

★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	
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 象 対	ベビーファンド	下記の各マザーファンドの受益証券
	国内債券マザーファンド	国内の国債
	先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	先進国（日本を除きます。）の国家機関が発行する債券
	新興国債券マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券
	国内株式マザーファンド	イ．国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ．国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．国内の債券
	先進国株式マザーファンド	イ．先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
	新興国株式マザーファンド	イ．新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．新興国株式を投資対象とした株価指数先物取引 ハ．新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ ニ．国内の債券
	国内ＲＥＩＴマザーファンド	イ．国内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（以下総称して「リート」といいます。） ロ．国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ．国内の債券
組 入 制 限	先進国ＲＥＩＴマザーファンド	イ．先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）または店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券 ロ．先進国のリート指数を対象指数としたＥＴＦ ハ．先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ．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
	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	株式組入上限比率	
	国内債券マザーファンド	純資産総額の10%以下
	先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	
	新興国債券マザーファンド	無制限
	国内株式マザーファンド	
分 配 方 針	先進国株式マザーファンド	
	新興国株式マザーファンド	
	国内ＲＥＩＴマザーファンド	
	先進国ＲＥＩＴマザーファンド	
	ダイワ・マネー・マザーファンド	純資産総額の30%以下
	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。	

DCダイナミック・
アロケーション・ファンド
(愛称：DC攻守のチカラ)

運用報告書（全体版）
第7期

（決算日 2021年5月10日）
（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10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、内外の債券、株式およびリート（不動産投資信託）に投資を行ない、市場の局面判断および投資対象のリスク水準等によって配分比率を調整することで、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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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

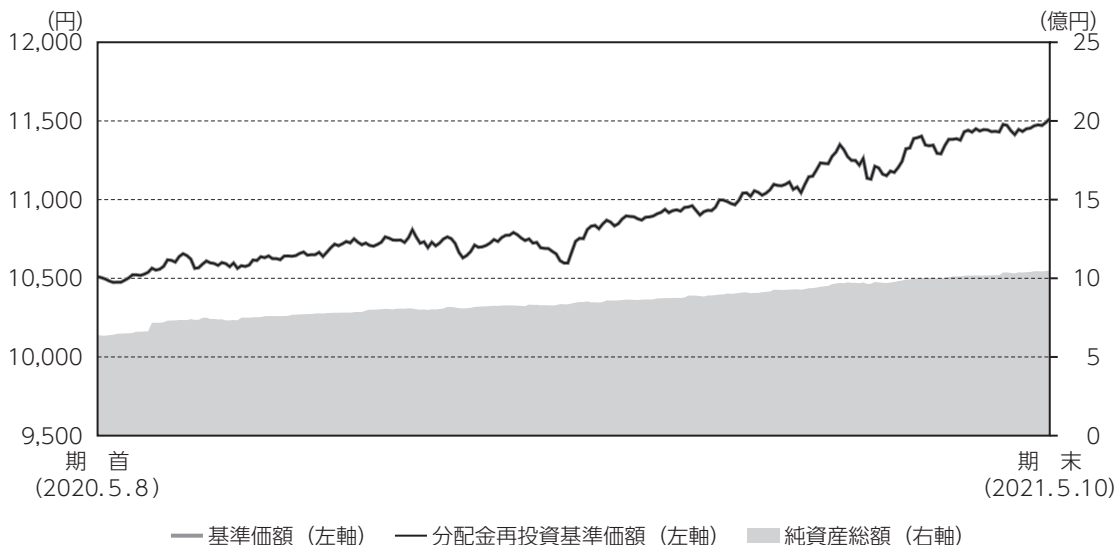
決 算 期	基 準 価 額			株 式 組入比率	株 式 先物比率	公 社 債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証 券 組入比率	不動産投信 指数先物比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率							
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
3 期末(2017年5月 8 日)	10,405	0	2.0	3.4	6.4	71.1	4.0	15.7	0.3	66
4 期末(2018年5月 8 日)	10,373	0	△0.3	－	11.7	65.9	3.9	15.6	0.3	127
5 期末(2019年5月 8 日)	10,444	0	0.7	－	8.4	68.5	6.5	14.3	0.4	298
6 期末(2020年5月 8 日)	10,510	0	0.6	－	0.0	86.5	0.0	0.0	0.0	639
7 期末(2021年5月10日)	11,514	0	9.6	－	9.4	62.3	5.4	20.5	0.5	1,049

