首) 2018年6月11日	9,945	%	-	ポイント 10,020.41	%	%	%	%
6月末	10,019	0.7		10,020.06	△0.0	-	△31.6	
7月末	10,004	0.6		10,019.45	△0.0	-	△33.6	
8月末	10,083	1.4		10,018.94	△0.0	-	△33.9	
9月末	9,993	0.5		10,018.49	△0.0	-	△36.2	
10月末	10,230	2.9		10,017.95	△0.0	-	△25.2	
11月末	10,199	2.6		10,017.37	△0.0	-	△1.7	
12月末	10,017	0.7		10,016.85	△0.0	-	△5.4	
2019年1月末	10,150	2.1		10,016.27	△0.0	-	53.2	
2月末	10,232	2.9		10,015.85	△0.0	-	87.8	
3月末	10,308	3.7		10,015.50	△0.0	-	96.1	
4月末	10,356	4.1		10,015.00	△0.1	-	85.0	
5月末	10,348	4.1		10,014.45	△0.1	-	84.0	
(期末) 2019年6月10日	10,312	3.7		10,014.30	△0.1	-	85.2	

- (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、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注3) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

■当期の運用経過 (2018年6月12日から2019年6月10日まで)

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。
 (注2) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
 (注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第3期首 : 9,945円
 第3期末 : 10,312円 (既払分配金0円)
 騰落率 : 3.7% (分配金再投資ベース)

基準価額の主な変動要因

当ファンドでは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略 (買いと売りを合わせた投資戦略) を行っています。当期は、利回り面の魅力度に着目するα1戦略で買い建てていたドイツ5年・10年国債先物や豪州10年国債先物が大幅に上昇したことや、各国間の金利差の変動に着目するα2戦略で、米国とドイツの間で行った機動的な売買がプラス寄与したことなどから、基準価額は上昇しました。

投資環境

当期の債券市場は、各国で大幅に上昇（利回りは低下）しました。当期中前半には債券が軟調な局面もありましたが、当期中後半は、米中の貿易摩擦への懸念等から世界的に景気減速懸念が強まる中、米国で行われてきた利上げが休止され、市場では今後利下げに転じるとの見方が強まってきたことや、欧州の軟調な経済指標等を背景に債券は世界的に上昇しました。豪州では、経済的に関係の深い中国の景気減速懸念等から利下げ観測が強まり、債券の上昇幅が特に大きくなりました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入比率を期を通じて高位に維持しました。

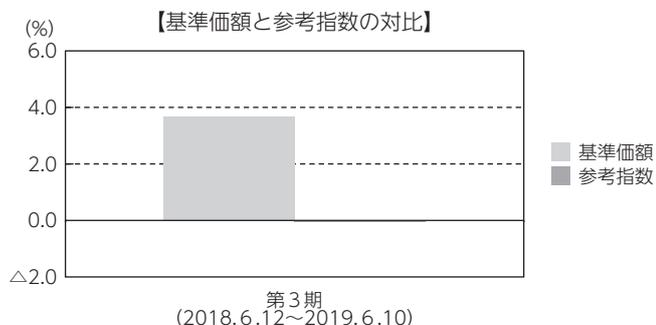
●D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

計量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略（ $\alpha 1 \cdot \alpha 2 \cdot \alpha 3$ 戦略）を組合わせて債券先物のポジションを決定しました。 $\alpha 1$ 戦略では、利回り面の魅力度等を元にロング・ショートのポジションを構築し、月次でリバランスを行いました。当期中は、利回り面の魅力度が相対的に高い状況であったドイツや豪州を中心に買い建てる一方、日本やカナダを売り建てる局面が多くなりました。各国間の金利差の変動に着目する $\alpha 2$ 戦略では、当期中は日本・米国・ドイツの中の2国間を中心に、比較的活発にロング・ショートポジションを構築・解消しました。米国・ドイツのイールドカーブに着目する $\alpha 3$ 戦略では、主に米国内でイールドカーブの動きに応じてポジションをとりました。

また、対円で為替ヘッジを行い、為替リスクの低減をめざしました。

参考指数との差異

当ファンドはベンチマークを定めておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数である無担保コール翌日物レートの騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

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、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。

今後の運用方針

●当ファンド

引き続き、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

引き続き、計量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略を組合わせて運用し、安定した超過収益の獲得をめざします。各戦略の概要は以下の通りです。

- ・ $\alpha 1$ 戦略：利回り水準に着目し、中長期的な観点から超過収益の獲得をめざす戦略
- ・ $\alpha 2$ 戦略：各国間の金利差の推移から短期的な歪みを捉え、超過収益の獲得をめざす戦略
- ・ $\alpha 3$ 戦略：米国・ドイツのイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉え、超過収益獲得をめざす戦略

■1万口当たりの費用明細

項目	第3期 (2018年6月12日 ～2019年6月10日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託銀行)	53円 (48) (2)	0.522% (0.474) (0.021)	(a) 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は10,153円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付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 受託銀行分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (先物・オプション)	22 (22)	0.218 (0.218)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有益証券等の売買の際に発生する手数料
(c) その他費用 (監査費用) (その他)	4 (0) (4)	0.041 (0.002) (0.039)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	79	0.781	

(注1) 期中の費用（消費税等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、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

(2018年6月12日から2019年6月10日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	10,947,715	12,195,000	191,431	213,000

■利害関係人との取引状況等

(2018年6月12日から2019年6月10日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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	口 数	評 価 額
D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド	千口	千口	千円
	8,116,851	18,873,134	21,303,994

グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

<補足情報>

■D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンドの組入資産の明細

下記は、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンド (18,873,134,614口) の内容です。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内	百万円	百万円
長期国債	-	6,755
外	百万円	百万円
US 5YR NOTE CBT	-	45,255
US 2YR NOTE CBT	17,798	-
US 10YR NOTE FUT	16,373	-
US LONG BOND CBT	-	11,604
CAN 10YR BOND FUT	-	9,313
AUST 10Y BOND FUT	17,810	-
AUST 3YR BOND FUT	-	11,479
LONG GILT FUTURE	7,700	-
国		
EURO-SCHATZ FUT	35,997	-
EURO-BOBL FUTURE	-	1,811
EURO-BUND FUTURE	8,711	-

(注1) 外貨建の評価額は、2019年6月10日現在の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2019年6月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンド	21,303,994	99.7
コール・ローン等、その他	59,213	0.3
投資信託財産総額	21,363,208	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入してあります。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2019年6月10日現在、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンドは5,485,763千円、24.6%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、2019年6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.52円、1カナダ・ドル=81.75円、1オーストラリア・ドル=75.84円、1イギリス・ポンド=138.07円、1ユーロ=122.83円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年6月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	21,363,208,000円
コール・ローン等	59,213,648
D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンド(評価額)	21,303,994,352
(B) 負 債	42,023,652
未 払 信 託 報 酬	41,873,377
そ の 他 未 払 費 用	150,275
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	21,321,184,348
元 本	20,675,869,193
次 期 繰 越 損 益 金	645,315,155
(D) 受 益 権 総 口 数	20,675,869,193口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	10,312円

(注) 期首における元本額は8,840,243,942円、当期中における追加設定元本額は12,041,739,535円、同解約元本額は206,114,284円です。

■損益の状況

当期 自2018年6月12日 至2019年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△15,981円
受 取 利 息	99
支 払 利 息	△16,080
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	527,057,358
売 買 損 益	531,444,701
売 買 損 益	△4,387,343
(C) 信 託 報 酬 等	△69,284,484
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	457,756,893
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△183,040,741
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	370,599,003
(配 当 等 相 当 額)	(339,770,549)
(売 買 損 益 相 当 額)	(30,828,454)
(G) 合 計(D+E+F)	645,315,155
次 期 繰 越 損 益 金(G)	645,315,155
追 加 信 託 差 損 益 金	370,599,003
(配 当 等 相 当 額)	(339,876,147)
(売 買 損 益 相 当 額)	(30,722,856)
分 配 準 備 積 立 金	274,716,152

(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

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	2,169,046円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	174,957,800
(c) 収 益 調 整 金	370,599,003
(d) 分 配 準 備 積 立 金	97,589,306
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	645,315,155
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	312.11
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■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、無分配とさせていただきます。

D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

運用報告書

第8期（決算日 2019年2月14日）

（計算期間 2018年2月15日～2019年2月14日）

D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの第8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	2011年12月12日から無期限です。
運用方針	信託財産の安定的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要投資対象	国内外の債券先物、国内外の債券および短期金融資産を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		無担保コール 翌日物レート (参考指数)		債 組 比	券 入 率	債 先 比	券 物 率	純資産 総額
	円	%	ポイント	%					
4期(2015年2月16日)	11,066	3.1	10,023.94	0.1	53.2	△40.4	5,277		
5期(2016年2月15日)	11,465	3.6	10,031.18	0.1	29.7	29.8	5,402		
6期(2017年2月14日)	10,915	△4.8	10,027.15	△0.0	-	△72.5	4,499		
7期(2018年2月14日)	10,668	△2.3	10,022.35	△0.0	-	△63.0	10,473		
8期(2019年2月14日)	11,198	5.0	10,016.07	△0.1	-	94.7	13,419		

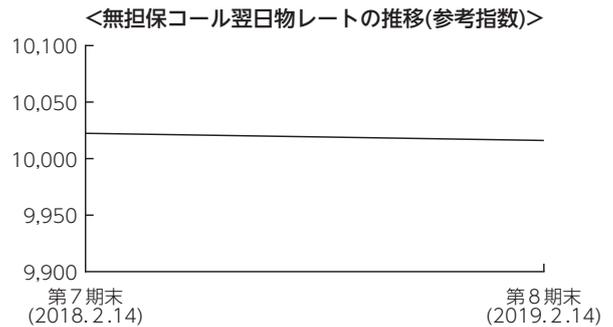
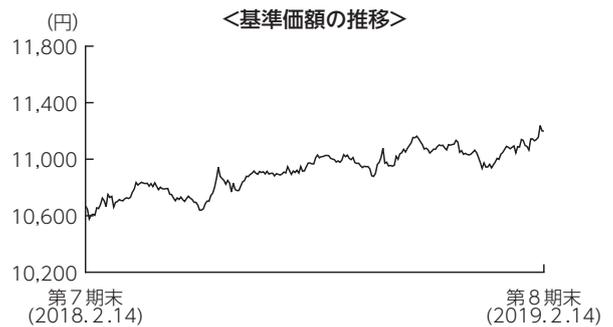
(注1) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。
 (注2) 無担保コール翌日物レートは、当社が独自に指数化して表示しています。また、設定日前日(2011年12月9日)を10,000として指数化しています(以下同じ)。
 (注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		無担保コール 翌日物レート (参考指数)		債 組 比	券 入 率	債 先 比	券 物 率
	円	%	ポイント	%				
(期首) 2018年2月14日	10,668	-	10,022.35	-	-	-	△63.0	
2月 末	10,706	0.4	10,022.18	△0.0	-	-	△53.5	
3月 末	10,830	1.5	10,021.68	△0.0	-	-	△24.5	
4月 末	10,732	0.6	10,021.21	△0.0	-	-	△22.1	
5月 末	10,878	2.0	10,020.62	△0.0	-	-	△43.3	
6月 末	10,913	2.3	10,020.06	△0.0	-	-	△31.6	
7月 末	10,902	2.2	10,019.45	△0.0	-	-	△33.6	
8月 末	10,993	3.0	10,018.94	△0.0	-	-	△33.9	
9月 末	10,899	2.2	10,018.49	△0.0	-	-	△36.2	
10月 末	11,163	4.6	10,017.95	△0.0	-	-	△25.2	
11月 末	11,134	4.4	10,017.37	△0.0	-	-	△1.7	
12月 末	10,939	2.5	10,016.85	△0.1	-	-	△5.4	
2019年1月 末	11,090	4.0	10,016.27	△0.1	-	-	53.3	
(期末) 2019年2月14日	11,198	5.0	10,016.07	△0.1	-	-	94.7	

(注1) 騰落率は期首比です。
 (注2) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

■当期の運用経過（2018年2月15日から2019年2月14日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は11,198円となり、前期末比で5.0%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドでは、国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略（買いと売りを合わせた投資戦略）を行っています。当期は、利回り面の魅力度に着目するα1戦略で買い建てていたドイツ10年国債先物やオーストラリア10年国債先物が大幅に上昇したことや、各国間の金利差の変動に着目するα2戦略で、日本や米国とドイツとの間で行った機動的な売買がプラスに寄与したことなどから、基準価額は上昇しました。

投資環境

当期の債券市場は、米中間の貿易摩擦や世界的な景気減速懸念を背景に、各国で概ね債券価格は上昇（利回りは低下）しました。米国では2018年に4回の利上げが行われ、短期債は下落（利回りは上昇）しましたが、利上げ打ち止め観測が強まったこともあり、中長期債は上昇しました。欧州では、イタリア財政に対する不安や経済指標の軟化などを受けてドイツ国債が大幅に上昇し、オーストラリア国債もオーストラリア経済と関係の深い中国経済の減速懸念等から上昇幅が大きくなりました。

ポートフォリオについて

定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略（α1・α2・α3戦略）を合わせて債券先物のポジションを決定しました。α1戦略では、利回り面の魅力度等を元にロング・ショートのポジションを構築し、月次でリバランスを行いました。当期中は、利回り面の魅力度が相対的に高い状況であったドイツやオーストラリアを中心に買い建てて一方、日本や英国を売り建てて局面が多くなりました。各国間の金利差の変動に着目するα2戦略では、当期中は主に日本・ドイツ・米国・英国の中の2国間でロング・ショートポジションを機動的に構築・解消しました。米国・ドイツのイールドカーブに着目するα3戦略では、当期は米国内でイールドカーブの動きに応じてポジションをとりました。また、対円で為替ヘッジを行い、為替リスクの低減をめざしました。

グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

今後の運用方針

引き続き、定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略を組合わせて運用し、安定した超過収益の獲得をめざします。各戦略の概要は以下の通りです。

- ・α1戦略：利回り水準に着目し、中長期的な観点から超過収益の獲得を目指す戦略
- ・α2戦略：各国間の金利差の推移から短期的な歪みを捉え、超過収益の獲得を目指す戦略
- ・α3戦略：米国・ドイツのイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉え、超過収益獲得を目指す戦略

■1万口当たりの費用明細

項目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	24円 (24)	0.216% (0.216)
(b) その他費用 (その他)	5 (5)	0.042 (0.042)
合 計	28	0.258

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。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（10,921円）で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については前掲（1万口当たりの費用明細）をご参照ください。

■派生商品取引状況等

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別	買 建		売 建		当期末評価額		
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
国内債券	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
長期国債	-	-	63,061	68,989	-	8,556	△14
外債							
US 5YR NOTE CBT	91,036	115,865	36,682	7,955	-	28,834	△4
US 2YR NOTE CBT	46,921	13,056	34,744	44,517	33,753	-	32
US 10YR NOTE FUT	48,876	33,545	37,278	38,051	15,444	-	49
US LONG BOND CBT	-	-	29,351	27,469	-	7,327	△313
CAN 10YR BOND FUT	4,629	4,628	26,118	26,494	-	3,421	△27
AUST 10Y BOND FUT	50,647	53,922	-	-	5,536	-	130
AUST 3YR BOND FUT	-	-	47,611	44,596	-	11,184	△74
国債							
LONG GILT FUTURE	11,755	10,832	30,118	32,852	866	-	0
EURO-SCHATZ FUT	3,992	1,691	46,815	54,923	2,292	-	△1
EURO-BOBL FUTURE	39,265	39,993	-	-	2,411	-	15
EURO-BUND FUTURE	54,265	53,177	-	-	11,729	-	183

(注) 金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等

(2018年2月15日から2019年2月14日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内債券	百万円	百万円
長期国債	-	8,556
外債		
US 5YR NOTE CBT	-	28,834
US 2YR NOTE CBT	33,753	-
US 10YR NOTE FUT	15,444	-
US LONG BOND CBT	-	7,327
CAN 10YR BOND FUT	-	3,421
AUST 10Y BOND FUT	5,536	-
AUST 3YR BOND FUT	-	11,184
国債		
LONG GILT FUTURE	866	-
EURO-SCHATZ FUT	2,292	-
EURO-BOBL FUTURE	2,411	-
EURO-BUND FUTURE	11,729	-

(注) 外貨建の評価額は、期末の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2019年2月14日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	13,988,310 千円	100.0 %
投資信託財産総額	13,988,310	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入してあります。

(注2) 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、4,005,769千円、28.6%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、2019年2月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.98円、1カナダ・ドル=83.73円、1オーストラリア・ドル=78.72円、1イギリス・ポンド=142.64円、1ユーロ=124.97円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年2月14日)現在

項目	当 期 末
(A) 資 産	17,889,506,071円
コール・ローン等	9,331,090,637
未 収 入	4,511,715,662
差 入 委 託 証 拠	4,046,699,772
(B) 負 債	4,469,676,704
未 払	4,469,676,704
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	13,419,829,367
元 本	11,983,968,563
次 期 繰 越 損 益	1,435,860,804
(D) 受 益 権 総 口 数	11,983,968,563口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,198円

(注1) 期首元本額 9,816,848,969円
追加設定元本額 5,077,197,582円
一部解約元本額 2,910,077,988円

(注2) 期末における元本の内訳
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
11,983,968,563円
期末元本合計 11,983,968,563円

■損益の状況

当期 自2018年2月15日 至2019年2月14日

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△239,068円
そ の 他 収 益	6,999,074
支 払 利 息	△7,238,142
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△33,369,726
売 買 益	279,835,493
売 買 損	△313,205,219
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	664,948,471
取 引 益	3,006,496,558
取 引 損	△2,341,548,087
(D) そ の 他 費 用	△5,025,323
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	626,314,354
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	656,237,646
(G) 解 約 差 損 益 金	△309,193,614
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	462,502,418
(I) 合 計(E+F+G+H)	1,435,860,804
次 期 繰 越 損 益 金(I)	1,435,860,804

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (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。

(注3) (H)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。

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／特殊型（絶対収益追求型）（私募）	
信託期間	2017年2月28日から原則無期限です。	
運用方針	主として、「ストラテジックCBマザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	ストラテジックCBファンド（適格機関投資家専用）	「ストラテジックCBマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ストラテジックCBマザーファンド	転換社債、新株予約権付社債券および株式を主要投資対象とします。
組入制限	ストラテジックCBファンド（適格機関投資家専用）	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。
	ストラテジックCB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には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

ストラテジックCBファンド
(適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第4期 (決算日 2019年2月15日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。「ストラテジックCBファンド (適格機関投資家専用)」は、2019年2月15日に第4期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

<443565>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			CB-QUICK平均		株式組入比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	信用取引比率	純資産額
	(分配率)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率				
(設定日) 2017年2月28日	円 10,000	円 -	% -	886.39	% -	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2017年8月15日)	10,098	0	1.0	956.72	7.9	0.5	85.8	△18.2	6,845
2期(2018年2月15日)	10,258	0	1.6	971.37	1.5	-	84.3	△20.5	7,531
3期(2018年8月15日)	10,255	0	△0.0	977.20	0.6	-	91.0	△18.7	6,498
4期(2019年2月15日)	10,061	0	△1.9	922.79	△5.6	0.0	84.9	△10.4	3,423

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「新株予約権付社債(転換社債)組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「信用取引比率」は実質比率を記載しております。
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

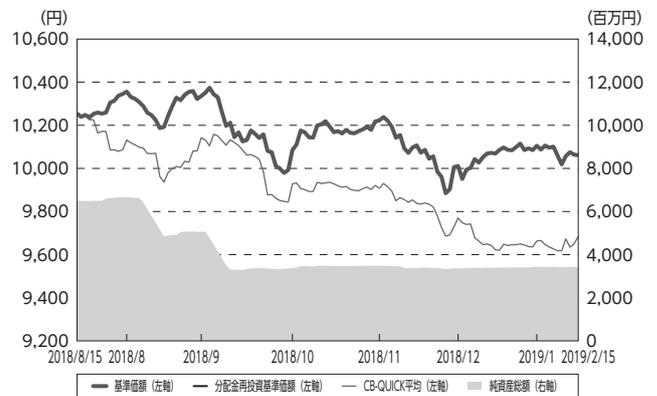
年月日	基準価額		CB-QUICK平均		株式組入比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	信用取引比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)			
(期首) 2018年8月15日	円 10,255	% -	977.20	% -	% -	% -	% 91.0
8月末	10,356	1.0	965.45	△1.2	-	93.2	△18.7
9月末	10,336	0.8	966.46	△1.1	4.0	85.6	△13.7
10月末	10,085	△1.7	946.08	△3.2	1.7	86.1	△9.0
11月末	10,223	△0.3	944.11	△3.4	-	87.9	△11.9
12月末	10,011	△2.4	930.99	△4.7	-	86.3	△9.8
2019年1月末	10,105	△1.5	920.80	△5.8	-	86.2	△12.0
(期末) 2019年2月15日	10,061	△1.9	922.79	△5.6	0.0	84.9	△10.4

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「新株予約権付社債(転換社債)組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「信用取引比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2018年8月16日～2019年2月15日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,255円
期末：10,061円 (既払分配金(税込み)：0円)
騰落率：△1.9% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、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。
(注) 分配金再投資基準価額およびCB-QUICK平均は、期首(2018年8月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
(注) CB-QUICK平均は当ファンドの参考指数です。

ストラテジックCBファンド（適格機関投資家専用）

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、「ストラテジックCBマザーファンド」受益証券への投資を通じて、転換社債、新株予約権付社債券を中心に投資を行なうとともに、転換社債、新株予約権付社債券と、信用取引による株式の空売りによる裁定取引を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・国債などの利回りが低下（債券価格は上昇）したこと。
- ・転換社債型新株予約権付社債券（CB）の裁定取引などを行なうにあたって、信用取引により売り建てた株式が値上がりしたこと（株価変動リスク低減のためのヘッジ取引による利益）。

<値下がり要因>

- ・CB発行企業の株価が下落したことにより、CB価格が下落したこと。
- ・CBのインプライド・ボラティリティ（予想変動率、IV）が低下したこと。
- ・事業債のクレジットスプレッド（企業の信用力に応じた国債との利回り格差）が拡大したこと。

投資環境

（転換社債市況）

期間の初めから2018年9月下旬にかけては、米国の堅調な内容の経済指標の発表を受けて円安／アメリカドル高基調となったことや、米国が発動した中国製品に対する追加関税が景気に配慮した税率にとどまったとの見方から両国の対立激化への懸念が後退したことなどを背景に、国内市場の株価は上昇しました。そうしたなか、CB市場では、ヘルスケアセクターや内需関連セクターなどの業績に安定感がある株価運動銘柄を中心に上昇しました。10月上旬から12月下旬にかけては、米国長期金利の急激な上昇を警戒して米国株式を中心に世界的に株価が下落したことや、中国において一部の経済指標が市場予想を下回り景気の鈍化が警戒されたことなどが影響し、国内市場の株価は下落しました。そうしたなか、CB市場では、株価下落の影響を受けて幅広いCBが下落しました。2019年1月上旬から期間末にかけては、米国連邦準備制度理事会（FRB）議長が景気に配慮した金融政策を進める姿勢を示したことや、中国当局が減税強化などの景気対策を表明したことなどが支援材料となり、国内市場の株価は上昇しました。そうしたなか、CB市場では、株価の回復傾向に追随して上昇するCBが多くなりました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「ストラテジックCBマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（ストラテジックCBマザーファンド）

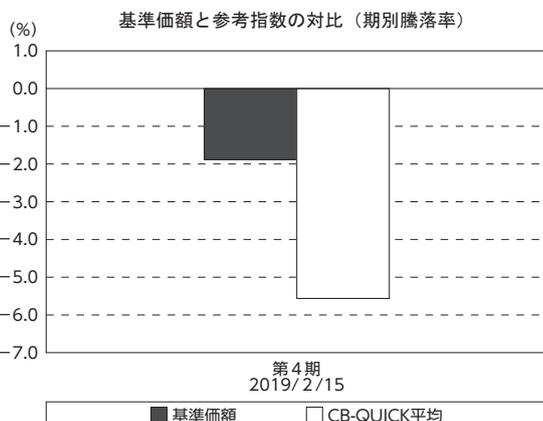
CBへの投資およびCBと原資産である株式との裁定取引を通じ、株価下落時における基準価額への影響を軽減しつつ、安定的な収益の確保に努めました。CBの組入銘柄につきましては、株式価値と債券価値のバランスが良いと思われる銘柄を中心としたポートフォリオを維持するように、CB価格の水準に応じて調整しました。株式信用取引につきましては、株価の上昇度が高まった銘柄のヘッジ取引や株価運動銘柄の裁定取引などを行なうために利用しました。

（CB組入比率）

設定や解約による資金変動時などを除き、86%から94%程度の水準を維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
(注) CB-QUICK平均は当ファンドの参考指数です。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第4期	
	2018年8月16日～ 2019年2月15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	298	

(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）に対する比率であり、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四捨五入して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

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、原則として「ストラテジックCBマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないます。

（ストラテジックCBマザーファンド）

現状のCBのIVは割安であると考えており、引き続き、株式価値と債券価値のバランスが良いと思われるCBをポートフォリオの中心とすることにより、ボラティリティ（変動性）の上昇メリットを享受できるように努めます。また、株式信用取引について、株価水準に応じた信用売り株数の調整（株価上昇時の信用売付け、株価下落時の信用買戻しを繰り返す操作）を行なうことにより、収益を積み上げるように心がけます。

CB組入比率については、設定・解約による資金変動時などを除き、原則として高位を維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

（2018年8月16日～2019年2月15日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	27	0.269	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(24)	(0.240)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(1)	(0.008)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受託会社)	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.006	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(1)	(0.006)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(新株予約権付社債(転換社債))	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	11	0.108	(c) 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)	(0.002)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	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
(印刷費用)	(1)	(0.014)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
(信用取引)	(7)	(0.066)	信用取引は、株式信用取引に係る費用
(その他)	(3)	(0.025)	その他は、信用取引にかかる品賃料等
合計	39	0.383	

期中の平均基準価額は、10,186円です。

(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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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。

ストラテジックCBファンド（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況 (2018年8月16日～2019年2月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況				
銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ストラテジックCBマザーファンド	千口 272,045	千円 452,492	千口 2,075,295	千円 3,457,558

○株式売買比率 (2018年8月16日～2019年2月15日)

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	当期末 ストラテジックCBマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,259,960千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	714,007千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	4.56

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等 (2018年8月16日～2019年2月15日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年8月16日～2019年2月15日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況 (2018年8月16日～2019年2月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2019年2月15日現在)

親投資信託残高			
銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
ストラテジックCBマザーファンド	千口 3,874,667	千口 2,071,418	千円 3,407,275

(注) 親投資信託の2019年2月15日現在の受益権総口数は、14,329,959千口です。

○投資信託財産の構成 (2019年2月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
ストラテジックCBマザーファンド	千円 3,407,275	% 99.2
コール・ローン等、その他	27,786	0.8
投資信託財産総額	3,435,061	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	3,435,061,944
コール・ローン等	27,786,358
ストラテジックCBマザーファンド(評価額)	3,407,275,586
(B) 負債	11,868,946
未払信託報酬	10,974,992
未払利息	19
その他未払費用	893,935
(C) 純資産総額(A-B)	3,423,192,998
元本	3,402,459,136
次期繰越損益金	20,733,862
(D) 受益権総口数	3,402,459,136口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,061円

(注) 当ファンドの期首元本額は6,337,044,693円、期中追加設定元本額は451,008,469円、期中一部解約元本額は3,385,594,026円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,0061円です。

○損益の状況 (2018年8月16日～2019年2月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 4,384
支払利息	△ 4,384
(B) 有価証券売買損益	△57,709,131
売買益	10,295,865
売買損	△68,004,996
(C) 信託報酬等	△11,616,570
(D) 当期損益金(A+B+C)	△69,330,085
(E) 前期繰越損益金	78,741,565
(F) 追加信託差損益金	11,322,382
(配当等相当額)	(19,230,588)
(売買損益相当額)	(△ 7,908,206)
(G) 計(D+E+F)	20,733,862
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	20,733,862
追加信託差損益金	11,322,382
(配当等相当額)	(19,296,872)
(売買損益相当額)	(△ 7,974,490)
分配準備積立金	82,267,176
繰越損益金	△72,855,696

(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。

(注) 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) 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) 分配金の計算過程(2018年8月16日～2019年2月15日)は以下の通りです。

項目	2018年8月16日～ 2019年2月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	19,296,872円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	82,267,176円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	101,564,048円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	298円
g. 分配金	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

約款変更について

2018年8月16日から2019年2月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

ストラテジックCBマザーファンド

運用報告書

第15期 (決算日 2018年8月15日)
(2017年8月16日～2018年8月15日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2004年6月30日から原則無期限です。
運用方針	主として、転換社債、新株予約権付社債券および株式を中心に投資を行ない、信託財産の中長期的な投資成果をはかることをめざします。
主要運用対象	転換社債、新株予約権付社債券および株式を主要投資対象とします。
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には、制限を設けません。

ファンド概要

主として、転換社債、新株予約権付社債券を中心に投資を行なうとともに、転換社債、新株予約権付社債券と、信用取引による株式の空売りによる裁定取引を行ない、中長期的に安定的な収益の獲得をめざします。
信託財産全体における実質平均残存年限は、原則として2～4年となるように調整します。
ポートフォリオの平均格付 (格付は、格付投資情報センター、日本格付研究所、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、スタンダード・アンド・プアーズ・レーティングズ・サービスの順に各社が付与した格付を用いるものとします。ただし、いずれの社も格付を付与していない場合には、委託者が当該格付と同等の信用度を有すると判断したものを採用するものとします。) は、原則としてBBB相当以上となるように投資を行ないます。
ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<436380>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		CB-QUICK平均		株式組入比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	信用取引比率	純資産総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率				
11期(2014年8月15日)	13,933	0.1	783.77	5.1	—	83.4	△20.1	5,002
12期(2015年8月17日)	15,483	11.1	879.29	12.2	0.0	85.1	△19.4	6,256
13期(2016年8月15日)	15,570	0.6	858.67	△2.3	—	82.2	△9.8	11,178
14期(2017年8月15日)	16,340	4.9	956.72	11.4	0.5	87.5	△18.5	22,236
15期(2018年8月15日)	16,688	2.1	977.20	2.1	—	91.4	△18.8	26,192

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		CB-QUICK平均		株式組入比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	信用取引比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首) 2017年8月15日	16,340	—	956.72	—	0.5	87.5	△18.5
8月末	16,332	△0.0	961.23	0.5	0.3	86.4	△17.7
9月末	16,508	1.0	967.07	1.1	0.1	87.5	△18.8
10月末	16,754	2.5	984.99	3.0	0.6	87.3	△23.8
11月末	16,769	2.6	999.20	4.4	0.0	85.7	△24.2
12月末	16,776	2.7	1,015.21	6.1	—	86.2	△25.5
2018年1月末	16,791	2.8	1,017.27	6.3	—	85.6	△25.1
2月末	16,785	2.7	978.87	2.3	—	88.5	△22.1
3月末	16,696	2.2	970.79	1.5	—	89.4	△17.7
4月末	16,904	3.5	1,004.47	5.0	—	90.4	△19.8
5月末	16,737	2.4	1,021.97	6.8	—	89.7	△22.4
6月末	16,689	2.1	1,015.05	6.1	—	89.3	△22.5
7月末	16,875	3.3	993.79	3.9	—	90.1	△19.7
(期末) 2018年8月15日	16,688	2.1	977.20	2.1	—	91.4	△18.8

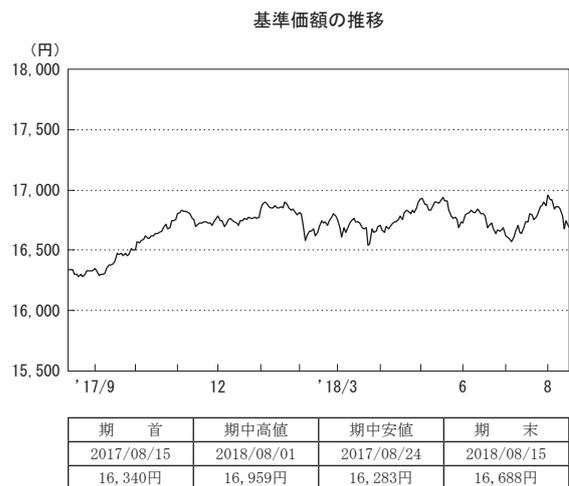
(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2017年8月16日～2018年8月15日)

基準価額の推移

期間の初め16,340円の基準価額は、期間末に16,688円となり、騰落率は+2.1%となりました。



基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・転換社債型新株予約権付社債券 (CB) 発行企業の株価が上昇したことにより、CB価格が上昇したこと。
- ・事業債のクレジットスプレッド (企業の信用力に応じた国債との利回り格差) が縮小したこと。

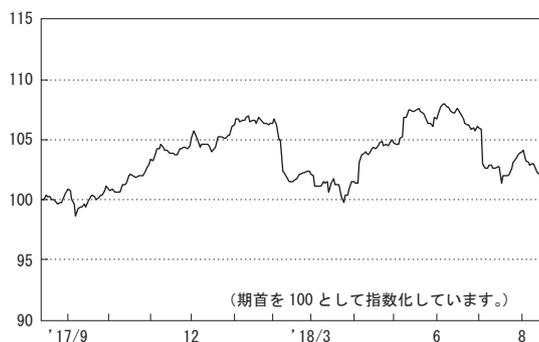
<値下がり要因>

- ・国債などの利回りが上昇（債券価格は下落）したこと。
- ・CBのインプライド・ボラティリティ（予想変動率、IV）が低下したこと。

基準価額（指数化）の推移



CB-QUICK平均（指数化）の推移



（投資環境）

期間の初めから2018年1月中旬にかけては、北朝鮮の核実験などによる情勢の緊迫化から投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどが株価の重しとなったものの、良好な経済指標の発表などを受けて国内景気の回復基調が示されたことや、衆議院選挙における与党の勝利を受けて政府の経済成長戦略の継続見通しが強まったこと、米国において連邦法人税率の引き下げを含む税制改革の実現が現実となり景気の押し上げへの期待が高まったことなどから、国内市場の株価は上昇しました。そうしたなか、CB市場では、決算発表で良好な業績動向が確認されたイン・ザ・マネー（発行企業の株価が転換価格を上回る状態）銘柄を中心に上昇する展開となりました。1月下旬から3月下旬にかけては、米国財務長官によるアメリカドル安の容認発言などを契機とする円高／アメリカドル安への動きや、米国大統領が鉄鋼製品に高関税を課す意向を表明したことによる保護主義的政策への警戒などから、国内市場の株価は下落しました。そうしたなか、CB市場では、残存額が相対的に多い銘柄などが下落しました。4月上旬から5月中旬にかけては、米国などによるシリアへの軍事攻撃の影響が限定的となり中東情勢を巡る警戒感が和らいだことや、円安／アメリカドル高への動きを受けた企業業績の改善観測などから、国内市場の株価は上昇しました。そうしたなか、CB市場では、良好な業績動向が見込める企業のCBを中心に上昇しました。5月下旬から期間末にかけては、イタリアの政局混迷などが嫌気されたことや、米国と中国との間の貿易摩擦の激化が懸念されたこと、米国とトルコの関係悪化などを背景としたトルコリラの急落を受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、国内市場の株価は下落しました。そうしたなか、CB市場は、外需依存の大きい企業のCBなどが軟調な展開となりました。

ポートフォリオ

CBへの投資およびCBと原資産である株式との裁定取引を通じ、株価下落時における基準価額への影響を軽減しつつ、安定的な収益の確保に努めました。CBの組入銘柄につきましては、株式価値と債券価値のバランスが良いと思われる銘柄を中心としたポートフォリオを維持するように、CB価格の水準に応じて調整しました。株式信用取引につきましては、株価の上昇度が高まった銘柄のヘッジ取引や株価変動銘柄の裁定取引などを行なうために利用しました。

（CB組入比率）

設定や解約による資金変動時などを除き、86%から90%程度の水準を維持しました。

○今後の運用方針

現状のCBのIVは割安であると判断しており、引き続き、株式価値と債券価値のバランスが良いと思われるCBをポートフォリオの中心とすることにより、ボラティリティ（変動性）の上昇メリットを享受できるように努めます。また、株式信用取引について、株価水準に応じた信用売り株数の調整（株価上昇時の信用売付け、株価下落時の信用買戻しを繰り返す操作）を行なうことにより、収益を積み上げるように心がけます。

CB組入比率については、設定・解約による資金変動時などを除き、原則として高位を維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

（2017年8月16日～2018年8月15日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	円 1	% 0.004	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.002)	
(新株予約権付社債 (転換社債))	(0)	(0.001)	
(b) その他費用	53	0.319	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信用取引は、株式信用取引に係る費用 その他は、信用取引にかかる品貸料等
(保管費用)	(0)	(0.002)	
(信用取引)	(38)	(0.229)	
(その他)	(15)	(0.088)	
合計	54	0.323	

期中の平均基準価額は、16,718円です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 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。

○売買及び取引の状況

（2017年8月16日～2018年8月15日）

株式					
国	市場	買		売	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 — (729)	千円 — (—)	千株 766	千円 1,910,086

(注) 金額は受け渡し代金。
(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分です。

新株予約権付社債（転換社債）

	買		売	
	金額	面金額	金額	面金額
国内	千円 6,454,000	千円 7,018,811	千円 1,270,000 (1,360,000)	千円 1,411,168 (1,582,005)

(注) 金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
(注) ()内は予約権行使、償還等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

（2017年8月16日～2018年8月15日）

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	1,910,086千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	61,880千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	30.86

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

ストラテジックC Bファンド (適格機関投資家専用)

○利害関係人との取引状況等 (2017年8月16日～2018年8月15日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2017年8月16日～2018年8月15日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細 (2018年8月15日現在)

国内株式

2018年8月15日現在の組入れはございません。

銘柄	株数	期首(前期末)	
		株数	千株
金属製品(一%)			千株
東プレ			37.7
合計	株数	株数	37
	銘柄数	銘柄数	1

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

国内新株予約権付社債(転換社債)

銘柄	株数	当期末	
		金額	評価額
		千円	千円
ホクト CB 第1回		140,000	139,300
昭和産業 CB 第10回		130,000	135,200
大阪ソーダ CB 第5回		50,000	71,350
大阪ソーダ CB 第6回		134,000	141,370
ソディック CB 第1回		170,000	191,250
ソニー CB 第6回		1,403,000	1,852,661
あらた CB 第2回		150,000	155,250
シークス CB 第1回		260,000	321,750
スターゼン CB 第1回		130,000	149,630
SHIMIZU CORP ユーロ円CB2020年償還		400,000	407,760
KANDENKO CO LTD ユーロ円CB2021年償還		310,000	340,612
EZAKI GLICO CO LTD ユーロ円CB2024年償還		900,000	935,550
SANEI ARCHITECTURE PLANNING ユーロ円CB2022年償還		100,000	98,250
IIDA GROUP HOLDINGS ユーロ円CB2020年償還		400,000	401,560
TEIJIN LTD ユーロ円CB2021年償還		600,000	702,150
TORAY INDUSTRIES INC ユーロ円CB2021年償還		1,200,000	1,323,900
GMO PAYMENT GATEWAY INC ユーロ円CB2023年償還		400,000	434,400
MITSUBISHI CHEMICAL HLDG ユーロ円CB2024年償還		900,000	939,600
SHIONOGI ユーロ円CB2019年償還		650,000	967,687
TERUMO ユーロ円CB2021年償還		900,000	1,351,125
KANSAI PAINT CO LTD ユーロ円CB2022年償還		200,000	203,200
RESORTTRUST ユーロ円CB2021年償還		400,000	393,300
CYBERAGENT INC ユーロ円CB2023年償還		200,000	231,100
SUMITOMO METAL MINING CO LTD ユーロ円CB2023年償還		1,000,000	1,001,500
OSG ユーロ円CB2022年償還		100,000	144,550
MINEBEA MITSUMI INC ユーロ円CB2022年償還		1,110,000	1,307,580
GS YUASA CORP ユーロ円CB2019年償還		480,000	480,600
ADVANTEST CORP ユーロ円CB2019年償還		450,000	675,675
OBARA GROUP ユーロ円CB2020年償還		500,000	501,250
MUSASHI SEIMITSU INDUSTRY ユーロ円CB2018年償還		1,380,000	1,470,390
SUZUKI MOTOR CORP ユーロ円CB2023年償還		750,000	1,356,937
MEDIPAL HOLDINGS CORP ユーロ円CB2022年償還		200,000	219,050
SCREEN HOLDINGS ユーロ円CB2025年償還		670,000	703,500
NIPRO CORP ユーロ円CB2021年償還		400,000	448,100

銘柄	株数	当期末	
		金額	評価額
		千円	千円
UNICARM CORP ユーロ円CB2020年償還		200,000	278,000
T&D HOLDINGS INC ユーロ円CB2020年償還		600,000	598,350
RELO GROUP INC ユーロ円CB2021年償還		200,000	215,500
NAGOYA RAILROAD ユーロ円CB2024年償還		100,000	105,935
SENKO ユーロ円CB2022年償還		400,000	437,300
ANA HOLDINGS INC ユーロ円CB2024年償還		300,000	303,000
CHUGOKU ELECTRIC POWER ユーロ円CB2020年償還		500,000	498,000
TOHOKU ELECTRIC POWER ユーロ円CB2020年償還		200,000	197,530
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC ユーロ円CB2022年償還		50,000	51,575
HIS ユーロ円CB2019年償還		50,000	50,187
HIS ユーロ円CB2024年償還		200,000	202,850
KONAMI HOLDINGS CORP ユーロ円CB2022年償還		670,000	815,055
合計		20,637,000	23,950,371
	銘柄数	<比率>	<91.4%>
		46	

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○信用取引の状況 (2018年8月15日現在)

銘柄	株数	信用取引売建残高	
		金額	評価額
		千株	千円
関電工	65		73,515
江崎グリコ	5		28,850
塩野義製薬	130		798,070
テルモ	175		1,008,000
関西ペイント	5		11,165
サイバーエージェント	15		87,150
オーエスジー	5		11,780
ソディック	20		19,840
ミネベアミツミ	80		152,720
ソニー	170		1,020,000
アドバンテスト	15		36,585
スズキ	140		1,046,500
メディカルホールディングス	5		10,590
SCREENホールディングス	1		7,900
ユニ・チャーム	75		251,475
リログループ	5		13,940
センコーグループホールディングス	60		54,660
コナミホールディングス	60		282,600
合計		1,031	4,915,340

○投資信託財産の構成 (2018年8月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
新株予約権付社債(転換社債)	23,950,371	75.1
コール・ローン等、その他	7,959,599	24.9
投資信託財産総額	31,909,970	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年8月15日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A)	資産			32,929,770,909
	コール・ローン等			1,897,423,308
	公社債(評価額)			23,950,371,500
	信用取引預け金			4,048,104,342
	未収入金			14,071,759
	差入保証金			3,019,800,000
(B)	負債			6,737,442,873
	信用売証券			4,915,340,000
	未払金			801,221,031
	未払利息			1,842
	差入保証金代用有価証券			1,019,800,000
	その他未払費用			1,080,000
(C)	純資産総額(A-B)			26,192,328,036
	元本			15,695,015,540
	次期繰越損益金			10,497,312,496
(D)	受益権総口数			15,695,015,540口
	1万口当たり基準価額(C/D)			16,688円

(注) 当ファンドの期首元本額は13,608,733,435円、期中追加設定元本額は3,425,115,322円、期中一部解約元本額は1,338,833,217円です。
 (注) 2018年8月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。
 ・P F ストラテジックC B (適格機関投資家転売制限付) 10,148,952,211円
 ・ストラテジックC Bファンド (適格機関投資家専用) 3,874,667,888円
 ・ストラテジックC Bオープン (適格機関投資家向け) 1,671,395,441円
 (注) 1口当たり純資産額は1.6688円です。
 (注) 2018年8月15日現在、信用取引等に係る差入保証金代用有価証券として担保に供している資産は以下の通りです。
 ・新株予約権付社債 (転換社債) 1,056,400,000円

○損益の状況 (2017年8月16日～2018年8月15日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益	△	425,730
	受取配当金		133,000
	受取利息		15,096
	その他収益金		32
	支払利息	△	573,858
(B)	有価証券売買損益		550,034,454
	売買益		1,916,826,784
	売買損	△	1,366,792,330
(C)	保管費用等	△	78,703,488
(D)	当期損益金(A+B+C)		470,905,236
(E)	前期繰越損益金		8,627,971,160
(F)	追加信託差損益金		2,282,355,801
(G)	解約差損益金	△	883,919,701
(H)	計(D+E+F+G)		10,497,312,496
	次期繰越損益金(H)		10,497,312,496

(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。
 (注) 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) 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。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2017年8月16日から2018年8月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ケイマン籍の外国投資信託「ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ（ケイマン籍、円建）」の状況は以下の通りです（2018年6月30日決算時）。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

【貸借対照表】

項目	単位 (US\$)
資産	
投資債券時価評価額	112,864,531
その他デリバティブ等に係る評価益	337,913
現金および現金相当額	79,181,927
組成費用	37,501
未収入金（投資有価証券売却代金）	13,913,000
未収利息	1,423,536
資産合計（A）	207,758,408
負債	
未払金（外国為替フォワードに係る取引）	2,324,314
未払金（先物に係る取引）	594,743
未払金（投資有価証券購入代金）	1,412,723
未払金（利息）	27,082
未払費用	226,589
負債合計（B）	4,585,451
純資産総額（A） - （B）	203,172,957

【損益計算書】

項目	単位 (US\$)
収益	
債券受取利息（源泉税控除後）	2,310,984
その他受取利息	885,928
収益合計（A）	3,196,912
費用	
運用報酬	437,175
事務管理手数料	79,889
その他費用	817,281
費用合計（B）	1,334,345
純投資収益（A） - （B）	1,862,567
投資債券等売買に係る実現損益（C）	-8,732,416
投資債券等売買に係る未実現損益（D）	-8,138,814
為替差損（E）	9,572
元本の追加・解約設定（F）	218,172,048
当期損益合計（A） - （B） + （C） + （D） + （E） + （F）	203,172,957

【組入銘柄一覧】

組入れ銘柄	利率	償還日	通貨	額面	評価金額 (US\$)	比率
アルゼンチン						
Argentine Bonos del Tesoro	18.20%	2021/10/3	ARS	23,050	725,069	0.36
Argentine Republic Government International Bond	5.88%	2028/1/11	US\$	3,756	3,076,539	1.52
Argentine Republic Government International Bond	6.88%	2048/1/11	US\$	2,289	1,734,561	0.85
エクアドル						
Ecuador Government International Bond	7.95%	2024/6/20	US\$	3,126	2,790,919	1.37
Ecuador Government International Bond	7.88%	2028/1/23	US\$	7,754	6,523,698	3.21
エジプト						
Egypt Government International Bond	5.63%	2030/4/16	€	4,402	4,650,835	2.29
ドイツ						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.00%	2025/8/15	€	43	54,129	0.03
ギリシャ						
Hellenic Republic Government Bond	3.90%	2033/1/30	€	997	1,088,373	0.54
Hellenic Republic Government Bond	4.00%	2037/1/30	€	5,958	6,370,971	3.14
Hellenic Republic Government Bond	4.20%	2042/1/30	€	11,753	12,565,729	6.18
Hellenic Republic Government Bond 144A	3.38%	2025/2/15	€	11,525	13,354,824	6.57
インドネシア						
Indonesia Government International Bond	1.75%	2025/4/24	€	1,352	1,545,839	0.76
メキシコ						
Petroleos Mexicanos	6.50%	2027/3/13	US\$	43	44,150	0.02
ナイジェリア						
Nigeria Government International Bond	6.50%	2027/11/28	US\$	2,576	2,405,793	1.18
Nigeria Government International Bond	7.63%	2047/11/28	US\$	2,908	2,661,650	1.31
カタール						
Qatar Government International Bond	5.10%	2048/4/23	US\$	2,207	2,204,612	1.09
南アフリカ						
Republic of South Africa Government Bond	8.75%	2044/1/31	ZAR	14,076	934,727	0.46
Republic of South Africa Government Bond	8.75%	2048/2/28	ZAR	16,344	1,080,636	0.53
米国						
United States Treasury Note	1.00%	2019/6/30	US\$	10,000	9,867,969	4.86
United States Treasury Note	2.25%	2020/2/29	US\$	17,000	16,930,938	8.33
United States Treasury Note	2.75%	2023/5/31	US\$	22,235	22,252,570	10.95
評価額合計（A）					112,864,531	55.55
負債控除後のその他資産（B）					90,308,426	44.45
純資産総額（A） + （B）					203,172,957	100.00

ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」はケイマン籍の「ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）（ケイマン籍、円建）」に投資しておりますが、2019年6月17日現在、初回決算を迎えておりません。

ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」の円ヘッジクラス I 投資証券（円建）の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です（2018年5月31日決算時）。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

純資産計算書 2018年5月31日現在

	英ポンド
資産	
投資有価証券－取得原価	129,068,361
未実現評価損	(4,290)
投資有価証券－時価	129,064,071
銀行預金	7,903,995
未収利息および未収配当金	1,406,512
売却投資有価証券未収金	7,132,079
販売投資証券未収金	487,701
以下に係る未実現純評価益：	
未決済先渡為替予約	2,981,767
差金決済契約	1,124,653
その他の資産	24,860
資産合計	150,125,638
負債	
ブローカーに対する債務	3,597,475
未払利息および未払配当金	84,281
購入投資有価証券未払金	3,791,452
以下に係る未実現純評価損：	
先物取引	2,865,986
未払費用およびその他の負債	138,819
負債合計	10,478,013
純資産合計	139,647,625

損益および純資産変動計算書 2018年5月31日に終了した会計年度

	英ポンド
期首純資産	146,561,755
収益	
預金利息	276,357
債券利息	423,385
配当金、源泉徴収税控除後	56,931
差金決済契約に係る受取配当金、源泉徴収税控除後	3,935,674
収益合計	4,692,347
費用	
差金決済契約に係る支払利息	658,144
金融資産のネガティブ・イールド	66
差金決済契約に係る支払配当金、源泉徴収税控除後	1,560,570
管理事務代行報酬	116,356
預託報酬	62,587
税金	21,930
パフォーマンス・フィー	2,042
販売報酬	98
ローン・コミットメント・フィー	823
投資運用報酬および外部の副投資顧問会社に対する報酬	1,293,034
払戻前費用合計	3,715,650
費用の払戻し	24,860
払戻後費用合計	3,690,790
投資純利益	1,001,557
以下に係る実現純利益／（損失）：	
投資有価証券	19,421
差金決済契約	(534,863)
先物取引	(439,148)
外貨および先渡為替予約	(3,304,308)
当期実現純損失	(4,258,898)
以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：	
投資有価証券	(9,109)
差金決済契約	8,040
先物取引	(1,301,016)
外貨および先渡為替予約	(1,354,359)
当期末実現評価益／（損）の純変動	(2,656,444)
運用成績による純資産の減少	(5,913,785)
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	109,388,572
投資証券買戻しによる正味支払額	(110,388,917)
資本の変動による純資産の減少	(1,000,345)
期末純資産	139,647,625

投資有価証券明細表 2018年5月31日現在

公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品			
保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	純資産比率 (%)
債券			
オーストラリア			
GBP 900,000	Commonwealth Bank of Australia FRN 11/1/2019	898,636	0.64
GBP 1,000,000	Commonwealth Bank of Australia RegS FRN 10/1/2019	999,475	0.72
		1,898,111	1.36
オランダ			
GBP 1,000,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN 1/3/2019	999,090	0.72
GBP 300,000	Cooperatieve Rabobank UA RegS FRN 25/9/2018	300,077	0.21
		1,299,167	0.93
シンガポール			
GBP 300,000	DBS Bank Ltd RegS FRN 26/7/2018	303,131	0.22
GBP 500,000	DBS Bank Ltd RegS FRN 22/3/2019	499,392	0.36
		802,523	0.58
英国			
GBP 1,500,000	HSBC Bank Plc RegS FRN 25/7/2018	1,500,345	1.07
		1,500,345	1.07
債券合計		5,500,146	3.94
預託証券			
フランス			
GBP 5,000,000	BNP Paribas SA/London 0.66% 10/8/2018	5,000,000	3.58
		5,000,000	3.58
日本			
GBP 1,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 0.70% 10/8/2018	1,000,000	0.71
		1,000,000	0.71
オランダ			
GBP 5,000,000	ABN AMRO Bank NV 0.69% 4/9/2018	5,000,000	3.58
		5,000,000	3.58
スウェーデン			
GBP 6,000,000	Svenska Handelsbanken AB 0.635% 8/8/2018	6,000,056	4.30
		6,000,056	4.30
英国			
GBP 1,000,000	ABN AMRO Bank NV 0.79% 1/8/2018	1,000,000	0.71
GBP 500,000	Cooperatieve Rabobank 0.90% 12/10/2018	500,000	0.36
GBP 6,000,000	ING Bank NV 0.81% 20/8/2018	6,000,000	4.30
GBP 6,000,000	Nationwide Building Society 0.60% 14/8/2018	6,000,000	4.30
GBP 3,000,000	Toronto-Dominion Bank/London 0.734% 9/11/2018	2,992,290	2.14
GBP 3,000,000	Toronto-Dominion Bank/London 0.66% 14/9/2018	3,000,000	2.15
		19,492,290	13.96
預託証券合計		36,492,346	26.13
コマーシャル・ペーパー			
フィンランド			
GBP 2,000,000	OP Corporate Bank Plc 25/10/2018 (Zero Coupon)	1,993,308	1.43
		1,993,308	1.43
フランス			
GBP 4,000,000	Agence Centrale Des Organismes Regs 6/6/2018 (Zero Coupon)	3,999,712	2.87
GBP 4,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel 8/8/2018 (Zero Coupon)	3,994,867	2.86
GBP 2,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA RegS 24/7/2018 (Zero Coupon)	1,997,826	1.43
GBP 6,500,000	BRED Banque Populaire SA 12/7/2018 (Zero Coupon)	6,494,171	4.65
		16,486,576	11.81
ドイツ			
GBP 6,000,000	Erste Abwicklungsanstalt 31/7/2018 (Zero Coupon)	5,993,108	4.29
		5,993,108	4.29
ルクセンブルグ			
GBP 1,000,000	DBS Bank Ltd 3/8/2018 (Zero Coupon)	998,623	0.71
GBP 1,000,000	European Bank for Reconstruction & Development 26/9/2018 (Zero Coupon)	997,446	0.71
GBP 5,000,000	LMA SA 11/6/2018 (Zero Coupon)	4,999,110	3.58
GBP 3,000,000	Municipality Finance Plc 29/6/2018 (Zero Coupon)	2,998,277	2.15
GBP 1,000,000	OP Corporate Bank Plc 30/7/2018 (Zero Coupon)	999,033	0.72
GBP 3,000,000	OP Corporate Bank Plc 19/9/2018 (Zero Coupon)	2,993,245	2.14
		13,985,734	10.01
オランダ			
GBP 3,000,000	PACCAR Financial Europe BV Regs 7/6/2018 (Zero Coupon)	2,999,749	2.15
		2,999,749	2.15
スウェーデン			
GBP 6,000,000	Nordea Bank AB 8/8/2018 (Zero Coupon)	5,992,635	4.29
		5,992,635	4.29
米国			
GBP 3,000,000	Bank of America NA/London 23/11/2018 (Zero Coupon)	3,000,000	2.15
GBP 4,000,000	Nieuw Amsterdam Receivables Corp 11/6/2018 (Zero Coupon)	3,999,452	2.86
		6,999,452	5.01
コマーシャル・ペーパー合計		54,450,562	38.99
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		96,443,054	69.06

ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

その他の譲渡可能な有価証券および短期金融商品			
保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	純資産比率 (%)
債券			
	ドイツ		
GBP 5,500,000	DZ Bank AG 0.78% 4/7/2018	5,501,815	3.94
		5,501,815	3.94
	日本		
GBP 6,000,000	Norinchukin Bank/London 17/7/2018 (Zero Coupon)	5,996,220	4.30
		5,996,220	4.30
	シンガポール		
GBP 700,000	DBS Bank Ltd/Hong Kong RegS FRN 23/3/2019	699,118	0.50
		699,118	0.50
	英国		
GBP 6,000,000	Lloyds Bank Plc FRN 12/11/2018*	6,000,000	4.30
GBP 1,000,000	Mizuho Corporate Bank/London 0.79% 6/7/2018	1,000,330	0.71
		7,000,330	5.01
債券合計		19,197,483	13.75
その他の譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		19,197,483	13.75
集合投資スキーム			
	アイルランド		
13,423,534	Institutional Cash Series Plc - Institutional Sterling Liquidity Fund Agency Dis ¹	13,423,534	9.61
		13,423,534	9.61
集合投資スキーム合計		13,423,534	9.61
投資有価証券 (時価) 合計		129,064,071	92.42
その他の純資産		10,583,554	7.58
純資産合計 (英ポンド)		139,647,625	100.00

* 当該有価証券には市場流動性がない。

¹ 関連当事者ファンドに対する投資。

差金決済契約 2018年5月31日現在

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益 / (損) (英ポンド)
	英国		
395,130	3i Group Plc	JP Morgan	54,473
(100,400)	Aggreko Plc	JP Morgan	24,297
(155,865)	Anglo American Plc	JP Morgan	(106,019)
39,580	Associated British Foods Plc	JP Morgan	(23,352)
6,435	AstraZeneca Plc	JP Morgan	16,795
(115,939)	B&M European Value Retail SA	JP Morgan	(25,507)
802,755	Barclays Plc	Deutsche Bank	(100,794)
61,980	Bellway Plc	JP Morgan	(33,469)
219,371	Better Capital PCC Ltd*	JP Morgan	(2,194)
(85,800)	BHP Billiton Plc	JP Morgan	(107,740)
323,860	BP Plc	Deutsche Bank	(9,716)
179,920	British American Tobacco Plc	JP Morgan	72,654
(226,160)	Britvic Plc	JP Morgan	(149,266)
82,758	BT Group Plc	JP Morgan	(26,648)
(128,135)	Bunzl Plc	JP Morgan	(162,731)
651,500	Capital & Counties Properties Plc	JP Morgan	249,550
(58,390)	Carillion Plc*,**	JP Morgan	8,291
136,815	Carnival Plc	JP Morgan	35,572
(63,340)	Compass Group Plc	JP Morgan	(24,342)
228,675	CRH Plc	JP Morgan	245,444
(32,050)	Croda International Plc	JP Morgan	(42,947)
(296,646)	CYBG Plc	JP Morgan	91,960
(53,400)	Diageo Plc	JP Morgan	(50,448)
38,735	easyJet Plc	JP Morgan	16,656
(115,430)	Experian Plc	JP Morgan	(153,638)
90,482	Ferguson Plc	JP Morgan	233,444
(279,830)	G4S Plc	JP Morgan	(32,488)
(104,970)	GlaxoSmithKline Plc	JP Morgan	(60,883)
31,115	Great Portland Estates Plc (Reit)	JP Morgan	(5,756)
(99,610)	Greggs PLC	JP Morgan	202,208
681,210	Hays Plc	JP Morgan	4,087
874,000	HSBC Holdings Plc	JP Morgan	92,644
65,258	Inchcape Plc	JP Morgan	(4,568)
308,946	Inmarsat Plc	Deutsche Bank	5,646
38,960	Intertek Group Plc	JP Morgan	196,358
518,860	ITV Plc	JP Morgan	71,084
(139,109)	J D Wetherspoon Plc	JP Morgan	(58,426)
(443,047)	J Sainsbury Plc	JP Morgan	(108,990)
(90,555)	John Wood Group Plc	JP Morgan	(88,970)
7,110,590	Lloyds Banking Group Plc	JP Morgan	(159,288)
1,256,905	LXB Retail Properties Plc***	JP Morgan	(11,790)
(567,643)	Marks & Spencer Group Plc	JP Morgan	44,161
(163,430)	Meggitt Plc	JP Morgan	(11,426)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (英ポンド)
(70,004)	Metro Bank Plc	JP Morgan	5,600
122,569	National Grid Plc	JP Morgan	(3,677)
23,210	Next Plc	JP Morgan	151,991
210,590	Paragon Banking Group Plc	JP Morgan	(112,276)
(299,245)	Pearson Plc	JP Morgan	16,758
(91,961)	Persimmon Plc	JP Morgan	(86,443)
2,397,775	Providence Resources Plc	Deutsche Bank	37,165
73,357	Prudential Plc	JP Morgan	(62,297)
(6,950)	Reckitt Benckiser Group Plc	Deutsche Bank	(3,521)
452,040	RELX Plc	JP Morgan	348,071
1,608,275	Rentokil Initial Plc	JP Morgan	389,203
84,775	Rio Tinto Plc	JP Morgan	190,582
(572,640)	Royal Bank of Scotland Group Plc	JP Morgan	(7,673)
209,850	Royal Dutch Shell Plc 'B'	JP Morgan	115,421
2,336,380	Serco Group Plc	JP Morgan	(96,604)
132,200	Shire Plc	JP Morgan	105,410
(433,508)	SIG Plc	Deutsche Bank	14,306
(85,870)	Smiths Group Plc	JP Morgan	(87,997)
320,751	SSP Group Plc	JP Morgan	(9,975)
658,760	Standard Chartered Plc	JP Morgan	43,307
880,000	Taylor Wimpey Plc	JP Morgan	(15,840)
2,332,895	Tesco Plc	JP Morgan	186,632
(162,865)	TUI AG	JP Morgan	11,401
6,495	Unilever Plc	JP Morgan	8,346
(603,000)	Wm Morrison Supermarkets Plc	JP Morgan	(4,124)
(101,880)	WPP Plc	JP Morgan	24,722
			1,262,416
	米国		
(13,390)	WW Grainger Inc	JP Morgan	(137,763)
			(137,763)
			1,124,653

合計 (基礎となるエクスポージャー総額-152,983,228英ポンド)

* 当該有価証券には市場流動性がない。

** 公正価値調整の対象である有価証券。

*** 差金決済契約の原資産は、REITの終了に関するスキーム・オブ・アレンジメントの対象となっている。

先物取引 2018年5月31日現在

契約数	契約通貨	契約／摘要	満期日	基礎となる エクスポージャー総額 (英ポンド)	未実現評価損 (英ポンド)
(500)	GBP	FTSE 100 Index	2018年6月	38,430,000	(2,675,420)
(98)	GBP	FTSE 250 Index	2018年6月	4,094,342	(190,566)
合計				42,524,342	(2,865,986)

未決済先渡為替予約 2018年5月31日現在

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現評価益／(損) (英ポンド)
ヘッジを使用したスイス・フラン建投資証券クラス						
CHF	5,008	GBP	3,690	State Street Bank & Trust Company	13/6/2018	134
GBP	17	CHF	24	State Street Bank & Trust Company	13/6/2018	(1)
						133
ヘッジを使用したユーロ建投資証券クラス						
EUR	42,880,027	GBP	37,567,764	State Street Bank & Trust Company	13/6/2018	25,658
GBP	400,952	EUR	457,255	State Street Bank & Trust Company	13/6/2018	71
						25,729
ヘッジを使用した日本円建投資証券クラス						
JPY	14,244,724,656	GBP	95,831,472	State Street Bank & Trust Company	13/6/2018	2,952,970
						2,952,970
ヘッジを使用した米ドル建投資証券クラス						
USD	236,338	GBP	174,787	State Street Bank & Trust Company	13/6/2018	2,935
						2,935
合計 (基礎となるエクスポージャー総額-136,960,308英ポンド)						2,981,767

業種別内訳 2018年5月31日現在

	純資産比率 (%)
金融	82.81
集合投資スキーム	9.61
投資有価証券-時価	92.42
その他の純資産	7.58
	100.00

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ

「ダイワファンドラップ ヘッジファンド・セレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMオルガン・インベストメント・ファンズ」が発行する「グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンドー」JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建）の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です（2018年12月31日決算時）。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

純資産計算書
2018年12月31日現在

	ユーロ
資産	
投資有価証券一時価	5,341,774,874
取得原価：	5,401,163,291
現金預金およびブローカー預託金	202,242,042
定期預金	13,992,252
投資有価証券売却未収金	78,080,387
証券発行未収金	19,292,435
未収利息および未収配当金、純額	261,739
未収還付税額	1,122,957
報酬免除額	117,977
その他の未収金	-
先渡為替契約未実現純利益	-
金融先物契約未実現純利益	4,303,373
その他デリバティブ商品一時価	20,485,047
資産合計	5,681,673,083
負債	
当座およびブローカー預託借越	3,630,236
投資有価証券購入未払金	-
証券買戻未払金	30,116,836
未払運用および顧問報酬	4,274,506
未払ファンドサービス報酬	434,191
未払販売報酬	423,445
その他の未払金*	618,220
先渡為替契約未実現純損失	9,602,209
金融先物契約未実現純損失	-
その他デリバティブ商品一時価	-
負債合計	49,099,643
純資産額合計	5,632,573,440
過去の純資産額合計	
2017年12月31日	4,481,602,275
2016年12月31日	5,756,560,687

* その他の未払金は主に取締役報酬、監査および税務関連費用、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。

損益および純資産変動計算書
2018年12月31日をもって終了する会計年度

	ユーロ
期首現在純資産額	4,481,602,275
収益	
受取配当金、純額	49,434,334
受取利息、純額	13,065,520
証券貸付取引収益	-
受取銀行利息	54,341
スワップ取引にかかる受取利息	-
その他の収益	-
収益合計	62,554,195
費用	
運用および顧問報酬	47,861,338
ファンドサービス報酬	4,788,164
販売報酬	4,899,610
保管、支払代行、事務および所在地代行報酬	1,649,883
登録および名義書換代行報酬	419,987
税金	1,965,157
当座借越利息	2,630,161
スワップ取引にかかる支払利息	-
その他の費用*	1,287,093
	65,501,393
控除：報酬免除額	1,598,600
費用合計	63,902,793
投資純利益（損失）	(1,348,598)

投資有価証券売却実現純利益 (損失)	158,740,940
先渡為替契約実現純利益 (損失)	(191,928,055)
金融先物契約実現純利益 (損失)	222,478,554
為替差実現純利益 (損失)	66,078,175
T B A 証券実現純利益 (損失)	-
その他デリバティブ商品実現純利益 (損失)	33,864,556
当期実現純利益 (損失)	<u>289,234,170</u>
投資有価証券未実現利益 (損失) 純増減	(423,790,864)
先渡為替契約未実現利益 (損失) 純増減	(20,149,959)
金融先物契約未実現利益 (損失) 純増減	10,165,623
為替差未実現利益 (損失) 純増減	738,191
T B A 証券未実現利益 (損失) 純増減	-
その他デリバティブ商品未実現利益 (損失) 純増減	16,277,391
期末未実現利益 (損失) 純増減	<u>(416,759,618)</u>
事業活動による純資産増減	<u>(128,874,046)</u>
資本の増減	
設定	3,382,643,169
解約	(2,098,937,726)
資本の増減による純資産増減	<u>1,283,705,443</u>
支払配当金	<u>(3,860,232)</u>
期末現在純資産額	<u>5,632,573,440</u>

* その他の費用は主に取締役報酬、監査および税務関連費用、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から成る。

投資有価証券明細表

2018年12月31日現在

投資対象	通貨	株数/額面金	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品				
債券				
フランス				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 06/02/2019	EUR	152,000,000	152,115,520	2.70
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 20/02/2019	EUR	265,000,000	265,294,150	4.71
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 06/03/2019	EUR	282,000,000	282,415,950	5.01
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 13/03/2019	EUR	204,750,000	205,066,339	3.64
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 27/03/2019	EUR	191,217,391	191,574,011	3.40
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 10/04/2019	EUR	134,000,000	134,287,430	2.39
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 25/04/2019	EUR	100,000,000	100,238,500	1.78
			<u>1,330,991,900</u>	<u>23.63</u>
アメリカ				
US Treasury Bill 0% 07/02/2019	USD	78,000,000	68,042,125	1.21
US Treasury Bill 0% 07/03/2019	USD	78,000,000	67,918,661	1.20
US Treasury Bill 0% 14/03/2019	USD	112,000,000	97,477,537	1.73
US Treasury Bill 0% 21/03/2019	USD	310,000,000	269,700,709	4.79
US Treasury Bill 0% 28/03/2019	USD	310,000,000	269,571,728	4.79
			<u>772,710,760</u>	<u>13.72</u>
			<u>2,103,702,660</u>	<u>37.35</u>
債券合計				
株式				
ケイマン諸島				
CK Hutchison Holdings Ltd.	HKD	3,494,500	29,397,400	0.52
			<u>29,397,400</u>	<u>0.52</u>
中国				
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	13,120,000	101,253,397	1.80
			<u>101,253,397</u>	<u>1.80</u>
フランス				
Cappemini SE	EUR	743,921	64,483,072	1.15
Sanofi	EUR	143,700	10,861,565	0.19
			<u>75,344,637</u>	<u>1.34</u>
ドイツ				
SAP SE	EUR	898,381	78,365,775	1.39
			<u>78,365,775</u>	<u>1.39</u>
香港				
China Mobile Ltd.	HKD	2,379,500	19,997,564	0.35
			<u>19,997,564</u>	<u>0.35</u>
アイルランド				
Accenture plc 'A'	USD	515,029	63,384,930	1.13
Medtronic plc	USD	630,287	49,852,914	0.88
			<u>113,237,844</u>	<u>2.01</u>
オランダ				
Unilever NV, CVA	EUR	836,012	39,641,599	0.70
			<u>39,641,599</u>	<u>0.70</u>
スイス				
Nestle SA	CHF	389,048	27,515,270	0.49
			<u>27,515,270</u>	<u>0.49</u>
イギリス				
Diageo plc	GBP	1,440,148	45,064,994	0.80
			<u>45,064,994</u>	<u>0.80</u>
アメリカ				
AbbVie, Inc.	USD	333,442	27,086,750	0.48
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	USD	108,807	9,487,749	0.17

投資対象	通貨	株数／額面金	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
Alphabet, Inc. 'A'	USD	91,320	83,589,479	1.48
Amgen, Inc.	USD	133,061	22,643,259	0.40
Becton Dickinson and Co.	USD	87,408	17,188,225	0.31
Biogen, Inc.	USD	81,285	21,351,806	0.38
Celgene Corp.	USD	171,753	9,576,797	0.17
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	851,056	47,171,318	0.84
Gilead Sciences, Inc.	USD	186,841	10,273,486	0.18
Global Payments, Inc.	USD	1,203,257	108,378,261	1.93
Illumina, Inc.	USD	44,313	11,722,412	0.21
Johnson & Johnson	USD	778,004	87,373,984	1.55
Mastercard, Inc. 'A'	USD	135,355	22,139,348	0.39
Microsoft Corp.	USD	950,294	83,910,824	1.49
PayPal Holdings, Inc.	USD	346,513	25,233,398	0.45
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	36,575	11,869,947	0.21
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	431,307	84,809,995	1.51
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	78,489	11,372,597	0.20
Visa, Inc. 'A'	USD	193,471	22,141,499	0.39
株式合計			717,321,134	12.74
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			1,247,139,614	22.14
その他の規制市場で取引される譲渡性有価証券および短期金融市場商品			3,350,842,274	59.49
債券				
日本				
Japan Treasury Bill 0% 09/01/2019	JPY	12,700,000,000	100,954,765	1.79
Japan Treasury Bill 0% 21/01/2019	JPY	32,000,000,000	254,387,185	4.52
Japan Treasury Bill 0% 28/01/2019	JPY	28,000,000,000	222,597,245	3.95
Japan Treasury Bill 0% 04/02/2019	JPY	6,800,000,000	54,061,169	0.96
Japan Treasury Bill 0% 18/02/2019	JPY	15,000,000,000	119,259,971	2.12
Japan Treasury Bill 0% 25/02/2019	JPY	26,800,000,000	213,084,205	3.78
Japan Treasury Bill 0% 11/03/2019	JPY	36,000,000,000	286,250,257	5.08
Japan Treasury Bill 0% 18/03/2019	JPY	28,787,100,000	228,904,497	4.07
債券合計			1,479,499,294	26.27
その他の規制市場で取引される譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			1,479,499,294	26.27
他の譲渡性有価証券および短期金融市場商品				
株式				
中国				
China Hongxing Sports*	SGD	7,500,000	0	0.00
株式合計			0	0.00
他の譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			0	0.00
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業				
集団投資スキーム - UCITS				
ルクセンブルク				
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund -				
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) †	EUR	511,433,306	511,433,306	9.08
集団投資スキーム - UCITS合計			511,433,306	9.08
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業合計			511,433,306	9.08
投資有価証券合計			5,341,774,874	94.84
定期預金				
フランス				
BRED Banque Populaire SA 2.47% 02/01/2019	USD	16,000,000	13,992,252	0.25
定期預金合計			13,992,252	0.25
現金			198,611,806	3.53
その他の資産／(負債)			78,194,508	1.38
純資産合計			5,632,573,440	100.00

* 有価証券は取締役会の指示により公正価値で評価されている。

† 利害関係人のファンド

先渡為替契約明細表

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
AUD	67,166	EUR	41,323	04/01/2019	HSBC	71	-
AUD	442,674	EUR	271,660	17/01/2019	HSBC	923	-
BRL	125,092,197	USD	32,048,626	03/01/2019	HSBC	194,497	-
BRL	179,690	USD	45,677	04/02/2019	HSBC	506	-
CHF	122,168	EUR	107,903	17/01/2019	Barclays	399	-
CHF	1,199	EUR	1,061	17/01/2019	BNP Paribas	2	-
CHF	18,248,802	EUR	16,039,759	17/01/2019	Citibank	137,864	-
CHF	80,064,530	EUR	70,940,358	17/01/2019	Goldman Sachs	37,109	-
CHF	6,400	EUR	5,662	17/01/2019	National Australia Bank	12	-
CHF	1,852,279	EUR	1,635,435	17/01/2019	Standard Chartered	6,616	-
CHF	634,046	EUR	561,620	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	464	-
CNH	139,312,561	EUR	17,645,236	17/01/2019	ANZ	59,258	-
CNH	878,182	EUR	110,757	17/01/2019	Merrill Lynch	847	-
CZK	446,633	EUR	17,249	07/01/2019	Citibank	90	-
CZK	750,477,087	EUR	28,939,897	07/01/2019	HSBC	194,489	-
CZK	192,085	EUR	7,436	17/01/2019	Barclays	16	-
CZK	2,053,538	EUR	79,302	17/01/2019	Citibank	371	-

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
CZK	290,624	EUR	11,237	17/01/2019	Goldman Sachs	39	-
CZK	6,920,867	EUR	267,378	17/01/2019	HSBC	1,138	-
CZK	29,790	EUR	1,152	17/01/2019	National Australia Bank	4	-
EUR	279,200	AUD	450,490	02/01/2019	ANZ	1,548	-
EUR	158,613	AUD	253,896	17/01/2019	Barclays	2,272	-
EUR	3,209,389	AUD	5,013,595	17/01/2019	BNP Paribas	122,191	-
EUR	31,208	AUD	49,026	17/01/2019	Citibank	1,020	-
EUR	69,112	AUD	109,295	17/01/2019	Goldman Sachs	1,812	-
EUR	25,672	AUD	40,475	17/01/2019	HSBC	749	-
EUR	110,115	AUD	173,535	17/01/2019	National Australia Bank	3,258	-
EUR	364,288,726	AUD	573,341,240	17/01/2019	Standard Chartered	11,245,125	0.20
EUR	3,091	CHF	3,480	17/01/2019	HSBC	6	-
EUR	610,528	CHF	686,676	17/01/2019	Merrill Lynch	1,787	-
EUR	8,282	CHF	9,342	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	-	-
EUR	149,437,881	GBP	130,651,792	17/01/2019	BNP Paribas	3,249,597	0.06
EUR	39,507,145	GBP	35,184,290	17/01/2019	Citibank	138,906	-
EUR	1,619	GBP	1,445	17/01/2019	Merrill Lynch	3	-
EUR	29,159,579	GBP	26,003,084	17/01/2019	Morgan Stanley	64,332	-
EUR	1,162,737	GBP	1,032,480	17/01/2019	Standard Chartered	7,479	-
EUR	18,324,221	GBP	16,330,947	17/01/2019	State Street	51,274	-
EUR	8,697,565	GBP	7,612,094	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	180,277	-
EUR	239,454,297	HKD	2,134,875,618	17/01/2019	RBC	1,293,737	0.02
EUR	11,415,465	HKD	101,144,832	17/01/2019	Standard Chartered	132,039	-
EUR	2,348	PLN	10,082	17/01/2019	HSBC	8	-
EUR	5,755	SEK	58,645	17/01/2019	BNP Paribas	23	-
EUR	17,375	SGD	27,060	17/01/2019	HSBC	32	-
EUR	4,666	USD	5,324	02/01/2019	Morgan Stanley	10	-
EUR	1,233,000	USD	1,402,172	03/01/2019	Citibank	6,779	-
EUR	3,575,000	USD	4,087,398	03/01/2019	Deutsche Bank	506	-
EUR	1,010,000	USD	1,150,736	03/01/2019	HSBC	3,663	-
EUR	412,493,062	USD	468,354,089	17/01/2019	Barclays	3,405,290	0.06
EUR	10,447,511	USD	11,930,835	17/01/2019	BNP Paribas	26,424	-
EUR	7,358,902	USD	8,393,926	17/01/2019	Citibank	27,158	-
EUR	290,520,559	USD	329,918,525	17/01/2019	Goldman Sachs	2,350,481	0.04
EUR	248,917,146	USD	282,079,761	17/01/2019	HSBC	2,532,233	0.05
EUR	2,601	USD	2,964	17/01/2019	Merrill Lynch	12	-
EUR	2,092,705	USD	2,390,622	17/01/2019	Morgan Stanley	4,596	-
EUR	1,365,309	USD	1,558,599	17/01/2019	National Australia Bank	3,938	-
EUR	49,555,942	USD	56,453,027	17/01/2019	Standard Chartered	246,576	-
EUR	327,604,988	USD	373,888,301	17/01/2019	State Street	1,029,143	0.02
EUR	35,325,907	USD	40,003,812	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	384,246	0.01
EUR	1,000,000	USD	1,144,550	04/02/2019	Deutsche Bank	1,886	-
EUR	703,193	USD	802,842	04/02/2019	HSBC	3,068	-
EUR	522,241,419	ZAR	8,602,409,224	17/01/2019	Goldman Sachs	1,125,160	0.02
GBP	103,871	EUR	114,854	03/01/2019	ANZ	1,426	-
GBP	415,009	EUR	459,998	17/01/2019	ANZ	4,361	-
GBP	9,869	EUR	10,936	17/01/2019	Citibank	107	-
GBP	85,000,000	EUR	94,087,747	17/01/2019	HSBC	1,020,050	0.02
GBP	1,180,583	EUR	1,304,018	17/01/2019	Merrill Lynch	16,954	-
GBP	17,274,011	EUR	19,089,035	17/01/2019	Morgan Stanley	239,120	-
GBP	27,536,631	EUR	30,659,866	17/01/2019	State Street	151,291	-
GBP	12,859	EUR	14,302	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	86	-
GBP	25,430,291	USD	31,829,824	17/01/2019	Barclays	652,317	0.01
GBP	48,557,487	USD	62,155,866	17/01/2019	Goldman Sachs	41,156	-
GBP	67,333,525	USD	84,596,831	17/01/2019	HSBC	1,448,704	0.03
GBP	54,174,575	USD	68,159,200	17/01/2019	State Street	1,082,539	0.02
HUF	8,839,565	EUR	27,295	17/01/2019	BNP Paribas	248	-
HUF	720,158,955	EUR	2,229,520	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	14,420	-
JPY	44,172,420,131	EUR	344,103,286	17/01/2019	ANZ	7,021,800	0.13
JPY	324,256,926	EUR	2,531,170	17/01/2019	Barclays	46,338	-
JPY	6,113,310,445	EUR	47,635,121	17/01/2019	BNP Paribas	959,378	0.02
JPY	3,000,002	EUR	23,247	17/01/2019	Citibank	599	-
JPY	12,032,977,141	EUR	93,557,524	17/01/2019	HSBC	2,092,208	0.04
JPY	2,038,559,454	EUR	15,812,078	17/01/2019	RBC	392,363	0.01
JPY	1,954,976,313	EUR	15,517,475	17/01/2019	Standard Chartered	22,566	-
JPY	621,862,267	EUR	4,814,284	17/01/2019	State Street	128,878	-
JPY	1,480,002,664	EUR	11,532,968	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	231,524	-
JPY	3,618,614,666	GBP	25,131,188	17/01/2019	HSBC	644,577	0.01
JPY	10,830,021,701	GBP	75,393,565	17/01/2019	State Street	1,728,469	0.03
JPY	19,257,142,573	USD	170,446,977	17/01/2019	HSBC	4,196,052	0.08
JPY	2,963,728,019	USD	26,211,491	17/01/2019	RBC	663,930	0.01
JPY	1,383,308,201	USD	12,261,511	17/01/2019	State Street	285,952	0.01
KRW	92,526,901,800	USD	81,962,000	17/01/2019	Credit Suisse	901,943	0.02
KRW	92,308,162,244	USD	81,962,088	17/01/2019	Standard Chartered	730,490	0.01
MXN	1,805,506,264	USD	88,760,177	17/01/2019	BNP Paribas	2,529,664	0.05
MXN	1,885,381,851	USD	91,383,090	17/01/2019	Goldman Sachs	3,780,423	0.07
MXN	1,268,580,069	USD	61,130,791	17/01/2019	Standard Chartered	2,854,928	0.05
PLN	693,113	EUR	160,624	17/01/2019	Goldman Sachs	234	-
PLN	4,691	EUR	1,085	17/01/2019	HSBC	4	-
PLN	3,567	EUR	827	17/01/2019	Societe Generale	-	-