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 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) 株式先物比率および不動産投信指数先物比率は、買建比率－売建比率です。
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
(注5) 当ファンドは、各資産クラスへの配分が可変的で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：10,510円

期末：11,514円（分配金0円）

騰落率：9.6%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、内外の債券、株式およびリートに投資を行い、市場の局面判断および投資対象のリスク水準等によって資産クラスの配分比率を調整することで分散投資を行います。資産配分比率について、りそなアセットマネジメント株式会社の助言を受けます。

以上の運用方針に従い運用した結果、当作成期の基準価額は上昇しました。資産クラスに関しては、国内外の株式やリートが基準価額にプラスに寄与しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

DCダイナミック・アロケーション・ファンド

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率	公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 先 物 比 率
		騰 落 率						
(期首)2020年 5 月 8 日	円 10,510	% －	% －	% 0.0	% 86.5	% 0.0	% 0.0	% 0.0
5 月末	10,552	0.4	－	5.2	80.0	2.9	8.4	0.5
6 月末	10,580	0.7	－	6.4	76.3	3.0	11.7	0.6
7 月末	10,639	1.2	－	7.7	71.8	3.5	14.1	0.8
8 月末	10,743	2.2	－	8.9	68.0	4.4	15.8	0.9
9 月末	10,697	1.8	－	9.3	67.4	4.4	15.5	0.9
10月末	10,597	0.8	－	7.7	71.6	4.0	14.0	0.5
11月末	10,878	3.5	－	10.3	63.0	5.2	19.1	1.0
12月末	10,997	4.6	－	11.0	59.8	5.0	20.9	1.0
2021年 1 月末	11,080	5.4	－	10.8	57.9	5.8	22.8	0.8
2 月末	11,136	6.0	－	11.3	56.6	5.9	24.1	0.7
3 月末	11,387	8.3	－	9.6	60.3	5.5	21.4	0.6
4 月末	11,475	9.2	－	9.2	61.8	5.4	20.5	0.5
(期末)2021年 5 月10日	11,514	9.6	－	9.4	62.3	5.4	20.5	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

(2020.5.9～2021.5.10)

■国内債券市況

国内債券市場は、当作成期を通して見ると長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より、国内の長期金利はおおむねレンジ内で推移しました。2020年9月には、欧州での新型コロナウイルス感染再拡大への懸念などを背景に国内金利は低下しました。その後はおおむねレンジ内での推移となりましたが、2021年1月には、景気回復期待を背景に米国の金利が上昇したことなどから、国内の長期金利も上昇しました。その後も、日銀が長期金利の変動許容幅を拡大するとの観測などから、金利はさらに上昇しました。3月は、日銀が金融政策の点検結果を公表して長期金利の変動幅の明確化などを発表したことで不透明感が払拭され、国内金利は低下しました。

■先進国債券市況

先進国の国債金利は、当作成期を通して見ると上昇しました。

当作成期首より、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が続いていたことなどから、金利は低位で推移しました。2020年8月には、株価が上昇するなどリスク選好姿勢が改善し、金利は上昇しました。10月は、米国大統領・議会選挙を控えて、バイデン候補が大統領に当選して民主党が上下両院を制した場合の拡張的な財政政策を懸念する動きなどから、米国を中心に金利は上昇しました。その後はおおむねレンジ内で推移しましたが、2021年に入り、米国の財政拡大観測の高まりなどから金利は上昇しました。また、米国で今後の金融緩和策の後退が市場で意識されたことも、さらなる金利上昇要因となりました。

■新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

当作成期首より、金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）は縮小し、債券価格は上昇しました。米国における大型の財政出動や景気対策を背景にリスク選好姿勢が改善したことも、スプレッドの縮小要因となりました。2020年11月は、新型コロナウイルスのワクチン開発で進展があったことでスプレッドが一段と縮小し、その後は横ばい圏で推移しました。