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
SEK	156,797	EUR	15,232	03/01/2019	Morgan Stanley	92	-
SEK	162,608	EUR	15,750	17/01/2019	BNP Paribas	141	-
SEK	13,741	EUR	1,339	17/01/2019	Citibank	4	-
SEK	957,398	EUR	92,656	17/01/2019	Goldman Sachs	910	-
SEK	194,080,353	EUR	18,891,131	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	76,175	-
SGD	77,417	EUR	49,409	03/01/2019	HSBC	253	-
SGD	71,116	EUR	45,244	17/01/2019	ANZ	337	-
SGD	96,334	EUR	61,637	17/01/2019	Citibank	106	-
SGD	5,199,706	EUR	3,327,503	17/01/2019	HSBC	5,117	-
SGD	459,898	EUR	293,442	17/01/2019	National Australia Bank	1,317	-
SGD	215,324	EUR	137,991	17/01/2019	RBC	16	-
SGD	41,529,746	EUR	26,554,114	17/01/2019	Standard Chartered	63,323	-
USD	40,419,032	AUD	55,603,366	17/01/2019	Goldman Sachs	1,065,720	0.02
USD	58,285,357	AUD	80,114,026	17/01/2019	HSBC	1,578,398	0.03
USD	27,803,108	BRL	106,822,265	03/01/2019	Citibank	214,534	-
USD	1,142,000	BRL	4,429,475	04/02/2019	Citibank	1,497	-
USD	152,028	BRL	589,823	04/02/2019	HSBC	165	-
USD	416,000	EUR	363,357	04/01/2019	ANZ	412	-
USD	3,924	EUR	3,427	04/01/2019	Morgan Stanley	4	-
USD	467,547	EUR	407,524	17/01/2019	ANZ	859	-
USD	26,458,442	EUR	23,109,779	17/01/2019	BNP Paribas	567	-
USD	2,589	EUR	2,258	17/01/2019	Citibank	3	-
USD	38,764,832	EUR	33,781,850	17/01/2019	RBC	77,615	-
USD	6,019	EUR	5,250	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	7	-
USD	26,222,993	EUR	22,867,522	04/02/2019	Citibank	453	-
USD	186,908,465	GBP	143,781,795	17/01/2019	HSBC	2,377,109	0.04
USD	790,988,787	KRW	881,288,067,012	17/01/2019	Standard Chartered	430,286	0.01
USD	62,886,000	RUB	4,166,455,333	17/01/2019	Credit Suisse	2,619,309	0.05
USD	177,667,414	ZAR	2,544,123,480	17/01/2019	HSBC	1,067,311	0.02
ZAR	1,419,751,443	USD	98,354,453	17/01/2019	Citibank	97,108	-
先渡為替契約未実現利益合計						71,847,606	1.27
AUD	1,588,036	EUR	991,091	17/01/2019	ANZ	(13,234)	-
AUD	21,540,292	EUR	13,679,489	17/01/2019	Citibank	(415,726)	(0.01)
AUD	500,273	EUR	318,471	17/01/2019	HSBC	(10,421)	-
AUD	18,624,725	EUR	11,826,648	17/01/2019	National Australia Bank	(358,189)	(0.01)
AUD	86,109,636	USD	62,403,869	17/01/2019	BNP Paribas	(1,483,858)	(0.03)
AUD	85,721,696	USD	62,578,124	17/01/2019	Goldman Sachs	(1,874,942)	(0.03)
AUD	390,771,897	USD	286,479,958	17/01/2019	HSBC	(9,604,553)	(0.17)
AUD	129,276,557	USD	93,864,864	17/01/2019	State Street	(2,383,037)	(0.04)
BRL	1,528,306	USD	397,005	03/01/2019	Citibank	(2,393)	-
BRL	100,774,961	USD	26,169,809	04/02/2019	Citibank	(198,162)	-
CHF	14,946	EUR	13,273	04/01/2019	Merrill Lynch	(25)	-
CHF	78,260	EUR	69,403	17/01/2019	HSBC	(25)	-
CHF	5,540	EUR	4,934	17/01/2019	Societe Generale	(23)	-
CHF	2,246	EUR	1,994	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	(3)	-
CNH	854,275	EUR	109,287	17/01/2019	Goldman Sachs	(722)	-
CZK	395,000	EUR	15,335	17/01/2019	Citibank	(9)	-
CZK	435,000	EUR	16,882	17/01/2019	HSBC	(5)	-
EUR	271,928	AUD	442,674	03/01/2019	HSBC	(907)	-
EUR	41,289	AUD	67,166	17/01/2019	HSBC	(69)	-
EUR	1,061	CHF	1,199	03/01/2019	BNP Paribas	(2)	-
EUR	39,455	CHF	44,844	17/01/2019	Goldman Sachs	(300)	-
EUR	11,599,945	CHF	13,111,842	17/01/2019	HSBC	(23,745)	-
EUR	300,301	CHF	341,776	17/01/2019	Societe Generale	(2,685)	-
EUR	11,610	CHF	13,208	17/01/2019	Standard Chartered	(99)	-
EUR	17,074,921	CHF	19,353,276	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	(81,822)	-
EUR	113,294	CNH	891,490	17/01/2019	Citibank	(1)	-
EUR	116,917	CNH	922,923	17/01/2019	Merrill Lynch	(373)	-
EUR	1,153	CZK	29,790	02/01/2019	National Australia Bank	(4)	-
EUR	7,439	CZK	192,085	03/01/2019	Barclays	(20)	-
EUR	2,390	CZK	61,574	04/01/2019	HSBC	(1)	-
EUR	204,230	CZK	5,267,708	17/01/2019	Citibank	(147)	-
EUR	224,727	CZK	5,822,615	17/01/2019	HSBC	(1,180)	-
EUR	20,145	CZK	521,370	17/01/2019	State Street	(83)	-
EUR	38,466	GBP	34,610	02/01/2019	ANZ	(279)	-
EUR	10,940	GBP	9,869	04/01/2019	Citibank	(108)	-
EUR	15,124,005	GBP	13,651,049	17/01/2019	ANZ	(150,363)	-
EUR	1,032,858	GBP	932,543	17/01/2019	Barclays	(10,579)	-
EUR	370,843	GBP	331,931	17/01/2019	Citibank	(559)	-
EUR	1,021,662	GBP	919,532	17/01/2019	Morgan Stanley	(7,217)	-
EUR	1,801,680	GBP	1,621,915	17/01/2019	RBC	(13,106)	-
EUR	4,226,163	GBP	3,803,783	17/01/2019	State Street	(29,947)	-
EUR	76,088	HUF	24,534,312	17/01/2019	BNP Paribas	(358)	-
EUR	15,279	HUF	4,920,876	17/01/2019	Citibank	(54)	-
EUR	38,197	HUF	12,334,740	17/01/2019	Goldman Sachs	(237)	-
EUR	30,747	HUF	9,916,229	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	(151)	-
EUR	304,567	JPY	39,018,844	17/01/2019	ANZ	(5,593)	-
EUR	1,088,975	JPY	139,999,987	17/01/2019	BNP Paribas	(23,880)	-
EUR	229,244	JPY	29,497,036	17/01/2019	Citibank	(5,227)	-
EUR	35,268,854	JPY	4,473,892,925	17/01/2019	Credit Suisse	(293,971)	(0.01)

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
EUR	30,911,581	JPY	4,017,499,986	17/01/2019	Deutsche Bank	(1,023,392)	(0.02)
EUR	38,776	JPY	5,000,003	17/01/2019	Merrill Lynch	(969)	-
EUR	444,967	JPY	57,237,422	17/01/2019	National Australia Bank	(10,011)	-
EUR	48,139,876	JPY	6,211,438,598	17/01/2019	Standard Chartered	(1,234,641)	(0.02)
EUR	338,304,385	JPY	43,544,417,617	17/01/2019	State Street	(7,828,731)	(0.14)
EUR	7,452,995	JPY	954,578,696	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	(134,919)	-
EUR	47,899,972	MXN	1,120,458,766	17/01/2019	Goldman Sachs	(1,782,305)	(0.03)
EUR	85,913,028	MXN	2,009,637,693	17/01/2019	RBC	(3,196,344)	(0.06)
EUR	1,339	SEK	13,741	04/01/2019	Citibank	(4)	-
EUR	259,257	SEK	2,680,125	17/01/2019	BNP Paribas	(2,670)	-
EUR	48,784	SEK	502,381	17/01/2019	Goldman Sachs	(313)	-
EUR	121,367	SEK	1,247,524	17/01/2019	Merrill Lynch	(552)	-
EUR	15,231	SEK	156,797	17/01/2019	Morgan Stanley	(92)	-
EUR	134,549	SEK	1,387,280	17/01/2019	Standard Chartered	(1,029)	-
EUR	60,819	SGD	95,302	02/01/2019	Standard Chartered	(316)	-
EUR	131,448	SGD	205,603	04/01/2019	HSBC	(436)	-
EUR	349,381	SGD	547,683	17/01/2019	Citibank	(1,642)	-
EUR	240,896	SGD	377,618	17/01/2019	HSBC	(1,128)	-
EUR	225,595	SGD	352,709	17/01/2019	Morgan Stanley	(465)	-
EUR	1,569,143	SGD	2,460,813	17/01/2019	Standard Chartered	(8,053)	-
EUR	22,930,985	USD	26,225,582	03/01/2019	Citibank	(3,700)	-
EUR	1,286,789	USD	1,474,103	17/01/2019	ANZ	(778)	-
EUR	23,846,293	USD	27,433,941	17/01/2019	BNP Paribas	(116,111)	-
EUR	1,338,837,987	USD	1,539,867,189	17/01/2019	Goldman Sachs	(6,171,808)	(0.11)
EUR	745,594	USD	854,872	17/01/2019	HSBC	(1,101)	-
EUR	3,424	USD	3,924	17/01/2019	Morgan Stanley	(4)	-
EUR	823,924	USD	943,824	17/01/2019	National Australia Bank	(467)	-
EUR	2,123	USD	2,436	17/01/2019	State Street	(5)	-
EUR	447,876	USD	515,405	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	(2,309)	-
EUR	132,265	USD	152,028	04/02/2019	Citibank	(312)	-
GBP	495,810	EUR	556,490	17/01/2019	ANZ	(1,720)	-
GBP	1,158,591	EUR	1,306,939	17/01/2019	BNP Paribas	(10,574)	-
GBP	791,066	EUR	904,531	17/01/2019	Citibank	(19,395)	-
GBP	82,694	EUR	92,968	17/01/2019	HSBC	(441)	-
GBP	92,344	EUR	103,351	17/01/2019	Morgan Stanley	(26)	-
GBP	18,476,247	EUR	20,834,014	17/01/2019	National Australia Bank	(160,659)	-
GBP	1,116,779	EUR	1,256,024	17/01/2019	RBC	(6,443)	-
GBP	210,688,086	EUR	240,923,239	17/01/2019	State Street	(5,181,124)	(0.09)
GBP	9,248,303	EUR	10,535,894	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	(187,827)	-
GBP	24,413,000	USD	31,440,668	17/01/2019	HSBC	(146,034)	-
GBP	24,413,911	USD	31,397,650	17/01/2019	State Street	(107,440)	-
HKD	81,042,811	EUR	9,041,110	17/01/2019	Citibank	(208)	-
HKD	581,797,800	EUR	65,717,884	17/01/2019	Standard Chartered	(814,201)	(0.02)
HKD	145,818,915	EUR	16,415,694	17/01/2019	State Street	(148,557)	-
RUB	4,166,455,333	USD	62,446,124	17/01/2019	Credit Suisse	(2,235,096)	(0.04)
SEK	1,431,968	EUR	140,319	17/01/2019	Goldman Sachs	(374)	-
SGD	1,842,071	EUR	1,181,705	17/01/2019	HSBC	(1,077)	-
SGD	252,185	EUR	161,849	17/01/2019	National Australia Bank	(217)	-
USD	4,526,282	BRL	17,758,673	03/01/2019	Citibank	(48,154)	-
USD	517,000	BRL	2,039,565	03/01/2019	HSBC	(8,013)	-
USD	797,885	BRL	3,119,012	04/02/2019	Citibank	(4,399)	-
USD	2,388,145	EUR	2,093,162	02/01/2019	Morgan Stanley	(4,692)	-
USD	190,970	EUR	168,088	03/01/2019	Citibank	(1,082)	-
USD	32,271,569	EUR	28,477,869	03/01/2019	HSBC	(255,873)	(0.01)
USD	601,735	EUR	526,620	03/01/2019	National Australia Bank	(393)	-
USD	4,631	EUR	4,055	17/01/2019	ANZ	(10)	-
USD	61,706,058	EUR	54,062,206	17/01/2019	BNP Paribas	(164,537)	-
USD	5,255,804	EUR	4,605,127	17/01/2019	Citibank	(14,402)	-
USD	414,970,000	EUR	365,998,326	17/01/2019	Goldman Sachs	(3,539,330)	(0.06)
USD	570,619,526	EUR	503,085,613	17/01/2019	HSBC	(4,673,246)	(0.08)
USD	36,832,736	EUR	32,332,074	17/01/2019	Morgan Stanley	(160,214)	-
USD	24,595,021	EUR	21,609,430	17/01/2019	National Australia Bank	(126,705)	-
USD	29,207,579	EUR	25,697,138	17/01/2019	RBC	(185,535)	-
USD	55,379,151	EUR	48,783,277	17/01/2019	Standard Chartered	(411,897)	(0.01)
USD	320,265,920	EUR	280,020,469	17/01/2019	State Street	(281,540)	(0.01)
USD	417,238,917	EUR	368,014,793	17/01/2019	Toronto-Dominion Bank	(3,573,993)	(0.06)
USD	128,289,956	GBP	101,173,448	17/01/2019	Credit Suisse	(1,148,587)	(0.02)
USD	161,702,754	JPY	18,086,129,628	17/01/2019	Citibank	(2,525,423)	(0.05)
USD	27,174,268	JPY	3,027,615,634	17/01/2019	Standard Chartered	(330,825)	(0.01)
USD	39,378,883	KRW	44,226,423,947	17/01/2019	Citibank	(254,398)	(0.01)
USD	91,696,187	KRW	103,811,087,215	17/01/2019	HSBC	(1,240,392)	(0.02)
USD	250,927,885	MXN	5,100,646,489	17/01/2019	Goldman Sachs	(6,992,789)	(0.13)
USD	62,338,030	MXN	1,272,132,186	17/01/2019	Standard Chartered	(1,957,960)	(0.04)
ZAR	205,547,394	EUR	12,913,377	17/01/2019	Barclays	(461,739)	(0.01)
ZAR	326,153,871	USD	23,489,317	17/01/2019	Barclays	(759,209)	(0.01)
ZAR	1,607,915,141	USD	114,277,455	17/01/2019	HSBC	(2,412,401)	(0.04)
ZAR	1,626,176,599	USD	115,492,744	17/01/2019	Standard Chartered	(2,367,663)	(0.04)
先渡為替契約未実現損失合計						(81,449,815)	(1.44)
先渡為替契約未実現純損失						(9,602,209)	(0.17)

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ

金融先物契約

証券名	契約数	通貨	グローバル エクスポージャー (ユーロ)	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
FTSE 100 Index, 15/03/2019	(817)	GBP	(60,903,550)	68,595	-
S&P 500 Emini Index, 15/03/2019	1,520	USD	166,315,844	3,763,449	0.07
XAU Utilities Index, 15/03/2019	(1,464)	USD	(67,957,850)	230,452	-
XAV Health Care Index, 15/03/2019	2,254	USD	171,057,137	2,110,831	0.04
金融先物契約未実現利益合計				6,173,327	0.11
EURO STOXX 50 Index, 15/03/2019	(9,731)	EUR	(289,399,940)	-	-
MSCI Emerging Markets Index, 15/03/2019	(1,020)	USD	(43,491,986)	(216,311)	-
STOXX 600 Basic Resources Index, 15/03/2019	5,259	EUR	101,761,650	-	-
STOXX 600 Food Equity Index, 15/03/2019	858	EUR	26,078,910	-	-
STOXX 600 Hlth Equity Index, 15/03/2019	6,488	EUR	226,074,360	-	-
Yen Denominated Nikkei 225 Index, 07/03/2019	(1,049)	JPY	(83,187,588)	(1,653,643)	(0.03)
金融先物契約未実現損失合計				(1,869,954)	(0.03)
金融先物契約未実現純利益				4,303,373	0.08

買建オプション契約

数量	証券名	通貨	カウンターパーティー	グローバル エクスポージャー (ユーロ)	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
567,904,000	Foreign Exchange JPY/EUR, Put, 127.200, 11/01/2019	EUR	Barclays	1,135,808,000	5,987,681	0.11
1,261,476,000	Foreign Exchange JPY/USD, Put, 109.350, 22/02/2019	USD	Goldman Sachs	2,206,437,580	11,988,103	0.21
905,546,000	Foreign Exchange USD/AUD, Put, 0.715, 04/01/2019	AUD	Citibank	1,114,499,528	8,694,318	0.15
571,624,000	Foreign Exchange USD/EUR, Put, 1.132, 03/01/2019	EUR	Goldman Sachs	1,143,248,000	196,449	-
428,718,000	Foreign Exchange USD/EUR, Put, 1.135, 04/01/2019	EUR	HSBC	857,436,000	361,355	0.01
571,624,000	Foreign Exchange USD/EUR, Put, 1.140, 03/01/2019	EUR	Goldman Sachs	1,143,248,000	947,713	0.02
428,718,000	Foreign Exchange USD/EUR, Put, 1.142, 04/01/2019	EUR	HSBC	857,436,000	1,040,408	0.02
23,598	General Motors Co., Call, 45.000, 18/01/2019	USD	Goldman Sachs	70,002,523	20,637	-
1,462	S&P 500 Index, Call, 2,550.000, 02/01/2019	USD	Goldman Sachs	326,039,494	613,700	0.01
買建オプション契約合計					29,850,364	0.53

売建オプション契約

数量	証券名	通貨	カウンターパーティー	グローバル エクスポージャー (ユーロ)	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
(630,738,000)	Foreign Exchange JPY/USD, Put, 110.600, 22/02/2019	USD	Goldman Sachs	1,103,218,790	(8,737,193)	(0.16)
(571,624,000)	Foreign Exchange USD/EUR, Put, 1.132, 03/01/2019	EUR	Goldman Sachs	1,143,248,000	(196,449)	-
(428,718,000)	Foreign Exchange USD/EUR, Put, 1.135, 04/01/2019	EUR	HSBC	857,436,000	(361,355)	(0.01)
(1,462)	S&P 500 Index, Put, 2,350.000, 02/01/2019	USD	Goldman Sachs	300,467,769	(70,320)	-
売建オプション契約合計					(9,365,317)	(0.17)

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）ファンズ・ピーエルシー」が発行する「イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド」のクラス1 2投資証券（円建）の状況は以下の通りです（2018年12月31日決算時）。「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」は当ファンドの分配なし、円ヘッジクラスに投資しておりますが、以下の内容はすべてのクラスを合算したのになります。

（注）2019年6月17日時点で入手しうる直近の決算期分を掲載しております。

貸借対照表
(当期末2018年12月31日)

資産の部		
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産	\$	89,299,974
現金および外貨預金		25,883,257
組入資産における未収残高		-
未収利息および未収配当金		1,320,384
株式発行代金未収額		-
投資証券等売却未収金		70,524
未決済スポット外国為替取引未収残高		-
運用会社からの未収払戻金		84,540
その他未収金		180,045
資産合計	\$	116,838,724
負債の部		
純損益を通じて公正価値で測定する金融負債	\$	13,039,835
銀行当座貸越（オーバードラフト）		3,459,235
組入資産における未払金		-
未払分配金		-
投資証券等購入金未払額		199,836
解約代金未払金		543,200
未決済スポット外国為替取引未払費用		-
未払費用及びその他買掛金		-
未払投資顧問報酬		271,729
その他未払費用		203,809
負債合計（除：買戻し可能投資証券保有者に帰属する純資産）	\$	17,717,644
買戻し可能投資証券保有者に帰属する純資産	\$	99,121,080

損益決算書
当期（2018年1月1日～2018年12月31日）

収入の部		
受取利息	\$	9,126,778
受取配当金		270,345
雑収入		-
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産、および負債に係る実現および未実現損益		(24,278,473)
収入合計	\$	(14,881,350)
費用の部		
投資顧問報酬	\$	1,607,088
会計費用		140,334
監査費用		30,304
預託手数料		434,497
法律専門家報酬		32,467
創立費用		-
印刷費用		10,490
名義書換代理人手数料		79,325
役員報酬		8,844
税務費用		-
売買に係る費用		88,882
その他費用		498,224
費用の部合計（投資顧問会社による自主的負担分控除前）	\$	2,930,455
投資顧問会社による自主的負担分	\$	(244,028)
費用合計	\$	2,686,427
受取配当金およびその他投資収益に対する源泉税		(54,864)
純投資損益	\$	(17,622,641)

イトン・パンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

買戻し可能投資証券への投資主資本変動計算書

当期（2018年1月1日～2018年12月31日）

継続事業に係る買戻し可能投資証券に帰属する純資産の増減額	\$	(17,622,641)
買戻し可能投資証券の取引		
売却された買戻し可能投資証券の原資	\$	80,595,923
買戻し可能投資証券の償還・消却		(136,331,574)
買戻し可能投資証券の取引に係る当期純利益／純損失	\$	(55,735,651)
投資主資本の当期純利益／純損失	\$	(73,358,292)
投資主純資産合計		
当期首残高	\$	172,479,372
当期末残高	\$	99,121,080

取締役会代表者 取締役 Michael Jackson 取締役 Peadar De Barra 2019年4月29日

受益証券口数

M2 \$クラス	412,319
A 2 \$クラス	700,303
A 2 €クラス	29,547
A 2 £クラス	6,076
C 2 \$クラス	680,384
I 2 \$クラス	372,202
I 2 €クラス	102
I 2 £クラス	104
I 2 ¥クラス	9,097,175

1口数当りの基準価格

M2 \$クラス	\$ 10.85
A 2 \$クラス	\$ 10.14
A 2 €クラス	€9.53
A 2 £クラス	£9.92
C 2 \$クラス	\$ 9.93
I 2 \$クラス	\$ 10.96
I 2 €クラス	€9.82
I 2 £クラス	£9.23
I 2 ¥クラス	¥919.34

上記の内容は、「イトン・パンス・インターナショナル（アイルランド）ファンズ・ピーエルシー」の2018年12月期の監査済報告書（英語原文）から、G Iキャピタル・マネジメント株式会社が抜粋、邦訳したものです。

また決算時の保有銘柄を表示しており、現在ポートフォリオに保有されているとは限りません。

組入資産の明細（2018年12月31日現在）

（米ドル）

	額面金額	時価評価額	純資産総額に占める割合 (%)
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産			
非米国政府債			
アルバニア(2017:1.25%)			
Republic of Albania, 5.75%, 12/11/20	EUR 300,000	\$ 370,507	0.37
アルゼンチン(2017:1.10%)			
Argentine Republic Government International Bond, 6.25%, 9/11/47	EUR 2,538,000	\$ 2,082,037	2.10
Argentine Republic Government International Bond, 6.88%, 11/1/48	USD 2,438,000	1,709,647	1.73
Argentine Republic Government International Bond, 7.63%, 22/4/46	USD 300,000	218,662	0.22
Bonos De La Nacion Argentina En Moneda Dua, 4.50%, 21/6/19	USD 884,690	881,151	0.89
City of Buenos Aires Argentina, 50.16%, 29/3/24	ARS 21,106,970	476,290	0.48
City of Buenos Aires Argentina, 54.82%, 23/1/22	ARS 1,686,000	40,632	0.04
Provincia de Buenos Aires, 50.51%, 12/4/25	ARS 18,352,000	427,840	0.43
Provincia de Buenos Aires, 51.70%, 31/5/22	ARS 13,967,000	344,074	0.35
	\$	6,180,333	6.24
バーレーン(2017:0.00%)			
Kingdom of Bahrain, 6.13%, 1/8/23	USD 470,000	\$ 480,750	0.49
Kingdom of Bahrain, 6.75%, 20/9/29	USD 600,000	589,463	0.59
Kingdom of Bahrain, 7.00%, 12/10/28	USD 1,175,000	1,179,577	1.19
Kingdom of Bahrain, 7.50%, 20/9/47	USD 2,860,000	2,771,755	2.80
	\$	5,021,545	5.07
バルバドス(2017:0.76%)			
Government of Barbados, 6.63%, 5/12/35	USD 1,109,000	\$ 591,596	0.60
Government of Barbados, 6.63%, 5/12/35	USD 100,000	53,345	0.05
Government of Barbados, 7.00%, 4/8/22	USD 909,000	493,542	0.50
Government of Barbados, 7.25%, 15/12/21	USD 511,000	272,082	0.27
	\$	1,410,565	1.42
ドミニカ共和国(2017:3.25%)			
Dominican Republic, 8.90%, 15/2/23	DOP 123,850,000	\$ 2,390,455	2.41

イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド

		額面金額	時価評価額	純資産総額に 占める割合 (%)
エルサルバドル(2017:3.81%)				
El Salvador Government International Bond, 7.75%, 24/1/23	USD	1,113,000	\$ 1,150,564	1.16
El Salvador Government International Bond, 8.25%, 10/4/32	USD	888,000	903,540	0.91
El Salvador Government International Bond, 8.63%, 28/2/29	USD	1,107,000	1,160,966	1.17
El Salvador Government International Bond, 8.63%, 28/2/29	USD	51,000	53,486	0.06
			\$ 3,268,556	3.30
インドネシア(2017:2.46%)				
Indonesia Government Bond, 6.13%, 15/5/28	IDR	23,740,000,000	\$ 1,456,901	1.47
Indonesia Government Bond, 7.00%, 15/5/27	IDR	8,015,000,000	521,692	0.52
Indonesia Government Bond, 7.50%, 15/8/32	IDR	1,472,000,000	96,093	0.10
Indonesia Government Bond, 7.50%, 15/5/38	IDR	10,657,000,000	680,504	0.69
Indonesia Government Bond, 8.25%, 15/5/36	IDR	2,709,000,000	186,688	0.19
			\$ 2,941,878	2.97
カザフスタン(2017:0.34%)				
Kazakhstan Government Bond, 9.60%, 3/4/21	KZT	190,700,000	\$ 505,091	0.51
マケドニア(2017:6.43%)				
Republic of Macedonia, 2.75%, 18/1/25	EUR	250,000	\$ 279,526	0.28
Republic of Macedonia, 3.98%, 24/7/21	EUR	710,000	855,739	0.86
Republic of Macedonia, 3.98%, 24/7/21	EUR	1,528,000	1,841,646	1.86
Republic of Macedonia, 4.88%, 1/12/20	EUR	100,000	122,832	0.12
Republic of Macedonia, 4.88%, 1/12/20	EUR	1,441,000	1,770,007	1.79
			\$ 4,869,750	4.91
モンゴル(2017:0.00%)				
Development Bank of Mongolia LLC, 7.25%, 23/10/23	USD	200,000	\$ 196,608	0.20
Mongolia Government International Bond, 5.13%, 5/12/22	USD	402,000	378,953	0.38
Mongolia Government International Bond, 5.63%, 1/5/23	USD	504,000	478,826	0.48
Mongolia Government International Bond, 8.75%, 9/3/24	USD	200,000	214,830	0.22
			\$ 1,269,217	1.28
ニュージーランド(2017:6.02%)				
New Zealand Government Bond, 2.50%, 20/9/35	NZD	1,612,057	\$ 1,233,862	1.24
New Zealand Government Bond, 2.50%, 20/9/40	NZD	3,019,457	2,332,219	2.35
New Zealand Government Bond, 3.00%, 20/9/30	NZD	2,051,264	1,622,844	1.64
			\$ 5,188,925	5.23
サウジアラビア(2017:0.00%)				
Saudi Government International Bond, 4.63%, 4/10/47	USD	643,000	\$ 589,158	0.59
Saudi Government International Bond, 5.00%, 17/4/49	USD	919,000	887,747	0.90
			\$ 1,476,905	1.49
セルビア(2017:9.77%)				
Serbia Treasury Bond, 5.75%, 21/7/23	RSD	601,420,000	\$ 6,376,974	6.43
Serbia Treasury Bond, 5.88%, 8/2/28	RSD	296,400,000	3,126,575	3.16
Serbia Treasury Bond, 10.00%, 5/6/21	RSD	10,700,000	120,137	0.12
Serbia Treasury Bond, 10.00%, 11/9/21	RSD	129,260,000	1,470,014	1.48
Serbia Treasury Bond, 10.00%, 5/2/22	RSD	155,070,000	1,797,474	1.81
Serbia Treasury Bond, 10.00%, 23/10/24	RSD	189,650,000	2,417,410	2.44
			\$ 15,308,584	15.44
スリランカ(2017:7.52%)				
Sri Lanka Government Bond, 10.00%, 1/10/22	LKR	22,180,000	\$ 115,472	0.12
Sri Lanka Government Bond, 10.25%, 15/3/25	LKR	21,120,000	108,200	0.11
Sri Lanka Government Bond, 11.00%, 1/8/21	LKR	80,300,000	435,677	0.44
Sri Lanka Government Bond, 11.00%, 1/8/24	LKR	37,000,000	196,351	0.20
Sri Lanka Government Bond, 11.00%, 1/6/26	LKR	20,720,000	109,329	0.11
Sri Lanka Government Bond, 11.20%, 1/7/22	LKR	7,410,000	40,146	0.04
Sri Lanka Government Bond, 11.20%, 1/9/23	LKR	33,620,000	181,065	0.18
Sri Lanka Government Bond, 11.40%, 1/1/24	LKR	376,000,000	2,046,523	2.06
Sri Lanka Government Bond, 11.50%, 15/5/23	LKR	257,000,000	1,401,688	1.41
Sri Lanka Government Bond, 9.00%, 1/5/21	LKR	5,000,000	26,112	0.03
Sri Lanka Government Bond, 9.45%, 15/10/21	LKR	5,000,000	26,072	0.03
			\$ 4,686,635	4.73
タイ(2017:1.81%)				
Thailand Government Bond, 1.25%, 12/3/28	THB	52,489,120	\$ 1,510,520	1.52
チュニジア(2017:0.00%)				
Banque Centrale de Tunisie International Bond, 5.63%, 17/2/24	EUR	493,000	\$ 513,086	0.52
トルコ(2017:0.00%)				
Republic of Turkey, 5.20%, 16/2/26	EUR	438,000	\$ 501,369	0.51
Republic of Turkey, 6.13%, 24/10/28	USD	446,000	417,272	0.42
			\$ 918,641	0.93
非米国政府債合計			\$ 57,831,193	58.34

イートン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

		額面金額	時価評価額	純資産総額に 占める割合 (%)
シニア・ローン				
バルバドス(2017:0.93%)				
Barbados Term Loan, 11.44%, 20/12/19	USD	1,280,000	\$ 437,344	0.44
ケニア(2017:0.08%)				
Kenya Term Loan, 2.57%, 1/4/19	USD	138,000	\$ 138,000	0.14
タンザニア(2017:1.85%)				
Tanzania 5 Year Term Loan, 2.89%, 23/5/23	USD	2,820,000	\$ 2,753,964	2.78
トルコ(2017:0.00%)				
Akbank Turk AS, Term Loan, 1.90%, 6/10/19	EUR	200,000	\$ 224,780	0.23
シニア・ローン合計			\$ 3,554,088	3.59
現金等価物				
非米国政府債				
エジプト(2017:5.90%)				
Egypt Treasury Bill, 0.00%, 8/1/19	EGP	425,000	\$ 23,745	0.02
Egypt Treasury Bill, 0.00%, 15/1/19	EGP	5,050,000	281,205	0.28
Egypt Treasury Bill, 0.00%, 23/4/19	EGP	10,575,000	556,471	0.56
Egypt Treasury Bill, 0.00%, 23/7/19	EGP	11,200,000	562,673	0.57
Egypt Treasury Bill, 0.00%, 3/9/19	EGP	32,600,000	1,621,067	1.64
			\$ 3,045,161	3.07
ジョージア(2017:0.34%)				
Georgia Treasury Bill, 0.00%, 16/5/19	GEL	1,460,000	\$ 530,857	0.54
Georgia Treasury Bill, 0.00%, 13/6/19	GEL	170,000	61,378	0.06
			\$ 592,235	0.60
非米国政府債合計			\$ 3,637,396	3.67
米国政府債				
米国(2017:2.17%)				
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 10/1/19	USD	1,500,000	\$ 1,499,240	1.51
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 14/2/19	USD	1,500,000	1,495,646	1.51
米国政府債合計		3,000,000	\$ 2,994,886	3.02
社債				
アルゼンチン(2017:0.63%)				
YPF SA, 51.73%, 7/7/20	USD	642,000	\$ 244,953	0.25
バーレーン(2017:0.00%)				
CBB International Sukuk Co 7 SPC, 6.88%, 5/10/25	USD	200,000	\$ 209,100	0.21
カナダ(2017:0.00%)				
Frontera Energy Corp., 9.70%, 25/6/23	USD	260,000	\$ 256,425	0.26
中国(2017:0.00%)				
21Vianet Group, Inc., 7.00%, 17/8/20	USD	231,000	\$ 226,957	0.23
CIFI Holdings Group Co., Ltd., 5.50%, 23/1/22	USD	245,000	223,164	0.23
CIFI Holdings Group Co., Ltd., 6.88%, 23/4/21	USD	200,000	196,121	0.20
KWG Group Holdings, Ltd., 6.00%, 15/9/22	USD	245,000	219,498	0.22
Logan Property Holdings Co., Ltd., 6.88%, 24/4/21	USD	236,000	230,045	0.23
			\$ 1,095,785	1.11
エクアドル(2017:0.97%)				
EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I, Ltd., 8.44%, 24/9	USD	43,421	\$ 43,530	0.04
ジョージア(2017:0.23%)				
Bank of Georgia, 7.40%, 21/5/2019	GEL	100,000	\$ 37,286	0.04
Bank of Georgia, 7.40%, 23/5/2019	GEL	30,000	11,185	0.01
Bank of Georgia, 7.40%, 27/5/2019	GEL	40,000	14,913	0.01
Bank of Georgia, 7.40%, 3/6/2019	GEL	100,000	37,279	0.04
Bank of Georgia, 7.59% 25/6/19	GEL	30,000	11,190	0.01
			\$ 111,853	0.11
ホンジュラス(2017:0.28%)				
Inversiones Atlantida SA, 8.25%, 28/7/22	USD	417,000	\$ 428,468	0.43
シンガポール(2017:0.00%)				
ABJA Investment Co Pte, Ltd., 5.45%, 24/1/28	USD	245,000	\$ 209,260	0.21
米国(2017:0.00%)				
Fannie Mae Interest Strip, 3.50%, 25/2/48	USD	2,173,070	\$ 431,983	0.44
Fannie Mae REMICS, 3.00%, 25/4/48	USD	2,261,280	411,071	0.41

イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド

		額面金額	時価評価額	純資産総額に 占める割合 (%)
Fannie Mae REMICS, 4.00%, 25/6/48	USD	696,883	156,117	0.16
Freddie Mac REMICS, 4.00%, 15/5/48	USD	2,885,243	630,420	0.64
Freddie Mac Strips, 3.50%, 15/12/47	USD	1,528,048	302,804	0.30
			\$ 1,932,395	1.95
社債合計			\$ 4,531,769	4.57

普通株

		株数	時価評価額	純資産総額に 占める割合 (%)
カナダ(2017:0.00%)				
Turquoise Hill Resources, Ltd.	USD	82,500	\$ 136,125	0.14
キプロス(2017:0.35%)				
Bank of Cyprus Holdings PLC	EUR	188,730	\$ 331,348	0.34
アイスランド(2017:0.00%)				
Arion Banki HF	SEK	1,154,070	\$ 675,161	0.68
モンゴル(2017:0.00%)				
Mongolian Mining Corp.	HKD	1,320,000	\$ 26,737	0.03
セルビア(2017:0.08%)				
Komercijalna Banka a.d. Beograd	RSD	9,813	\$ 208,933	0.21
NIS AD Novi Sad	RSD	19,400	129,622	0.13
			\$ 338,555	0.34

シンガポール(2017:0.47%)

Yoma Strategic Holdings, Ltd.	SGD	2,193,866	\$ 547,024	0.55
-------------------------------	-----	-----------	------------	------

韓国(2017:1.57%)

Hyundai Mobis Co., Ltd.	KRW	310	\$ 52,891	0.05
Hyundai Motor Co.	KRW	550	58,388	0.06
KB Financial Group, Inc.	KRW	1,111	46,347	0.05
Naver Corp.	KRW	810	88,773	0.09
Samsung Biologics Co., Ltd.	KRW	116	40,349	0.04
Samsung Electronics Co., Ltd.	KRW	3,800	132,285	0.13
Samsung SDS Co., Ltd.	KRW	276	50,511	0.05
SK Hynix, Inc.	KRW	1,123	61,222	0.06
SK Telecom Co., Ltd.	KRW	240	57,907	0.06
		8,336	\$ 588,673	0.59

ベトナム(2017:1.02%)

Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	37,000	\$ 85,674	0.09
Bank for Investment and Development of Vietnam JSC	VND	18,450	27,574	0.03
Bao Viet Holdings	VND	6,020	23,144	0.02
Binh Minh Plastics JSC	VND	9,310	21,257	0.02
Coteccons Construction JSC	VND	6,990	48,366	0.05
Danang Rubber JSC	VND	5,240	4,867	0.01
Domesco Medical Import Export JSC	VND	2,800	9,092	0.01
HA TIEN 1 Cement JSC	VND	18,160	10,700	0.01
Ho Chi Minh City Infrastructure Investment JSC	VND	38,790	44,100	0.04
Hoa Phat Group JSC	VND	62,782	84,026	0.08
Hoa Sen Group	VND	13,123	3,685	0.00
KIDO Group Corp.	VND	31,460	32,724	0.03
Kinh Bac City Development Share Holding Corp.	VND	43,020	24,538	0.03
Masan Group Corp.	VND	35,060	117,149	0.12
PetroVietnam Drilling & Well Services JSC	VND	21,720	13,612	0.01
Petrovietnam Fertilizer & Chemicals JSC	VND	32,450	31,211	0.03
PetroVietnam Gas JSC	VND	6,960	26,026	0.03
PetroVietnam Nhon Trach 2 Power JSC	VND	42,940	45,538	0.05
PetroVietnam Technical Services Corp.	VND	24,610	18,749	0.02
Pha Lai Thermal Power JSC	VND	18,680	14,611	0.01
Refrigeration Electrical Engineering Corp.	VND	21,570	28,741	0.03
Saigon - Hanoi Commercial Joint Stock Bank	VND	80,210	24,919	0.03
Saigon Securities, Inc.	VND	33,640	38,729	0.04
Saigon Thuong Tin Commercial JSB	VND	72,000	37,108	0.04
Tan Tao Investment & Industry JSC	VND	89,630	11,856	0.01
Viet Capital Securities JSC	VND	24,624	49,729	0.05
Vietnam Dairy Products JSC	VND	27,516	142,712	0.14
Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	VND	7,200	6,011	0.01
Vietnam Prosperity JSC Bank	VND	45,583	41,948	0.04
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	VND	43,800	52,227	0.05
Vingroup JSC	VND	105,635	434,700	0.44
			\$ 1,555,323	1.57
普通株合計			\$ 4,198,946	4.24

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

先物取引(2017:0.00%)

期限満了年月	枚数買(売)	取引相手方	対象銘柄	Long/Short	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Sep-19	178	Citigroup	3 Month Euribor Futures	Long	\$ 53,223	0.05
Mar-19	32	Citigroup	Euro-Bund Futures	Long	13,932	0.02
Mar-19	(35)	Citigroup	Euro-OAT Futures	Short	18,046	0.02
合計					\$ 85,201	0.09

通貨オプション-買い(2017:0.06%)

オプション・クラス	取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	行使価格	最終行使期日	時価評価額	純資産総額に占める割合(%)
Chinese Yuan Offshore Put Option	Goldman Sachs	CNH	15,246	6.9300	26/6/19	\$ 28,393	0.03
Mexican Peso Put Option	Citibank	MXN	14,647	21.3200	6/5/19	9,984	0.01
Mexican Peso Put Option	Goldman Sachs	MXN	100,737	21.3200	7/5/19	69,474	0.07
Swedish Krona Call Option	(BNP Paribas)	SEK	15,904	9.6800	18/1/19	355	0.00
Swedish Krona Call Option	(BNP Paribas)	SEK	13,938	9.9560	15/4/19	10,521	0.01
Swedish Krona Call Option	(Citibank)	SEK	16,294	9.6700	18/1/19	360	0.00
Swedish Krona Call Option	(Citibank)	SEK	30,943	9.5800	12/4/19	3,729	0.00
Swedish Krona Call Option	(Citibank)	SEK	10,752	9.9560	12/4/19	7,945	0.01
Swedish Krona Call Option	(Deutsche Bank)	SEK	21,650	9.7000	16/1/19	474	0.00
Swedish Krona Call Option	(Deutsche Bank)	SEK	49,043	9.5600	23/4/19	6,446	0.01
合計						\$ 137,681	0.14

スワップション(2017:0.00%)

オプション・クラス	取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	行使価格	最終行使期日	時価評価額	純資産総額に占める割合(%)
USD Call Option	Bank of America	USD	1,006	3.0000	29/6/28	\$ 58,256	0.06
USD Call Option	Goldman Sachs	USD	5,563	2.9906	5/7/28	320,523	0.32
USD Put Option	Bank of America	USD	1,006	3.0000	29/6/28	58,429	0.06
USD Put Option	Goldman Sachs	USD	5,563	2.9906	5/7/28	324,911	0.33
合計						\$ 762,119	0.77

外国為替先物予約取引(2017:1.78%)

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Anz Bank	EUR	844,926	USD	962,270	16/1/19	\$ 7,156	0.01
Anz Bank	USD	2,500,992	NZD	3,600,000	6/3/19	81,871	0.08
Bank of America	EGP	2,618,000	USD	140,075	25/3/19	2,219	0.00
Bank of America	EGP	2,620,000	USD	140,107	25/3/19	2,295	0.00
Bank of America	USD	1,189,670	TWD	34,435,000	30/4/19	51,628	0.05
Barclays Capital	INR	63,555,000	USD	856,190	14/1/19	56,777	0.06
BNP Paribas	AED	1,531,000	USD	416,621	17/7/19	34	0.00
BNP Paribas	AED	3,500,000	USD	951,734	18/2/20	228	0.00
BNP Paribas	BHD	116,000	USD	306,830	19/6/19	45	0.00
BNP Paribas	EGP	2,034,000	USD	110,574	22/1/19	2,206	0.00
BNP Paribas	MAD	1,720,000	USD	179,167	22/1/19	326	0.00
BNP Paribas	MXN	13,483,000	USD	674,938	14/1/19	9,701	0.01
BNP Paribas	OMR	62,000	USD	160,863	23/1/19	101	0.00
BNP Paribas	OMR	62,000	USD	160,861	24/1/19	99	0.00
BNP Paribas	OMR	2,400,000	USD	6,170,459	3/7/19	36,512	0.04
BNP Paribas	OMR	124,000	USD	320,496	3/7/19	197	0.00
BNP Paribas	USD	2,970,711	NZD	4,332,883	29/3/19	57,944	0.06
Citibank	CNH	7,500,000	USD	1,079,976	28/6/19	11,657	0.01
Citibank	CNH	4,611,000	USD	671,077	28/6/19	59	0.00
Citibank	CNH	3,110,000	USD	445,655	27/8/19	6,984	0.01
Citibank	CZK	2,391,000	EUR	92,332	13/2/19	402	0.00
Citibank	EGP	3,069,000	USD	161,611	17/4/19	4,007	0.00
Citibank	EGP	1,013,000	USD	53,626	18/4/19	1,023	0.00
Citibank	EGP	1,264,000	USD	66,953	22/4/19	1,152	0.00
Citibank	EGP	907,000	USD	48,117	23/4/19	738	0.00
Citibank	EGP	32,250,000	USD	1,685,658	13/5/19	40,588	0.04
Citibank	EUR	245,856	PLN	1,055,600	28/1/19	168	0.00
Citibank	EUR	288,520	USD	329,207	3/1/19	1,403	0.00
Citibank	EUR	72,730	USD	83,333	16/1/19	114	0.00
Citibank	EUR	996,174	USD	1,141,397	16/1/19	1,562	0.00
Citibank	EUR	1,000	USD	1,147	4/2/19	2	0.00
Citibank	EUR	282,746	USD	324,452	4/2/19	496	0.00
Citibank	GBP	61,138	USD	77,493	4/2/19	575	0.00
Citibank	GBP	958	USD	1,214	4/2/19	9	0.00
Citibank	HUF	11,230,000	EUR	34,772	28/1/19	218	0.00
Citibank	HUF	65,000,000	USD	228,147	28/1/19	4,291	0.00
Citibank	JPY	4,094,718,651	USD	36,196,635	4/1/19	1,171,849	1.18
Citibank	JPY	4,500,000,000	USD	39,778,865	4/1/19	1,288,225	1.30
Citibank	JPY	4,319,338,572	USD	39,099,298	4/2/19	420,490	0.42
Citibank	JPY	4,100,000,000	USD	37,111,293	4/2/19	401,657	0.41
Citibank	KRW	301,466,013	USD	266,867	14/1/19	3,943	0.00
Citibank	RON	3,800,000	EUR	809,117	23/1/19	6,031	0.01
Citibank	RON	2,800,000	EUR	594,440	28/1/19	6,084	0.01
Citibank	RON	13,959,000	EUR	2,927,826	1/2/19	69,789	0.07
Citibank	RON	178,000	EUR	37,874	1/2/19	271	0.00
Citibank	RON	108,000	EUR	23,123	1/2/19	1	0.00
Citibank	RON	182,000	EUR	38,948	1/2/19	22	0.00

イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Citibank	RON	3,900,000	EUR	828,137	22/2/19	5,896	0.01
Citibank	RSD	35,668,000	EUR	300,002	6/2/19	571	0.00
Citibank	RSD	14,192,671	EUR	119,316	6/2/19	293	0.00
Citibank	RSD	34,332,000	EUR	288,577	11/2/19	623	0.00
Citibank	RSD	54,452,535	EUR	458,046	11/2/19	592	0.00
Citibank	SEK	4,328,000	EUR	421,616	16/1/19	5,255	0.01
Citibank	SEK	4,154,000	EUR	404,635	12/2/19	5,023	0.01
Citibank	SEK	4,328,000	EUR	421,584	19/2/19	5,217	0.01
Citibank	SEK	10,245,840	EUR	1,000,000	16/4/19	9,731	0.01
Citibank	THB	9,476,000	USD	289,546	11/3/19	2,002	0.00
Citibank	UGX	267,081,000	USD	68,168	14/1/19	3,517	0.00
Citibank	UGX	191,390,000	USD	49,583	18/1/19	1,746	0.00
Citibank	UGX	381,285,000	USD	99,166	23/1/19	2,991	0.00
Citibank	UGX	167,490,000	USD	40,901	11/2/19	3,814	0.00
Citibank	UGX	194,680,000	USD	49,584	25/4/19	1,660	0.00
Citibank	UGX	197,090,000	USD	49,582	26/6/19	1,683	0.00
Citibank	USD	3,598,314	CNH	23,900,000	28/6/19	119,645	0.12
Citibank	USD	335,153	KZT	123,990,000	22/1/19	13,218	0.01
Citibank	USD	644,013	NZD	928,000	4/3/19	20,439	0.02
Deutsche Bank	AED	9,100,000	USD	2,472,826	10/2/20	2,374	0.00
Deutsche Bank	CNH	5,849,000	USD	847,988	28/6/19	3,339	0.00
Deutsche Bank	CNH	5,200,000	USD	753,459	28/6/19	3,406	0.00
Deutsche Bank	CNH	10,000,000	USD	1,448,583	18/7/19	6,897	0.01
Deutsche Bank	EGP	4,579,000	USD	242,147	18/3/19	7,271	0.01
Deutsche Bank	EGP	8,679,000	USD	448,527	30/4/19	17,934	0.02
Deutsche Bank	EGP	11,007,000	USD	567,371	30/5/19	18,642	0.02
Deutsche Bank	EGP	1,612,000	USD	82,540	13/6/19	2,904	0.00
Deutsche Bank	EGP	3,913,000	USD	200,564	17/6/19	6,579	0.01
Deutsche Bank	EGP	12,541,000	USD	646,110	19/6/19	17,346	0.02
Deutsche Bank	EGP	12,990,000	USD	666,838	15/7/19	14,942	0.02
Deutsche Bank	EGP	4,456,000	USD	224,258	25/7/19	8,916	0.01
Deutsche Bank	EGP	4,450,000	USD	224,294	29/7/19	8,289	0.01
Deutsche Bank	EGP	4,440,000	USD	224,242	30/7/19	7,748	0.01
Deutsche Bank	EGP	4,790,000	USD	245,138	8/8/19	4,464	0.01
Deutsche Bank	EGP	13,114,000	USD	667,040	14/8/19	15,085	0.02
Deutsche Bank	EGP	48,932,000	USD	2,457,659	27/8/19	77,605	0.08
Deutsche Bank	EGP	14,170,000	USD	709,564	5/9/19	22,614	0.02
Deutsche Bank	EGP	1,030,000	USD	51,295	9/9/19	1,862	0.00
Deutsche Bank	EUR	360,794	USD	410,835	16/1/19	3,122	0.00
Deutsche Bank	EUR	900,000	USD	1,024,826	16/1/19	7,788	0.01
Deutsche Bank	EUR	400,000	USD	455,478	16/1/19	3,461	0.00
Deutsche Bank	EUR	137,724	USD	156,825	16/1/19	1,192	0.00
Deutsche Bank	EUR	248,438	USD	282,895	16/1/19	2,150	0.00
Deutsche Bank	EUR	585,000	USD	666,137	16/1/19	5,062	0.01
Deutsche Bank	EUR	1,344,631	USD	1,534,278	22/2/19	13,220	0.01
Deutsche Bank	INR	44,920,000	USD	616,018	7/1/19	29,797	0.03
Deutsche Bank	INR	40,520,000	USD	545,724	14/1/19	36,346	0.04
Deutsche Bank	KRW	675,698,284	USD	593,968	14/1/19	13,018	0.01
Deutsche Bank	KRW	750,000,000	USD	669,523	14/1/19	4,209	0.00
Deutsche Bank	KRW	675,000,000	USD	604,270	30/1/19	2,332	0.00
Deutsche Bank	OMR	1,500,000	USD	3,885,004	13/2/19	7,871	0.01
Deutsche Bank	RON	2,400,000	EUR	510,448	23/1/19	4,466	0.01
Deutsche Bank	RON	1,520,000	EUR	322,170	23/1/19	4,104	0.00
Deutsche Bank	RON	1,046,300	EUR	221,752	28/1/19	2,705	0.00
Deutsche Bank	THB	20,000,000	USD	612,745	3/1/19	1,495	0.00
Deutsche Bank	THB	18,144,468	USD	554,622	11/3/19	3,629	0.00
Deutsche Bank	TRY	1,781,000	USD	323,524	28/1/19	7,355	0.01
Deutsche Bank	USD	795,675	AUD	1,100,000	9/1/19	20,736	0.02
Deutsche Bank	USD	1,476,669	CNH	10,000,000	18/7/19	21,189	0.02
Deutsche Bank	USD	2,718,487	EUR	2,333,525	10/1/19	42,580	0.05
Deutsche Bank	USD	1,679,314	EUR	1,434,000	14/2/19	29,992	0.03
Deutsche Bank	USD	186,579	KRW	207,000,000	14/1/19	629	0.00
Deutsche Bank	USD	479,517	KRW	532,000,000	14/1/19	1,616	0.00
Deutsche Bank	USD	72,993	KZT	25,000,000	28/1/19	8,158	0.01
Deutsche Bank	USD	195,825	KZT	67,070,000	28/1/19	21,887	0.02
Deutsche Bank	USD	1,532,955	KZT	580,300,000	28/1/19	28,016	0.03
Deutsche Bank	USD	1,873,714	KZT	690,651,000	11/2/19	87,822	0.09
Deutsche Bank	USD	1,082,515	TRY	4,514,089	28/1/19	243,874	0.26
Deutsche Bank	USD	894,669	TRY	4,540,000	10/2/20	181,912	0.18
Goldman Sachs	CNH	3,410,000	USD	494,203	3/1/19	2,314	0.00
Goldman Sachs	CNH	4,480,000	USD	652,082	28/2/19	62	0.00
Goldman Sachs	CNH	13,537,000	USD	1,961,031	18/7/19	9,252	0.01
Goldman Sachs	EUR	57,334	NOK	559,000	11/1/19	1,067	0.00
Goldman Sachs	EUR	1,827,416	NOK	17,630,000	5/2/19	57,750	0.06
Goldman Sachs	EUR	158,065	USD	180,931	21/2/19	968	0.00
Goldman Sachs	EUR	216,599	USD	247,675	21/2/19	1,583	0.00
Goldman Sachs	EUR	1,070,516	USD	1,230,109	4/4/19	6,331	0.01
Goldman Sachs	EUR	1,914,000	USD	2,208,986	11/4/19	3,028	0.00
Goldman Sachs	INR	43,595,000	USD	596,620	7/1/19	30,146	0.03

イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Goldman Sachs	INR	45,540,000	USD	623,964	7/1/19	30,765	0.03
Goldman Sachs	INR	94,395,000	USD	1,272,084	14/1/19	83,900	0.09
Goldman Sachs	JPY	105,497,000	USD	937,355	28/2/19	29,577	0.03
Goldman Sachs	MXN	16,083,000	USD	807,157	7/1/19	10,551	0.01
Goldman Sachs	RON	2,650,000	EUR	555,728	23/1/19	13,973	0.01
Goldman Sachs	SEK	14,512,000	EUR	1,400,628	15/1/19	32,616	0.03
Goldman Sachs	SEK	14,898,000	EUR	1,437,843	29/1/19	33,398	0.03
Goldman Sachs	THB	10,000,000	USD	306,279	3/1/19	841	0.00
Goldman Sachs	THB	17,125,000	USD	519,569	28/2/19	7,059	0.01
Goldman Sachs	THB	41,930,000	USD	1,287,776	3/4/19	3,584	0.00
Goldman Sachs	USD	1,478,153	CNH	10,000,000	18/7/19	22,673	0.02
Goldman Sachs	USD	523,132	CNH	3,537,000	18/7/19	8,329	0.01
Goldman Sachs	USD	185,311	EUR	158,065	21/2/19	3,412	0.00
Goldman Sachs	USD	3,019,905	EUR	2,575,898	21/2/19	55,606	0.06
Goldman Sachs	USD	650,663	KRW	721,000,000	14/1/19	2,982	0.00
Goldman Sachs	USD	251,782	KRW	279,000,000	14/1/19	1,154	0.00
Goldman Sachs	USD	310,357	THB	10,000,000	3/1/19	3,237	0.00
Goldman Sachs	USD	2,017,145	TRY	10,236,000	3/2/20	406,152	0.41
Goldman Sachs	USD	1,539,482	TRY	7,712,035	14/2/20	330,451	0.33
Goldman Sachs	USD	605,773	ZAR	8,537,700	10/1/19	13,051	0.01
Goldman Sachs	USD	293,747	ZAR	4,229,000	22/1/19	622	0.00
Goldman Sachs	USD	193,676	ZAR	2,792,100	13/2/19	660	0.00
JP Morgan	CNH	10,000,000	USD	1,448,436	18/7/19	7,044	0.01
JP Morgan	EGP	2,281,000	USD	115,494	5/8/19	3,474	0.00
JP Morgan	EUR	731,675	NOK	7,000,000	5/2/19	29,926	0.03
JP Morgan	INR	58,165,000	USD	796,454	7/1/19	39,785	0.04
JP Morgan	USD	1,478,852	CNH	10,000,000	18/7/19	23,372	0.02
JP Morgan	USD	147,812	EUR	128,600	22/1/19	182	0.00
JP Morgan	USD	2,417,518	EUR	2,053,774	28/2/19	52,782	0.05
JP Morgan	USD	935,762	ILS	3,467,000	11/2/19	5,362	0.01
JP Morgan	USD	1,899,567	KRW	2,107,000,000	30/1/19	6,070	0.01
JP Morgan	USD	2,805,465	TRY	14,169,000	3/2/20	575,477	0.58
JP Morgan	USD	1,151,827	TWD	32,470,000	24/4/19	79,213	0.08
Standard Chartered	AED	4,342,000	USD	1,181,690	22/5/19	68	0.00
Standard Chartered	AED	691,000	USD	188,068	22/5/19	1	0.00
Standard Chartered	AED	2,616,000	USD	711,925	17/7/19	9	0.00
Standard Chartered	AED	979,000	USD	266,308	16/10/19	82	0.00
Standard Chartered	BHD	317,000	USD	838,369	24/6/19	195	0.00
Standard Chartered	BHD	259,000	USD	683,377	25/9/19	303	0.00
Standard Chartered	BHD	792,000	USD	2,068,155	7/10/19	21,436	0.02
Standard Chartered	CNH	6,242,000	USD	897,394	3/1/19	11,479	0.01
Standard Chartered	CNH	308,000	USD	44,618	3/1/19	228	0.00
Standard Chartered	CNH	6,820,000	USD	982,652	28/6/19	10,006	0.01
Standard Chartered	CNH	10,000,000	USD	1,449,177	18/7/19	6,303	0.01
Standard Chartered	CNH	12,100,000	USD	1,733,251	27/8/19	27,819	0.03
Standard Chartered	EGP	2,475,000	USD	131,369	23/4/19	1,944	0.00
Standard Chartered	EUR	648,000	USD	734,885	29/1/19	9,477	0.01
Standard Chartered	EUR	1,100,000	USD	1,255,298	31/1/19	8,492	0.01
Standard Chartered	EUR	421,000	USD	483,476	1/2/19	248	0.00
Standard Chartered	EUR	92,459	USD	105,176	1/2/19	1,059	0.00
Standard Chartered	EUR	1,615,235	USD	1,845,971	1/2/19	9,916	0.01
Standard Chartered	EUR	68,800	USD	78,111	1/2/19	939	0.00
Standard Chartered	EUR	503,200	USD	570,684	1/2/19	7,487	0.01
Standard Chartered	JPY	439,918,498	USD	3,901,526	22/1/19	119,501	0.12
Standard Chartered	JPY	159,411,502	USD	1,423,940	24/1/19	33,373	0.03
Standard Chartered	JPY	27,015,754	USD	238,602	24/1/19	8,371	0.01
Standard Chartered	KRW	49,017,593	USD	43,981	7/2/19	83	0.00
Standard Chartered	SEK	16,458,000	EUR	1,571,109	11/1/19	56,889	0.06
Standard Chartered	THB	23,493,000	USD	713,357	28/2/19	9,099	0.01
Standard Chartered	THB	18,178,183	USD	554,856	11/3/19	4,432	0.01
Standard Chartered	THB	33,160,000	USD	1,018,584	3/4/19	2,678	0.00
Standard Chartered	TRY	799,000	USD	146,358	14/1/19	3,379	0.00
Standard Chartered	UGX	263,710,000	USD	64,873	7/1/19	6,004	0.01
Standard Chartered	UGX	234,675,000	USD	60,437	14/2/19	2,179	0.00
Standard Chartered	UGX	237,104,000	USD	60,563	15/2/19	2,689	0.00
Standard Chartered	UGX	237,528,000	USD	60,563	28/2/19	2,650	0.00
Standard Chartered	UGX	102,320,000	USD	26,056	11/4/19	949	0.00
Standard Chartered	UGX	231,048,000	USD	59,857	14/6/19	380	0.00
Standard Chartered	USD	1,479,006	CNH	10,000,000	18/7/19	23,526	0.02
Standard Chartered	USD	207,675	EUR	175,154	17/1/19	6,694	0.01
Standard Chartered	USD	747,366	EUR	638,174	17/1/19	15,091	0.02
Standard Chartered	USD	1,237,223	EUR	1,071,667	24/1/19	6,753	0.01
Standard Chartered	USD	5,875,170	EUR	5,074,119	31/1/19	45,515	0.05
Standard Chartered	USD	3,343,313	EUR	2,828,235	1/2/19	93,702	0.10
Standard Chartered	USD	683,511	EUR	578,208	1/2/19	19,157	0.02
Standard Chartered	USD	899,187	EUR	751,995	7/3/19	32,800	0.03
Standard Chartered	USD	7,110,795	EUR	6,057,669	14/3/19	127,278	0.13
Standard Chartered	USD	938,495	KZT	351,231,867	28/1/19	27,618	0.03
Standard Chartered	USD	524,325	RUB	34,687,000	29/1/19	28,613	0.03

イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Standard Chartered	USD	1,084,034	TRY	4,515,000	28/1/19	245,223	0.25
Standard Chartered	USD	1,582,216	TRY	8,025,000	10/2/20	322,331	0.33
Standard Chartered	USD	1,906,833	TRY	9,717,300	14/2/20	383,433	0.39
Standard Chartered	USD	1,426,598	TWTD	41,300,000	30/4/19	61,674	0.06
Standard Chartered	USD	868,722	ZAR	12,002,000	23/1/19	36,935	0.04
合計						\$ 8,923,286	9.00

クレジット・デフォルト・スワップ・プロテクションの買い(2017:0.75%)

参照先	取引相手方	想定元本 (1,000米ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	前払金	未実現利益/(損失)	時価評価額	純資産総額に占める割合(%)
CDX.EM.30.V1	ICE	4,644	1.00%	20/12/23	\$ (220,028)	\$ (2,004)	\$ 218,024	0.22
Colombia	Goldman Sachs	2,951	1.00%	20/12/28	(221,950)	73,095	295,005	0.30
Malaysia	ICE	11,100	1.00%	20/12/23	(25,173)	21,937	47,110	0.05
Mexico	Citibank	9,329	1.00%	20/12/23	(113,324)	121,631	228,585	0.23
Oman	Bank of America	1,067	1.00%	20/6/22	(51,008)	2,674	53,682	0.05
Qatar	ICE	705	1.00%	20/12/27	(29,157)	(19,669)	9,488	0.01
Qatar	ICE	205	1.00%	20/12/27	(8,993)	(6,233)	2,760	0.00
Qatar	ICE	205	1.00%	20/12/27	(8,981)	(6,221)	2,760	0.00
Russia	ICE	5,603	1.00%	20/12/23	(136,858)	(3,616)	133,242	0.14
South Africa	Bank of America	850	1.00%	20/9/22	(62,986)	(35,985)	27,001	0.03
South Africa	Deutsche Bank	700	1.00%	20/9/22	(70,409)	(48,173)	22,236	0.02
South Africa	Goldman Sachs	450	1.00%	20/9/22	(43,862)	(29,567)	14,295	0.01
South Africa	ICE	350	1.00%	20/6/21	(22,096)	(16,504)	5,591	0.01
South Africa	ICE	2,840	1.00%	20/6/22	(113,786)	(33,399)	80,387	0.08
South Africa	ICE	1,500	1.00%	20/6/26	(248,098)	(97,834)	150,264	0.15
South Africa	ICE	1,780	1.00%	20/6/27	(240,077)	(33,206)	206,871	0.21
合計					\$ (1,616,785)	\$ (113,074)	\$ 1,497,301	1.51

金利スワップ(2017:0.46%)

取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	変動金利の 支払/受取	スワップインデックス変動金利	年間固定金利	契約終了日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Goldman Sachs	SAR	900	支払	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.1600	3/8/20	\$ 3,433	0.00
Goldman Sachs	SAR	890	支払	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.3500	12/8/20	2,729	0.00
Goldman Sachs	SAR	959	支払	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.4000	17/8/20	2,757	0.00
Goldman Sachs	SAR	1,881	支払	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.2600	17/9/20	6,860	0.01
Goldman Sachs	SAR	181	支払	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.6450	23/2/21	453	0.00
LCH	CZK	101,680	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.0250	27/7/22	20,878	0.02
LCH	CZK	28,620	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1050	3/8/22	9,630	0.01
LCH	CZK	26,811	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.0600	16/8/22	7,252	0.01
LCH	CZK	49,560	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1050	17/8/22	16,916	0.02
LCH	CZK	49,560	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1050	17/8/22	16,916	0.02
LCH	CZK	51,890	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1000	18/8/22	17,338	0.02
LCH	CZK	52,754	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1150	21/8/22	18,996	0.02
LCH	CZK	17,296	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1275	21/8/22	6,567	0.01
LCH	CZK	66,023	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.2000	23/8/22	32,773	0.03
LCH	CZK	12,606	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1675	23/8/22	5,614	0.01
LCH	CZK	37,570	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1451	6/8/23	23,718	0.02
LCH	CZK	3,967	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1750	8/8/23	2,713	0.00
LCH	CZK	31,910	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1800	8/8/23	22,137	0.02
LCH	CZK	19,830	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1675	10/8/23	13,317	0.01
LCH	CZK	18,660	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1665	13/8/23	12,549	0.01
LCH	CZK	16,193	受取	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1600	13/8/23	10,682	0.01
LCH	HUF	196,500	支払	6-month HUF BUBOR	1.1650	17/5/22	2,388	0.00
LCH	HUF	474,200	支払	6-month HUF BUBOR	1.1900	12/3/23	16,369	0.02
LCH	HUF	38,400	支払	6-month HUF BUBOR	1.9229	28/7/26	281	0.00
LCH	HUF	27,000	支払	6-month HUF BUBOR	1.9400	1/8/26	90	0.00
LCH	HUF	23,631	支払	6-month HUF BUBOR	1.9300	21/9/26	275	0.00
LCH	HUF	75,000	支払	6-month HUF BUBOR	1.9350	21/9/26	776	0.00
LCH	HUF	58,290	支払	6-month HUF BUBOR	1.8880	21/9/26	1,309	0.00
LCH	HUF	23,040	支払	6-month HUF BUBOR	1.9350	21/9/26	238	0.00
LCH	HUF	49,315	支払	6-month HUF BUBOR	1.9400	1/2/28	2,929	0.00
LCH	NZD	319	受取	3-month NZD Bank Bill	3.9225	25/6/25	20,147	0.02
LCH	NZD	840	受取	3-month NZD Bank Bill	2.9400	23/5/26	18,574	0.02
LCH	PLN	732	受取	6-month PLN WIBOR	2.4100	13/12/21	2,823	0.00
LCH	PLN	1,190	受取	6-month PLN WIBOR	2.4600	12/1/22	5,091	0.01
LCH	PLN	1,231	受取	6-month PLN WIBOR	2.4350	13/1/22	5,028	0.01
LCH	PLN	3,500	受取	6-month PLN WIBOR	2.3650	17/5/22	12,560	0.01
LCH	PLN	7,980	受取	6-month PLN WIBOR	2.4500	12/3/23	34,983	0.04
LCH	PLN	5,849	受取	6-month PLN WIBOR	2.5065	15/6/23	29,216	0.03
LCH	PLN	339	受取	6-month PLN WIBOR	2.4900	13/10/26	970	0.00
LCH	PLN	517	受取	6-month PLN WIBOR	2.4600	19/10/26	1,178	0.00
LCH	PLN	344	受取	6-month PLN WIBOR	2.4700	19/10/26	849	0.00
LCH	PLN	843	受取	6-month PLN WIBOR	2.4600	28/10/26	1,904	0.00
LCH	PLN	337	受取	6-month PLN WIBOR	2.4700	28/10/26	825	0.00
LCH	PLN	506	受取	6-month PLN WIBOR	2.5000	31/10/26	1,524	0.00
LCH	PLN	337	受取	6-month PLN WIBOR	2.5600	2/11/26	1,400	0.00
LCH	PLN	337	受取	6-month PLN WIBOR	2.5400	7/11/26	1,268	0.00
LCH	PLN	337	受取	6-month PLN WIBOR	2.5000	8/11/26	1,010	0.00
LCH	PLN	933	受取	6-month PLN WIBOR	2.5164	10/11/26	3,085	0.00

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	変動金利の 支払/受取	スワップインデックス変動金利	年間固定金利	契約終了日	未実現利益	純資産総額に 占める割合(%)
LCH	PLN	1,939	受取	6-month PLN WIBOR	3.1050	1/2/28	28,715	0.03
LCH	SGD	2,000	受取	6-month SGD SORF	2.4225	19/10/23	35,642	0.04
LCH	SGD	2,000	受取	6-month SGD SORF	2.4410	22/10/23	36,961	0.04
LCH	SGD	4,000	受取	6-month SGD SORF	2.4450	22/10/23	74,459	0.08
LCH	SGD	1,000	受取	6-month SGD SORF	2.4375	23/10/23	18,282	0.02
LCH	SGD	1,000	受取	6-month SGD SORF	2.4375	23/10/23	18,282	0.02
LCH	SGD	600	受取	6-month SGD SORF	2.4375	23/10/23	10,970	0.01
LCH	SGD	2,440	受取	6-month SGD SORF	2.0750	13/12/23	14,228	0.01
LCH	SGD	2,550	受取	6-month SGD SORF	2.0850	13/12/23	15,750	0.02
LCH	USD	1,787	支払	3-month USD LIBOR	1.8413	15/9/22	46,755	0.05
LCH	USD	269	支払	3-month USD LIBOR	2.1750	19/9/27	10,377	0.01
LCH	USD	1,401	支払	3-month USD LIBOR	2.6763	30/1/28	646	0.00
LCH	USD	206	支払	3-month USD LIBOR	2.9930	3/7/38	131	0.00
LCH	USD	692	支払	3-month USD LIBOR	2.9680	7/7/38	1,584	0.00
合計							\$ 734,100	0.74

インフレ・スワップ(2017:0.14%)

取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	変動金利の 支払/受取	変動金利指数	年率固定金利	契約終了日	未実現利益	純資産総額に 占める割合(%)
Bank of America	USD	3,730	支払	US Consumer Price Index	1.9725	23/6/27	\$ 474	0.00
LCH	EUR	203	支払	HICP	1.5692	15/8/32	3,162	0.00
LCH	EUR	203	支払	HICP	1.7720	15/8/42	3,607	0.00
LCH	EUR	705	支払	HICP	1.7750	15/8/42	13,209	0.01
LCH	EUR	688	支払	HICP	1.7925	15/8/42	16,784	0.02
LCH	EUR	692	支払	HICP	1.8467	15/10/42	27,302	0.03
LCH	USD	1,062	支払	US Consumer Price Index	2.4050	6/2/33	55,462	0.06
合計							\$ 120,000	0.12

トータル・リターン・スワップ(2017:0.34%)

取引相手方	対象銘柄	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	固定金利の 支払/受取	金利	契約終了日	時価評価額	純資産総額に 占める割合(%)
Citibank	KMH9 Index	KRW	393,045	支払	0.00%	19/3/19	\$ 2,178	0.00
Citibank	Bloomberg Commodity Index Month Forward	USD	2,100	支払	0.00%	19/2/19	85,125	0.09
Citibank	Bloomberg Commodity Index Month Forward	USD	2,300	支払	0.00%	19/2/19	93,232	0.09
Citibank	Bloomberg Commodity Index Month Forward	USD	2,750	支払	0.00%	19/2/19	111,473	0.11
合計							\$ 292,008	0.29
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産							\$ 89,299,974	90.09

純損益を通じて公正価値で測定する金融負債

先物取引(2017:(0.00%))

期限満了年月	枚数買(売)	取引相手方	対象銘柄	Long/Short	未実現損失	純資産総額に 占める割合(%)
Sep-20	(178)	Citigroup	3 Month Euribor Futures	Short	\$ (185,786)	(0.19)
Mar-19	(4)	Citigroup	EURO-BOBL Futures	Short	(229)	(0.00)
Mar-19	7	Citigroup	Topix Index Futures	Long	(57,575)	(0.06)
Mar-19	(4)	Citigroup	USD IRS 5YR PRIM	Short	(4,250)	(0.00)
合計					\$ (247,840)	(0.25)

通貨オプション-売り(2017:(0.00)%)

銘柄	取引相手方	通貨	想定元本	行使価格	最終行使期日	時価評価額	純資産総額に 占める割合(%)
Chinese Yuan Offshore Put Option	Deutsche Bank	USD	(15,246)	6.93	26/6/19	\$ (28,392)	(0.03)
合計						\$ (28,392)	(0.03)

外国為替先物予約(2017:(2.82)%)

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益損失	純資産総額に 占める割合(%)
Anz Bank	USD	1,363,422	NZD	2,071,000	24/1/19	\$ (27,263)	(0.03)
Anz Bank	USD	364,720	NZD	554,000	24/1/19	(7,293)	(0.01)
Bank of America	USD	377,604	BHD	145,000	19/9/19	(5,205)	(0.01)
Bank of America	USD	583,333	BHD	224,000	19/9/19	(8,041)	(0.01)
Bank of America	USD	267,706	BHD	103,000	15/10/19	(3,948)	(0.00)
Bank of America	USD	443,925	BHD	171,000	31/10/19	(6,746)	(0.01)
Bank of America	USD	617,861	BHD	238,000	4/11/19	(9,275)	(0.01)
Bank of America	USD	95,316	INR	7,020,000	7/1/19	(5,611)	(0.01)
Bank of America	USD	1,227,427	INR	90,400,000	7/1/19	(72,254)	(0.07)
BNP Paribas	AUD	4,661,812	USD	3,304,339	9/1/19	(20,139)	(0.02)
BNP Paribas	BHD	412,000	USD	1,084,781	23/3/20	(3,268)	(0.00)
BNP Paribas	COP	1,289,404,000	USD	401,433	5/3/19	(5,586)	(0.01)
BNP Paribas	EUR	462,060	RON	2,241,223	28/1/19	(20,690)	(0.02)
BNP Paribas	EUR	146,236	RON	706,000	1/2/19	(5,662)	(0.01)
BNP Paribas	EUR	953,954	RON	4,600,000	1/2/19	(35,579)	(0.04)
BNP Paribas	EUR	1,877,430	RON	9,079,816	1/2/19	(76,615)	(0.08)
BNP Paribas	EUR	898,446	RON	4,335,000	20/2/19	(32,216)	(0.03)
BNP Paribas	MAD	1,667,000	USD	174,830	22/1/19	(868)	(0.00)
BNP Paribas	MAD	6,686,000	USD	693,568	12/9/19	(10,734)	(0.01)
BNP Paribas	NZD	8,800,000	USD	6,033,456	29/3/19	(117,682)	(0.12)

イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益損失	純資産総額に占める割合(%)
BNP Paribas	OMR	85,000	USD	220,224	2/5/19	(25)	(0.00)
BNP Paribas	OMR	522,000	USD	1,350,407	17/7/19	(1,149)	(0.00)
BNP Paribas	QAR	500,000	USD	136,986	10/1/19	(91)	(0.00)
BNP Paribas	RON	260,000	EUR	55,866	28/1/19	(200)	(0.00)
BNP Paribas	USD	662,075	AED	2,451,000	17/7/19	(4,955)	(0.00)
BNP Paribas	USD	433,078	AED	1,602,000	11/12/19	(2,778)	(0.00)
BNP Paribas	USD	3,623,597	AED	13,366,000	18/2/20	(11,808)	(0.01)
BNP Paribas	USD	542,520	AED	2,000,000	12/3/20	(1,396)	(0.00)
BNP Paribas	USD	717,276	ARS	28,637,245	22/1/19	(21,737)	(0.02)
BNP Paribas	USD	856,207	BHD	326,600	19/6/19	(7,805)	(0.01)
BNP Paribas	USD	910,995	BHD	348,000	25/6/19	(9,563)	(0.01)
BNP Paribas	USD	808,843	BHD	311,000	24/2/20	(7,917)	(0.01)
BNP Paribas	USD	810,284	BHD	312,000	2/3/20	(9,007)	(0.01)
BNP Paribas	USD	855,961	BHD	331,000	19/3/20	(12,982)	(0.01)
BNP Paribas	USD	1,067,828	BHD	412,000	23/3/20	(13,686)	(0.01)
BNP Paribas	USD	822,095	BHD	317,000	26/3/20	(9,999)	(0.01)
BNP Paribas	USD	3,584,897	NZD	5,533,000	9/1/19	(129,489)	(0.13)
BNP Paribas	USD	403,508	NZD	622,782	9/1/19	(14,575)	(0.02)
BNP Paribas	USD	149,940	OMR	62,000	23/1/19	(11,025)	(0.01)
BNP Paribas	USD	149,940	OMR	62,000	24/1/19	(11,021)	(0.01)
BNP Paribas	USD	427,848	OMR	169,000	3/4/19	(10,293)	(0.01)
BNP Paribas	USD	374,589	OMR	148,000	8/4/19	(9,059)	(0.01)
BNP Paribas	USD	213,300	OMR	85,000	2/5/19	(6,900)	(0.01)
BNP Paribas	USD	1,029,592	OMR	421,000	3/7/19	(59,215)	(0.06)
BNP Paribas	USD	4,461,878	OMR	1,820,000	3/7/19	(245,075)	(0.25)
BNP Paribas	USD	449,823	OMR	184,000	15/7/19	(25,816)	(0.03)
BNP Paribas	USD	1,280,039	OMR	522,000	17/7/19	(69,219)	(0.07)
BNP Paribas	USD	143,387	OMR	58,000	14/8/19	(6,362)	(0.01)
BNP Paribas	USD	158,343	OMR	65,000	14/8/19	(9,479)	(0.01)
BNP Paribas	USD	98,583	OMR	40,000	21/8/19	(4,663)	(0.01)
BNP Paribas	USD	110,919	OMR	45,000	21/8/19	(5,233)	(0.01)
BNP Paribas	USD	156,543	OMR	63,400	21/8/19	(7,102)	(0.01)
BNP Paribas	USD	177,559	OMR	72,000	21/8/19	(8,285)	(0.01)
BNP Paribas	USD	139,488	OMR	56,600	28/8/19	(6,565)	(0.01)
BNP Paribas	USD	172,469	OMR	70,000	28/8/19	(8,161)	(0.01)
BNP Paribas	USD	140,939	OMR	55,530	17/8/20	(385)	(0.00)
BNP Paribas	USD	184,092	QAR	677,000	8/1/19	(2,522)	(0.00)
BNP Paribas	USD	368,185	QAR	1,354,000	9/1/19	(2,525)	(0.00)
BNP Paribas	USD	92,203	QAR	340,000	10/1/19	(1,770)	(0.00)
BNP Paribas	USD	184,282	QAR	680,000	10/1/19	(1,895)	(0.00)
BNP Paribas	USD	116,210	QAR	428,000	16/1/19	(977)	(0.00)
Citibank	AUD	1,898,000	USD	1,347,483	29/1/19	(9,782)	(0.01)
Citibank	AUD	180,000	USD	129,848	1/4/19	(2,871)	(0.00)
Citibank	CNH	3,600,000	USD	535,635	28/6/19	(11,651)	(0.01)
Citibank	CNH	9,120,000	USD	1,341,768	28/6/19	(14,343)	(0.01)
Citibank	EUR	629,104	RON	3,037,000	22/2/19	(22,800)	(0.02)
Citibank	EUR	165,624	RSD	19,709,000	6/2/19	(486)	(0.00)
Citibank	EUR	290,549	SEK	3,000,000	11/1/19	(5,599)	(0.01)
Citibank	EUR	153,882	SEK	1,600,000	4/2/19	(4,200)	(0.00)
Citibank	EUR	1,000	USD	1,147	3/1/19	(1)	(0.00)
Citibank	EUR	2,912,057	USD	3,367,969	8/1/19	(29,255)	(0.03)
Citibank	GBP	61,138	USD	78,291	3/1/19	(359)	(0.00)
Citibank	GBP	979	USD	1,254	3/1/19	(6)	(0.00)
Citibank	KZT	1,023,601,867	USD	2,669,105	28/1/19	(14,517)	(0.02)
Citibank	KZT	555,668,516	USD	1,446,112	11/2/19	(9,259)	(0.01)
Citibank	TWD	38,000,000	USD	1,307,639	30/4/19	(51,777)	(0.05)
Citibank	USD	547,959	CNH	3,795,000	28/6/19	(4,407)	(0.00)
Citibank	USD	1,693,076	CNH	11,732,000	27/8/19	(14,435)	(0.02)
Citibank	USD	6,610	EUR	5,774	3/1/19	(6)	(0.00)
Citibank	USD	323,550	EUR	282,746	3/1/19	(444)	(0.00)
Citibank	USD	1,144	EUR	1,000	3/1/19	(2)	(0.00)
Citibank	USD	454,114	EUR	400,000	15/1/19	(4,784)	(0.01)
Citibank	USD	208,279	EUR	182,033	28/1/19	(804)	(0.00)
Citibank	USD	77,365	GBP	61,138	3/1/19	(568)	(0.00)
Citibank	USD	1,212	GBP	958	3/1/19	(9)	(0.00)
Citibank	USD	751,210	INR	56,645,000	14/1/19	(62,495)	(0.06)
Citibank	USD	1,111,642	INR	83,835,000	14/1/19	(92,648)	(0.09)
Citibank	USD	1,547,853	JPY	175,380,079	4/1/19	(52,669)	(0.05)
Citibank	USD	39,000,448	JPY	4,319,338,572	4/1/19	(417,923)	(0.42)
Citibank	USD	37,016,974	JPY	4,100,000,000	4/1/19	(399,708)	(0.40)
Citibank	USD	100,159	UGX	381,285,000	23/1/19	(1,999)	(0.00)
Citibank	USD	2,050,381	UYU	70,000,000	8/2/19	(109,119)	(0.11)
Citibank	USD	1,752,356	UYU	60,614,000	8/2/19	(117,586)	(0.12)
Citibank	USD	869,817	UYU	30,000,000	13/2/19	(55,683)	(0.06)
Citibank	UYU	130,614,000	USD	4,153,068	8/2/19	(123,626)	(0.13)
Citibank	UYU	47,085,777	USD	1,479,289	13/2/19	(26,693)	(0.03)
Deutsche Bank	EUR	1,582,713	RON	7,654,000	23/1/19	(66,192)	(0.07)
Deutsche Bank	EUR	656,056	RON	3,174,000	28/1/19	(27,357)	(0.03)
Deutsche Bank	EUR	720,471	RON	3,486,000	1/2/19	(29,792)	(0.03)