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、欧米における新型コロナウイルス禍からの経済活動の再開期待や、国内で2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、6月上旬まで上昇基調で推移しました。6月中旬以降は、日米における感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認さ

れ接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月は米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、3月には米国の追加経済対策が発表されたことで同国の景気回復期待が高まったことが好感され、株価は強含みで推移しました。しかし4月に入ると、国内の感染状況が悪化して再び緊急事態宣言が発出されたこともあり、株価は下落しました。

■先進国株式市況

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、各国のロックダウン（都市封鎖）緩和への期待と新型コロナウイルス感染第2波への懸念が交錯する中で一進一退となりました。2020年6月は、米国の一部の州で新規感染者が増加したことを背景に下落しました。9月以降は、米国の景気回復に対して懐疑的な見方が広がったことなどを受け、上値の重い展開となりました。11月以降は、米国大統領選挙に対する不確実性が後退したことやワクチンへの開発進展期待を受け、上昇しました。2021年2月以降は、米国において新規感染者数の減少傾向が鮮明となったことに加え、ワクチン接種が着実に進んでいることが投資家心理を改善させ、上昇して当作成期末を迎えました。

■新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、欧米における新型コロナウイルス禍からの経済活動の再開期待が好感され、上昇基調で推移しました。7月中旬以降は、感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月は米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、米国の経済回復への期待が高まったことが好感されて株価は上昇しました。2月後半から当作成期末までは、これまでの上昇による高値警戒感や米国で中長期金利が上昇したことなどが懸念され、株価は上値の重い展開となりました。

■国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスの新規国内感染者数の減少や緊急事態宣言の全面解除が見込まれる中、経済活動正常化への期待もあり、上昇して始まりました。2020年6月に入ると、国内外での感染者数の増加によって投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落に転じました。8月以降は、「Go To トラベル」に東京発着分を加えるか判断するとの報道があり、期待感からホテルを中心に再び上昇に転じたものの、10月に入ると、大型オフィス銘柄において国内リート市場で過去最大規模の公募増資が発表されたことによる需給悪化懸念や、欧米での感染者数の再拡大などから下落

しました。11月は、ワクチン開発の進展によってリスク選好姿勢が強まる中で上昇しました。12月以降も、F T S E グローバル株式指数による国内リートの組入比率引き上げや、ワクチン接種が開始されたことによる経済活動正常化への期待感などを背景に、国内リート市場は上昇を続け、当作成期末を迎えました。

■海外先進国リート市況

海外リート市況は、当作成期を通じて上昇しました。

海外先進国リート市況は、当作成期首より、米中対立が再燃するとの懸念や新型コロナウイルスの感染拡大懸念などにより、上値が重い展開で始まりました。2020年6月以降は、金融緩和姿勢が再認識されたことや景気が想定よりも速いペースで回復するとの期待が追い風となり、米国では上昇基調となった一方、感染再拡大などが向かい風となり、欧州では下落する国が多くなるなど、地域によって方向感の定まらない展開となりました。9月以降は、感染拡大やそれに伴うロックダウン（都市封鎖）への懸念などから世界的に下落基調となりました。11月以降は、ワクチン開発で高い効果を示す結果が報告されたことなどを背景に、上昇に転じました。その後もワクチン普及による経済正常化期待から、商業施設やホテル／リゾートを中心として世界的に上昇傾向が続き、当作成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は、当作成期を通して見ると円安となりました。

為替相場は、当作成期首より、世界的な経済活動の再開期待から市場のリスク選好度が強まったことで、おおむね円安となりました。2020年10月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大などから、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、円高傾向となりました。2021年に入ると、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的にワクチン接種が進み、感染状況が改善基調にあることなどから、市場のリスク選好度が強まり、おおむね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

当ファンドの運用方針に従い、市場の局面判断および投資対象のリスク水準等によって投資対象資産の配分比率を調整することで、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。資産配分比率について、りそなアセットマネジメント株式会社の助言を受けます。

■国内債券マザーファンド

今後も国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■新興国債券マザーファンド

J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■国内株式マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■先進国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■新興国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■国内REITマザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■先進国REITマザーファンド

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に先進国リート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。なお、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

■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、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。

ポートフォリオについて

(2020.5.9～2021.5.10)

■当ファンド

当ファンドは、投資対象を相対的に価格変動リスクが小さいと考えられる資産（安定重視資産（国内債券、先進国債券（為替ヘッジあり）））と相対的に価格変動リスクが大きいと考えられる資産（成長重視資産（新興国債券、国内株式、先進国株式、新興国株式、国内リート、先進国リート））に区分し、安定重視資産および成長重視資産の組入比率を市場の局面判断に基づいて定期的に見直します。市場の局面判断は、複数のグローバル関連指数を合成して作成する「リスク選好指数」を参考にして行われます。また、安定重視資産内および成長重視資産内の各資産クラスの配分比率は、安定重視資産、成長重視資産の中で、各資産クラスの値動きが各資産に与える影響が均等になるように配分比率を決定します。

以上の資産配分比率（安定重視資産と成長重視資産の配分比率および各投資対象資産クラスの配分比率）について、リそなアセットマネジメント株式会社の助言を受けます。

当作成期の安定重視資産および成長重視資産の配分比率は、当作成期首から2021年2月下旬までは、新型コロナウイルスの感染拡大が続いたものの、先進国各国において、緩和的な金融政策および財政政策が検討・実施されるなどしてリスク選好指数が上昇したため、成長重視資産の配分比率が上昇しました。しかしその後は、米国を中心としたグローバルな財政政策の拡大が続く中、インフレ懸念が高まっていることや金融機関の信用リスク指標の上昇が観測され、リスク選好指数が低下したため、当作成期末にかけて成長重視資産の配分比率が低下しました。

当作成期中の安定重視資産内の各資産クラスの配分比率は、先進国債券（為替ヘッジあり）を引き下げ、国内債券を引き上げました。成長重視資産内の各資産クラスの配分比率は、小幅な変化にとどまりました。

■国内債券マザーファンド

国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

■新興国債券マザーファンド

J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

■国内株式マザーファンド

TOPIX先物（ミニTOPIX先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額に対する実質的な組入比率は、当作成期を通じておおむね100％程度を維持しました。現物株式および国内債券につきましては、組み入れは行いませんでした。

■先進国株式マザーファンド

先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および先物を組み入れて運用を行いました。ETF組入比率（株式先物を含む。）につきましては、当作成期を通じておおむね95～100％程度の水準を維持しました。ETFのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がMSCIコクサイ指数の地域別構成比率に近づくよう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とMSCIコクサイ指数（円換算）との連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

■新興国株式マザーファンド

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および株価指数先物取引に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

■国内REITマザーファンド

国内リート実質組入比率（不動産投信指数先物含む。）をおおむね95～100％程度としました。ポートフォリオにつきましては、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして、時価総額加重ウェイトに基づきポートフォリオを構築しました。

■先進国REITマザーファンド

海外リートの組入比率（ETF（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を含む。）は、当作成期を通じて原則として99％台で運用を行いました。海外リートポートフォリオにつきましては、S&P先進国REIT指数（除く日本）採用銘柄の中から流動性の高い海外リートを中心に通常50銘柄程度で組成し、結果として時価総額の大きい海外リートを主としたポートフォリオとなりました。なお、運用の効率化を図るため、ETFおよび不動産投信指数先物取引も利用しました。

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、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	
	2020年5月9日 ～2021年5月10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）	1,514	

（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

当ファンドの運用方針に従い、市場の局面判断および投資対象のリスク水準等によって投資対象資産の配分比率を調整することで、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。資産配分比率について、りそなアセットマネジメント株式会社の助言を受けます。

国内債券マザーファンド

今後も国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市

場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■新興国債券マザーファンド

J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■国内株式マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■先進国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■新興国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■国内REITマザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■先進国REITマザーファンド

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に先進国リート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。なお、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。また、保有外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。

■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 (2020.5.9～2021.5.10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	121円	1.106%	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10,901円です。
(投 信 会 社)	(58)	(0.531)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(58)	(0.531)	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 会 社)	(5)	(0.044)	受託会社分は、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	1	0.012	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
(先物・オプション)	(1)	(0.005)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(1)	(0.006)	
有価証券取引税	0	0.003	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
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.003)	
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)	(0.011)	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)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	125	1.143	