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益損失	純資産総額に占める割合(%)
Deutsche Bank	EUR	67,351	RON	325,000	14/2/19	(2,469)	(0.00)
Deutsche Bank	EUR	112,148	RON	541,000	14/2/19	(4,070)	(0.00)
Deutsche Bank	EUR	628,548	RON	3,034,000	20/2/19	(22,848)	(0.02)
Deutsche Bank	EUR	322,863	RON	1,547,000	22/2/19	(8,840)	(0.01)
Deutsche Bank	EUR	561,549	RON	2,712,000	22/2/19	(20,629)	(0.02)
Deutsche Bank	EUR	191,900	USD	226,701	10/1/19	(6,645)	(0.01)
Deutsche Bank	EUR	2,070,000	USD	2,466,819	10/1/19	(93,102)	(0.09)
Deutsche Bank	EUR	591,000	USD	690,536	10/1/19	(12,823)	(0.01)
Deutsche Bank	NOK	1,390,000	EUR	146,296	22/1/19	(6,999)	(0.01)
Deutsche Bank	TRY	4,514,089	USD	1,083,035	28/1/19	(244,394)	(0.25)
Deutsche Bank	TRY	4,514,089	USD	979,620	10/2/20	(270,931)	(0.27)
Deutsche Bank	TWD	37,735,000	USD	1,298,744	30/4/19	(51,640)	(0.05)
Deutsche Bank	USD	1,872,948	AED	6,901,135	10/2/20	(4,161)	(0.00)
Deutsche Bank	USD	925,126	CNH	6,425,000	28/6/19	(10,039)	(0.01)
Deutsche Bank	USD	844,426	CNH	5,849,000	28/6/19	(6,902)	(0.01)
Deutsche Bank	USD	2,262,211	EGP	44,000,000	27/8/19	(17,517)	(0.02)
Deutsche Bank	USD	2,478,263	EUR	2,175,919	10/1/19	(16,913)	(0.02)
Deutsche Bank	USD	497,402	EUR	436,817	16/1/19	(3,780)	(0.00)
Deutsche Bank	USD	592,628	EUR	519,375	22/2/19	(5,107)	(0.01)
Deutsche Bank	USD	2,064,102	EUR	1,808,965	22/2/19	(17,786)	(0.02)
Deutsche Bank	USD	801,024	EUR	702,012	22/2/19	(6,902)	(0.01)
Deutsche Bank	USD	153,311	EUR	134,361	22/2/19	(1,321)	(0.00)
Deutsche Bank	USD	1,385,992	KRW	1,560,350,000	28/2/19	(17,902)	(0.02)
Deutsche Bank	USD	4,455,590	OMR	1,830,000	13/2/19	(293,717)	(0.30)
Deutsche Bank	USD	409,083	SGD	558,450	5/3/19	(1,247)	(0.00)
Deutsche Bank	USD	606,796	THB	20,000,000	3/1/19	(7,444)	(0.01)
Deutsche Bank	USD	379,187	THB	12,500,000	28/2/19	(5,213)	(0.01)
Deutsche Bank	USD	554,622	THB	18,144,469	11/3/19	(3,629)	(0.00)
Deutsche Bank	USD	614,081	THB	20,000,000	3/4/19	(1,879)	(0.00)
Goldman Sachs	CNH	2,890,000	USD	420,921	3/1/19	(119)	(0.00)
Goldman Sachs	COP	2,302,634,000	USD	728,094	29/1/19	(21,185)	(0.02)
Goldman Sachs	COP	4,614,553,000	USD	1,447,249	13/3/19	(30,581)	(0.03)
Goldman Sachs	EUR	435,439	RON	2,100,000	1/2/19	(16,314)	(0.02)
Goldman Sachs	EUR	999,517	SEK	10,245,840	16/4/19	(10,289)	(0.01)
Goldman Sachs	EUR	1,063,788	USD	1,226,149	21/2/19	(1,960)	(0.00)
Goldman Sachs	ILS	4,219,273	USD	1,144,908	4/3/19	(10,890)	(0.01)
Goldman Sachs	NOK	38,010,000	EUR	3,974,318	5/2/19	(163,787)	(0.17)
Goldman Sachs	THB	41,930,000	USD	1,301,325	3/1/19	(13,571)	(0.01)
Goldman Sachs	TRY	3,475,000	USD	756,668	3/2/20	(209,756)	(0.21)
Goldman Sachs	TRY	6,683,000	USD	1,454,787	3/2/20	(402,983)	(0.41)
Goldman Sachs	TRY	7,712,035	USD	1,674,709	14/2/20	(465,678)	(0.47)
Goldman Sachs	TWD	32,470,000	USD	1,121,589	24/4/19	(48,975)	(0.05)
Goldman Sachs	USD	1,001,301	ARS	39,130,862	10/1/19	(31,910)	(0.03)
Goldman Sachs	USD	907,519	CNH	6,300,000	3/1/19	(9,798)	(0.01)
Goldman Sachs	USD	642,450	CNH	4,480,000	28/2/19	(9,694)	(0.01)
Goldman Sachs	USD	493,960	CNH	3,410,000	3/4/19	(2,417)	(0.00)
Goldman Sachs	USD	281,559	EUR	246,232	21/2/19	(1,800)	(0.00)
Goldman Sachs	USD	4,741,104	EUR	4,126,000	4/4/19	(24,401)	(0.02)
Goldman Sachs	USD	341,105	HUF	95,854,821	28/1/19	(1,669)	(0.00)
Goldman Sachs	USD	1,125,515	ILS	4,219,273	4/3/19	(8,504)	(0.01)
Goldman Sachs	USD	421,618	KRW	479,000,000	30/1/19	(8,845)	(0.01)
Goldman Sachs	USD	553,282	KRW	622,940,000	28/2/19	(7,196)	(0.01)
Goldman Sachs	USD	1,022,073	MYR	4,260,000	22/1/19	(9,503)	(0.01)
Goldman Sachs	USD	104,862	MYR	440,000	26/2/19	(1,728)	(0.00)
Goldman Sachs	USD	1,284,227	THB	41,930,000	3/1/19	(3,528)	(0.00)
Goldman Sachs	USD	307,125	THB	10,000,000	3/4/19	(855)	(0.00)
JP Morgan	COP	1,672,914,000	USD	539,293	24/1/19	(25,708)	(0.03)
JP Morgan	EUR	128,600	PLN	555,200	22/1/19	(787)	(0.00)
JP Morgan	EUR	483,002	RON	2,330,000	23/1/19	(18,773)	(0.02)
JP Morgan	EUR	696,662	RON	3,360,000	19/2/19	(24,717)	(0.03)
JP Morgan	EUR	409,783	USD	476,426	21/3/19	(3,717)	(0.00)
JP Morgan	ILS	1,225,300	USD	338,107	22/1/19	(9,806)	(0.01)
JP Morgan	ILS	18,450,000	USD	5,069,517	11/2/19	(118,293)	(0.12)
JP Morgan	NOK	19,594,000	EUR	2,008,812	28/2/19	(40,548)	(0.04)
JP Morgan	TRY	1,401,965	USD	303,042	3/2/20	(82,394)	(0.08)
JP Morgan	TRY	5,226,000	USD	1,125,081	3/2/20	(302,587)	(0.31)
JP Morgan	TRY	7,500,000	USD	1,616,658	3/2/20	(436,271)	(0.44)
JP Morgan	USD	123,062	GHS	651,000	22/5/19	(3,831)	(0.00)
JP Morgan	USD	49,159	GHS	263,000	23/5/19	(2,091)	(0.00)
JP Morgan	USD	26,239	GHS	143,000	31/5/19	(1,563)	(0.00)
JP Morgan	USD	59,823	GHS	338,000	6/6/19	(11,552)	(0.02)
JP Morgan	USD	59,750	GHS	334,000	7/6/19	(5,054)	(0.01)
JP Morgan	USD	99,642	GHS	557,000	10/6/19	(8,335)	(0.01)
JP Morgan	USD	99,544	GHS	546,000	17/6/19	(6,086)	(0.01)
JP Morgan	USD	39,821	GHS	222,000	24/6/19	(3,041)	(0.00)
JP Morgan	USD	39,892	GHS	222,000	24/6/19	(2,969)	(0.00)
JP Morgan	USD	102,113	GHS	580,000	9/7/19	(9,393)	(0.01)
JP Morgan	USD	102,143	GHS	572,000	12/7/19	(7,733)	(0.01)
JP Morgan	USD	325,432	ILS	1,225,300	22/1/19	(2,869)	(0.00)

イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益損失	純資産総額に占める割合(%)
JP Morgan	USD	4,015,275	ILS	14,983,000	11/2/19	(5,548)	(0.01)
JP Morgan	USD	111,262	INR	8,200,000	7/1/19	(6,630)	(0.01)
JP Morgan	USD	1,175,034	INR	86,600,000	7/1/19	(70,014)	(0.07)
JP Morgan	USD	768,843	INR	57,990,000	14/1/19	(64,183)	(0.07)
JP Morgan	USD	540,178	KRW	602,136,783	14/1/19	(727)	(0.00)
JP Morgan	USD	209,106	KRW	233,090,000	14/1/19	(282)	(0.00)
JP Morgan	USD	776,999	KRW	873,075,000	14/3/19	(8,978)	(0.01)
JP Morgan	USD	4,321,950	NZD	6,593,957	29/1/19	(106,334)	(0.11)
JP Morgan	USD	568,341	NZD	867,112	29/1/19	(13,983)	(0.01)
JP Morgan	USD	501,932	UYU	17,085,777	13/2/19	(25,164)	(0.03)
Standard Chartered	AUD	2,496,725	USD	1,773,745	29/1/19	(14,066)	(0.01)
Standard Chartered	BHD	62,000	USD	163,632	7/10/19	(53)	(0.00)
Standard Chartered	BHD	61,000	USD	161,035	7/10/19	(94)	(0.00)
Standard Chartered	BHD	74,000	USD	195,457	7/10/19	(217)	(0.00)
Standard Chartered	BHD	63,000	USD	166,468	7/10/19	(251)	(0.00)
Standard Chartered	BHD	238,000	USD	627,141	4/11/19	(5)	(0.00)
Standard Chartered	CNH	10,220,000	USD	1,487,736	28/6/19	(204)	(0.00)
Standard Chartered	COP	1,687,086,000	USD	540,698	25/1/19	(22,763)	(0.02)
Standard Chartered	COP	4,534,047,000	USD	1,418,319	13/3/19	(26,367)	(0.03)
Standard Chartered	EUR	335,043	RON	1,600,000	8/2/19	(8,389)	(0.01)
Standard Chartered	EUR	89,739	RON	433,000	14/2/19	(3,281)	(0.00)
Standard Chartered	EUR	149,101	RON	714,000	22/2/19	(3,980)	(0.00)
Standard Chartered	EUR	432,275	SEK	4,500,000	11/1/19	(12,464)	(0.01)
Standard Chartered	EUR	458,189	SEK	4,730,000	11/1/19	(8,725)	(0.01)
Standard Chartered	EUR	9,000	USD	10,671	17/1/19	(344)	(0.00)
Standard Chartered	EUR	394,799	USD	455,789	24/1/19	(2,488)	(0.00)
Standard Chartered	EUR	424,900	USD	488,835	31/1/19	(667)	(0.00)
Standard Chartered	EUR	220,000	USD	261,061	1/2/19	(8,283)	(0.01)
Standard Chartered	EUR	180,100	USD	207,215	1/2/19	(282)	(0.00)
Standard Chartered	MAD	5,060,000	USD	527,952	13/6/19	(7,951)	(0.01)
Standard Chartered	QAR	1,150,000	USD	314,896	10/1/19	(38)	(0.00)
Standard Chartered	QAR	3,100,000	USD	849,315	26/2/19	(411)	(0.00)
Standard Chartered	RUB	7,500,000	USD	112,579	29/1/19	(5,396)	(0.01)
Standard Chartered	RUB	27,187,000	USD	398,000	29/1/19	(9,471)	(0.01)
Standard Chartered	THB	33,160,000	USD	1,029,174	3/1/19	(10,765)	(0.01)
Standard Chartered	TRY	4,515,000	USD	1,082,994	28/1/19	(244,183)	(0.25)
Standard Chartered	TRY	3,475,000	USD	755,846	10/2/20	(210,288)	(0.21)
Standard Chartered	TRY	4,515,000	USD	980,882	10/2/20	(272,050)	(0.27)
Standard Chartered	TRY	3,866,000	USD	837,885	14/2/20	(231,804)	(0.23)
Standard Chartered	TRY	5,765,911	USD	1,252,506	14/2/20	(348,573)	(0.35)
Standard Chartered	USD	2,164,092	AED	8,000,000	22/5/19	(13,260)	(0.01)
Standard Chartered	USD	706,435	AED	2,616,000	17/7/19	(5,499)	(0.01)
Standard Chartered	USD	432,366	AED	1,595,000	16/10/19	(1,639)	(0.00)
Standard Chartered	USD	350,149	AED	1,291,000	3/2/20	(1,014)	(0.00)
Standard Chartered	USD	1,422,954	AED	5,247,000	10/2/20	(4,230)	(0.00)
Standard Chartered	USD	185,914	AED	685,000	21/5/20	(314)	(0.00)
Standard Chartered	USD	414,535	BHD	158,000	20/6/19	(3,445)	(0.00)
Standard Chartered	USD	830,931	BHD	317,000	24/6/19	(7,634)	(0.01)
Standard Chartered	USD	236,618	BHD	90,400	25/6/19	(2,515)	(0.00)
Standard Chartered	USD	673,252	BHD	259,000	25/9/19	(10,428)	(0.01)
Standard Chartered	USD	376,980	BHD	143,000	30/9/19	(426)	(0.00)
Standard Chartered	USD	403,278	BHD	155,000	3/10/19	(5,744)	(0.01)
Standard Chartered	USD	611,342	BHD	235,000	7/10/19	(8,675)	(0.01)
Standard Chartered	USD	673,865	BHD	259,000	7/10/19	(9,473)	(0.01)
Standard Chartered	USD	776,001	BHD	298,000	7/10/19	(10,234)	(0.01)
Standard Chartered	USD	868,068	CNH	6,025,000	3/1/19	(9,208)	(0.01)
Standard Chartered	USD	75,862	CNH	525,000	3/1/19	(581)	(0.00)
Standard Chartered	USD	44,598	CNH	308,000	3/4/19	(236)	(0.00)
Standard Chartered	USD	1,355,720	CNH	9,410,000	6/5/19	(13,990)	(0.01)
Standard Chartered	USD	793,368	CNH	5,511,925	28/6/19	(8,898)	(0.01)
Standard Chartered	USD	1,671,194	CNH	11,590,000	28/6/19	(15,742)	(0.02)
Standard Chartered	USD	260,617	CNH	1,806,075	28/6/19	(2,259)	(0.00)
Standard Chartered	USD	1,747,065	CNH	12,100,000	27/8/19	(14,005)	(0.01)
Standard Chartered	USD	55,735	COP	183,146,000	28/1/19	(491)	(0.00)
Standard Chartered	USD	662,815	EUR	585,000	16/1/19	(8,384)	(0.01)
Standard Chartered	USD	78,801	EUR	69,101	17/1/19	(489)	(0.00)
Standard Chartered	USD	178,684	EUR	156,015	29/1/19	(531)	(0.00)
Standard Chartered	USD	742,155	EUR	648,000	29/1/19	(2,207)	(0.00)
Standard Chartered	USD	10,756,157	EUR	9,384,557	28/3/19	(76,259)	(0.08)
Standard Chartered	USD	224,182	EUR	194,810	4/4/19	(823)	(0.00)
Standard Chartered	USD	466,292	EUR	407,500	11/4/19	(4,657)	(0.01)
Standard Chartered	USD	52,495	GHS	284,000	3/6/19	(2,671)	(0.00)
Standard Chartered	USD	65,574	GHS	360,000	4/6/19	(4,335)	(0.00)
Standard Chartered	USD	38,407	GHS	217,000	6/6/19	(3,708)	(0.00)
Standard Chartered	USD	58,333	GHS	322,000	19/6/19	(3,925)	(0.00)
Standard Chartered	USD	58,333	GHS	322,000	20/6/19	(3,907)	(0.00)
Standard Chartered	USD	207,637	JPY	23,500,000	22/1/19	(7,163)	(0.01)
Standard Chartered	USD	241,318	JPY	27,015,754	24/1/19	(5,656)	(0.01)
Standard Chartered	USD	442,899	KRW	498,350,000	28/2/19	(5,481)	(0.01)

イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益損失	純資産総額に占める割合(%)
Standard Chartered	USD	274,190	KRW	308,710,000	28/2/19	(3,566)	(0.00)
Standard Chartered	USD	680,101	KRW	764,515,000	14/3/19	(8,146)	(0.01)
Standard Chartered	USD	374,681	OMR	148,018	24/4/19	(8,852)	(0.01)
Standard Chartered	USD	109,720	OMR	44,000	28/5/19	(4,188)	(0.00)
Standard Chartered	USD	311,089	OMR	124,000	5/6/19	(9,858)	(0.01)
Standard Chartered	USD	3,295,311	OMR	1,300,000	12/2/20	(32,953)	(0.03)
Standard Chartered	USD	784,264	OMR	311,000	14/2/20	(11,908)	(0.01)
Standard Chartered	USD	1,574,107	OMR	623,000	20/2/20	(20,495)	(0.02)
Standard Chartered	USD	998,613	OMR	396,000	12/3/20	(14,294)	(0.01)
Standard Chartered	USD	448,974	QAR	1,658,510	10/1/19	(5,109)	(0.01)
Standard Chartered	USD	1,295,140	QAR	4,770,000	26/2/19	(11,077)	(0.01)
Standard Chartered	USD	1,015,682	THB	33,160,000	3/1/19	(2,727)	(0.00)
Standard Chartered	USD	554,856	THB	18,178,184	11/3/19	(4,432)	(0.00)
Standard Chartered	USD	43,631	UGX	167,490,000	11/2/19	(1,083)	(0.00)
合計						\$ (9,020,662)	(9.10)

クレジット・デフォルト・スワップ・プロテクションの買い(2017:(0.37)%)

参照先	取引相手方	想定元本 (1,000米ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	前受金/(前払金)	未実現損失	時価評価額	純資産総額に占める割合(%)
Qatar	Goldman Sachs	100	1.00%	20/12/20	\$ (1,471)	\$ (2,683)	\$ (1,213)	(0.00)
Qatar	Goldman Sachs	70	1.00%	20/12/20	(1,520)	(2,369)	(849)	(0.00)
Qatar	ICE	6,145	1.00%	20/12/22	11,115	(66,796)	(77,912)	(0.08)
合計					\$ 8,125	\$ (71,848)	\$ (79,974)	(0.08)

クレジット・デフォルト・スワップ・プロテクションの売り(2017:(0.47)%)

参照先	取引相手方	想定元本 (1,000米ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	前受金	未実現利益/(損失)	時価評価額	純資産総額に占める割合(%)
Argentina	ICE	2,598	5.00%	20/12/23	\$ 206,684	\$ (79,154)	\$ (285,838)	(0.29)
Bahamas	Deutsche Bank	1,100	1.00%	20/6/22	112,725	75,683	(37,042)	(0.04)
Turkey	BNP Paribas	74	1.00%	20/6/20	3,674	1,807	(1,867)	(0.00)
Turkey	BNP Paribas	65	1.00%	20/12/20	3,059	793	(2,266)	(0.00)
Turkey	BNP Paribas	2,700	1.00%	20/12/21	181,728	23,817	(157,911)	(0.16)
Turkey	BNP Paribas	812	1.00%	20/12/26	137,382	(9,516)	(146,897)	(0.15)
Turkey	Goldman Sachs	4,071	1.00%	20/12/27	601,811	(208,730)	(810,541)	(0.82)
Indonesia	Bank of America	1,000	1.00%	20/12/23	17,917	1,175	(16,741)	(0.02)
Indonesia	Barclays Capital	1,600	1.00%	20/12/23	31,036	4,249	(26,787)	(0.03)
Indonesia	Goldman Sachs	320	1.00%	20/12/23	5,527	170	(5,357)	(0.00)
Indonesia	ICE	2,500	1.00%	20/12/23	46,998	5,144	(41,854)	(0.04)
Indonesia	JP Morgan	1,300	1.00%	20/12/23	23,518	1,754	(21,764)	(0.02)
Turkey	Deutsche Bank	325	1.00%	20/12/23	38,209	2,609	(35,600)	(0.03)
合計					\$ 1,410,266	\$ (180,199)	\$ (1,590,465)	(1.60)

金利スワップ(2017:(1.74)%)

取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	変動金利の 支払/受取	スワップインデックス変動金利	年率固定金利	契約終了日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
Deutsche Bank	SAR	4,000	支払	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	4.2900	21/9/26	\$ (34,719)	(0.04)
Goldman Sachs	SAR	763	支払	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	3.4100	22/8/20	(1,073)	(0.00)
Goldman Sachs	SAR	5,100	支払	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	3.9775	17/5/27	(7,502)	(0.01)
LCH	CZK	44,220	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1210	27/7/28	(65,310)	(0.07)
LCH	CZK	11,160	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.2300	3/8/28	(21,357)	(0.02)
LCH	CZK	19,700	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1974	6/8/28	(35,221)	(0.04)
LCH	CZK	16,740	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.2250	8/8/28	(31,637)	(0.03)
LCH	CZK	2,080	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.2250	9/8/28	(3,934)	(0.00)
LCH	CZK	10,410	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.2200	10/8/28	(19,488)	(0.02)
LCH	CZK	9,690	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.2250	13/8/28	(18,352)	(0.02)
LCH	CZK	10,757	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.1850	16/8/28	(18,720)	(0.02)
LCH	CZK	22,550	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.2300	17/8/28	(43,266)	(0.04)
LCH	CZK	22,560	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.2300	17/8/28	(43,285)	(0.04)
LCH	CZK	21,340	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.2300	20/8/28	(41,001)	(0.04)
LCH	CZK	21,515	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.2400	21/8/28	(42,199)	(0.04)
LCH	CZK	30,278	支払	6-month Prague InterBank Offered Rate	2.3200	23/8/28	(69,066)	(0.07)
LCH	EUR	2,822	支払	6-month EURIBOR	0.2500	20/9/22	(28,443)	(0.03)
LCH	EUR	407	支払	6-month EURIBOR	0.4310	22/5/23	(6,653)	(0.01)
LCH	EUR	133	支払	6-month EURIBOR	1.4730	5/4/48	(3,456)	(0.00)
LCH	EUR	471	支払	6-month EURIBOR	1.6000	18/5/48	(29,180)	(0.03)
LCH	EUR	85	支払	6-month EURIBOR	1.5920	24/5/48	(5,079)	(0.01)
LCH	EUR	92	支払	6-month EURIBOR	1.4580	31/5/48	(2,025)	(0.00)
LCH	EUR	83	支払	6-month EURIBOR	1.4990	4/6/48	(2,761)	(0.00)
LCH	GBP	1,213	支払	6-month USD LIBOR	1.3632	20/11/23	(5,035)	(0.01)
LCH	GBP	1,213	支払	6-month USD LIBOR	1.3532	20/11/23	(4,300)	(0.01)
LCH	GBP	1,213	支払	6-month USD LIBOR	1.3582	20/11/23	(4,669)	(0.01)
LCH	GBP	1,188	支払	6-month USD LIBOR	1.3532	20/11/23	(4,214)	(0.01)
LCH	HUF	49,994	支払	6-month HUF BUBOR	1.2650	13/12/21	(484)	(0.00)
LCH	HUF	77,080	支払	6-month HUF BUBOR	1.4600	12/1/22	(2,188)	(0.00)
LCH	HUF	70,920	支払	6-month HUF BUBOR	1.4350	13/1/22	(1,822)	(0.00)
LCH	HUF	528,987	支払	6-month HUF BUBOR	1.8200	15/6/23	(29,120)	(0.03)
LCH	HUF	108,013	支払	6-month HUF BUBOR	1.8850	18/6/23	(7,017)	(0.01)
LCH	HUF	23,474	支払	6-month HUF BUBOR	2.1400	13/10/26	(960)	(0.00)
LCH	HUF	35,841	支払	6-month HUF BUBOR	2.0900	19/10/26	(985)	(0.00)

イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	変動金利の 支払/受取	スワップインデックス変動金利	年率固定金利	契約終了日	未実現損失	純資産総額に 占める割合(%)
LCH	HUF	23,868	支払	6-month HUF BUBOR	2.0900	19/10/26	(656)	(0.00)
LCH	HUF	58,343	支払	6-month HUF BUBOR	2.0600	28/10/26	(1,131)	(0.00)
LCH	HUF	23,567	支払	6-month HUF BUBOR	2.0750	28/10/26	(549)	(0.00)
LCH	HUF	35,313	支払	6-month HUF BUBOR	2.0850	2/11/26	(906)	(0.00)
LCH	HUF	23,644	支払	6-month HUF BUBOR	2.1800	3/11/26	(1,191)	(0.00)
LCH	HUF	23,184	支払	6-month HUF BUBOR	2.1500	7/11/26	(981)	(0.00)
LCH	HUF	23,030	支払	6-month HUF BUBOR	2.1200	8/11/26	(789)	(0.00)
LCH	HUF	63,409	支払	6-month HUF BUBOR	2.1446	10/11/26	(2,573)	(0.00)
LCH	HUF	41,950	支払	6-month HUF BUBOR	2.8150	15/6/28	(8,211)	(0.01)
LCH	HUF	98,570	支払	6-month HUF BUBOR	2.9715	18/6/28	(24,042)	(0.02)
LCH	JPY	92,000	支払	6-month JPY LIBOR	0.9420	20/3/47	(52,345)	(0.05)
LCH	JPY	94,000	支払	6-month JPY LIBOR	0.8880	18/9/47	(40,466)	(0.04)
LCH	JPY	77,000	支払	6-month JPY LIBOR	0.9525	18/12/47	(45,098)	(0.05)
LCH	JPY	82,105	支払	6-month JPY LIBOR	0.9455	18/12/47	(46,676)	(0.05)
LCH	NZD	500	受取	3-month NZD Bank Bill	2.3900	15/8/26	(2,039)	(0.00)
LCH	NZD	4,450	支払	3-month NZD Bank Bill	3.1687	26/6/27	(141,713)	(0.14)
LCH	NZD	5,000	支払	3-month NZD Bank Bill	3.1500	11/1/28	(152,560)	(0.15)
LCH	NZD	800	支払	3-month NZD Bank Bill	3.2400	11/6/28	(28,191)	(0.03)
LCH	PLN	540	受取	6-month PLN WIBOR	2.2257	28/7/26	(985)	(0.00)
LCH	PLN	391	受取	6-month PLN WIBOR	2.2200	1/8/26	(762)	(0.00)
LCH	PLN	1,185	受取	6-month PLN WIBOR	2.3000	21/9/26	(787)	(0.00)
LCH	PLN	320	受取	6-month PLN WIBOR	2.2800	21/9/26	(333)	(0.00)
LCH	PLN	1,000	受取	6-month PLN WIBOR	2.3000	21/9/26	(665)	(0.00)
LCH	USD	96	受取	3-month USD LIBOR	1.7500	31/7/20	(1,400)	(0.00)
LCH	USD	242	受取	3-month USD LIBOR	1.7385	12/8/20	(3,645)	(0.00)
LCH	USD	260	受取	3-month USD LIBOR	1.6213	14/8/20	(4,402)	(0.01)
LCH	USD	264	受取	3-month USD LIBOR	1.6890	17/8/20	(4,206)	(0.00)
LCH	USD	20	受取	3-month USD LIBOR	1.5450	23/9/20	(388)	(0.00)
LCH	USD	130	受取	3-month USD LIBOR	1.4238	28/10/20	(2,884)	(0.00)
LCH	USD	130	受取	3-month USD LIBOR	1.4263	28/10/20	(2,879)	(0.00)
LCH	USD	133	受取	3-month USD LIBOR	1.5400	5/11/20	(2,709)	(0.00)
LCH	USD	129	受取	3-month USD LIBOR	1.5550	9/11/20	(2,602)	(0.00)
LCH	USD	176	受取	3-month USD LIBOR	1.6675	12/11/20	(3,208)	(0.00)
LCH	USD	25	受取	3-month USD LIBOR	1.1140	23/2/21	(798)	(0.00)
LCH	USD	24	受取	3-month USD LIBOR	1.1700	25/2/21	(741)	(0.00)
LCH	USD	650	受取	3-month USD LIBOR	1.9629	6/1/22	(12,058)	(0.01)
LCH	USD	95	支払	3-month USD LIBOR	2.7090	5/3/23	(493)	(0.00)
LCH	USD	220	支払	3-month USD LIBOR	2.9900	22/6/23	(3,804)	(0.00)
LCH	USD	190	支払	3-month USD LIBOR	3.1100	27/9/23	(4,472)	(0.01)
LCH	USD	299	支払	3-month USD LIBOR	3.0900	28/9/23	(6,782)	(0.01)
LCH	USD	250	支払	3-month USD LIBOR	3.0630	2/10/23	(5,400)	(0.01)
LCH	USD	191	支払	3-month USD LIBOR	3.1485	19/10/23	(4,922)	(0.00)
LCH	USD	174	支払	3-month USD LIBOR	3.1900	23/10/23	(4,816)	(0.01)
LCH	USD	200	支払	3-month USD LIBOR	3.1465	25/10/23	(5,152)	(0.01)
LCH	USD	430	支払	3-month USD LIBOR	3.0875	31/10/23	(10,054)	(0.01)
LCH	USD	211	支払	3-month USD LIBOR	2.9992	23/11/23	(4,092)	(0.00)
LCH	USD	767	受取	3-month USD LIBOR	1.6605	9/5/26	(49,228)	(0.05)
LCH	USD	883	受取	3-month USD LIBOR	1.5255	21/9/26	(68,433)	(0.07)
LCH	USD	170	受取	3-month USD LIBOR	2.3046	6/1/27	(4,219)	(0.00)
LCH	USD	213	支払	3-month USD LIBOR	2.8200	12/4/28	(2,256)	(0.00)
LCH	USD	335	支払	3-month USD LIBOR	2.9385	5/6/28	(6,771)	(0.01)
LCH	USD	120	支払	3-month USD LIBOR	2.9420	27/6/28	(2,447)	(0.00)
LCH	USD	172	支払	3-month USD LIBOR	3.1335	28/9/28	(6,287)	(0.01)
LCH	USD	266	支払	3-month USD LIBOR	3.1170	2/10/28	(9,356)	(0.01)
LCH	USD	496	支払	3-month USD LIBOR	3.1120	2/10/28	(17,253)	(0.02)
LCH	USD	370	支払	3-month USD LIBOR	3.1125	4/10/28	(12,873)	(0.01)
LCH	USD	245	支払	3-month USD LIBOR	3.1890	5/10/28	(10,135)	(0.01)
LCH	USD	54	支払	3-month USD LIBOR	3.2705	12/10/28	(2,635)	(0.00)
LCH	USD	576	支払	3-month USD LIBOR	3.0430	21/12/38	(1,719)	(0.00)
LCH	USD	328	支払	3-month USD LIBOR	3.1150	18/5/48	(18,328)	(0.02)
LCH	USD	390	支払	3-month USD LIBOR	3.1175	23/5/48	(22,002)	(0.02)
LCH	USD	106	支払	3-month USD LIBOR	3.0170	29/5/48	(3,879)	(0.00)
LCH	USD	140	支払	3-month USD LIBOR	3.1430	28/9/48	(8,629)	(0.01)
LCH	USD	949	支払	3-month USD LIBOR	3.1200	1/10/48	(54,331)	(0.06)
LCH	USD	477	支払	3-month USD LIBOR	3.1230	1/10/48	(27,593)	(0.03)
LCH	USD	226	支払	3-month USD LIBOR	3.1163	2/10/48	(12,772)	(0.01)
LCH	USD	125	支払	3-month USD LIBOR	3.1525	3/10/48	(7,979)	(0.01)
LCH	USD	116	支払	3-month USD LIBOR	3.1285	4/10/48	(6,840)	(0.01)
LCH	USD	353	支払	3-month USD LIBOR	3.2100	5/10/48	(26,588)	(0.03)
LCH	USD	413	支払	3-month USD LIBOR	3.2600	9/10/48	(35,266)	(0.04)
LCH	USD	139	支払	3-month USD LIBOR	3.2975	13/10/48	(12,904)	(0.01)
LCH	USD	342	支払	3-month USD LIBOR	3.3330	13/11/48	(34,351)	(0.04)
合計							\$ (1,766,405)	(1.78)

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

インフレ・スワップ(2017:(0.08)%)

取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	変動金利の 支払/受取	変動金利指数	年率固定金利	契約終了日	未実現損失	純資産総額に 占める割合(%)
LCH	EUR	705	受取	HICP	1.5850	15/8/32	\$ (13,072)	(0.01)
LCH	EUR	688	受取	HICP	1.6008	15/8/32	(14,803)	(0.02)
LCH	EUR	692	受取	HICP	1.6375	15/10/32	(18,143)	(0.02)
LCH	USD	1,062	受取	US Consumer Price Index	2.4186	6/2/43	(82,619)	(0.09)
LCH	USD	315	受取	US Consumer Price Index	2.1325	22/8/47	(1,995)	(0.00)
LCH	USD	313	受取	US Consumer Price Index	2.1460	25/8/47	(3,094)	(0.00)
LCH	USD	140	受取	US Consumer Price Index	2.1490	1/9/47	(1,478)	(0.00)
LCH	USD	11	受取	US Consumer Price Index	2.2560	7/12/47	(471)	(0.00)
LCH	USD	241	受取	US Consumer Price Index	2.4210	8/6/48	(21,437)	(0.02)
合計							\$ (157,112)	(0.16)

トータル・リターン・スワップ(2017:(0.63)%)

取引相手方	対象銘柄	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	固定金利の 支払/受取	金利	契約終了日	時価評価額	純資産総額に 占める割合(%)
Citibank	Bloomberg Commodity Index 4 Month Forward	USD	2,750	受取	0.2400	19/2/19	\$ (58,545)	(0.06)
Citibank	Bloomberg Commodity Index 5 Month Forward	USD	2,300	受取	0.2500	19/2/19	(48,875)	(0.05)
Citibank	Bloomberg Commodity Index 6 Month Forward	USD	2,100	受取	0.2600	19/2/19	(41,565)	(0.04)
合計							\$ (148,985)	(0.15)
純損益を通じて公正価値で測定する金融負債							\$ (13,039,835)	(13.15)

AED	U A Eディルハム	IDR	インドネシア・ルピー	RON	ルーマニア・レウ
ARS	アルゼンチン・ペソ	ILS	イスラエル・新シェケル	RSD	セルビア・ディナール
AUD	豪ドル	INR	インド・ルピー	RUB	ロシア・ルーブル
BHD	バーレーン・ディナール	JPY	日本円	SAR	サウジアラビア・リヤル
CNH	人民元 (オフショア)	KRW	韓国ウォン	SEK	スウェーデン・クローネ
COP	コロンビア・ペソ	KZT	カザフスタン・テンゲ	SGD	シンガポール・ドル
CZK	チェコ・クローナ	LKR	スリランカ・ルピー	THB	タイ・バーツ
DOP	ドミニカ共和国ペソ	MAD	モロッコ・ディルハム	TRY	トルコ・リラ
EGP	エジプト・ポンド	MXN	メキシコ・ペソ	TWD	台湾ドル
EUR	ユーロ	MYR	マレーシア・リンギット	UGX	ウガンダ・シリング
GBP	英ポンド	NOK	ノルウェー・クローナ	USD	米ドル
GEL	ジョージア・ラリ	NZD	ニュージーランド・ドル	UYU	ウルグアイ・ペソ
GHS	ガーナ・セディ	OMR	オマーン・リアル	VND	ベトナム・ドン
HKD	香港ドル	PLN	ポーランド・ズロチ	ZAR	南アフリカ・ランド
HUF	ハンガリー・フォリント	QAR	カタール・リヤル		

アトラス H J J P Y (円ヘッジ)

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ピクテTR」が発行する「アトラス クラスH J J P Y (円ヘッジ)」の投資証券(円建)の状況は以下の通り(すべてのクラスを合算しています。)です(2018年12月31日決算時)。

(注) 2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

■貸借対照表(2018年12月31日現在)

	USD
資産	
投資有価証券取得原価	86,921,684.91
投資にかかる未実現純利益/損失	-5,510,315.23
時価での証券投資	81,411,369.68
オプション	421,433.60
銀行の現金	102,425,591.00
銀行預金	270,131,250.00
未収利息	0.00
未収買付金	0.00
未収有価証券売却代金	1,311,834.54
未収オプション売却代金	0.00
先渡未収利息	51,737.78
未収分配金	95,455.33
トータル・リターン・スワップ取引での純未実現利益	0.00
先物為替予約取引での純未実現利益	9,370,096.49
先渡取引での純未実現利益	0.00
その他の資産	0.00
	465,218,768.42

負債

未払年次税	37,400.30
管理報酬	397,720.94
成功報酬	246,918.30
支払配当金	265,242.13
クレジット・デフォルト・スワップに係る支払利息	0.00
スワップに係る支払利息	0.00
先渡取引に係る支払利息	0.00
未払投資証券購入代金	31,874.08
未払オプション購入代金	0.00
未払有価証券購入代金	0.00
先物為替予約取引での純未実現損失	0.00
先渡取引での純未実現損失	5,081,702.34
インタレスト・レート・スワップ取引での純未実現損失	0.00
クレジット・デフォルト・スワップ取引での純未実現損失	0.00
その他の未払報酬	135,315.81
	6,196,173.90
2018年12月31日現在の純資産合計	459,022,594.52
2017年12月31日現在の純資産合計	403,317,948.10
2016年12月31日現在の純資産合計	56,409,381.63

■損益計算書(2018年12月31日現在)

	USD
期首現在純資産額	403,317,948.10
収益	
配当金、純額	5,228,855.70
債券利息、純額	0.00
スワップに係る利息	0.00
クレジット・デフォルト・スワップに係る利息	0.00
有価証券貸付に係る利息	0.00
預金利息	6,214,680.10
その他の収益	13,101.72
	11,456,637.52
費用	
管理報酬	4,939,363.87
成功報酬	246,722.96
保管報酬、銀行手数料および利息	203,135.28
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	87,714.14
サービスマン報酬	1,532,662.86
年次税	158,440.45
取引費用	1,624,371.66
スワップに係る支払利息	0.00
C F Dに係る支払配当金	4,982,297.30
クレジット・デフォルト・スワップに係るプレミアム	0.00
	13,774,708.52
投資純損失	-2,318,071.00
投資対象売却に係る実現純利益/損失	11,004,515.35
外国為替に係る実現純利益/損失	-14,470,570.26
オプションに係る実現純利益/損失	850,538.07

	USD
為替予約取引に係る実現純利益/損失	-8,247,271.02
先渡取引に係る実現純利益/損失	10,223,286.29
クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益/損失	0.00
インタレスト・レート・スワップに係る実現純利益/損失	0.00
トータル・リターン・スワップに係る実現純利益/損失	0.00
実現純利益/損失	-2,957,572.57
以下に係る未実現純評価利益/損失の変動:	
- 投資有価証券	-8,358,094.01
- オプション取引	466,188.73
- 為替予約取引	6,649,685.27
- 先渡取引	-5,308,633.57
- クレジット・デフォルト・スワップ	0.00
- インタレスト・レート・スワップ	0.00
- トータル・リターン・スワップ	0.00
運用による純資産の増加/減少	-9,508,426.15
投資証券発行手取額	314,649,423.60
投資証券買戻費用	-249,436,351.03
当期末現在純資産額	459,022,594.52

■投資明細表(2018年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価	純資産に対する比率(%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性の有価証券				
株式				
ケイマン諸島				
NETEASE ADR -SPONS.-	USD	10,814.00	2,545,291.18	0.55
TENCENT HOLDINGS	HKD	87,700.00	3,517,241.17	0.77
			6,062,532.35	1.32
中国				
ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-	USD	32,564.00	4,463,547.48	0.97
			4,463,547.48	0.97
アメリカ合衆国				
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	20,048.00	3,208,682.40	0.70
ALPHABET 'A'	USD	8,070.00	8,432,827.20	1.84
ANTHEM	USD	33,866.00	8,894,227.58	1.94
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	48,092.00	9,819,424.56	2.14
CISCO SYSTEMS	USD	144,154.00	6,246,192.82	1.36
COCA-COLA	USD	83,520.00	3,954,672.00	0.86
HUMANA	USD	10,740.00	3,076,795.20	0.67
MICROSOFT	USD	47,506.00	4,825,184.42	1.05
MODERNA	USD	65,937.00	1,006,857.99	0.22
MONDELEZ INTERNATIONAL 'A'	USD	123,117.00	4,928,373.51	1.07
MOTOROLA SOLUTIONS	USD	17,490.00	2,012,049.60	0.44
UNION PACIFIC	USD	21,606.00	2,986,597.38	0.65
UNITEDHEALTH GROUP	USD	5,495.00	1,368,914.40	0.30
VISA 'A'	USD	31,542.00	4,161,651.48	0.91
WORLDPAY INC 'A'	USD	78,017.00	5,962,839.31	1.30
			70,885,289.85	15.45
投資有価証券合計			81,411,369.68	17.74
現金預金			102,425,591.00	22.31
預金			270,131,250.00	58.85
その他の純資産			5,054,383.84	1.10
純資産合計			459,022,594.52	100.00

為替予約取引

買付	売付	満期日
CHF 41,245,870.47	USD 41,522,704.56	14/01/2019
EUR 128,328,856.69	USD 145,728,972.58	14/01/2019
GBP 7,905.55	USD 9,979.08	14/01/2019
JPY 28,492,776,013.00	USD 252,080,643.91	15/01/2019
USD 623,938.93	CHF 617,650.42	14/01/2019
USD 2,002,004.11	EUR 1,749,320.25	14/01/2019
USD 3,199,173.27	JPY 359,333,701.00	15/01/2019

先渡取引

銘柄	数量	通貨	評価額
			in USD
3M Co	-25,838	USD	-4,923,172.52
Adidas	-10,699	EUR	-2,230,854.08

アトラス H J J P Y (円ヘッジ)

銘柄	数量	通貨	評価額
Airbus Group	74,248	EUR	7,126,238.12
Akzo Nobel	48,616	EUR	3,912,506.06
Assa Abloy 'B'	-117,068	SEK	-2,088,271.05
Atlas Copco 'A'	-166,657	SEK	-3,956,900.54
Axa	-68,547	EUR	-1,477,703.23
Bank of America	-168,153	USD	-4,143,289.92
BASF	-30,720	EUR	-2,121,100.71
Berkeley Group Holdings	-52,907	GBP	-2,344,294.48
Clorox	-22,301	USD	-3,437,476.14
Coca-Cola HBC Reg	78,005	GBP	2,436,057.34
Cummins	-7,323	USD	-978,645.72
Diageo	127,475	GBP	4,537,863.54
Endesa	-109,088	EUR	-2,510,290.00
Euronext	152,468	EUR	8,766,976.23
Geberit	-5,816	CHF	-2,255,519.00
General Mills	-58,868	USD	-2,292,319.92
Henkel & Co KGAA	-23,708	EUR	-2,585,511.26
Hermes International	-6,052	EUR	-3,354,012.44
ISS	-47,957	DKK	-1,337,409.71
JM Smucker	-18,371	USD	-1,717,504.79
Klepierre	-82,830	EUR	-2,552,764.14
Kohl's	-15,100	USD	-1,001,734.00
Koninklijke Philips	-63,110	EUR	-2,231,419.59
Kuehne & Nagel Int'l	-8,345	CHF	-1,069,595.04
Lagardere	255,339	EUR	6,427,433.73
LEG Immobilien AG	18,695	EUR	1,947,342.40
London Stock Exchange Group	84,159	GBP	4,353,966.52
Marriott International 'A'	-17,500	USD	-1,899,800.00
Mitsubishi Corp	65,200	JPY	1,794,686.27
Nestle	227,242	CHF	18,395,402.23
Nissan Motor	-567,500	JPY	-4,553,345.11
Nomura Holdings	-820,000	JPY	-3,145,021.25
Novartis	43,365	CHF	3,696,946.70
Old Dominion Freight Line	-10,900	USD	-1,346,041.00
Paccar	-22,130	USD	-1,264,508.20
Robert Half	-21,888	USD	-1,251,993.60
RSA Insurance Group	1,185,075	GBP	7,752,030.10
Safran	67,909	EUR	8,182,218.75
Securitas 'B'	-127,792	SEK	-2,050,384.99
Sodexo	-38,174	EUR	-3,905,654.72
Sony	233,200	JPY	11,320,450.47
Swisscom AG- Reg.	-10,147	CHF	-4,834,772.19
Terna	-337,475	EUR	-1,910,790.50
Vonovia	190,920	EUR	8,640,523.76
WR Grace & Co	53,124	USD	3,448,278.84

先渡取引

銘柄	満期日	通貨	評価額
in USD			
Purchase of 30.00 Euro FX Currency	18/03/2019	USD	4,320,937.50
Sale of 85.00 Euro Stoxx 50	15/03/2019	EUR	-2,889,768.35
Sale of 122.00 Nasdaq E-Mini	15/03/2019	USD	-15,453,130.00
Sale of 18.00 NIKKEI 225 Tokyo Index	07/03/2019	JPY	-3,281,228.70
Sale of 118.00 S&P 500 E-Mini Future	15/03/2019	USD	-14,780,975.00

オプション取引

銘柄	数量	行使価格	満期日	通貨	評価額
in USD					
CALL Electronic Arts	201	100	15/03/2019	USD	17,085.00
CALL Euro Stoxx 50	248	3100	15/03/2019	EUR	149,972.13
CALL Hang Seng Index	54	27200	30/01/2019	HKD	65,522.47
CALL S&P 500 Index	36	2700	18/01/2019	USD	6,660.00
CALL S&P 500 Index	23	2800	18/01/2019	USD	805.00
PUT S&P 500 Index - SPX	39	2500	18/01/2019	USD	181,389.00

US オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド
（Iクラス）（円建て、円ヘッジ）

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルク籍の外国証券投資法人「J Pモルガン・ファンズ」が発行する「US オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンドーUS オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド（Iクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建）の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です（2018年6月30日決算時）。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

純資産計算書
2018年6月30日現在

	米ドル
資産	
投資有価証券一時価	320,835,363
取得原価：	312,963,429
T B A証券一時価	-
現金預金およびブローカー預託金	58,009,842
定期預金	-
投資有価証券売却未収金	1,516,517
T B A証券売却未収金	-
証券発行未収金	17,396,874
未収利息および未収配当金、純額	34,722
未収還付税額	-
報酬免除額	21,983
その他の未収金	106,805
先渡為替契約未実現純利益	-
金融先物契約未実現純利益	-
その他のデリバティブ商品一時価	274,577
資産合計	<u>398,196,683</u>
負債	
当座およびブローカー預託借越	-
T B A証券の未決済ショート・ポジション	-
投資有価証券購入未払金	18,144,939
T B A証券購入未払金	-
証券買戻未払金	922,062
未払運用および顧問報酬	204,994
未払ファンド・サービス報酬	28,715
未払販売報酬	17,128
未払実績報酬	438,731
その他の未払金*	39,861
先渡為替契約未実現純損失	3,069,946
金融先物契約未実現純損失	-
その他のデリバティブ商品一時価	-
負債合計	<u>22,866,376</u>
純資産額合計	<u><u>375,330,307</u></u>
過去の純資産額合計	
2017年6月30日	93,553,934
2016年6月30日	24,406,212

* その他の未払金は主に取締役報酬、監査および税務関連報酬および費用、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。

損益および純資産変動計算書
2018年6月30日をもって終了する会計年度

	米ドル
期首現在純資産額	93,553,934
収益	
受取配当金、純額	1,489,947
受取利息、純額	276,495
証券貸付取引収益	1,233
受取銀行利息	51,026
スワップ取引にかかる受取利息	-
その他の収益	-
収益合計	1,818,701
費用	
運用および顧問報酬	1,555,441
ファンド・サービス報酬	227,778
販売報酬	123,849
保管、支払代行、事務および所在地代行報酬	255,297
登録および名義書換代行報酬	61,769
税金	70,802
当座借越利息	-
スワップ取引にかかる支払利息	892,777
その他の費用*	131,832
	3,319,545
控除：報酬免除額	300,121
実績報酬控除前費用合計	3,019,424
実績報酬	438,731
費用合計	3,458,155
投資純利益（損失）	(1,639,454)
投資有価証券売却実現純利益（損失）	9,140,812
先渡為替契約実現純利益（損失）	(3,046,481)
金融先物契約実現純利益（損失）	(123,261)
為替差実現純利益（損失）	4,777
T B A 証券実現純利益（損失）	-
その他のデリバティブ商品実現純利益（損失）	(1,197,094)
当期実現純利益（損失）	4,778,753
投資有価証券未実現利益（損失）純増減	1,900,961
先渡為替契約未実現利益（損失）純増減	(3,620,128)
金融先物契約未実現利益（損失）純増減	-
為替差未実現利益（損失）純増減	(13)
T B A 証券未実現利益（損失）純増減	-
その他のデリバティブ商品未実現利益（損失）純増減	699,812
当期末実現利益（損失）純増減	(1,019,368)
事業活動による純資産増減	2,119,931
資本の増減	
設定	343,396,646
解約	(63,739,780)
資本の増減による純資産増減	279,656,866
支払配当金	(424)
期末現在純資産額	375,330,307

*その他の費用は主に取締役報酬、監査および税務関連費用、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から成る。

US オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド（Iクラス）（円建て、円ヘッジ）

投資有価証券明細表
2018年6月30日現在

投資対象	通貨	株数/額面金	時価 (米ドル)	純資産に 占める 割合 (%)
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品				
株式				
カナダ				
Canadian Pacific Railway Ltd.	USD	61,677	11,190,675	2.98
			11,190,675	2.98
ケイマン諸島				
Melco Resorts & Entertainment Ltd., ADR	USD	444,320	12,811,967	3.41
			12,811,967	3.41
アメリカ				
Alliance Data Systems Corp.	USD	101,041	23,789,093	6.34
Alphabet, Inc. 'A'	USD	19,640	22,369,960	5.96
Altria Group, Inc.	USD	234,405	13,357,569	3.56
Becton Dickinson and Co.	USD	64,952	15,609,589	4.16
Berkshire Hathaway, Inc. 'A'	USD	67	19,235,473	5.13
Cigna Corp.	USD	43,832	7,468,754	1.99
Extended Stay America, Inc.	USD	116,410	2,491,756	0.66
Fiserv, Inc.	USD	331,679	24,638,775	6.57
Henry Schein, Inc.	USD	53,351	3,860,745	1.03
Las Vegas Sands Corp.	USD	36,051	2,757,000	0.74
Mastercard, Inc. 'A'	USD	28,922	5,720,482	1.52
Microsoft Corp.	USD	151,853	15,107,096	4.03
Motorola Solutions, Inc.	USD	27,045	3,178,464	0.85
NextEra Energy, Inc.	USD	101,063	16,793,133	4.47
PayPal Holdings, Inc.	USD	181,353	15,123,027	4.03
Raytheon Co.	USD	35,835	6,958,261	1.85
salesforce.com, Inc.	USD	83,598	11,422,413	3.04
Teradata Corp.	USD	205,742	8,248,197	2.20
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	72,275	14,846,730	3.96
Union Pacific Corp.	USD	101,651	14,454,772	3.85
UnitedHealth Group, Inc.	USD	141,126	34,615,385	9.22
US Foods Holding Corp.	USD	182,605	6,884,208	1.83
Visa, Inc. 'A'	USD	53,780	7,176,672	1.91
Wynn Resorts Ltd.	USD	4,347	725,167	0.19
			296,832,721	79.09
株式合計				
			320,835,363	85.48
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計				
			320,835,363	85.48
投資有価証券合計				
			58,009,842	15.46
現金				
			(3,514,898)	(0.94)
その他の資産 / (負債)				
			375,330,307	100.00
純資産合計				

US オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド（Iクラス）（円建て、円ヘッジ）

先渡為替契約明細表

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
EUR	297,833	USD	345,300	02/07/2018	BNP Paribas	1,472	-
EUR	418,797	USD	485,603	11/07/2018	ANZ	2,287	-
EUR	815,155	USD	942,980	11/07/2018	BNP Paribas	6,660	-
EUR	364,052	USD	422,929	11/07/2018	Citibank	1,185	-
EUR	14,880,370	USD	17,236,334	11/07/2018	National Australia Bank	98,993	0.03
EUR	1,749	USD	2,031	11/07/2018	Standard Chartered	6	-
EUR	656,763	USD	763,350	11/07/2018	Toronto-Dominion Bank	1,765	-
GBP	5,899	USD	7,755	11/07/2018	Barclays	10	-
USD	2,024,994	EUR	1,736,768	11/07/2018	ANZ	1,695	-
USD	800,278	EUR	676,647	11/07/2018	Barclays	11,998	-
USD	48,690	EUR	41,647	11/07/2018	BNP Paribas	172	-
USD	985,382	EUR	845,123	11/07/2018	Goldman Sachs	830	-
USD	1,251,403	EUR	1,074,137	11/07/2018	RBC	55	-
USD	1,243,699	EUR	1,066,838	11/07/2018	Toronto-Dominion Bank	854	-
USD	19,636	GBP	14,837	11/07/2018	Barclays	104	-
USD	6,694	GBP	4,995	11/07/2018	BNP Paribas	118	-
USD	14,656	GBP	11,070	11/07/2018	RBC	84	-
USD	1,980	GBP	1,501	11/07/2018	Societe Generale	4	-
USD	3,183,248	JPY	350,420,677	11/07/2018	Barclays	17,360	0.01
USD	881,707	JPY	96,500,472	11/07/2018	Morgan Stanley	9,870	-
USD	550,249	JPY	60,367,529	11/07/2018	UBS	4,856	-
USD	4,366	SEK	39,000	02/07/2018	BNP Paribas	26	-
USD	28,000	SEK	248,511	11/07/2018	Barclays	323	-
USD	49,358	SEK	434,986	11/07/2018	Goldman Sachs	914	-
USD	8,009	SEK	68,778	11/07/2018	National Australia Bank	349	-
USD	19,290	SEK	172,449	11/07/2018	Societe Generale	85	-
USD	22,680	SEK	201,528	11/07/2018	UBS	236	-
先渡為替契約未実現利益合計						162,311	0.04
EUR	5,400,901	USD	6,295,203	11/07/2018	ANZ	(3,264)	-
EUR	1,177,694	USD	1,387,105	11/07/2018	BNP Paribas	(15,116)	-
EUR	109,940,377	USD	130,216,049	11/07/2018	HSBC	(2,137,754)	(0.57)
EUR	723,222	USD	855,741	11/07/2018	Merrill Lynch	(13,202)	-
EUR	502,464	USD	586,802	11/07/2018	National Australia Bank	(1,442)	-
EUR	135,988	USD	160,708	11/07/2018	RBC	(2,284)	-
GBP	4,342	USD	5,801	11/07/2018	BNP Paribas	(86)	-
GBP	804,195	USD	1,081,390	11/07/2018	Citibank	(22,784)	(0.01)
GBP	10,350	USD	13,774	11/07/2018	National Australia Bank	(150)	-
JPY	150,000,006	USD	1,365,860	11/07/2018	ANZ	(10,680)	-
JPY	11,249,493,135	USD	102,447,332	11/07/2018	Barclays	(813,381)	(0.22)
JPY	60,249,550	USD	545,618	11/07/2018	Standard Chartered	(1,291)	-
SEK	360,880	USD	41,847	11/07/2018	Barclays	(1,655)	-
SEK	39,000	USD	4,369	11/07/2018	BNP Paribas	(26)	-
SEK	263,354	USD	30,037	11/07/2018	Goldman Sachs	(707)	-
SEK	20,622,540	USD	2,400,067	11/07/2018	National Australia Bank	(103,322)	(0.03)
SEK	110,391	USD	12,447	11/07/2018	UBS	(152)	-
USD	17,226,439	EUR	14,880,370	03/07/2018	National Australia Bank	(99,073)	(0.03)
USD	868,360	EUR	749,199	11/07/2018	Barclays	(4,441)	-
USD	477,306	EUR	410,952	11/07/2018	BNP Paribas	(1,445)	-
USD	8,696	GBP	6,608	11/07/2018	BNP Paribas	(2)	-
先渡為替契約未実現損失合計						(3,232,257)	(0.86)
先渡為替契約未実現純損失						(3,069,946)	(0.82)

トータル・リターン・スワップ契約

契約種類	通貨	満期日	カウンター パーティー	グローバル エクスポージャー (米ドル)	未実現損益 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Receive USD-1D-FUNDS-FED						
Pay Performance of the underlying equity basket of 16 Securities	USD	05/11/2018	UBS	(110,285,367)	274,577	0.07
トータル・リターン・スワップ契約未実現利益合計					274,577	0.07
トータル・リターン・スワップ契約未実現純利益					274,577	0.07

マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミア

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・V I ピーエルシー」が発行する「マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミア」のクラスI H投資証券（円建）の状況は以下の通りです（2018年12月31日決算時）。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

貸借対照表
(2018年12月31日決算時)

	(米ドル)
資産	
現金および現金同等物	56,593,749
ブローカー預託金	17,380,422
ブローカーからの未収金	0
損益通算後の金融資産評価額：	
投資有価証券および運用投資信託評価額	196,628,941
投資有価証券未収利息	39,825,776
デリバティブ資産評価額	36,851,923
受益証券発行による未収金	2,880,680
未収利息	-
未収配当	-
その他資産	368,226
資産合計	350,529,717
負債	
ブローカー預託借越	24,011,550
ブローカーへの未払金	1,182
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	10,872,840
受益証券解約に係る未払金	2,935,315
成功報酬未払金	-
運用報酬未払金	248,312
未払利息	-
その他未払費用、負債	419,725
負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	38,488,924
受益証券保有者に帰属する純資産	312,040,793

損益計算書
(2018年12月31日をもって終了する会計年度)

	(米ドル)
収入の部	
損益通算後の金融資産・負債の純増減額	(30,612,679)
払い戻し費用	590,130
その他の収益	720
	(30,021,829)
費用の部	
運用報酬	2,014,448
事務管理手数料	602,693
成功報酬費用	-
その他費用	156,362
保管手数料	144,472
法律専門家報酬	53,468
監査費用	18,094
ファンド組成費用	16,667
役員報酬	631
取引およびブローカー費用	2,650
	3,009,485
金融費用	
源泉税	-
受益証券保有者に帰属する純損益	(33,031,314)

組入資産明細表
(2018年12月31日現在)

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)	株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
	差金決済取引(CDF) (b)				デンマーク		
	ベルギー				DSV A/S	4,765,616	1.53
(30,521)	Ageas	266,558	0.09	49,178	Jyske Bank A/S	1,771,868	0.57
(27,111)	Groupe Bruxelles Lambert SA	471,318	0.15			6,537,484	2.10
		737,876	0.24		フェロー諸島		
	デンマーク			103,008	Bakkafrøst P/F	5,034,326	1.61
(72,483)	DSV A/S	1,822,984	0.59		フィンランド		
(49,178)	Jyske Bank A/S	912,712	0.29	11,972	DNA OYJ	233,753	0.07
		2,735,696	0.88	116,652	Neste OYJ	8,982,505	2.88
	フェロー諸島					9,216,258	2.95
(103,008)	Bakkafrøst P/F	915,091	0.29		ドイツ		
	フィンランド			35,436	Aurubis AG	1,750,785	0.56
(11,972)	DNA OYJ	24,642	0.01	3,847	Brenntag AG	165,793	0.05
(116,652)	Neste OYJ	195,757	0.06	9,130	Carl Zeiss Meditec AG	712,844	0.23
		220,399	0.07	17,216	Compugroup Medical SE	795,878	0.26
	ドイツ			77,217	Covestro AG	3,811,525	1.22
(35,436)	Aurubis AG	183,153	0.06	49,422	CTS Eventim AG & Company KGaA	1,840,664	0.59
(3,847)	Brenntag AG	73,189	0.02	39,071	Deutsche Pfandbriefbank AG	390,363	0.13
(77,217)	Covestro AG	1,507,450	0.48	876,148	Deutsche Telekom AG	14,843,247	4.76
(49,422)	CTS Eventim AG & Company KGaA	245,263	0.08	42,728	Deutsche Wohnen SE NPV (BR)	1,953,781	0.63
(39,071)	Deutsche Pfandbriefbank AG	198,314	0.06	28	Evonik Industries AG	698	0.00
(42,728)	Deutsche Wohnen SE	57,781	0.02	7,866	Hannover Rueck SE	1,058,361	0.34
(28)	Evonik Industries AG	311	0.00	35,716	Hella GmbH & Company KGaA	1,420,840	0.46
(35,716)	Hella GmbH & Company KGaA	64,356	0.02	47,578	Henkel AG & Company KGaA	4,663,839	1.49
(47,578)	Henkel AG & Company KGaA	531,038	0.17	18,934	LEG Immobilien AG	1,972,238	0.63
(18,934)	LEG Immobilien AG	298,999	0.10	20,896	Morphosys AG	2,124,772	0.68
(20,896)	MorphoSys AG	555,379	0.18	886	Puma SE	432,479	0.14
(886)	Puma SE	17,139	0.01	46,133	Rheinmetall AG	4,069,182	1.30
(46,133)	Rheinmetall AG	1,499,529	0.49	360,448	Scout24 AG	16,547,773	5.3
(130,284)	Schaeffler AG	30,276	0.01	21,323	Software AG	770,018	0.25
(360,448)	Scout24 AG	411,408	0.13	43,853	Tag Immobilien AG	998,099	0.32
(21,323)	Software AG	260,206	0.08	202,351	Talanx AG	6,893,263	2.20
(43,853)	TAG Immobilien AG	38,945	0.01			67,216,442	21.54
(202,351)	Talanx AG	753,135	0.24		ルクセンブルグ		
		6,725,871	2.16	367,705	Grand City Properties SA	7,965,480	2.55
	ルクセンブルグ				オランダ		
(367,705)	Grand City Properties	1,623,236	0.52	296,921	ASM International NV	12,287,194	3.94
	オランダ			234,383	ASR Nederland NV	9,265,190	2.97
(296,921)	ASM International NV	106,915	0.03	154,782	Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,905,929	1.25
(234,383)	ASR Nederland NV	1,592,093	0.51			25,458,313	8.16
		1,699,008	0.54		ノルウェー		
	ノルウェー			67,180	Aker ASA	3,584,320	1.15
(67,180)	Aker ASA-A Shares	1,346,352	0.43	4,565,099	DNO ASA	6,616,353	2.12
(4,565,099)	DNO ASA	1,735,042	0.56	332,139	Grieg Seafood ASA	3,923,921	1.26
(332,139)	Grieg Seafood ASA	387,788	0.12	1,423,404	Leroy Seafood Group ASA	10,839,316	3.47
(1,423,404)	Leroy Seafood Group ASA	239,114	0.08	20,080	Orkla ASA	157,780	0.05
(20,080)	Orkla ASA	19,402	0.01	131,987	Salmar ASA	6,523,785	2.09
(131,987)	Salmar ASA	138,492	0.04	436,102	Telenor ASA	8,435,826	2.70
(436,102)	Telenor ASA	33,364	0.01			40,081,301	12.84
		3,899,554	1.25		スウェーデン		
	スウェーデン			13,489	Alfa Laval AB	288,544	0.09
(13,489)	Alfa Laval AB	56,829	0.02	365,700	Swedish Orphan Biovitrum AB	7,960,895	2.55
(365,700)	Swedish Orphan Biovitrum AB	1,663,682	0.53			8,249,439	2.64
		1,720,511	0.55		スイス		
	スイス			19,191	Flughafen Zuerich AG	3,163,459	1.01
(19,191)	Flughafen Zurich AG	859,787	0.27	1,863	Georg Fischer AG	1,486,356	0.48
(1,863)	Georg Fischer AG	845,340	0.27	12	Givaudan SA	27,705	0.01
(12)	Givaudan SA	1,522	0.00	62,763	Novartis AG	5,350,581	1.71
(13,192)	Schindler Holding AG	305,010	0.10	41,787	Psp Swiss Property AG	4,105,367	1.32
		2,011,659	0.64	13,192	Schindler Holding AG	2,550,614	0.82
	差金決済取引合計	22,288,901	7.14			16,684,082	5.35
	普通株式				普通株式合計	195,518,190	62.66
	ベルギー				株式先物 (a)		
30,521	Ageas	1,371,180	0.44	725	Australian 10 Years Bond Futures March 2019	765,833	0.24
27,111	Groupe Bruxelles Lambert SA	2,357,867	0.76	369	Australian 3 Years Bond Futures March 2019	119,825	0.04
65,590	UCB SA	5,346,018	1.71			885,658	0.28
		9,075,065	2.91				

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
カナダ			
(13)	S&P/TSX 60 IX Futures March 2019	32,659	0.02
欧州連合			
362	3MO Euro EURIBOR December 2020	125,704	0.05
475	3MO Euro EURIBOR March 2020	107,699	0.03
248	3MO Euro EURIBOR September 2021 (Perpetual)	100,683	0.03
		334,086	0.11
フランス			
(21)	CAC40 10 Euro Futures January 2019	11,294	0.00
ドイツ			
(8)	DAX Index Futures March 2019	44,354	0.01
30	Euro BUXL 30 Years Bond Futures March 2019	86,034	0.03
(80)	Euro STOXX 50 March 2019	72,064	0.02
212	Euro-BOBL Futures March 2019	76,488	0.02
118	Euro-BTP Futures March 2019	662,673	0.22
129	Euro-BUND Futures March 2019	156,543	0.06
210	Euro-SCHATZ Index Futures March 2019	11,883	0.00
		1,110,039	0.36
イタリア			
(15)	FTSE/MIB Index Futures March 2019	44,354	0.02
日本			
10	Japan 10 Years Bond (OSE) Future March 2019	43,249	0.01
(9)	TOPIX Index Futures March 2019	86,009	0.03
		129,258	0.04
オランダ			
(8)	Amsterdam Index Futures January 2019	13,315	0.00
シンガポール			
(10)	NIKKEI 225 (SGX) March 2019	68,155	0.02
韓国			
5	Korea 10 Years Bond Futures March 2019	2,151	0.00
(68)	KOSPI2 Index Futures March 2019	29,566	0.01
		31,717	0.01
スペイン			
(15)	IBEX 35 Index Futures January 2019	36,827	0.01
スウェーデン			
(60)	OMXS30 Index Futures January 2019	28,065	0.01
英国			
142	90 Day Sterling Future December 2020	16,016	0.01

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
170	90 Day Sterling Future March 2020	10,181	0.00
(26)	FTSE 100 Index Futures March 2019	4,878	0.00
66	Long Gilt Future March 2019	77,893	0.02
		108,968	0.03
米国			
51	90 Day EURO\$ Futures December 2020	46,587	0.01
121	90 Day EURO\$ Futures June 2019	51,425	0.02
4	90 Day EURO\$ Futures June 2022 (Perpetual)	1,725	0.00
48	90 Day EURO\$ Futures March 2020	19,269	0.01
60	90 Day EURO\$ Futures September 2021 (Perpetual)	42,087	0.01
(6)	CBOE VIX Futures February 2019	450	0.00
(21)	E-Mini Russell 2000 March 2019	68,845	0.02
(17)	MSCI EAFE March 2019	27,775	0.01
(29)	MSCI Emerging Market Index March 2019	5,965	0.00
(10)	NASDAQ 100 E-Mini Index Futures March 2019	55,248	0.02
(22)	S&P500 Emini Futures March 2019	106,738	0.03
109	United States 2 Years Note (CBT) March 2019	113,258	0.04
117	United States 5 Years Note (CBT) March 2019	130,511	0.05
40	United States Long Bond (CBT) March 2019	103,797	0.03
		773,680	0.25
株式先物合計		3,608,075	1.16
国債			
米国			
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 02/05/2019#	9,920,507	3.18
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 07/03/2019	9,958,327	3.19
5,000,000	United States Treasury Bill 0% 11/04/2019#	4,967,843	1.59
15,000,000	United States Treasury Bill 0% 24/01/2019	14,979,099	4.80
		39,825,776	12.76
国債合計		39,825,776	12.76
優先株式			
ドイツ			
130,284	Schaeffler AG	1,110,751	0.36
優先株式合計		1,110,751	0.36
トータルリターンズスワップ (b)			
米国			
2,037,464	AHL MRPO MS SWAP	1,888,729	0.61
トータルリターンズスワップ合計		1,888,729	0.61

外国為替取引に関わる評価損益

未収金	未払い金	満期日	約定件数	未実現損益 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
CHF112,691	€100,000	04 January 2019	1	6	0.00
CHF14,189,923	€12,500,000	10 January 2019	16	106,744	0.03
CHF18,800,000	US\$18,930,371	09 January 2019	41	156,811	0.05
CHF1,383,552	US\$1,393,431	31 January 2019	1	14,177	0.00
CNY9,000,000	US\$1,307,737	18 January 2019	11	2,205	0.00
€600,000	CHF675,548	03 January 2019	1	582	0.00
€300,000	CHF337,363	10 January 2019	1	683	0.00
€22,500,000	£20,007,454	11 January 2019	97	249,052	0.09
€2,500,000	US\$2,847,435	09 January 2019	16	12,576	0.00
€1,640,954	US\$1,875,049	17 January 2019	1	3,518	0.00
€57,890,586	US\$65,895,387	31 January 2019	4	458,802	0.15
£400,000	AUD700,347	03 January 2019	4	16,442	0.01
£1,950,000	AUD3,492,644	30 January 2019	30	26,936	0.01
£50,000	US\$63,292	03 January 2019	1	397	0.00
£1,600,000	US\$2,021,053	11 January 2019	11	17,829	0.01
£1,354	US\$1,709	17 January 2019	3	17	0.00
£6,674	US\$8,440	31 January 2019	1	73	0.00
JPY968,189,631	€7,600,000	04 January 2019	59	137,054	0.04
JPY37,866,300	€300,000	07 January 2019	3	2,214	0.00
JPY2,212,547,698	€17,300,000	11 January 2019	76	390,678	0.13
JPY183,056,685	£1,300,000	04 January 2019	20	13,082	0.00
JPY21,003,615	£150,000	07 January 2019	3	455	0.00
JPY531,678,556	£3,750,000	31 January 2019	6	74,357	0.02
JPY40,000,000	US\$356,805	04 January 2019	3	7,910	0.00
JPY70,000,000	US\$634,712	07 January 2019	5	3,716	0.00
JPY3,040,000,000	US\$27,263,042	11 January 2019	234	471,325	0.15
JPY36,700	US\$328	17 January 2019	1	7	0.00

マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミア

未収金	未払い金	満期日	約定件数	未実現損益 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
JPY11,596,228,313	US\$102,693,300	31 January 2019	9	3,260,289	1.04
KRW2,612,313,433	US\$2,338,930	10 January 2019	22	5,082	0.00
MXN87,000,000	US\$4,316,272	09 January 2019	87	96,061	0.03
SEK1,000,000	US\$110,441	03 January 2019	2	2,380	0.00
SEK294,000,000	US\$33,051,574	18 January 2019	74	159,419	0.05
SEK394,987	US\$43,714	31 January 2019	3	952	0.00
SGD1,000,000	US\$731,473	25 January 2019	10	2,606	0.00
US\$78,605	AUD111,000	02 January 2019	1	458	0.00
US\$5,246,588	AUD7,400,000	03 January 2019	55	36,671	0.01
US\$2,809,948	AUD3,902,349	17 January 2019	4	61,719	0.02
US\$18,797	AUD26,136	31 January 2019	2	385	0.00
US\$14,560,216	AUD20,100,000	28 February 2019	15	394,138	0.13
US\$146,658	CAD200,000	02 January 2019	2	217	0.00
US\$1,407,293	CAD1,900,000	03 January 2019	18	16,062	0.01
US\$34,028,487	CAD44,600,000	09 January 2019	52	1,366,140	0.44
US\$1,078,987	CAD1,429,305	17 January 2019	1	32,025	0.01
US\$56,167,582	CHF55,300,000	09 January 2019	13	22,838	0.01
US\$9,643	CHF9,476	31 January 2019	1	2	0.00
US\$18,092,663	€15,800,000	09 January 2019	7	17,397	0.01
US\$451,912	€392,319	31 January 2019	3	2,236	0.00
US\$50,316,649	£38,650,000	11 January 2019	52	1,064,900	0.34
US\$3,209,750	£2,500,000	31 January 2019	1	20,725	0.01
US\$4,026,945	NOK33,500,000	30 January 2019	2	152,740	0.05
US\$2,026,922	NZD3,000,000	03 January 2019	21	15,143	0.00
US\$268,655	NZD400,000	04 January 2019	4	412	0.00
US\$9,296,709	NZD13,600,000	28 February 2019	7	167,573	0.05
外国為替取引に関わる未実現益				9,066,218	2.90
損益通算後の金融資産評価額合計				273,306,640	87.59

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)	株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
	差金決済取引(CDF)				カナダ		
(65,590)	ベルギー UCB SA	(42,989)	(0.01)	(304)	CAN 10 Years Bond Futures March 2019	(783,826)	(0.25)
	ドイツ				ドイツ		
(9,130)	Carl Zeiss Meditec AG	(10,013)	(0.00)	292	Euro-OAT Futures March 2019	(7,739)	(0.00)
(17,216)	Compugroup Medical SE	(29,098)	(0.01)		香港		
(876,148)	Deutsche Telekom AG	(126,146)	(0.05)	(13)	Hang Seng Index Future January 2019	(7,325)	(0.00)
(7,866)	Hannover Rueck SE	(12,839)	(0.00)	(30)	HSCEI Futures January 2019	(1,929)	(0.00)
	オランダ				シンガポール		
(154,782)	Koninklijke Ahold Delhaize NV	(24,611)	(0.01)	(52)	MSCI Taiwan Index January 2019	(44,258)	(0.01)
	スイス				南アフリカ		
(62,763)	Novartis AG	(186,902)	(0.06)	(64)	FTSE/JSE Top 40 March 2019	(60,524)	(0.02)
(41,787)	Psp Swiss Property AG	(39,251)	(0.01)		米国		
	差金決済取引合計	(471,849)	(0.15)	(209)	CBOE VIX Futures January 2019	(982,285)	(0.32)
	株式先物			(255)	United States 10 Years Note (CBT) March 2019	(689,203)	(0.22)
	オーストラリア			18	United States Ultra Bond (CBT) March 2019	(1,938)	(0.00)
(29)	SPI 200 Futures March 2019	(18,533)	(0.01)		株式先物合計	(2,597,560)	(0.83)

外国為替取引に関わる評価損益

未収金額	未払い金額	満期日	約定件数	未実現損益 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
AUD700,791	£400,000	03 January 2019	4	(16,129)	(0.01)
AUD7,236,975	£4,100,000	30 January 2019	3	(131,682)	(0.04)
AUD1,519,100	US\$1,098,688	17 January 2019	1	(28,861)	(0.01)
AUD2,123,891	US\$1,533,963	31 January 2019	8	(37,767)	(0.01)
AUD5,300,000	US\$3,880,186	28 February 2019	28	(144,852)	(0.05)
CAD300,000	US\$221,275	03 January 2019	3	(1,607)	(0.00)
CAD58,200,000	US\$44,764,692	09 January 2019	44	(2,142,526)	(0.69)
CAD1,349,000	US\$1,010,741	17 January 2019	1	(22,602)	(0.01)
CHF786,634	€700,000	03 January 2019	5	(2,207)	(0.00)
CHF225,194	€200,000	04 January 2019	1	(180)	(0.00)
CHF1,574,913	€1,400,000	10 January 2019	2	(2,624)	(0.00)
CHF1,100,000	US\$1,121,305	09 January 2019	8	(4,501)	(0.00)
CNY4,000,000	US\$583,272	18 January 2019	4	(1,076)	(0.00)
€100,000	CHF113,267	03 January 2019	1	(588)	(0.00)
€7,400,000	CHF8,435,599	10 January 2019	41	(98,898)	(0.03)
€600,000	£541,351	03 January 2019	5	(3,508)	(0.00)
€5,800,000	£5,238,309	11 January 2019	5	(38,804)	(0.01)
€7,600,000	JPY962,494,400	04 January 2019	1	(85,126)	(0.03)
€8,600,000	JPY1,117,191,807	11 January 2019	10	(352,155)	(0.11)
€400,000	US\$457,692	03 January 2019	3	(319)	(0.00)
€18,200,000	US\$20,848,881	09 January 2019	28	(28,005)	(0.01)
£50,000	AUD90,799	30 January 2019	1	(186)	(0.00)
£19,571,434	€22,300,000	11 January 2019	14	(575,832)	(0.18)
£1,300,000	JPY181,768,340	04 January 2019	1	(1,335)	(0.00)
£100,000	JPY14,147,210	31 January 2019	1	(1,701)	(0.00)
£38,200,000	US\$49,906,989	11 January 2019	124	(1,228,675)	(0.39)
£95,155,987	US\$121,820,623	31 January 2019	2	(438,694)	(0.14)
KRW8,687,686,567	US\$7,823,502	10 January 2019	70	(28,097)	(0.01)
MXN13,500,000	US\$686,324	09 January 2019	9	(1,651)	(0.00)
NOK33,500,000	US\$4,018,446	30 January 2019	13	(144,241)	(0.05)
NZD3,800,000	US\$2,552,870	03 January 2019	1	(4,618)	(0.00)
NZD3,100,000	US\$2,144,765	28 February 2019	25	(63,859)	(0.02)
SEK5,000,000	US\$566,399	18 January 2019	5	(1,586)	(0.00)
US\$70,302	AUD100,000	03 January 2019	1	(102)	(0.00)
US\$7,900,225	CHF7,800,000	09 January 2019	16	(18,925)	(0.01)
US\$15,987	CHF15,727	31 January 2019	1	(13)	(0.00)
US\$1,584,614	CNY11,000,000	18 January 2019	6	(16,426)	(0.01)
US\$341,078	€300,000	03 January 2019	1	(1,951)	(0.00)
US\$2,164,118	€1,900,000	09 January 2019	4	(9,490)	(0.00)
US\$4,829,944	€4,247,417	17 January 2019	2	(32,506)	(0.01)
US\$715,419	€625,574	31 January 2019	3	(1,614)	(0.00)
US\$563,423	£450,000	11 January 2019	1	(10,013)	(0.00)
US\$98,823	£77,992	17 January 2019	1	(593)	(0.00)
US\$2,006,105	£1,582,362	31 January 2019	2	(12,372)	(0.00)
US\$435,533	JPY48,900,000	04 January 2019	2	(10,332)	(0.00)
US\$27,103,071	JPY3,040,000,000	11 January 2019	15	(631,296)	(0.20)
US\$227,406	JPY25,190,285	17 January 2019	2	(2,512)	(0.00)
US\$31,304,986	JPY3,514,735,305	31 January 2019	7	(808,803)	(0.27)
US\$13,007,554	KRW14,600,000,000	10 January 2019	67	(92,932)	(0.03)
US\$1,170,564	KRW1,309,569,000	17 January 2019	1	(4,842)	(0.00)
US\$6,812,771	MXN140,500,000	09 January 2019	13	(312,894)	(0.10)
US\$536,146	NZD800,000	03 January 2019	7	(329)	(0.00)
US\$67,003	NZD100,000	04 January 2019	1	(58)	(0.00)
US\$16,252,210	SEK145,500,000	18 January 2019	23	(183,843)	(0.06)
US\$6	SEK57	31 January 2019	1	-	(0.00)
US\$2,772,407	SGD3,800,000	25 January 2019	1	(17,093)	(0.01)
外国為替取引に関わる未実現損				(7,803,431)	(2.50)
損益通算後の金融負債評価額合計				(10,872,840)	(3.48)
損益通算後の金融資産評価額合計				273,306,640	87.59
損益通算後の金融負債評価額合計				(10,872,840)	(3.48)
その他純資産				49,606,993	15.89
受益証券保有者に帰属する純資産				312,040,793	100.00

分類:

- (a) 証券所取引デリバティブ商品
- (b) OTC 金融デリバティブ商品

*規制市場で取引されている譲渡可能証券

#公認証券取引所に上場しているあるいは規制市場で取引された以外の譲渡可能証券

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・
エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド」のクラスI 2円ヘッジの状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です。

（注）2019年6月17日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

純資産計算書 2018年11月30日現在（未監査）

	米ドル
資産	
投資有価証券－取得原価	1,167,591,161
未実現評価損	(226,580)
投資有価証券－時価	1,167,364,581
銀行預金	57,496,963
ブローカーに対する債権	52,450,777
未収利息および未収配当金	785,659
売却投資有価証券未収金	384,309,378
販売投資証券未収金	1,939,300
スワップの時価	584,747
資産合計	1,664,931,405
負債	
未払利息および未払配当金	5,088,160
購入投資有価証券未払金	460,210,645
買戻し投資証券未払金	16,808,492
以下に係る未実現純評価損：	
未決済先渡為替予約	2,383,759
差金決済契約	35,355,579
未払費用およびその他の負債	12,366,776
負債合計	532,213,411
純資産合計	1,132,717,994

損益および純資産変動計算書 2018年11月30日に終了した会計期間（未監査）

	米ドル
期首純資産	934,604,752
収益	
預金利息	3,013,935
債券利息	10,041,840
スワップに係る受取利息および受取配当金	232,281
差金決済契約に係る受取配当金、源泉徴収税控除後	32,995,235
その他の収益	278,869
収益合計	46,562,160
費用	
差金決済契約に係る支払利息	15,105,786
差金決済契約に係る支払配当金、源泉徴収税控除後	39,404,873
管理事務代行報酬	1,211,741
預託報酬	490,866
税金	201,970
パフォーマンス・フィー	182,333
販売報酬	74,283
ローン・コミットメント・フィー	3,645
投資運用報酬および外部の副投資顧問会社に対する報酬	6,747,320
費用合計	63,422,817
投資純損失	(16,860,657)
以下に係る実現純利益／（損失）：	
投資有価証券	1,425,479
差金決済契約	(19,703,758)
外貨および先渡為替予約	(45,990,680)
スワップ取引	2,190,958
当期実現純損失	(62,078,001)
以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：	
投資有価証券	(290,427)
差金決済契約	(37,869,448)
外貨および先渡為替予約	7,343,989
スワップ取引	(461,376)
当期末未実現評価益／（損）の純変動	(31,277,262)
運用成績による純資産の減少	(110,215,920)
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	728,370,701
投資証券買戻しによる正味支払額	(420,041,539)
資本の変動による純資産の増加	308,329,162
期末純資産	1,132,717,994

投資有価証券明細表 2018年11月30日現在 (未監査)