(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。

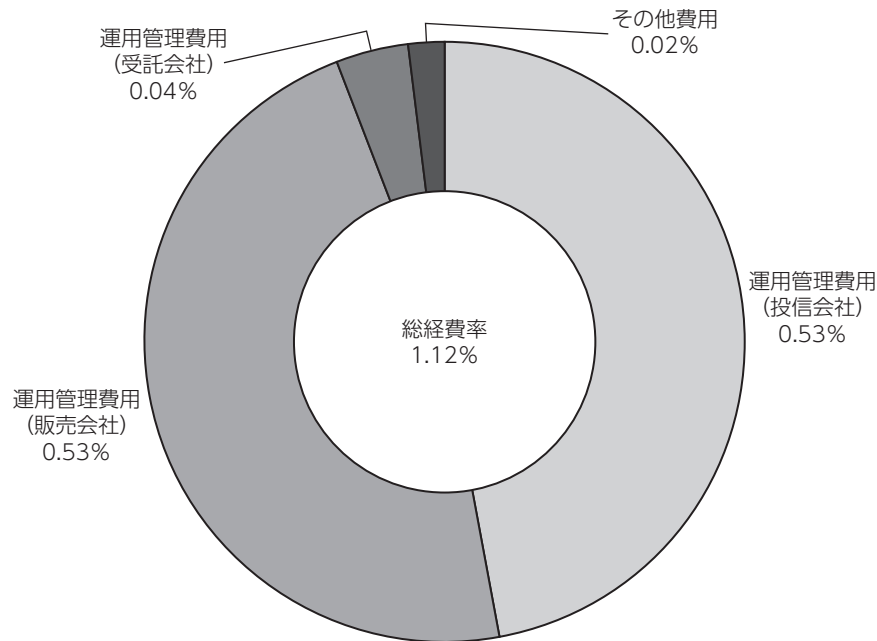
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.12%です。



(注1) 1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内株式マザーファンド	53,115	90,115	12,885	24,397
先進国株式マザーファンド	43,706	87,021	12,328	28,338
新興国株式マザーファンド	50,437	67,408	14,091	21,615
国内債券マザーファンド	220,243	247,089	186,253	209,236
新興国債券マザーファンド	56,703	79,720	11,839	16,804
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	118,101	144,142	114,960	141,297
先進国REITマザーファンド	53,998	77,560	15,778	25,584
国内REITマザーファンド	56,826	83,305	15,371	25,320

(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) 国内株式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

(2020年5月9日から2021年5月10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
株式先物取引	百万円 8,672	百万円 8,672	100.0	百万円 8,258	百万円 8,258	100.0
コール・ローン	421,326	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合3.3%

※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) 先進国株式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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 新興国株式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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(5) 国内債券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

(2020年5月9日から2021年5月10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
公社債	百万円 2,077	百万円 3	% 0.2	百万円 3,390	百万円 —	% —
コール・ローン	14,912	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合7.6%

(6) 新興国債券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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(7) 先進国債券（為替ヘッジあり）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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(8) 先進国REIT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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(9) 国内REIT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

(2020年5月9日から2021年5月10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
投資信託証券	百万円 1,503	百万円 —	% —	百万円 901	百万円 4	% 0.5
不動産投信 指数先物取引	348	—	—	352	—	—
コール・ローン	21,342	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合3.2%

(10) 利害関係人の発行する有価証券等

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

種 類	当 期		
	国 内 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド		
	買 付 額	売 付 額	当作成期末保有額
投資信託証券	百万円 43	百万円 25	百万円 53

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(11) 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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

種 類	当 期	
	国 内 R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	
	買	付 額
投資信託証券	百万円 39	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(12) 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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	106千円
うち利害関係人への支払額 (B)	18千円
(B)／(A)	17.8%

(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、サムティ・レジデンシャル投資法人、大和証券
リビング投資法人です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
国内株式マザーファンド	2	40,232	82,536
先進国株式マザーファンド	2	31,380	82,713
新興国株式マザーファンド	2	36,347	63,612
国内債券マザーファンド	306,616	340,607	381,548
新興国債券マザーファンド	2	44,866	65,491
先進国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド	180,094	183,235	218,691
先進国 R E I T マザーファンド	2	38,221	71,042
国内 R E I T マザーファンド	2	41,457	75,360

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	評 価 額	比 率
	千円		
国内株式マザーファンド	82,536		7.8 %
先進国株式マザーファンド	82,713		7.8
新興国株式マザーファンド	63,612		6.0
国内債券マザーファンド	381,548		36.1
新興国債券マザーファンド	65,491		6.2
先進国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド	218,691		20.7
先進国 R E I T マザーファンド	71,042		6.7
国内 R E I T マザーファンド	75,360		7.1
コール・ローン等、その他	14,671		1.6
投資信託財産総額	1,055,668		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10日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝
108.77円、1 カナダ・ドル＝89.73円、1 オーストラリア・ドル＝
85.44円、1 香港ドル＝14.01円、1 シンガポール・ドル＝82.08円、1
イギリス・ポンド＝152.65円、1 イスラエル・シユクル＝33.468円、1
トルコ・リラ＝13.212円、1 デンマーク・クローネ＝17.79円、1 ノル
ウェー・クローネ＝13.26円、1 スウェーデン・クローネ＝13.10円、1
メキシコ・ペソ＝5.462円、1 ブラジル・レアル＝20.764円、1 マレー
シア・リンギット＝26.524円、1 南アフリカ・ランド＝7.74円、1ポー
ランド・ズロチ＝29.055円、100ハンガリー・フォリント＝36.922円、
1 ユーロ＝132.32円です。
(注3) 先進国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
(1,778,677千円)の投資信託財産総額(1,845,033千円)に対する比率
は、96.4%です。
新興国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
(886,619千円)の投資信託財産総額(905,149千円)に対する比率は、
98.0%です。
新興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
(4,264,777千円)の投資信託財産総額(4,421,448千円)に対する比率
は、96.5%です。
先進国債券(為替ヘッジあり)マザーファンドにおいて、当期末における
外貨建純資産(8,466,740千円)の投資信託財産総額(8,775,255千円)
に対する比率は、96.5%です。
先進国 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
(3,508,077千円)の投資信託財産総額(3,534,180千円)に対する比率
は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,055,668,670円
コール・ローン等	14,671,433
国内株式マザーファンド(評価額)	82,536,780
先進国株式マザーファンド(評価額)	82,713,618
新興国株式マザーファンド(評価額)	63,612,608
国内債券マザーファンド(評価額)	381,548,161
新興国債券マザーファンド(評価額)	65,491,451
先進国債券(為替ヘッジあり) マザーファンド(評価額)	218,691,662
先進国REITマザーファンド(評価額)	71,042,396
国内REITマザーファンド(評価額)	75,360,561
(B) 負債	6,373,131
未払解約金	1,142,529
未払信託報酬	5,191,561
その他未払費用	39,041
(C) 純資産総額(A - B)	1,049,295,539
元本	911,293,776
次期繰越損益金	138,001,763
(D) 受益権総口数	911,293,776口
1万口当り基準価額(C / D)	11,514円

* 期首における元本額は608,364,411円、当作成期間中における追加設定元本額は413,931,762円、同解約元本額は111,002,397円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,514円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 2,512円
受取利息	185
支払利息	△ 2,697
(B) 有価証券売買損益	87,948,316
売買益	98,481,957
売買損	△ 10,533,641
(C) 信託報酬等	△ 9,565,465
(D) 当期損益金(A + B + C)	78,380,339
(E) 前期繰越損益金	△ 431,395
(F) 追加信託差損益金	60,052,819
(配当等相当額)	(36,107,921)
(売買損益相当額)	(23,944,898)
(G) 合計(D + E + F)	138,001,763
次期繰越損益金(G)	138,001,763
追加信託差損益金	60,052,819
(配当等相当額)	(36,107,921)
(売買損益相当額)	(23,944,898)
分配準備積立金	77,951,456
繰越損益金	△ 2,512

(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	76,678,260
(c) 収益調整金	60,052,819
(d) 分配準備積立金	1,273,196
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	138,004,275
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	138,004,275
(h) 受益権総口数	911,293,776口