公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式			
	米国		
16,313	GreenSky Inc 'A'	150,569	0.01
		150,569	0.01
普通株式合計		150,569	0.01
債券			
	米国		
USD 2,500,000	Federal Home Loan Banks 1.375% 18/3/2019	2,492,325	0.22
USD 8,000,000	United States Treasury Bill 18/12/2018 (Zero Coupon)	7,991,740	0.71
USD 27,000,000	United States Treasury Bill 20/12/2018 (Zero Coupon)	26,969,633	2.38
USD 50,000,000	United States Treasury Bill 26/12/2018 (Zero Coupon)	49,921,493	4.41
USD 53,000,000	United States Treasury Bill 22/1/2019 (Zero Coupon)	52,823,310	4.66
USD 50,000,000	United States Treasury Bill 31/1/2019 (Zero Coupon)	49,805,774	4.40
		190,004,275	16.78
債券合計		190,004,275	16.78
譲渡性預金証書			
	カナダ		
USD 10,000,000	Bank of Montreal 2.516% 7/5/2019	10,000,000	0.88
USD 3,300,000	Royal Bank of Canada/New York 3.07% 27/11/2019	3,300,000	0.29
USD 7,000,000	Toronto-Dominion Bank/New York 2.62% 14/6/2019	7,000,000	0.62
USD 3,000,000	Toronto-Dominion Bank/New York 2.73% 7/8/2019	3,000,000	0.27
		23,300,000	2.06
	日本		
USD 15,150,000	Mizuho Bank Ltd/New York 2.45% 31/1/2019	15,150,000	1.34
USD 30,000,000	Mizuho Bank Ltd/New York 2.508% 9/4/2019	30,000,000	2.65
USD 6,500,000	Norinchukin Bank/New York 2.30% 12/12/2018	6,500,000	0.57
USD 13,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp/New York 2.51% 1/3/2019	12,999,994	1.15
USD 14,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp/New York 2.75% 4/3/2019	14,000,000	1.23
		78,649,994	6.94
	米国		
USD 10,000,000	Citibank NA/New York 2.70% 21/2/2019	10,000,000	0.88
USD 4,000,000	Wells Fargo Bank NA 2.658% 5/4/2019	4,000,000	0.35
USD 8,000,000	Wells Fargo Bank NA 3.08% 1/11/2019	8,000,000	0.71
		22,000,000	1.94
譲渡性預金証書合計		123,949,994	10.94
コマーシャル・ペーパー			
	オーストラリア		
USD 6,200,000	Westpac Banking Corp 1/11/2019 (Zero Coupon)	6,026,340	0.53
		6,026,340	0.53
	カナダ		
USD 15,400,000	Total Capital Canada Ltd 4/12/2018 (Zero Coupon)	15,397,138	1.36
		15,397,138	1.36
	フランス		
USD 10,000,000	Natixis 18/12/2018 (Zero Coupon)	9,989,139	0.88
USD 5,000,000	Natixis 19/12/2018 (Zero Coupon)	4,993,850	0.44
		14,982,989	1.32
	アイルランド		
USD 6,000,000	Matchpoint Finance Plc 8/1/2019 (Zero Coupon)	5,984,610	0.53
USD 14,200,000	Matchpoint Finance Plc '144A' 19/2/2019 (Zero Coupon)	14,115,431	1.25
		20,100,041	1.78
	日本		
USD 6,750,000	Mizuho Corporate Bank/New York 30/5/2019 (Zero Coupon)	6,652,125	0.59
		6,652,125	0.59
	ジャージー		
USD 9,450,000	Cancara Asset Secur LLC 18/12/2018 (Zero Coupon)	9,439,602	0.84
USD 19,400,000	Cancara Asset Secur LLC 3/5/2019 (Zero Coupon)	19,164,193	1.69
		28,603,795	2.53
	ルクセンブルグ		
USD 2,500,000	Banque et Caisse d' Epargne de l' Etat 14/2/2019 (Zero Coupon)	2,487,448	0.22
		2,487,448	0.22
	シンガポール		
USD 12,000,000	DBS Bank Ltd 5/4/2019 (Zero Coupon)	11,890,625	1.05
USD 2,500,000	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd 20/2/2019 (Zero Coupon)	2,484,644	0.22
		14,375,269	1.27

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	スウェーデン		
USD 7,050,000	Nordea Bank AB 14/12/2018 (Zero Coupon)	7,044,043	0.62
USD 5,000,000	Swedbank AB 3/12/2018 (Zero Coupon)	4,999,362	0.44
USD 460,000	Swedbank AB 26/12/2018 (Zero Coupon)	459,249	0.04
USD 5,000,000	Swedbank AB 4/3/2019 (Zero Coupon)	4,967,192	0.44
		17,469,846	1.54
	英国		
USD 18,300,000	Standard Chartered Bank 17/12/2018 (Zero Coupon)	18,280,561	1.61
		18,280,561	1.61
	米国		
USD 14,550,000	Barton Capital SA 12/12/2018 (Zero Coupon)	14,539,597	1.28
USD 1,790,000	Bedford Row Funding Corp 25/4/2019 (Zero Coupon)	1,771,255	0.16
USD 6,500,000	Bedford Row Funding Corp 30/7/2019 (Zero Coupon)	6,371,634	0.56
USD 21,000,000	Cafco LLC 12/12/2018 (Zero Coupon)	20,985,370	1.85
USD 7,700,000	Cafco LLC 13/12/2018 (Zero Coupon)	7,694,122	0.68
USD 25,000,000	Cafco LLC 19/12/2018 (Zero Coupon)	24,971,375	2.20
USD 2,400,000	Cafco LLC 25/3/2019 (Zero Coupon)	2,379,100	0.21
USD 2,000,000	Caisse Des Depots Et Consignations 24/1/2019 (Zero Coupon)	1,992,830	0.18
USD 36,300,000	Ciesco LLC 18/3/2019 (Zero Coupon)	36,005,456	3.18
USD 24,900,000	Coca-Cola Co/The 19/12/2018 (Zero Coupon)	24,872,361	2.20
USD 10,000,000	CRC Funding LLC 9/5/2019 (Zero Coupon)	9,875,450	0.87
USD 12,250,000	Crown Point Capital Co LLC 4/3/2019 (Zero Coupon)	12,168,987	1.07
USD 46,500,000	Crown Point Capital Co LLC 7/12/2018 (Zero Coupon)	46,482,175	4.10
USD 7,950,000	HSBC Bank Plc 2.65% 11/4/2019	7,950,000	0.70
USD 10,000,000	ING US Funding LLC 21/2/2019 (Zero Coupon)	9,944,194	0.88
USD 2,100,000	ING US Funding LLC 16/8/2019 (Zero Coupon)	2,056,054	0.18
USD 9,250,000	JP Morgan Securities LLC 22/2/2019 (Zero Coupon)	9,197,111	0.81
USD 15,200,000	JP Morgan Securities LLC 20/3/2019 (Zero Coupon)	15,082,643	1.33
USD 21,450,000	Jupiter Securitization Company LLC 4/12/2018 (Zero Coupon)	21,445,871	1.89
USD 9,000,000	La Fayette Asset Securitization LLC 17/12/2018 (Zero Coupon)	8,990,400	0.79
USD 27,700,000	LMA Americas LLC 4/12/2018 (Zero Coupon)	27,694,760	2.45
USD 15,000,000	LMA Americas LLC 6/12/2018 (Zero Coupon)	14,995,375	1.32
USD 5,000,000	LMA Americas LLC 1/2/2019 (Zero Coupon)	4,978,472	0.44
USD 18,527,000	Macquarie Bank Ltd 6/12/2018 (Zero Coupon)	18,521,030	1.64
USD 18,400,000	Macquarie Bank Ltd 12/2/2019 (Zero Coupon)	18,298,514	1.62
USD 5,750,000	Metlife Short Term Fund 17/12/2018 (Zero Coupon)	5,744,199	0.51
USD 25,100,000	Metlife Short Term Fund 26/12/2018 (Zero Coupon)	25,059,735	2.21
USD 28,800,000	Metlife Short Term Fund 28/1/2019 (Zero Coupon)	28,683,536	2.53
USD 25,000,000	Mitsubishi UFJ Trust And Banking Corp 6/12/2018 (Zero Coupon)	24,992,014	2.21
USD 14,000,000	Mont Blanc Capital Corp 11/12/2018 (Zero Coupon)	13,990,978	1.24
USD 12,000,000	Mont Blanc Capital Corp 15/1/2019 (Zero Coupon)	11,963,850	1.06
USD 9,000,000	National Securities Clearing Corp 28/1/2019 (Zero Coupon)	8,963,125	0.79
USD 16,050,000	Nieuw Amsterdam Receivables Corp 22/1/2019 (Zero Coupon)	15,991,114	1.41
USD 399,000	Nieuw Amsterdam Receivables Corp 25/1/2019 (Zero Coupon)	397,446	0.04
USD 30,000,000	Nieuw Amsterdam Receivables Corp 21/2/2019 (Zero Coupon)	29,815,500	2.63
USD 3,800,000	Old Line Funding LLC 5/6/2019 (Zero Coupon)	3,746,990	0.33
USD 2,175,000	Ontario Teacher' s Finance Trusts 24/4/2019 (Zero Coupon)	2,152,815	0.19
USD 34,150,000	Regency Markets No1 LLC 5/12/2018 (Zero Coupon)	34,141,235	3.01
USD 5,500,000	Ridgefield Funding Co LLC 5/12/2018 (Zero Coupon)	5,498,558	0.49
USD 5,850,000	Ridgefield Funding Co LLC 10/12/2018 (Zero Coupon)	5,846,549	0.52
USD 15,000,000	Thunder Bay Funding LLC 4/12/2018 (Zero Coupon)	14,997,150	1.32
USD 13,000,000	Toronto-Dominion Bank/The 2.866% 13/6/2019	13,000,000	1.15
USD 7,500,000	Toyota Motor Credit Corp 21/12/2018 (Zero Coupon)	7,490,333	0.66
USD 16,500,000	Toyota Motor Credit Corp 24/12/2018 (Zero Coupon)	16,475,543	1.45
USD 12,600,000	Toyota Motor Credit Corp 13/6/2019 (Zero Coupon)	12,420,065	1.10
USD 7,000,000	UBS AG/London 2.738% 4/4/2019	7,000,000	0.62
USD 9,450,000	United Overseas Bank Ltd 17/5/2019 (Zero Coupon)	9,323,748	0.82
USD 19,950,000	Victory Receivables Corp 20/12/2018 (Zero Coupon)	19,925,572	1.76
USD 12,000,000	Westpac Banking Corp 2.483% 19/8/2019	12,000,000	1.06
USD 10,000,000	Westpac Banking Corp 2.762% 31/10/2019	10,000,000	0.88
		708,884,191	62.58
コマーシャル・ペーパー合計		853,259,743	75.33
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		1,167,364,581	103.06
投資有価証券 (時価) 合計		1,167,364,581	103.06
その他の純負債		(34,646,587)	(3.06)
純資産合計 (米ドル)		1,132,717,994	100.00

差金決済契約 2018年11月30日現在

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
	ブラジル		
573,988	AES Tiete Energia SA (Unit)	Morgan Stanley	(23,984)
219,074	AES Tiete Energia SA (Unit)	Goldman Sachs	(19,558)
13,100	Agrenco Ltd	Morgan Stanley	(550)
(254,145)	Aliansce Shopping Centers SA	Goldman Sachs	56,354
(238,100)	Aliansce Shopping Centers SA	Morgan Stanley	9,764
(205,166)	Alliar Medicos A Frente SA	Goldman Sachs	(50,092)
(378,517)	Alliar Medicos A Frente SA	Morgan Stanley	(69,778)
(38,300)	Alpargatas SA (Pref)	Goldman Sachs	3,566
(50,900)	Alpargatas SA (Pref)	Morgan Stanley	(3,430)
(64,379)	Alupar Investimento SA (Unit)	Goldman Sachs	25,178
(800,435)	Alupar Investimento SA (Unit)	Morgan Stanley	36,623
271,600	Ambev SA	Morgan Stanley	(3,468)
(53,714)	Anima Holding SA	Goldman Sachs	16,369
(50,950)	Anima Holding SA	Morgan Stanley	12,307
(27,500)	Arezzo Industria e Comercio SA	Goldman Sachs	4,855
(95,191)	Arezzo Industria e Comercio SA	Morgan Stanley	29,661
(332,200)	Atacadao Distribuicao Comercio e Industria Ltda	Goldman Sachs	(5,442)
(217,200)	Atacadao Distribuicao Comercio e Industria Ltda	Morgan Stanley	(21,985)
(123,700)	B2W Cia Digital	Goldman Sachs	(70,555)
(163,000)	B2W Cia Digital	Morgan Stanley	(63,064)
(109,400)	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	Morgan Stanley	(37,203)
(199,400)	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	Goldman Sachs	(7,406)
115,156	Banco ABC Brasil SA (Pref)	Goldman Sachs	(22,336)
73,075	Banco ABC Brasil SA (Pref)	Morgan Stanley	2,629
203,100	Banco BTG Pactual SA (Unit)	Goldman Sachs	(40,787)
248,314	Banco BTG Pactual SA (Unit)	Morgan Stanley	(14,145)
275,200	Banco do Brasil SA	Morgan Stanley	(17,288)
223,400	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA (Pref)	Goldman Sachs	42,570
165,699	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA (Pref)	Morgan Stanley	25,073
(10,200)	Banco Inter SA (Pref)	Goldman Sachs	(8,540)
(12,800)	Banco Inter SA (Pref)	Morgan Stanley	(15,170)
98,900	Banco Santander Brasil SA (Unit)	Goldman Sachs	(17,272)
82,400	Banco Santander Brasil SA (Unit)	Morgan Stanley	28,127
(694,400)	BB Seguridade Participacoes SA	Goldman Sachs	(40,984)
(485,300)	BB Seguridade Participacoes SA	Morgan Stanley	(163,221)
(184,743)	BK Brasil Operacao e Assessoria a Restaurantes SA	Goldman Sachs	7,252
(255,069)	BK Brasil Operacao e Assessoria a Restaurantes SA	Morgan Stanley	(29,075)
(993,811)	BR Malls Participacoes SA	Goldman Sachs	14,744
(204,060)	BR Malls Participacoes SA	Morgan Stanley	(24,200)
(75,743)	BR Properties SA	Goldman Sachs	5,709
(325,468)	BR Properties SA	Morgan Stanley	14,979
38,000	Braskem SA (Pref)	Goldman Sachs	(1,463)
44,900	Braskem SA (Pref)	Morgan Stanley	(2,074)
(385,200)	BRF SA	Morgan Stanley	29,963
(3,100)	BRF SA	Goldman Sachs	(1,272)
94,100	Camil Alimentos SA	Goldman Sachs	(31,021)
196,200	Camil Alimentos SA	Morgan Stanley	(29,645)
68,800	CCR SA	Goldman Sachs	23,041
(241,300)	Centrais Eletricas Brasileiras SA	Morgan Stanley	26,279
(2,900)	Centrais Eletricas Brasileiras SA	Goldman Sachs	876
14,200	Cia Brasileira de Distribuicao (Pref)	Goldman Sachs	(7,375)
26,800	Cia Brasileira de Distribuicao (Pref)	Morgan Stanley	7,125
16,809	Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS (Pref)	Goldman Sachs	(9,481)
10,600	Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS (Pref)	Morgan Stanley	(4,129)
(13,800)	Cia de Locacao das Americas	Morgan Stanley	(13,396)
96,200	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	Goldman Sachs	(18,812)
185,500	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	Morgan Stanley	7,813
159,100	Cia de Saneamento de Minas Gerais-COPASA	Morgan Stanley	(77,730)
145,322	Cia de Saneamento de Minas Gerais-COPASA	Goldman Sachs	(31,282)
248,539	Cia de Saneamento do Parana (Pref)	Morgan Stanley	8,156
336,193	Cia de Saneamento do Parana (Pref)	Goldman Sachs	(22,876)
118,000	Cia de Saneamento do Parana (Unit)	Morgan Stanley	86,056
141,331	Cia de Saneamento do Parana (Unit)	Goldman Sachs	66,513
242,375	Cia Ferro Ligas da Bahia - FERBASA (Pref)	Morgan Stanley	26,366
173,574	Cia Ferro Ligas da Bahia - FERBASA (Pref)	Goldman Sachs	4,192
276,500	Cia Hering	Goldman Sachs	(54,952)
156,519	Cia Hering	Morgan Stanley	(5,435)
(449,100)	Cia Siderurgica Nacional SA	Goldman Sachs	123,121
(219,400)	Cia Siderurgica Nacional SA	Morgan Stanley	10,614
(113,700)	Cielo SA	Goldman Sachs	26,300
(380,952)	Cielo SA	Morgan Stanley	23,921
245,100	Construtora Tenda SA	Goldman Sachs	(41,895)
184,239	Construtora Tenda SA	Morgan Stanley	4,792

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(361,046)	Cosan Logistica SA	Goldman Sachs	16,276
(284,077)	Cosan Logistica SA	Morgan Stanley	28,628
5,300	Cosan SA	Morgan Stanley	1,136
(280,200)	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	Goldman Sachs	(48,033)
(37,100)	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	Morgan Stanley	(18,204)
(28,500)	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	Morgan Stanley	5,789
(119,700)	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	Goldman Sachs	32,139
(846,493)	Direcional Engenharia SA	Goldman Sachs	13,136
(1,144,073)	Direcional Engenharia SA	Morgan Stanley	(9,671)
(4,000)	Duratex SA	Goldman Sachs	1,027
(284,500)	Duratex SA	Morgan Stanley	46,676
785,100	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	Morgan Stanley	5,759
848,900	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	Goldman Sachs	22,088
(44,100)	Embraer SA	Goldman Sachs	(5,598)
(10,500)	Embraer SA	Morgan Stanley	(627)
13,934	Energisa SA (Right)	Goldman Sachs	12,984
13,520	Energisa SA (Right)	Morgan Stanley	4,266
276,580	Energisa SA (Unit)	Goldman Sachs	16,377
270,400	Energisa SA (Unit)	Morgan Stanley	72,529
8,100	Eneva SA	Goldman Sachs	(238)
8,000	Eneva SA	Morgan Stanley	699
(136,769)	Engie Brasil Energia SA	Goldman Sachs	(12,566)
(203,300)	Engie Brasil Energia SA	Morgan Stanley	(88,330)
(363,113)	Equatorial Energia SA	Goldman Sachs	40,019
(79,451)	Equatorial Energia SA	Morgan Stanley	(8,604)
407,700	Estacio Participacoes SA	Goldman Sachs	113,810
396,900	Estacio Participacoes SA	Morgan Stanley	152,402
(268,800)	Even Construtora e Incorporadora SA	Goldman Sachs	(209)
(205,522)	Even Construtora e Incorporadora SA	Morgan Stanley	18,028
(40,100)	Ez Tec Empreendimentos e Participacoes SA	Goldman Sachs	10,402
(65,600)	Ez Tec Empreendimentos e Participacoes SA	Morgan Stanley	15,708
14,300	Fleury SA	Goldman Sachs	723
314,400	Fleury SA	Morgan Stanley	91,485
261,400	Gerdau SA (Pref)	Morgan Stanley	(42,969)
225,000	Gerdau SA (Pref)	Goldman Sachs	(103,110)
(48,300)	Gol Linhas Aereas Inteligentes SA (Pref)	Goldman Sachs	(4,071)
183,771	Grendene SA	Goldman Sachs	(10,608)
710,184	Grendene SA	Morgan Stanley	(6,990)
(3,700)	Guararapes Confeccoes SA	Morgan Stanley	(1,065)
48,000	Hapvida Participacoes e Investimentos SA '144'	Morgan Stanley	13,386
42,000	Hapvida Participacoes e Investimentos SA '144'	Goldman Sachs	(973)
78,900	Hypera SA	Morgan Stanley	31,005
270,000	Hypera SA	Goldman Sachs	108,167
(29,900)	Iguatemi Empresa de Shopping Centers SA	Goldman Sachs	13,926
(241,200)	Iguatemi Empresa de Shopping Centers SA	Morgan Stanley	66,964
(122,700)	Instituto Hermes Pardini SA	Goldman Sachs	17,484
(158,800)	Instituto Hermes Pardini SA	Morgan Stanley	47,607
192,171	International Meal Co Alimentacao SA	Goldman Sachs	(17,256)
169,108	International Meal Co Alimentacao SA	Morgan Stanley	(23,786)
198,387	Ioche Maxion SA	Goldman Sachs	7,359
121,814	Ioche Maxion SA	Morgan Stanley	35,992
41,718	IRB Brasil Resseguros S/A	Goldman Sachs	7,418
346,530	Itausa - Investimentos Itau SA (Pref)	Goldman Sachs	3,685
501,720	Itausa - Investimentos Itau SA (Pref)	Morgan Stanley	51,381
471,500	JBS SA	Morgan Stanley	75,345
701,500	JBS SA	Goldman Sachs	64,799
(600,512)	Klabin SA (Unit)	Morgan Stanley	140,559
(141,100)	Klabin SA (Unit)	Goldman Sachs	49,500
536,100	Kroton Educacional SA	Goldman Sachs	(129,583)
13,700	Laep Investments Ltd	Goldman Sachs	(1,023)
24,300	Laep Investments Ltd	Morgan Stanley	(1,784)
(151,500)	Linx SA	Goldman Sachs	(60,158)
(149,698)	Linx SA	Morgan Stanley	(40,544)
(611,300)	Localiza Rent a Car SA	Goldman Sachs	214,288
(124,200)	Localiza Rent a Car SA	Morgan Stanley	31,401
(1,227,000)	Lojas Americanas SA (Pref)	Morgan Stanley	(378,958)
(33,400)	Lojas Americanas SA (Pref)	Goldman Sachs	(8,469)
140,000	Lojas Renner SA	Morgan Stanley	(12,542)
(4,700)	M Dias Branco SA	Goldman Sachs	3,669
(7,200)	M Dias Branco SA	Morgan Stanley	5,054
13,100	Magazine Luiza SA	Morgan Stanley	10,446
38,843	Magnesita Refratarios SA	Morgan Stanley	15,841
75,076	Magnesita Refratarios SA	Goldman Sachs	(18,483)
(142,100)	Mahle-Metal Leve SA	Goldman Sachs	32,106
(92,100)	Mahle-Metal Leve SA	Morgan Stanley	(2,363)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(680,500)	Marcopolo SA (Pref)	Goldman Sachs	47,325
(1,446,900)	Marcopolo SA (Pref)	Morgan Stanley	43,691
(497,400)	Marfrig Global Foods SA	Goldman Sachs	39,220
(345,100)	Marfrig Global Foods SA	Morgan Stanley	22,183
(122,800)	Marisa Lojas SA	Goldman Sachs	23,794
(109,354)	Marisa Lojas SA	Morgan Stanley	16,623
76,900	Metalurgica Gerdau SA (Pref)	Morgan Stanley	(6,293)
1,297,500	Metalurgica Gerdau SA (Pref)	Goldman Sachs	(338,152)
276,700	Minerva SA/Brazil	Goldman Sachs	(43,516)
136,100	Minerva SA/Brazil	Morgan Stanley	(11,111)
(240,900)	Movida Participacoes SA	Goldman Sachs	33,705
(225,600)	Movida Participacoes SA	Morgan Stanley	12,815
504,813	MRV Engenharia e Participacoes SA	Morgan Stanley	(32,468)
544,600	MRV Engenharia e Participacoes SA	Goldman Sachs	(85,983)
(433,940)	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	Morgan Stanley	9,216
(274,709)	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	Goldman Sachs	36,456
(84,900)	Natura Cosméticos SA	Goldman Sachs	(68,872)
(307,400)	Natura Cosméticos SA	Morgan Stanley	(178,835)
(11,900)	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	Goldman Sachs	1,889
(52,200)	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	Morgan Stanley	(11,018)
(80,700)	Odontoprev SA	Morgan Stanley	14,639
(155,800)	Odontoprev SA	Goldman Sachs	10,822
402,700	Oi SA	Goldman Sachs	(84,862)
623,458	Oi SA (Right)	Goldman Sachs	35,307
(301,942)	Omega Geracao SA	Goldman Sachs	46,017
(184,109)	Omega Geracao SA	Morgan Stanley	15,176
(19,851)	Petro Rio SA	Morgan Stanley	42,480
(5,000)	Petro Rio SA	Goldman Sachs	17,847
134,000	Petrobras Distribuidora SA	Morgan Stanley	17,495
251,700	Petrobras Distribuidora SA	Goldman Sachs	104,188
120,000	Porto Seguro SA	Goldman Sachs	(96,651)
139,600	Porto Seguro SA	Morgan Stanley	(55,532)
310,500	QGEP Participacoes SA	Goldman Sachs	(103,142)
194,500	QGEP Participacoes SA	Morgan Stanley	(36,481)
493,700	Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros SA	Goldman Sachs	(85,309)
321,100	Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros SA	Morgan Stanley	(1,720)
(153,200)	Raia Drogasil SA	Goldman Sachs	234,195
(213,600)	Raia Drogasil SA	Morgan Stanley	93,794
(28,783)	Randon SA Implementos e Participacoes (Pref)	Morgan Stanley	(46)
(18,900)	Randon SA Implementos e Participacoes (Pref)	Goldman Sachs	1,347
(694,438)	Rumo SA	Goldman Sachs	115,804
(1,080,841)	Rumo SA	Morgan Stanley	148,256
(85,400)	Santos Brasil Participacoes SA	Goldman Sachs	11
(389,925)	Santos Brasil Participacoes SA	Morgan Stanley	(11,763)
358,046	Sao Martinho SA	Goldman Sachs	(151,616)
546,217	Sao Martinho SA	Morgan Stanley	(89,556)
(86,500)	Ser Educacional SA '144A'	Goldman Sachs	14,678
(123,500)	Ser Educacional SA '144A'	Morgan Stanley	10,587
143,216	SLC Agricola SA	Morgan Stanley	(155,101)
159,800	SLC Agricola SA	Goldman Sachs	(290,568)
94,200	Smiles Fidelidade SA	Morgan Stanley	76,175
75,288	Smiles Fidelidade SA	Goldman Sachs	75,222
(56,785)	Somos Educacao SA	Goldman Sachs	12,761
23,921	Sonae Sierra Brasil SA	Goldman Sachs	654
5,300	Sonae Sierra Brasil SA	Morgan Stanley	1,109
1,254,624	Sul America SA (Unit)	Morgan Stanley	414,607
6,000	Suzano Papel e Celulose SA	Goldman Sachs	927
151,000	Suzano Papel e Celulose SA	Morgan Stanley	75,737
177,987	Tegma Gestao Logistica SA	Morgan Stanley	(60,264)
367,765	Tegma Gestao Logistica SA	Goldman Sachs	(205,589)
41,400	Telefonica Brasil SA (Pref)	Morgan Stanley	1,082
29,700	Telefonica Brasil SA (Pref)	Goldman Sachs	(6,354)
103,100	TIM Participacoes SA	Goldman Sachs	(8,059)
538,700	TIM Participacoes SA	Morgan Stanley	52,205
60,400	TOTVS SA	Morgan Stanley	37,319
41,200	TOTVS SA	Goldman Sachs	26,136
670,321	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA (Unit)	Morgan Stanley	(121,970)
711,100	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA (Unit)	Goldman Sachs	(209,620)
16,300	Tupy SA	Morgan Stanley	(4,295)
6,200	Tupy SA	Goldman Sachs	(2,306)
(180,200)	Ultrapar Participacoes SA	Goldman Sachs	(133,943)
(82,400)	Unipar Carbocloro SA (Pref)	Morgan Stanley	3,845
(15,600)	Unipar Carbocloro SA (Pref)	Goldman Sachs	13,707
(1,777,800)	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA (Pref)	Goldman Sachs	375,267
(63,560)	Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao SA	Goldman Sachs	1,816

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(145,223)	Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao SA	Morgan Stanley	10,585
(26,100)	Via Varejo SA	Morgan Stanley	(881)
48,958	Vulcabras Azaleia SA	Morgan Stanley	(6,980)
24,200	Vulcabras Azaleia SA	Goldman Sachs	(3,374)
(419,179)	WEG SA	Morgan Stanley	(4,250)
(86,100)	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Goldman Sachs	12,727
(269,300)	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Morgan Stanley	24,746
			120,877
	カナダ		
(115,052)	Advantage Oil & Gas Ltd	Morgan Stanley	54,841
(39,062)	Advantage Oil & Gas Ltd	Goldman Sachs	23,248
38,714	Aecon Group Inc	Goldman Sachs	(10,028)
141,779	Aecon Group Inc	Morgan Stanley	(17,426)
(2,776)	Ag Growth International Inc	Goldman Sachs	2,052
(30,198)	Ag Growth International Inc	Morgan Stanley	(2,635)
(50,772)	AGF Management Ltd 'B'	Morgan Stanley	5,784
2,583	Agnico Eagle Mines Ltd	Goldman Sachs	(2,231)
5,918	Agnico Eagle Mines Ltd	Morgan Stanley	(20,514)
5,980	AGT Food & Ingredients Inc	Morgan Stanley	(1,479)
6,116	AGT Food & Ingredients Inc	Goldman Sachs	(8,139)
(2,287)	Aimia Inc	Goldman Sachs	440
(57,557)	Aimia Inc	Morgan Stanley	11,690
(2,165)	Air Canada	Goldman Sachs	(4,836)
(47,276)	Air Canada	Morgan Stanley	(128,584)
(43,124)	AirBoss of America Corp	Morgan Stanley	(25,169)
33,473	AKITA Drilling Ltd 'A'	Morgan Stanley	(10,221)
93,984	Alacer Gold Corp	Goldman Sachs	(9,115)
17,546	Alacer Gold Corp	Morgan Stanley	(769)
50,383	Alamos Gold Inc 'A'	Morgan Stanley	(19,584)
45,984	Alamos Gold Inc 'A'	Goldman Sachs	(19,893)
6,012	Alaris Royalty Corp	Goldman Sachs	4,076
84,374	Alaris Royalty Corp	Morgan Stanley	(12,989)
14,880	Alcanna Inc	Morgan Stanley	(5,270)
(49,088)	Algonquin Power & Utilities Corp	Morgan Stanley	(242)
36,876	Alimentation Couche-Tard Inc 'B'	Goldman Sachs	98,641
60,414	Alimentation Couche-Tard Inc 'B'	Morgan Stanley	185,402
(30,358)	Allied Properties Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(14,758)
(50,369)	Allied Properties Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	12,701
(26,766)	AltaGas Ltd	Goldman Sachs	35,777
(141,751)	AltaGas Ltd	Morgan Stanley	234,153
22,733	Altius Minerals Corp	Goldman Sachs	(4,027)
108,307	Altius Minerals Corp	Morgan Stanley	438
(27,638)	Altus Group Ltd/Canada	Goldman Sachs	(39,235)
(79,121)	Altus Group Ltd/Canada	Morgan Stanley	(42,592)
4,531	Aphria Inc	Morgan Stanley	(4,234)
(57,810)	ARC Resources Ltd	Goldman Sachs	68,363
(37,979)	ARC Resources Ltd	Morgan Stanley	49,259
58,091	Aritzia Inc	Morgan Stanley	(47,136)
46,318	Aritzia Inc	Goldman Sachs	(37,948)
56	Arrow Exploration Corp	Morgan Stanley	(11)
(3,136)	Artis Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	545
(73,003)	Artis Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	12,721
(19,793)	Atco Ltd/Canada 'I'	Goldman Sachs	(1,325)
(79,307)	Atco Ltd/Canada 'I'	Morgan Stanley	27,211
2,333	Atlantic Power Corp	Goldman Sachs	70
154,390	Atlantic Power Corp	Morgan Stanley	8,937
7,325	ATS Automation Tooling Systems Inc	Goldman Sachs	(2,764)
1,584	Aurinia Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	987
(5,449)	Aurora Cannabis Inc	Goldman Sachs	5,449
(5,295)	Aurora Cannabis Inc	Morgan Stanley	2,327
(21,554)	AutoCanada Inc	Goldman Sachs	(13,958)
(26,294)	AutoCanada Inc	Morgan Stanley	(481)
(29,695)	B2Gold Corp	Morgan Stanley	9,585
7,542	Badger Daylighting Ltd	Goldman Sachs	9,414
9,214	Badger Daylighting Ltd	Morgan Stanley	2,115
17,455	Bank of Montreal	Goldman Sachs	(15,280)
49,453	Bank of Montreal	Morgan Stanley	21,634
16,703	Bank of Nova Scotia/The	Goldman Sachs	14,228
18,984	Bank of Nova Scotia/The	Morgan Stanley	30,032
(37,392)	Barrick Gold Corp	Goldman Sachs	9,586
(27,823)	Barrick Gold Corp	Morgan Stanley	28,359
(2,150)	Bausch Health Cos Inc	Goldman Sachs	2,807
(13,548)	Bausch Health Cos Inc	Morgan Stanley	(19,018)
56,006	Baytex Energy Corp	Goldman Sachs	(1,152)
59,987	Baytex Energy Corp	Morgan Stanley	(4,984)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
4,152	BCE Inc	Goldman Sachs	5,130
4,841	BCE Inc	Morgan Stanley	4,085
22,299	Bellatrix Exploration Ltd	Morgan Stanley	(2,335)
10,145	Birchcliff Energy Ltd	Goldman Sachs	(3,566)
110,819	Birchcliff Energy Ltd	Morgan Stanley	(51,887)
(204,509)	Bird Construction Inc	Morgan Stanley	57,719
(10,026)	BlackBerry Ltd	Goldman Sachs	(431)
(30,997)	BlackBerry Ltd	Morgan Stanley	2,000
11,546	Boardwalk Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(28,755)
18,605	Boardwalk Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(119,460)
(202,462)	Bombardier Inc 'B'	Morgan Stanley	40,339
(25,580)	Bombardier Inc 'B'	Goldman Sachs	(1,211)
240,475	Bonavista Energy Corp	Morgan Stanley	(16,373)
(34,096)	Bonterra Energy Corp	Goldman Sachs	73,479
(29,914)	Bonterra Energy Corp	Morgan Stanley	58,141
(150,292)	Boralex Inc 'A'	Morgan Stanley	(2,941)
(37,207)	Boralex Inc 'A'	Goldman Sachs	(15,598)
3,683	Brookfield Asset Management Inc 'A'	Goldman Sachs	301
66,381	Brookfield Asset Management Inc 'A'	Morgan Stanley	64,128
15,975	Brookfield Business Partners LP	Morgan Stanley	(13,750)
4,486	Brookfield Business Partners LP	Goldman Sachs	(8,982)
49,194	Brookfield Infrastructure Partners LP	Morgan Stanley	(76,523)
59,416	Brookfield Property Partners LP	Morgan Stanley	(46,731)
76,319	Brookfield Renewable Partners LP	Morgan Stanley	15,776
17,095	BRP Inc	Morgan Stanley	25,150
12,507	BRP Inc	Goldman Sachs	(24,462)
32,351	CAE Inc	Goldman Sachs	(1,166)
85,845	CAE Inc	Morgan Stanley	933
(30,814)	Cameco Corp	Goldman Sachs	3,498
(45,368)	Cameco Corp	Morgan Stanley	3,658
1,533	Canaccord Genuity Group Inc	Goldman Sachs	(459)
18,128	Canaccord Genuity Group Inc	Morgan Stanley	(3,741)
(225,587)	Canacol Energy Ltd	Morgan Stanley	32,906
(6,630)	Canada Goose Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,309)
24,748	Canadian Apartment Properties REIT (Reit)	Goldman Sachs	(4,959)
92,586	Canadian Apartment Properties REIT (Reit)	Morgan Stanley	(6,881)
5,408	Canadian Imperial Bank of Commerce	Goldman Sachs	(16,389)
24,548	Canadian Imperial Bank of Commerce	Morgan Stanley	(52,144)
(36,463)	Canadian National Railway Co	Morgan Stanley	(36,601)
(11,882)	Canadian National Railway Co	Goldman Sachs	(9,470)
44,220	Canadian Natural Resources Ltd	Goldman Sachs	(107,680)
40,487	Canadian Natural Resources Ltd	Morgan Stanley	(100,975)
1,380	Canadian Pacific Railway Ltd	Goldman Sachs	3,282
11,611	Canadian Pacific Railway Ltd	Morgan Stanley	77,155
(10,520)	Canadian Tire Corp Ltd 'A'	Morgan Stanley	(2,878)
(127,038)	Canadian Utilities Ltd 'A'	Morgan Stanley	98,102
(45,356)	Canadian Utilities Ltd 'A'	Goldman Sachs	24,274
(5,813)	Canadian Western Bank	Goldman Sachs	7,007
(86,829)	Canadian Western Bank	Morgan Stanley	58,144
42,205	Canfor Corp	Goldman Sachs	5,718
72,061	Canfor Corp	Morgan Stanley	(37,028)
568	Canfor Pulp Products Inc	Goldman Sachs	(156)
11,310	Canfor Pulp Products Inc	Morgan Stanley	2,968
(3,446)	Canopy Growth Corp	Goldman Sachs	8,122
(3,666)	Canopy Growth Corp	Morgan Stanley	2,840
4,529	CanWel Building Materials Group Ltd	Morgan Stanley	73
118,319	Capital Power Corp	Morgan Stanley	(31,232)
2,871	Cargojet Inc	Goldman Sachs	(1,996)
14,611	Cargojet Inc	Morgan Stanley	11,341
(30,047)	Cascades Inc	Morgan Stanley	(25,428)
(42,874)	CCL Industries Inc 'B'	Morgan Stanley	(84,738)
(31,729)	CCL Industries Inc 'B'	Goldman Sachs	(439)
(27,617)	Celestica Inc	Goldman Sachs	(11,343)
(36,016)	Celestica Inc	Morgan Stanley	(13,872)
(141,646)	Cenovus Energy Inc	Morgan Stanley	69,374
(12,201)	Centerra Gold Inc	Goldman Sachs	(2,240)
(23,905)	Centerra Gold Inc	Morgan Stanley	7,647
(23,299)	Ceridian HCM Holdings Inc	Goldman Sachs	(64,381)
(46,616)	CES Energy Solutions Corp	Morgan Stanley	4,042
16,174	CGI Group Inc 'A'	Morgan Stanley	15,960
1,802	CGI Group Inc 'A'	Goldman Sachs	3,396
85,713	Chartwell Retirement Residences (Unit)	Morgan Stanley	18,027
(62,159)	Chesswood Group Ltd	Morgan Stanley	8,708
13,595	Choice Properties Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(2,013)
34,321	Choice Properties Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(1,783)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
55,957	CI Financial Corp	Goldman Sachs	(16,969)
9,904	CI Financial Corp	Morgan Stanley	(3,747)
26,270	Cineplex Inc	Goldman Sachs	(54,703)
17,249	Cineplex Inc	Morgan Stanley	(679)
(8,273)	Cogeco Communications Inc	Goldman Sachs	(3,647)
(50,523)	Cogeco Communications Inc	Morgan Stanley	(29,603)
7,784	Cogeco Inc	Goldman Sachs	3,521
29,394	Cogeco Inc	Morgan Stanley	28,529
750	Colliers International Group Inc	Goldman Sachs	2,358
10,834	Colliers International Group Inc	Morgan Stanley	20,882
(59,047)	Cominar Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	17,164
(425,808)	Cominar Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	114,591
(25,907)	Computer Modelling Group Ltd	Goldman Sachs	5,607
(71,640)	Computer Modelling Group Ltd	Morgan Stanley	10,473
1,061	Concordia International Corp	Goldman Sachs	357
2,674	Concordia International Corp	Morgan Stanley	(2,592)
63	Constellation Software Inc/Canada	Goldman Sachs	1,140
28	Constellation Software Inc/Canada	Morgan Stanley	41
(20,613)	Continental Gold Inc	Morgan Stanley	573
11,140	Corby Spirit and Wine Ltd	Morgan Stanley	2,438
116,084	Corus Entertainment Inc 'B'	Morgan Stanley	12,231
126,043	Corus Entertainment Inc 'B'	Goldman Sachs	7,100
(18,386)	Cott Corp	Goldman Sachs	1,362
(35,321)	Cott Corp	Morgan Stanley	(3,246)
83,063	Crescent Point Energy Corp	Goldman Sachs	(75,668)
159,055	Crescent Point Energy Corp	Morgan Stanley	(74,908)
138,377	Crew Energy Inc	Morgan Stanley	(15,654)
61,278	Crius Energy Trust (Unit)	Morgan Stanley	(11,271)
25,392	Crombie Real Estate Investment Trust (Reit)*	Goldman Sachs	5,075
273,052	Crombie Real Estate Investment Trust (Reit)*	Morgan Stanley	111,592
55,035	CT Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(7,451)
6,180	Descartes Systems Group Inc/The	Morgan Stanley	7,140
25,730	Descartes Systems Group Inc/The	Goldman Sachs	11,230
(7,533)	Detour Gold Corp	Goldman Sachs	3,519
(10,020)	Detour Gold Corp	Morgan Stanley	7,720
16,729	DHX Media Ltd	Goldman Sachs	2,089
4,466	DHX Media Ltd	Morgan Stanley	844
(5,732)	DIRTT Environmental Solutions	Goldman Sachs	(606)
(125,500)	DIRTT Environmental Solutions	Morgan Stanley	(7,880)
(18,185)	Dollarama Inc	Goldman Sachs	(4,715)
(13,862)	Dollarama Inc	Morgan Stanley	(8,877)
7,802	Domtar Corp	Goldman Sachs	(20,987)
7,414	Domtar Corp	Morgan Stanley	(6,559)
13,073	Dorel Industries Inc 'B'	Goldman Sachs	(8,108)
10,838	Dorel Industries Inc 'B'	Morgan Stanley	(8,095)
42,019	Dream Global Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(16,325)
46,928	Dream Global Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(10,287)
1,188	Dream Industrial Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(10)
216,345	Dream Industrial Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(3,582)
(25,698)	Dream Office Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	1,751
(91,249)	Dream Office Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(7,219)
28,872	Dundee Corp 'A'	Morgan Stanley	(449)
24,348	Dundee Precious Metals Inc	Goldman Sachs	(605)
48,424	Dundee Precious Metals Inc	Morgan Stanley	(3,894)
(280,655)	ECN Capital Corp	Goldman Sachs	(38,329)
(187,502)	ECN Capital Corp	Morgan Stanley	(39,235)
(72,693)	Element Fleet Management Corp	Morgan Stanley	(6,212)
(71,297)	Emera Inc	Goldman Sachs	(32,553)
(53,197)	Emera Inc	Morgan Stanley	(39,328)
54,564	Empire Co Ltd 'A'	Morgan Stanley	(16,698)
1,706	Enbridge Inc	Goldman Sachs	669
77,731	Enbridge Inc	Morgan Stanley	(58,627)
(48,062)	Encana Corp	Goldman Sachs	47,100
(74,204)	Encana Corp	Morgan Stanley	57,975
(21,135)	Endeavour Mining Corp	Goldman Sachs	22,632
(24,275)	Endeavour Mining Corp	Morgan Stanley	45,997
(5,883)	Endeavour Silver Corp	Goldman Sachs	656
(20,561)	Endeavour Silver Corp	Morgan Stanley	3,269
6,386	Enerflex Ltd	Goldman Sachs	(2,066)
35,658	Enerflex Ltd	Morgan Stanley	(31,120)
31,773	Enerplus Corp	Goldman Sachs	(8,145)
82,538	Enerplus Corp	Morgan Stanley	(44,498)
5,991	Enghouse Systems Ltd	Goldman Sachs	(16,555)
43,753	Enghouse Systems Ltd	Morgan Stanley	(38,991)
(26,763)	Ensign Energy Services Inc	Goldman Sachs	7,795

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(44,293)	Ensign Energy Services Inc	Morgan Stanley	13,091
(5,095)	Equitable Group Inc	Goldman Sachs	2,273
(5,936)	Equitable Group Inc	Morgan Stanley	(4,882)
(44,004)	ERO Copper Corp	Goldman Sachs	3,537
(16,842)	ERO Copper Corp	Morgan Stanley	11,168
67,346	Essential Energy Services Trust	Morgan Stanley	(151)
(13,273)	Extencicare Inc	Goldman Sachs	3,388
(65,965)	Extencicare Inc	Morgan Stanley	8,996
(1,536)	Fairfax Financial Holdings Ltd	Goldman Sachs	(6,090)
(6,722)	Fairfax Financial Holdings Ltd	Morgan Stanley	(155)
(10,812)	Fairfax India Holdings Corp '144A'	Morgan Stanley	(10,163)
62,506	Fiera Capital Corp	Morgan Stanley	(21,397)
11,495	Finning International Inc	Morgan Stanley	(5,473)
(35,072)	First Capital Realty Inc	Goldman Sachs	(11,644)
(160,301)	First Capital Realty Inc	Morgan Stanley	(13,124)
(34,795)	First Majestic Silver Corp	Goldman Sachs	22,135
(34,619)	First Majestic Silver Corp	Morgan Stanley	27,256
8,608	First National Financial Corp	Morgan Stanley	2,888
(19,642)	First Quantum Minerals Ltd	Goldman Sachs	18,463
(54,735)	First Quantum Minerals Ltd	Morgan Stanley	30,065
2,472	FirstService Corp	Goldman Sachs	5,954
13,186	FirstService Corp	Morgan Stanley	39,429
38,448	Fortis Inc/Canada	Goldman Sachs	(32,480)
121,626	Fortis Inc/Canada	Morgan Stanley	(58,863)
54,694	Fortuna Silver Mines Inc	Goldman Sachs	(12,817)
133,526	Fortuna Silver Mines Inc	Morgan Stanley	(40,870)
2,075	Franco-Nevada Corp	Goldman Sachs	3,016
6,533	Franco-Nevada Corp	Morgan Stanley	(18,652)
66,187	Freehold Royalties Ltd	Goldman Sachs	(35,017)
115,004	Freehold Royalties Ltd	Morgan Stanley	(72,998)
60,279	Frontera Energy Corp	Goldman Sachs	(68,312)
61,919	Frontera Energy Corp	Morgan Stanley	(55,441)
(24,559)	Genworth MI Canada Inc	Goldman Sachs	12,438
(70,179)	Genworth MI Canada Inc	Morgan Stanley	19,362
54,064	George Weston Ltd	Morgan Stanley	126,344
10,491	George Weston Ltd	Goldman Sachs	18,178
104,049	Gibson Energy Inc	Goldman Sachs	(62,020)
24,387	Gibson Energy Inc	Morgan Stanley	(9,853)
26,669	Gildan Activewear Inc	Morgan Stanley	31,278
38,738	Gluskin Sheff + Associates Inc	Morgan Stanley	(9,960)
60,185	Gluskin Sheff + Associates Inc	Goldman Sachs	(24,116)
1,501	goeasy Ltd	Morgan Stanley	2,541
7,300	Goldcorp Inc	Goldman Sachs	19
19,776	Goldcorp Inc	Morgan Stanley	(12,713)
(3,000)	Golden Star Resources Ltd	Goldman Sachs	694
(56,746)	Golden Star Resources Ltd	Morgan Stanley	3,854
63,835	Gran Tierra Energy Inc	Goldman Sachs	(14,427)
156,683	Gran Tierra Energy Inc	Morgan Stanley	(15,714)
(8,451)	Granite Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	8,982
(8,060)	Granite Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	3,437
8,663	Great Canadian Gaming Corp	Goldman Sachs	2,221
9,209	Great Canadian Gaming Corp	Morgan Stanley	(1,217)
107,336	Great-West Lifeco Inc	Goldman Sachs	(61,948)
62,323	Great-West Lifeco Inc	Morgan Stanley	(20,527)
(45,891)	Green Organic Dutchman Holdings	Goldman Sachs	10,859
25,794	Guyana Goldfields Inc	Goldman Sachs	(1,740)
70,639	Guyana Goldfields Inc	Morgan Stanley	(4,310)
68,282	H&R Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	1,275
3,192	H&R Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(116)
48,788	High Arctic Energy Services Inc	Morgan Stanley	(6,205)
(25,202)	High Liner Foods Inc	Morgan Stanley	7,891
(31,761)	Home Capital Group Inc	Goldman Sachs	562
(17,286)	Home Capital Group Inc	Morgan Stanley	(1,677)
(248,931)	Horizon North Logistics Inc	Morgan Stanley	48,557
52,919	Hudbay Minerals Inc	Goldman Sachs	(13,853)
156,916	Hudbay Minerals Inc	Morgan Stanley	(14,628)
(72,399)	Husky Energy Inc	Goldman Sachs	117,503
(57,602)	Husky Energy Inc	Morgan Stanley	23,020
(31,648)	Hydro One Ltd '144A'	Goldman Sachs	(645)
(167,111)	Hydro One Ltd '144A'	Morgan Stanley	10,574
234,016	IAMGOLD Corp	Goldman Sachs	(12,094)
260,627	IAMGOLD Corp	Morgan Stanley	(97,156)
4,730	iAnthus Capital Holdings Inc	Morgan Stanley	(357)
(61,706)	IGM Financial Inc	Goldman Sachs	3,349
(59,694)	IGM Financial Inc	Morgan Stanley	(14,115)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(8,345)	Imperial Oil Ltd	Goldman Sachs	17,845
(37,648)	Imperial Oil Ltd	Morgan Stanley	33,908
5,900	Industrial Alliance Insurance & Financial Services Inc	Goldman Sachs	(3,432)
31,720	Industrial Alliance Insurance & Financial Services Inc	Morgan Stanley	(13,685)
(16,996)	Innergex Renewable Energy Inc	Goldman Sachs	(1,047)
(192,670)	Innergex Renewable Energy Inc	Morgan Stanley	(1,216)
(43,394)	Intact Financial Corp	Morgan Stanley	(41,937)
61,753	Inter Pipeline Ltd	Goldman Sachs	(75,416)
59,700	Inter Pipeline Ltd	Morgan Stanley	(41,921)
46,501	Interfor Corp	Goldman Sachs	6,476
67,330	Interfor Corp	Morgan Stanley	(39,312)
1,409	Interrent Real Estate Invest (Reit)	Goldman Sachs	(22)
(47,551)	Intertape Polymer Group Inc	Goldman Sachs	55,258
(68,620)	Intertape Polymer Group Inc	Morgan Stanley	26,187
(171,007)	Ivanhoe Mines Ltd 'A'	Morgan Stanley	16,879
(139,113)	Ivanhoe Mines Ltd 'A'	Goldman Sachs	6,077
579	Jamieson Wellness Inc	Goldman Sachs	1,019
18,156	Jamieson Wellness Inc	Morgan Stanley	22,760
1,624	Just Energy Group Inc	Goldman Sachs	577
51,175	Just Energy Group Inc	Morgan Stanley	8,686
(168,956)	Kelt Exploration Ltd	Morgan Stanley	99,012
(26,174)	Keyera Corp	Goldman Sachs	19,432
(79,879)	Keyera Corp	Morgan Stanley	49,701
41,517	Killam Apartment Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(1,749)
177,402	Killam Apartment Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	34,346
(9,756)	Kinaxis Inc	Goldman Sachs	(54,937)
(14,475)	Kinaxis Inc	Morgan Stanley	(79,027)
61,421	Kinder Morgan Canada Ltd '144A'	Goldman Sachs	(17,322)
36,762	Kinder Morgan Canada Ltd '144A'	Morgan Stanley	(8,508)
32,019	Kinross Gold Corp	Goldman Sachs	6,532
66,097	Kinross Gold Corp	Morgan Stanley	(2,196)
(8,128)	Kirkland Lake Gold Ltd	Goldman Sachs	(11,806)
12,319	Knight Therapeutics Inc	Goldman Sachs	744
74,067	Knight Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(5,553)
(6,972)	Labrador Iron Ore Royalty Corp	Goldman Sachs	24,747
(24,529)	Labrador Iron Ore Royalty Corp	Morgan Stanley	92,682
55,356	Largo Resources Ltd	Morgan Stanley	8,342
(21,829)	Laurentian Bank of Canada	Goldman Sachs	2,983
(89,205)	Laurentian Bank of Canada	Morgan Stanley	50,653
(2,039)	Linamar Corp	Goldman Sachs	3,243
(35,030)	Linamar Corp	Morgan Stanley	63,450
11,162	Lithium Americas Corp	Goldman Sachs	(2,328)
24,270	Lithium Americas Corp	Morgan Stanley	(574)
(53,080)	Loblaw Cos Ltd	Goldman Sachs	(63,097)
(37,742)	Loblaw Cos Ltd	Morgan Stanley	(10,462)
349,517	Lucara Diamond Corp	Morgan Stanley	(19,880)
78,026	Lundin Mining Corp	Goldman Sachs	(14,396)
124,609	Lundin Mining Corp	Morgan Stanley	(9,418)
(2,869)	MAG Silver Corp	Goldman Sachs	1,566
(19,755)	MAG Silver Corp	Morgan Stanley	10,485
(4,273)	Magna International Inc	Goldman Sachs	1,524
(27,990)	Magna International Inc	Morgan Stanley	(384)
(17,607)	Major Drilling Group International Inc	Morgan Stanley	3,047
60,109	Manulife Financial Corp	Goldman Sachs	(16,980)
103,974	Manulife Financial Corp	Morgan Stanley	(13,106)
8,100	Maple Leaf Foods Inc	Goldman Sachs	(1,692)
109,897	Maple Leaf Foods Inc	Morgan Stanley	(3,479)
34,700	Martinrea International Inc	Goldman Sachs	(34,483)
60,470	Martinrea International Inc	Morgan Stanley	(60,663)
(3,517)	Maxar Technologies Ltd	Goldman Sachs	6,273
(4,335)	Maxar Technologies Ltd	Morgan Stanley	1,392
19,197	McCoy Global Inc	Morgan Stanley	887
(36,985)	McEwen Mining Inc	Morgan Stanley	6,122
9,873	Medical Facilities Corp	Goldman Sachs	1,324
6,120	Medical Facilities Corp	Morgan Stanley	(229)
16,604	Methanex Corp	Goldman Sachs	(73,577)
9,299	Methanex Corp	Morgan Stanley	(27,821)
(11,293)	Metro Inc	Goldman Sachs	(15,447)
(86,122)	Metro Inc	Morgan Stanley	(15,748)
(23,753)	Morguard Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	3,970
115,346	Morneau Shepell Inc	Morgan Stanley	(64,748)
(1,807)	MTY Food Group Inc	Goldman Sachs	4,673
(11,207)	MTY Food Group Inc	Morgan Stanley	6,104
(6,996)	Mullen Group Ltd	Goldman Sachs	5,739
(52,505)	Mullen Group Ltd	Morgan Stanley	46,404

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(18,897)	National Bank of Canada	Goldman Sachs	11,202
(71,855)	National Bank of Canada	Morgan Stanley	(1,468)
(7,392)	Nexa Resources SA	Morgan Stanley	(2,484)
29,244	NexGen Energy Ltd	Goldman Sachs	(1,332)
18,418	NexGen Energy Ltd	Morgan Stanley	(324)
10,036	NFI Group Inc	Goldman Sachs	3,593
21,225	NFI Group Inc	Morgan Stanley	(11,501)
23,344	Norbord Inc	Goldman Sachs	17,064
28,010	Norbord Inc	Morgan Stanley	(8,314)
4,254	North American Construction Group Ltd	Goldman Sachs	(1,090)
29,868	North American Construction Group Ltd	Morgan Stanley	(5,850)
(65,066)	North West Co Inc/The	Morgan Stanley	27,485
44,811	Northland Power Inc	Goldman Sachs	32,990
236,860	Northland Power Inc	Morgan Stanley	3,691
(16,021)	Northview Apartment Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(3,928)
(61,205)	Northview Apartment Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(2,160)
26,264	NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(7,227)
90,532	NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(16,103)
(22,502)	Novagold Resources Inc	Goldman Sachs	4,241
(25,476)	Novagold Resources Inc	Morgan Stanley	8,954
(18,200)	Nutrien Ltd	Goldman Sachs	37,715
(14,572)	Nutrien Ltd	Morgan Stanley	7,309
2,809	NuVista Energy Ltd	Goldman Sachs	(1,163)
134,453	NuVista Energy Ltd	Morgan Stanley	(52,090)
30,446	OceanaGold Corp	Goldman Sachs	305
40,720	OceanaGold Corp	Morgan Stanley	(8,651)
17,196	Onex Corp	Morgan Stanley	(29,026)
28,213	Open Text Corp	Goldman Sachs	33,292
14,316	Open Text Corp	Morgan Stanley	8,271
(10,973)	Osisko Gold Royalties Ltd	Goldman Sachs	1,151
(50,878)	Osisko Gold Royalties Ltd	Morgan Stanley	21,910
(37,965)	Painted Pony Energy Ltd	Morgan Stanley	10,447
16,740	Pan American Silver Corp	Goldman Sachs	(4,643)
29,460	Pan American Silver Corp	Morgan Stanley	(23,397)
(72,310)	Paramount Resources Ltd 'A'	Morgan Stanley	67,130
(30,943)	Paramount Resources Ltd 'A'	Goldman Sachs	28,992
9,885	Parex Resources Inc	Morgan Stanley	(7,555)
(13,699)	Park Lawn Corp	Goldman Sachs	(4,525)
(17,496)	Park Lawn Corp	Morgan Stanley	(4,552)
11,665	Parkland Fuel Corp	Goldman Sachs	9,694
16,043	Parkland Fuel Corp	Morgan Stanley	6,876
19,101	Pason Systems Inc	Goldman Sachs	(30,001)
126,299	Pason Systems Inc	Morgan Stanley	(212,012)
(21,800)	Pattern Energy Group Inc 'A'	Morgan Stanley	(31,379)
(3,186)	Pattern Energy Group Inc 'A'	Goldman Sachs	(5,182)
(14,265)	Pembina Pipeline Corp	Goldman Sachs	6,583
(61,536)	Pembina Pipeline Corp	Morgan Stanley	12,420
(37,567)	Peyto Exploration & Development Corp	Morgan Stanley	38,186
(50,546)	Peyto Exploration & Development Corp	Goldman Sachs	44,417
(26,058)	Poseidon Concepts Corp*	Morgan Stanley	43
(78,248)	Power Corp of Canada	Goldman Sachs	40,115
(128,172)	Power Corp of Canada	Morgan Stanley	31,813
132,027	Power Financial Corp	Goldman Sachs	(41,719)
129,522	Power Financial Corp	Morgan Stanley	(275,070)
(26,748)	PrairieSky Royalty Ltd	Goldman Sachs	21,275
(124,113)	PrairieSky Royalty Ltd	Morgan Stanley	175,671
20,410	Premier Gold Mines Ltd	Goldman Sachs	(2,631)
66,144	Premier Gold Mines Ltd	Morgan Stanley	(7,612)
(2,244)	Premium Brands Holdings Corp	Goldman Sachs	(15,202)
(12,628)	Premium Brands Holdings Corp	Morgan Stanley	(36,480)
8,037	Pretium Resources Inc	Goldman Sachs	(5,507)
15,452	Pretium Resources Inc	Morgan Stanley	(16,306)
139,758	Quebecor Inc 'B'	Morgan Stanley	76,796
29,565	Quebecor Inc 'B'	Goldman Sachs	7,884
(1,601)	Recipe Unlimited Corp	Goldman Sachs	(2,621)
(7,151)	Recipe Unlimited Corp	Morgan Stanley	(3,672)
(3,625)	Resolute Forest Products Inc	Goldman Sachs	3,220
12,803	Restaurant Brands International Inc	Goldman Sachs	56,603
2,692	Restaurant Brands International Inc	Morgan Stanley	10,606
8,764	Richelieu Hardware Ltd	Morgan Stanley	(1,090)
(131,639)	RioCan Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	37,759
(22,462)	Ritchie Bros Auctioneers Inc	Morgan Stanley	(8,269)
(46,670)	Rogers Communications Inc 'B'	Goldman Sachs	(7,935)
(101,860)	Rogers Sugar Inc	Goldman Sachs	(9,272)
(448,286)	Rogers Sugar Inc	Morgan Stanley	(11,711)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(32,682)	Roots Corp	Goldman Sachs	(7,844)
(13,535)	Roots Corp	Morgan Stanley	(1,768)
1,045	Royal Bank of Canada	Morgan Stanley	1,494
19,248	Russel Metals Inc	Goldman Sachs	(26,974)
32,322	Russel Metals Inc	Morgan Stanley	(38,847)
26,963	Sandstorm Gold Ltd	Goldman Sachs	6,953
85,112	Sandstorm Gold Ltd	Morgan Stanley	(6,742)
(36,822)	Saputo Inc	Goldman Sachs	(21,387)
(98,568)	Saputo Inc	Morgan Stanley	(23,430)
(14,680)	Savaria Corp	Goldman Sachs	(1,289)
(38,798)	Savaria Corp	Morgan Stanley	1,982
(5,870)	Seabridge Gold Inc	Goldman Sachs	2,920
(5,211)	Seabridge Gold Inc	Morgan Stanley	1,850
12,100	Sears Canada Inc	Morgan Stanley	(5,633)
89,655	Secure Energy Services Inc	Morgan Stanley	(61,632)
(71,285)	SEMAFO Inc	Goldman Sachs	9,309
(203,099)	SEMAFO Inc	Morgan Stanley	45,401
6,924	Seven Generations Energy Ltd 'A'	Goldman Sachs	(12,011)
46,030	Seven Generations Energy Ltd 'A'	Morgan Stanley	(71,935)
(120,365)	Shaw Communications Inc 'B'	Morgan Stanley	34,946
(98,845)	Shaw Communications Inc 'B'	Goldman Sachs	5,025
(41,764)	ShawCor Ltd	Goldman Sachs	48,279
(42,422)	ShawCor Ltd	Morgan Stanley	21,922
(4,549)	Shopify Inc 'A'	Morgan Stanley	(78,122)
(1,552)	Shopify Inc 'A'	Goldman Sachs	(1,734)
6,552	Sienna Senior Living Inc	Goldman Sachs	(93)
26,745	Sienna Senior Living Inc	Morgan Stanley	679
(3,561)	Sierra Wireless Inc	Goldman Sachs	1,026
(16,016)	Sierra Wireless Inc	Morgan Stanley	(4,197)
47,859	Silvercorp Metals Inc	Goldman Sachs	(2,101)
171,575	Silvercorp Metals Inc	Morgan Stanley	(16,978)
(82,173)	Slate Office REIT (Reit)	Morgan Stanley	9,798
49,531	Slate Retail REIT (Unit)	Morgan Stanley	(10,433)
21,677	Sleep Country Canada Holdings Inc '144A'	Goldman Sachs	15,065
30,172	Sleep Country Canada Holdings Inc '144A'	Morgan Stanley	14,126
(18,645)	SmartCentres Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	3,387
(99,281)	SmartCentres Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(5,027)
(7,270)	SNC-Lavalin Group Inc	Goldman Sachs	(11,535)
(102,762)	SNC-Lavalin Group Inc	Morgan Stanley	41,364
4,496	Spin Master Corp '144A'	Morgan Stanley	(7,617)
10,495	Spin Master Corp '144A'	Goldman Sachs	(45,987)
198,514	Sprott Inc	Goldman Sachs	(49,180)
159,362	Sprott Inc	Morgan Stanley	(74,053)
(21,214)	SSR Mining Inc	Morgan Stanley	16,596
(4,660)	Stantec Inc	Goldman Sachs	(2,035)
(110,718)	Stantec Inc	Morgan Stanley	(2,050)
7,210	Stars Group Inc/The	Goldman Sachs	16,934
11,021	Stars Group Inc/The	Morgan Stanley	6,085
(25,536)	Stelco Holdings Inc	Goldman Sachs	33,270
(53,258)	Stelco Holdings Inc	Morgan Stanley	96,863
(30,170)	Stella-Jones Inc	Goldman Sachs	22
(25,696)	Stella-Jones Inc	Morgan Stanley	4,172
14,872	STEP Energy Services Ltd '144A'	Goldman Sachs	(4,252)
26,849	STEP Energy Services Ltd '144A'	Morgan Stanley	(31,842)
1,782	Summit Industrial Income REIT (Reit)	Goldman Sachs	(82)
153,897	Summit Industrial Income REIT (Reit)	Morgan Stanley	(15,191)
11,844	Sun Life Financial Inc	Goldman Sachs	(4,565)
25,452	Sun Life Financial Inc	Morgan Stanley	1,712
(23,422)	Suncor Energy Inc	Goldman Sachs	26,265
(34,333)	SunOpta Inc	Morgan Stanley	(25,401)
234,601	Superior Plus Corp	Goldman Sachs	(37,931)
172,423	Superior Plus Corp	Morgan Stanley	(17,600)
1,849	Supremex Inc	Morgan Stanley	(501)
(187,938)	Surge Energy Inc	Morgan Stanley	30,198
68,813	Tamarack Valley Energy Ltd	Goldman Sachs	(17,458)
19,718	Tamarack Valley Energy Ltd	Morgan Stanley	(1,909)
(7,056)	Teck Resources Ltd 'B'	Morgan Stanley	1,939
(29,456)	Teck Resources Ltd 'B'	Goldman Sachs	58,776
70,866	TELUS Corp	Goldman Sachs	63,905
71,846	TELUS Corp	Morgan Stanley	3,407
20,280	Teranga Gold Corp	Goldman Sachs	(1,663)
39,704	Teranga Gold Corp	Morgan Stanley	(3,515)
31,787	Tervita Corp	Morgan Stanley	(2,065)
6,843	TFI International Inc	Goldman Sachs	(2,480)
52,706	TFI International Inc	Morgan Stanley	(32,530)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(24,392)	Thomson Reuters Corp	Goldman Sachs	44,708
(52,684)	Thomson Reuters Corp	Morgan Stanley	165,378
143,157	Timbercreek Financial Corp	Morgan Stanley	(9,199)
(6,531)	TMAC Resources Inc	Morgan Stanley	(114)
(19,826)	TMX Group Ltd	Goldman Sachs	28,753
(21,047)	TMX Group Ltd	Morgan Stanley	15,929
330,835	TORC Oil & Gas Ltd	Morgan Stanley	(82,288)
125,912	TORC Oil & Gas Ltd	Goldman Sachs	(15,578)
(7,838)	Torex Gold Resources Inc	Morgan Stanley	7,848
11,637	Toromont Industries Ltd	Goldman Sachs	(10,684)
44,775	Toromont Industries Ltd	Morgan Stanley	(37,773)
61,146	Toronto-Dominion Bank/The	Goldman Sachs	(3,837)
36,208	Toronto-Dominion Bank/The	Morgan Stanley	48,770
79,398	Tourmaline Oil Corp	Morgan Stanley	(154,065)
(74,213)	TransAlta Corp	Morgan Stanley	17,488
43,192	TransAlta Renewables Inc	Goldman Sachs	(7,457)
99,337	TransAlta Renewables Inc	Morgan Stanley	(18,047)
(29,305)	TransCanada Corp	Goldman Sachs	(27,663)
(29,794)	TransCanada Corp	Morgan Stanley	3,339
(45,258)	Transcontinental Inc 'A'	Morgan Stanley	10,930
(12,510)	Transcontinental Inc 'A'	Goldman Sachs	170
238,872	Trican Well Service Ltd	Morgan Stanley	(5,462)
(234,652)	Tricon Capital Group Inc	Morgan Stanley	27,172
2,477	Tucows Inc 'A'	Morgan Stanley	9,559
812	Tucows Inc 'A'	Goldman Sachs	2,197
(26,232)	Turquoise Hill Resources Ltd	Goldman Sachs	712
(236,053)	Turquoise Hill Resources Ltd	Morgan Stanley	29,144
(57,603)	Uni-Select Inc	Goldman Sachs	47,932
(17,449)	Uni-Select Inc	Morgan Stanley	13,775
(162,197)	Uranium Participation Corp	Morgan Stanley	26,871
(119,316)	Valener Inc	Morgan Stanley	(34,868)
(60,015)	Valener Inc	Goldman Sachs	(18,484)
36,038	Valeura Energy Inc	Goldman Sachs	12,103
(27,907)	Vermilion Energy Inc	Morgan Stanley	28,265
(10,288)	Vermilion Energy Inc	Goldman Sachs	1,272
1,245	Wajax Corp	Goldman Sachs	(2,203)
7,303	Wajax Corp	Morgan Stanley	(11,717)
9,990	Waste Connections Inc	Goldman Sachs	26,825
14,789	Waste Connections Inc	Morgan Stanley	49,142
47,581	Wesdome Gold Mines Ltd	Morgan Stanley	(7,031)
(5,158)	West Fraser Timber Co Ltd	Goldman Sachs	(9,056)
(6,684)	West Fraser Timber Co Ltd	Morgan Stanley	11,482
13,594	Western Forest Products Inc	Goldman Sachs	(342)
74,237	Western Forest Products Inc	Morgan Stanley	(9,283)
(132,873)	WestJet Airlines Ltd	Morgan Stanley	(119,119)
(400)	Westport Fuel Systems Inc	Goldman Sachs	36
(14,973)	Westport Fuel Systems Inc	Morgan Stanley	595
(35,612)	Westshore Terminals Investment Corp	Morgan Stanley	30,476
(35,983)	Wheaton Precious Metals Corp	Goldman Sachs	18,089
(10,450)	Wheaton Precious Metals Corp	Morgan Stanley	3,322
171,066	Whitecap Resources Inc	Morgan Stanley	(121,288)
(14,453)	Wipak Ltd	Goldman Sachs	12,405
(50,120)	Wipak Ltd	Morgan Stanley	(9,933)
96,956	WPT Industrial Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	28,117
29,055	WSP Global Inc	Goldman Sachs	(4,226)
17,332	WSP Global Inc	Morgan Stanley	(16,096)
39,557	Yamana Gold Inc	Goldman Sachs	(3,269)
101,135	Yamana Gold Inc	Morgan Stanley	(50,814)
5,084	Zymeworks Inc	Goldman Sachs	3,282
30,971	Zymeworks Inc	Morgan Stanley	40,831
			(533,462)
	チリ		
1,976,581	AES Gener SA	Morgan Stanley	(34,740)
673,262	Aguas Andinas SA 'A'	Morgan Stanley	6,119
7,410,843	Banco de Chile	Morgan Stanley	5,706
2,780	Banco de Credito e Inversiones SA	Morgan Stanley	(6,438)
213	BCI (Right)	Morgan Stanley	793
47,828	CAP SA	Morgan Stanley	(28,229)
139,845	Cia Cervecerias Unidas SA	Morgan Stanley	(28,981)
3,155,407	Colbun SA	Morgan Stanley	2,392
246,902	Embotelladora Andina SA (Pref)	Morgan Stanley	7,916
725,398	Empresas CMPC SA	Morgan Stanley	(131,619)
52,074	Empresas COPEC SA	Morgan Stanley	(36,515)
12,445	Engie Energia Chile SA	Morgan Stanley	(193)
176,170	Inversiones Aguas Metropolitanas SA	Morgan Stanley	372

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
90,764	Inversiones La Construccion SA	Morgan Stanley	(17,247)
1,010,678	Parque Arauco SA	Morgan Stanley	27,017
2,335,816	Ripley Corp SA	Morgan Stanley	(26,680)
500,321	Salfacorp SA	Morgan Stanley	17,912
123,558	Sociedad Matriz del Banco de Chile SA 'B'	Morgan Stanley	(438)
1,193,855	SONDA SA	Morgan Stanley	870
			(241,983)
	コロンビア		
499,610	Avianca Holdings SA (Pref)	Morgan Stanley	(18,244)
3,899,763	Ecopetrol SA	Morgan Stanley	(142,654)
			(160,898)
	メキシコ		
1,938,375	Alfa SAB de CV 'A'	Goldman Sachs	(59,182)
4,662,864	Alfa SAB de CV 'A'	Morgan Stanley	(270,959)
1,301,533	Alpek SAB de CV	Morgan Stanley	(125,633)
863,641	Alpek SAB de CV	Goldman Sachs	(128,151)
808,860	America Movil SAB de CV 'L'	Goldman Sachs	15,039
196,539	America Movil SAB de CV 'L'	Morgan Stanley	3,388
(362,476)	Arca Continental SAB de CV	Goldman Sachs	(45,205)
(869,762)	Arca Continental SAB de CV	Morgan Stanley	11,251
(453,751)	Axtel SAB de CV (Unit)	Goldman Sachs	(884)
(3,211,328)	Axtel SAB de CV (Unit)	Morgan Stanley	(4,162)
(145,830)	Banco del Bajio SA '144A'	Goldman Sachs	7,972
(892,674)	Banco del Bajio SA '144A'	Morgan Stanley	51,569
242,300	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand 'B'	Morgan Stanley	(87,124)
719,075	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand 'B'	Goldman Sachs	(202,042)
(127,301)	Becle SAB de CV	Goldman Sachs	(13,048)
(5,571,067)	Becle SAB de CV	Morgan Stanley	(445,541)
(459,842)	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	Goldman Sachs	(48,694)
(22,907)	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	Morgan Stanley	(1,651)
2,321,847	Cemex SAB de CV (Unit)	Goldman Sachs	26,111
636,249	Cemex SAB de CV (Unit)	Morgan Stanley	34,989
(29,539)	Coca-Cola Femsa SAB de CV 'L'	Morgan Stanley	(1,136)
(70,672)	Coca-Cola Femsa SAB de CV 'L'	Goldman Sachs	(21,506)
526,408	Concentradora Fibra Danhos SA de CV (Reit)	Goldman Sachs	(29,005)
465,688	Concentradora Fibra Danhos SA de CV (Reit)	Morgan Stanley	2,632
(279,937)	Concentradora Fibra Hotelera Mexicana SA de CV (Reit) '144A'	Goldman Sachs	(4,110)
(340,449)	Concentradora Fibra Hotelera Mexicana SA de CV (Reit) '144A'	Morgan Stanley	(1,616)
(331,879)	Concentradora Hipotecaria SAPI de CV (Reit)	Morgan Stanley	16,959
1,129,471	Consortio ARA SAB de CV	Goldman Sachs	(583)
969,388	Consortio ARA SAB de CV	Morgan Stanley	15,118
(169,600)	Controladora Vuela Cia de Aviacion SAB de CV 'A'	Goldman Sachs	(3,321)
(653,900)	Controladora Vuela Cia de Aviacion SAB de CV 'A'	Morgan Stanley	(35,254)
43,500	Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	Goldman Sachs	572
147,600	Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	Morgan Stanley	5,895
242,400	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	Goldman Sachs	(17,397)
490,960	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	Morgan Stanley	(26,741)
27,500	Fibra Uno Administracion SA de CV (Reit)	Goldman Sachs	(1,070)
124,300	Fomento Economico Mexicano SAB de CV (Unit)	Morgan Stanley	(6,346)
81,957	Fomento Economico Mexicano SAB de CV (Unit)	Goldman Sachs	23,675
(295,562)	Genomma Lab Internacional SAB de CV 'B'	Goldman Sachs	(854)
(554,199)	Genomma Lab Internacional SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	(19,006)
(287,202)	Genera SAB de CV	Goldman Sachs	17,362
(1,230,820)	Genera SAB de CV	Morgan Stanley	(19,294)
(542,620)	GMexico Transportes SAB de CV '144A'	Goldman Sachs	39,753
(1,123,591)	GMexico Transportes SAB de CV '144A'	Morgan Stanley	(55,229)
116,557	Gruma SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	(29,196)
79,119	Gruma SAB de CV 'B'	Goldman Sachs	(4,510)
194,395	Grupo Aeromexico SAB de CV	Morgan Stanley	5,144
172,203	Grupo Aeromexico SAB de CV	Goldman Sachs	6,576
147,815	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	Morgan Stanley	2,728
243,815	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	Goldman Sachs	(40,043)
215,834	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	(41,386)
72,433	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV 'B'	Goldman Sachs	(16,227)
(3,040)	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	Goldman Sachs	2,437
(29,600)	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	9,281
(655,263)	Grupo Bimbo SAB de CV 'A'	Goldman Sachs	(61,973)
(2,573,294)	Grupo Bimbo SAB de CV 'A'	Morgan Stanley	(121,686)
198,368	Grupo Carso SAB de CV	Goldman Sachs	44,352
64,445	Grupo Carso SAB de CV	Morgan Stanley	13,686
(7,400)	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV	Goldman Sachs	(44)
(18,500)	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV	Morgan Stanley	965
461,897	Grupo Comercial Chedraui SA de CV	Goldman Sachs	35,522
571,374	Grupo Comercial Chedraui SA de CV	Morgan Stanley	(11,254)
(9,732)	Grupo Elektra SAB DE CV	Goldman Sachs	(33,730)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(64,988)	Grupo Elektra SAB DE CV	Morgan Stanley	(144,153)
339,480	Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	Goldman Sachs	(72,979)
606,621	Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	Morgan Stanley	(149,325)
(1,339,764)	Grupo Financiero Inbursa SAB de CV 'O'	Goldman Sachs	(53,115)
(56,492)	Grupo Financiero Inbursa SAB de CV 'O'	Morgan Stanley	(369)
(124,157)	Grupo GICSA SAB de CV	Goldman Sachs	3,478
(330,808)	Grupo GICSA SAB de CV	Morgan Stanley	5,392
(670,944)	Grupo Herdez SAB de CV	Goldman Sachs	(148,437)
(4,098)	Grupo Herdez SAB de CV	Morgan Stanley	(293)
(1,995,312)	Grupo Lala SAB de CV	Goldman Sachs	(163,430)
(2,360,431)	Grupo Lala SAB de CV	Morgan Stanley	(152,427)
(326,300)	Grupo Mexico SAB de CV 'B'	Goldman Sachs	36,908
(994,300)	Grupo Mexico SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	(100,517)
(277,315)	Grupo Rotoplas SAB de CV	Goldman Sachs	(4,467)
(410,550)	Grupo Rotoplas SAB de CV	Morgan Stanley	7,498
(31,100)	Grupo Televisa SAB (Unit)	Goldman Sachs	1,642
(559,153)	Grupo Televisa SAB (Unit)	Morgan Stanley	61,950
(1,415,871)	Hoteles City Express SAB de CV	Morgan Stanley	(175,568)
(180,465)	Hoteles City Express SAB de CV	Goldman Sachs	(13,713)
226,044	Industrias Bachoco SAB de CV 'B'	Goldman Sachs	20,348
454,077	Industrias Bachoco SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	33,693
61,268	Industrias Penoles SAB de CV	Goldman Sachs	(37,967)
34,258	Industrias Penoles SAB de CV	Morgan Stanley	7,622
(1,889,046)	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	Morgan Stanley	(384,795)
(73,354)	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	Goldman Sachs	(14,848)
211,700	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 'A'	Goldman Sachs	7,454
314,900	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 'A'	Morgan Stanley	18,294
(92,774)	La Comer SAB de CV	Goldman Sachs	2,241
(1,653,140)	La Comer SAB de CV	Morgan Stanley	18,748
2,238,922	Macquarie Mexico Real Estate Management SA de CV (Reit)	Goldman Sachs	(169,468)
1,022,695	Macquarie Mexico Real Estate Management SA de CV (Reit)	Morgan Stanley	(55,923)
535,117	Megacable Holdings SAB de CV (Unit)	Morgan Stanley	(86,609)
358,711	Megacable Holdings SAB de CV (Unit)	Goldman Sachs	(80,283)
172,800	Mexichem SAB de CV	Goldman Sachs	(23,453)
567,351	Mexichem SAB de CV	Morgan Stanley	(24,550)
(941,948)	Nemak SAB de CV '144A'	Morgan Stanley	25,228
(37,100)	Nemak SAB de CV '144A'	Goldman Sachs	1,059
794,960	PLA Administradora Industrial S de RL de CV (Reit)	Goldman Sachs	5,373
1,054,616	PLA Administradora Industrial S de RL de CV (Reit)	Morgan Stanley	36,958
454,059	Prologis Property Mexico SA de CV (Reit)	Goldman Sachs	(34,178)
813,601	Prologis Property Mexico SA de CV (Reit)	Morgan Stanley	(32,426)
214,874	Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	Goldman Sachs	(72,335)
218,247	Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	Morgan Stanley	(27,875)
(117,276)	Qualitas Controladora SAB de CV	Goldman Sachs	(6,944)
(382,479)	Qualitas Controladora SAB de CV	Morgan Stanley	(21,127)
23,693	Rassini SAB de CV	Morgan Stanley	1,683
101,945	Rassini SAB de CV	Goldman Sachs	1,213
(996,259)	Regional SAB de CV	Morgan Stanley	93,019
(275,901)	Regional SAB de CV	Goldman Sachs	52,804
(2,713,868)	Telesites SAB de CV	Morgan Stanley	42,258
(1,500,328)	Telesites SAB de CV	Goldman Sachs	(57,368)
(463,125)	TV Azteca SAB de CV (Unit)	Goldman Sachs	(4,543)
(2,083,554)	TV Azteca SAB de CV (Unit)	Morgan Stanley	(18,500)
(55,688)	Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	Morgan Stanley	(3,413)
530,700	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	Goldman Sachs	37,660
2,534,514	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	Morgan Stanley	(142,245)
			(3,596,937)
	ペルー		
447	Credicorp Ltd	Morgan Stanley	(134)
7,452	Tahoe Resources Inc*	Morgan Stanley	(149)
537,685	Volcan Cia Minera SAA 'B'	Morgan Stanley	2,816
			2,533
	米国		
(112,086)	1-800-Flowers.com Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	23,538
(12,376)	1st Source Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,599)
(3,828)	1st Source Corp	Goldman Sachs	(1,089)
1,985	2U Inc	Goldman Sachs	8,158
9,300	2U Inc	Morgan Stanley	68,076
(16,518)	2U Inc	Bank of America Merrill Lynch	(67,889)
(8,791)	3D Systems Corp	Morgan Stanley	(1,582)
(2,626)	3M Co	Morgan Stanley	(22,925)
8,412	8x8 Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,234
6,345	8x8 Inc	Morgan Stanley	10,342
3,104	8x8 Inc	Goldman Sachs	2,669
(126,670)	A. Schulman Inc CVR COM*	Bank of America Merrill Lynch	(241,940)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
357,433	A10 Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,297
(21,135)	AAON Inc	Goldman Sachs	61,080
(11,365)	AAON Inc	Morgan Stanley	(6,705)
(93,450)	AAON Inc	Bank of America Merrill Lynch	270,071
10,086	Aaron' s Inc	Morgan Stanley	(2,483)
17,415	Aaron' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,482)
16,633	Aaron' s Inc	Goldman Sachs	(7,742)
29,186	Abbott Laboratories	Bank of America Merrill Lynch	92,520
17,610	AbbVie Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,465
(27,602)	Abeona Therapeutics Inc	Morgan Stanley	4,692
(31,888)	Abeona Therapeutics Inc	Goldman Sachs	4,464
(8,368)	Abeona Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,172
(2,155)	Abercrombie & Fitch Co 'A'	Goldman Sachs	(7,133)
(69,893)	Abercrombie & Fitch Co 'A'	Morgan Stanley	(336,185)
(62,869)	Abercrombie & Fitch Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(208,096)
2,653	Abiomed Inc	Morgan Stanley	83,959
(28,913)	ABM Industries Inc	Morgan Stanley	(36,720)
(146,330)	ABM Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(79,018)
(18,299)	ABM Industries Inc	Goldman Sachs	(9,881)
7,404	Abraxas Petroleum Corp	Goldman Sachs	(963)
15,984	Abraxas Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,078)
(3,872)	Acacia Communications Inc	Goldman Sachs	10,958
(11,162)	Acacia Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	31,588
(21,934)	Acacia Communications Inc	Morgan Stanley	33,120
(37,756)	Acacia Research Corp	Bank of America Merrill Lynch	(378)
(2,401)	Acacia Research Corp	Goldman Sachs	(24)
(9,042)	Acacia Research Corp	Morgan Stanley	(633)
3,492	Acadia Healthcare Co Inc	Goldman Sachs	(14,247)
25,734	Acadia Realty Trust (Reit)	Goldman Sachs	12,638
18,754	Acadia Realty Trust (Reit)	Morgan Stanley	12,391
(2,002)	Accelerate Diagnostics Inc	Bank of America Merrill Lynch	921
(20,090)	Accelerate Diagnostics Inc	Morgan Stanley	(9,643)
(36,321)	Acceleron Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(87,897)
3,553	Accenture Plc 'A'	Goldman Sachs	11,704
5,089	Accenture Plc 'A'	Morgan Stanley	22,327
(5,497)	Accenture Plc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	2,144
(123,063)	Access National Corp	Bank of America Merrill Lynch	13,537
(11,311)	Access National Corp	Goldman Sachs	1,244
(9,719)	Access National Corp	Morgan Stanley	(4,762)
31,989	ACCO Brands Corp	Goldman Sachs	(5,758)
15,237	ACCO Brands Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,743)
108,777	ACCO Brands Corp	Morgan Stanley	8,702
88,641	Accuray Inc	Bank of America Merrill Lynch	(46,980)
219,266	Accuray Inc	Goldman Sachs	(116,211)
(8,813)	Acer Therapeutics Inc	Morgan Stanley	17,273
(11,442)	ACI Worldwide Inc	Goldman Sachs	2,746
(1,659)	ACI Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	398
(32,874)	ACI Worldwide Inc	Morgan Stanley	(27,943)
11,908	Aclaris Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,406
61,655	Aclaris Therapeutics Inc	Goldman Sachs	22,635
5,711	Aclaris Therapeutics Inc	Morgan Stanley	3,055
38,078	Acorda Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	61,306
12,803	Acorda Therapeutics Inc	Goldman Sachs	20,613
6,471	Acorda Therapeutics Inc	Morgan Stanley	9,901
(2,288)	Activision Blizzard Inc	Goldman Sachs	(1,342)
1,323	Actua Corp	Bank of America Merrill Lynch	(198)
(153,691)	Actuant Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	53,792
(85,973)	Actuant Corp 'A'	Morgan Stanley	(5,158)
(36,210)	Acushnet Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	49,608
(25,416)	Acushnet Holdings Corp	Goldman Sachs	34,820
13,991	Adamas Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,872)
41,655	Adamas Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(38,141)
15,036	Adamas Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(5,112)
(1,187)	Adams Resources & Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	297
(1,505)	Adams Resources & Energy Inc	Goldman Sachs	376
(727)	Addus HomeCare Corp	Goldman Sachs	(4,763)
8,512	Adesto Technologies Corp	Goldman Sachs	(1,700)
(48,952)	Adient Plc	Goldman Sachs	1,958
(16,988)	Adient Plc	Morgan Stanley	20,900
(2,452)	Adobe Inc	Goldman Sachs	(24,692)
9,729	ADT Inc	Goldman Sachs	(97)
70,516	ADT Inc	Bank of America Merrill Lynch	(705)
178,401	ADT Inc	Morgan Stanley	42,816
(105,661)	Adtalem Global Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,604)
72,873	Aduro Biotech Inc	Bank of America Merrill Lynch	(49,554)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
57,244	Aduro Biotech Inc	Goldman Sachs	(39,443)
56,108	Aduro Biotech Inc	Morgan Stanley	(14,027)
3,478	Advance Auto Parts Inc	Goldman Sachs	(7,826)
(22,591)	Advanced Disposal Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,495)
(25,029)	Advanced Disposal Services Inc	Morgan Stanley	(501)
(54,399)	Advanced Disposal Services Inc	Goldman Sachs	(56,575)
36,245	Advanced Drainage Systems Inc	Morgan Stanley	45,669
(213,168)	Advanced Emissions Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(193,983)
(82,063)	Advanced Emissions Solutions Inc	Morgan Stanley	(58,265)
(9,742)	Advanced Energy Industries Inc	Goldman Sachs	(34,487)
(40,885)	Advanced Energy Industries Inc	Morgan Stanley	(130,014)
(154,184)	Advanced Energy Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(545,811)
(24,316)	Advanced Micro Devices Inc	Bank of America Merrill Lynch	19,453
(35,049)	Advanced Micro Devices Inc	Morgan Stanley	(45,914)
(10,649)	Advanced Micro Devices Inc	Goldman Sachs	(550)
8,754	AdvanSix Inc	Goldman Sachs	10,067
8,773	AdvanSix Inc	Morgan Stanley	12,984
32,645	AdvanSix Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,542
(31,476)	Aecom	Goldman Sachs	67,956
(500)	Aecom	Morgan Stanley	(60)
(12,442)	Aegion Corp	Goldman Sachs	(7,795)
(80,090)	Aegion Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,606
229,221	Aegon NV	Goldman Sachs	(138,679)
149,036	Aegon NV	Morgan Stanley	745
(74,070)	AerCap Holdings NV	Goldman Sachs	(97,772)
(146,864)	AerCap Holdings NV	Morgan Stanley	(406,813)
(55,166)	Aerie Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	103,712
286,061	Aerohive Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(102,982)
34,795	Aerohive Networks Inc	Goldman Sachs	(12,526)
63,621	Aerohive Networks Inc	Morgan Stanley	(9,543)
(17,461)	Aerovironment Inc	Morgan Stanley	185,436
(8,923)	Aerovironment Inc	Bank of America Merrill Lynch	164,183
5,835	AES Corp/VA	Morgan Stanley	2,451
(115,492)	AES Corp/VA	Bank of America Merrill Lynch	-
21,355	Affiliated Managers Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(39,934)
(82,901)	Aflac Inc	Goldman Sachs	(109,429)
(18,155)	Aflac Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,965)
(47,796)	Aflac Inc	Morgan Stanley	(53,532)
52,052	AGCO Corp	Bank of America Merrill Lynch	101,501
114,934	Agenus Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,643
48,900	Agenus Inc	Goldman Sachs	5,379
126,236	Agenus Inc	Morgan Stanley	11,361
(1,994)	AgeX Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,161)
(8,503)	AgeX Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(26,274)
34,477	Agilent Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	263,749
56,268	Agilent Technologies Inc	Morgan Stanley	234,075
(46,546)	Agilysys Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,549)
(11,998)	Agios Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	39,833
(204,132)	AGNC Investment Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(88,797)
2,659	Agree Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	1,914
15,901	Agree Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	22,897
9,050	Agree Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	10,187
(10,144)	Agree Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	(7,304)
(121,976)	AgroFresh Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	50,010
(8,672)	AgroFresh Solutions Inc	Goldman Sachs	3,556
1,507	AH Belo Corp 'A'	Morgan Stanley	60
9,752	AH Belo Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	195
32,189	Air Lease Corp	Goldman Sachs	16,139
29,617	Air Lease Corp	Morgan Stanley	29,577
30,518	Air Products & Chemicals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,545)
38,041	Air Transport Services Group Inc	Morgan Stanley	951
(72,086)	Air Transport Services Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	50,100
2,437	Aircastle Ltd	Goldman Sachs	(1,633)
27,485	Aircastle Ltd	Morgan Stanley	(12,643)
(92,700)	AK Steel Holding Corp	Goldman Sachs	48,537
(31,730)	AK Steel Holding Corp	Morgan Stanley	8,250
(10,070)	Akamai Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,077
(4,143)	Akamai Technologies Inc	Goldman Sachs	1,344
126,538	Akebia Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,123)
36,770	Akebia Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(2,942)
28,140	Akebia Therapeutics Inc	Morgan Stanley	9,568
18,927	Akoustis Technologies Inc	Goldman Sachs	(4,409)
7,141	Alamo Group Inc	Goldman Sachs	(17,210)
38,734	Alamo Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(93,349)
6,144	Alamo Group Inc	Morgan Stanley	10,138

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(774)	Alarm.com Holdings Inc	Goldman Sachs	(3,309)
(12,890)	Alarm.com Holdings Inc	Morgan Stanley	(72,957)
(6,822)	Alaska Air Group Inc	Goldman Sachs	2,006
(6,434)	Albemarle Corp	Bank of America Merrill Lynch	38,379
(37,755)	Albireo Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,663)
(28,391)	Alcoa Corp	Bank of America Merrill Lynch	138,690
2,258	Alder Biopharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	455
(6,950)	Aldeyra Therapeutics Inc	Morgan Stanley	-
(25,555)	Aldeyra Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,278
(230,899)	Alexander & Baldwin Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,545)
(2,683)	Alexander & Baldwin Inc	Goldman Sachs	(134)
15,626	Alexandria Real Estate Equities Inc (Reit)	Goldman Sachs	45,261
6,865	Alexandria Real Estate Equities Inc (Reit)	Morgan Stanley	20,978
(12,618)	Alexion Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(58,342)
(18,529)	Alico Inc	Bank of America Merrill Lynch	(371)
(2,429)	Alico Inc	Goldman Sachs	(316)
(17,896)	Alico Inc	Morgan Stanley	1,611
(4,791)	Align Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,924)
(3,635)	Align Technology Inc	Goldman Sachs	(49,845)
(20,772)	Alkermes Plc	Goldman Sachs	(62,108)
(6,631)	Allakos Inc	Morgan Stanley	(18,235)
(6,733)	Alleghany Corp	Morgan Stanley	(87,125)
(291)	Alleghany Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,173)
(10,103)	Allegheny Technologies Inc	Morgan Stanley	(6,264)
(76,124)	Allegheny Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	89,065
(91,003)	Allegiance Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	31,851
(16,330)	Allegiance Bancshares Inc	Morgan Stanley	(7,185)
(7,389)	Allegiance Bancshares Inc	Goldman Sachs	2,586
(218)	Allegiant Travel Co	Goldman Sachs	(1,550)
(8,073)	Allegiant Travel Co	Bank of America Merrill Lynch	(57,399)
(467)	Allegiant Travel Co	Morgan Stanley	(2,396)
2,706	Allegiant Travel Co	Bank of America Merrill Lynch	19,240
1,132	Allegiant Travel Co	Goldman Sachs	8,049
6,131	Allegion Plc	Bank of America Merrill Lynch	18,143
3,971	Allegion Plc	Morgan Stanley	6,589
22,539	Allegion Plc	Goldman Sachs	63,441
(3,789)	Allergan Plc	Goldman Sachs	14,588
10,664	Allete Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,328
(58,489)	Allete Inc	Morgan Stanley	(87,149)
4,253	Allete Inc	Goldman Sachs	8,506
(15,979)	Allete Inc	Goldman Sachs	(29,692)
7,160	Alliance Data Systems Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,871)
3,032	Alliance Data Systems Corp	Morgan Stanley	6,974
906	Alliance Data Systems Corp	Goldman Sachs	(743)
136,612	Alliant Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(32,787)
11,482	Allstate Corp/The	Goldman Sachs	260
54,528	Allstate Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	(41,987)
5,672	Allstate Corp/The	Morgan Stanley	4,109
(12,827)	Ally Financial Inc	Goldman Sachs	(13,212)
1,511	Ally Financial Inc	Morgan Stanley	2,251
93,538	Ally Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	96,344
7,742	Ally Financial Inc	Goldman Sachs	7,974
(28,707)	Ally Financial Inc	Morgan Stanley	(42,773)
(5,146)	Alnylam Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(67,052)
46,481	Alpha & Omega Semiconductor Ltd	Bank of America Merrill Lynch	10,226
(3,745)	Alphabet Inc 'A'	Goldman Sachs	(67,373)
(3,431)	Alphabet Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(61,724)
13,499	Alta Mesa Resources Inc 'A'	Goldman Sachs	(9,517)
32,096	Alta Mesa Resources Inc 'A'	Morgan Stanley	(12,517)
(16,732)	Altair Engineering Inc 'A'	Morgan Stanley	(34,468)
(34,683)	Altair Engineering Inc 'A'	Goldman Sachs	(4,731)
(7,000)	Alteryx Inc 'A'	Goldman Sachs	(1,207)
(10,316)	Alteryx Inc 'A'	Morgan Stanley	(63,134)
5,676	Alteryx Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,633)
6,479	Alteryx Inc 'A'	Goldman Sachs	(4,147)
55,972	Altice USA Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(39,180)
53,014	Altice USA Inc 'A'	Morgan Stanley	36,580
(18,381)	Altisource Portfolio Solutions SA	Morgan Stanley	(26,836)
(56,223)	Altisource Portfolio Solutions SA	Bank of America Merrill Lynch	(58,526)
(7,439)	Altra Industrial Motion Corp	Goldman Sachs	14,696
12,428	Altria Group Inc	Goldman Sachs	(15,143)
42,747	Altria Group Inc	Morgan Stanley	85,921
(4,254)	Amalgamated Bank Of New York 'A'	Goldman Sachs	(2,178)
(77,227)	Ambac Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	32,435
(33,212)	Ambac Financial Group Inc	Morgan Stanley	(19,927)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
28,714	Ambarella Inc	Bank of America Merrill Lynch	106,816
8,153	Ambarella Inc	Goldman Sachs	30,329
27,252	Amber Road Inc	Goldman Sachs	(8,993)
18,451	Amber Road Inc	Morgan Stanley	3,321
58,364	Amber Road Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,260)
258,961	Ambev SA ADR	Morgan Stanley	27,191
139,674	Ambev SA ADR	Goldman Sachs	6,285
(5,482)	AMC Entertainment Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	277
78,293	AMC Entertainment Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	(61,851)
45,268	AMC Entertainment Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	3,169
12,077	AMC Entertainment Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(9,541)
3,541	AMC Networks Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,593)
10,182	AMC Networks Inc 'A'	Morgan Stanley	12,392
28,351	AMC Networks Inc 'A'	Goldman Sachs	6,612
(26,119)	Amedisys Inc	Bank of America Merrill Lynch	(415,553)
(719)	AMERCO	Goldman Sachs	(4,375)
(6,726)	AMERCO	Bank of America Merrill Lynch	(58,651)
(9,196)	AMERCO	Morgan Stanley	(8,001)
41,665	Ameren Corp	Goldman Sachs	(56,664)
7,727	Ameren Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,509)
5,573	America Movil SAB de CV ADR	Morgan Stanley	2,452
30,131	America's Car-Mart Inc/TX	Bank of America Merrill Lynch	92,502
8,874	America's Car-Mart Inc/TX	Goldman Sachs	27,243
78,988	American Assets Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	176,933
6,350	American Assets Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	14,224
7,567	American Assets Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	11,956
(67,049)	American Axle & Manufacturing Holdings Inc	Morgan Stanley	(34,865)
(129,068)	American Axle & Manufacturing Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	47,755
(130,994)	American Axle & Manufacturing Holdings Inc	Goldman Sachs	6,468
6,047	American Campus Communities Inc (Reit)	Goldman Sachs	18,564
75,331	American Campus Communities Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	231,266
2,333	American Campus Communities Inc (Reit)	Morgan Stanley	1,843
244,848	American Eagle Outfitters Inc	Bank of America Merrill Lynch	(37,951)
19,123	American Eagle Outfitters Inc	Morgan Stanley	23,617
4,354	American Equity Investment Life Holding Co	Morgan Stanley	(2,529)
(2,526)	American Equity Investment Life Holding Co	Goldman Sachs	(355)
4,847	American Equity Investment Life Holding Co	Goldman Sachs	(223)
(4,948)	American Express Co	Morgan Stanley	(27,610)
13,680	American Express Co	Bank of America Merrill Lynch	23,530
1,054	American Express Co	Goldman Sachs	1,813
56,659	American Financial Group Inc/OH	Bank of America Merrill Lynch	(2,266)
23,882	American Financial Group Inc/OH	Morgan Stanley	3,343
(34,624)	American International Group Inc	Goldman Sachs	(15,276)
(107,403)	American International Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(64,442)
(8,094)	American International Group Inc	Morgan Stanley	648
24,356	American National Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,883)
4,100	American National Bankshares Inc	Goldman Sachs	(2,337)
6,055	American National Insurance Co	Bank of America Merrill Lynch	22,464
(1,032)	American Public Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,187
(5,641)	American Railcar Industries Inc	Morgan Stanley	(1,410)
1,420	American Renal Associates Holdings Inc	Goldman Sachs	2,002
1,236	American Renal Associates Holdings Inc	Morgan Stanley	766
85,795	American Software Inc/GA 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(42,898)
43,123	American Software Inc/GA 'A'	Goldman Sachs	(21,562)
34,086	American Software Inc/GA 'A'	Morgan Stanley	4,090
(17,607)	American States Water Co	Goldman Sachs	(22,889)
(14,166)	American States Water Co	Morgan Stanley	1,983
(166,460)	American Superconductor Corp	Morgan Stanley	(239,702)
2,668	American Tower Corp (Reit)	Goldman Sachs	(4,323)
13,034	American Tower Corp (Reit)	Morgan Stanley	44,967
(15,140)	American Tower Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(25,889)
(2,141)	American Tower Corp (Reit)	Goldman Sachs	(3,661)
4,786	American Water Works Co Inc	Morgan Stanley	3,063
611	American Water Works Co Inc	Goldman Sachs	403
93,517	American Water Works Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	61,721
(10,276)	American Woodmark Corp	Bank of America Merrill Lynch	(24,097)
(248,071)	Americold Realty Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(167,952)
(55,469)	Americold Realty Trust (Reit)	Morgan Stanley	(555)
9,775	Ameriprise Financial Inc	Morgan Stanley	57,282
(11,486)	Ameris Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	18,607
(16,073)	Ameris Bancorp	Morgan Stanley	(6,590)
(10,227)	Ameris Bancorp	Goldman Sachs	15,327
30,881	AmerisourceBergen Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,544
27,116	AmerisourceBergen Corp	Morgan Stanley	41,759
(15,013)	AMETEK Inc	Morgan Stanley	(27,174)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
64,965	AMETEK Inc	Bank of America Merrill Lynch	(60,417)
4,665	Amgen Inc	Bank of America Merrill Lynch	54,067
337	Amgen Inc	Morgan Stanley	3,865
13,194	Amgen Inc	Goldman Sachs	152,918
712,440	Amkor Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	64,120
113,700	Amkor Technology Inc	Goldman Sachs	10,233
36,940	Amkor Technology Inc	Morgan Stanley	15,145
4,653	AMN Healthcare Services Inc	Morgan Stanley	20,520
(8,441)	AMN Healthcare Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(39,926)
(30,783)	Amneal Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,082)
1,369	Amphastar Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	890
1,385	Amphastar Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	1,967
(136,315)	Amyris Inc	Bank of America Merrill Lynch	(120,639)
(3,797)	Amyris Inc	Morgan Stanley	(3,076)
37,799	Anadarko Petroleum Corp	Goldman Sachs	(53,272)
57,798	Anadarko Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(178,596)
49,873	Anadarko Petroleum Corp	Morgan Stanley	7,702
35,909	Analog Devices Inc	Goldman Sachs	25,876
9,015	Analog Devices Inc	Morgan Stanley	5,021
(11,773)	AnaptysBio Inc	Bank of America Merrill Lynch	(106,546)
(34,396)	ANGI Homeservices Inc 'A'	Morgan Stanley	(1,376)
(144,382)	AngioDynamics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,888)
(29,572)	ANI Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(65,354)
734	Anika Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(580)
59,913	Anixter International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(377,452)
5,680	Anixter International Inc	Goldman Sachs	(35,784)
8,005	Anixter International Inc	Morgan Stanley	(3,362)
(22,719)	Annaly Capital Management Inc (Reit)	Goldman Sachs	(5,112)
(300,751)	Annaly Capital Management Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(67,669)
(25,789)	ANSYS Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,726
(302,730)	Antares Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(48,437)
(80,274)	Antares Pharma Inc	Goldman Sachs	(12,844)
121,122	Antero Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(118,700)
83,869	Anworth Mortgage Asset Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	13,419
30,037	Anworth Mortgage Asset Corp (Reit)	Goldman Sachs	4,806
42,671	Anworth Mortgage Asset Corp (Reit)	Morgan Stanley	1,707
(47,997)	AO Smith Corp	Goldman Sachs	(38,769)
(18,217)	AO Smith Corp	Morgan Stanley	(19,857)
(3,506)	Aon Plc	Goldman Sachs	(11,907)
(35,631)	Aon Plc	Morgan Stanley	(130,053)
8,861	Apache Corp	Bank of America Merrill Lynch	(22,507)
27,091	Apache Corp	Goldman Sachs	(68,811)
6,743	Apache Corp	Morgan Stanley	(2,765)
28,290	Apergy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(66,199)
(421,263)	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(176,930)
(148,045)	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc (Reit)	Morgan Stanley	(68,101)
17,551	Appfolio Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	54,935
1,657	Appfolio Inc 'A'	Goldman Sachs	5,186
2,283	Appfolio Inc 'A'	Morgan Stanley	10,342
(875)	Appian Corp	Goldman Sachs	(2,231)
(6,847)	Appian Corp	Bank of America Merrill Lynch	(17,460)
(2,530)	Appian Corp	Morgan Stanley	(8,172)
(743)	Apple Inc	Morgan Stanley	(4,510)
42,676	Applied Genetic Technologies Corp/DE	Bank of America Merrill Lynch	(19,204)
31,839	Applied Genetic Technologies Corp/DE	Morgan Stanley	(8,915)
138,041	Applied Industrial Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(190,497)
8,634	Applied Industrial Technologies Inc	Goldman Sachs	(11,915)
55,943	Applied Materials Inc	Goldman Sachs	100,977
100,625	Applied Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	181,628
12,471	Applied Materials Inc	Morgan Stanley	22,136
(7,560)	Applied Optoelectronics Inc	Goldman Sachs	(5,233)
150,507	Approach Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,535)
51,799	Approach Resources Inc	Goldman Sachs	(3,626)
100,532	Approach Resources Inc	Morgan Stanley	(4,021)
(16,391)	AptarGroup Inc	Morgan Stanley	(6,720)
(32,020)	Aptiv Plc	Goldman Sachs	115,912
(20,951)	Aqua America Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,875)
(17,749)	Aqua America Inc	Morgan Stanley	7,455
(43,231)	Aqua America Inc	Goldman Sachs	(30,694)
2,136	Aquestive Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(16,938)
(8,550)	Aramark	Bank of America Merrill Lynch	(10,004)
2,519	Aravive Inc	Bank of America Merrill Lynch	(529)
5,723	Aravive Inc	Goldman Sachs	(1,202)
16,342	Aravive Inc	Morgan Stanley	1,307
371,716	Arbor Realty Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(18,586)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
422,881	Arbor Realty Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(29,602)
(108,797)	Arbutus Biopharma Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,880)
330,608	ARC Document Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(109,101)
64,773	ARC Document Solutions Inc	Goldman Sachs	(21,375)
131,114	ARC Document Solutions Inc	Morgan Stanley	(3,933)
(16,351)	ArcBest Corp	Bank of America Merrill Lynch	15,860
(10,282)	Arch Capital Group Ltd	Goldman Sachs	(3,393)
(70,725)	Arch Capital Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(23,339)
(52,522)	Arch Capital Group Ltd	Morgan Stanley	(33,089)
7,118	Archer-Daniels-Midland Co	Goldman Sachs	2,226
1,273	Archer-Daniels-Midland Co	Morgan Stanley	1,082
78,208	Archer-Daniels-Midland Co	Bank of America Merrill Lynch	(6,257)
49,952	Archrock Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,986)
6,247	Archrock Inc	Morgan Stanley	625
(6,050)	Archrock Inc	Morgan Stanley	(605)
27,511	Archrock Inc	Goldman Sachs	(8,253)
(1,705)	Arconic Inc	Goldman Sachs	(1,273)
(62,439)	Arconic Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,468)
(108,097)	Arconic Inc	Morgan Stanley	(73,506)
18,995	Arcosa Inc	Goldman Sachs	(68,574)
3,088	Arcus Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(679)
28,238	Arcus Biosciences Inc	Goldman Sachs	(2,366)
98,245	Ardelyx Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,667)
119,226	Ardelyx Inc	Goldman Sachs	(22,653)
83,282	Ardelyx Inc	Morgan Stanley	(9,161)
3,951	Ardmore Shipping Corp	Morgan Stanley	316
57,029	Ardmore Shipping Corp	Goldman Sachs	(22,292)
(12,267)	Arena Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,598)
137,721	Ares Commercial Real Estate Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(1,377)
8,460	Ares Commercial Real Estate Corp (Reit)	Goldman Sachs	(85)
(89,734)	Argan Inc	Bank of America Merrill Lynch	(37,688)
(139,307)	Argo Group International Holdings Ltd	Goldman Sachs	(162,989)
3,060	Arista Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,695)
30,213	Arlington Asset Investment Corp 'A'	Goldman Sachs	3,181
11,636	Arlo Technologies Inc	Goldman Sachs	(16,523)
30,200	Arlo Technologies Inc	Morgan Stanley	(7,550)
18,437	Armstrong Flooring Inc	Morgan Stanley	(4,056)
90,108	Armstrong Flooring Inc	Bank of America Merrill Lynch	(81,097)
19,627	Armstrong Flooring Inc	Goldman Sachs	(17,664)
(4,126)	Armstrong World Industries Inc	Morgan Stanley	(10,893)
(20,692)	Armstrong World Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,967)
(6,733)	Armstrong World Industries Inc	Goldman Sachs	(3,568)
(10,052)	ArQule Inc	Morgan Stanley	(804)
(36,982)	ArQule Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,027
(48,937)	Array BioPharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,447
(14,485)	Arrow Electronics Inc	Morgan Stanley	(41,862)
(17,286)	Arrow Electronics Inc	Goldman Sachs	(19,241)
(56,621)	Arrow Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(43,032)
(30,559)	Arrowhead Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(51,645)
2,497	Artesian Resources Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,373)
715	Artesian Resources Corp 'A'	Goldman Sachs	(393)
884	Artesian Resources Corp 'A'	Morgan Stanley	248
75,861	Arthur J Gallagher & Co	Bank of America Merrill Lynch	78,137
14,676	Arthur J Gallagher & Co	Morgan Stanley	25,389
(47,575)	Artisan Partners Asset Management Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(23,788)
838	Asbury Automotive Group Inc	Goldman Sachs	(327)
144,161	Asbury Automotive Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(56,223)
(242,748)	Ascena Retail Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	222,114
25,726	ASGN Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,610
5,631	ASGN Inc	Goldman Sachs	8,758
13,556	ASGN Inc	Morgan Stanley	3,118
10,728	Ashford Hospitality Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(43)
(6,470)	Ashford Inc	Bank of America Merrill Lynch	(40,243)
(298)	Ashford Inc	Goldman Sachs	(1,854)
(14,515)	Ashford Inc	Morgan Stanley	(108,863)
(42,194)	Ashland Global Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,253
899	ASML Holding NV	Morgan Stanley	4,747
87,124	Aspen Aerogels Inc	Morgan Stanley	8,712
1,326	Aspen Aerogels Inc	Bank of America Merrill Lynch	(265)
(74,962)	Aspen Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(164,167)
1,290	Aspen Technology Inc	Morgan Stanley	8,591
28,939	Assembly Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	34,148
5,991	Assembly Biosciences Inc	Goldman Sachs	7,069
10,187	Assembly Biosciences Inc	Morgan Stanley	2,852
(76,184)	Assertio Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	72,375

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(22,221)	Associated Capital Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	46,886
(830)	Associated Capital Group Inc 'A'	Goldman Sachs	1,751
8,802	Assurant Inc	Goldman Sachs	(20,421)
(16,179)	Assurant Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,535
45,804	Assurant Inc	Morgan Stanley	14,657
35,440	Assured Guaranty Ltd	Goldman Sachs	28,588
1,150	Assured Guaranty Ltd	Bank of America Merrill Lynch	868
20,741	Assured Guaranty Ltd	Morgan Stanley	14,208
6,468	Astec Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,174
3,500	Astec Industries Inc	Goldman Sachs	2,800
(434)	Astronics Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(278)
(1,792)	Astronics Corp 'B'	Morgan Stanley	(1,165)
(29,216)	At Home Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,271
(16,710)	At Home Group Inc	Morgan Stanley	(23,394)
(14,755)	At Home Group Inc	Goldman Sachs	(868)
(184,440)	AT&T Inc	Goldman Sachs	(225,017)
(134,207)	AT&T Inc	Morgan Stanley	(265,730)
(80,706)	AT&T Inc	Bank of America Merrill Lynch	(98,461)
13,364	Athene Holding Ltd 'A'	Goldman Sachs	(23,788)
21,845	Athene Holding Ltd 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(38,884)
(76,063)	Athenex Inc	Bank of America Merrill Lynch	(130,828)
(20,605)	Athenex Inc	Morgan Stanley	(10,509)
281,877	Athersys Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,456
292,290	Athersys Inc	Goldman Sachs	8,769
109,693	Athersys Inc	Morgan Stanley	(8,775)
31,588	Atkore International Group Inc	Morgan Stanley	66,019
116,867	Atkore International Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	93,494
7,427	Atlantic Capital Bancshares Inc	Goldman Sachs	3,482
84,187	Atlantic Power Corp	Morgan Stanley	1,684
65,920	Atlantic Power Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,978
68,306	Atlantic Power Corp	Goldman Sachs	2,049
4,046	Atlas Air Worldwide Holdings Inc	Goldman Sachs	(11,248)
2,717	Atlas Air Worldwide Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,553)
6,406	Atlas Financial Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,548)
5,972	Atlas Financial Holdings Inc	Goldman Sachs	(4,240)
4,204	Atlas Financial Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,513)
12,878	Atlassian Corp Plc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	135,090
(1,018)	Atlassian Corp Plc 'A'	Morgan Stanley	(13,275)
26,432	Atmos Energy Corp	Goldman Sachs	(119,617)
98,864	Atmos Energy Corp	Morgan Stanley	(288,683)
(33,719)	ATN International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(63,392)
6,771	AtriCure Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,479
(1,076)	Atrion Corp	Bank of America Merrill Lynch	(54,521)
(2,276)	Atrion Corp	Goldman Sachs	(116,498)
7,687	aTyr Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,153
1,272	Audentes Therapeutics Inc	Goldman Sachs	1,170
(10,106)	Autodesk Inc	Morgan Stanley	(108,235)
(21,485)	Autodesk Inc	Bank of America Merrill Lynch	(195,728)
(15,289)	Autoliv Inc	Goldman Sachs	(6,727)
76,090	Automatic Data Processing Inc	Morgan Stanley	416,212
17,719	Automatic Data Processing Inc	Goldman Sachs	(15,770)
7,586	Automatic Data Processing Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,752)
58,104	AutoNation Inc	Bank of America Merrill Lynch	(51,132)
22,789	AutoNation Inc	Morgan Stanley	(1,367)
184	AutoZone Inc	Goldman Sachs	(499)
346	AutoZone Inc	Morgan Stanley	(4,380)
(150)	AutoZone Inc	Bank of America Merrill Lynch	(724)
(478)	AutoZone Inc	Goldman Sachs	(2,309)
2,293	Avalara Inc	Bank of America Merrill Lynch	275
1,233	Avalara Inc	Morgan Stanley	949
22,708	Avalara Inc	Goldman Sachs	11,372
(114)	AvalonBay Communities Inc (Reit)	Goldman Sachs	(808)
(1,796)	AvalonBay Communities Inc (Reit)	Morgan Stanley	(7,004)
1,942	Avangrid Inc	Goldman Sachs	756
4,703	Avangrid Inc	Morgan Stanley	993
(159,251)	Avangrid Inc	Bank of America Merrill Lynch	(49,368)
884	Avangrid Inc	Bank of America Merrill Lynch	(699)
10,802	Avanos Medical Inc	Morgan Stanley	(6,157)
(45,017)	Avanos Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	56,721
(32,212)	Avanos Medical Inc	Goldman Sachs	40,204
23,076	Avery Dennison Corp	Bank of America Merrill Lynch	86,073
(127,037)	Avid Bioservices Inc	Goldman Sachs	(54,626)
(28,938)	Avid Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,707
(65,884)	Avis Budget Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	145,933
(31,513)	Avnet Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,374)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
1,374	Avon Products Inc	Goldman Sachs	(14)
(4,141)	Avrobio Inc	Goldman Sachs	8,779
64,221	AVX Corp	Goldman Sachs	(7,064)
8,057	AVX Corp	Morgan Stanley	1,370
255,602	AVX Corp	Bank of America Merrill Lynch	(28,116)
33,286	Axa Equitable Holdings Inc	Morgan Stanley	10,652
31,073	Axalta Coating Systems Ltd	Morgan Stanley	5,593
23,675	Axalta Coating Systems Ltd	Goldman Sachs	(1,894)
79,347	Axalta Coating Systems Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(6,348)
6,567	Axcelis Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,943
6,088	Axcelis Technologies Inc	Morgan Stanley	10,350
(22,345)	Axis Capital Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(31,060)
(9,012)	Axis Capital Holdings Ltd	Morgan Stanley	(14,870)
(54,534)	Axis Capital Holdings Ltd	Goldman Sachs	(75,802)
(47,954)	AxoGen Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,854
(14,823)	AxoGen Inc	Morgan Stanley	(21,345)
(5,393)	Axon Enterprise Inc	Bank of America Merrill Lynch	32,574
(14,002)	Axon Enterprise Inc	Morgan Stanley	43,966
2,791	Axos Financial Inc	Goldman Sachs	2,239
(81,655)	Axos Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,295)
(47,938)	Axos Financial Inc	Goldman Sachs	(20,134)
(27,594)	Axos Financial Inc	Morgan Stanley	(43,047)
1,325	Axos Financial Inc	Morgan Stanley	2,067
(5,901)	AZZ Inc	Goldman Sachs	4,308
(7,926)	AZZ Inc	Morgan Stanley	(2,140)
(2,022)	B. Riley Financial Inc	Goldman Sachs	(1,415)
(327,506)	B. Riley Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	(229,254)
(11,773)	B. Riley Financial Inc	Morgan Stanley	(4,238)
(23,667)	Babcock & Wilcox Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	(286)
(235,730)	Babcock & Wilcox Enterprises Inc	Goldman Sachs	(2,852)
29,864	Baker Hughes a GE Co	Goldman Sachs	(11,946)
(5,238)	Baker Hughes a GE Co	Bank of America Merrill Lynch	2,095
3,156	Balchem Corp	Bank of America Merrill Lynch	(12,592)
842	Balchem Corp	Morgan Stanley	1,507
763	Balchem Corp	Goldman Sachs	(429)
(34,607)	Ball Corp	Bank of America Merrill Lynch	26,301
(30,996)	Banc of California Inc	Goldman Sachs	(18,288)
(130,008)	Banc of California Inc	Bank of America Merrill Lynch	(76,705)
117,557	Banco Bradesco SA ADR	Morgan Stanley	36,443
16,161	Banco de Chile ADR	Morgan Stanley	8,081
19,891	Banco Santander Brasil SA ADR	Goldman Sachs	(1,193)
166,574	Banco Santander Brasil SA ADR	Morgan Stanley	33,315
(5,889)	Banco Santander Chile ADR	Goldman Sachs	(707)
(62,612)	Banco Santander Chile ADR	Morgan Stanley	(51,968)
(20,300)	Banco Santander SA ADR	Morgan Stanley	(1,320)
(22,485)	Bancolumbia SA ADR	Morgan Stanley	19,562
(28,226)	Bancolumbia SA ADR	Goldman Sachs	64,638
29,324	Bancorp Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(14,369)
27,646	Bancorp Inc/The	Goldman Sachs	(13,547)
28,683	Bancorp Inc/The	Morgan Stanley	(574)
6,372	BancorpSouth Bank	Morgan Stanley	5,098
262,386	BancorpSouth Bank	Bank of America Merrill Lynch	257,138
62,137	BancorpSouth Bank	Goldman Sachs	60,894
227,066	Bank of America Corp	Goldman Sachs	52,225
158,451	Bank of Commerce Holdings	Bank of America Merrill Lynch	(80,810)
60,250	Bank of Commerce Holdings	Goldman Sachs	(30,728)
40,396	Bank of Commerce Holdings	Morgan Stanley	(9,291)
6,259	Bank of Hawaii Corp	Goldman Sachs	4,028
7,876	Bank of Hawaii Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,119
13,098	Bank of Hawaii Corp	Morgan Stanley	5,370
11,322	Bank of Marin Bancorp	Goldman Sachs	4,925
26,642	Bank of Marin Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	11,589
2,000	Bank of Marin Bancorp	Morgan Stanley	1,360
(12,306)	Bank of New York Mellon Corp/The	Morgan Stanley	(14,767)
(47,747)	Bank of New York Mellon Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	(87,854)
(57,472)	Bank of New York Mellon Corp/The	Goldman Sachs	(105,394)
(4,047)	Bank of Princeton/The	Bank of America Merrill Lynch	931
(8,614)	Bank of Princeton/The	Morgan Stanley	(603)
30,400	Bank OZK	Goldman Sachs	21,888
25,407	Bank OZK	Morgan Stanley	14,736
32,486	BankFinancial Corp	Bank of America Merrill Lynch	14,944
38,868	BankFinancial Corp	Goldman Sachs	14,932
31,015	BankFinancial Corp	Morgan Stanley	620
(7,491)	BankUnited Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,547)
(4,797)	BankUnited Inc	Goldman Sachs	(1,631)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(2,343)	Bankwell Financial Group Inc	Morgan Stanley	633
(1,153)	Bankwell Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	127
(1,252)	Bankwell Financial Group Inc	Goldman Sachs	70
143,129	Banner Corp	Bank of America Merrill Lynch	(131,679)
(13,095)	Bar Harbor Bankshares	Bank of America Merrill Lynch	(11,000)
(2,021)	Bar Harbor Bankshares	Goldman Sachs	(1,698)
4,677	Barnes & Noble Education Inc	Goldman Sachs	399
121,981	Barnes & Noble Inc	Goldman Sachs	25,606
(49,882)	Barnes Group Inc	Morgan Stanley	(3,492)
(45,534)	Barnes Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	32,329
(22,257)	Barnes Group Inc	Goldman Sachs	15,802
4,500	Basic Energy Services Inc	Morgan Stanley	(315)
91,133	Basic Energy Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(95,690)
9,643	Bassett Furniture Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,943
4,282	Bassett Furniture Industries Inc	Goldman Sachs	3,083
4,196	Bassett Furniture Industries Inc	Morgan Stanley	1,385
5,750	Bausch Health Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,338)
10,576	Bausch Health Cos Inc	Goldman Sachs	(15,335)
(7,878)	Baxter International Inc	Goldman Sachs	(22,956)
(3,374)	Baxter International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,187)
4,381	Baycom Corp	Bank of America Merrill Lynch	(6,747)
5,517	Baycom Corp	Goldman Sachs	(8,496)
7,103	Baycom Corp	Morgan Stanley	(9,021)
117,880	BB&T Corp	Bank of America Merrill Lynch	(55,404)
14,836	BB&T Corp	Goldman Sachs	(6,973)
9,547	Beacon Roofing Supply Inc	Goldman Sachs	71,507
19,401	Beacon Roofing Supply Inc	Morgan Stanley	40,160
(10,570)	Beasley Broadcast Group Inc 'A'	Morgan Stanley	5,074
57,585	Beazer Homes USA Inc	Bank of America Merrill Lynch	82,347
(7,276)	Becton Dickinson and Co	Goldman Sachs	(84,944)
(7,173)	Becton Dickinson and Co	Morgan Stanley	(73,882)
(29,939)	Becton Dickinson and Co	Bank of America Merrill Lynch	(367,651)
(73,919)	Bed Bath & Beyond Inc	Bank of America Merrill Lynch	51,743
(2,999)	Belden Inc	Bank of America Merrill Lynch	840
17,597	Bellicum Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(662)
(3,773)	Belmond Ltd 'A'	Goldman Sachs	2,867
(105,173)	Benchmark Electronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,259)
21,831	Benefitfocus Inc	Bank of America Merrill Lynch	132,653
9,616	Benefitfocus Inc	Morgan Stanley	71,255
(3,444)	Berkshire Hathaway Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(2,893)
(139,011)	Berkshire Hills Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,242
(36,935)	Berry Global Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,495)
(11,537)	Best Buy Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,495
(63,133)	BG Staffing Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,157
(903)	BG Staffing Inc	Goldman Sachs	45
(274,747)	BGC Partners Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	50,828
(218,434)	BGC Partners Inc 'A'	Morgan Stanley	(22,936)
(83,333)	BGC Partners Inc 'A'	Goldman Sachs	(2,108)
(32,427)	Big 5 Sporting Goods Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,404
(7,312)	Big 5 Sporting Goods Corp	Goldman Sachs	2,120
(7,462)	Big 5 Sporting Goods Corp	Morgan Stanley	(75)
(2,980)	Big Lots Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,619)
87	Biglari Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,349)
85	Biglari Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	(2,295)
56	Biglari Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	(1,400)
5,279	Biglari Holdings Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	2,323
2,155	Biglari Holdings Inc 'B'	Goldman Sachs	948
1,873	Biglari Holdings Inc 'B'	Morgan Stanley	4,701
(13,801)	Bio-Techne Corp	Bank of America Merrill Lynch	26,222
(5,765)	Bio-Techne Corp	Morgan Stanley	(9,628)
(94,222)	BioCryst Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(161,120)
(79,817)	BioCryst Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(136,487)
(14,294)	BioMarin Pharmaceutical Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,724)
(91,265)	BioScrip Inc	Morgan Stanley	(67,536)
4,318	BioSpecifics Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,793
804	BioSpecifics Technologies Corp	Goldman Sachs	892
(2,693)	BioTelemetry Inc	Goldman Sachs	(26,203)
1,214	BioTelemetry Inc	Morgan Stanley	12,516
(1,617)	BioTelemetry Inc	Morgan Stanley	(16,671)
3,998	BioTelemetry Inc	Bank of America Merrill Lynch	38,901
4,270	BioTelemetry Inc	Goldman Sachs	41,547
(19,946)	BioTime Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,779
(85,028)	BioTime Inc	Morgan Stanley	24,658
45,416	BJ' s Restaurants Inc	Bank of America Merrill Lynch	(367,870)
84,711	BJ' s Wholesale Club Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	125,372

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
29,445	BJ' s Wholesale Club Holdings Inc	Goldman Sachs	43,978
23,553	BJ' s Wholesale Club Holdings Inc	Morgan Stanley	28,028
22,021	Black Hills Corp	Goldman Sachs	50,428
76,744	Black Hills Corp	Bank of America Merrill Lynch	175,744
94,846	Black Hills Corp	Morgan Stanley	166,929
(4,126)	Blackbaud Inc	Goldman Sachs	(14,027)
(66,383)	Blackbaud Inc	Bank of America Merrill Lynch	(148,698)
(504)	Blackbaud Inc	Morgan Stanley	(1,406)
(6,406)	Blackline Inc	Morgan Stanley	(24,151)
(2,714)	Blackstone Mortgage Trust Inc 'A' (Reit)	Goldman Sachs	940
36,395	Blackstone Mortgage Trust Inc 'A' (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	14,922
39,315	Blackstone Mortgage Trust Inc 'A' (Reit)	Goldman Sachs	16,119
16,265	Bloom Energy Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	16,916
15,565	Bloomin' Brands Inc	Goldman Sachs	(12,141)
80,467	Bloomin' Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(62,764)
(54,696)	Blucora Inc	Bank of America Merrill Lynch	(81,497)
(8,325)	Blucora Inc	Goldman Sachs	(13,157)
(10,245)	Blue Bird Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,200
(4,967)	Blue Bird Corp	Goldman Sachs	2,036
(108,081)	Blue Bird Corp	Morgan Stanley	605,241
(136,559)	Blue Hills Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,118)
(56,343)	Blue Hills Bancorp Inc	Goldman Sachs	(8,956)
(18,156)	Bluebird Bio Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,715)
(36,014)	BlueLinx Holdings Inc	Goldman Sachs	(90,755)
(13,793)	BlueLinx Holdings Inc	Morgan Stanley	(42,069)
(7,359)	BlueLinx Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,545)
(26,026)	Blueprint Medicines Corp	Bank of America Merrill Lynch	(135,856)
(8,273)	Blueprint Medicines Corp	Goldman Sachs	(43,185)
3,541	BMC Stock Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,762
4,135	Boeing Co/The	Goldman Sachs	31,270
9,199	Boeing Co/The	Morgan Stanley	243,774
28,022	Boingo Wireless Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,495
24,094	Boingo Wireless Inc	Goldman Sachs	15,902
15,776	Boise Cascade Co	Bank of America Merrill Lynch	(5,364)
28,729	Boise Cascade Co	Goldman Sachs	(11,104)
22,646	Boise Cascade Co	Morgan Stanley	(8,205)
3,300	BOK Financial Corp	Goldman Sachs	(5,181)
8,040	BOK Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(12,623)
(248)	Booking Holdings Inc	Goldman Sachs	(12,112)
(8,732)	Boot Barn Holdings Inc	Goldman Sachs	(6,695)
85,508	Booz Allen Hamilton Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(118,856)
86,970	BorgWarner Inc	Bank of America Merrill Lynch	(53,052)
43,042	BorgWarner Inc	Morgan Stanley	(13,343)
(526)	Boston Beer Co Inc/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	14,044
201,329	Boston Private Financial Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(106,704)
38,401	Boston Private Financial Holdings Inc	Morgan Stanley	(2,304)
17,396	Boston Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	110,291
50,859	Boston Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	249,209
5,355	Boston Scientific Corp	Goldman Sachs	16,573
(8,915)	Bottomline Technologies DE Inc	Goldman Sachs	(14,558)
101,280	Box Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	57,730
27,138	Box Inc 'A'	Goldman Sachs	15,469
150,448	Boyd Gaming Corp	Bank of America Merrill Lynch	(48,143)
21,393	Boyd Gaming Corp	Morgan Stanley	38,080
48,587	Boyd Gaming Corp	Goldman Sachs	(15,548)
(79,146)	Braemar Hotels & Resorts Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(12,663)
96,566	Brandywine Realty Trust (Reit)	Goldman Sachs	(2,787)
645,062	Brandywine Realty Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(6,451)
297,590	Brandywine Realty Trust (Reit)	Morgan Stanley	12,591
24,512	Braskem SA ADR	Goldman Sachs	31,866
16,853	Braskem SA ADR	Morgan Stanley	1,348
(144,106)	BRF SA ADR	Goldman Sachs	(72,053)
(231,759)	BRF SA ADR	Morgan Stanley	(23,176)
(194,911)	Bridge Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	91,608
(10,864)	Bridge Bancorp Inc	Goldman Sachs	5,106
62,727	Bridgepoint Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,309)
67,767	Bridgepoint Education Inc	Goldman Sachs	(17,619)
30,205	Bridgepoint Education Inc	Morgan Stanley	6,041
137,034	Bridgewater Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,351
30,016	Bridgewater Bancshares Inc	Goldman Sachs	5,553
22,425	Bridgewater Bancshares Inc	Morgan Stanley	9,082
51,749	Briggs & Stratton Corp	Bank of America Merrill Lynch	(52,784)
2,955	Bright Horizons Family Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,091
3,029	Bright Horizons Family Solutions Inc	Goldman Sachs	13,418
(7,621)	Brightcove Inc	Goldman Sachs	2,058

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(74,359)	Bighthouse Financial Inc	Morgan Stanley	(156,897)
(48,936)	Bighthouse Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,149
2,161	BrightSphere Investment Group Plc	Bank of America Merrill Lynch	598
34,677	BrightView Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,871)
61,481	BrightView Holdings Inc	Goldman Sachs	(19,754)
35,423	BrightView Holdings Inc	Morgan Stanley	31,526
(69,570)	Brink' s Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(188,535)
(3,053)	Brinker International Inc	Goldman Sachs	(4,549)
(90,364)	Brinker International Inc	Morgan Stanley	(279,225)
11,774	Brinker International Inc	Morgan Stanley	36,382
33,552	Bristol-Myers Squibb Co	Bank of America Merrill Lynch	(28,519)
(71,245)	Bristow Group Inc	Goldman Sachs	151,394
(26,204)	Bristow Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	89,094
(4,384)	Bristow Group Inc	Morgan Stanley	2,192
165,595	Brixmor Property Group Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	164,767
181,374	Brixmor Property Group Inc (Reit)	Morgan Stanley	171,398
(1,565)	Broadcom Inc	Bank of America Merrill Lynch	783
4,225	Broadridge Financial Solutions Inc	Goldman Sachs	17,014
2,913	Broadridge Financial Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,030)
15,368	Brookdale Senior Living Inc	Goldman Sachs	(3,381)
22,160	Brookdale Senior Living Inc	Morgan Stanley	5,983
(2,911)	Brookfield Property REIT Inc (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	2,678
(486,604)	Brookline Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(136,249)
7,475	Brooks Automation Inc	Goldman Sachs	26,638
(63,381)	Brooks Automation Inc	Bank of America Merrill Lynch	(101,410)
600	Brooks Automation Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,298
4,662	Brooks Automation Inc	Morgan Stanley	24,802
95,232	Brown & Brown Inc	Morgan Stanley	70,472
45,233	Brown-Forman Corp 'B'	Goldman Sachs	(7,065)
99,276	Brown-Forman Corp 'B'	Morgan Stanley	106,157
8,450	Bruker Corp	Goldman Sachs	7,098
29,153	Bruker Corp	Bank of America Merrill Lynch	24,489
26,539	Bruker Corp	Morgan Stanley	28,131
7,511	Brunswick Corp/DE	Goldman Sachs	(8,037)
55,989	Brunswick Corp/DE	Morgan Stanley	(20,716)
(6,984)	Brunswick Corp/DE	Bank of America Merrill Lynch	7,473
(24,788)	Bryn Mawr Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	14,129
830	BSB Bancorp Inc/MA	Bank of America Merrill Lynch	3,187
(64,562)	Buckle Inc/The	Morgan Stanley	(2,582)
(21,309)	Buckle Inc/The	Goldman Sachs	14,064
(3,177)	Build-A-Bear Workshop Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,020
(15,019)	Build-A-Bear Workshop Inc	Morgan Stanley	21,027
(12,795)	Builders FirstSource Inc	Goldman Sachs	(13,819)
(111,505)	Builders FirstSource Inc	Bank of America Merrill Lynch	(120,425)
(73,177)	Builders FirstSource Inc	Morgan Stanley	(39,516)
(5,272)	Bunge Ltd	Goldman Sachs	3,707
17,939	Bunge Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(26,370)
1,881	Burlington Stores Inc	Goldman Sachs	40,848
5,819	Burlington Stores Inc	Morgan Stanley	123,426
(14,316)	BWX Technologies Inc	Goldman Sachs	(16,469)
(57,277)	BWX Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(54,986)
(9,344)	BWX Technologies Inc	Morgan Stanley	(14,483)
(1,279)	Byline Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	691
(5,633)	Byline Bancorp Inc	Goldman Sachs	936
(4,478)	C&F Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	15,628
(2,577)	C&F Financial Corp	Goldman Sachs	8,994
(5,445)	C&J Energy Services Inc	Morgan Stanley	272
(1,317)	Cable One Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,420)
(379)	Cable One Inc	Morgan Stanley	(14,171)
33,603	Cabot Corp	Goldman Sachs	(61,830)
32,956	Cabot Corp	Bank of America Merrill Lynch	(60,639)
34,242	Cabot Corp	Morgan Stanley	45,199
(15,758)	Cabot Oil & Gas Corp	Goldman Sachs	3,316
(28,784)	Cabot Oil & Gas Corp	Bank of America Merrill Lynch	28,352
1,537	CACI International Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(19,950)
(28,040)	CACI International Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	363,959
(794)	CACI International Inc 'A'	Goldman Sachs	6,010
30,486	Cactus Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(112,188)
18,674	Cactus Inc 'A'	Goldman Sachs	(68,720)
(19,802)	Cadence BanCorp	Goldman Sachs	14,155
194,729	Cadence BanCorp	Bank of America Merrill Lynch	(151,889)
46,520	Cadence BanCorp	Goldman Sachs	(33,847)
29,242	Cadence BanCorp	Morgan Stanley	4,386
9,105	Cadence Design Systems Inc	Goldman Sachs	(12,656)
27,613	Cadence Design Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(38,382)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
5,884	Cadiz Inc	Bank of America Merrill Lynch	(824)
6,300	Cadiz Inc	Goldman Sachs	(2,003)
2,420	Cadiz Inc	Morgan Stanley	(702)
(215,413)	Caesars Entertainment Corp	Goldman Sachs	(11,848)
(5,442)	CAI International Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,354
397	Calavo Growers Inc	Bank of America Merrill Lynch	798
(2,522)	Caleres Inc	Goldman Sachs	8,146
16,761	Caleres Inc	Goldman Sachs	(54,138)
1,475	Caleres Inc	Morgan Stanley	2,404
(18,430)	California Resources Corp	Morgan Stanley	1,081
(2,787)	California Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,121
(3,236)	California Water Service Group	Bank of America Merrill Lynch	(4,498)
29,180	Calithera Biosciences Inc	Morgan Stanley	1,167
65,202	Calithera Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,040)
93,443	Calithera Biosciences Inc	Goldman Sachs	(18,689)
79,438	Calix Inc	Bank of America Merrill Lynch	(82,616)
30,836	Calix Inc	Morgan Stanley	(8,326)
52,683	Calix Inc	Goldman Sachs	(51,153)
38,890	Callaway Golf Co	Bank of America Merrill Lynch	(160,616)
(454,072)	Callon Petroleum Co	Bank of America Merrill Lynch	563,049
(34,798)	Cambrex Corp	Bank of America Merrill Lynch	(29,230)
(2,500)	Cambrex Corp	Morgan Stanley	(700)
(5,601)	Cambrex Corp	Goldman Sachs	(4,705)
(16,717)	Camden National Corp	Bank of America Merrill Lynch	19,893
(56,059)	Camden National Corp	Goldman Sachs	66,710
(59,287)	Campbell Soup Co	Goldman Sachs	3,557
(16,317)	Campbell Soup Co	Bank of America Merrill Lynch	979
(1,259)	Canada Goose Holdings Inc	Goldman Sachs	1,575
(3,105)	Canada Goose Holdings Inc	Morgan Stanley	7,763
30,860	Cantel Medical Corp	Bank of America Merrill Lynch	41,352
14,399	Cantel Medical Corp	Morgan Stanley	18,287
21,347	Cantel Medical Corp	Goldman Sachs	28,605
57,647	Capital City Bank Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	91,082
22,174	Capital City Bank Group Inc	Goldman Sachs	35,216
22,819	Capital City Bank Group Inc	Morgan Stanley	36,054
5,485	Capital One Financial Corp	Goldman Sachs	(2,797)
32,682	Capital One Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(16,668)
(88,000)	Capital Senior Living Corp	Bank of America Merrill Lynch	(77,440)
(201,102)	Capstead Mortgage Corp (Reit)	Goldman Sachs	(35,193)
(547,423)	Capstead Mortgage Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(95,799)
(4,063)	Capstead Mortgage Corp (Reit)	Morgan Stanley	(345)
8,886	Cara Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,199)
5,616	Cara Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(2,022)
7,751	Cara Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(1,395)
5,197	Carbon Black Inc	Goldman Sachs	(3,898)
1,868	Carbon Black Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,401)
6,654	Carbon Black Inc	Morgan Stanley	(5,456)
(2,883)	Carbonite Inc	Goldman Sachs	(634)
16,998	Cardinal Health Inc	Morgan Stanley	37,056
51,173	Cardinal Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(131,515)
36,121	Cardinal Health Inc	Goldman Sachs	(76,945)
105,302	Cardiovascular Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	76,870
10,729	Cardiovascular Systems Inc	Goldman Sachs	7,832
5,752	Cardiovascular Systems Inc	Morgan Stanley	1,323
(9,204)	Cardlytics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,694)
(20,037)	Cardlytics Inc	Morgan Stanley	12,423
27,142	Care.com Inc	Goldman Sachs	(24,971)
44,379	Care.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	(40,829)
11,783	Care.com Inc	Morgan Stanley	825
(76,357)	Career Education Corp	Bank of America Merrill Lynch	(41,233)
60,126	CareTrust REIT Inc (Reit)	Morgan Stanley	31,867
585,096	CareTrust REIT Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	608,500
27,644	Cargurus Inc	Bank of America Merrill Lynch	34,831
39,977	Cargurus Inc	Goldman Sachs	53,545
5,626	Cargurus Inc	Morgan Stanley	9,395
(10,110)	CarMax Inc	Bank of America Merrill Lynch	(26,387)
63,077	Carnival Corp	Bank of America Merrill Lynch	23,969
45,390	Carolina Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	31,319
11,172	Carolina Financial Corp	Goldman Sachs	7,709
5,830	Carolina Financial Corp	Morgan Stanley	(1,807)
3,215	Carpenter Technology Corp	Goldman Sachs	(4,662)
22,344	Carpenter Technology Corp	Morgan Stanley	32,175
18,261	Carpenter Technology Corp	Bank of America Merrill Lynch	(26,478)
14,959	Carriage Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,244
33,876	Carriage Services Inc	Goldman Sachs	5,081

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
96,857	Carrols Restaurant Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,780
69,047	Carrols Restaurant Group Inc	Goldman Sachs	4,833
738	Cars.com Inc	Goldman Sachs	443
8,159	Cars.com Inc	Morgan Stanley	6,119
(16,603)	Carter' s Inc	Goldman Sachs	(72,042)
(3,553)	Carter' s Inc	Morgan Stanley	(8,207)
(22,525)	Carter' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	(98,209)
(46,276)	Carvana Co	Goldman Sachs	43,676
(18,843)	Carvana Co	Morgan Stanley	(66,704)
(11,949)	Casa Systems Inc	Morgan Stanley	358
4,838	Casa Systems Inc	Goldman Sachs	570
(30,542)	Casella Waste Systems Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(72,690)
281,812	Castlight Health Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(64,817)
164,737	Castlight Health Inc 'B'	Goldman Sachs	(33,049)
82,846	Castlight Health Inc 'B'	Morgan Stanley	(12,427)
(30,908)	Catalent Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,654)
(31,824)	Catalent Inc	Morgan Stanley	(20,367)
(43,544)	Catalent Inc	Goldman Sachs	(25,136)
(33,293)	Catalyst Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,979
(3,684)	Caterpillar Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,247)
(1,447)	Caterpillar Inc	Morgan Stanley	(13,906)
267,366	Cathay General Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	2,674
48,110	Cathay General Bancorp	Morgan Stanley	30,406
35,648	Cathay General Bancorp	Goldman Sachs	356
151,450	Cato Corp/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(374,082)
19,195	Cato Corp/The 'A'	Goldman Sachs	(47,412)
(9,624)	Cavco Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	45,040
(9,360)	Cavco Industries Inc	Morgan Stanley	(6,552)
(480)	Cavco Industries Inc	Goldman Sachs	(309)
218,823	CBIZ Inc	Bank of America Merrill Lynch	(26,259)
23,118	CBIZ Inc	Goldman Sachs	(2,774)
13,200	CBIZ Inc	Morgan Stanley	7,524
(118,808)	CBL & Associates Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	11,881
(718,753)	CBL & Associates Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	143,751
(3,005)	Cboe Global Markets Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,114
(7,872)	CBRE Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,779)
2,100	CBS Corp 'B'	Morgan Stanley	1,832
20,833	CBS Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(51,666)
5,647	CBS Corp 'B'	Goldman Sachs	(14,005)
30,789	CDK Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,463)
830	CDK Global Inc	Morgan Stanley	(100)
33,400	CDW Corp/DE	Goldman Sachs	157,314
40,074	CDW Corp/DE	Bank of America Merrill Lynch	188,749
45,481	CDW Corp/DE	Morgan Stanley	245,597
176,925	CECO Environmental Corp	Bank of America Merrill Lynch	12,385
41,325	CECO Environmental Corp	Goldman Sachs	2,893
(6,286)	Celanese Corp	Goldman Sachs	12,601
36,396	Celanese Corp	Bank of America Merrill Lynch	(90,626)
(3,690)	Celanese Corp	Morgan Stanley	10,480
(700)	Celcuity Inc	Goldman Sachs	(1,379)
38,751	Celgene Corp	Bank of America Merrill Lynch	-
112,228	Cemex SAB de CV ADR	Goldman Sachs	6,173
215,325	Cemex SAB de CV ADR	Morgan Stanley	63,521
(5,077)	Centennial Resource Development Inc/DE 'A'	Goldman Sachs	7,717
(116,207)	Centennial Resource Development Inc/DE 'A'	Bank of America Merrill Lynch	176,635
(89,455)	Centennial Resource Development Inc/DE 'A'	Morgan Stanley	38,466
104,662	CenterPoint Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	34,538
5,060	CenterState Bank Corp	Morgan Stanley	3,643
33,204	CenterState Bank Corp	Goldman Sachs	7,307
243,668	CenterState Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	46,297
195,694	Central European Media Enterprises Ltd 'A'	Bank of America Merrill Lynch	-
40,060	Central European Media Enterprises Ltd 'A'	Goldman Sachs	-
10,799	Central Garden & Pet Co 'A'	Morgan Stanley	21,274
21,604	Central Garden & Pet Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	36,727
156,086	Central Pacific Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(29,656)
118,937	Central Pacific Financial Corp	Morgan Stanley	7,136
(5,746)	Central Valley Community Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(7,183)
(5,616)	Central Valley Community Bancorp	Goldman Sachs	(7,020)
(19,049)	Centric Brands Inc	Morgan Stanley	1,524
(22,678)	Century Aluminum Co	Bank of America Merrill Lynch	(907)
(2,419)	Century Bancorp Inc/MA 'A'	Goldman Sachs	(1,814)
(2,719)	Century Bancorp Inc/MA 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,039)
53,979	Century Casinos Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,733
(32,873)	Century Communities Inc	Goldman Sachs	(10,412)
(26,598)	CenturyLink Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,990

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(31,264)	Cerecor Inc	Morgan Stanley	1,876
(11,297)	Ceridian HCM Holding Inc	Morgan Stanley	(35,924)
(1,189)	Cerner Corp	Goldman Sachs	(143)
(77,620)	CEVA Inc	Bank of America Merrill Lynch	101,682
1,869	CF Industries Holdings Inc	Goldman Sachs	(7,794)
(24,553)	CF Industries Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	102,386
12,829	CF Industries Holdings Inc	Morgan Stanley	(10,007)
(6,985)	CH Robinson Worldwide Inc	Goldman Sachs	(9,958)
(4,512)	CH Robinson Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,219)
(3,009)	Champions Oncology Inc	Goldman Sachs	(662)
(35,660)	Champions Oncology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,845)
278	ChannelAdvisor Corp	Goldman Sachs	(214)
6,874	ChannelAdvisor Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,293)
7,122	Charah Solutions Inc	Goldman Sachs	142
3,472	Charah Solutions Inc	Morgan Stanley	(1,007)
2,917	Charles River Laboratories International Inc	Goldman Sachs	18,297
2,969	Charles River Laboratories International Inc	Morgan Stanley	15,309
98,377	Charles Schwab Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	(291,196)
50,119	Charles Schwab Corp/The	Morgan Stanley	14,033
(17,184)	Chart Industries Inc	Goldman Sachs	69,026
(49,076)	Chart Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	207,101
(5,767)	Chart Industries Inc	Morgan Stanley	(173)
(2,096)	Charter Communications Inc 'A'	Goldman Sachs	(36,923)
(18,218)	Charter Communications Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(228,818)
(27,774)	Charter Communications Inc 'A'	Morgan Stanley	(600,196)
(13,504)	Chase Corp	Bank of America Merrill Lynch	(105,871)
(1,295)	Chase Corp	Goldman Sachs	(9,902)
19,747	Chatham Lodging Trust (Reit)	Morgan Stanley	3,752
84,861	Chatham Lodging Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	11,881
10,151	Chatham Lodging Trust (Reit)	Goldman Sachs	1,421
2,498	CHC Group Ltd	Morgan Stanley	(1,124)
(12,418)	Check Point Software Technologies Ltd	Morgan Stanley	(26,326)
(9,725)	Check Point Software Technologies Ltd	Bank of America Merrill Lynch	22,173
114,750	Cheesecake Factory Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(267,368)
86,796	Cheesecake Factory Inc/The	Morgan Stanley	(191,819)
8,787	Chefs' Warehouse Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	15,641
(49,412)	Chegg Inc	Bank of America Merrill Lynch	(67,200)
8,150	Chegg Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,084
38,169	Chegg Inc	Goldman Sachs	69,309
3,819	Chemed Corp	Morgan Stanley	49,303
16,919	Chemed Corp	Bank of America Merrill Lynch	44,328
(8,592)	Chemical Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,406)
79,240	ChemoCentryx Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,886
(300)	Chemung Financial Corp	Goldman Sachs	(381)
(5,167)	Chemung Financial Corp	Morgan Stanley	1,705
14,050	Cheniere Energy Inc	Goldman Sachs	422
(51,638)	Chesapeake Energy Corp	Goldman Sachs	33,775
2,261	Chesapeake Lodging Trust (Reit)	Morgan Stanley	327
4,912	Chesapeake Utilities Corp	Goldman Sachs	(1,867)
2,398	Chesapeake Utilities Corp	Morgan Stanley	1,799
130,990	Chesapeake Utilities Corp	Bank of America Merrill Lynch	(49,776)
(15,693)	Chevron Corp	Goldman Sachs	(39,391)
(9,117)	Chevron Corp	Morgan Stanley	(38,747)
10,398	Chico' s FAS Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,139)
(2,180)	Children' s Place Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	11,925
(2,986)	Children' s Place Inc/The	Goldman Sachs	16,333
63,211	Chimera Investment Corp (Reit)	Goldman Sachs	33,827
14,580	Chimera Investment Corp (Reit)	Morgan Stanley	6,124
162,363	Chimerix Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,118)
63,237	Chimerix Inc	Goldman Sachs	(3,162)
49,709	Chimerix Inc	Morgan Stanley	3,977
(810)	Chipotle Mexican Grill Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,519
(16,928)	Choice Hotels International Inc	Morgan Stanley	(17,605)
(11,314)	Chubb Ltd	Goldman Sachs	(25,206)
(200)	Chubb Ltd	Morgan Stanley	(602)
3,067	Church & Dwight Co Inc	Morgan Stanley	184
50,287	Church & Dwight Co Inc	Goldman Sachs	10,882
57,281	Church & Dwight Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,883
4,550	Churchill Downs Inc	Goldman Sachs	74,096
11,690	Churchill Downs Inc	Morgan Stanley	172,778
(1,235)	Churchill Downs Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,106)
(630)	Churchill Downs Inc	Goldman Sachs	(10,256)
16,172	Chuy' s Holdings Inc	Goldman Sachs	13,584
9,308	Chuy' s Holdings Inc	Morgan Stanley	(652)
46,381	Chuy' s Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	38,960

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
14,757	Cia Brasileira de Distribuicao ADR	Goldman Sachs	2,361
33,620	Cia Brasileira de Distribuicao ADR	Morgan Stanley	10,422
58,268	Cia Cervecerias Unidas SA ADR	Goldman Sachs	56,520
24,937	Cia Cervecerias Unidas SA ADR	Morgan Stanley	-
(144,387)	Cia de Minas Buenaventura SAA ADR	Goldman Sachs	63,530
(319,184)	Cia Siderurgica Nacional SA ADR	Morgan Stanley	(14,363)
(166,118)	Cia Siderurgica Nacional SA ADR	Goldman Sachs	49,005
32,409	Cidara Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,279)
90,309	Cidara Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(70,441)
35,025	Ciena Corp	Bank of America Merrill Lynch	(52,187)
19,919	Ciena Corp	Morgan Stanley	25,496
39,783	Ciena Corp	Goldman Sachs	(59,277)
(1,563)	Cigna Corp	Bank of America Merrill Lynch	(14,208)
(2,898)	Cimarex Energy Co	Goldman Sachs	7,922
(25,920)	Cimpress NV	Morgan Stanley	(133,747)
(86,784)	Cincinnati Bell Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,678)
2,635	Cincinnati Financial Corp	Goldman Sachs	5,211
5,510	Cincinnati Financial Corp	Morgan Stanley	8,327
50,235	Cinemark Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(57,268)
3,356	Cintas Corp	Goldman Sachs	22,552
21,761	Cintas Corp	Morgan Stanley	193,455
(12,304)	Cirrus Logic Inc	Goldman Sachs	38,758
154,280	Cirrus Logic Inc	Bank of America Merrill Lynch	(485,982)
(20,856)	Cirrus Logic Inc	Morgan Stanley	31,284
(63,660)	Cisco Systems Inc	Goldman Sachs	(65,429)
6,856	Cision Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(7,679)
10,569	Cision Ltd	Goldman Sachs	(11,837)
6,318	Cision Ltd	Morgan Stanley	(505)
77,310	CIT Group Inc	Morgan Stanley	176,267
(75,715)	CIT Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(42,400)
23,393	Citi Trends Inc	Morgan Stanley	(1,170)
31,224	Citi Trends Inc	Bank of America Merrill Lynch	(96,794)
10,557	Citi Trends Inc	Goldman Sachs	(32,727)
5,294	Citigroup Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,165
(54,170)	Citizens & Northern Corp	Morgan Stanley	(37,919)
(70,923)	Citizens & Northern Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,965
130,570	Citizens Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(43,088)
(6,319)	Citizens Inc/TX	Bank of America Merrill Lynch	(2,315)
(14,819)	Citrix Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(40,456)
(37,049)	City Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	20,377
(6,191)	City Holding Co	Goldman Sachs	2,157
(117,653)	Civeo Corp	Bank of America Merrill Lynch	51,767
(15,824)	Civeo Corp	Morgan Stanley	4,589
(11,457)	Civeo Corp	Goldman Sachs	2,508
14,721	Civista Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	147
1,104	Civista Bancshares Inc	Goldman Sachs	11
7,982	Civista Bancshares Inc	Morgan Stanley	399
13,351	Civitas Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,545)
6,755	Civitas Solutions Inc	Goldman Sachs	(4,323)
5,135	Civitas Solutions Inc	Morgan Stanley	308
28,314	Clarus Corp	Bank of America Merrill Lynch	(849)
32,643	Clarus Corp	Goldman Sachs	(979)
25,189	Clarus Corp	Morgan Stanley	9,320
17,713	Clean Harbors Inc	Goldman Sachs	(10,628)
13,621	Clean Harbors Inc	Morgan Stanley	8,581
50,923	Clean Harbors Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,554)
30,132	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,026)
(3,068)	Clearfield Inc	Bank of America Merrill Lynch	767
(51,663)	Clearfield Inc	Morgan Stanley	3,100
(7,629)	Clearwater Paper Corp	Bank of America Merrill Lynch	(32,576)
75,362	Clearway Energy Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	128,869
40,506	Clearway Energy Inc 'A'	Goldman Sachs	69,265
30,408	Clearway Energy Inc 'A'	Morgan Stanley	608
289,262	Clearway Energy Inc 'C'	Bank of America Merrill Lynch	468,604
30,183	Clearway Energy Inc 'C'	Goldman Sachs	33,278
69,562	Clearway Energy Inc 'C'	Morgan Stanley	(1,391)
(27,008)	Cleveland-Cliffs Inc	Morgan Stanley	(16,745)
75,702	Cleveland-Cliffs Inc	Bank of America Merrill Lynch	(47,692)
(88,297)	Cleveland-Cliffs Inc	Bank of America Merrill Lynch	55,627
646	Clorox Co/The	Bank of America Merrill Lynch	3,430
2,847	Clorox Co/The	Goldman Sachs	15,118
26,716	Cloudera Inc	Morgan Stanley	29,922
89,515	Cloudera Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,855
84,683	Cloudera Inc	Goldman Sachs	28,870
67,229	Clovis Oncology Inc	Goldman Sachs	94,121

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
7,890	CME Group Inc	Goldman Sachs	(19,094)
10,415	CME Group Inc	Morgan Stanley	(1,265)
108,919	CMS Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	103,473
2,709	CMS Energy Corp	Morgan Stanley	2,492
4,447	CNA Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	311
5,954	CNA Financial Corp	Goldman Sachs	417
61,744	CNA Financial Corp	Morgan Stanley	46,308
(25,534)	CNB Financial Corp/PA	Bank of America Merrill Lynch	1,787
(58,545)	CNH Industrial NV	Morgan Stanley	(11,124)
147,087	CNO Financial Group Inc	Goldman Sachs	(89,723)
89,104	CNO Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(54,353)
18,984	CNO Financial Group Inc	Morgan Stanley	6,834
4,283	CNX Resources Corp	Goldman Sachs	(543)
(23,191)	CNX Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	14,378
10,472	CNX Resources Corp	Morgan Stanley	3,456
814	Coca-Cola Bottling Co Consolidated	Bank of America Merrill Lynch	13,431
(25,346)	Coca-Cola Bottling Co Consolidated	Bank of America Merrill Lynch	(418,209)
1,271	Coca-Cola Bottling Co Consolidated	Morgan Stanley	12,990
(98,953)	Coca-Cola Co/The	Goldman Sachs	66,299
(164,724)	Coca-Cola Co/The	Bank of America Merrill Lynch	110,365
(91,604)	Coca-Cola Co/The	Morgan Stanley	(4,580)
63,198	Coca-Cola European Partners Plc	Bank of America Merrill Lynch	10,744
10,120	Coca-Cola European Partners Plc	Goldman Sachs	1,720
50,105	Coca-Cola European Partners Plc	Morgan Stanley	(15,533)
(3,688)	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR	Goldman Sachs	(10,548)
(95,773)	Codexis Inc	Bank of America Merrill Lynch	(444,387)
(14,308)	Codorus Valley Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	48,237
(8,696)	Codorus Valley Bancorp Inc	Goldman Sachs	39,035
132,306	Coeur Mining Inc	Bank of America Merrill Lynch	(70,122)
158,686	Coeur Mining Inc	Goldman Sachs	(84,104)
55,079	Coeur Mining Inc	Morgan Stanley	(15,973)
120,030	Cogent Communications Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	56,414
87,882	Cogent Communications Holdings Inc	Morgan Stanley	34,274
30,468	Cogent Communications Holdings Inc	Goldman Sachs	14,320
(15,342)	Cognex Corp	Bank of America Merrill Lynch	(12,887)
(19,928)	Cohbar Inc	Morgan Stanley	(15,743)
(17,705)	Cohen & Steers Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,548
(11,080)	Coherent Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,861)
(13,265)	Coherent Inc	Morgan Stanley	(111,161)
35,263	Coherus Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(41,610)
7,005	Coherus Biosciences Inc	Goldman Sachs	(8,266)
9,216	Coherus Biosciences Inc	Morgan Stanley	(8,110)
(5,703)	Cohu Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,129)
(34,416)	Cohu Inc	Goldman Sachs	(47,424)
8,603	Colfax Corp	Goldman Sachs	3,283
23,772	Colfax Corp	Morgan Stanley	15,646
(12,266)	Colfax Corp	Bank of America Merrill Lynch	35,939
(112,018)	Collectors Universe Inc	Bank of America Merrill Lynch	80,653
(38,186)	Collegium Pharmaceutical Inc	Goldman Sachs	(82,100)
143,326	Colony Capital Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	2,867
(7,254)	Columbia Banking System Inc	Goldman Sachs	(10,226)
(383,557)	Columbia Banking System Inc	Bank of America Merrill Lynch	(533,144)
(45,139)	Columbia Banking System Inc	Morgan Stanley	(47,847)
(17,394)	Columbia Property Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	8,697
(44,540)	Columbia Property Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	22,270
(8,279)	Columbia Property Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	2,235
50,059	Columbia Sportswear Co	Goldman Sachs	(1,502)
31,260	Columbia Sportswear Co	Morgan Stanley	61,270
50,992	Columbia Sportswear Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,530)
12,251	Comcast Corp 'A'	Goldman Sachs	11,148
33,345	Comfort Systems USA Inc	Goldman Sachs	(118,708)
87,740	Comfort Systems USA Inc	Bank of America Merrill Lynch	(312,354)
110,301	Comfort Systems USA Inc	Morgan Stanley	99,271
(115,027)	Commerce Bancshares Inc/MO	Bank of America Merrill Lynch	(16,072)
(74,531)	Commerce Bancshares Inc/MO	Morgan Stanley	(48,049)
(40,507)	Commerce Bancshares Inc/MO	Goldman Sachs	(5,611)
(22,609)	Commercial Metals Co	Goldman Sachs	(3,150)
(5,619)	Commercial Metals Co	Morgan Stanley	(2,866)
(269,302)	Commercial Metals Co	Bank of America Merrill Lynch	(21,544)
23,295	CommScope Holding Co Inc	Goldman Sachs	(23,602)
69,013	CommScope Holding Co Inc	Morgan Stanley	(10,749)
(24,432)	Community Bank System Inc	Morgan Stanley	(29,807)
(30,781)	Community Bank System Inc	Goldman Sachs	(41,596)
154,423	Community Health Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	128,171
30,065	Community Health Systems Inc	Goldman Sachs	24,954

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(183,872)	Community Healthcare Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(476,228)
1,179	CommVault Systems Inc	Morgan Stanley	1,792
(82,564)	CommVault Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,990)
(14,493)	Compass Minerals International Inc	Bank of America Merrill Lynch	42,544
(17,419)	Compass Minerals International Inc	Goldman Sachs	55,218
(7,948)	Compass Minerals International Inc	Morgan Stanley	(556)
(101,406)	comScore Inc	Bank of America Merrill Lynch	114,589
117,999	Conagra Brands Inc	Morgan Stanley	(108,559)
(37,490)	Conagra Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,624
108,483	Conatus Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,188)
72,037	Conatus Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(10,085)
(52,335)	Concert Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(140,519)
(28,655)	Concert Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(66,486)
(9,602)	Conduent Inc	Goldman Sachs	2,451
(108,729)	Conduent Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,230
(15,161)	Conduent Inc	Morgan Stanley	6,064
124,376	CONMED Corp	Bank of America Merrill Lynch	(201,489)
4,759	CONMED Corp	Goldman Sachs	(7,710)
7,289	CONMED Corp	Morgan Stanley	(4,228)
(9,657)	Conn' s Inc	Morgan Stanley	(14,486)
10,698	ConnectOne Bancorp Inc	Goldman Sachs	(6,791)
37,601	ConocoPhillips	Bank of America Merrill Lynch	25,569
9,994	CONSOL Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(48,771)
153,029	Consolidated Communications Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	192,817
64,422	Consolidated Communications Holdings Inc	Morgan Stanley	37,365
14,072	Consolidated Communications Holdings Inc	Goldman Sachs	17,731
(55,712)	Consolidated Edison Inc	Goldman Sachs	(156,551)
(60,628)	Consolidated Edison Inc	Morgan Stanley	(121,862)
75,122	Consolidated Edison Inc	Bank of America Merrill Lynch	211,093
51,349	Consolidated Water Co Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(44,160)
32,045	Consolidated Water Co Ltd	Goldman Sachs	(26,793)
18,234	Consolidated Water Co Ltd	Morgan Stanley	(912)
(19,885)	Consolidated-Tomoka Land Co	Goldman Sachs	16,902
(12,491)	Consolidated-Tomoka Land Co	Bank of America Merrill Lynch	10,617
(7,076)	Consolidated-Tomoka Land Co	Morgan Stanley	2,052
2,484	Constellation Brands Inc 'A'	Goldman Sachs	(3,825)
481	Constellation Brands Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(741)
10,749	Constellation Brands Inc 'A'	Morgan Stanley	32,892
17,122	Constellium NV 'A'	Goldman Sachs	(514)
2,543	Constellium NV 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(76)
25,881	Constellium NV 'A'	Morgan Stanley	19,152
148,983	Construction Partners Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	29,797
14,285	Construction Partners Inc 'A'	Goldman Sachs	2,857
20,214	Construction Partners Inc 'A'	Morgan Stanley	(1,011)
190,627	Consumer Portfolio Services Inc	Morgan Stanley	(26,688)
13,791	Consumer Portfolio Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(827)
(13,839)	Contango Oil & Gas Co	Goldman Sachs	2,403
56,720	Continental Building Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	(53,317)
36,477	Continental Building Products Inc	Goldman Sachs	(24,815)
23,852	Continental Building Products Inc	Morgan Stanley	239
6,075	Continental Resources Inc/OK	Goldman Sachs	(17,107)
37,270	Continental Resources Inc/OK	Bank of America Merrill Lynch	(104,729)
52,762	Continental Resources Inc/OK	Morgan Stanley	26,909
37,104	Control4 Corp	Bank of America Merrill Lynch	(21,520)
(18,212)	Cooper Cos Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(446,558)
(13,645)	Cooper Cos Inc/The	Morgan Stanley	(158,964)
7,245	Cooper Tire & Rubber Co	Goldman Sachs	(805)
(2,183)	Cooper Tire & Rubber Co	Bank of America Merrill Lynch	240
(1,977)	Cooper-Standard Holdings Inc	Goldman Sachs	5,707
(27,210)	Cooper-Standard Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	77,276
(2,816)	Cooper-Standard Holdings Inc	Morgan Stanley	3,802
(2,278)	Copa Holdings SA 'A'	Bank of America Merrill Lynch	1,731
(1,648)	Copa Holdings SA 'A'	Goldman Sachs	1,252
(963)	Copa Holdings SA 'A'	Morgan Stanley	(1,117)
3,742	Copart Inc	Goldman Sachs	3,181
(15,394)	Copart Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,085)
21,009	Copart Inc	Morgan Stanley	61,346
(29,174)	Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,337)
39,598	Corcept Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	47,122
22,413	Corcept Therapeutics Inc	Goldman Sachs	26,671
5,096	Corcept Therapeutics Inc	Morgan Stanley	7,593
(6,089)	Corcept Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(9,073)
639	Core Laboratories NV	Goldman Sachs	(1,738)
(4,654)	Core Laboratories NV	Bank of America Merrill Lynch	12,659
1,269	Core Laboratories NV	Morgan Stanley	2,644

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
46,093	Core-Mark Holding Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(47,476)
32,475	Core-Mark Holding Co Inc	Goldman Sachs	(33,449)
(6,575)	CoreCivic Inc (Reit)	Goldman Sachs	(1,052)
(36,202)	CoreCivic Inc (Reit)	Morgan Stanley	(12,671)
(100,382)	CoreCivic Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(16,061)
(42,807)	CoreLogic Inc/United States	Bank of America Merrill Lynch	5,565
70,800	CorePoint Lodging Inc (Reit)	Goldman Sachs	(23,364)
48,187	CorePoint Lodging Inc (Reit)	Morgan Stanley	(2,409)
24,408	CoreSite Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	89,928
24,362	CoreSite Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	53,847
8,823	CoreSite Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	15,176
12,580	Cornerstone OnDemand Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,740
11,902	Cornerstone OnDemand Inc	Goldman Sachs	35,706
20,421	Cornerstone OnDemand Inc	Morgan Stanley	99,859
(12,104)	Corporate Office Properties Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	4,600
67,968	Corvus Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(51,656)
25,170	Corvus Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(19,129)
9,862	Corvus Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(3,846)
168,859	Cosan Ltd 'A'	Morgan Stanley	195,876
112,232	Cosan Ltd 'A'	Goldman Sachs	118,966
(1,000)	Costamare Inc	Goldman Sachs	90
(22,395)	Costamare Inc	Morgan Stanley	(2,687)
1,009	CoStar Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,864
2,328	Costco Wholesale Corp	Goldman Sachs	22,537
20,157	Costco Wholesale Corp	Bank of America Merrill Lynch	41,120
(72,045)	Coty Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	26,657
(4,681)	County Bancorp Inc	Goldman Sachs	(2,106)
(5,730)	Coupa Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,699)
(2,669)	Coupa Software Inc	Morgan Stanley	(23,300)
(431)	Coupa Software Inc	Goldman Sachs	(4,825)
(30,018)	Cousins Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	(2,401)
(11,793)	Cousins Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	(1,887)
(3,672)	Covanta Holding Corp	Goldman Sachs	(2,644)
(190,267)	Covanta Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(136,992)
20,963	Covenant Transportation Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(34,589)
1,678	Covenant Transportation Group Inc 'A'	Goldman Sachs	(2,769)
5,613	Covenant Transportation Group Inc 'A'	Morgan Stanley	(1,516)
(12,429)	Covia Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	17,649
(61,358)	Covia Holdings Corp	Morgan Stanley	17,180
(48,344)	Cowen Inc	Goldman Sachs	(29,248)
(11,283)	Cowen Inc	Morgan Stanley	169
8,163	CRA International Inc	Goldman Sachs	29,387
2,411	CRA International Inc	Morgan Stanley	3,110
56,197	CRA International Inc	Bank of America Merrill Lynch	202,309
(9,678)	Cracker Barrel Old Country Store Inc	Goldman Sachs	(97,457)
(6,995)	Cracker Barrel Old Country Store Inc	Bank of America Merrill Lynch	(70,440)
(46,696)	Cracker Barrel Old Country Store Inc	Morgan Stanley	(379,172)
7,442	Craft Brew Alliance Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,028)
5,750	Craft Brew Alliance Inc	Goldman Sachs	(4,658)
4,136	Craft Brew Alliance Inc	Morgan Stanley	(538)
14,894	Crane Co	Goldman Sachs	(92,492)
109,495	Crane Co	Bank of America Merrill Lynch	(679,964)
72,073	Crane Co	Morgan Stanley	(41,802)
(3,835)	Crawford & Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(690)
(12,412)	Crawford & Co 'B'	Goldman Sachs	-
43,563	Cray Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,078
22,979	Cray Inc	Goldman Sachs	21,141
9,325	Cray Inc	Morgan Stanley	14,267
(3,329)	Credicorp Ltd	Morgan Stanley	(13,849)
3,562	Credicorp Ltd	Morgan Stanley	14,818
(4,956)	Credit Acceptance Corp	Goldman Sachs	39,450
(4,743)	Credit Acceptance Corp	Morgan Stanley	(40,221)
(107,766)	Cree Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,718
(23,077)	Cree Inc	Morgan Stanley	(23,308)
16,346	Crocs Inc	Morgan Stanley	28,115
13,957	Crocs Inc	Goldman Sachs	10,850
(100,745)	Cross Country Healthcare Inc	Bank of America Merrill Lynch	(50,373)
37,109	Crown Castle International Corp (Reit)	Morgan Stanley	229,334
(71,251)	Crown Castle International Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(252,941)
(58,475)	Crown Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(107,594)
(89,841)	Crown Holdings Inc	Morgan Stanley	(326,123)
(3,933)	CryoPort Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,242)
61,059	CSG Systems International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(136,162)
16,678	CSG Systems International Inc	Morgan Stanley	(11,007)
13,578	CSG Systems International Inc	Goldman Sachs	(30,279)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
19,647	CSS Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,254)
11,217	CSS Industries Inc	Goldman Sachs	(10,993)
4,151	CSS Industries Inc	Morgan Stanley	(4,442)
(3,697)	CSW Industrials Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,514
(39,168)	CTI BioPharma Corp	Bank of America Merrill Lynch	(783)
(82,296)	CTI BioPharma Corp	Goldman Sachs	(1,646)
(42,866)	CTI BioPharma Corp	Morgan Stanley	(1,286)
(135,529)	CTS Corp	Bank of America Merrill Lynch	(136,884)
4,660	CubeSmart (Reit)	Goldman Sachs	4,352
46,601	CubeSmart (Reit)	Morgan Stanley	26,007
(44,210)	Cubic Corp	Bank of America Merrill Lynch	242,713
2,524	Cullen/Frost Bankers Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,246)
3,573	Cullen/Frost Bankers Inc	Goldman Sachs	(3,180)
16,338	Cumberland Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	980
15,930	Curis Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,971)
14,576	Curis Inc	Goldman Sachs	(7,294)
19,593	Curis Inc	Morgan Stanley	(5,886)
(10,609)	Curo Group Holdings Corp	Goldman Sachs	15,807
(19,920)	Curo Group Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	29,681
65,959	Curtiss-Wright Corp	Bank of America Merrill Lynch	(122,684)
26,980	Curtiss-Wright Corp	Morgan Stanley	19,965
2,080	Curtiss-Wright Corp	Goldman Sachs	(3,869)
10,623	Customers Bancorp Inc	Goldman Sachs	(5,849)
8,986	Cutera Inc	Goldman Sachs	(4,928)
(1,613)	CVB Financial Corp	Goldman Sachs	(374)
36,197	CVR Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,068
23,815	CVR Energy Inc	Goldman Sachs	3,259
869	CVR Energy Inc	Morgan Stanley	1,382
1,946	CVS Health Corp	Goldman Sachs	(1,810)
24,041	CVS Health Corp	Morgan Stanley	69,340
(4,588)	CyberArk Software Ltd	Morgan Stanley	(32,345)
(1,941)	CyberOptics Corp	Goldman Sachs	(2,543)
(20,677)	CyberOptics Corp	Bank of America Merrill Lynch	(27,087)
(3,823)	CyberOptics Corp	Morgan Stanley	(4,129)
(52,875)	Cymbabay Therapeutics Inc	Goldman Sachs	30,139
(11,242)	Cypress Semiconductor Corp	Goldman Sachs	(4,828)
(76,312)	Cypress Semiconductor Corp	Bank of America Merrill Lynch	(21,367)
(2,167)	Cypress Semiconductor Corp	Morgan Stanley	(585)
(801)	CyrusOne Inc (Reit)	Goldman Sachs	(999)
(6,862)	CyrusOne Inc (Reit)	Morgan Stanley	(20,792)
3,275	CytomX Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(1,932)
1,548	CytomX Therapeutics Inc	Morgan Stanley	480
271,970	Dana Inc	Bank of America Merrill Lynch	(135,985)
142,517	Dana Inc	Morgan Stanley	(44,180)
165,437	Dana Inc	Goldman Sachs	(80,286)
46,986	Danaher Corp	Bank of America Merrill Lynch	324,203
30,725	Darden Restaurants Inc	Morgan Stanley	(23,966)
20,990	Darden Restaurants Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,620)
(20,974)	Darling Ingredients Inc	Goldman Sachs	(34,607)
(314,886)	Darling Ingredients Inc	Bank of America Merrill Lynch	(519,562)
(220,680)	Darling Ingredients Inc	Morgan Stanley	(187,578)
(25,537)	DASAN Zhong Solutions Inc	Morgan Stanley	511
(8,553)	DASAN Zhong Solutions Inc	Goldman Sachs	13,001
28,545	Daseke Inc	Morgan Stanley	(14,558)
46,024	Daseke Inc	Bank of America Merrill Lynch	(43,263)
66,269	Daseke Inc	Goldman Sachs	(62,293)
1,958	Dave & Buster' s Entertainment Inc	Morgan Stanley	(2,839)
(5,309)	Dave & Buster' s Entertainment Inc	Goldman Sachs	(5,936)
(15,490)	DaVita Inc	Goldman Sachs	(15,800)
179,653	Dawson Geophysical Co	Morgan Stanley	(73,658)
8,114	Deciphera Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	24,784
905	Deciphera Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	2,643
(932)	Deere & Co	Goldman Sachs	(3,900)
7,345	Deere & Co	Bank of America Merrill Lynch	37,166
1,076	Deere & Co	Goldman Sachs	5,445
15,071	Del Frisco' s Restaurant Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,275
21,276	Del Frisco' s Restaurant Group Inc	Goldman Sachs	7,447
70,839	Del Taco Restaurants Inc	Bank of America Merrill Lynch	(29,752)
9,189	Delek US Holdings Inc	Goldman Sachs	8,454
300	Delek US Holdings Inc	Morgan Stanley	867
(108,692)	Delek US Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(99,997)
8,308	Dell Technologies Inc 'V'	Bank of America Merrill Lynch	10,551
11,574	Delphi Technologies Plc	Goldman Sachs	(5,903)
32,830	Delphi Technologies Plc	Bank of America Merrill Lynch	(16,743)
22,375	Delphi Technologies Plc	Morgan Stanley	(12,306)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
16,289	Delta Air Lines Inc	Bank of America Merrill Lynch	78,839
(12,468)	Delta Air Lines Inc	Morgan Stanley	(47,129)
136,488	Deluxe Corp	Bank of America Merrill Lynch	(114,650)
43,947	Deluxe Corp	Morgan Stanley	57,571
(13,589)	Denbury Resources Inc	Goldman Sachs	2,290
11,261	Denny' s Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,464)
7,834	Denny' s Corp	Goldman Sachs	(1,018)
(6,878)	Dentsply Sirona Inc	Bank of America Merrill Lynch	757
(3,376)	Dentsply Sirona Inc	Goldman Sachs	371
84,416	Dermira Inc	Bank of America Merrill Lynch	106,364
77,047	Despegar.com Corp	Morgan Stanley	19,262
(13,071)	Deutsche Bank AG	Morgan Stanley	1,176
63,781	Devon Energy Corp	Goldman Sachs	(282,550)
1,630	DexCom Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,192)
16,976	DexCom Inc	Morgan Stanley	67,734
3,658	DexCom Inc	Goldman Sachs	(23,358)
25,737	DHI Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,088
12,266	DHI Group Inc	Goldman Sachs	1,472
8,243	DHI Group Inc	Morgan Stanley	989
(204,307)	DHT Holdings Inc	Goldman Sachs	14,301
(2,890)	Diamond Hill Investment Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,907
42,773	Diamond Offshore Drilling Inc	Morgan Stanley	(1,283)
56,683	Diamond Offshore Drilling Inc	Goldman Sachs	(78,789)
62,385	Diamond Offshore Drilling Inc	Bank of America Merrill Lynch	(86,715)
(3,821)	Diamondback Energy Inc	Morgan Stanley	(14,787)
(25,553)	Diamondback Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	89,180
(13,415)	DiamondRock Hospitality Co (Reit)	Morgan Stanley	(1,610)
109,037	DiamondRock Hospitality Co (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	10,904
(3,124)	Dicerna Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(1,843)
39,231	Dick' s Sporting Goods Inc	Goldman Sachs	(23,700)
32,910	Dick' s Sporting Goods Inc	Morgan Stanley	23,156
(42,384)	Diebold Nixdorf Inc	Goldman Sachs	14,199
(25,696)	Digimarc Corp	Bank of America Merrill Lynch	23,640
(119,282)	Digimarc Corp	Goldman Sachs	109,739
(34,630)	Digimarc Corp	Morgan Stanley	6,926
(10,391)	Digital Realty Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(27,328)
(24,539)	Digital Realty Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(109,935)
(4,179)	Digital Realty Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(10,991)
8,250	Dillard' s Inc 'A'	Morgan Stanley	38,198
(3,270)	Dine Brands Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,766
32,095	Diodes Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,923)
77,323	Diodes Inc	Goldman Sachs	(48,111)
13,173	Diodes Inc	Morgan Stanley	9,485
(12,189)	Diplomat Pharmacy Inc	Goldman Sachs	2,941
(5,882)	Diplomat Pharmacy Inc	Morgan Stanley	(2,235)
1,908	Discovery Inc 'A'	Morgan Stanley	706
(53,871)	DISH Network Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	4,848
(128,141)	DISH Network Corp 'A'	Morgan Stanley	(302,413)
(40,488)	DMC Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,312
(25,220)	DMC Global Inc	Morgan Stanley	(36,065)
(784)	DMC Global Inc	Goldman Sachs	180
(529)	DocuSign Inc	Bank of America Merrill Lynch	(915)
(1,488)	DocuSign Inc	Morgan Stanley	(1,905)
(5,325)	DocuSign Inc	Goldman Sachs	(9,212)
9,660	Dolby Laboratories Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	5,216
3,448	Dolby Laboratories Inc 'A'	Morgan Stanley	7,034
14,705	Dollar General Corp	Bank of America Merrill Lynch	(22,940)
3,808	Dollar General Corp	Morgan Stanley	14,246
6,192	Dollar General Corp	Goldman Sachs	8,061
(21,556)	Dollar Tree Inc	Bank of America Merrill Lynch	(65,099)
627	Dominion Energy Inc	Morgan Stanley	(12)
2,581	Domino' s Pizza Inc	Goldman Sachs	54,485
7,085	Domino' s Pizza Inc	Bank of America Merrill Lynch	149,564
3,810	Domino' s Pizza Inc	Morgan Stanley	69,456
7,212	Domtar Corp	Bank of America Merrill Lynch	(20,194)
1,986	Donaldson Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	953
40,108	Donaldson Co Inc	Goldman Sachs	19,252
2,293	Donegal Group Inc 'A'	Goldman Sachs	1,238
41,544	Donegal Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	22,434
9,186	Donegal Group Inc 'A'	Morgan Stanley	184
(76,104)	Donnelley Financial Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,610
2,274	Dorman Products Inc	Goldman Sachs	1,728
1,709	Dorman Products Inc	Morgan Stanley	2,854
8,384	Douglas Emmett Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	10,396
(77,342)	Dover Corp	Bank of America Merrill Lynch	134,575

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(134,201)	DowDuPont Inc	Bank of America Merrill Lynch	183,855
(120,695)	DowDuPont Inc	Morgan Stanley	(112,246)
43,214	DR Horton Inc	Goldman Sachs	163,781
69,752	DR Horton Inc	Bank of America Merrill Lynch	264,360
225,619	DR Horton Inc	Morgan Stanley	351,966
(51,882)	Dril-Quip Inc	Bank of America Merrill Lynch	100,651
(12,999)	Dropbox Inc 'A'	Morgan Stanley	(20,798)
12,768	Dropbox Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(8,299)
28,373	Dropbox Inc 'A'	Goldman Sachs	7,443
(10,320)	DSP Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,477
(4,045)	DSW Inc 'A'	Goldman Sachs	(6,284)
15,334	DTE Energy Co	Goldman Sachs	(13,187)
20,338	DTE Energy Co	Morgan Stanley	36,202
13,889	Ducommun Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,028)
11,441	Ducommun Inc	Goldman Sachs	(25,099)
1,276	Ducommun Inc	Morgan Stanley	(778)
(38,428)	Duke Energy Corp	Morgan Stanley	(38,428)
16,476	Duke Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	1,648
330,403	Duke Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	13,216
(46,921)	Duluth Holdings Inc 'B'	Goldman Sachs	(79,296)
(10,646)	Duluth Holdings Inc 'B'	Morgan Stanley	(55,040)
18,074	Dunkin' Brands Group Inc	Morgan Stanley	41,784
25,993	Dunkin' Brands Group Inc	Goldman Sachs	62,436
76,443	Direct Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,593
128,447	Direct Corp	Goldman Sachs	6,037
(42,719)	DXC Technology Co	Bank of America Merrill Lynch	(14,524)
(31,989)	DXC Technology Co	Morgan Stanley	(148,429)
3,323	DXP Enterprises Inc/TX	Bank of America Merrill Lynch	(9,770)
6,674	DXP Enterprises Inc/TX	Goldman Sachs	(19,622)
2,655	DXP Enterprises Inc/TX	Morgan Stanley	106
(6,808)	Dycom Industries Inc	Goldman Sachs	66,387
(12,232)	Dycom Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	119,751
(18,002)	Dycom Industries Inc	Morgan Stanley	(4,861)
(6,463)	Dynavax Technologies Corp	Morgan Stanley	6,269
(5,928)	Dynavax Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,846
24,397	E*TRADE Financial Corp	Goldman Sachs	8,729
(23,767)	E*TRADE Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	13,547
6,298	E*TRADE Financial Corp	Morgan Stanley	6,961
95,464	Eagle Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	411,450
12,638	Eagle Bancorp Inc	Goldman Sachs	54,470
1,461	Eagle Bancorp Inc	Morgan Stanley	7,159
30,382	Eagle Materials Inc	Goldman Sachs	(21,571)
5,499	Eagle Materials Inc	Morgan Stanley	19,356
1,713	Eagle Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,216)
(11,516)	Eagle Pharmaceuticals Inc/DE	Bank of America Merrill Lynch	(576)
(2,327)	Eagle Pharmaceuticals Inc/DE	Morgan Stanley	(4,677)
7,329	East West Bancorp Inc	Goldman Sachs	8,127
124,422	East West Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,488)
4,369	East West Bancorp Inc	Morgan Stanley	10,748
165,005	Easterly Government Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	66,002
(3,868)	Eastern Co/The	Bank of America Merrill Lynch	7,697
(26,989)	EastGroup Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	(34,546)
16,220	EastGroup Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	40,694
127,442	EastGroup Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	322,428
317	EastGroup Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	406
41,985	Eastman Chemical Co	Bank of America Merrill Lynch	(159,123)
93,442	Eastman Chemical Co	Morgan Stanley	129,884
27,796	Eastman Chemical Co	Goldman Sachs	(105,326)
7,546	Eaton Corp Plc	Bank of America Merrill Lynch	13,356
46,940	Eaton Vance Corp	Goldman Sachs	(114,064)
56,944	Eaton Vance Corp	Morgan Stanley	(55,236)
5,512	Ebix Inc	Goldman Sachs	(20,460)
(34,738)	Ebix Inc	Goldman Sachs	134,089
(1,065)	Ebix Inc	Morgan Stanley	3,035
2,166	Ebix Inc	Morgan Stanley	(6,173)
(23,594)	EchoStar Corp 'A'	Goldman Sachs	1,560
(9,847)	EchoStar Corp 'A'	Morgan Stanley	2,560
28,085	EchoStar Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	-
18,925	Ecolab Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,846
12,692	Ecolab Inc	Morgan Stanley	80,340
20,135	Ecolab Inc	Goldman Sachs	48,206
12,072	Edgewell Personal Care Co	Morgan Stanley	(21,247)
(132,274)	Edgewell Personal Care Co	Bank of America Merrill Lynch	99,206
(26,863)	Edgewell Personal Care Co	Goldman Sachs	27,823
101	Edison International	Goldman Sachs	790

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(72,520)	Edison International	Bank of America Merrill Lynch	(567,106)
38,409	Edison International	Morgan Stanley	67,600
1,258	eHealth Inc	Goldman Sachs	1,240
24,894	Eiger BioPharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,400
28,498	Eiger BioPharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	26,788
24,313	Eiger BioPharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	11,427
(56,433)	El Paso Electric Co	Bank of America Merrill Lynch	78,442
1,014	El Paso Electric Co	Bank of America Merrill Lynch	(331)
73,824	El Pollo Loco Holdings Inc	Goldman Sachs	(24,763)
2,795	El Pollo Loco Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,216)
98	Elah Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(465)
87	Elah Holdings Inc	Morgan Stanley	(326)
26,139	Elanco Animal Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	261
(8,468)	Eldorado Resorts Inc	Goldman Sachs	(48,606)
(4,760)	Eldorado Resorts Inc	Morgan Stanley	(35,414)
(3,281)	Eldorado Resorts Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,833)
16,596	Electronic Arts Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,515)
(18,050)	Electronics For Imaging Inc	Morgan Stanley	(6,859)
84,381	elf Beauty Inc	Bank of America Merrill Lynch	(47,253)
31,582	elf Beauty Inc	Morgan Stanley	19,897
18,829	elf Beauty Inc	Goldman Sachs	(10,544)
9,233	Eli Lilly & Co	Bank of America Merrill Lynch	51,243
7,743	Eli Lilly & Co	Morgan Stanley	37,786
(2,966)	Ellie Mae Inc	Goldman Sachs	(2,612)
(1,741)	Ellie Mae Inc	Bank of America Merrill Lynch	(339)
(2,200)	Ellie Mae Inc	Morgan Stanley	(1,639)
(189,537)	Ellington Residential Mortgage REIT (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(113,722)
(1,500)	Ellington Residential Mortgage REIT (Reit)	Goldman Sachs	(900)
(40,004)	Ellington Residential Mortgage REIT (Reit)	Morgan Stanley	(6,001)
(17,447)	Embraer SA ADR	Goldman Sachs	(9,421)
(78,739)	Embraer SA ADR	Morgan Stanley	(62,204)
(23,643)	EMC Insurance Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(194,818)
34,041	EMCOR Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(49,700)
5,856	EMCOR Group Inc	Goldman Sachs	(8,550)
1,477	Emerald Expositions Events Inc	Morgan Stanley	546
186,743	Emerald Expositions Events Inc	Bank of America Merrill Lynch	89,637
39,069	Emerald Expositions Events Inc	Goldman Sachs	18,753
(3,480)	Emergent BioSolutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,711)
(1,266)	Emergent BioSolutions Inc	Goldman Sachs	(3,429)
69,696	Emergent Capital Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,997)
133,935	Emergent Capital Inc	Morgan Stanley	(4,420)
(104,352)	Emerson Electric Co	Bank of America Merrill Lynch	218,096
70,471	Empire State Realty Trust Inc 'A' (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	31,712
74,959	Employers Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(122,933)
10,070	Employers Holdings Inc	Goldman Sachs	(16,515)
6,455	Employers Holdings Inc	Morgan Stanley	4,131
(125,125)	Empresas ICA SAB de CV ADR*	Morgan Stanley	(3,754)
(593)	Enanta Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(1,632)
(2,382)	Enbridge Inc	Bank of America Merrill Lynch	(715)
887	Encompass Health Corp	Goldman Sachs	1,916
887	Encompass Health Corp	Morgan Stanley	2,714
(32,033)	Encore Capital Group Inc	Morgan Stanley	(4,805)
(43,116)	Encore Capital Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(58,207)
49,163	Encore Wire Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,816
7,720	Encore Wire Corp	Goldman Sachs	1,698
6,768	Encore Wire Corp	Morgan Stanley	15,566
36,819	Endo International Plc	Bank of America Merrill Lynch	(18,778)
(24,951)	Endo International Plc	Goldman Sachs	12,725
14,560	Endo International Plc	Goldman Sachs	(7,426)
(46,442)	Enel Americas SA ADR	Goldman Sachs	(21,828)
(105,402)	Enel Americas SA ADR	Morgan Stanley	(49,539)
12,833	Energizer Holdings Inc	Goldman Sachs	(75,715)
28,003	Energizer Holdings Inc	Morgan Stanley	(48,445)
3,468	Energous Corp	Goldman Sachs	673
(271,026)	Energy Recovery Inc	Morgan Stanley	(46,074)
(30,618)	Energy Recovery Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,185
(1,041)	EnerSys	Goldman Sachs	(718)
(36,865)	EnerSys	Bank of America Merrill Lynch	(25,437)
(17,644)	EnerSys	Morgan Stanley	(72,693)
35,059	Engility Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,402)
16,007	Engility Holdings Inc	Goldman Sachs	(640)
145,819	Ennis Inc	Bank of America Merrill Lynch	(80,200)
8,408	Ennis Inc	Goldman Sachs	(4,624)
7,959	Ennis Inc	Morgan Stanley	1,512
81,802	Enova International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(80,984)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
9,023	Enova International Inc	Goldman Sachs	(8,933)
(17,869)	EnPro Industries Inc	Morgan Stanley	(46,817)
(24,528)	Ensco Plc 'A'	Goldman Sachs	9,321
(63,223)	Ensco Plc 'A'	Morgan Stanley	21,496
31,543	Ensign Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	9,463
10,630	Ensign Group Inc/The	Goldman Sachs	3,189
8,768	Ensign Group Inc/The	Morgan Stanley	12,538
(8,840)	Enstar Group Ltd	Goldman Sachs	31,470
(6,539)	Enstar Group Ltd	Morgan Stanley	8,893
(8,553)	Entegris Inc	Goldman Sachs	(12,060)
(205,819)	Entegris Inc	Bank of America Merrill Lynch	(290,205)
(40,230)	Entegris Inc	Morgan Stanley	(52,299)
(6,275)	Entercom Communications Corp 'A'	Goldman Sachs	4,706
(14,378)	Entercom Communications Corp 'A'	Morgan Stanley	1,438
(82,630)	Entergy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(31,399)
(16,714)	Entravision Communications Corp 'A'	Goldman Sachs	(134)
44,861	Enzo Biochem Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,346
13,109	Enzo Biochem Inc	Goldman Sachs	393
11,610	Enzo Biochem Inc	Morgan Stanley	581
(5,074)	EPAM Systems Inc	Goldman Sachs	(28,553)
9,606	EPAM Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,855
(1,217)	EPAM Systems Inc	Morgan Stanley	(8,422)
26,815	Epizyme Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,877
44,964	Epizyme Inc	Goldman Sachs	3,147
31,642	Epizyme Inc	Morgan Stanley	4,746
(3,270)	ePlus Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,605)
(2,155)	ePlus Inc	Goldman Sachs	(4,353)
(132,244)	EPR Properties (Reit)	Morgan Stanley	(35,706)
29,011	EQT Corp	Bank of America Merrill Lynch	39,745
(28,098)	Equifax Inc	Bank of America Merrill Lynch	(70,526)
(163)	Equinix Inc (Reit)	Goldman Sachs	(614)
23,208	Equitrans Midstream Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,713
(30,064)	Equity Bancshares Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	3,908
(2,979)	Equity Bancshares Inc 'A'	Goldman Sachs	(937)
(96,502)	Equity Commonwealth (Reit)	Morgan Stanley	(47,286)
(164,694)	Equity Commonwealth (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(113,639)
26,749	Equity LifeStyle Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	56,330
(20,126)	Equity Residential (Reit)	Goldman Sachs	(36,589)
(105,582)	Equity Residential (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(338,918)
(5,137)	Equity Residential (Reit)	Morgan Stanley	(9,658)
197	Erie Indemnity Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	621
1,613	Erie Indemnity Co 'A'	Goldman Sachs	5,081
47,952	ESCO Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	268,052
(40,015)	Escrow New York (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	4,802
(39,940)	Escrow New York (Reit)	Goldman Sachs	4,793
(21,172)	Escrow New York (Reit)	Morgan Stanley	1,694
(4,956)	Esperion Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,870)
(4,419)	Esperion Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(6,717)
(863)	Esperion Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(4,505)
52,324	Essendant Inc	Bank of America Merrill Lynch	(523)
126,064	Essent Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(214,309)
41,804	Essent Group Ltd	Goldman Sachs	(8,688)
36,965	Essential Properties Realty Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	11,958
(234)	Essex Property Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(808)
(1,106)	Essex Property Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(12,033)
(1,719)	Essex Property Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(8,698)
10,910	Estee Lauder Cos Inc/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(32,730)
20,701	Estee Lauder Cos Inc/The 'A'	Goldman Sachs	(62,103)
37,556	Estee Lauder Cos Inc/The 'A'	Morgan Stanley	65,347
12,207	Etsy Inc	Bank of America Merrill Lynch	70,556
(6,682)	Euronet Worldwide Inc	Goldman Sachs	(45,237)
(2,793)	Euronet Worldwide Inc	Morgan Stanley	(21,450)
(205)	Euronet Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,388)
(3,568)	Evans Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,917
(11,107)	Evans Bancorp Inc	Morgan Stanley	44,539
(5,678)	Everbridge Inc	Goldman Sachs	(23,963)
(8,123)	Everbridge Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,582)
30,403	Evercore Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	16,418
2,364	Evercore Inc 'A'	Goldman Sachs	1,277
7,829	Evercore Inc 'A'	Morgan Stanley	10,413
7,384	Everest Re Group Ltd	Goldman Sachs	40,637
4,579	Everest Re Group Ltd	Morgan Stanley	29,397
(12,442)	Everest Re Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(76,643)
2,242	Evergy Inc	Goldman Sachs	465
96,203	EverQuote Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	27,418

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
48,565	EverQuote Inc 'A'	Goldman Sachs	13,841
7,479	EverQuote Inc 'A'	Morgan Stanley	1,795
16,266	Eversource Energy	Bank of America Merrill Lynch	20,495
5,083	Everspin Technologies Inc	Goldman Sachs	(240)
16,222	EVERTEC Inc	Goldman Sachs	(2,086)
4,699	Evolent Health Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	7,941
118,353	Evolution Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(151,492)
109,155	Evolution Petroleum Corp	Goldman Sachs	(139,718)
145,365	Evolution Petroleum Corp	Morgan Stanley	(59,600)
34,545	Evoqua Water Technologies Corp	Goldman Sachs	(15,412)
101,050	Evoqua Water Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	(48,504)
4,620	Evoqua Water Technologies Corp	Morgan Stanley	924
19,633	EW Scripps Co/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	9,031
16,990	EW Scripps Co/The 'A'	Goldman Sachs	7,815
102,644	EW Scripps Co/The 'A'	Morgan Stanley	80,062
(5,928)	Exact Sciences Corp	Bank of America Merrill Lynch	(52,107)
25,300	Exelixis Inc	Bank of America Merrill Lynch	60,720
(202,448)	Exelon Corp	Morgan Stanley	(202,448)
(9,285)	Exelon Corp	Goldman Sachs	(2,979)
(41,860)	ExlService Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,651
(1,008)	ExlService Holdings Inc	Morgan Stanley	(827)
(1,031)	ExlService Holdings Inc	Goldman Sachs	361
(31,979)	ExOne Co/The	Bank of America Merrill Lynch	72,273
(23,693)	ExOne Co/The	Goldman Sachs	53,546
(4,488)	Expedia Group Inc	Goldman Sachs	(15,714)
(791)	Expedia Group Inc	Morgan Stanley	(5,751)
(47,489)	Expeditors International of Washington Inc	Goldman Sachs	(113,024)
(13,398)	Expeditors International of Washington Inc	Morgan Stanley	(36,845)
(23,075)	Exponent Inc	Goldman Sachs	63,020
(35,223)	Exponent Inc	Morgan Stanley	11,976
8,291	Exponent Inc	Bank of America Merrill Lynch	(28,770)
1,189	Exponent Inc	Goldman Sachs	(4,126)
(208,791)	Express Inc	Bank of America Merrill Lynch	494,835
67,413	Extended Stay America Inc (Unit)	Bank of America Merrill Lynch	(11,123)
41,943	Extended Stay America Inc (Unit)	Morgan Stanley	(9,454)
63,312	Extended Stay America Inc (Unit)	Goldman Sachs	(10,446)
37,568	Extra Space Storage Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	61,987
1,788	Extra Space Storage Inc (Reit)	Morgan Stanley	2,951
3,181	Extra Space Storage Inc (Reit)	Goldman Sachs	5,249
(21,656)	Extraction Oil & Gas Inc	Morgan Stanley	16,025
86,799	Extreme Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,604
68,079	Extreme Networks Inc	Goldman Sachs	6,569
59,434	Extreme Networks Inc	Morgan Stanley	18,425
(23,667)	Exxon Mobil Corp	Goldman Sachs	(13,254)
(33,812)	Exxon Mobil Corp	Morgan Stanley	(110,227)
(44,416)	Exxon Mobil Corp	Bank of America Merrill Lynch	(24,873)
(41,292)	EyePoint Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,607)
(18,113)	EyePoint Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(181)
(6,736)	F5 Networks Inc	Goldman Sachs	39,473
(15,540)	F5 Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	91,064
(5,351)	F5 Networks Inc	Morgan Stanley	(27,932)
(2,427)	Fabrinet	Goldman Sachs	(2,670)
(8,798)	Fabrinet	Morgan Stanley	(12,581)
13,247	Facebook Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(74,316)
(4,727)	FactSet Research Systems Inc	Goldman Sachs	(29,686)
(7,354)	FactSet Research Systems Inc	Morgan Stanley	(42,947)
186	Fair Isaac Corp	Goldman Sachs	3,331
(3,708)	Fair Isaac Corp	Bank of America Merrill Lynch	(15,314)
58	Fair Isaac Corp	Bank of America Merrill Lynch	305
2,365	Fair Isaac Corp	Morgan Stanley	41,695
(61,383)	Farmer Brothers Co	Bank of America Merrill Lynch	(15,960)
13,485	Farmers National Banc Corp	Morgan Stanley	4,180
44,321	Farmers National Banc Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,864
26,359	Farmers National Banc Corp	Goldman Sachs	5,469
(29,663)	Fastenal Co	Bank of America Merrill Lynch	(66,148)
(1,813)	FB Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(471)
4,504	FBL Financial Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,270)
1,544	FBL Financial Group Inc 'A'	Goldman Sachs	(1,806)
6,083	FCB Financial Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	11,193
121,874	FCB Financial Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	12,187
9,035	FCB Financial Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	904
9,092	Federal Agricultural Mortgage Corp 'C'	Goldman Sachs	(9,910)
39,706	Federal Agricultural Mortgage Corp 'C'	Bank of America Merrill Lynch	(43,280)
5,351	Federal Agricultural Mortgage Corp 'C'	Morgan Stanley	(1,552)
(332)	Federal Realty Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(741)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
22,475	Federal Signal Corp	Morgan Stanley	2,023
128,163	Federal Signal Corp	Bank of America Merrill Lynch	(105,094)
10,460	Federal Signal Corp	Goldman Sachs	(8,577)
56,700	Federated Investors Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	70,875
2,319	Federated Investors Inc 'B'	Goldman Sachs	(493)
1,986	FedEx Corp	Goldman Sachs	695
2,604	FedEx Corp	Bank of America Merrill Lynch	911
19,445	Ferrari NV	Goldman Sachs	(44,162)
770	Ferrari NV	Bank of America Merrill Lynch	(233)
11,371	Ferrari NV	Morgan Stanley	23,765
15,983	Ferroglobe Plc	Goldman Sachs	(51,785)
58,894	Ferroglobe Plc	Morgan Stanley	(143,701)
194,479	FGL Holdings	Bank of America Merrill Lynch	44,730
98,371	FGL Holdings	Morgan Stanley	19,674
11,346	FGL Holdings	Goldman Sachs	2,610
(27,377)	Fibria Celulose SA ADR	Morgan Stanley	(6,297)
(22,758)	FibroGen Inc	Bank of America Merrill Lynch	(42,557)
(622)	Fidelity D&D Bancorp Inc	Morgan Stanley	(2,469)
34,116	Fidelity National Financial Inc	Goldman Sachs	28,316
4,538	Fidelity National Financial Inc	Morgan Stanley	4,674
29,086	Fidelity National Information Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,144)
(63,560)	Fidelity Southern Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,271
21,725	Fiesta Restaurant Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,428)
2,941	Fiesta Restaurant Group Inc	Goldman Sachs	(1,412)
10,634	Fiesta Restaurant Group Inc	Morgan Stanley	(4,892)
22,353	First American Financial Corp	Goldman Sachs	67,506
17,673	First American Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	53,372
51,328	First American Financial Corp	Morgan Stanley	86,231
(17,227)	First BanCorp/Puerto Rico	Goldman Sachs	(189)
46,004	First Bancorp/Southern Pines NC	Bank of America Merrill Lynch	31,743
(1,180)	First Bancshares Inc/The	Goldman Sachs	1,521
60,172	First Bank/Hamilton NJ	Bank of America Merrill Lynch	(2,407)
4,653	First Bank/Hamilton NJ	Morgan Stanley	512
18,139	First Bank/Hamilton NJ	Goldman Sachs	(726)
837	First Citizens BancShares Inc/NC 'A'	Goldman Sachs	(10,144)
(2,576)	First Citizens BancShares Inc/NC 'A'	Bank of America Merrill Lynch	31,221
(249)	First Citizens BancShares Inc/NC 'A'	Goldman Sachs	3,018
1,617	First Citizens BancShares Inc/NC 'A'	Morgan Stanley	4,026
339	First Citizens BancShares Inc/NC 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,109)
(3,163)	First Community Bankshares Inc	Goldman Sachs	(1,740)
(2,883)	First Community Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,586)
3,070	First Community Corp/SC	Bank of America Merrill Lynch	215
397	First Community Corp/SC	Goldman Sachs	28
57,874	First Data Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	43,695
285,388	First Defiance Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	71,347
10,320	First Defiance Financial Corp	Morgan Stanley	4,438
(25,534)	First Financial Bancorp	Goldman Sachs	(12,129)
(52,723)	First Financial Bancorp	Morgan Stanley	(26,098)
(54,463)	First Financial Bankshares Inc	Morgan Stanley	(19,062)
82,486	First Financial Corp/IN	Bank of America Merrill Lynch	(6,599)
2,452	First Financial Corp/IN	Morgan Stanley	1,913
17,606	First Financial Corp/IN	Goldman Sachs	(1,408)
104,064	First Financial Northwest Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,447)
39,521	First Financial Northwest Inc	Goldman Sachs	(4,347)
33,749	First Financial Northwest Inc	Morgan Stanley	(8,437)
(224,705)	First Foundation Inc	Goldman Sachs	67,412
(12,994)	First Hawaiian Inc	Goldman Sachs	(7,923)
(18,417)	First Hawaiian Inc	Morgan Stanley	(15,470)
(21,505)	First Horizon National Corp	Goldman Sachs	(3,625)
(9,292)	First Horizon National Corp	Morgan Stanley	(2,044)
13,748	First Horizon National Corp	Goldman Sachs	1,237
169,723	First Horizon National Corp	Bank of America Merrill Lynch	15,275
15,772	First Horizon National Corp	Morgan Stanley	3,470
(5,482)	First Industrial Realty Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(2,851)
75,950	First Industrial Realty Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	39,494
(36,354)	First Industrial Realty Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(18,177)
(90,503)	First Mid-Illinois Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(42,536)
(31,422)	First Mid-Illinois Bancshares Inc	Goldman Sachs	(14,768)
(3,696)	First Mid-Illinois Bancshares Inc	Morgan Stanley	(3,659)
10,973	First Northwest Bancorp	Goldman Sachs	768
837	First Northwest Bancorp	Morgan Stanley	42
106,524	First Northwest Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	7,457
11,493	First of Long Island Corp/The	Morgan Stanley	4,942
74,852	First of Long Island Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	17,964
12,715	First of Long Island Corp/The	Goldman Sachs	3,052

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
30,553	First Republic Bank/CA	Bank of America Merrill Lynch	78,521
32,595	First Republic Bank/CA	Goldman Sachs	83,780
(12,947)	First Solar Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,295)
(4,519)	First Solar Inc	Goldman Sachs	(452)
(15,011)	FirstCash Inc	Bank of America Merrill Lynch	(40,229)
(625)	FirstCash Inc	Goldman Sachs	(1,675)
(114,090)	FirstEnergy Corp	Bank of America Merrill Lynch	148,317
(42,097)	Fiserv Inc	Bank of America Merrill Lynch	43,360
239,109	Fitbit Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(59,777)
216,664	Fitbit Inc 'A'	Goldman Sachs	(54,166)
26,522	Five Below Inc	Bank of America Merrill Lynch	(417,191)
20,592	Five Below Inc	Morgan Stanley	47,362
39,788	Five Prime Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	41,380
(938)	Five9 Inc	Goldman Sachs	(1,457)
187,365	Flagstar Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	172,376
(12)	FleetCor Technologies Inc	Goldman Sachs	58
(13,022)	FleetCor Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	62,766
(1,750)	FleetCor Technologies Inc	Morgan Stanley	(16,240)
(20,593)	Flex Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(7,002)
(38,204)	Flex Ltd	Goldman Sachs	(12,989)
1,327	FLIR Systems Inc	Goldman Sachs	(2,919)
14,780	FLIR Systems Inc	Morgan Stanley	(4,730)
(20,595)	Floor & Décor Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	(3,276)
(12,090)	Floor & Décor Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,176)
(22,509)	Floor & Décor Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	(24,310)
(117,845)	Flowers Foods Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,212
(54,054)	Flowserve Corp	Bank of America Merrill Lynch	98,919
(11,713)	Flowserve Corp	Morgan Stanley	(28,111)
14,395	Fluent Inc	Morgan Stanley	(1,871)
13,700	Fluent Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,918)
26,862	Fluent Inc	Goldman Sachs	(2,309)
15,467	Fluor Corp	Goldman Sachs	(38,671)
7,134	Fluor Corp	Morgan Stanley	2,955
(27,256)	FMC Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,543)
(109,573)	FNB Corp/PA	Bank of America Merrill Lynch	(4,383)
4,959	Focus Financial Partners Inc 'A'	Goldman Sachs	(5,365)
2,076	Focus Financial Partners Inc 'A'	Morgan Stanley	(1,619)
6,200	Focus Financial Partners Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,386)
13,111	Fomento Economico Mexicano SAB de CV ADR	Morgan Stanley	(15,078)
3,326	Fomento Economico Mexicano SAB de CV ADR	Goldman Sachs	7,450
(14,180)	FONAR Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,075
(4,312)	FONAR Corp	Goldman Sachs	2,760
(12,209)	Foot Locker Inc	Bank of America Merrill Lynch	(55,551)
(4,264)	Foot Locker Inc	Morgan Stanley	(12,749)
134,025	Ford Motor Co	Bank of America Merrill Lynch	12,062
19,762	Ford Motor Co	Goldman Sachs	1,779
(11,546)	ForeScout Technologies Inc	Goldman Sachs	(4,965)
(11,379)	ForeScout Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,893)
(5,539)	Forestar Group Inc	Morgan Stanley	(2,936)
(44,288)	FormFactor Inc	Morgan Stanley	(48,717)
(47,082)	FormFactor Inc	Bank of America Merrill Lynch	(50,849)
(3,047)	Forrester Research Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,853)
(23,836)	Forterra Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,912)
16,819	Fortinet Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,742
14,795	Fortinet Inc	Morgan Stanley	94,392
16,199	Fortinet Inc	Goldman Sachs	25,756
(69,330)	Fortive Corp	Goldman Sachs	96,369
23,042	Fortune Brands Home & Security Inc	Goldman Sachs	13,003
16,858	Fortune Brands Home & Security Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,115
14,244	Fortune Brands Home & Security Inc	Morgan Stanley	4,141
1,859	Forty Seven Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,964
2,303	Forum Energy Technologies Inc	Morgan Stanley	(921)
(6,863)	Forum Energy Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,353
(55,661)	Forward Air Corp	Bank of America Merrill Lynch	(153,068)
(4,067)	Forward Air Corp	Goldman Sachs	(11,888)
(21,318)	Fossil Group Inc	Morgan Stanley	5,116
(44,342)	Fossil Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(29,709)
1,122	Foundation Building Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	(45)
9,695	Foundation Building Materials Inc	Goldman Sachs	(388)
324,111	Four Corners Property Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	374,348
32,536	Four Corners Property Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	37,579
106,474	Four Corners Property Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	66,546
30,450	Fox Factory Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(150,119)
(559,919)	Francesca's Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	335,951
(15,646)	Frank's International NV	Goldman Sachs	8,605

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(49,866)	Frank' s International NV	Morgan Stanley	24,434
902	Franklin Covey Co	Bank of America Merrill Lynch	1,146
2,139	Franklin Covey Co	Morgan Stanley	2,930
(12,063)	Franklin Electric Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,063
(9,736)	Franklin Electric Co Inc	Goldman Sachs	9,736
(15,100)	Franklin Financial Network Inc	Goldman Sachs	240
(25,615)	Franklin Financial Network Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,562
42,367	Franklin Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	84,734
320,676	Franklin Street Properties Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(19,241)
28,840	Franklin Street Properties Corp (Reit)	Goldman Sachs	(1,730)
7,110	Franklin Street Properties Corp (Reit)	Morgan Stanley	-
(169,312)	Fred' s Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	27,090
(53,519)	Fred' s Inc 'A'	Morgan Stanley	(2,141)
(8,093)	Fred' s Inc 'A'	Goldman Sachs	1,295
(17,375)	Freeport-McMoRan Inc	Goldman Sachs	4,691
(53,152)	Freeport-McMoRan Inc	Morgan Stanley	(48,900)
(120,581)	FreightCar America Inc	Bank of America Merrill Lynch	108,523
(87,567)	Fresh Del Monte Produce Inc	Bank of America Merrill Lynch	(220,669)
39,787	Fresh Del Monte Produce Inc	Morgan Stanley	111,006
6,858	Freshpet Inc	Goldman Sachs	(17,762)
42,002	Front Yard Residential Corp (Reit)	Goldman Sachs	9,799
6,232	frontdoor Inc	Goldman Sachs	10,461
48,013	frontdoor Inc	Bank of America Merrill Lynch	72,980
27,623	frontdoor Inc	Morgan Stanley	18,507
(22,212)	FRP Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,552
515	FS Bancorp Inc	Morgan Stanley	494
14,315	FS Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,736
2,861	FS Bancorp Inc	Goldman Sachs	2,146
34,502	FTD Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,661)
7,936	FTD Cos Inc	Goldman Sachs	(2,222)
(5,695)	FTI Consulting Inc	Goldman Sachs	(3,043)
3,684	FTS International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,973)
(162,298)	Fulton Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(66,542)
(12,780)	Fulton Financial Corp	Morgan Stanley	(6,134)
(50,988)	Fusion Connect Inc	Morgan Stanley	3,059
(86,691)	Fusion Connect Inc	Bank of America Merrill Lynch	41,612
18,153	FutureFuel Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,089)
9,840	FutureFuel Corp	Goldman Sachs	(590)
8,225	FutureFuel Corp	Morgan Stanley	411
1,086	G-III Apparel Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	245
(6,040)	G1 Therapeutics Inc	Goldman Sachs	9,777
(5,894)	G1 Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,436
(3,368)	Gafisa SA ADR	Goldman Sachs	(1,785)
(11,535)	Gafisa SA ADR	Morgan Stanley	(5,883)
(210,118)	GAIN Capital Holdings Inc	Morgan Stanley	(16,809)
(21,892)	GAIN Capital Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,603
(4,254)	GAMCO Investors Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,403)
(65,904)	GameStop Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(33,637)
(87,222)	GameStop Corp 'A'	Morgan Stanley	22,678
(91,303)	Gaming and Leisure Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(104,998)
(27,936)	Gaming and Leisure Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	(32,134)
(103,626)	Gap Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(87,046)
962	Gardner Denver Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(683)
(25,021)	Gardner Denver Holdings Inc	Morgan Stanley	(27,023)
12,303	Gardner Denver Holdings Inc	Goldman Sachs	(8,735)
54,990	Garmin Ltd	Bank of America Merrill Lynch	53,890
29,960	Garrett Motion Inc	Bank of America Merrill Lynch	(43,742)
(16,442)	Gartner Inc	Bank of America Merrill Lynch	(136,962)
7,922	GasLog Ltd	Goldman Sachs	2,535
41,384	GasLog Ltd	Morgan Stanley	63,318
62,929	Gates Industrial Corp Plc	Bank of America Merrill Lynch	(45,938)
(4,670)	GATX Corp	Goldman Sachs	(8,266)
5,073	GATX Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,979
1,621	GATX Corp	Goldman Sachs	2,869
(12,357)	GATX Corp	Bank of America Merrill Lynch	(21,872)
(48,332)	GCI Liberty Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(47,849)
(152,897)	GCP Applied Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,290)
23,374	Gencor Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,506)
8,388	Gencor Industries Inc	Goldman Sachs	(1,258)
10,604	Gencor Industries Inc	Morgan Stanley	(3,711)
(4,869)	Generac Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,711)
126,123	Generac Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,135
(2,150)	Generac Holdings Inc	Morgan Stanley	(4,085)
8,395	General Electric Co	Bank of America Merrill Lynch	(5,835)
26,707	General Electric Co	Goldman Sachs	(18,561)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
15,393	General Electric Co	Morgan Stanley	(1,462)
46,042	General Motors Co	Bank of America Merrill Lynch	77,120
(37,720)	Genesco Inc	Bank of America Merrill Lynch	55,071
(7,835)	Genesee & Wyoming Inc 'A'	Goldman Sachs	(20,449)
(74,101)	Genesee & Wyoming Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(193,404)
(31,356)	Genesee & Wyoming Inc 'A'	Morgan Stanley	(122,288)
(116,096)	Genie Energy Ltd 'B'	Bank of America Merrill Lynch	13,932
(16,163)	Genie Energy Ltd 'B'	Morgan Stanley	(970)
19,842	Genomic Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,858)
23,806	Genomic Health Inc	Goldman Sachs	13,631
(62,895)	Genpact Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(55,348)
(82,525)	Gentex Corp	Bank of America Merrill Lynch	33,835
(35,724)	Gentex Corp	Morgan Stanley	357
(54,043)	Gentherm Inc	Morgan Stanley	(81,065)
(165,667)	Gentherm Inc	Bank of America Merrill Lynch	(324,707)
(868)	Genuine Parts Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,128)
(3,315)	GEO Group Inc/The (Reit)	Goldman Sachs	(3,083)
(12,130)	GEO Group Inc/The (Reit)	Morgan Stanley	(7,157)
2,851	Geopark Ltd	Goldman Sachs	(6,358)
8,292	Geopark Ltd	Morgan Stanley	(6,053)
3,935	Gerda SA ADR	Goldman Sachs	(787)
504,362	Gerda SA ADR	Morgan Stanley	(20,174)
(6,652)	German American Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,863
(223,940)	Geron Corp	Goldman Sachs	10,077
(10,039)	Geron Corp	Morgan Stanley	50
9,307	Getty Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	20,475
7,913	Getty Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	13,925
6,797	Getty Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	6,797
(10,304)	Gibraltar Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,243)
53,740	Gilead Sciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	47,291
(16,816)	Glacier Bancorp Inc	Goldman Sachs	(26,906)
(30,310)	Glacier Bancorp Inc	Morgan Stanley	(30,007)
33,681	Gladstone Commercial Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(8,757)
11,836	Gladstone Commercial Corp (Reit)	Goldman Sachs	(3,077)
7,647	Gladstone Commercial Corp (Reit)	Morgan Stanley	1,071
60,088	Gladstone Land Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	23,434
20,431	Gladstone Land Corp (Reit)	Morgan Stanley	6,742
14,163	Gladstone Land Corp (Reit)	Goldman Sachs	5,524
6,500	Global Blood Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(35,750)
44,460	Global Brass & Copper Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,457
(496)	Global Eagle Entertainment Inc	Goldman Sachs	(35)
(203,056)	Global Eagle Entertainment Inc	Morgan Stanley	30,458
(17,279)	Global Indemnity Ltd	Morgan Stanley	(7,430)
(40,340)	Global Medical REIT Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,614)
(700)	Global Medical REIT Inc	Goldman Sachs	(28)
(12,112)	Global Payments Inc	Goldman Sachs	(24,466)
(64,355)	Global Payments Inc	Bank of America Merrill Lynch	(129,997)
(14,575)	Global Payments Inc	Morgan Stanley	(121,118)
24,534	Global Water Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,870)
7,295	Global Water Resources Inc	Goldman Sachs	(2,043)
8,624	Global Water Resources Inc	Morgan Stanley	172
29,462	Globant SA	Morgan Stanley	150,256
2,465	Globus Medical Inc 'A'	Morgan Stanley	(9,687)
39,275	Globus Medical Inc 'A'	Goldman Sachs	(131,472)
19,125	Globus Medical Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(75,735)
7,270	Glu Mobile Inc	Bank of America Merrill Lynch	(872)
7,587	Glu Mobile Inc	Goldman Sachs	(910)
4,031	GMS Inc	Goldman Sachs	1,975
1,557	GMS Inc	Morgan Stanley	1,183
38,833	GNC Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	(10,873)
24,066	GNC Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,738)
52,825	GoDaddy Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	64,975
(10,689)	Gol Linhas Aereas Inteligentes SA ADR	Goldman Sachs	1,283
(17,402)	Gol Linhas Aereas Inteligentes SA ADR	Morgan Stanley	9,571
25,518	Golar LNG Ltd	Goldman Sachs	16,076
67,293	Golar LNG Ltd	Bank of America Merrill Lynch	42,395
70,393	Golar LNG Ltd	Morgan Stanley	205,844
50,221	Gold Resource Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,546)
25,600	Gold Resource Corp	Goldman Sachs	(5,376)
23,155	Gold Resource Corp	Morgan Stanley	(3,473)
(24,979)	Golden Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	(58,701)
(18,014)	Golden Entertainment Inc	Goldman Sachs	(44,533)
(1,379)	Goldman Sachs Group Inc/The	Morgan Stanley	(1,241)
(11,550)	Goodyear Tire & Rubber Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(8,547)
43,364	Goodyear Tire & Rubber Co/The	Morgan Stanley	18,213

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(3,432)	Goosehead Insurance Inc 'A'	Morgan Stanley	(7,894)
20,416	Gopro Inc 'A'	Goldman Sachs	698
(29,072)	GP Strategies Corp	Goldman Sachs	24,130
(158,214)	GP Strategies Corp	Bank of America Merrill Lynch	131,318
(6,143)	Graco Inc	Goldman Sachs	(61)
(17,700)	Graco Inc	Morgan Stanley	(9,027)
45,244	Graco Inc	Bank of America Merrill Lynch	452
1,170	Graco Inc	Goldman Sachs	12
(15,858)	GrafTech International Ltd	Morgan Stanley	(13,796)
(4,196)	Graham Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,350
72	Graham Holdings Co 'B'	Morgan Stanley	248
(314)	Graham Holdings Co 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(6,346)
(13,674)	Grand Canyon Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,674
(9,996)	Granite Construction Inc	Morgan Stanley	3,399
(17,030)	Granite Construction Inc	Goldman Sachs	15,402
97,269	Granite Point Mortgage Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	56,416
10,025	Granite Point Mortgage Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	5,815
2,749	Granite Point Mortgage Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	797
(339,410)	Graphic Packaging Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	(95,035)
10,819	Gray Television Inc	Morgan Stanley	2,056
1,571	Gray Television Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,257)
60,105	Gray Television Inc	Goldman Sachs	(45,081)
(394,204)	Great Lakes Dredge & Dock Corp	Bank of America Merrill Lynch	(70,957)
2,538	Great Southern Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(533)
(135,213)	Great Western Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(93,297)
34,274	Green Brick Partners Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,996)
21,449	Green Brick Partners Inc	Goldman Sachs	(7,507)
80,259	Green Dot Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(85,075)
(119,816)	Green Plains Inc	Bank of America Merrill Lynch	176,130
(1,285)	Greenbrier Cos Inc/The	Morgan Stanley	(4,189)
(15,645)	Greenhill & Co Inc	Morgan Stanley	11,890
(51,665)	Greenhill & Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,649
(1,208)	Greenhill & Co Inc	Goldman Sachs	834
145,732	Greenlight Capital Re Ltd 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(9,473)
52,118	GreenSky Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(24,495)
7,489	GreenSky Inc 'A'	Morgan Stanley	674
(2,971)	Greif Inc 'A'	Goldman Sachs	683
(27,991)	Greif Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	6,438
(23,007)	Greif Inc 'A'	Morgan Stanley	23,467
(6,271)	Greif Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	5,644
(2,342)	Griffin Industrial Realty Inc	Bank of America Merrill Lynch	796
(6,214)	Griffin Industrial Realty Inc	Goldman Sachs	2,113
27,052	Griffon Corp	Bank of America Merrill Lynch	26,781
(41,812)	Gritstone Oncology Inc	Morgan Stanley	(111,220)
(6,618)	Group 1 Automotive Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,169
25,826	Group 1 Automotive Inc	Morgan Stanley	(46,229)
(10,140)	Group 1 Automotive Inc	Goldman Sachs	10,897
(145,236)	Groupon Inc	Goldman Sachs	(27,595)
(45,020)	Groupon Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,554)
(260,426)	Groupon Inc	Morgan Stanley	(18,230)
5,860	GrubHub Inc	Bank of America Merrill Lynch	(72,488)
7,406	GrubHub Inc	Morgan Stanley	(4,221)
23,216	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV ADR	Goldman Sachs	(35,192)
34,276	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV ADR	Morgan Stanley	21,251
(3,909)	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV ADR	Goldman Sachs	38,191
(22,162)	Grupo Televisa SAB ADR	Goldman Sachs	5,541
(122,625)	Grupo Televisa SAB ADR	Morgan Stanley	26,978
3,019	GSI Technology Inc	Goldman Sachs	(543)
(8,810)	GTT Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,400)
195,425	GTx Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,771)
55,165	GTx Inc	Goldman Sachs	(2,758)
32,464	GTx Inc	Morgan Stanley	(974)
(26,413)	Guaranty Bancshares Inc/TX	Bank of America Merrill Lynch	(13,894)
(4,349)	Guaranty Bancshares Inc/TX	Morgan Stanley	(609)
(26,652)	Guess? Inc	Goldman Sachs	(42,643)
(62,518)	Guess? Inc	Morgan Stanley	(136,289)
(75,271)	Guess? Inc	Bank of America Merrill Lynch	(120,434)
(2,925)	Guidewire Software Inc	Goldman Sachs	(16,974)
(1,358)	Guidewire Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,713)
(15,189)	Guidewire Software Inc	Morgan Stanley	(122,879)
(32,922)	Gulf Island Fabrication Inc	Goldman Sachs	(1,646)
(124,890)	Gulfport Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	79,930
(11,353)	Gulfport Energy Corp	Goldman Sachs	7,266
73,839	H&E Equipment Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31,012)
1,046	H&E Equipment Services Inc	Morgan Stanley	533

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
14,863	H&E Equipment Services Inc	Goldman Sachs	(6,242)
13,326	H&R Block Inc	Goldman Sachs	(2,532)
59,878	H&R Block Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,377)
16,453	H&R Block Inc	Morgan Stanley	494
25,237	Hackett Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(24,985)
(47,435)	Haemonetics Corp	Bank of America Merrill Lynch	25,615
7,296	Haemonetics Corp	Morgan Stanley	40,785
(5,806)	Hain Celestial Group Inc/The	Morgan Stanley	11,206
(10,958)	Hain Celestial Group Inc/The	Goldman Sachs	17,875
(154,787)	Halcon Resources Corp	Morgan Stanley	(23,218)
(126,901)	Halcon Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	12,690
91,792	Halliburton Co	Bank of America Merrill Lynch	(130,345)
24,223	Halliburton Co	Morgan Stanley	7,994
82,776	Halliburton Co	Goldman Sachs	(117,542)
121,040	Hallmark Financial Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	48,416
30,306	Hallmark Financial Services Inc	Morgan Stanley	7,273
(60,107)	Hamilton Beach Brands Holding Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	42,075
(35,737)	Hamilton Lane Inc 'A'	Morgan Stanley	(8,398)
(103,895)	Hamilton Lane Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(46,233)
(223,036)	Hancock Whitney Corp	Bank of America Merrill Lynch	(84,754)
(3,970)	Hanesbrands Inc	Morgan Stanley	(2,342)
(102,775)	Hanesbrands Inc	Goldman Sachs	(23,638)
1,610	Hanger Inc	Morgan Stanley	2,061
1,468	Hanger Inc	Goldman Sachs	1,776
(8,745)	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc (Reit)	Goldman Sachs	3,544
11,843	Hanover Insurance Group Inc/The	Goldman Sachs	32,984
38,531	Hanover Insurance Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	130,813
39,620	Hanover Insurance Group Inc/The	Morgan Stanley	144,760
(2,066)	HarborOne Bancorp Inc	Goldman Sachs	496
(1,106)	Harley-Davidson Inc	Goldman Sachs	(1,261)
(21,504)	Harley-Davidson Inc	Morgan Stanley	(56,556)
3,244	Harris Corp	Bank of America Merrill Lynch	(29,293)
3,364	Harris Corp	Morgan Stanley	(10,664)
(13,492)	Harsco Corp	Goldman Sachs	6,746
(18,709)	Harsco Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,355
(6,834)	Harsco Corp	Morgan Stanley	(10,524)
117,811	Hartford Financial Services Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	15,315
68,479	Harvard Bioscience Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,696
(45,966)	Hasbro Inc	Morgan Stanley	8,274
(39,509)	Hasbro Inc	Bank of America Merrill Lynch	67,560
(26,256)	Haverty Furniture Cos Inc	Goldman Sachs	20,217
(101,253)	Haverty Furniture Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	77,965
(355,268)	Hawaiian Electric Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(152,765)
(38,754)	Hawaiian Electric Industries Inc	Morgan Stanley	(24,415)
1,591	Hawkins Inc	Goldman Sachs	2,450
1,308	Hawkins Inc	Morgan Stanley	1,818
(65,154)	Haynes International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(78,185)
(8,737)	HB Fuller Co	Goldman Sachs	(8,300)
(80,967)	HB Fuller Co	Morgan Stanley	(102,828)
(2,446)	HCA Healthcare Inc	Morgan Stanley	(23,310)
(1,106)	HCA Healthcare Inc	Goldman Sachs	(7,432)
(2,392)	HCI Group Inc	Goldman Sachs	(1,100)
(1,337)	HCI Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(615)
(35,049)	HCP Inc (Reit)	Morgan Stanley	(7,010)
(29,033)	HCP Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(15,968)
21,260	HD Supply Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,260
(28,214)	Health Insurance Innovations Inc 'A'	Goldman Sachs	93,106
(13,793)	Health Insurance Innovations Inc 'A'	Morgan Stanley	(27,448)
(9,290)	Healthcare Realty Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(20,903)
(63,825)	Healthcare Realty Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(56,804)
(327,286)	Healthcare Realty Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(736,394)
(29,369)	Healthcare Services Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(96,624)
(76,106)	Healthcare Services Group Inc	Morgan Stanley	(133,947)
(143,467)	Healthcare Services Group Inc	Goldman Sachs	(470,110)
105,390	Healthcare Trust of America Inc (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	191,283
(19,737)	HealthEquity Inc	Bank of America Merrill Lynch	(75,790)
24,308	HealthStream Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,215)
(33,689)	Heartland Express Inc	Goldman Sachs	(23,919)
(107,141)	Heartland Express Inc	Bank of America Merrill Lynch	(76,070)
(55,130)	Heartland Express Inc	Morgan Stanley	(56,784)
(4,319)	Heartland Financial USA Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,166
10,939	Hecla Mining Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,313)
17,600	Hecla Mining Co	Goldman Sachs	(544)
246,489	Hecla Mining Co	Morgan Stanley	(39,438)
34,218	HEICO Corp	Goldman Sachs	(3,244)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
43,598	HEICO Corp	Morgan Stanley	90,684
4,529	HEICO Corp 'A'	Goldman Sachs	1,993
81,285	HEICO Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	35,765
1,369	HEICO Corp 'A'	Morgan Stanley	3,327
1,795	Heidrick & Struggles International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(323)
2,141	Heidrick & Struggles International Inc	Goldman Sachs	(385)
10,923	Helen of Troy Ltd	Goldman Sachs	66,112
30,418	Helen of Troy Ltd	Bank of America Merrill Lynch	216,272
10,209	Helen of Troy Ltd	Morgan Stanley	33,486
2,400	Helmerich & Payne Inc	Goldman Sachs	(1,824)
(5,957)	Helmerich & Payne Inc	Goldman Sachs	10,158
2,796	Helmerich & Payne Inc	Morgan Stanley	1,426
(5,864)	Hemisphere Media Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(293)
1,336	Hennessy Advisors Inc	Morgan Stanley	(641)
24,078	Hennessy Advisors Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,169)
1,400	Henry Schein Inc	Goldman Sachs	7,375
5,582	Henry Schein Inc	Morgan Stanley	32,522
(25,918)	Henry Schein Inc	Bank of America Merrill Lynch	(110,670)
16,479	Herbalife Nutrition Ltd	Goldman Sachs	44,658
(3,205)	Herbalife Nutrition Ltd	Morgan Stanley	(9,903)
25,066	Herc Holdings Inc	Morgan Stanley	15,541
46,210	Herc Holdings Inc	Goldman Sachs	(94,173)
63,887	Heritage Commerce Corp	Bank of America Merrill Lynch	-
232,174	Heritage Commerce Corp	Morgan Stanley	44,113
45,204	Heritage Commerce Corp	Goldman Sachs	-
10,462	Heritage Insurance Holdings	Goldman Sachs	196
(9,257)	Herman Miller Inc	Goldman Sachs	7,498
(128,882)	Herman Miller Inc	Bank of America Merrill Lynch	104,394
(11,668)	Herman Miller Inc	Morgan Stanley	(6,301)
4,465	Hersha Hospitality Trust (Reit)	Goldman Sachs	2,773
9,493	Hershey Co/The	Goldman Sachs	(1,709)
8,551	Hershey Co/The	Morgan Stanley	17,273
61,755	Hershey Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(11,116)
(26,021)	Hertz Global Holdings Inc	Morgan Stanley	(11,189)
(11,043)	Heska Corp	Bank of America Merrill Lynch	(37,877)
(262)	Heska Corp	Goldman Sachs	(899)
(61,924)	Hess Corp	Bank of America Merrill Lynch	242,742
27,584	Hewlett Packard Enterprise Co	Goldman Sachs	(8,679)
110,268	Hewlett Packard Enterprise Co	Bank of America Merrill Lynch	(47,415)
(4,071)	Hexcel Corp	Goldman Sachs	(6,875)
2,380	HFF Inc 'A'	Morgan Stanley	5,617
5,124	HFF Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	11,068
22,560	HFF Inc 'A'	Goldman Sachs	48,730
41,013	Hibbett Sports Inc	Bank of America Merrill Lynch	(131,037)
129,790	Highwoods Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(106,428)
(171,759)	Hill International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,718)
(41,500)	Hill International Inc	Morgan Stanley	(3,320)
(12,069)	Hill International Inc	Goldman Sachs	(2,192)
(2,036)	Hill-Rom Holdings Inc	Goldman Sachs	(10,231)
(1,181)	Hill-Rom Holdings Inc	Morgan Stanley	(4,712)
30,524	Hill-Rom Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	143,158
(6,304)	Hillenbrand Inc	Goldman Sachs	24,901
(29,428)	Hillenbrand Inc	Morgan Stanley	3,826
(23,889)	Hillenbrand Inc	Bank of America Merrill Lynch	94,362
(15,666)	Hilton Grand Vacations Inc	Goldman Sachs	(33,946)
(42,703)	Hilton Grand Vacations Inc	Morgan Stanley	(71,741)
(13,618)	Hilton Worldwide Holdings Inc	Goldman Sachs	(36,769)
(30,643)	Hilton Worldwide Holdings Inc	Morgan Stanley	(75,688)
8,314	HMS Holdings Corp	Goldman Sachs	(6,734)
13,146	HMS Holdings Corp	Morgan Stanley	(920)
(17,239)	HollyFrontier Corp	Goldman Sachs	32,237
(39,031)	HollyFrontier Corp	Bank of America Merrill Lynch	72,988
(12,301)	HollyFrontier Corp	Morgan Stanley	(49,819)
10,210	Hollysys Automation Technologies Ltd	Goldman Sachs	(9,087)
6,974	Hollysys Automation Technologies Ltd	Morgan Stanley	5,091
(2,033)	Hologic Inc	Goldman Sachs	(6,363)
(38,702)	Hologic Inc	Bank of America Merrill Lynch	(125,394)
(10,403)	Home Bancorp Inc	Goldman Sachs	9,675
195,796	Home BancShares Inc/AR	Bank of America Merrill Lynch	(72,445)
112,311	Home BancShares Inc/AR	Goldman Sachs	(33,204)
(44,115)	HomeStreet Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,323)
(10,708)	Honeywell International Inc	Goldman Sachs	(16,374)
1,987	Hooker Furniture Corp	Goldman Sachs	(497)
(26,005)	Hope Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,021)
(155,024)	Horizon Global Corp	Bank of America Merrill Lynch	(41,856)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(36,780)	Horizon Global Corp	Morgan Stanley	(5,885)
(2,765)	Horizon Pharma Plc	Morgan Stanley	2,406
204,735	Hormel Foods Corp	Morgan Stanley	(47,089)
39,432	Hormel Foods Corp	Bank of America Merrill Lynch	(789)
71,142	Hormel Foods Corp	Goldman Sachs	(1,423)
44,917	Hortonworks Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,111
10,794	Hortonworks Inc	Goldman Sachs	5,073
(4,524)	Hospitality Properties Trust (Reit)	Goldman Sachs	(271)
(32,477)	Hospitality Properties Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(1,949)
(11,857)	Hospitality Properties Trust (Reit)	Morgan Stanley	(5,691)
(61,112)	Host Hotels & Resorts Inc (Reit)	Goldman Sachs	7,092
172,215	Host Hotels & Resorts Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(10,333)
(67,606)	Host Hotels & Resorts Inc (Reit)	Morgan Stanley	(4,056)
10,679	Houghton Mifflin Harcourt Co	Goldman Sachs	4,788
(25,287)	Houlihan Lokey Inc	Morgan Stanley	(33,632)
(777,150)	Hovnanian Enterprises Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(38,858)
(17,905)	Hovnanian Enterprises Inc 'A'	Goldman Sachs	(895)
(78,029)	Howard Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,924
(38,478)	Howard Hughes Corp/The	Morgan Stanley	(171,227)
245,473	HP Inc	Morgan Stanley	51,549
126,712	HP Inc	Goldman Sachs	(183,732)
44,979	HP Inc	Bank of America Merrill Lynch	(65,220)
2,048	Hub Group Inc 'A'	Goldman Sachs	4,004
9,229	Hub Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(14,213)
2,384	Hub Group Inc 'A'	Morgan Stanley	1,279
21,456	Hubbell Inc	Goldman Sachs	9,226
24,455	Hubbell Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,516
32,726	Hubbell Inc	Morgan Stanley	49,089
1,161	HubSpot Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,904
(4,095)	HubSpot Inc	Goldman Sachs	(56,842)
37,043	Hudson Ltd 'A'	Bank of America Merrill Lynch	14,076
7,503	Hudson Ltd 'A'	Goldman Sachs	2,851
17,537	Hudson Ltd 'A'	Morgan Stanley	7,190
(1,617)	Hudson Pacific Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	(2,095)
(51,066)	Hudson Pacific Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(27,576)
(2,615)	Humana Inc	Goldman Sachs	(33,524)
8,815	Humana Inc	Bank of America Merrill Lynch	113,008
(3,203)	Humana Inc	Morgan Stanley	(79,787)
7,243	Huntington Bancshares Inc/OH	Goldman Sachs	(1,666)
2,728	Huntington Ingalls Industries Inc	Goldman Sachs	9,275
(9,313)	Huntington Ingalls Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,073)
7,702	Huntington Ingalls Industries Inc	Morgan Stanley	29,884
114,950	Huntsman Corp	Bank of America Merrill Lynch	(178,173)
8,375	Hurco Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,499)
5,540	Hurco Cos Inc	Goldman Sachs	(10,914)
4,676	Hurco Cos Inc	Morgan Stanley	(140)
598	Huron Consulting Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	472
995	Huron Consulting Group Inc	Morgan Stanley	1,701
(19,653)	Huttig Building Products Inc	Goldman Sachs	2,948
(227,574)	Huttig Building Products Inc	Morgan Stanley	29,585
(5,455)	Huttig Building Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	818
(32,171)	Hyatt Hotels Corp 'A'	Goldman Sachs	(52,384)
(51,239)	Hyatt Hotels Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(72,759)
(12,173)	Hyatt Hotels Corp 'A'	Morgan Stanley	(23,250)
(2,234)	Hyster Yale Materials	Bank of America Merrill Lynch	(2,837)
(2,624)	Hyster Yale Materials	Goldman Sachs	(2,518)
5,796	I3 Verticals Inc 'A'	Morgan Stanley	11,302
29,809	I3 Verticals Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	44,415
36,404	I3 Verticals Inc 'A'	Goldman Sachs	54,242
(5,829)	IAC/InterActiveCorp	Bank of America Merrill Lynch	37,597
(6,571)	IBERIABANK Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,622)
1,507	IBERIABANK Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,748
509	IBERIABANK Corp	Goldman Sachs	590
(4,236)	IBERIABANK Corp	Goldman Sachs	(3,166)
30,488	ICF International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(46,647)
7,192	ICF International Inc	Goldman Sachs	(11,004)
7,720	ICF International Inc	Morgan Stanley	11,966
(44,311)	Ichor Holdings Ltd	Morgan Stanley	(54,503)
(73,068)	Ichor Holdings Ltd	Goldman Sachs	(81,836)
(1,243)	ICU Medical Inc	Goldman Sachs	(3,941)
(286)	ICU Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	832
(919)	ICU Medical Inc	Morgan Stanley	(7,251)
200,103	IDACORP Inc	Bank of America Merrill Lynch	(280,144)
33,525	IDACORP Inc	Morgan Stanley	(45,929)
(901)	Idera Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	847

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(15,095)	Idera Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	11,623
11,148	IDEX Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,925)
366	IDEX Corp	Goldman Sachs	(359)
6,171	IDEXX Laboratories Inc	Goldman Sachs	7,161
18,179	IDEXX Laboratories Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,452
1,045	IDEXX Laboratories Inc	Morgan Stanley	9,280
7,572	IDT Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(1,590)
20,595	IDT Corp 'B'	Goldman Sachs	(9,554)
(113,536)	IES Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,166)
(15,550)	IHS Markit Ltd	Goldman Sachs	(10,574)
(81,042)	IHS Markit Ltd	Morgan Stanley	(245,557)
(64,641)	II-VI Inc	Bank of America Merrill Lynch	91,144
(14,828)	II-VI Inc	Morgan Stanley	(18,535)
(9,003)	Illinois Tool Works Inc	Morgan Stanley	(21,697)
42,136	Illinois Tool Works Inc	Bank of America Merrill Lynch	58,569
(4,472)	Illumina Inc	Bank of America Merrill Lynch	(60,685)
(18,935)	Immersion Corp	Morgan Stanley	947
49,564	Immune Design Corp	Goldman Sachs	3,469
29,887	Immune Design Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,092
75,057	Immune Design Corp	Morgan Stanley	6,005
(111,448)	Immunomedics Inc	Goldman Sachs	(50,152)
(7,972)	Impac Mortgage Holdings Inc	Morgan Stanley	2,790
(74,556)	Imperva Inc	Bank of America Merrill Lynch	39,515
(4,997)	Imperva Inc	Morgan Stanley	2,199
18,403	Incyte Corp	Bank of America Merrill Lynch	(17,115)
105,500	Independence Contract Drilling Inc	Bank of America Merrill Lynch	(33,760)
44,662	Independence Contract Drilling Inc	Goldman Sachs	(14,292)
64,562	Independence Contract Drilling Inc	Morgan Stanley	-
(26,667)	Independence Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	(27,734)
(14,176)	Independence Holding Co	Morgan Stanley	(16,302)
(5,477)	Independence Realty Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(712)
247,973	Independent Bank Corp/MI	Bank of America Merrill Lynch	(49,595)
24,648	Independent Bank Corp/MI	Goldman Sachs	(4,930)
22,935	Independent Bank Corp/MI	Morgan Stanley	-
(7,899)	Independent Bank Corp/Rockland MA	Morgan Stanley	(4,660)
(112,373)	Independent Bank Corp/Rockland MA	Bank of America Merrill Lynch	(44,949)
(7,632)	Independent Bank Group Inc	Goldman Sachs	3,282
(7,683)	Independent Bank Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,304
(30,045)	Independent Bank Group Inc	Morgan Stanley	(62,494)
642,983	Infinera Corp	Bank of America Merrill Lynch	(475,807)
105,153	Infinera Corp	Morgan Stanley	(23,134)
(30,176)	Information Services Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,414)
23,501	Infrastructure and Energy Alternatives Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,396
23,744	Infrastructure and Energy Alternatives Inc	Goldman Sachs	13,534
13,337	Infrastructure and Energy Alternatives Inc	Morgan Stanley	9,069
46,431	Ingersoll-Rand Plc	Bank of America Merrill Lynch	(3,714)
22,246	Ingersoll-Rand Plc	Morgan Stanley	38,041
(24,037)	Ingevity Corp	Morgan Stanley	(62,015)
(56,093)	Ingevity Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,414
43,390	Ingles Markets Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(76,366)
(10,668)	Ingredion Inc	Morgan Stanley	(24,963)
(26,618)	Ingredion Inc	Goldman Sachs	(149,061)
(20,471)	Ingredion Inc	Bank of America Merrill Lynch	(114,638)
(115,480)	InnerWorkings Inc	Bank of America Merrill Lynch	57,740
12,374	Innophos Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,922)
2,121	Innophos Holdings Inc	Morgan Stanley	255
14,934	Innophos Holdings Inc	Goldman Sachs	(23,278)
87,622	Innospec Inc	Bank of America Merrill Lynch	(223,436)
6,882	Innospec Inc	Goldman Sachs	(17,549)
5,511	Innospec Inc	Morgan Stanley	4,409
101,669	Innoviva Inc	Bank of America Merrill Lynch	158,604
13,387	Innoviva Inc	Goldman Sachs	19,583
(5,744)	Inogen Inc	Goldman Sachs	(33,741)
(23,140)	Inovalon Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(41,652)
24,100	Inphi Corp	Bank of America Merrill Lynch	47,718
1,185	Inphi Corp	Morgan Stanley	1,706
10,556	Inphi Corp	Goldman Sachs	20,901
(2,362)	Inphi Corp	Morgan Stanley	(3,401)
(23,935)	Inseego Corp	Bank of America Merrill Lynch	(718)
(59,663)	Inseego Corp	Morgan Stanley	(14,916)
(57,983)	Insmed Inc	Bank of America Merrill Lynch	(29,571)
59,374	Insperity Inc	Bank of America Merrill Lynch	(401,368)
13,935	Insperity Inc	Morgan Stanley	46,125
28,001	Insperity Inc	Goldman Sachs	(180,785)
(5,895)	Inspire Medical Systems Inc	Morgan Stanley	(8,843)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(138,355)	Installed Building Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	(644,734)
6,062	Insteel Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,789)
3,234	Insteel Industries Inc	Goldman Sachs	(2,555)
3,309	Insteel Industries Inc	Morgan Stanley	2,018
10,189	Insulet Corp	Goldman Sachs	25,880
7,130	Insulet Corp	Morgan Stanley	49,554
(7,268)	Insulet Corp	Bank of America Merrill Lynch	(18,461)
18,348	Integer Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	54,310
1,390	Integer Holdings Corp	Morgan Stanley	6,158
6,228	Integer Holdings Corp	Goldman Sachs	18,435
(35,582)	Integra LifeSciences Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	15,300
996	Intel Corp	Goldman Sachs	(169)
19,275	Intel Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,277)
2,889	Intel Corp	Morgan Stanley	4,045
(36,087)	Intelsat SA	Morgan Stanley	(34,244)
(6,551)	Intelsat SA	Goldman Sachs	(2,031)
9,035	Inter Parfums Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,963
(7,339)	Interactive Brokers Group Inc 'A'	Goldman Sachs	(12,623)
(34,442)	Interactive Brokers Group Inc 'A'	Morgan Stanley	(142,245)
(3,764)	Intercept Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(38,092)
4,165	Intercontinental Exchange Inc	Goldman Sachs	4,748
3,697	Intercontinental Exchange Inc	Morgan Stanley	8,910
(65,827)	InterDigital Inc	Bank of America Merrill Lynch	175,100
(10,031)	Internap Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,614
214,563	International Bancshares Corp	Bank of America Merrill Lynch	(306,825)
3,504	International Bancshares Corp	Morgan Stanley	(175)
(9,141)	International Business Machines Corp	Goldman Sachs	(27,172)
(1,346)	International Flavors & Fragrances Inc	Goldman Sachs	(1,942)
(1,257)	International Flavors & Fragrances Inc	Morgan Stanley	(1,936)
36,696	International Game Technology Plc	Bank of America Merrill Lynch	39,632
20,580	International Game Technology Plc	Goldman Sachs	22,226
(147,613)	International Seaways Inc	Goldman Sachs	(202,230)
20,672	International Speedway Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,822)
10,516	International Speedway Corp 'A'	Goldman Sachs	(3,470)
16,645	Interpublic Group of Cos Inc/The	Goldman Sachs	1,332
42,234	Interpublic Group of Cos Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	3,379
24,909	Interpublic Group of Cos Inc/The	Morgan Stanley	32,133
31,741	Intersect ENT Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,536)
14,517	Intersect ENT Inc	Goldman Sachs	(10,307)
13,188	InterXion Holding NV	Goldman Sachs	(18,991)
7,837	InterXion Holding NV	Morgan Stanley	11,520
(783)	INTL. FCStone Inc	Goldman Sachs	5,191
(61,936)	INTL. FCStone Inc	Bank of America Merrill Lynch	410,636
284,781	Intrepid Potash Inc	Bank of America Merrill Lynch	(165,173)
49,272	Intrepid Potash Inc	Goldman Sachs	(28,578)
93,818	Intrepid Potash Inc	Morgan Stanley	(7,505)
(5,078)	Intrexon Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,844
(24,045)	Intrexon Corp	Morgan Stanley	5,771
(10,290)	IntriCon Corp	Bank of America Merrill Lynch	(6,483)
(25,510)	IntriCon Corp	Goldman Sachs	(16,071)
710	Intuitive Surgical Inc	Morgan Stanley	21,265
1,984	Intuitive Surgical Inc	Goldman Sachs	36,924
(251,361)	Invacare Corp	Bank of America Merrill Lynch	118,003
125,948	Invesco Ltd	Bank of America Merrill Lynch	17,633
161,923	Invesco Mortgage Capital Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	87,438
3,515	Invesco Mortgage Capital Inc (Reit)	Goldman Sachs	2,249
24,989	Investors Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	-
646,625	Investors Bancorp Inc	Morgan Stanley	6,466
(218,669)	Investors Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	-
124,556	Investors Bancorp Inc	Goldman Sachs	-
(745,496)	Investors Real Estate Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	96,914
(378,516)	Investors Real Estate Trust (Reit)	Goldman Sachs	49,207
64,863	Invitae Corp	Bank of America Merrill Lynch	61,620
38,315	Invitae Corp	Goldman Sachs	39,421
(14,182)	ION Geophysical Corp	Goldman Sachs	6,807
(12,951)	ION Geophysical Corp	Morgan Stanley	12,044
(12,257)	iovance Biotherapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,106
(338)	IPG Photonics Corp	Goldman Sachs	31
(14,435)	IPG Photonics Corp	Bank of America Merrill Lynch	(29,592)
(11,199)	IPG Photonics Corp	Morgan Stanley	(34,269)
(1,088)	IQVIA Holdings Inc	Goldman Sachs	(4,842)
(29,949)	IQVIA Holdings Inc	Morgan Stanley	(175,202)
(12,006)	IQVIA Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(53,427)
14,338	iRadimed Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,585
7,916	iRadimed Corp	Goldman Sachs	1,979

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
1,545	iRadimed Corp	Morgan Stanley	(1,700)
(1,258)	iRhythm Technologies Inc	Goldman Sachs	(8,930)
20,726	iRhythm Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,799
9,691	iRhythm Technologies Inc	Goldman Sachs	27,292
1,208	iRhythm Technologies Inc	Morgan Stanley	9,302
(5,821)	iRobot Corp	Morgan Stanley	(15,658)
(1,024)	iRobot Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,731)
(42,521)	Iron Mountain Inc (Reit)	Goldman Sachs	(15,698)
5,864	Ironwood Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	3,929
84,849	Ironwood Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	173,092
(130,777)	Iteris Inc	Goldman Sachs	6,539
(205,811)	Iteris Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,291
(81,234)	Iteris Inc	Morgan Stanley	(9,748)
36,767	ITT Inc	Bank of America Merrill Lynch	(45,223)
34,114	ITT Inc	Morgan Stanley	21,151
195,356	J Alexander' s Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(66,421)
22,474	J Alexander' s Holdings Inc	Goldman Sachs	(7,641)
8,879	J Alexander' s Holdings Inc	Morgan Stanley	4,706
506	J&J Snack Foods Corp	Goldman Sachs	(86)
1,317	J&J Snack Foods Corp	Morgan Stanley	1,712
(4,656)	J. Jill Inc	Goldman Sachs	(1,762)
9,080	j2 Global Inc	Morgan Stanley	14,437
(73,092)	j2 Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,084)
(968)	Jack Henry & Associates Inc	Goldman Sachs	261
(8,613)	Jack Henry & Associates Inc	Morgan Stanley	(22,566)
(17,835)	Jack Henry & Associates Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,815
(137,432)	Jack in the Box Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,073,344)
(8,739)	Jacobs Engineering Group Inc	Goldman Sachs	(3,491)
22,899	Jagged Peak Energy Inc	Morgan Stanley	(5,954)
186,608	Jagged Peak Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(132,492)
29,717	Jagged Peak Energy Inc	Goldman Sachs	(21,099)
65,029	James River Group Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	47,471
18,009	James River Group Holdings Ltd	Goldman Sachs	13,147
(174,393)	Janus Henderson Group Plc	Goldman Sachs	15,695
(15,240)	Janus Henderson Group Plc	Morgan Stanley	4,877
12,859	Jason Industries Inc	Morgan Stanley	(900)
13,812	Jazz Pharmaceuticals Plc	Bank of America Merrill Lynch	34,392
13,361	JB Hunt Transport Services Inc	Goldman Sachs	13,978
34,687	JB Hunt Transport Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	43,012
8,051	JB Hunt Transport Services Inc	Morgan Stanley	18,255
(8,358)	JBG SMITH Properties (Reit)	Goldman Sachs	3,024
(12,072)	JBG SMITH Properties (Reit)	Morgan Stanley	4,225
82,493	Jefferies Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	55,270
(218,250)	JELD-WEN Holding Inc	Bank of America Merrill Lynch	(237,893)
(158,507)	JELD-WEN Holding Inc	Morgan Stanley	(152,167)
(1,487)	Jernigan Capital Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(2,141)
(19,020)	JetBlue Airways Corp	Goldman Sachs	(24,074)
(68,044)	JetBlue Airways Corp	Bank of America Merrill Lynch	(83,694)
(7,659)	JetBlue Airways Corp	Morgan Stanley	(8,042)
22,309	JM Smucker Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(200,112)
71,554	JMP Group LLC	Morgan Stanley	(716)
60,618	John B Sanfilippo & Son Inc	Bank of America Merrill Lynch	(115,780)
2,134	John B Sanfilippo & Son Inc	Morgan Stanley	(341)
4,469	John B Sanfilippo & Son Inc	Goldman Sachs	(8,536)
(37,702)	John Bean Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	128,941
(4,113)	John Bean Technologies Corp	Goldman Sachs	14,066
19,651	John Wiley & Sons Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,144)
(19,985)	Johnson & Johnson	Goldman Sachs	(22,783)
13,169	Johnson & Johnson	Bank of America Merrill Lynch	15,013
(36,512)	Johnson & Johnson	Morgan Stanley	(124,506)
17,767	Johnson Controls International plc	Goldman Sachs	16,725
44,344	Johnson Controls International plc	Morgan Stanley	45,212
(102,573)	Johnson Controls International plc	Goldman Sachs	(92,316)
(3,974)	Jones Lang LaSalle Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,843)
(704)	Jones Lang LaSalle Inc	Goldman Sachs	(4,537)
(872)	Jones Lang LaSalle Inc	Morgan Stanley	(2,171)
25,753	Jounce Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,271)
16,135	Jounce Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(5,809)
11,227	Jounce Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(4,603)
944	Juniper Networks Inc	Goldman Sachs	113
54,231	Juniper Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,508
12,871	K12 Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,316
1,478	K12 Inc	Goldman Sachs	1,759
(87,503)	Kadmon Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,875
(108,246)	Kadmon Holdings Inc	Morgan Stanley	31,391

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
6,024	Kaiser Aluminum Corp	Morgan Stanley	17,229
31,418	Kaiser Aluminum Corp	Bank of America Merrill Lynch	66,292
29,951	Kala Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,082)
46,361	Kala Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(17,154)
23,199	Kala Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	1,392
4,450	Kalvista Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(54)
(92,641)	Kaman Corp	Bank of America Merrill Lynch	168,607
(30,473)	Kaman Corp	Morgan Stanley	28,949
(17,483)	Kaman Corp	Goldman Sachs	29,812
(5,598)	Kansas City Southern	Goldman Sachs	(12,763)
(23,711)	Kansas City Southern	Bank of America Merrill Lynch	(54,061)
(29,124)	Kansas City Southern	Morgan Stanley	(133,679)
(14,509)	KAR Auction Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	435
24,390	Karyopharm Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,122)
(51,372)	KB Home	Goldman Sachs	(193,672)
(113,164)	KB Home	Bank of America Merrill Lynch	(426,628)
(48,489)	KB Home	Morgan Stanley	(38,791)
(195,907)	KBR Inc	Bank of America Merrill Lynch	266,434
(13,881)	KBR Inc	Morgan Stanley	(8,467)
(34,353)	Keane Group Inc	Morgan Stanley	11,680
(78,356)	Keane Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	61,901
(5,163)	Kearny Financial Corp	Goldman Sachs	(723)
(2,590)	Kearny Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(363)
51,042	Kellogg Co	Bank of America Merrill Lynch	29,604
1,011	Kellogg Co	Morgan Stanley	1,375
(15,140)	Kelly Services Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	7,116
(11,904)	Kelly Services Inc 'A'	Goldman Sachs	5,595
(51,880)	KEMET Corp	Bank of America Merrill Lynch	(19,714)
(931)	Kemper Corp	Bank of America Merrill Lynch	(587)
(117,729)	Kennametal Inc	Bank of America Merrill Lynch	34,141
(23,043)	Kennametal Inc	Goldman Sachs	(12,970)
(335,396)	Kennedy-Wilson Holdings Inc	Goldman Sachs	(191,176)
29,523	Key Energy Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(56,389)
11,989	Key Energy Services Inc	Morgan Stanley	(6,234)
64,497	Key Tronic Corp	Bank of America Merrill Lynch	(9,030)
11,081	Key Tronic Corp	Morgan Stanley	(3,435)
60,170	KeyCorp	Goldman Sachs	(14,441)
112,306	KeyCorp	Bank of America Merrill Lynch	(26,953)
284,218	KeyCorp	Morgan Stanley	79,581
582	Keysight Technologies Inc	Goldman Sachs	1,536
11,907	Keysight Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	31,434
(261,843)	KeyW Holding Corp/The	Morgan Stanley	(295,883)
111,157	Kforce Inc	Bank of America Merrill Lynch	(36,682)
(5,045)	Kilroy Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(2,018)
(19,990)	Kilroy Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	(25,836)
(24,850)	Kimball Electronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,183)
45,502	Kimball International Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(36,402)
6,848	Kimball International Inc 'B'	Morgan Stanley	(1,644)
808	Kimball International Inc 'B'	Goldman Sachs	(646)
(15,984)	Kimberly-Clark Corp	Morgan Stanley	(34,525)
(7,424)	Kimberly-Clark Corp	Goldman Sachs	(31,016)
67,240	Kimco Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	43,034
47,886	Kimco Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	36,393
4,019	Kinder Morgan Inc/DE	Goldman Sachs	371
30,310	Kindred Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	28,188
21,352	Kindred Biosciences Inc	Goldman Sachs	19,857
9,388	Kindred Biosciences Inc	Morgan Stanley	6,665
11,435	Kinsale Capital Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	34,076
7,319	Kinsale Capital Group Inc	Morgan Stanley	17,200
10,276	Kinsale Capital Group Inc	Goldman Sachs	30,622
(15,546)	Kirby Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,710
(30,729)	Kirkland' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,265)
6,201	Kite Realty Group Trust (Reit)	Goldman Sachs	3,332
2,458	Kite Realty Group Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	891
19,044	KKR Real Estate Finance Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	6,285
274,241	KKR Real Estate Finance Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	52,106
8,349	KKR Real Estate Finance Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	1,586
28,734	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	Goldman Sachs	80,937
13,890	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	Morgan Stanley	29,725
11,153	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	24,202
(37,960)	Knowles Corp	Morgan Stanley	(3,037)
34,969	Kohl' s Corp	Bank of America Merrill Lynch	(201,771)
34,056	Kohl' s Corp	Morgan Stanley	123,283
26,413	Koninklijke Philips NV	Goldman Sachs	3,797
29,923	Koninklijke Philips NV	Morgan Stanley	2,095

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
4,539	Kopin Corp	Morgan Stanley	(182)
12,665	Kopin Corp	Bank of America Merrill Lynch	(760)
59,907	Kopin Corp	Goldman Sachs	(3,594)
16,909	Koppers Holdings Inc	Goldman Sachs	(47,852)
12,598	Koppers Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,652)
(6,080)	Korn/Ferry International	Morgan Stanley	(11,370)
2,828	Korn/Ferry International	Goldman Sachs	6,165
35,102	Korn/Ferry International	Bank of America Merrill Lynch	76,522
8,523	Kosmos Energy Ltd	Goldman Sachs	(1,243)
(158,999)	Kosmos Energy Ltd	Goldman Sachs	58,830
(55,952)	Kraft Heinz Co/The	Bank of America Merrill Lynch	58,190
(74,675)	Kraft Heinz Co/The	Morgan Stanley	6,721
(6,056)	Kraft Heinz Co/The	Goldman Sachs	6,298
(18,643)	Kraton Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,203
(7,086)	Kraton Corp	Goldman Sachs	(1,383)
(4,495)	Kratos Defense & Security Solutions Inc	Goldman Sachs	9,889
(85,629)	Kratos Defense & Security Solutions Inc	Morgan Stanley	29,114
(129,161)	Kratos Defense & Security Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	284,154
(3,206)	Krystal Biotech Inc	Morgan Stanley	(8,560)
(4,909)	Krystal Biotech Inc	Goldman Sachs	(9,720)
2,052	Kulicke & Soffa Industries Inc	Goldman Sachs	1,580
3,914	Kulicke & Soffa Industries Inc	Morgan Stanley	4,971
6,423	KushCo Holdings Inc	Morgan Stanley	3,083
(2,172)	L Brands Inc	Goldman Sachs	(3,451)
(24,903)	L Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	54,040
(44,958)	L Brands Inc	Morgan Stanley	(159,601)
(7,353)	L3 Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	73,751
2,963	La Jolla Pharmaceutical Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,867)
8,095	La Jolla Pharmaceutical Co	Goldman Sachs	(5,100)
5,435	La-Z-Boy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(978)
(2,819)	La-Z-Boy Inc	Morgan Stanley	(1,099)
(2,893)	Laboratory Corp of America Holdings	Morgan Stanley	45,420
(29,708)	Laboratory Corp of America Holdings	Bank of America Merrill Lynch	543,656
315,147	Ladder Capital Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	135,513
54,875	Ladder Capital Corp (Reit)	Goldman Sachs	23,596
15,237	Ladder Capital Corp (Reit)	Morgan Stanley	2,286
29,974	Ladenburg Thalmann Financial Services Inc	Morgan Stanley	5,995
89,814	Ladenburg Thalmann Financial Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,981
64,380	Ladenburg Thalmann Financial Services Inc	Goldman Sachs	6,438
115,121	Lakeland Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	145,052
45,216	Lakeland Financial Corp	Goldman Sachs	56,972
20,673	Lakeland Financial Corp	Morgan Stanley	14,471
13,794	Lamar Advertising Co (Reit) 'A'	Goldman Sachs	276
15,023	Lamar Advertising Co (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	300
3,759	Lamb Weston Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,614)
1,092	Lancaster Colony Corp	Morgan Stanley	(470)
4,354	Lancaster Colony Corp	Bank of America Merrill Lynch	740
32,054	Landec Corp	Bank of America Merrill Lynch	34,298
30,698	Landec Corp	Goldman Sachs	32,847
4,264	Landec Corp	Morgan Stanley	1,237
(1,504)	Lands' End Inc	Morgan Stanley	(3,444)
(6,606)	Lands' End Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,330)
46,719	Landstar System Inc	Bank of America Merrill Lynch	99,979
30,397	Landstar System Inc	Goldman Sachs	66,623
31,020	Landstar System Inc	Morgan Stanley	117,256
(65,338)	Lannett Co Inc	Goldman Sachs	7,841
(11,223)	Lannett Co Inc	Morgan Stanley	1,347
(68,449)	Lantheus Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(92,406)
410,517	Laredo Petroleum Inc	Bank of America Merrill Lynch	(340,729)
14,406	Laredo Petroleum Inc	Morgan Stanley	(8,355)
47,577	Las Vegas Sands Corp	Bank of America Merrill Lynch	28,070
(63,909)	Latam Airlines Group SA ADR	Morgan Stanley	(639)
(5,353)	Lattice Semiconductor Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,178
(79,460)	Laureate Education Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(37,346)
(33,918)	Laureate Education Inc 'A'	Morgan Stanley	(14,924)
(14,090)	Laureate Education Inc 'A'	Goldman Sachs	(6,396)
(771)	Lawson Products Inc/DE	Bank of America Merrill Lynch	131
(808)	Lawson Products Inc/DE	Goldman Sachs	137
(56,060)	LCI Industries	Bank of America Merrill Lynch	(77,363)
(7,104)	LCI Industries	Goldman Sachs	(16,787)
3,039	LCNB Corp	Goldman Sachs	-
28,677	LCNB Corp	Bank of America Merrill Lynch	-
16,775	LCNB Corp	Morgan Stanley	6,039
25,429	Leaf Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	509
9,669	Leaf Group Ltd	Goldman Sachs	193

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
2,956	Leaf Group Ltd	Morgan Stanley	266
(5,986)	Lear Corp	Goldman Sachs	(718)
(29,077)	Lear Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,489)
(9,164)	Lear Corp	Morgan Stanley	13,105
14,397	Legg Mason Inc	Goldman Sachs	4,319
112,107	Legg Mason Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,632
2,968	Legg Mason Inc	Morgan Stanley	979
(38,091)	Leggett & Platt Inc	Bank of America Merrill Lynch	(51,423)
(155,890)	Leggett & Platt Inc	Goldman Sachs	(153,853)
(43,105)	Leggett & Platt Inc	Morgan Stanley	(29,742)
(12,473)	Leidos Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	19,583
(11,599)	Leidos Holdings Inc	Goldman Sachs	6,658
(7,811)	Leidos Holdings Inc	Morgan Stanley	937
(10,838)	LeMaitre Vascular Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,380)
(12,220)	LendingClub Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,322
(4,321)	LendingTree Inc	Goldman Sachs	(91,908)
(769)	LendingTree Inc	Morgan Stanley	(21,386)
(13,566)	Lennar Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(50,330)
(12,700)	Lennar Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(25,908)
162	Lennox International Inc	Goldman Sachs	1,500
11,264	Lennox International Inc	Bank of America Merrill Lynch	104,305
(2,380)	Level One Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,285
(623)	Level One Bancorp Inc	Morgan Stanley	361
(1,748)	LGI Homes Inc	Goldman Sachs	(1,436)
(3,228)	LHC Group Inc	Goldman Sachs	(22,713)
(2,850)	LHC Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,593)
(11,382)	LHC Group Inc	Morgan Stanley	(104,373)
34,525	Libbey Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,263)
10,189	Libbey Inc	Goldman Sachs	(5,095)
17,564	Libbey Inc	Morgan Stanley	(12,646)
(6,836)	Liberty Broadband Corp 'A'	Goldman Sachs	(23,662)
(6,545)	Liberty Broadband Corp 'A'	Morgan Stanley	(42,346)
(55,063)	Liberty Broadband Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(173,999)
(41,687)	Liberty Broadband Corp 'C'	Bank of America Merrill Lynch	(111,304)
12,457	Liberty Expedia Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	2,242
5,713	Liberty Global Plc 'A'	Morgan Stanley	343
45,645	Liberty Global Plc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(7,760)
6,482	Liberty Latin America Ltd 'A'	Bank of America Merrill Lynch	1,556
5,183	Liberty Latin America Ltd 'A'	Goldman Sachs	1,244
2,785	Liberty Latin America Ltd 'A'	Morgan Stanley	2,033
50,194	Liberty Latin America Ltd 'C'	Goldman Sachs	28,941
1,849	Liberty Latin America Ltd 'C'	Bank of America Merrill Lynch	1,035
69,294	Liberty Latin America Ltd 'C'	Morgan Stanley	67,215
10,371	Liberty Media Corp-Liberty Braves 'C'	Morgan Stanley	6,430
11,008	Liberty Media Corp-Liberty Braves 'C'	Bank of America Merrill Lynch	2,752
30,246	Liberty Media Corp-Liberty Braves 'C'	Goldman Sachs	7,562
(7,569)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'A'	Morgan Stanley	(7,342)
(2,263)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'A'	Goldman Sachs	2,987
4,875	Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'C'	Goldman Sachs	(8,921)
899	Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'C'	Bank of America Merrill Lynch	(1,645)
2,458	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM 'A'	Goldman Sachs	(1,721)
69,762	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(48,833)
1,971	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM 'A'	Morgan Stanley	3,016
71,836	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM 'C'	Bank of America Merrill Lynch	(40,228)
65,875	Liberty Oilfield Services Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(124,504)
20,176	Liberty Oilfield Services Inc 'A'	Goldman Sachs	(38,133)
(28,855)	Liberty Property Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(41,840)
(7,969)	Liberty Tax Inc	Goldman Sachs	(18,329)
(21,019)	Liberty TripAdvisor Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(841)
(31,832)	Liberty TripAdvisor Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	(45,201)
(5,796)	Liberty TripAdvisor Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	(232)
14,064	Life Storage Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	17,158
7,328	Life Storage Inc (Reit)	Morgan Stanley	9,526
16,125	Life Storage Inc (Reit)	Goldman Sachs	21,077
(400)	Lifetime Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(460)
(20,487)	Lifetime Brands Inc	Goldman Sachs	(22,056)
(56,479)	Lifevantage Corp	Morgan Stanley	(116,347)
(74,048)	Lilis Energy Inc	Morgan Stanley	6,822
(88,725)	Limelight Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,189
4,748	Limoneira Co	Morgan Stanley	(2,374)
105,568	Limoneira Co	Bank of America Merrill Lynch	(34,837)
17,305	Limoneira Co	Goldman Sachs	(5,711)
(1,018)	Lincoln Electric Holdings Inc	Morgan Stanley	(2,932)
(16,466)	Lincoln Electric Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,655)
4,083	Lincoln National Corp	Goldman Sachs	(4,410)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
38,209	Lincoln National Corp	Bank of America Merrill Lynch	(41,266)
97,791	Lincoln National Corp	Morgan Stanley	157,444
2,369	Lindblad Expeditions Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(711)
2,192	Lindblad Expeditions Holdings Inc	Goldman Sachs	(813)
(49,779)	Lindsay Corp	Bank of America Merrill Lynch	(117,478)
12,674	Lions Gate Entertainment Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,436)
36,495	Lions Gate Entertainment Corp 'A'	Goldman Sachs	(12,773)
14,571	Lions Gate Entertainment Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(2,040)
33,857	Lions Gate Entertainment Corp 'B'	Goldman Sachs	(4,740)
64,568	Lions Gate Entertainment Corp 'B'	Morgan Stanley	71,025
(10,328)	Liquidia Technologies Inc	Goldman Sachs	6,848
(3,398)	Liquidity Services Inc	Goldman Sachs	340
1,104	Lithia Motors Inc 'A'	Goldman Sachs	(949)
20,589	Lithia Motors Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(17,707)
1,825	Lithia Motors Inc 'A'	Morgan Stanley	566
(7,179)	Littelfuse Inc	Goldman Sachs	(24,193)
(21,569)	Littelfuse Inc	Bank of America Merrill Lynch	(72,688)
(8,628)	Littelfuse Inc	Morgan Stanley	(72,648)
(47,117)	LivaNova Plc	Goldman Sachs	996,906
(883)	LivaNova Plc	Morgan Stanley	(247)
15,901	Live Nation Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,873
(47,647)	Live Oak Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	31,923
(9,296)	Live Oak Bancshares Inc	Goldman Sachs	6,228
36,431	Livent Corp	Goldman Sachs	51,872
26,006	Livent Corp	Morgan Stanley	55,913
15,756	LivePerson Inc	Morgan Stanley	14,023
40,441	LivePerson Inc	Bank of America Merrill Lynch	(44,890)
24,963	LivePerson Inc	Goldman Sachs	(27,709)
8,134	Livexlive Media Inc	Goldman Sachs	2,898
(111,633)	LKQ Corp	Goldman Sachs	(16,830)
(160,892)	LKQ Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,827)
(12,140)	LKQ Corp	Morgan Stanley	(5,949)
(2,537)	Louisiana-Pacific Corp	Goldman Sachs	(450)
(183,450)	Louisiana-Pacific Corp	Bank of America Merrill Lynch	(14,676)
(45,089)	Lowe's Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,290
1,577	Loxo Oncology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,237)
(10,198)	LPL Financial Holdings Inc	Goldman Sachs	(12,914)
(4,957)	LPL Financial Holdings Inc	Morgan Stanley	(16,804)
(23,712)	LPL Financial Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(36,991)
(40,204)	LSB Industries Inc	Morgan Stanley	(6,835)
(6,207)	LSB Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,110)
(15,653)	LSB Industries Inc	Goldman Sachs	(5,322)
111,044	LSI Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,773)
91,421	LSI Industries Inc	Goldman Sachs	(6,399)
19,374	LSI Industries Inc	Morgan Stanley	6,587
6,740	Lululemon Athletica Inc	Goldman Sachs	2,220
10,935	Lululemon Athletica Inc	Bank of America Merrill Lynch	(85,621)
6,970	Lululemon Athletica Inc	Morgan Stanley	77,646
(53,942)	Lumber Liquidators Holdings Inc	Morgan Stanley	14,564
(9,631)	Lumentum Holdings Inc	Goldman Sachs	(30,269)
(4,915)	Lumentum Holdings Inc	Morgan Stanley	(19,365)
(11,518)	Luminex Corp	Morgan Stanley	(24,649)
(24,503)	Luminex Corp	Goldman Sachs	(64,732)
36,692	Luther Burbank Corp	Bank of America Merrill Lynch	22,749
27,564	Luther Burbank Corp	Goldman Sachs	17,090
8,886	Luther Burbank Corp	Morgan Stanley	6,665
(40,441)	Lydall Inc	Bank of America Merrill Lynch	61,875
(44,081)	LyondellBasell Industries NV 'A'	Goldman Sachs	13,169
(26,536)	LyondellBasell Industries NV 'A'	Morgan Stanley	(35,824)
(53,679)	M&T Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,420)
260,545	M/I Homes Inc	Bank of America Merrill Lynch	442,927
32,182	M/I Homes Inc	Goldman Sachs	54,709
66,942	Macatawa Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	(18,744)
32,528	Macatawa Bank Corp	Goldman Sachs	(9,108)
46,302	Macatawa Bank Corp	Morgan Stanley	4,167
34,781	Macerich Co/The (Reit)	Morgan Stanley	51,476
(71,178)	Macerich Co/The (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(108,902)
(3,409)	Mack-Cali Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	(2,625)
(11,690)	Mack-Cali Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	(5,611)
(85,155)	Mack-Cali Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(65,569)
4,794	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,246)
(45,768)	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,900
(39,451)	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	Goldman Sachs	10,257
(3,892)	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,284)
22,105	Macquarie Infrastructure Corp	Goldman Sachs	69,208

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
14,099	Macquarie Infrastructure Corp	Morgan Stanley	26,083
(12,862)	Macquarie Infrastructure Corp	Bank of America Merrill Lynch	(42,830)
1,548	MacroGenics Inc	Morgan Stanley	(62)
2,794	MacroGenics Inc	Goldman Sachs	(866)
630	Madison Square Garden Co/The 'A'	Goldman Sachs	7,493
(363)	Madrigal Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,314
(4,471)	Madrigal Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	90,091
(1,836)	Madrigal Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	1,506
46,926	Magnolia Oil & Gas Corp	Morgan Stanley	(10,324)
(962)	Majesco	Bank of America Merrill Lynch	366
14,613	MakeMyTrip Ltd	Goldman Sachs	25,326
10,800	MakeMyTrip Ltd	Morgan Stanley	22,171
8,858	Malibu Boats Inc 'A'	Goldman Sachs	(3,524)
23,638	Malibu Boats Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(21,747)
3,687	Malibu Boats Inc 'A'	Morgan Stanley	5,162
1,833	Mallinckrodt Plc	Goldman Sachs	(1,536)
22,351	Mallinckrodt Plc	Bank of America Merrill Lynch	(177,690)
28,718	Mallinckrodt Plc	Morgan Stanley	(81,392)
(28,969)	Mammoth Energy Services Inc	Morgan Stanley	(1,738)
(3,074)	Manitex International Inc	Goldman Sachs	(2,029)
(3,360)	ManpowerGroup Inc	Goldman Sachs	(2,789)
19,195	ManpowerGroup Inc	Bank of America Merrill Lynch	43,381
777	ManTech International Corp/VA 'A'	Goldman Sachs	1,146
17,155	ManTech International Corp/VA 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(8,921)
17,993	Marathon Oil Corp	Goldman Sachs	(17,093)
77,351	Marathon Oil Corp	Bank of America Merrill Lynch	(73,483)
55,275	Marathon Oil Corp	Morgan Stanley	30,401
(8,886)	Marathon Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,865
(30,528)	Marathon Petroleum Corp	Goldman Sachs	11,407
89,121	Marcus & Millichap Inc	Bank of America Merrill Lynch	(54,364)
43,572	Marcus & Millichap Inc	Goldman Sachs	(15,456)
2,336	Marcus & Millichap Inc	Morgan Stanley	(187)
91,251	Marcus Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	10,038
3,192	Marin Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	319
4,734	Marin Software Inc	Goldman Sachs	473
2,918	Marin Software Inc	Morgan Stanley	788
8,557	Marine Products Corp	Morgan Stanley	4,621
29,354	MarineMax Inc	Goldman Sachs	(89,530)
77,475	MarineMax Inc	Bank of America Merrill Lynch	(236,299)
(12,707)	Marinus Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(254)
(587)	Markel Corp	Goldman Sachs	(17,223)
(4,575)	Markel Corp	Morgan Stanley	(190,640)
2,429	MarketAxess Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	19,602
(22,663)	Marlin Business Services Corp	Morgan Stanley	27,649
(18,694)	Marlin Business Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	19,442
(6,682)	Marriott International Inc/MD 'A'	Goldman Sachs	12,001
13,373	Marriott Vacations Worldwide Corp	Goldman Sachs	65,341
9,395	Marriott Vacations Worldwide Corp	Bank of America Merrill Lynch	47,163
20,235	Marriott Vacations Worldwide Corp	Morgan Stanley	91,058
(38,716)	Marsh & McLennan Cos Inc	Goldman Sachs	(12,389)
(64,623)	Marsh & McLennan Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,679)
(49,600)	Marsh & McLennan Cos Inc	Morgan Stanley	(137,888)
134,949	Marten Transport Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(66,125)
4,982	Marten Transport Ltd	Goldman Sachs	(2,441)
2,729	Marten Transport Ltd	Morgan Stanley	846
3,484	Martin Marietta Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,820
(177,806)	Marvell Technology Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	394,729
59,630	Masimo Corp	Bank of America Merrill Lynch	129,993
(6,428)	Masonite International Corp	Morgan Stanley	(2,635)
(2,509)	Masonite International Corp	Goldman Sachs	(1,745)
15,731	MasTec Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,293)
42,440	MasTec Inc	Goldman Sachs	24,400
23,517	Mastercard Inc 'A'	Goldman Sachs	(15,800)
34,967	Mastercard Inc 'A'	Morgan Stanley	455,476
36,393	MasterCraft Boat Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(62,596)
26,742	Matador Resources Co	Bank of America Merrill Lynch	(54,821)
2,181	Matador Resources Co	Morgan Stanley	720
8,545	Matador Resources Co	Goldman Sachs	(17,517)
1,447	Match Group Inc	Goldman Sachs	(241)
(11,298)	Match Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,373
1,324	Materion Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,349)
(4,197)	Matson Inc	Goldman Sachs	3,085
(1,788)	Matson Inc	Morgan Stanley	54
(51,358)	Mattel Inc	Goldman Sachs	-
(4,826)	Maui Land & Pineapple Co Inc	Goldman Sachs	(483)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(64,753)	Maui Land & Pineapple Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,475)
15,466	Maxar Technologies Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(35,881)
41,135	Maxim Integrated Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	85,149
(69,830)	Maximus Inc	Bank of America Merrill Lynch	(261,863)
13,333	MaxLinear Inc	Goldman Sachs	6,495
(16,187)	MaxLinear Inc	Morgan Stanley	(20,557)
(35,778)	MBIA Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,059)
(60,983)	MBIA Inc	Morgan Stanley	(5,184)
(73,878)	MBIA Inc	Goldman Sachs	(26,965)
1,804	MBT Financial Corp	Morgan Stanley	415
69,608	MBT Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	11,833
9,754	McCormick & Co Inc/MD	Goldman Sachs	29,385
27,386	McCormick & Co Inc/MD	Bank of America Merrill Lynch	23,552
18,576	McCormick & Co Inc/MD	Morgan Stanley	80,167
(90,540)	McDermott International Inc	Goldman Sachs	3,999
(15,673)	McDermott International Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,135
(29,637)	McDermott International Inc	Morgan Stanley	(18,375)
(24,254)	McDonald' s Corp	Goldman Sachs	(114,236)
4,161	McDonald' s Corp	Bank of America Merrill Lynch	19,598
134,126	McGrath RentCorp	Bank of America Merrill Lynch	76,452
4,200	McKesson Corp	Goldman Sachs	(5,544)
29,677	McKesson Corp	Bank of America Merrill Lynch	(39,174)
9,826	McKesson Corp	Morgan Stanley	49,032
114,174	MDC Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	202,088
23,713	MDC Holdings Inc	Goldman Sachs	41,972
16,499	MDC Partners Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	1,788
19,342	MDC Partners Inc 'A'	Morgan Stanley	3,868
2,297	MDU Resources Group Inc	Goldman Sachs	1,280
(21,166)	MDU Resources Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	847
1,323	MDU Resources Group Inc	Morgan Stanley	529
1,432	MedCath Corp**,**	Morgan Stanley	-
1,716	Media General Inc*	Bank of America Merrill Lynch	(283)
1,127	Media General Inc*	Morgan Stanley	152
(184,703)	Medical Properties Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(138,527)
(860)	Medidata Solutions Inc	Goldman Sachs	(5,581)
52,788	Medidata Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	342,594
(2,789)	Medidata Solutions Inc	Morgan Stanley	(13,025)
(3,695)	Medifast Inc	Morgan Stanley	(3,030)
(12,465)	Medifast Inc	Bank of America Merrill Lynch	146,090
4,563	Medley Management Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,916)
6,005	MEDNAX Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,042
3,450	MEDNAX Inc	Morgan Stanley	2,553
(3,642)	Medpace Holdings Inc	Goldman Sachs	(23,918)
29,658	Medpace Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	169,940
(1,969)	Medpace Holdings Inc	Morgan Stanley	(12,641)
3,747	Medpace Holdings Inc	Goldman Sachs	28,712
117,557	Meet Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	15,282
38,010	Meet Group Inc/The	Goldman Sachs	4,941
28,103	Meet Group Inc/The	Morgan Stanley	1,405
(14,034)	MEI Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,666
19,372	Mellanox Technologies Ltd	Morgan Stanley	51,336
33,244	Menlo Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,260)
27,931	Menlo Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(22,903)
(1,798)	MercadoLibre Inc	Goldman Sachs	(43,414)
(2,068)	MercadoLibre Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,825)
(388)	MercadoLibre Inc	Morgan Stanley	(18,543)
155,188	Mercantile Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	(114,839)
24,739	Mercantile Bank Corp	Goldman Sachs	(18,307)
24,288	Mercantile Bank Corp	Morgan Stanley	2,429
(21,617)	Merchants Bancorp/IN	Bank of America Merrill Lynch	25,940
(5,021)	Merchants Bancorp/IN	Goldman Sachs	6,025
54,312	Merck & Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	198,673
(4,824)	Mercury General Corp	Goldman Sachs	14,424
(6,462)	Mercury General Corp	Morgan Stanley	1,616
3,723	Mercury General Corp	Goldman Sachs	(4,783)
(2,913)	Mercury Systems Inc	Goldman Sachs	(7,806)
(24,211)	Mercury Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,558)
(20,412)	Mercury Systems Inc	Morgan Stanley	(60,215)
(61,122)	Meredith Corp	Goldman Sachs	(26,975)
(10,108)	Meredith Corp	Morgan Stanley	(34,974)
37,650	Meridian Bancorp Inc	Morgan Stanley	6,401
226,892	Meridian Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	63,530
105,324	Meridian Bancorp Inc	Goldman Sachs	29,491
(141,516)	Meridian Bioscience Inc	Bank of America Merrill Lynch	63,682
2,386	Merit Medical Systems Inc	Morgan Stanley	10,069

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
164	Merit Medical Systems Inc	Goldman Sachs	630
43,459	Merit Medical Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	166,883
6,632	Meritage Homes Corp	Goldman Sachs	13,994
84,087	Meritage Homes Corp	Bank of America Merrill Lynch	177,424
25,196	Meritor Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,275
18,636	Meritor Inc	Morgan Stanley	8,386
7,843	Mersana Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(314)
18,400	Mersana Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,264)
13,039	Mersana Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(15,777)
(1,413)	Mesa Laboratories Inc	Morgan Stanley	(27,144)
(2,235)	Mesa Laboratories Inc	Goldman Sachs	(52,724)
(5,439)	Mesa Laboratories Inc	Bank of America Merrill Lynch	(128,306)
(117,177)	Meta Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	228,495
(85,285)	Methode Electronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,676)
(116,212)	MetLife Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,674
23,016	MetLife Inc	Morgan Stanley	37,976
(510)	Mettler-Toledo International Inc	Goldman Sachs	(20,951)
(381)	Mettler-Toledo International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,651)
(2,015)	Mettler-Toledo International Inc	Morgan Stanley	(74,757)
114,405	MFA Financial Inc (Reit)	Goldman Sachs	17,694
195,914	MFA Financial Inc (Reit)	Morgan Stanley	32,326
(9,211)	MFA Financial Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(1,428)
(58,493)	MGE Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(107,042)
(27,257)	MGIC Investment Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,903
(42,446)	MGIC Investment Corp	Morgan Stanley	(10,612)
105,986	MGIC Investment Corp	Bank of America Merrill Lynch	(42,394)
1,961	MGM Growth Properties LLC 'A' (Reit)	Goldman Sachs	924
78,887	MGM Growth Properties LLC 'A' (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	97,820
13,786	MGM Growth Properties LLC 'A' (Reit)	Morgan Stanley	6,513
(63,016)	MGM Resorts International	Bank of America Merrill Lynch	(40,330)
(94,218)	MGM Resorts International	Morgan Stanley	(115,888)
(2,568)	MGP Ingredients Inc	Morgan Stanley	(103)
964	MGP Ingredients Inc	Morgan Stanley	39
26,559	Michael Kors Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(75,162)
(61,978)	Michaels Cos Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	27,270
(50,963)	Microchip Technology Inc	Goldman Sachs	59,117
(6,609)	Micron Technology Inc	Goldman Sachs	(3,597)
(24,370)	Micron Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	66,774
(64,415)	Microsoft Corp	Goldman Sachs	(199,474)
1,275	Microsoft Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,379
(6,138)	Microsoft Corp	Morgan Stanley	(42,107)
65,721	MicroStrategy Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	86,095
12,286	Mid-America Apartment Communities Inc (Reit)	Goldman Sachs	49,758
(4,167)	Mid-America Apartment Communities Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(16,876)
35,417	Mid-America Apartment Communities Inc (Reit)	Morgan Stanley	78,015
160	Mid-America Apartment Communities Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	409
(14,201)	Middleby Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	(18,603)
(134,870)	Middlesex Water Co	Bank of America Merrill Lynch	(205,002)
(49,466)	Midland States Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,121
(22,682)	MidSouth Bancorp Inc	Morgan Stanley	(10,207)
(32,219)	MidSouth Bancorp Inc	Goldman Sachs	(6,766)
(245,274)	MidSouth Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(51,508)
11,003	Midstates Petroleum Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,081)
7,196	Midstates Petroleum Co Inc	Goldman Sachs	(2,015)
11,363	Midstates Petroleum Co Inc	Morgan Stanley	(2,727)
59,486	Miller Industries Inc/TN	Bank of America Merrill Lynch	74,358
6,186	Miller Industries Inc/TN	Goldman Sachs	7,733
24,865	Miller Industries Inc/TN	Morgan Stanley	4,724
(4,257)	Mimecast Ltd	Goldman Sachs	(6,919)
(16,438)	MINDBODY Inc 'A'	Morgan Stanley	(38,958)
(43,543)	MINDBODY Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(74,023)
(18,703)	Minerals Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,349
(139,775)	Minerva Neurosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	71,285
(12,193)	Minerva Neurosciences Inc	Goldman Sachs	6,218
52,854	Miragen Therapeutics Inc	Goldman Sachs	4,396
12,920	Miragen Therapeutics Inc	Morgan Stanley	1,163
16,950	Miragen Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,695
(10,471)	Mirati Therapeutics Inc	Morgan Stanley	32,565
(1,730)	Misonix Inc	Goldman Sachs	(1,124)
(18,386)	Misonix Inc	Morgan Stanley	3,493
119,134	Mistras Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,148)
8,560	Mistras Group Inc	Goldman Sachs	(514)
6,258	Mistras Group Inc	Morgan Stanley	501
(6,075)	Mitek Systems Inc	Goldman Sachs	911
(1,177)	MKS Instruments Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,849)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
51,970	Mobile Mini Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,867)
43,437	MobileIron Inc	Morgan Stanley	13,900
55,864	MobileIron Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,235)
55,468	MobileIron Inc	Goldman Sachs	(2,219)
167,834	Model N Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,105)
21,246	Model N Inc	Goldman Sachs	(1,912)
10,702	Modine Manufacturing Co	Goldman Sachs	(8,776)
128,617	Modine Manufacturing Co	Bank of America Merrill Lynch	(105,466)
20,446	Moelis & Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(30,056)
50,755	Moelis & Co 'A'	Goldman Sachs	(74,610)
2,132	Moelis & Co 'A'	Morgan Stanley	362
(28,882)	Mohawk Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(94,444)
24,555	Molecular Templates Inc	Goldman Sachs	407
(640)	Molina Healthcare Inc	Goldman Sachs	(9,504)
(8,722)	Molina Healthcare Inc	Bank of America Merrill Lynch	(129,522)
(3,738)	Molina Healthcare Inc	Morgan Stanley	(45,678)
40,135	Molson Coors Brewing Co 'B'	Bank of America Merrill Lynch	20,870
(125,291)	Mondelez International Inc 'A'	Goldman Sachs	(63,285)
(155,912)	Mondelez International Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(81,074)
(97,056)	Mondelez International Inc 'A'	Morgan Stanley	(65,028)
(19,579)	MoneyGram International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(979)
(6,378)	MoneyGram International Inc	Morgan Stanley	(765)
(2,069)	MongoDB Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,883)
(3,120)	MongoDB Inc	Morgan Stanley	(26,146)
(16,715)	Monolithic Power Systems Inc	Morgan Stanley	(72,627)
(30,643)	Monolithic Power Systems Inc	Goldman Sachs	(49,174)
(19,842)	Monotype Imaging Holdings Inc	Goldman Sachs	12,226
(16,781)	Monotype Imaging Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,425
(5,702)	Monro Inc	Morgan Stanley	(8,667)
(35,391)	Monro Inc	Goldman Sachs	(102,988)
53,639	Monster Beverage Corp	Morgan Stanley	109,424
23,401	Monster Beverage Corp	Bank of America Merrill Lynch	95,008
1,085	Monster Beverage Corp	Goldman Sachs	4,405
(1,883)	Moody's Corp	Bank of America Merrill Lynch	(19,583)
(31,488)	Moog Inc 'A'	Morgan Stanley	(116,820)
4,029	Moog Inc 'A'	Goldman Sachs	564
43,106	Morgan Stanley	Goldman Sachs	(8,502)
193,947	Morgan Stanley	Bank of America Merrill Lynch	(34,910)
8,437	Morningstar Inc	Bank of America Merrill Lynch	(24,299)
2,569	Morningstar Inc	Morgan Stanley	6,449
5,733	Morningstar Inc	Goldman Sachs	(6,768)
4,996	Motorola Solutions Inc	Goldman Sachs	9,392
43,800	Motorola Solutions Inc	Morgan Stanley	303,096
22,671	Motorola Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	42,621
(6,632)	Mr Cooper Group Inc	Goldman Sachs	531
(2,807)	Mr Cooper Group Inc	Morgan Stanley	(1,825)
58,544	MRC Global Inc	Morgan Stanley	45,079
(3,219)	MSA Safety Inc	Goldman Sachs	6,728
(5,260)	MSA Safety Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,993
(25,541)	MSA Safety Inc	Morgan Stanley	(33,459)
(39,547)	MSC Industrial Direct Co Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	107,568
(1,129)	MSCI Inc	Goldman Sachs	(6,458)
(21,335)	MSCI Inc	Bank of America Merrill Lynch	(122,036)
(1,465)	MSCI Inc	Morgan Stanley	(11,061)
91,684	MSG Networks Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	172,366
62,071	MSG Networks Inc 'A'	Goldman Sachs	116,693
20,542	MSG Networks Inc 'A'	Morgan Stanley	25,267
(54,093)	MTS Systems Corp	Bank of America Merrill Lynch	6,491
(67,953)	Mueller Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	108,045
(64,371)	Multi-Color Corp	Bank of America Merrill Lynch	52,141
514	Murphy Oil Corp	Morgan Stanley	740
3,091	Murphy Oil Corp	Goldman Sachs	(1,391)
(7,063)	Murphy USA Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,349)
2,484	Murphy USA Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,695
(1,485)	Murphy USA Inc	Goldman Sachs	(2,807)
(119,525)	Myers Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,562)
(57,764)	Mylan NV	Goldman Sachs	67,991
(1,000)	MyoKardia Inc	Goldman Sachs	(5,230)
(7,264)	MyoKardia Inc	Bank of America Merrill Lynch	(37,991)
(10,129)	MyoKardia Inc	Morgan Stanley	(48,720)
14,723	MYR Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,153
5,275	MYR Group Inc	Goldman Sachs	1,846
9,023	MYR Group Inc	Morgan Stanley	6,406
(12,168)	Myriad Genetics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31,393)
(7,179)	Myriad Genetics Inc	Goldman Sachs	(17,568)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
380,299	Nabors Industries Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(501,995)
(2,358)	NACCO Industries Inc 'A'	Goldman Sachs	(2,995)
(6,113)	NACCO Industries Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(7,764)
82,558	Nanometrics Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,512
2,520	Nanometrics Inc	Goldman Sachs	504
2,605	Nanometrics Inc	Morgan Stanley	2,657
20,222	NanoString Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,975
35,477	NanoString Technologies Inc	Goldman Sachs	28,027
(7,713)	Napco Security Technologies Inc	Goldman Sachs	5,476
(56,419)	Napco Security Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,057
(50,675)	Nasdaq Inc	Bank of America Merrill Lynch	(110,978)
27,263	Natera Inc	Bank of America Merrill Lynch	27,536
(45,544)	National Bankshares Inc	Morgan Stanley	61,940
3,323	National Beverage Corp	Goldman Sachs	(9,200)
6,964	National Beverage Corp	Morgan Stanley	(30,041)
1,199	National Beverage Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,782)
(8,324)	National Fuel Gas Co	Goldman Sachs	(10,155)
(64,273)	National Fuel Gas Co	Bank of America Merrill Lynch	(78,413)
(18,546)	National Fuel Gas Co	Morgan Stanley	8,902
3,870	National General Holdings Corp	Goldman Sachs	3,403
(191,037)	National Health Investors Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(511,979)
10,729	National HealthCare Corp	Bank of America Merrill Lynch	46,564
5,459	National HealthCare Corp	Goldman Sachs	23,692
1,537	National HealthCare Corp	Morgan Stanley	4,058
3,451	National Instruments Corp	Goldman Sachs	6,213
90,594	National Instruments Corp	Bank of America Merrill Lynch	(60,698)
(51,516)	National Oilwell Varco Inc	Bank of America Merrill Lynch	60,274
(2,209)	National Presto Industries Inc	Goldman Sachs	685
9,676	National Research Corp	Goldman Sachs	3,774
17,852	National Research Corp	Morgan Stanley	3,035
6,933	National Research Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,704
12,811	National Retail Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	21,266
100,803	National Retail Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	167,333
19,452	National Storage Affiliates Trust (Reit)	Morgan Stanley	10,699
159,533	National Storage Affiliates Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	36,693
21,965	National Storage Affiliates Trust (Reit)	Goldman Sachs	4,841
(18,778)	National Vision Holdings Inc	Goldman Sachs	53,893
(26,044)	National Vision Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	74,746
(35,045)	National Vision Holdings Inc	Morgan Stanley	(12,266)
(7,171)	Natural Gas Services Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,677
30,991	Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc	Bank of America Merrill Lynch	121,175
19,357	Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc	Goldman Sachs	75,686
11,560	Natural Health Trends Corp	Goldman Sachs	(6,127)
2,829	Natural Health Trends Corp	Morgan Stanley	(396)
6,581	Natural Health Trends Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,488)
(75,480)	Nature' s Sunshine Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	755
(9,741)	Nature' s Sunshine Products Inc	Morgan Stanley	(1,266)
(86,856)	Natus Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	(320,499)
(16,453)	Natus Medical Inc	Morgan Stanley	(29,615)
(189,390)	Navient Corp	Bank of America Merrill Lynch	234,844
(222,087)	Navigant Consulting Inc	Bank of America Merrill Lynch	(366,444)
(18,960)	Navistar International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,774)
35,687	NCI Building Systems Inc	Goldman Sachs	(38,899)
68,446	NCI Building Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(74,606)
20,383	NCI Building Systems Inc	Morgan Stanley	2,038
(90,259)	NCR Corp	Bank of America Merrill Lynch	(94,772)
(6,058)	NCR Corp	Morgan Stanley	(11,026)
(19,611)	Neenah Inc	Bank of America Merrill Lynch	103,938
(11,641)	Neenah Inc	Morgan Stanley	(11,990)
(21,130)	Neenah Inc	Goldman Sachs	107,461
(56,050)	Nelnet Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(41,477)
(2,602)	Neogen Corp	Goldman Sachs	(5,022)
(29,890)	Neogen Corp	Bank of America Merrill Lynch	(57,688)
(8,262)	Neogen Corp	Morgan Stanley	(30,817)
43,156	NeoGenomics Inc	Bank of America Merrill Lynch	38,840
10,233	Neon Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(1,170)
(2,348)	NETGEAR Inc	Goldman Sachs	(2,010)
(107,537)	NetScout Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,754)
(4,278)	NetScout Systems Inc	Morgan Stanley	(4,535)
(4,493)	Nevro Corp	Morgan Stanley	(369)
37,215	Nevro Corp	Bank of America Merrill Lynch	58,800
(8,566)	New Home Co Inc/The	Goldman Sachs	167
(6,877)	New Home Co Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(413)
(577)	New Jersey Resources Corp	Goldman Sachs	589
(19,258)	New Jersey Resources Corp	Morgan Stanley	7,318

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
12,980	New Jersey Resources Corp	Goldman Sachs	(21,820)
2,503	New Jersey Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,553)
46,789	New Relic Inc	Bank of America Merrill Lynch	73,459
9,318	New Relic Inc	Goldman Sachs	14,629
27,078	New Residential Investment Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(1,625)
15,259	New Residential Investment Corp (Reit)	Goldman Sachs	(916)
7,355	New Senior Investment Group Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	221
(279,595)	New York Community Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(345,964)
(392,642)	New York Mortgage Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(58,896)
(76,367)	New York Mortgage Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(11,455)
706	New York Times Co/The 'A'	Goldman Sachs	438
(192,036)	New York Times Co/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(119,062)
4,715	New York Times Co/The 'A'	Morgan Stanley	5,988
(35,420)	Newell Brands Inc	Goldman Sachs	(68,176)
(44,131)	Newell Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(116,065)
73,488	NewLink Genetics Corp	Bank of America Merrill Lynch	(8,084)
528	NewMarket Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,675
(10,898)	NewMarket Corp	Morgan Stanley	(86,857)
150,028	Newmont Mining Corp	Bank of America Merrill Lynch	(145,527)
(43,915)	News Corp 'A'	Goldman Sachs	20,201
(7,145)	News Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	3,287
(31,100)	News Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	10,885
58,902	Nexa Resources SA	Morgan Stanley	(589)
104,245	Nexa Resources SA	Goldman Sachs	(5,212)
9,611	Nexstar Media Group Inc 'A'	Goldman Sachs	2,499
960	Nexstar Media Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	250
(20,709)	Nexstar Media Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,384)
(10,588)	NextEra Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,341
(3,491)	NextEra Energy Inc	Goldman Sachs	1,431
136,286	NIC Inc	Goldman Sachs	(56,708)
52,797	NIC Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,231)
6,049	NIC Inc	Morgan Stanley	665
30,087	Nicholas Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,193)
(55,603)	Nielsen Holdings Plc	Goldman Sachs	(81,180)
(104,104)	NII Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,808
42,726	Nike Inc 'B'	Goldman Sachs	62,737
27,883	Nike Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	12,547
34,434	Nike Inc 'B'	Morgan Stanley	113,288
3,890	Nine Energy Service Inc	Goldman Sachs	(8,364)
9,324	Nine Energy Service Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,047)
(200,291)	NiSource Inc	Bank of America Merrill Lynch	(136,198)
(101,934)	NiSource Inc	Morgan Stanley	(32,619)
(165,813)	NiSource Inc	Goldman Sachs	(112,753)
(25,535)	NL Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,534
(8,386)	NL Industries Inc	Goldman Sachs	4,445
(8,687)	nLight Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,548
(1,667)	nLight Inc	Goldman Sachs	3,367
(43,369)	NMI Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	(27,322)
(111,428)	NN Inc	Bank of America Merrill Lynch	31,200
(50,503)	NN Inc	Goldman Sachs	(401)
9,797	Noble Corp plc	Bank of America Merrill Lynch	(1,568)
5,405	Noble Corp plc	Morgan Stanley	432
13,981	Noble Corp plc	Goldman Sachs	(2,237)
9,879	Noble Energy Inc	Goldman Sachs	(17,585)
5,133	Noble Energy Inc	Morgan Stanley	(103)
9,937	Noble Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,688)
29,371	Nomad Foods Ltd	Morgan Stanley	(4,699)
(21,715)	Noodles & Co	Morgan Stanley	21,064
199,617	Nordic American Tankers Ltd	Bank of America Merrill Lynch	19,962
91,285	Nordic American Tankers Ltd	Goldman Sachs	9,129
(24,825)	Nordson Corp	Bank of America Merrill Lynch	235,093
(17,513)	Nordson Corp	Morgan Stanley	95,621
15,564	Nordstrom Inc	Goldman Sachs	(91,672)
11,489	Nordstrom Inc	Morgan Stanley	17,923
24,722	Nordstrom Inc	Bank of America Merrill Lynch	(145,613)
3,832	Norfolk Southern Corp	Goldman Sachs	(4,162)
25,399	Norfolk Southern Corp	Bank of America Merrill Lynch	(59,688)
16,813	Norfolk Southern Corp	Morgan Stanley	111,470
(76,101)	Northeast Bancorp	Goldman Sachs	23,591
(98,746)	Northeast Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	30,611
(31,537)	Northern Oil and Gas Inc	Goldman Sachs	1,820
(24,281)	Northern Oil and Gas Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,799
(281)	Northern Technologies International Corp	Morgan Stanley	(643)
7,588	Northern Trust Corp	Goldman Sachs	8,765
(48,479)	Northern Trust Corp	Bank of America Merrill Lynch	(11,393)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
3,218	Northern Trust Corp	Morgan Stanley	4,521
(234,544)	Northfield Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,073)
(25,717)	Northrim Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,916
(267,687)	NorthStar Realty Europe Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	32,122
(910,269)	Northwest Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(227,567)
(3,461)	Northwest Natural Holding Co	Goldman Sachs	7,599
(89,151)	Northwest Natural Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	241,599
(41,392)	Northwest Natural Holding Co	Morgan Stanley	52,154
(24,172)	Northwest Pipe Co	Bank of America Merrill Lynch	16,195
(5,441)	NorthWestern Corp	Morgan Stanley	(1,850)
(6,764)	NorthWestern Corp	Goldman Sachs	621
14,008	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	Goldman Sachs	11,487
43,803	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	35,918
29,727	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	Morgan Stanley	15,458
(356)	Norwood Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	516
(315)	Norwood Financial Corp	Morgan Stanley	(16)
(408)	Novocure Ltd	Goldman Sachs	(1,212)
(5,249)	Novocure Ltd	Morgan Stanley	(24,145)
(33,421)	NOW Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,737
(10,502)	NRG Energy Inc	Goldman Sachs	3,151
(19,206)	NRG Energy Inc	Morgan Stanley	(8,835)
(74,823)	Nuance Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	49,383
2,986	Nuance Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,725)
3,900	Nuance Communications Inc	Morgan Stanley	(507)
(5,658)	Nucor Corp	Bank of America Merrill Lynch	15,786
(5,056)	Nucor Corp	Goldman Sachs	14,106
6,993	Nutanix Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	19,580
1,869	NuVasive Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,803
1,071	NuVasive Inc	Morgan Stanley	(311)
(6,250)	NuVasive Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,063)
(2,544)	NuVasive Inc	Morgan Stanley	738
(14,591)	Nuvectra Corp	Bank of America Merrill Lynch	(17,217)
(24,419)	NVE Corp	Bank of America Merrill Lynch	(283,260)
(17,193)	nVent Electric Plc	Goldman Sachs	(1,633)
3,842	NVIDIA Corp	Goldman Sachs	37,182
3,962	NVIDIA Corp	Bank of America Merrill Lynch	(173,773)
4,855	NVIDIA Corp	Morgan Stanley	65,688
(137)	NVR Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,756)
(173)	NVR Inc	Goldman Sachs	(19,897)
56,350	Nymox Pharmaceutical Corp	Morgan Stanley	2,254
133,116	Nymox Pharmaceutical Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,649)
37,662	Nymox Pharmaceutical Corp	Goldman Sachs	(3,013)
705	Oak Valley Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	1,551
3,770	Oak Valley Bancorp	Goldman Sachs	8,294
400	Oak Valley Bancorp	Morgan Stanley	480
42,368	Oasis Midstream Partners LP	Bank of America Merrill Lynch	(16,947)
38,661	Oasis Midstream Partners LP	Goldman Sachs	(15,464)
42,210	Oasis Petroleum Inc	Bank of America Merrill Lynch	(59,516)
(33,726)	Oasis Petroleum Inc	Goldman Sachs	9,932
2,439	Occidental Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,341)
(640,603)	OceanFirst Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(140,933)
(12,578)	Ocular Therapeutix Inc	Goldman Sachs	(15,848)
(50,599)	Ocular Therapeutix Inc	Morgan Stanley	(46,551)
(223,712)	Ocwen Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	110,737
(207,278)	Ocwen Financial Corp	Morgan Stanley	34,201
1,711	Odonate Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(342)
1,948	Odonate Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(390)
(18,879)	Office Depot Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,304)
(155,676)	Office Depot Inc	Morgan Stanley	(31,914)
(32,365)	Office Depot Inc	Goldman Sachs	(5,664)
7,136	OFG Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(6,422)
15,345	OFG Bancorp	Morgan Stanley	(2,455)
3,819	OGE Energy Corp	Goldman Sachs	(955)
1,136	OGE Energy Corp	Morgan Stanley	136
64,680	OGE Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(16,170)
(6,765)	Ohio Valley Banc Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,435)
(2,605)	Ohio Valley Banc Corp	Goldman Sachs	(938)
(25,367)	Ohio Valley Banc Corp	Morgan Stanley	(12,937)
(38,731)	Oil States International Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,978
(11,136)	Oil States International Inc	Goldman Sachs	2,507
1,044	Oil-Dri Corp of America	Bank of America Merrill Lynch	(1,409)
2,486	Oil-Dri Corp of America	Goldman Sachs	(3,356)
(6,291)	Okta Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,670)
(16,713)	Okta Inc	Morgan Stanley	(194,539)
(5,145)	Old Dominion Freight Line Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,505)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(1,458)	Old Dominion Freight Line Inc	Morgan Stanley	(11,810)
(15,995)	Old National Bancorp/IN	Goldman Sachs	(6,078)
(19,488)	Old National Bancorp/IN	Bank of America Merrill Lynch	(7,405)
(27,438)	Old National Bancorp/IN	Morgan Stanley	(10,152)
(150,920)	Old Republic International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(18,110)
79,527	Olin Corp	Bank of America Merrill Lynch	22,268
(63,939)	Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,755)
(9,008)	Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc	Morgan Stanley	(48,733)
(437)	Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc	Goldman Sachs	(39)
5,425	Olympic Steel Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,689)
7,664	Olympic Steel Inc	Goldman Sachs	(5,212)
1,047	Olympic Steel Inc	Morgan Stanley	953
1,040	Omega Flex Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,314)
1,417	Omega Flex Inc	Goldman Sachs	(7,241)
2,564	Omega Flex Inc	Morgan Stanley	(3,026)
(2,047)	Omega Healthcare Investors Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(6,714)
(76,299)	Omega Healthcare Investors Inc (Reit)	Goldman Sachs	(250,261)
(1)	Omeros Corp	Morgan Stanley	1
30,498	Omniceil Inc	Bank of America Merrill Lynch	172,314
12,395	Omniceil Inc	Goldman Sachs	70,032
(3,174)	Omnicom Group Inc	Goldman Sachs	(864)
(28,065)	Omnicom Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,716)
5,743	OMNOVA Solutions Inc	Goldman Sachs	(65)
9,071	ON Semiconductor Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,993
2,904	ON Semiconductor Corp	Goldman Sachs	958
(16,948)	ONE Gas Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,390)
(5,523)	ONE Gas Inc	Goldman Sachs	840
19,431	One Liberty Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	11,076
79,346	One Liberty Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	4,761
22,035	One Liberty Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	1,322
35,941	OneMain Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,878)
(175,558)	OneSpan Inc	Bank of America Merrill Lynch	70,223
(1,495)	OneSpan Inc	Goldman Sachs	143
95,335	Ooma Inc	Bank of America Merrill Lynch	111,542
54,716	Ooma Inc	Goldman Sachs	64,018
19,393	Ooma Inc	Morgan Stanley	28,120
(40,562)	OPKO Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,056)
17,135	OPKO Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,714
22,507	OPKO Health Inc	Goldman Sachs	2,251
9,213	OPKO Health Inc	Morgan Stanley	1,750
(843)	Oppenheimer Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	1,256
(3,495)	OptimizeRx Corp	Morgan Stanley	(5,942)
(37,532)	Opus Bank	Bank of America Merrill Lynch	(52,920)
(261,135)	ORBCOMM Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,917)
21,325	Orbotech Ltd	Goldman Sachs	83,168
11,294	Orbotech Ltd	Morgan Stanley	30,720
(4,563)	Orchid Island Capital Inc (Reit)	Morgan Stanley	(205)
(13,473)	Orchid Island Capital Inc (Reit)	Goldman Sachs	(1,684)
(959)	Origin Bancorp Inc	Goldman Sachs	336
(12,364)	Orion Group Holdings Inc	Goldman Sachs	252
(349,774)	Oritani Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(87,444)
(26,172)	Oritani Financial Corp	Goldman Sachs	(6,506)
(175,572)	Ormat Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(693,509)
(42,697)	Ormat Technologies Inc	Morgan Stanley	(125,529)
1,536	Orrstown Financial Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,567)
3,934	Orrstown Financial Services Inc	Goldman Sachs	(4,013)
1,052	Orrstown Financial Services Inc	Morgan Stanley	368
(75,852)	Orthofix Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	(75,852)
2,066	Oshkosh Corp	Goldman Sachs	4,442
95,394	Oshkosh Corp	Morgan Stanley	214,637
29,199	Oshkosh Corp	Bank of America Merrill Lynch	62,778
6,945	OSI Systems Inc	Goldman Sachs	(18,335)
101,599	OSI Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(268,221)
65,643	Otonomy Inc	Goldman Sachs	(1,969)
52,323	Otonomy Inc	Morgan Stanley	(6,279)
87,702	Otonomy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,631)
54,090	Outfront Media Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	1,623
(50,228)	Overseas Shipholding Group 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,292)
8,116	Overstock.com Inc	Goldman Sachs	7,251
16,131	Ovid therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,388)
6,788	Ovid therapeutics Inc	Goldman Sachs	(3,530)
9,914	Ovid therapeutics Inc	Morgan Stanley	(2,379)
11,906	Owens & Minor Inc	Morgan Stanley	(10,239)
(53,268)	Owens Realty Mortgage Inc (Reit)	Morgan Stanley	(9,588)
(20,003)	Owens Realty Mortgage Inc (Reit)	Goldman Sachs	(7,801)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(59,057)	Owens Realty Mortgage Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(23,032)
(65,732)	Owens-Illinois Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,692)
28,785	Oxford Immunotec Global Plc	Bank of America Merrill Lynch	2,015
3,367	Oxford Immunotec Global Plc	Goldman Sachs	236
(9,282)	Oxford Industries Inc	Goldman Sachs	70,450
(27,323)	Oxford Industries Inc	Morgan Stanley	(34,427)
80,550	PACCAR Inc	Bank of America Merrill Lynch	73,301
7,052	PACCAR Inc	Goldman Sachs	6,417
217,425	Pacific Ethanol Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,697)
82,793	Pacific Ethanol Inc	Goldman Sachs	(3,312)
24,171	Pacific Ethanol Inc	Morgan Stanley	2,175
25,178	Pacific Mercantile Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(5,036)
19,184	Pacific Mercantile Bancorp	Goldman Sachs	(3,837)
10,076	Pacific Mercantile Bancorp	Morgan Stanley	(2,116)
(21,574)	Pacific Premier Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,650)
42,224	Packaging Corp of America	Bank of America Merrill Lynch	39,268
4,775	PacWest Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(3,438)
27,835	PacWest Bancorp	Goldman Sachs	(19,730)
35,338	PacWest Bancorp	Morgan Stanley	27,564
(48,434)	Pagseguro Digital Ltd 'A'	Morgan Stanley	(26,154)
8,965	Palo Alto Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	72,617
4,350	Palo Alto Networks Inc	Morgan Stanley	61,205
(420)	PAM Transportation Services Inc	Goldman Sachs	2,919
(5,006)	PAM Transportation Services Inc	Morgan Stanley	5,156
(31,171)	Panhandle Oil and Gas Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	12,157
(7,986)	Panhandle Oil and Gas Inc 'A'	Goldman Sachs	1,141
(50,216)	Papa John' s International Inc	Bank of America Merrill Lynch	538,818
(17,876)	Papa John' s International Inc	Goldman Sachs	191,809
(11,954)	Papa John' s International Inc	Morgan Stanley	107,347
335,977	Par Pacific Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	110,872
(63,506)	PAR Technology Corp	Bank of America Merrill Lynch	(200,044)
(1,039)	PAR Technology Corp	Goldman Sachs	(3,273)
30,945	Paramount Group Inc (Reit)	Goldman Sachs	-
92,878	Paramount Group Inc (Reit)	Morgan Stanley	13,932
581,122	Paramount Group Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	-
(171,311)	Paratek Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(6,852)
(36,434)	Paratek Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,457)
(32,470)	Paratek Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(5,520)
(8)	Pareteum Corp	Morgan Stanley	1
(165,523)	Park Electrochemical Corp	Bank of America Merrill Lynch	41,381
41,801	Park Hotels & Resorts Inc (Reit)	Goldman Sachs	(5,283)
120,809	Park Hotels & Resorts Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(54,364)
14,542	Park-Ohio Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(28,939)
15,219	Park-Ohio Holdings Corp	Goldman Sachs	(30,286)
3,839	Park-Ohio Holdings Corp	Morgan Stanley	(3,685)
(18,718)	Parke Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,039
17,311	Parker-Hannifin Corp	Bank of America Merrill Lynch	(20,427)
6,846	Parker-Hannifin Corp	Goldman Sachs	(8,078)
53,072	Parsley Energy Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(90,222)
(131,709)	Party City Holdco Inc	Morgan Stanley	(90,879)
(55,390)	Party City Holdco Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,806)
(23,635)	Party City Holdco Inc	Goldman Sachs	(709)
(3,462)	Patrick Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,132
(4,242)	Patrick Industries Inc	Goldman Sachs	3,721
(17,347)	Pattern Energy Group Inc 'A'	Goldman Sachs	(15,094)
(50,344)	Pattern Energy Group Inc 'A'	Morgan Stanley	(36,248)
1,134	Patterson Cos Inc	Goldman Sachs	(578)
(64)	Patterson Cos Inc	Morgan Stanley	(1)
(36,000)	Patterson Cos Inc	Goldman Sachs	18,360
11,664	Patterson Cos Inc	Morgan Stanley	233
(45,375)	Patterson Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,141
(15,926)	Patterson-UTI Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,385
(11,361)	Paychex Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,495)
(16,534)	Paychex Inc	Morgan Stanley	(43,980)
(527)	Paycom Software Inc	Goldman Sachs	(3,763)
(4,493)	Paycom Software Inc	Morgan Stanley	(57,016)
22,204	Paylocity Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	59,285
6,210	Paylocity Holding Corp	Morgan Stanley	37,695
8,297	Paylocity Holding Corp	Goldman Sachs	22,153
(8,057)	PayPal Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,560
(1,263)	PBF Energy Inc 'A'	Goldman Sachs	402
71,097	PC Connection Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,329
20,254	PC Connection Inc	Goldman Sachs	6,076
7,588	PC Connection Inc	Morgan Stanley	3,794
91,810	PC-Tel Inc	Morgan Stanley	(918)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
10,282	PCM Inc	Goldman Sachs	(1,234)
16,529	PCM Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,983)
(3,401)	PCSB Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(952)
(1,450)	PDC Energy Inc	Goldman Sachs	7,033
(34,821)	PDC Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	168,882
9,732	PDC Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(47,200)
(18,824)	PDC Energy Inc	Morgan Stanley	24,848
115,824	PDF Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,899)
30,878	PDF Solutions Inc	Goldman Sachs	(3,705)
6,289	PDF Solutions Inc	Morgan Stanley	1,698
(517,927)	PDL BioPharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31,076)
(53,910)	pdvWireless Inc	Bank of America Merrill Lynch	(269,011)
(1,004)	pdvWireless Inc	Morgan Stanley	(5,010)
(115,346)	Peabody Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	495,988
(98,832)	Peabody Energy Corp	Morgan Stanley	24,708
(18,033)	Peabody Energy Corp	Goldman Sachs	(12,097)
(10,238)	Peapack Gladstone Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,969)
(7,479)	Peapack Gladstone Financial Corp	Goldman Sachs	(3,960)
(36,208)	Pebblebrook Hotel Trust (Reit)	Morgan Stanley	22,811
(25,276)	Pebblebrook Hotel Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	17,944
(4,724)	Pegasystems Inc	Morgan Stanley	(12,708)
(9,615)	Penns Woods Bancorp Inc	Morgan Stanley	(5,000)
11,331	Pennsylvania Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	1,813
5,809	Penske Automotive Group Inc	Goldman Sachs	(1,222)
71,870	Penske Automotive Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,577)
4,003	Penske Automotive Group Inc	Morgan Stanley	(2,593)
(1,193)	Penumbra Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,867)
(6,219)	Penumbra Inc	Goldman Sachs	(25,374)
(20,263)	People' s United Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,929)
9,803	People' s Utah Bancorp	Goldman Sachs	(6,470)
10,477	People' s Utah Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(6,915)
2,965	People' s Utah Bancorp	Morgan Stanley	(1,660)
7,509	Peoples Bancorp Inc/OH	Bank of America Merrill Lynch	3,079
761	Peoples Bancorp Inc/OH	Goldman Sachs	312
5,121	Peoples Bancorp Inc/OH	Morgan Stanley	2,202
(55,324)	PepsiCo Inc	Morgan Stanley	(188,655)
(18,119)	Performance Food Group Co	Goldman Sachs	(26,827)
(16,009)	Performance Food Group Co	Morgan Stanley	(13,448)
(1,320)	PerkinElmer Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,128)
(1,579)	PerkinElmer Inc	Goldman Sachs	(2,618)
(7,876)	Perrigo Co Plc	Goldman Sachs	(2,875)
92,154	Perspecta Inc	Bank of America Merrill Lynch	(137,770)
13,049	Perspecta Inc	Morgan Stanley	(4,371)
26,365	Perspecta Inc	Goldman Sachs	(39,416)
17,952	PetIQ Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,392
8,822	PetIQ Inc	Goldman Sachs	21,340
18,671	PetMed Express Inc	Bank of America Merrill Lynch	(64,415)
6,194	PetMed Express Inc	Goldman Sachs	(21,369)
2,500	PetMed Express Inc	Morgan Stanley	(2,475)
(25,422)	Petroleo Brasileiro SA ADR	Goldman Sachs	16,016
(92,044)	Petroleo Brasileiro SA ADR	Morgan Stanley	(12,886)
(241,197)	Pfizer Inc	Bank of America Merrill Lynch	(640,378)
(57,734)	PG&E Corp	Bank of America Merrill Lynch	(527,111)
126,297	PGT Innovations Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,578)
(21,108)	Philip Morris International Inc	Goldman Sachs	(25,330)
(29,487)	Philip Morris International Inc	Morgan Stanley	(87,871)
25,753	Phillips 66	Bank of America Merrill Lynch	(105,845)
56,646	Physicians Realty Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	58,345
38,658	Physicians Realty Trust (Reit)	Goldman Sachs	39,818
(16,580)	PICO Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,648)
(23,046)	Piedmont Office Realty Trust Inc 'A' (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	3,226
(582,111)	Pier 1 Imports Inc	Bank of America Merrill Lynch	58,211
(10,041)	Pieris Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,004)
55,585	Pilgrim' s Pride Corp	Bank of America Merrill Lynch	40,577
40,843	Pinnacle Financial Partners Inc	Morgan Stanley	94,756
26,613	Pinnacle Financial Partners Inc	Goldman Sachs	87,291
39,658	Pinnacle Financial Partners Inc	Bank of America Merrill Lynch	130,078
99,417	Pinnacle West Capital Corp	Bank of America Merrill Lynch	(19,883)
42,971	Pinnacle West Capital Corp	Morgan Stanley	9,883
83,267	Pioneer Energy Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	(24,147)
(15,696)	Piper Jaffray Cos	Morgan Stanley	(2,982)
(374)	Piper Jaffray Cos	Goldman Sachs	15
(319,604)	Pitney Bowes Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,392)
26,050	Pivotal Software Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,387)
(5,011)	PJT Partners Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,211)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
114,365	Plains GP Holdings LP 'A'	Bank of America Merrill Lynch	48,033
53,021	Planet Fitness Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	95,438
(8,205)	Platform Specialty Products Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,774)
25,567	Playa Hotels & Resorts NV	Bank of America Merrill Lynch	(12,784)
5,557	Playa Hotels & Resorts NV	Goldman Sachs	(2,779)
(2,089)	PlayAGS Inc	Bank of America Merrill Lynch	(439)
(2,508)	Plexus Corp	Goldman Sachs	(5,342)
(34,902)	Plexus Corp	Bank of America Merrill Lynch	(74,341)
(46,574)	Plexus Corp	Morgan Stanley	(102,463)
(1,881)	Pluralsight Inc 'A'	Goldman Sachs	(4,816)
30,958	PNM Resources Inc	Goldman Sachs	11,145
71,796	PNM Resources Inc	Morgan Stanley	16,513
81,453	PNM Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	29,323
(1,215)	Polaris Industries Inc	Goldman Sachs	(207)
(19,459)	Polaris Industries Inc	Morgan Stanley	(18,681)
(1,556)	PolyOne Corp	Morgan Stanley	(78)
(4,542)	Ponce de Leon Federal Bank	Morgan Stanley	318
(1,237)	Pool Corp	Goldman Sachs	(11,727)
(6,067)	Pool Corp	Morgan Stanley	(45,563)
(10,162)	Pool Corp	Bank of America Merrill Lynch	(96,336)
(19,791)	Popular Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,874
(30,103)	Popular Inc	Morgan Stanley	(33,414)
70,631	Portland General Electric Co	Goldman Sachs	219
69,326	Portland General Electric Co	Morgan Stanley	14,866
179,063	Portland General Electric Co	Bank of America Merrill Lynch	(5,372)
(4,151)	Portland General Electric Co	Goldman Sachs	1,045
(4,864)	Portola Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,402)
25,504	Portola Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,081
15,708	Post Holdings Inc	Morgan Stanley	61,732
(162,112)	Potbelly Corp	Bank of America Merrill Lynch	69,708
(835)	PotlatchDeltic Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(134)
(2,926)	PotlatchDeltic Corp (Reit)	Goldman Sachs	(1,360)
85,666	PotlatchDeltic Corp (Reit)	Morgan Stanley	113,079
65,390	PotlatchDeltic Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	10,462
17,141	PotlatchDeltic Corp (Reit)	Goldman Sachs	2,743
(49,153)	Powell Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	92,899
(4,168)	Power Integrations Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,961)
(20,497)	Power Integrations Inc	Morgan Stanley	(40,379)
(28,488)	Power Integrations Inc	Goldman Sachs	(53,053)
(33,348)	PPG Industries Inc	Morgan Stanley	(60,026)
(42,910)	PPG Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(86,249)
16,235	PPL Corp	Bank of America Merrill Lynch	-
(16,023)	PRA Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,929)
(95,459)	PRA Group Inc	Goldman Sachs	(60,911)
(71,646)	PRA Group Inc	Morgan Stanley	(42,988)
(557)	PRA Health Sciences Inc	Goldman Sachs	(12,116)
(2,155)	PRA Health Sciences Inc	Morgan Stanley	(36,807)
(66,309)	Precision Drilling Corp	Goldman Sachs	17,968
(86,471)	Precision Drilling Corp	Morgan Stanley	31,662
(2,769)	Premier Inc 'A'	Goldman Sachs	803
(126,509)	Presidio Inc	Bank of America Merrill Lynch	(92,352)
(51,834)	Presidio Inc	Morgan Stanley	(39,394)
10,337	Prestige Consumer Healthcare Inc	Goldman Sachs	13,335
20,886	Prestige Consumer Healthcare Inc	Morgan Stanley	23,810
21,808	Prestige Consumer Healthcare Inc	Bank of America Merrill Lynch	28,132
(17,176)	PriceSmart Inc	Goldman Sachs	(8,416)
(43,259)	PriceSmart Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,197)
(14,041)	PriceSmart Inc	Morgan Stanley	(9,969)
(24,873)	Primerica Inc	Bank of America Merrill Lynch	(68,152)
(30,428)	Primo Water Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,388)
(72,189)	Primo Water Corp	Goldman Sachs	(29,528)
23,917	Principal Financial Group Inc	Morgan Stanley	20,569
6,848	Principia Biopharma Inc	Goldman Sachs	9,245
(138,718)	ProAssurance Corp	Bank of America Merrill Lynch	62,423
(96,194)	Procter & Gamble Co/The	Goldman Sachs	78,879
(78,242)	Procter & Gamble Co/The	Bank of America Merrill Lynch	64,158
(9,718)	Procter & Gamble Co/The	Morgan Stanley	(14,285)
2,017	Progress Software Corp	Goldman Sachs	4,115
38,057	Progressive Corp/The	Goldman Sachs	(17,136)
63,637	Progressive Corp/The	Morgan Stanley	154,002
37,531	Prologis Inc (Reit)	Goldman Sachs	21,924
138,782	Prologis Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	123,516
28,734	Prologis Inc (Reit)	Morgan Stanley	12,357
2,003	Proofpoint Inc	Morgan Stanley	13,747
(15,560)	Proofpoint Inc	Bank of America Merrill Lynch	(87,136)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
97,351	ProPetro Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(134,344)
(60,559)	ProPetro Holding Corp	Morgan Stanley	55,109
2,055	PROS Holdings Inc	Goldman Sachs	4,172
17,952	Prosperity Bancshares Inc	Goldman Sachs	12,746
14,476	Prosperity Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,278
31,791	Prosperity Bancshares Inc	Morgan Stanley	-
26,264	Protagonist Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(50,952)
26,117	Protagonist Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(50,667)
23,466	Protagonist Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(18,069)
94,615	Protective Insurance Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(107,861)
19,807	Protective Insurance Corp 'B'	Goldman Sachs	(22,580)
9,336	Protective Insurance Corp 'B'	Morgan Stanley	(9,243)
(78,282)	Proteostasis Therapeutics Inc	Morgan Stanley	34,444
5,838	Prothena Corp Plc	Goldman Sachs	1,172
(2,232)	Proto Labs Inc	Morgan Stanley	(13,392)
21,257	Proto Labs Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,832
2,399	Proto Labs Inc	Goldman Sachs	2,351
(5,669)	Proto Labs Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,556)
(6,698)	Providence Service Corp/The	Goldman Sachs	(19,893)
(64,597)	Providence Service Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	(191,853)
(400)	Provident Bancorp Inc	Goldman Sachs	(620)
(48,883)	Provident Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(75,769)
(42,733)	Provident Financial Services Inc	Goldman Sachs	(6,450)
(23,999)	Provident Financial Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,640)
8,453	Prudential Financial Inc	Goldman Sachs	15,745
31,836	Prudential Financial Inc	Morgan Stanley	100,602
(4,589)	PS Business Parks Inc (Reit)	Morgan Stanley	(14,685)
1,560	PTC Inc	Goldman Sachs	5,169
(15,509)	PTC Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,264
(27,524)	PTC Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(58,076)
(44,880)	Public Service Enterprise Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,118)
(34,640)	Public Storage (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(179,089)
(4,366)	Public Storage (Reit)	Goldman Sachs	(22,572)
(17,125)	PulteGroup Inc	Goldman Sachs	(38,528)
(96,156)	PulteGroup Inc	Bank of America Merrill Lynch	(267,314)
(11,315)	PulteGroup Inc	Morgan Stanley	(10,976)
14,408	Puma Biotechnology Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,755
14,061	Puma Biotechnology Inc	Goldman Sachs	4,640
4,229	Pure Storage Inc 'A'	Goldman Sachs	(3,256)
156,065	Pure Storage Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(120,170)
40,710	Pure Storage Inc 'A'	Morgan Stanley	55,773
(17,308)	Pyxus International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,039)
(8,968)	Pyxus International Inc	Goldman Sachs	(5,201)
(4,377)	Pyxus International Inc	Morgan Stanley	(1,226)
21,485	QCR Holdings Inc	Goldman Sachs	(9,668)
6,520	QCR Holdings Inc	Morgan Stanley	326
80,449	QCR Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(36,202)
(1,594)	QIAGEN NV	Goldman Sachs	(845)
(28,128)	Qorvo Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,111)
105,805	QTS Realty Trust Inc 'A' (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	212,668
18,208	QTS Realty Trust Inc 'A' (Reit)	Goldman Sachs	36,598
(8,325)	Quaker Chemical Corp	Morgan Stanley	(9,241)
(15,744)	Qualys Inc	Bank of America Merrill Lynch	(61,244)
(65,470)	Quanex Building Products Corp	Bank of America Merrill Lynch	17,022
28,695	Quanta Services Inc	Goldman Sachs	4,591
3,580	Quanta Services Inc	Morgan Stanley	2,649
29,341	Quanta Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,695
(16,712)	Quantenna Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,890
18,005	Quest Diagnostics Inc	Morgan Stanley	(28,815)
8,158	Quest Diagnostics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(75,869)
23,251	QuinStreet Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,835
25,250	QuinStreet Inc	Goldman Sachs	30,621
61,182	QuinStreet Inc	Morgan Stanley	70,359
(32,740)	Quorum Health Corp	Goldman Sachs	8,840
(25,083)	Quorum Health Corp	Morgan Stanley	(7,274)
(9,928)	Quorum Health Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,681
107,984	Quotient Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(56,152)
8,953	Quotient Technology Inc	Morgan Stanley	5,282
36,278	Quotient Technology Inc	Goldman Sachs	(3,206)
(88,277)	Qurate Retail Inc	Bank of America Merrill Lynch	95,339
(51,291)	R1 RCM Inc	Goldman Sachs	(36,417)
(178,838)	R1 RCM Inc	Bank of America Merrill Lynch	(126,975)
(34,735)	R1 RCM Inc	Morgan Stanley	(22,925)
33,748	Ra Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	6,075
17,650	Ra Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,177

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
71,544	Radian Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(70,113)
25,693	Radian Group Inc	Goldman Sachs	(25,179)
293,076	Radiant Logistics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(211,015)
7,977	Radiant Logistics Inc	Morgan Stanley	(2,313)
(9,180)	Ralph Lauren Corp	Morgan Stanley	24,602
(4,530)	Rambus Inc	Goldman Sachs	498
(55,300)	Rambus Inc	Morgan Stanley	(14,931)
(526,542)	Rambus Inc	Bank of America Merrill Lynch	57,920
47,754	Range Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(116,520)
18,124	Range Resources Corp	Goldman Sachs	(44,223)
18,525	Ranger Energy Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,820)
9,630	Ranger Energy Services Inc	Goldman Sachs	(7,704)
11,885	Ranger Energy Services Inc	Morgan Stanley	(2,734)
(14,169)	Rapid7 Inc	Morgan Stanley	(49,592)
12,771	Raven Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(50,701)
2,925	Raven Industries Inc	Goldman Sachs	(11,612)
3,444	Raven Industries Inc	Morgan Stanley	723
23,566	Raymond James Financial Inc	Goldman Sachs	(27,802)
26,817	Raymond James Financial Inc	Morgan Stanley	23,599
340	Raymond James Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	(401)
(30,858)	Raymond James Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,412
(54,239)	Rayonier Advanced Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,221)
(76,783)	Rayonier Advanced Materials Inc	Goldman Sachs	(15,558)
14,922	Raytheon Co	Morgan Stanley	(8,953)
49,282	Raytheon Co	Bank of America Merrill Lynch	(503,662)
(10,193)	RBC Bearings Inc	Morgan Stanley	(45,053)
999	RBC Bearings Inc	Goldman Sachs	(2,198)
38,612	RE/MAX Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	121,628
10,230	RE/MAX Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	32,225
4,550	RE/MAX Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	9,464
(300,154)	Reading International Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(27,014)
(7,400)	Reading International Inc 'A'	Goldman Sachs	(666)
36,894	RealNetworks Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,330
12,370	RealNetworks Inc	Goldman Sachs	3,464
11,175	RealNetworks Inc	Morgan Stanley	2,570
(32,355)	Realty Holdings Corp	Goldman Sachs	(13,034)
158,393	Realty Income Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	231,254
(3,772)	Reata Pharmaceuticals Inc 'A'	Morgan Stanley	(10,750)
(8,043)	Reata Pharmaceuticals Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(17,212)
32,882	Recro Pharma Inc	Goldman Sachs	1,571
(146,607)	Red Lion Hotels Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,262)
(2,560)	Red Rock Resorts Inc 'A'	Morgan Stanley	(6,630)
(1,451)	Red Rock Resorts Inc 'A'	Goldman Sachs	(5,178)
(17,138)	Redfin Corp	Goldman Sachs	(32,219)
(24,060)	Redfin Corp	Bank of America Merrill Lynch	(45,233)
(1,332)	Redfin Corp	Morgan Stanley	(2,930)
222,975	Redwood Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	20,068
25,715	Redwood Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	2,314
4,313	Redwood Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	86
12,325	Regal Beloit Corp	Goldman Sachs	559
1,288	Regal Beloit Corp	Bank of America Merrill Lynch	(193)
6,937	Regal Beloit Corp	Morgan Stanley	9,989
10,265	Regency Centers Corp (Reit)	Morgan Stanley	6,878
7,225	Regency Centers Corp (Reit)	Goldman Sachs	4,543
2,463	Regency Centers Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	2,241
105	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,017
162	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	3,112
1,225	REGENXBIO Inc	Goldman Sachs	(1,323)
45,985	Regional Management Corp	Goldman Sachs	(54,441)
29,448	Regional Management Corp	Bank of America Merrill Lynch	(35,043)
14,756	Regional Management Corp	Morgan Stanley	(4,279)
22,288	Regions Financial Corp	Goldman Sachs	1,004
15,717	Regions Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,886)
25,031	Regions Financial Corp	Morgan Stanley	2,085
(123,459)	Regis Corp	Bank of America Merrill Lynch	17,284
(7,358)	Reinsurance Group of America Inc	Goldman Sachs	(1,252)
(6,228)	Reinsurance Group of America Inc	Morgan Stanley	(14,511)
53,446	Reliance Steel & Aluminum Co	Bank of America Merrill Lynch	(70,549)
23,594	Reliance Steel & Aluminum Co	Goldman Sachs	(31,144)
13,226	Reliance Steel & Aluminum Co	Morgan Stanley	7,936
(68,468)	Reliant Bancorp Inc	Goldman Sachs	(188,509)
(1,735)	Reliant Bancorp Inc	Morgan Stanley	1,024
(40,360)	Reliant Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(111,394)
(19,507)	RenaissanceRe Holdings Ltd	Goldman Sachs	(193,705)
(17,486)	RenaissanceRe Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(173,636)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(14,100)	RenaissanceRe Holdings Ltd	Morgan Stanley	(10,716)
8,815	Renasant Corp	Bank of America Merrill Lynch	353
14,481	Renasant Corp	Morgan Stanley	2,027
(10,641)	Renewable Energy Group Inc	Goldman Sachs	(6,069)
(18,799)	Rentech Inc*	Morgan Stanley	-
(29,941)	Repligen Corp	Bank of America Merrill Lynch	(61,080)
91,775	Republic Bancorp Inc/KY 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(101,870)
9,191	Republic Bancorp Inc/KY 'A'	Goldman Sachs	(10,202)
13,010	Republic Bancorp Inc/KY 'A'	Morgan Stanley	(7,546)
85,656	Republic First Bancorp Inc	Goldman Sachs	54,820
363,793	Republic First Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	232,828
85,636	Republic First Bancorp Inc	Morgan Stanley	62,514
7,563	Republic Services Inc	Goldman Sachs	6,667
79,709	Republic Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	133,911
12,662	Republic Services Inc	Morgan Stanley	17,919
(30,022)	Research Frontiers Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,406)
(129,742)	Research Frontiers Inc	Morgan Stanley	(23,354)
86,471	Resideo Technologies Inc	Morgan Stanley	146,136
52,336	Resideo Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(48,672)
77,370	Resideo Technologies Inc	Goldman Sachs	(19,271)
(994)	ResMed Inc	Goldman Sachs	(8,810)
13,195	ResMed Inc	Bank of America Merrill Lynch	83,788
4,184	ResMed Inc	Goldman Sachs	26,568
(624)	ResMed Inc	Morgan Stanley	(4,299)
(3,637)	Resolute Energy Corp	Goldman Sachs	(3,031)
(73,975)	Retail Opportunity Investments Corp (Reit)	Goldman Sachs	(29,960)
(107,289)	Retail Opportunity Investments Corp (Reit)	Morgan Stanley	(47,744)
(20,997)	Retail Properties of America Inc 'A' (Reit)	Goldman Sachs	(12,598)
(521,976)	Retail Properties of America Inc 'A' (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(313,186)
(307,243)	Retail Properties of America Inc 'A' (Reit)	Morgan Stanley	(193,563)
(17,957)	REV Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,774)
(178,772)	REV Group Inc	Goldman Sachs	(107,263)
76,612	Revance Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(55,161)
20,501	Revance Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(14,761)
24,337	Revance Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(19,713)
17,573	REX American Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(100,869)
6,721	REX American Resources Corp	Goldman Sachs	(38,579)
4,699	REX American Resources Corp	Morgan Stanley	(9,774)
118,222	Rexford Industrial Realty Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	22,462
(10,054)	Rexnord Corp	Goldman Sachs	10,557
284,524	Rexnord Corp	Bank of America Merrill Lynch	(298,750)
4,538	Rexnord Corp	Goldman Sachs	(4,765)
4,109	Rexnord Corp	Morgan Stanley	2,260
(16,094)	Rexnord Corp	Morgan Stanley	(8,852)
(6,136)	RH	Bank of America Merrill Lynch	29,514
(13,052)	RH	Morgan Stanley	(58,734)
17,508	Rhythm Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	27,137
1,038	Rhythm Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	1,609
3,668	Rhythm Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	1,834
76,380	Ribbon Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,080)
87,426	Ribbon Communications Inc	Goldman Sachs	(32,054)
24,397	Ribbon Communications Inc	Morgan Stanley	(5,611)
30,294	Rigel Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(362)
1,883	RigNet Inc	Morgan Stanley	2,222
24,815	RingCentral Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	114,893
25	RingCentral Inc 'A'	Morgan Stanley	250
6,906	RingCentral Inc 'A'	Goldman Sachs	32,825
102,143	Riverview Bancorp Inc	Morgan Stanley	(15,321)
240,141	Riverview Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(67,239)
65,279	Riverview Bancorp Inc	Goldman Sachs	(17,926)
(18,664)	RLI Corp	Morgan Stanley	(20,717)
13,041	RLJ Lodging Trust (Reit)	Goldman Sachs	4,695
(9,732)	RLJ Lodging Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(3,504)
(62,599)	RMR Group Inc/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	261,038
1,858	Robert Half International Inc	Goldman Sachs	4,027
38,758	Robert Half International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(39,921)
(19,188)	Rocket Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(20,531)
25,796	Rockwell Automation Inc	Goldman Sachs	(27,344)
25,769	Rockwell Automation Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,315)
27,219	Rockwell Automation Inc	Morgan Stanley	117,858
4,364	Rocky Brands Inc	Goldman Sachs	(218)
10,829	Rocky Brands Inc	Morgan Stanley	108
23,097	Rocky Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,155)
(38,312)	Rogers Corp	Bank of America Merrill Lynch	(229,489)
(19,806)	Rogers Corp	Morgan Stanley	(130,720)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
963	Roku Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,399)
2,822	Roku Inc	Goldman Sachs	(5,286)
32,570	Rollins Inc	Bank of America Merrill Lynch	102,921
8,420	Rollins Inc	Goldman Sachs	26,607
1,438	Rollins Inc	Morgan Stanley	5,824
2,892	Roper Technologies Inc	Morgan Stanley	26,914
4,898	Roper Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,939
2,858	Roper Technologies Inc	Goldman Sachs	7,093
(39,021)	Rosetta Stone Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,850
(9,249)	Ross Stores Inc	Bank of America Merrill Lynch	96,745
(99,082)	Rowan Cos Plc 'A'	Goldman Sachs	150,605
(7,091)	Royal Caribbean Cruises Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(15,600)
(158,839)	RPC Inc	Goldman Sachs	12,707
(4,611)	RPC Inc	Morgan Stanley	1,568
(1,996)	RPM International Inc	Goldman Sachs	(3,593)
(10,415)	RPM International Inc	Morgan Stanley	(29,162)
(566,516)	RPT Realty (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(509,864)
21,877	RR Donnelley & Sons Co	Goldman Sachs	1,923
27,749	RTI Surgical Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,382)
47,801	RTI Surgical Inc	Morgan Stanley	(8,604)
39,630	RTI Surgical Inc	Goldman Sachs	(6,345)
(231,358)	RTW RetailWinds Inc	Bank of America Merrill Lynch	115,679
72,640	Rubicon Project Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(9,443)
37,405	Rubicon Project Inc/The	Goldman Sachs	(4,071)
18,873	Rubicon Project Inc/The	Morgan Stanley	755
(15,293)	Rubicon Technology Inc	Morgan Stanley	(9,940)
104,433	Rush Enterprises Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(84,591)
7,365	Rush Enterprises Inc 'A'	Morgan Stanley	(4,861)
117,951	Ruth' s Hospitality Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(247,697)
21,660	Ruth' s Hospitality Group Inc	Goldman Sachs	(45,486)
16,436	Ruth' s Hospitality Group Inc	Morgan Stanley	(8,547)
50,640	Ryder System Inc	Bank of America Merrill Lynch	29,371
3,713	Ryerson Holding Corp	Morgan Stanley	(1,225)
39,692	Ryerson Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(41,677)
14,020	Ryerson Holding Corp	Goldman Sachs	(14,721)
138,288	Ryman Hospitality Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(376,143)
9,265	Ryman Hospitality Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	(25,201)
12,787	Ryman Hospitality Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	(25,318)
7,872	S&P Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,802
(144,293)	S&T Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(129,864)
(7,792)	Sabra Health Care REIT Inc (Reit)	Goldman Sachs	(1,013)
(371,924)	Sabra Health Care REIT Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(48,350)
(40,482)	Sabre Corp	Goldman Sachs	(47,364)
(41,157)	Sabre Corp	Bank of America Merrill Lynch	(48,154)
(42,807)	Sabre Corp	Morgan Stanley	(53,081)
(406,532)	Safeguard Scientifics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(158,547)
(27,799)	Saga Communications Inc 'A'	Morgan Stanley	(51,706)
(6,279)	Sage Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,525)
(8,281)	SailPoint Technologies Holding Inc	Goldman Sachs	2,108
(2,834)	SailPoint Technologies Holding Inc	Morgan Stanley	(2,409)
(5,621)	SailPoint Technologies Holding Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,881
11,363	salesforce.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	88,404
13,205	salesforce.com Inc	Morgan Stanley	240,859
56,373	salesforce.com Inc	Goldman Sachs	439,024
2,613	Sally Beauty Holdings Inc	Morgan Stanley	5,174
(98,734)	Sally Beauty Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,721)
(7,685)	Sanderson Farms Inc	Goldman Sachs	(66,969)
(679)	Sanderson Farms Inc	Morgan Stanley	(4,020)
(138,221)	SandRidge Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	128,546
63,200	Sandy Spring Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,008)
30,099	Sandy Spring Bancorp Inc	Goldman Sachs	(5,013)
11,852	Sandy Spring Bancorp Inc	Morgan Stanley	2,252
33,559	Sangamo Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	52,688
36,635	Sangamo Therapeutics Inc	Goldman Sachs	57,517
(2,784)	Sarepta Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(25,418)
(2,463)	Sarepta Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,487)
(83,198)	Saul Centers Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(832)
(2,921)	SBA Communications Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	1,285
29,874	ScanSource Inc	Goldman Sachs	(53,773)
21,844	ScanSource Inc	Morgan Stanley	17,257
115,261	ScanSource Inc	Bank of America Merrill Lynch	(207,470)
(89,613)	Schlumberger Ltd	Bank of America Merrill Lynch	296,619
7,901	Schneider National Inc 'B'	Goldman Sachs	(1,819)
186,296	Schneider National Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(42,848)
20,356	Schneider National Inc 'B'	Morgan Stanley	6,717

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
32,089	Schnitzer Steel Industries Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(17,970)
(1,701)	Scholastic Corp	Bank of America Merrill Lynch	757
(3,669)	Scholastic Corp	Goldman Sachs	1,633
(10,075)	Science Applications International Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,728
(42,661)	Scientific Games Corp/DE 'A'	Bank of America Merrill Lynch	45,647
(34,900)	Scientific Games Corp/DE 'A'	Goldman Sachs	(7,200)
(23,255)	Scotts Miracle-Gro Co/The	Bank of America Merrill Lynch	72,556
9,611	Scotts Miracle-Gro Co/The	Morgan Stanley	3,460
(1,218)	Seaboard Corp	Bank of America Merrill Lynch	(267,607)
(38,503)	Seacoast Banking Corp of Florida	Morgan Stanley	(84,322)
35,072	Seadrill Ltd	Goldman Sachs	(82,419)
3,102	Seadrill Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(7,290)
26,863	Seadrill Ltd	Morgan Stanley	(1,612)
(15,091)	Seagate Technology Plc	Goldman Sachs	29,578
(47,487)	Sealed Air Corp	Bank of America Merrill Lynch	(6,648)
(23,473)	Sealed Air Corp	Morgan Stanley	18,778
(39,590)	Sealed Air Corp	Goldman Sachs	(5,543)
17,432	Sears Hometown and Outlet Stores Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,358)
33,246	Sears Hometown and Outlet Stores Inc	Morgan Stanley	(6,649)
984	SeaSpine Holdings Corp	Morgan Stanley	964
35,891	SeaSpine Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	76,807
(5,890)	Seattle Genetics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(43,292)
38,325	SeaWorld Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	124,556
53,341	SeaWorld Entertainment Inc	Morgan Stanley	93,880
(17,692)	SecureWorks Corp 'A'	Morgan Stanley	(43,522)
(1,692)	SecureWorks Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,875)
61,582	SEI Investments Co	Bank of America Merrill Lynch	(54,795)
11,564	SEI Investments Co	Goldman Sachs	(6,545)
3,550	SEI Investments Co	Morgan Stanley	3,869
26,979	Select Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,838
10,423	Select Bancorp Inc	Goldman Sachs	5,733
10,020	Select Bancorp Inc	Morgan Stanley	7,515
4,899	Select Energy Services Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,205)
12,541	Select Energy Services Inc 'A'	Goldman Sachs	(5,643)
6,857	Select Energy Services Inc 'A'	Morgan Stanley	(2,126)
10,340	Select Interior Concepts Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	4,653
404	Select Interior Concepts Inc 'A'	Goldman Sachs	182
111,180	Select Medical Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(32,242)
7,322	Select Medical Holdings Corp	Morgan Stanley	2,929
10,113	Select Medical Holdings Corp	Goldman Sachs	(2,933)
12,472	Selecta Biosciences Inc	Goldman Sachs	3,563
16,503	Selective Insurance Group Inc	Goldman Sachs	23,434
16,643	Selective Insurance Group Inc	Morgan Stanley	33,952
1,845	SemGroup Corp 'A'	Morgan Stanley	(148)
1,210	SemGroup Corp 'A'	Goldman Sachs	(1,258)
(3,974)	Sempra Energy	Goldman Sachs	247
(42,124)	Sempra Energy	Bank of America Merrill Lynch	(79,614)
(21,470)	Sempra Energy	Morgan Stanley	(16,317)
(8,721)	Semtech Corp	Bank of America Merrill Lynch	(25,640)
1,121	Semtech Corp	Morgan Stanley	6,822
(4,184)	SendGrid Inc	Goldman Sachs	(14,739)
(835)	SendGrid Inc	Morgan Stanley	(5,377)
(106,165)	Senior Housing Properties Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	150,754
(20,548)	Sensata Technologies Holding Plc	Goldman Sachs	42,534
(22,755)	Sensata Technologies Holding Plc	Morgan Stanley	28,444
(8,629)	Senseonics Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,538)
(53,814)	Sensient Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	91,484
(1,216)	Sensient Technologies Corp	Morgan Stanley	(401)
35,936	Seres Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,531
40,099	Seres Therapeutics Inc	Goldman Sachs	18,446
16,612	Seres Therapeutics Inc	Morgan Stanley	10,798
(167,303)	Seritage Growth Properties 'A' (Reit)	Goldman Sachs	(234,000)
(36,213)	Service Corp International/US	Goldman Sachs	(72,064)
(46,528)	Service Corp International/US	Bank of America Merrill Lynch	(92,591)
(41,415)	Service Corp International/US	Morgan Stanley	(98,154)
(27,753)	ServiceMaster Global Holdings Inc	Goldman Sachs	(31,203)
8,337	ServiceMaster Global Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,048
(3,507)	ServiceMaster Global Holdings Inc	Morgan Stanley	(6,996)
6,335	ServiceNow Inc	Morgan Stanley	138,737
62,393	ServiceSource International Inc	Morgan Stanley	624
143,449	ServiceSource International Inc	Bank of America Merrill Lynch	-
80,728	ServiceSource International Inc	Goldman Sachs	-
2,008	ServisFirst Bancshares Inc	Goldman Sachs	2,942
29,668	ServisFirst Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	43,464
(11,907)	Shake Shack Inc 'A'	Goldman Sachs	(45,604)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(5,865)	Shake Shack Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(16,701)
(30,192)	Shenandoah Telecommunications Co	Bank of America Merrill Lynch	(97,973)
(6,938)	Sherwin-Williams Co/The	Bank of America Merrill Lynch	1,110
(1,533)	Sherwin-Williams Co/The	Morgan Stanley	(8,784)
(5,726)	Shiloh Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(802)
(27,878)	Ship Finance International Ltd	Morgan Stanley	(14,497)
(3,239)	Ship Finance International Ltd	Goldman Sachs	(2,947)
27,332	Shoe Carnival Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,007
11,745	Shoe Carnival Inc	Goldman Sachs	1,292
1,119	Shoe Carnival Inc	Morgan Stanley	2,148
(2,087)	Shopify Inc 'A'	Goldman Sachs	(17,360)
(283)	Shopify Inc 'A'	Morgan Stanley	(4,378)
5,260	Shore Bancshares Inc	Goldman Sachs	(1,736)
3,393	Shore Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,120)
(9,857)	ShotSpotter Inc	Morgan Stanley	(49,384)
(5,375)	Shutterfly Inc	Goldman Sachs	8,080
(30,446)	Shutterfly Inc	Bank of America Merrill Lynch	57,238
(1,758)	Shutterfly Inc	Morgan Stanley	(756)
111,800	Sierra Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	71,552
24,434	Sierra Bancorp	Goldman Sachs	15,638
88,667	Sierra Bancorp	Morgan Stanley	114,380
(27,668)	SIGA Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,494)
7,410	Signature Bank/New York NY	Bank of America Merrill Lynch	60,540
(65,450)	Signet Jewelers Ltd	Bank of America Merrill Lynch	293,871
(31,938)	Silgan Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,026)
48,660	Silicon Laboratories Inc	Bank of America Merrill Lynch	74,936
3,532	Silvercrest Asset Management Group Inc 'A'	Goldman Sachs	(1,307)
11,405	Silvercrest Asset Management Group Inc 'A'	Morgan Stanley	(1,140)
10,062	Silvercrest Asset Management Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,723)
(25,973)	Simmons First National Corp 'A'	Goldman Sachs	(42,855)
(38,202)	Simmons First National Corp 'A'	Morgan Stanley	(48,899)
(117,613)	Simmons First National Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(194,061)
24,000	Simon Property Group Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	88,560
18,887	Simply Good Foods Co/The	Morgan Stanley	5,666
90,095	Simply Good Foods Co/The	Bank of America Merrill Lynch	34,236
38,737	Simply Good Foods Co/The	Goldman Sachs	14,720
(2,782)	Simpson Manufacturing Co Inc	Goldman Sachs	(2,779)
(3,787)	Simpson Manufacturing Co Inc	Morgan Stanley	(6,286)
6,047	Simpson Manufacturing Co Inc	Goldman Sachs	(3,447)
64,951	Simpson Manufacturing Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(37,022)
(33,542)	Simulations Plus Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,436
(15,695)	SINA Corp/China	Goldman Sachs	28,722
(12,409)	SINA Corp/China	Morgan Stanley	(29,533)
45,474	Sinclair Broadcast Group Inc 'A'	Goldman Sachs	21,152
48,501	Sinclair Broadcast Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	21,379
25,632	Sinclair Broadcast Group Inc 'A'	Morgan Stanley	13,585
147,147	Sirius XM Holdings Inc	Morgan Stanley	37,522
37,163	SITE Centers Corp (Reit)	Goldman Sachs	46,850
39,343	SITE Centers Corp (Reit)	Morgan Stanley	48,392
(24,841)	SiteOne Landscape Supply Inc	Bank of America Merrill Lynch	85,950
(66,470)	SITO Mobile Ltd	Goldman Sachs	8,641
(14,402)	SITO Mobile Ltd	Bank of America Merrill Lynch	1,872
6,952	Six Flags Entertainment Corp	Goldman Sachs	14,708
3,066	Six Flags Entertainment Corp	Morgan Stanley	2,759
(8,739)	Six Flags Entertainment Corp	Goldman Sachs	(21,411)
(6,555)	Six Flags Entertainment Corp	Bank of America Merrill Lynch	(16,060)
13,921	SJW Group	Bank of America Merrill Lynch	(147,423)
(53,567)	Skechers U.S.A. Inc 'A'	Morgan Stanley	(42,854)
(39,478)	Skyline Champion Corp	Bank of America Merrill Lynch	34,346
(25,834)	Skyline Champion Corp	Goldman Sachs	22,476
(13,011)	Skyline Champion Corp	Morgan Stanley	13,271
12,323	Skyworks Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,594)
24,694	SL Green Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	56,024
(7,916)	Sleep Number Corp	Bank of America Merrill Lynch	(6,649)
(422,543)	SLM Corp	Bank of America Merrill Lynch	157,054
(64,321)	SLM Corp	Morgan Stanley	(14,794)
20,205	SM Energy Co	Bank of America Merrill Lynch	(29,297)
34,766	SM Energy Co	Goldman Sachs	(50,411)
216,453	Smart & Final Stores Inc	Bank of America Merrill Lynch	(54,113)
(26,281)	SMART Global Holdings Inc	Goldman Sachs	(87,910)
(7,587)	SMART Global Holdings Inc	Morgan Stanley	(12,025)
36,186	SmartFinancial Inc	Bank of America Merrill Lynch	-
28,719	SmartFinancial Inc	Goldman Sachs	-
20,536	SmartFinancial Inc	Morgan Stanley	(12,322)
(1,000)	Smartsheet Inc 'A'	Goldman Sachs	(1,618)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(2,261)	Smartsheet Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	1,831
155,645	Snap Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(70,040)
41,687	Snap-on Inc	Morgan Stanley	113,389
10,263	Snap-on Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,774
6,982	Snap-on Inc	Goldman Sachs	4,608
(16,349)	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR	Goldman Sachs	15,859
(33,508)	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR	Morgan Stanley	(39,539)
4,964	Sohu.com Ltd ADR	Goldman Sachs	1,787
11,420	Sohu.com Ltd ADR	Morgan Stanley	1,599
(970)	SolarEdge Technologies Inc	Goldman Sachs	(1,765)
(2,181)	SolarEdge Technologies Inc	Morgan Stanley	(829)
98,142	Sonic Automotive Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(166,841)
70,379	Sonic Automotive Inc 'A'	Goldman Sachs	(119,644)
13,954	Sonic Automotive Inc 'A'	Morgan Stanley	(14,512)
(718)	Sonoco Products Co	Goldman Sachs	(136)
(1,039)	Sonoco Products Co	Bank of America Merrill Lynch	(197)
(10,550)	Sonoco Products Co	Morgan Stanley	(4,220)
157,779	Sonos Inc	Morgan Stanley	-
11,912	Sonos Inc	Goldman Sachs	6,351
4,368	Sotheby' s	Goldman Sachs	218
(70,201)	Sotheby' s	Bank of America Merrill Lynch	(3,510)
25,048	Sotheby' s	Morgan Stanley	34,065
(58,382)	South Jersey Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,434
(77,154)	South Jersey Industries Inc	Morgan Stanley	59,409
(45,399)	South Jersey Industries Inc	Goldman Sachs	15,890
(3,495)	South State Corp	Goldman Sachs	(10,800)
12,905	South State Corp	Bank of America Merrill Lynch	39,876
(21,338)	South State Corp	Morgan Stanley	(73,616)
(23,301)	Southern Co/The	Goldman Sachs	11,417
(101,324)	Southern Co/The	Morgan Stanley	(98,284)
(138,801)	Southern Co/The	Bank of America Merrill Lynch	68,012
13,933	Southern Copper Corp	Goldman Sachs	(65,624)
73,181	Southern Copper Corp	Morgan Stanley	66,595
(25,513)	Southern Copper Corp	Bank of America Merrill Lynch	120,166
(37,018)	Southern Copper Corp	Goldman Sachs	174,355
(38,857)	Southern Copper Corp	Morgan Stanley	(35,360)
9,051	Southern First Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,960
1,342	Southern First Bancshares Inc	Morgan Stanley	470
6,846	Southern First Bancshares Inc	Goldman Sachs	6,778
(1,290)	Southern Missouri Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,000)
(746)	Southern Missouri Bancorp Inc	Goldman Sachs	(1,156)
(6,415)	Southern National Bancorp of Virginia Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,283)
(2,675)	Southern National Bancorp of Virginia Inc	Goldman Sachs	(535)
(107,809)	Southside Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(51,748)
(1,813)	Southside Bancshares Inc	Goldman Sachs	(870)
12,290	Southwest Airlines Co	Goldman Sachs	9,218
50,682	Southwest Airlines Co	Bank of America Merrill Lynch	38,012
20,555	Southwest Airlines Co	Morgan Stanley	26,722
2,706	Southwest Gas Holdings Inc	Morgan Stanley	(15,884)
15,067	Southwest Gas Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(111,345)
1,190	Southwest Gas Holdings Inc	Goldman Sachs	(8,794)
11,869	Southwestern Energy Co	Goldman Sachs	(6,884)
22,575	Southwestern Energy Co	Bank of America Merrill Lynch	(13,094)
(34,835)	Southwestern Energy Co	Morgan Stanley	9,057
44,035	Spark Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	156,765
(1,613)	Spark Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(2,468)
(150,841)	Spartan Motors Inc	Bank of America Merrill Lynch	72,404
(50,798)	Spartan Motors Inc	Goldman Sachs	24,383
7,549	Spectrum Brands Holdings Inc	Goldman Sachs	(67,790)
13,623	Spectrum Brands Holdings Inc	Morgan Stanley	(24,930)
39,480	Spectrum Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	52,903
16,664	Spectrum Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	22,330
11,116	Spectrum Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	10,671
15,311	Speedway Motorsports Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,033
24,877	Speedway Motorsports Inc	Goldman Sachs	14,134
7,092	Speedway Motorsports Inc	Morgan Stanley	355
1,643	Spero Therapeutics Inc	Goldman Sachs	702
(6,925)	Spire Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,125)
(15,890)	Spire Inc	Goldman Sachs	20,004
(1,705)	Spirit AeroSystems Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	4,808
(23,937)	Spirit AeroSystems Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	67,502
5,125	Spirit Airlines Inc	Goldman Sachs	50,123
10,997	Spirit Airlines Inc	Morgan Stanley	124,886
7,880	Spirit MTA REIT (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(5,201)
32,434	Spirit Realty Capital Inc (Reit)	Goldman Sachs	1,781

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
6,760	Spirit Realty Capital Inc (Reit)	Morgan Stanley	(456)
(272,175)	Spirit Realty Capital Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	112,953
9,204	Splunk Inc	Bank of America Merrill Lynch	59,458
10,924	Splunk Inc	Morgan Stanley	169,650
32,219	Spok Holdings Inc	Goldman Sachs	20,620
47,399	Spok Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,335
94,292	Sportsman' s Warehouse Holdings Inc	Goldman Sachs	(12,861)
1,000	Spring Bank Pharmaceuticals	Goldman Sachs	192
305,772	Sprint Corp	Bank of America Merrill Lynch	67,270
341,118	Sprint Corp	Morgan Stanley	75,046
17,869	Sprint Corp	Goldman Sachs	3,931
3,396	Sprouts Farmers Market Inc	Morgan Stanley	(12,078)
10,614	SPS Commerce Inc	Goldman Sachs	(80,030)
37,785	SPS Commerce Inc	Bank of America Merrill Lynch	(284,899)
6,112	SPS Commerce Inc	Morgan Stanley	7,029
(114,236)	SPX Corp	Bank of America Merrill Lynch	53,691
(23,808)	SPX Corp	Goldman Sachs	11,190
2,061	SPX Flow Inc	Goldman Sachs	(82)
313	SPX FLOW Inc	Bank of America Merrill Lynch	139
1,035	SPX Flow Inc	Morgan Stanley	1,480
(8,471)	Square Inc 'A'	Goldman Sachs	(5,607)
1,210	Square Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,901)
(37,567)	SRC Energy Inc	Goldman Sachs	37,943
(101,469)	SRC Energy Inc	Morgan Stanley	17,250
2,337	SS&C Technologies Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,290
(5,006)	STAAR Surgical Co	Bank of America Merrill Lynch	19,949
(3,628)	STAAR Surgical Co	Goldman Sachs	14,458
(2,642)	STAAR Surgical Co	Morgan Stanley	(2,444)
349,663	STAG Industrial Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	223,784
(3,533)	Stamps.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	(38,863)
7,928	Standex International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,319)
(1,851)	Stanley Black & Decker Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,518
(23,354)	Stanley Black & Decker Inc	Goldman Sachs	7,419
(12,838)	Stanley Black & Decker Inc	Morgan Stanley	(26,703)
(13,151)	Starbucks Corp	Goldman Sachs	60
(61,453)	Starbucks Corp	Bank of America Merrill Lynch	38,101
(40,044)	Starbucks Corp	Morgan Stanley	(52,057)
(11,882)	StarTek Inc	Goldman Sachs	(1,545)
(181,638)	StarTek Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,613)
(438,970)	Starwood Property Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(223,875)
(355,939)	Starwood Property Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(177,970)
(290,872)	State Auto Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(244,332)
(74,676)	State Bank Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	76,916
(920)	State Bank Financial Corp	Morgan Stanley	(83)
(2,479)	State Bank Financial Corp	Goldman Sachs	2,553
12,037	State Street Corp	Morgan Stanley	12,518
(40,531)	State Street Corp	Bank of America Merrill Lynch	(43,368)
35,421	Steel Dynamics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(176,397)
13,305	Steel Dynamics Inc	Goldman Sachs	(18,182)
2,270	Steel Dynamics Inc	Morgan Stanley	(5,493)
236,074	Steelcase Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(118,037)
(73,416)	Stericycle Inc	Bank of America Merrill Lynch	(186,477)
2,021	Steris Plc	Bank of America Merrill Lynch	2,243
31,647	Steris Plc	Goldman Sachs	35,674
(9,469)	Sterling Bancorp/DE	Goldman Sachs	(6,250)
(241,574)	Sterling Bancorp/DE	Bank of America Merrill Lynch	(159,439)
(462,296)	Sterling Bancorp/DE	Morgan Stanley	(480,788)
(292)	Stitch Fix Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(67)
(27,889)	Stitch Fix Inc 'A'	Morgan Stanley	(49,642)
12,625	Stitch Fix Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	2,904
(1,034)	Stock Yards Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	713
11,439	StoneCo Ltd 'A'	Goldman Sachs	(12,026)
16,436	StoneCo Ltd 'A'	Morgan Stanley	9,942
(15,040)	Stoneridge Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,731
(4,727)	Stoneridge Inc	Goldman Sachs	3,787
55,233	STORE Capital Corp (Reit)	Goldman Sachs	54,681
219,189	STORE Capital Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	216,997
257,556	STORE Capital Corp (Reit)	Morgan Stanley	164,836
(19,720)	Stratasys Ltd	Goldman Sachs	9,466
(1,550)	Stratasys Ltd	Bank of America Merrill Lynch	744
(74,577)	Stratasys Ltd	Morgan Stanley	(14,170)
9,754	Strategic Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,992)
7,372	Strategic Education Inc	Goldman Sachs	(27,203)
(16,161)	Strattec Security Corp	Goldman Sachs	38,463
(31,130)	Stratus Properties Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,075

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(18,543)	Stratus Properties Inc	Goldman Sachs	7,788
(13,400)	Stratus Properties Inc	Morgan Stanley	12,328
32,291	Stryker Corp	Bank of America Merrill Lynch	94,613
21,654	Stryker Corp	Morgan Stanley	148,330
20,526	Stryker Corp	Goldman Sachs	63,220
(600)	Summit Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	240
191,299	Summit Hotel Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	7,652
15,886	Summit Hotel Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	3,654
73,205	Summit Materials Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	19,765
3,690	Summit Materials Inc 'A'	Morgan Stanley	1,328
26,387	Summit Materials Inc 'A'	Goldman Sachs	(798)
(26,146)	Sun Communities Inc (Reit)	Goldman Sachs	(77,392)
(158,443)	Sun Hydraulics Corp	Bank of America Merrill Lynch	112,495
(38,148)	Sun Hydraulics Corp	Morgan Stanley	(78,203)
14,979	SunCoke Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,631)
3,071	SunCoke Energy Inc	Goldman Sachs	(2,795)
3,212	SunPower Corp	Goldman Sachs	(1,104)
(4,287)	Sunrun Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,444)
(131,759)	Sunrun Inc	Morgan Stanley	(259,565)
268,545	Sunstone Hotel Investors Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	85,847
5,856	Sunstone Hotel Investors Inc (Reit)	Goldman Sachs	1,874
129,437	Sunstone Hotel Investors Inc (Reit)	Morgan Stanley	12,844
13,686	SunTrust Banks Inc	Goldman Sachs	(8,348)
1,393	Superior Group of Cos Inc	Goldman Sachs	(293)
(46,344)	Superior Industries International Inc	Bank of America Merrill Lynch	46,807
(58,267)	Superior Industries International Inc	Goldman Sachs	42,184
(2,726)	Supernus Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(6,824)
79,731	Surface Oncology Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,162
25,837	Surface Oncology Inc	Goldman Sachs	3,617
41,376	Surgery Partners Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,861
(49,647)	Surmodics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(66,527)
(9,524)	SVB Financial Group	Bank of America Merrill Lynch	(44,191)
(177,887)	Sykes Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	247,263
2,683	Synaptics Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,200
11,656	Synaptics Inc	Goldman Sachs	14,733
6,825	Synaptics Inc	Morgan Stanley	11,330
(27,847)	Synchronoss Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,063)
54,143	Syndax Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,580
39,877	Syndax Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	5,499
9,200	Syndax Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	1,472
(48,560)	Syneos Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(100,519)
776	Syneos Health Inc	Morgan Stanley	2,390
(3,744)	Syneos Health Inc	Goldman Sachs	(7,750)
69,025	Synnex Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,593)
1,240	Synnex Corp	Morgan Stanley	3,170
642	Synnex Corp	Goldman Sachs	(71)
3,921	Synovus Financial Corp	Goldman Sachs	274
133,648	Synovus Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,355
5,607	Synovus Financial Corp	Morgan Stanley	9,476
(23,634)	Sysco Corp	Bank of America Merrill Lynch	(26,234)
(1,301)	Sysco Corp	Goldman Sachs	(1,444)
(29,715)	T-Mobile US Inc	Goldman Sachs	(24,018)
(83,320)	T2 Biosystems Inc	Morgan Stanley	(833)
(2,625)	T2 Biosystems Inc	Bank of America Merrill Lynch	683
(601)	Tableau Software Inc 'A'	Goldman Sachs	(11,432)
2,945	Tableau Software Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	17,965
(7,630)	Tableau Software Inc 'A'	Morgan Stanley	(116,358)
(666)	Tabula Rasa HealthCare Inc	Goldman Sachs	(5,974)
(8,363)	Tabula Rasa HealthCare Inc	Bank of America Merrill Lynch	(75,016)
(11,804)	Tabula Rasa HealthCare Inc	Morgan Stanley	(123,824)
(26,316)	Tactile Systems Technology Inc	Morgan Stanley	(35,263)
(20,089)	Tactile Systems Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	51,428
10,265	Tahoe Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	513
33,547	Tahoe Resources Inc	Morgan Stanley	2,348
46,959	Tahoe Resources Inc	Goldman Sachs	2,348
2,306	Tailored Brands Inc	Goldman Sachs	(2,122)
(61,703)	Tailored Brands Inc	Goldman Sachs	24,681
2,502	Tailored Brands Inc	Morgan Stanley	(535)
(6,395)	Take-Two Interactive Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,662
13,358	Talend SA ADR	Goldman Sachs	(48,490)
9,413	Talend SA ADR	Morgan Stanley	11,766
(12,920)	Tallgrass Energy LP	Bank of America Merrill Lynch	7,235
(1,687)	Tallgrass Energy LP	Morgan Stanley	(1,552)
604	Talos Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,619)
22,848	Talos Energy Inc	Morgan Stanley	(3,199)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
15,206	Talos Energy Inc	Goldman Sachs	(39,220)
(1,951)	Tandem Diabetes Care Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,653)
17,338	Tanger Factory Outlet Centers Inc (Reit)	Morgan Stanley	9,883
(8,206)	Tanger Factory Outlet Centers Inc (Reit)	Goldman Sachs	(3,118)
(16,118)	Tapestry Inc	Bank of America Merrill Lynch	45,614
(35,358)	Targa Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	84,152
747	Target Corp	Goldman Sachs	299
73,442	Target Corp	Bank of America Merrill Lynch	(689,620)
49,558	Target Corp	Morgan Stanley	195,694
242	Taro Pharmaceutical Industries Ltd	Goldman Sachs	1,147
6,361	Taro Pharmaceutical Industries Ltd	Morgan Stanley	11,768
(6,661)	Taubman Centers Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(2,997)
161,871	Taylor Morrison Home Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	288,130
(65,874)	Taylor Morrison Home Corp 'A'	Morgan Stanley	(23,056)
18,262	Taylor Morrison Home Corp 'A'	Goldman Sachs	32,506
89,389	TCF Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	22,347
62,095	TCF Financial Corp	Goldman Sachs	15,524
17,697	TCF Financial Corp	Morgan Stanley	6,548
85,952	TD Ameritrade Holding Corp	Goldman Sachs	62,745
8,795	TD Ameritrade Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	6,420
68,315	TD Ameritrade Holding Corp	Morgan Stanley	111,353
48,803	TE Connectivity Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(43,923)
(8,700)	Team Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,612
(88,858)	Team Inc	Goldman Sachs	60,090
10,336	Tech Data Corp	Bank of America Merrill Lynch	143,257
826	Tech Data Corp	Goldman Sachs	11,448
57,333	TechnipFMC Plc	Bank of America Merrill Lynch	(53,893)
4,717	TechnipFMC Plc	Goldman Sachs	(4,434)
5,813	TechnipFMC Plc	Morgan Stanley	3,197
29,309	Teekay Corp	Bank of America Merrill Lynch	(38,981)
24,027	Teekay Corp	Goldman Sachs	(31,956)
7,955	Teekay Corp	Morgan Stanley	1,830
42,624	TEGNA Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,574
90,595	TEGNA Inc	Morgan Stanley	60,699
34,581	TEGNA Inc	Goldman Sachs	20,749
(7,045)	Teladoc Health Inc	Goldman Sachs	(42,562)
(2,098)	Teladoc Health Inc	Morgan Stanley	(18,945)
14,557	Telaria Inc	Goldman Sachs	134
(5,400)	Teledyne Technologies Inc	Goldman Sachs	24,732
(6,233)	Teledyne Technologies Inc	Morgan Stanley	(39,143)
5,019	Teledyne Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,987)
305	Teledyne Technologies Inc	Goldman Sachs	(1,397)
152	Teledyne Technologies Inc	Morgan Stanley	955
(1,729)	Teleflex Inc	Goldman Sachs	(17,075)
(8,153)	Teleflex Inc	Bank of America Merrill Lynch	(96,124)
(422)	Teleflex Inc	Morgan Stanley	(8,351)
51,959	Telefonica Brasil SA ADR	Morgan Stanley	7,274
13,035	Telefonica Brasil SA ADR	Goldman Sachs	521
41,665	Telephone & Data Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	50,415
19,674	Telephone & Data Systems Inc	Morgan Stanley	29,314
(416,708)	Teligent Inc/NJ	Morgan Stanley	70,840
(32,016)	Teligent Inc/NJ	Bank of America Merrill Lynch	13,127
(41,022)	Tellurian Inc	Goldman Sachs	37,740
(122,765)	Tellurian Inc	Bank of America Merrill Lynch	112,944
(65,780)	Tellurian Inc	Morgan Stanley	10,525
(20,088)	Tempur Sealy International Inc	Goldman Sachs	(56,648)
106,604	Tenable Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	29,849
21,797	Tenable Holdings Inc	Goldman Sachs	6,103
9,442	Tenable Holdings Inc	Morgan Stanley	19,545
6,197	Tenet Healthcare Corp	Goldman Sachs	15,941
6,092	Tenet Healthcare Corp	Morgan Stanley	19,251
(15,599)	Tennant Co	Bank of America Merrill Lynch	3,432
836	Tenneco Inc 'A'	Morgan Stanley	443
57,585	Tenneco Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(12,093)
18,783	Tenneco Inc 'A'	Goldman Sachs	3,735
(5,630)	Teradyne Inc	Goldman Sachs	877
(82,784)	Terex Corp	Bank of America Merrill Lynch	(142,388)
(10,140)	Terex Corp	Goldman Sachs	(17,441)
142,776	TerraForm Power Inc 'A'	Morgan Stanley	22,844
8,091	Terreno Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	3,236
898	TESARO Inc	Goldman Sachs	(554)
(7,431)	Tesla Inc	Goldman Sachs	56,441
9,571	Tetra Tech Inc	Goldman Sachs	(47,376)
61,158	Tetra Tech Inc	Bank of America Merrill Lynch	(302,732)
6,751	Tetra Tech Inc	Morgan Stanley	(3,038)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(36,139)	TETRA Technologies Inc	Goldman Sachs	9,787
(34,752)	TETRA Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,121
127,094	Tetraphase Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,064)
120,560	Tetraphase Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(18,084)
71,332	Tetraphase Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(3,567)
7,820	Texas Capital Bancshares Inc	Goldman Sachs	4,747
5,311	Texas Capital Bancshares Inc	Morgan Stanley	6,479
1,094	Texas Capital Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,022)
997	Texas Instruments Inc	Morgan Stanley	2,881
34,052	Texas Instruments Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,022
8,071	Texas Roadhouse Inc	Goldman Sachs	14,564
1,343	Texas Roadhouse Inc	Morgan Stanley	2,525
131,954	Texas Roadhouse Inc	Bank of America Merrill Lynch	205,848
(3,541)	Textainer Group Holdings Ltd	Goldman Sachs	(1,469)
19,075	TG Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(7,249)
3,654	TG Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(110)
11,520	TherapeuticsMD Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,613)
2,212	Theravance Biopharma Inc	Morgan Stanley	1,548
10,019	Theravance Biopharma Inc	Goldman Sachs	15,391
1,214	Thermo Fisher Scientific Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,284
(85,287)	Third Point Reinsurance Ltd	Morgan Stanley	(20,469)
502	Thor Industries Inc	Goldman Sachs	(196)
3,865	Thor Industries Inc	Morgan Stanley	2,937
14,901	Thor Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,811)
(83,950)	Tier REIT Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(86,469)
(1,520)	Tiffany & Co	Goldman Sachs	22,297
128,196	Tile Shop Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,974)
19,163	Tilly' s Inc 'A'	Goldman Sachs	(80,224)
31,339	TIM Participacoes SA ADR	Morgan Stanley	22,564
104,583	TIM Participacoes SA ADR	Goldman Sachs	(40,787)
4,857	Timberland Bancorp Inc/WA	Bank of America Merrill Lynch	(1,263)
6,222	Timberland Bancorp Inc/WA	Goldman Sachs	(1,227)
1,716	Timberland Bancorp Inc/WA	Morgan Stanley	309
37,540	Timken Co/The	Morgan Stanley	9,010
35,430	Timken Co/The	Goldman Sachs	(66,608)
24,699	Timken Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(46,434)
75,027	TimkenSteel Corp	Bank of America Merrill Lynch	(34,512)
19,823	Titan Machinery Inc	Bank of America Merrill Lynch	73,147
19,813	Titan Machinery Inc	Goldman Sachs	73,110
13,644	Titan Machinery Inc	Morgan Stanley	62,626
(3,248)	Tivity Health Inc	Goldman Sachs	(10,783)
(7,737)	Tivity Health Inc	Morgan Stanley	(21,199)
(37,478)	TiVo Corp	Bank of America Merrill Lynch	12,743
(2,694)	TiVo Corp	Goldman Sachs	916
52,700	TJX Cos Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(239,785)
30,005	TJX Cos Inc/The	Morgan Stanley	61,810
20,757	Tocagen Inc	Goldman Sachs	7,436
1,873	Toll Brothers Inc	Morgan Stanley	1,442
3,087	TopBuild Corp	Morgan Stanley	3,581
(88,196)	Torchmark Corp	Morgan Stanley	(128,766)
38,989	Toro Co/The	Goldman Sachs	35,630
25,461	Toro Co/The	Morgan Stanley	40,483
47,398	Total System Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(84,368)
2,651	Total System Services Inc	Goldman Sachs	(4,719)
17,375	Total System Services Inc	Morgan Stanley	80,885
143,200	Tower International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(335,088)
11,470	Tower Semiconductor Ltd	Goldman Sachs	6,882
59,559	Tower Semiconductor Ltd	Morgan Stanley	57,772
(2,985)	Town Sports International Holdings Inc	Goldman Sachs	1,075
(46,373)	Town Sports International Holdings Inc	Morgan Stanley	1,391
11,210	Towne Bank/Portsmouth VA	Bank of America Merrill Lynch	3,027
34,668	Townsquare Media Inc 'A'	Goldman Sachs	11,440
48,543	Townsquare Media Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	16,019
5,910	Townsquare Media Inc 'A'	Morgan Stanley	2,187
22,086	TPG RE Finance Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(221)
16,280	TPG RE Finance Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	1,954
328,402	TPG RE Finance Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(3,284)
(148,730)	TPI Composites Inc	Bank of America Merrill Lynch	(374,800)
(11,453)	TPI Composites Inc	Goldman Sachs	(28,862)
6,656	Tractor Supply Co	Bank of America Merrill Lynch	13,179
3,905	Tractor Supply Co	Goldman Sachs	7,735
(7,087)	Trade Desk Inc/The 'A'	Goldman Sachs	(172,012)
(480)	Trade Desk Inc/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(8,983)
(9,849)	Trade Desk Inc/The 'A'	Morgan Stanley	(219,042)
(7,667)	TransDigm Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(162,464)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
72,888	Transocean Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(21,138)
28,469	TransUnion	Bank of America Merrill Lynch	56,084
2,750	TransUnion	Goldman Sachs	5,383
(10,397)	TravelCenters of America LLC	Bank of America Merrill Lynch	(2,911)
(79,899)	TravelCenters of America LLC	Goldman Sachs	(22,372)
(193,091)	Travelport Worldwide Ltd	Goldman Sachs	505
3,253	Travelzoo	Bank of America Merrill Lynch	33
7,517	Travelzoo	Goldman Sachs	530
(133,701)	Trecora Resources	Bank of America Merrill Lynch	(105,624)
(3,656)	Trecora Resources	Morgan Stanley	(3,619)
(28,517)	Tredegar Corp	Bank of America Merrill Lynch	15,970
(15,161)	TreeHouse Foods Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,074)
(641)	Trex Co Inc	Goldman Sachs	(2,132)
(161,324)	TRI Pointe Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(183,103)
(125,217)	TRI Pointe Group Inc	Morgan Stanley	(51,965)
(251,873)	TRI Pointe Group Inc	Goldman Sachs	(257,802)
61,302	Tribune Media Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	90,114
15,609	Tribune Media Co 'A'	Goldman Sachs	22,945
(99,647)	Tribune Publishing Co	Bank of America Merrill Lynch	22,919
(1,729)	Tribune Publishing Co	Goldman Sachs	398
(3,476)	Tricida Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,989
(3,495)	TriCo Bancshares	Goldman Sachs	(5,156)
39,886	TriMas Corp	Bank of America Merrill Lynch	(59,430)
41,526	TriMas Corp	Goldman Sachs	(58,067)
16,724	TriMas Corp	Morgan Stanley	1,672
(28,973)	Trimble Inc	Goldman Sachs	(56,497)
(128,303)	Trimble Inc	Bank of America Merrill Lynch	(250,191)
(63,446)	Trimble Inc	Morgan Stanley	(82,480)
796	TriNet Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	119
1,543	TriNet Group Inc	Morgan Stanley	2,608
3,429	TriNet Group Inc	Goldman Sachs	514
(32,708)	Trinity Industries Inc	Goldman Sachs	(56,912)
(110,676)	Trinity Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(192,576)
(62,977)	Trinity Industries Inc	Morgan Stanley	(76,832)
(19,342)	Trinity Place Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,868)
(1,221)	Trinity Place Holdings Inc	Goldman Sachs	(244)
5,511	Trinseo SA	Bank of America Merrill Lynch	3,031
(23,648)	Trinseo SA	Goldman Sachs	(13,006)
(25,181)	Trinseo SA	Morgan Stanley	(89,141)
3,536	TripAdvisor Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,839)
2,947	TripAdvisor Inc	Goldman Sachs	(1,532)
1,501	TripAdvisor Inc	Morgan Stanley	(1,202)
(8,075)	Triple-S Management Corp 'B'	Goldman Sachs	(2,616)
78,357	TriState Capital Holdings Inc	Goldman Sachs	(11,754)
20,595	TriState Capital Holdings Inc	Morgan Stanley	4,325
313,597	TriState Capital Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(47,040)
(27,963)	Triton International Ltd/Bermuda	Goldman Sachs	31,319
(39,025)	Triton International Ltd/Bermuda	Morgan Stanley	(3,512)
(183,106)	Triumph Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(142,823)
(49,353)	Triumph Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	96,732
(176,372)	Tronox Ltd 'A'	Goldman Sachs	188,718
108,474	TrueCar Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,017)
36,812	TrueCar Inc	Morgan Stanley	10,675
63,265	TrueCar Inc	Goldman Sachs	(7,592)
(11,677)	Trupanion Inc	Goldman Sachs	(55,232)
(4,776)	Trupanion Inc	Morgan Stanley	(11,224)
15,693	TTM Technologies Inc	Goldman Sachs	(5,336)
3,876	TTM Technologies Inc	Morgan Stanley	(1,202)
(67,807)	TTM Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,054
(25,986)	Tucows Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(67,564)
(49,776)	Tupperware Brands Corp	Bank of America Merrill Lynch	(57,740)
(865)	Tupperware Brands Corp	Goldman Sachs	(1,003)
2,455	Turning Point Brands Inc	Morgan Stanley	(6,236)
11,088	Turning Point Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(62,758)
3,355	Turning Point Brands Inc	Goldman Sachs	(18,989)
(46,139)	Tutor Perini Corp	Goldman Sachs	(17,135)
(3,891)	Twenty-First Century Fox Inc 'A'	Goldman Sachs	(560)
7,621	Twilio Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	32,770
7,558	Twin Disc Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,988)
17,707	Twitter Inc	Bank of America Merrill Lynch	(41,346)
(120,444)	Two Harbors Investment Corp (Reit)	Goldman Sachs	(7,227)
47,188	Two Harbors Investment Corp (Reit)	Goldman Sachs	2,831
(11,374)	Two Harbors Investment Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(682)
48,303	Two Harbors Investment Corp (Reit)	Morgan Stanley	12,076
(5,461)	Tyler Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,581)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
1,283	Tyler Technologies Inc	Morgan Stanley	8,558
34,210	Tyson Foods Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(13,342)
(983)	Ubiquiti Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,101
25,857	UBS Group AG	Morgan Stanley	399
55,586	UBS Group AG	Goldman Sachs	(11,243)
(116,434)	UDR Inc (Reit)	Goldman Sachs	(220,594)
(23,618)	UDR Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(47,236)
(31,616)	UDR Inc (Reit)	Morgan Stanley	(39,836)
(22,328)	UFP Technologies Inc	Goldman Sachs	7,592
(2,253)	UFP Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	766
(16,458)	UGI Corp	Goldman Sachs	(1,533)
40,640	UGI Corp	Bank of America Merrill Lynch	-
4,470	UGI Corp	Goldman Sachs	-
5,403	UGI Corp	Morgan Stanley	2,918
7,290	Ultimate Software Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	81,648
446	Ultimate Software Group Inc/The	Goldman Sachs	4,995
(80,872)	Ultra Clean Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,879)
2,054	Ultragenyx Pharmaceutical Inc	Goldman Sachs	5,279
(8,361)	Ultragenyx Pharmaceutical Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,488)
(186,376)	Ultrapar Participacoes SA ADR	Morgan Stanley	(80,142)
(120,093)	UMB Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(136,906)
50,112	Umpqua Holdings Corp	Goldman Sachs	(14,532)
(22,452)	Umpqua Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	6,511
(21,003)	Under Armour Inc 'A'	Morgan Stanley	(52,718)
(55,949)	Under Armour Inc 'A'	Goldman Sachs	(91,884)
(48,529)	Unifi Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,426)
2,251	UniFirst Corp/MA	Bank of America Merrill Lynch	5,200
2,786	UniFirst Corp/MA	Goldman Sachs	6,436
1,103	UniFirst Corp/MA	Morgan Stanley	5,989
(465,202)	Union Bankshares Corp	Bank of America Merrill Lynch	(265,165)
4,752	Union Pacific Corp	Morgan Stanley	45,429
(62,080)	Union Pacific Corp	Bank of America Merrill Lynch	(103,674)
13,219	Unit Corp	Goldman Sachs	(20,357)
(127,103)	United Bankshares Inc/WV	Bank of America Merrill Lynch	(90,243)
(127,432)	United Bankshares Inc/WV	Goldman Sachs	(117,376)
42,575	United Community Banks Inc/GA	Goldman Sachs	(7,664)
217,506	United Community Banks Inc/GA	Bank of America Merrill Lynch	(39,151)
6,154	United Community Banks Inc/GA	Morgan Stanley	2,708
465,901	United Community Financial Corp/OH	Bank of America Merrill Lynch	23,295
41,867	United Community Financial Corp/OH	Goldman Sachs	2,093
69,321	United Community Financial Corp/OH	Morgan Stanley	14,557
(42,794)	United Fire Group Inc	Goldman Sachs	(111,520)
(29,768)	United Insurance Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,358)
(11,378)	United Insurance Holdings Corp	Goldman Sachs	(2,048)
17,135	United Natural Foods Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,073)
43,780	United Natural Foods Inc	Morgan Stanley	(13,572)
(11,628)	United Parcel Service Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(41,163)
(12,806)	United Parcel Service Inc 'B'	Morgan Stanley	(67,872)
(6,072)	United Rentals Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,148
2,743	United States Cellular Corp	Bank of America Merrill Lynch	7,077
(2,364)	United States Lime & Minerals Inc	Goldman Sachs	2,979
(2,615)	United States Lime & Minerals Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,295
(22,935)	United States Steel Corp	Goldman Sachs	39,223
(8,032)	United States Steel Corp	Morgan Stanley	18,956
(10,625)	United States Steel Corp	Bank of America Merrill Lynch	44,519
(28,269)	United Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	269,121
10,300	United Therapeutics Corp	Bank of America Merrill Lynch	23,896
932	UnitedHealth Group Inc	Goldman Sachs	1,358
842	UnitedHealth Group Inc	Morgan Stanley	(1,040)
(116,173)	Uniti Group Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(144,055)
(188,090)	Uniti Group Inc (Reit)	Morgan Stanley	(212,542)
(45,891)	Unitil Corp	Bank of America Merrill Lynch	(108,303)
861	Unity Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,231)
1,207	Unity Bancorp Inc	Morgan Stanley	109
9,066	Unity Biotechnology Inc	Goldman Sachs	1,479
(3,855)	Univar Inc	Morgan Stanley	2,043
(26,746)	Univar Inc	Goldman Sachs	44,131
1,411	Universal Corp/VA	Bank of America Merrill Lynch	(5,418)
8,412	Universal Corp/VA	Goldman Sachs	(32,085)
2,577	Universal Corp/VA	Morgan Stanley	(5,051)
(22,334)	Universal Display Corp	Goldman Sachs	(11,167)
(42,102)	Universal Electronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,841)
(32,715)	Universal Forest Products Inc	Goldman Sachs	22,573
75,066	Universal Forest Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	(51,796)
(37,163)	Universal Forest Products Inc	Morgan Stanley	(4,831)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(56,097)	Universal Health Realty Income Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(95,365)
(12,330)	Universal Health Services Inc 'B'	Goldman Sachs	(118,615)
(10,043)	Universal Health Services Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(96,614)
(27,573)	Universal Health Services Inc 'B'	Morgan Stanley	(159,648)
(18,340)	Universal Insurance Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,017)
49,114	Universal Logistics Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(98,228)
38,939	Universal Stainless & Alloy Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	(54,125)
4,314	Universal Stainless & Alloy Products Inc	Morgan Stanley	(1,596)
7,547	Universal Stainless & Alloy Products Inc	Goldman Sachs	(10,490)
3,899	Univest Corp of Pennsylvania	Morgan Stanley	2,417
94,543	Univest Corp of Pennsylvania	Bank of America Merrill Lynch	20,799
51,213	Univest Corp of Pennsylvania	Goldman Sachs	12,923
26,285	Unum Group	Goldman Sachs	(20,502)
92,746	Unum Group	Bank of America Merrill Lynch	(72,342)
31,430	Unum Group	Morgan Stanley	24,830
88,012	Unum Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(127,617)
1,520	Upland Software Inc	Morgan Stanley	2,538
5,793	Upland Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,909)
4,314	Upland Software Inc	Goldman Sachs	(4,400)
52,158	Urban One Inc	Morgan Stanley	1,565
9,869	Urban One Inc	Goldman Sachs	1,678
13,142	Urban Outfitters Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,885)
42,301	US Auto Parts Network Inc	Morgan Stanley	3,384
11,340	US Auto Parts Network Inc	Bank of America Merrill Lynch	567
20,358	US Auto Parts Network Inc	Goldman Sachs	1,018
(130,730)	US Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	61,443
1,782	US Concrete Inc	Goldman Sachs	351
(7,392)	US Ecology Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,741
(7,434)	US Foods Holding Corp	Goldman Sachs	(4,557)
(84,121)	US Foods Holding Corp	Morgan Stanley	(8,412)
(55,790)	US Foods Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(24,548)
17,591	US Physical Therapy Inc	Bank of America Merrill Lynch	46,264
8,972	US Physical Therapy Inc	Goldman Sachs	24,783
3,886	US Physical Therapy Inc	Morgan Stanley	19,041
(38,429)	US Silica Holdings Inc	Morgan Stanley	28,053
(20,261)	US Silica Holdings Inc	Goldman Sachs	24,313
6,486	US Xpress Enterprises Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,232)
10,534	US Xpress Enterprises Inc 'A'	Goldman Sachs	(2,001)
10,223	US Xpress Enterprises Inc 'A'	Morgan Stanley	1,738
(31,027)	USA Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,482
(38,467)	USA Technologies Inc	Morgan Stanley	5,001
(5,716)	USA Truck Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,632
(9,295)	USA Truck Inc	Goldman Sachs	17,289
(1,255)	USANA Health Sciences Inc	Goldman Sachs	(2,070)
(2,047)	USANA Health Sciences Inc	Morgan Stanley	(4,872)
(612)	USANA Health Sciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(704)
(586)	Vail Resorts Inc	Goldman Sachs	(8,667)
(6,724)	Vail Resorts Inc	Morgan Stanley	(97,162)
1,598	Vail Resorts Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,634
599	Vail Resorts Inc	Goldman Sachs	8,859
3,077	Vale SA ADR	Morgan Stanley	431
38,593	Vale SA ADR	Goldman Sachs	(59,047)
(7,616)	Valero Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	33,663
(3,868)	Valhi Inc	Bank of America Merrill Lynch	39
(147,325)	Valley National Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(89,868)
1,000	Valley National Bancorp	Morgan Stanley	660
(691)	Valmont Industries Inc	Goldman Sachs	1,271
(52,532)	Valmont Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	96,659
(38,711)	Valmont Industries Inc	Morgan Stanley	(106,455)
7,261	Valvoline Inc	Goldman Sachs	3,122
71,673	Valvoline Inc	Morgan Stanley	21,502
(29,244)	Valvoline Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,575)
(2,289)	Varex Imaging Corp	Goldman Sachs	(3,250)
(77,223)	Varex Imaging Corp	Bank of America Merrill Lynch	(109,657)
(33,748)	Varex Imaging Corp	Morgan Stanley	(63,446)
13,606	Varian Medical Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	58,098
5,956	Varonis Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,752)
3,329	Varonis Systems Inc	Goldman Sachs	(2,097)
5,245	Varonis Systems Inc	Morgan Stanley	22,816
85,913	Vector Group Ltd	Goldman Sachs	(140,607)
(120,107)	Vector Group Ltd	Morgan Stanley	112,901
547,290	Vector Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(903,029)
29,127	Vectren Corp	Goldman Sachs	5,243
95,137	Vectren Corp	Morgan Stanley	4,757
(674)	Vectren Corp	Bank of America Merrill Lynch	(121)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(28,005)	Vectren Corp	Goldman Sachs	(5,041)
3,886	Vectrus Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,565)
3,783	Vectrus Inc	Goldman Sachs	(2,497)
2,971	Vectrus Inc	Morgan Stanley	(713)
(40,901)	Veeco Instruments Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,679)
17,120	Veeva Systems Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	111,280
52,346	Venator Materials Plc	Morgan Stanley	(20,938)
(7,959)	Ventas Inc (Reit)	Morgan Stanley	(9,073)
(16,939)	Veoneer Inc	Goldman Sachs	9,994
(3,982)	Veoneer Inc	Morgan Stanley	(2,787)
(93,920)	Vera Bradley Inc	Bank of America Merrill Lynch	124,914
(2,658)	Vera Bradley Inc	Goldman Sachs	3,535
123,186	Veracyte Inc	Bank of America Merrill Lynch	(186,011)
23,043	Veracyte Inc	Goldman Sachs	(29,603)
(41,642)	VEREIT Inc (Reit)	Goldman Sachs	(1,249)
(1,307,270)	VEREIT Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(39,218)
(723,341)	VEREIT Inc (Reit)	Morgan Stanley	(115,735)
(7,815)	Vericel Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,266)
(56,161)	Verint Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,739)
(9,330)	Verint Systems Inc	Morgan Stanley	(17,914)
25,431	VeriSign Inc	Bank of America Merrill Lynch	27,974
(9,905)	Verisk Analytics Inc	Goldman Sachs	(196)
(81,043)	Verisk Analytics Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,261
(19,134)	Verisk Analytics Inc	Morgan Stanley	(68,308)
(3,635)	Veritiv Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,852)
(48,559)	Verizon Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(36,905)
10,359	Versum Materials Inc	Goldman Sachs	5,283
8,372	Versum Materials Inc	Morgan Stanley	11,470
7,950	Vertex Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	105,894
28,960	VF Corp	Bank of America Merrill Lynch	(107,152)
7,731	VF Corp	Morgan Stanley	10,823
28,257	Viacom Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(33,626)
6,169	Viacom Inc 'A'	Goldman Sachs	(7,341)
43,188	Viacom Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(29,368)
48,956	Viacom Inc 'B'	Morgan Stanley	5,385
(30,225)	Viad Corp	Bank of America Merrill Lynch	26,598
2,062	ViaSat Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,041)
(52,896)	ViaSat Inc	Goldman Sachs	52,367
(8,150)	ViaSat Inc	Morgan Stanley	(6,846)
(66,798)	Viavi Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,008)
(6,429)	Vicor Corp	Goldman Sachs	5,079
(9,421)	Vicor Corp	Morgan Stanley	(10,646)
(15,177)	Vicor Corp	Bank of America Merrill Lynch	11,990
(31,261)	ViewRay Inc	Morgan Stanley	(8,128)
(9,260)	ViewRay Inc	Goldman Sachs	(3,837)
(33,105)	Viking Therapeutics Inc	Goldman Sachs	16,884
(23,482)	Village Super Market Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(41,798)
(29,321)	Village Super Market Inc 'A'	Goldman Sachs	(52,000)
(14,891)	Vince Holding Corp	Morgan Stanley	(6,105)
(7,282)	Virtu Financial Inc 'A'	Goldman Sachs	4,966
(32,391)	Virtu Financial Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	14,576
(1,891)	Virtu Financial Inc 'A'	Morgan Stanley	567
406	Virtus Investment Partners Inc	Goldman Sachs	(398)
87,573	Vishay Intertechnology Inc	Goldman Sachs	101,585
84,893	Vishay Intertechnology Inc	Bank of America Merrill Lynch	98,476
117,740	Vishay Intertechnology Inc	Morgan Stanley	124,804
(4,595)	Visteon Corp	Goldman Sachs	24,675
(11,742)	Visteon Corp	Morgan Stanley	64,698
(23,464)	Visteon Corp	Bank of America Merrill Lynch	126,002
(18,953)	Vistra Energy Corp	Goldman Sachs	(1,327)
(2,737)	Vivint Solar Inc	Morgan Stanley	(109)
(22,377)	Vivint Solar Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,357)
1,821	VMware Inc 'A'	Morgan Stanley	23,400
11,712	VMware Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	94,984
11,635	Vocera Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	32,694
14,202	Vocera Communications Inc	Goldman Sachs	40,255
1,372	Vocera Communications Inc	Morgan Stanley	4,089
(21,712)	Vonage Holdings Corp	Goldman Sachs	(1,737)
(7,913)	Vonage Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(633)
(39,455)	Vornado Realty Trust (Reit)	Goldman Sachs	(22,451)
(69,582)	Vornado Realty Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(48,707)
(11,465)	Vornado Realty Trust (Reit)	Morgan Stanley	(19,605)
(43,044)	VOXX International Corp	Goldman Sachs	(430)
(7,886)	VOXX International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(79)
66,678	Voya Financial Inc	Morgan Stanley	85,348

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
3,599	Voyager Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(936)
(2,290)	VSE Corp	Goldman Sachs	2,611
(49,594)	VSE Corp	Bank of America Merrill Lynch	56,537
25,891	Vulcan Materials Co	Bank of America Merrill Lynch	(20,972)
33,266	W&T Offshore Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,958)
28,202	W&T Offshore Inc	Goldman Sachs	(17,767)
(66,295)	W&T Offshore Inc	Morgan Stanley	(3,978)
34,970	Wabash National Corp	Goldman Sachs	564
58,989	Wabash National Corp	Morgan Stanley	17,697
43,145	Wabash National Corp	Bank of America Merrill Lynch	431
(46,616)	WABCO Holdings Inc	Morgan Stanley	(94,630)
(12,654)	WABCO Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(58,841)
(7,446)	WABCO Holdings Inc	Goldman Sachs	(34,624)
(5,845)	Wabtec Corp	Morgan Stanley	(39,512)
(18,714)	Wabtec Corp	Goldman Sachs	(120,144)
(5,835)	Wabtec Corp	Bank of America Merrill Lynch	(37,461)
(263,042)	Waddell & Reed Financial Inc 'A'	Goldman Sachs	(189,390)
(50,061)	Waddell & Reed Financial Inc 'A'	Morgan Stanley	(13,516)
40,408	WageWorks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(130,922)
904	WageWorks Inc	Morgan Stanley	(796)
(1,902)	Walgreens Boots Alliance Inc	Goldman Sachs	(3,293)
(44,216)	Walgreens Boots Alliance Inc	Bank of America Merrill Lynch	(114,077)
(8,886)	Walgreens Boots Alliance Inc	Morgan Stanley	(36,077)
29,848	Walker & Dunlop Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,312
2,526	Walmart Inc	Goldman Sachs	7,740
5,452	Walt Disney Co/The	Goldman Sachs	(1,418)
29,171	Walt Disney Co/The	Morgan Stanley	139,146
(56,832)	Walt Disney Co/The	Bank of America Merrill Lynch	14,776
(100,276)	Warrior Met Coal Inc	Goldman Sachs	219,604
(38,445)	Warrior Met Coal Inc	Morgan Stanley	(48,825)
397,876	Washington Federal Inc	Bank of America Merrill Lynch	306,365
38,408	Washington Federal Inc	Goldman Sachs	30,497
39,601	Washington Federal Inc	Morgan Stanley	46,333
(259,506)	Washington Real Estate Investment Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	293,242
(75,022)	Washington Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	73,522
(25,894)	Washington Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	29,327
(2,088)	Waste Connections Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,278)
9,230	Waste Management Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,060
(3,432)	Waters Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,167
(52,301)	Waterstone Financial Inc	Goldman Sachs	7,322
17,121	Watsco Inc	Bank of America Merrill Lynch	108,376
86,103	Watts Water Technologies Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(151,541)
(4,470)	WaVe Life Sciences Ltd	Morgan Stanley	(20,070)
(8,123)	Wayfair Inc 'A'	Morgan Stanley	(139,309)
(717)	WD-40 Co	Bank of America Merrill Lynch	(5,091)
12,018	Webster Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(15,984)
39,701	WEC Energy Group Inc	Goldman Sachs	25,471
22,186	WEC Energy Group Inc	Morgan Stanley	22,630
(23,845)	Weight Watchers International Inc	Morgan Stanley	(78,689)
3,425	Weight Watchers International Inc	Bank of America Merrill Lynch	925
(33,599)	Weight Watchers International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,072)
54,443	Weingarten Realty Investors (Reit)	Morgan Stanley	42,466
3,764	Weingarten Realty Investors (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	3,576
(78,153)	Weis Markets Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,606
(94,006)	Welbilt Inc	Bank of America Merrill Lynch	(47,943)
1,602	WellCare Health Plans Inc	Goldman Sachs	5,030
6,706	WellCare Health Plans Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,057
6,192	WellCare Health Plans Inc	Morgan Stanley	58,948
(29,934)	Wells Fargo & Co	Bank of America Merrill Lynch	(40,411)
(15,221)	Welltower Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(29,529)
(13,507)	Welltower Inc (Reit)	Morgan Stanley	(22,151)
74,348	Wendy' s Co/The	Goldman Sachs	46,839
43,959	Wendy' s Co/The	Morgan Stanley	16,265
149,870	Wendy' s Co/The	Bank of America Merrill Lynch	94,418
115,707	Werner Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,571
11,245	Werner Enterprises Inc	Goldman Sachs	1,125
8,456	Wesco Aircraft Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,574)
77,506	WESCO International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,377)
5,784	WESCO International Inc	Goldman Sachs	(1,446)
56,135	WESCO International Inc	Morgan Stanley	84,764
101,487	West Bancorporation Inc	Bank of America Merrill Lynch	(61,907)
52,469	West Bancorporation Inc	Goldman Sachs	(32,006)
35,669	West Bancorporation Inc	Morgan Stanley	(713)
(15,091)	West Pharmaceutical Services Inc	Goldman Sachs	(4,376)
(25,278)	West Pharmaceutical Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,331)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(8,054)	West Pharmaceutical Services Inc	Morgan Stanley	(25,612)
(39,437)	Westamerica Bancorporation	Goldman Sachs	(31,568)
(24,014)	Westamerica Bancorporation	Morgan Stanley	(15,369)
79,605	Western Alliance Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(10,349)
24,652	Western Alliance Bancorp	Goldman Sachs	(3,205)
19,827	Western Alliance Bancorp	Morgan Stanley	16,258
(7,580)	Western Digital Corp	Morgan Stanley	23,119
(16,022)	Western New England Bancorp Inc	Goldman Sachs	(4,486)
(104,851)	Western New England Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(29,358)
197,615	Western Union Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(17,785)
3,077	Westrock Co	Goldman Sachs	3,600
109,559	Westrock Co	Bank of America Merrill Lynch	128,184
194,442	Westrock Co	Morgan Stanley	248,886
12,587	Westwood Holdings Group Inc	Goldman Sachs	(9,275)
1,553	Westwood Holdings Group Inc	Morgan Stanley	(1,444)
24,246	Westwood Holdings Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,883)
230	WEX Inc	Bank of America Merrill Lynch	(444)
8,282	WEX Inc	Morgan Stanley	24,161
7,301	WEX Inc	Goldman Sachs	(42,520)
20,786	Weyerhaeuser Co (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(2,079)
21,545	Whirlpool Corp	Bank of America Merrill Lynch	279,654
751	White Mountains Insurance Group Ltd	Goldman Sachs	14,577
43	White Mountains Insurance Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	159
2,585	White Mountains Insurance Group Ltd	Morgan Stanley	43,893
(783)	White Mountains Insurance Group Ltd	Goldman Sachs	(15,198)
(4,984)	White Mountains Insurance Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(96,739)
7,120	Whiting Petroleum Corp	Goldman Sachs	(29,690)
25,202	Whiting Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(105,092)
8,276	WideOpenWest Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,855)
18,032	WideOpenWest Inc	Goldman Sachs	(19,294)
8,270	WideOpenWest Inc	Morgan Stanley	(5,045)
(18,950)	Willdan Group Inc	Morgan Stanley	(29,562)
(8,071)	Willdan Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,618)
140,556	William Lyon Homes 'A'	Bank of America Merrill Lynch	153,206
15,419	William Lyon Homes 'A'	Morgan Stanley	4,472
42,636	William Lyon Homes 'A'	Goldman Sachs	46,473
18,752	Williams Cos Inc/The	Goldman Sachs	8,438
92,525	Williams Cos Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	41,636
40,953	Williams Cos Inc/The	Morgan Stanley	37,267
(860)	Williams-Sonoma Inc	Goldman Sachs	(3,528)
300	Williams-Sonoma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,512)
(804)	Williams-Sonoma Inc	Morgan Stanley	(1,640)
(9,882)	Willis Towers Watson Plc	Goldman Sachs	7,906
29,120	Willscot Corp	Bank of America Merrill Lynch	(50,086)
29,747	Willscot Corp	Goldman Sachs	(51,165)
13,964	Willscot Corp	Morgan Stanley	6,005
16,097	Windstream Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,107)
24,647	Windstream Holdings Inc	Goldman Sachs	(17,006)
7,004	Windstream Holdings Inc	Morgan Stanley	280
31,246	Wingstop Inc	Bank of America Merrill Lynch	(51,243)
8,717	Wingstop Inc	Goldman Sachs	(14,296)
12,794	Wingstop Inc	Morgan Stanley	20,087
(4,767)	Winmark Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,296
(1,649)	Winmark Corp	Goldman Sachs	2,227
1,361	Winnebago Industries Inc	Goldman Sachs	1,068
10,347	Winthrop Realty Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(89,502)
6,561	Wintrust Financial Corp	Goldman Sachs	(6,430)
89,752	Wintrust Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(87,957)
8,314	Wintrust Financial Corp	Morgan Stanley	11,058
(4,665)	WisdomTree Investments Inc	Goldman Sachs	1,073
(367,991)	WisdomTree Investments Inc	Bank of America Merrill Lynch	84,638
(139,570)	WisdomTree Investments Inc	Morgan Stanley	29,310
(1,705)	Wix.com Ltd	Goldman Sachs	(1,040)
1,512	Wix.com Ltd	Bank of America Merrill Lynch	922
(1,058)	Wix.com Ltd	Morgan Stanley	(7,618)
49,635	Wolverine World Wide Inc	Bank of America Merrill Lynch	86,365
9,710	Wolverine World Wide Inc	Morgan Stanley	9,613
38,795	Wolverine World Wide Inc	Goldman Sachs	67,503
(8,902)	Woodward Inc	Goldman Sachs	(18,655)
(22,758)	Woodward Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,041)
(7,864)	Woodward Inc	Morgan Stanley	(15,492)
52,357	Workhorse Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,492)
8,904	Workhorse Group Inc	Goldman Sachs	(1,104)
21,706	Workhorse Group Inc	Morgan Stanley	(2,366)
101,245	Workiva Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,224)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
21,054	World Fuel Services Corp	Morgan Stanley	13,896
91,050	World Fuel Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	(184,832)
17,411	World Fuel Services Corp	Goldman Sachs	(35,344)
23,673	World Wrestling Entertainment Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	149,613
(27,066)	Worldpay Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(75,243)
(71,395)	Worldpay Inc 'A'	Morgan Stanley	(432,654)
6,614	Worthington Industries Inc	Goldman Sachs	11,367
(19,586)	WP Carey Inc (Reit)	Goldman Sachs	(12,559)
(126,074)	WP Carey Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(144,985)
(125,660)	WP Carey Inc (Reit)	Morgan Stanley	79,166
(9,941)	WPX Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,368
(61,196)	WR Berkley Corp	Bank of America Merrill Lynch	(93,630)
(125,959)	WR Berkley Corp	Morgan Stanley	(134,776)
37,808	WR Grace & Co	Bank of America Merrill Lynch	(58,602)
22,581	WR Grace & Co	Morgan Stanley	11,065
(30,425)	WSFS Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	304
501	WW Grainger Inc	Goldman Sachs	4,025
2,131	WW Grainger Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,850
4,270	WW Grainger Inc	Morgan Stanley	60,591
(3,244)	Wyndham Destinations Inc	Bank of America Merrill Lynch	843
(15,239)	Wyndham Destinations Inc	Goldman Sachs	3,965
11,452	Wyndham Hotels & Resorts Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,475
7,784	Wyndham Hotels & Resorts Inc	Goldman Sachs	24,792
2,230	Wyndham Hotels & Resorts Inc	Morgan Stanley	5,675
(4,697)	Wynn Resorts Ltd	Goldman Sachs	(20,340)
(3,867)	Wynn Resorts Ltd	Morgan Stanley	(9,668)
57,457	Xcel Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	28,729
14,468	Xencor Inc	Bank of America Merrill Lynch	38,919
12,669	Xencor Inc	Goldman Sachs	34,080
694	Xencor Inc	Morgan Stanley	3,088
12,984	Xenia Hotels & Resorts Inc (Reit)	Goldman Sachs	2,207
25,754	Xenia Hotels & Resorts Inc (Reit)	Morgan Stanley	12,362
(69,226)	Xerox Corp	Bank of America Merrill Lynch	16,614
(13,005)	Xerox Corp	Morgan Stanley	(19,898)
1,013	Xilinx Inc	Goldman Sachs	2,563
14,359	Xilinx Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,328
15,410	Xilinx Inc	Morgan Stanley	58,250
2,470	XO Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	469
(3,715)	XOMA Corp	Morgan Stanley	5,312
(20,299)	XOMA Corp	Bank of America Merrill Lynch	(29,231)
(925)	XOMA Corp	Goldman Sachs	(1,332)
(2,330)	XOMA Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,590)
(106)	XOMA Corp	Goldman Sachs	(209)
(426)	XOMA Corp	Morgan Stanley	(839)
13,979	Xperi Corp	Morgan Stanley	(979)
(10,945)	XPO Logistics Inc	Bank of America Merrill Lynch	34,707
21,990	Xylem Inc/NY	Bank of America Merrill Lynch	30,126
(5,999)	Xylem Inc/NY	Morgan Stanley	(22,796)
4,819	Yandex NV 'A'	Goldman Sachs	(459)
6,263	Yandex NV 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,816)
665	Yandex NV 'A'	Morgan Stanley	539
127,760	Yelp Inc	Bank of America Merrill Lynch	62,602
12,942	Yelp Inc	Goldman Sachs	11,227
62,360	Yext Inc	Bank of America Merrill Lynch	(127,214)
30,633	Yext Inc	Goldman Sachs	(62,491)
14,200	York Water Co/The	Bank of America Merrill Lynch	11,218
8,014	York Water Co/The	Goldman Sachs	6,331
6,382	York Water Co/The	Morgan Stanley	1,085
(93,462)	YRC Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,169
(102,314)	YRC Worldwide Inc	Goldman Sachs	31,366
(15,369)	Yum China Holdings Inc	Morgan Stanley	(9,529)
(7,490)	Zafgen Inc	Bank of America Merrill Lynch	34,080
47,866	ZAGG Inc	Bank of America Merrill Lynch	(46,909)
60,321	ZAGG Inc	Goldman Sachs	(59,115)
48,893	Zayo Group Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	188,238
2,517	Zebra Technologies Corp 'A'	Goldman Sachs	35,650
6,883	Zebra Technologies Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,057)
893	Zebra Technologies Corp 'A'	Morgan Stanley	11,636
(1,376)	Zendesk Inc	Goldman Sachs	(14,644)
71,945	Zendesk Inc	Bank of America Merrill Lynch	266,916
(1,782)	Zendesk Inc	Morgan Stanley	(11,726)
(35,531)	Zimmer Biomet Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,004)
(94,739)	ZIOPHARM Oncology Inc	Morgan Stanley	4,737
(8,284)	ZIOPHARM Oncology Inc	Goldman Sachs	(2,402)
15,348	Zoetis Inc	Goldman Sachs	32,805

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
34,000	Zoetis Inc	Bank of America Merrill Lynch	63,240
45,169	Zoetis Inc	Morgan Stanley	191,517
(2,561)	Zogenix Inc	Goldman Sachs	3
(1,198)	Zogenix Inc	Morgan Stanley	1,438
31,338	Zogenix Inc	Bank of America Merrill Lynch	45,753
(524)	Zscaler Inc	Morgan Stanley	(2,059)
(16,157)	Zscaler Inc	Goldman Sachs	51,864
73,834	Zumiez Inc	Bank of America Merrill Lynch	(105,583)
11,046	Zumiez Inc	Morgan Stanley	5,192
89,527	Zynga Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	8,057
			(30,945,709)
合計			(35,355,579)

合計

* 当該有価証券には市場流動性がない。

**0.5米ドル未満の投資は端数切捨てにより0と表示されている。

スワップ 2018年11月30日現在

種類	想定金額	摘要	取引相手	満期日	未実現評価益 (米ドル)	時価 (米ドル)
TRS	USD 10,320,049	ファンドは3ヶ月LIBORを受け取り、MSCI Daily Net Emerging Markets Chile USD Indexを支払う	TR Morgan Stanley	15/12/2018	509,337	509,337
TRS	USD 3,678,563	ファンドは3ヶ月LIBORを受け取り、MSCI Daily Net Emerging Markets Chile USD Indexを支払う	TR Morgan Stanley	13/3/2019	75,410	75,410
合計					584,747	584,747

TRS：トータル・リターン・スワップ

未決済先渡為替予約 2018年11月30日現在

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現評価益／(損) (米ドル)
ヘッジを使用したスイス・フラン建投資証券クラス						
CHF	4,624,353	USD	4,608,753	State Street Bank & Trust Company	14/12/2018	23,150
USD	321,815	CHF	321,195	State Street Bank & Trust Company	14/12/2018	96
						23,246
ヘッジを使用したユーロ建投資証券クラス						
EUR	558,775,391	USD	635,848,252	State Street Bank & Trust Company	14/12/2018	(1,791,875)
USD	78,257,647	EUR	68,715,347	State Street Bank & Trust Company	14/12/2018	284,627
						(1,507,248)
ヘッジを使用した英ポンド建投資証券クラス						
GBP	192,305	USD	250,790	State Street Bank & Trust Company	14/12/2018	(5,621)
USD	23,636	GBP	18,406	State Street Bank & Trust Company	14/12/2018	170
						(5,451)
ヘッジを使用した日本円建投資証券クラス						
JPY	14,138,838,496	USD	124,457,504	State Street Bank & Trust Company	14/12/2018	130,356
USD	6,088,597	JPY	687,883,795	State Street Bank & Trust Company	14/12/2018	27,139
						157,495
ヘッジを使用したスウェーデン・クローネ建投資証券クラス						
SEK	1,502,218,331	USD	166,219,961	State Street Bank & Trust Company	14/12/2018	(1,115,328)
USD	9,017,733	SEK	81,470,600	State Street Bank & Trust Company	14/12/2018	63,527
						(1,051,801)
合計						(2,383,759)

業種別内訳 2018年11月30日現在

	純資産比率 (%)
金融	74.15
政府	16.96
資産担保証券	5.17
消費財、循環型	3.21
消費財、非循環型	2.20
エネルギー	1.36
技術	0.01
投資有価証券一時価	103.06
その他の純負債	(3.06)
100.00	