国内債券マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10日）

国内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。

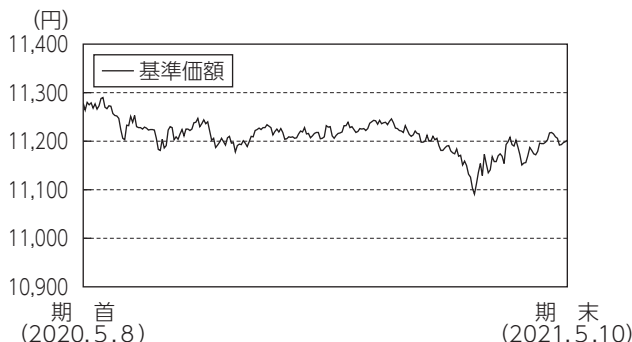
運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	国内の国債
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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 国債指数		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)2020年 5月 8日	11,278	—	402.765	—	99.3	—
5月末	11,257	△0.2	402.082	△0.2	98.2	—
6月末	11,206	△0.6	400.225	△0.6	99.0	—
7月末	11,247	△0.3	401.696	△0.3	99.1	—
8月末	11,191	△0.8	399.644	△0.8	99.0	—
9月末	11,225	△0.5	400.853	△0.5	99.1	—
10月末	11,205	△0.6	400.17	△0.6	99.1	—
11月末	11,220	△0.5	400.681	△0.5	98.9	—
12月末	11,221	△0.5	400.723	△0.5	99.2	—
2021年 1月末	11,191	△0.8	399.636	△0.8	98.9	—
2月末	11,091	△1.7	396.075	△1.7	98.6	—
3月末	11,172	△0.9	399.005	△0.9	96.7	—
4月末	11,193	△0.8	399.764	△0.7	99.1	—
(期末)2021年 5月10日	11,202	△0.7	400.066	△0.7	99.4	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) NOMURA-BPI 国債指数は、野村證券株式会社が公表している、日本の公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す。NOMURA-BPI 国債指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、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：11,278円 期末：11,202円 騰落率：△0.7%

【基準価額の主な変動要因】

国内の国債に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したため基準価額は下落しました。

◆ 投資環境について

○ 国内債券市況

国内債券市場では、当作成期を通して見ると長期金利は上昇しました。

当作成期首より、国内の長期金利はおおむねレンジ内で推移しました。2020年9月には、欧州での新型コロナウイルス感染再拡大への懸念などを背景に国内金利は低下しました。その後はおおむねレンジ内での推移となりましたが、2021年1月には、景気回復期待を背景に米国の金利が上昇したことなどから、国内の長期金利も上昇しました。その後も、日銀が長期金利の変動許容幅を拡大するとの観測などから、金利はさらに上昇しました。3月は、日銀が金融政策の点検結果を公表し長期金利の変動幅の明確化などを発表したことなどで不透明感が払しょくされ、国内金利は低下しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

今後も国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆ ポートフォリオについて

国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

◆ 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》

今後も国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■ 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しております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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

国 内	国債証券	買 付 額	売 付 額
		千円 2,077,556	千円 3,390,107 (—)

(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。

国内債券マザーファンド

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
361 10年国債 0.1% 2030/12/20	200,311	409 2年国債 0.1% 2022/2/1	441,551
13 40年国債 0.5% 2060/3/20	102,129	351 10年国債 0.1% 2028/6/20	233,745
143 5年国債 0.1% 2025/3/20	95,978	348 10年国債 0.1% 2027/9/20	167,561
146 5年国債 0.1% 2025/12/20	85,809	140 5年国債 0.1% 2024/6/20	141,361
139 5年国債 0.1% 2024/3/20	80,660	129 5年国債 0.1% 2021/9/20	120,457
137 5年国債 0.1% 2023/9/20	80,544	353 10年国債 0.1% 2028/12/20	110,438
359 10年国債 0.1% 2030/6/20	78,533	354 10年国債 0.1% 2029/3/20	96,246
351 10年国債 0.1% 2028/6/20	65,856	342 10年国債 0.1% 2026/3/20	91,170
333 10年国債 0.6% 2024/3/20	64,377	344 10年国債 0.1% 2026/9/20	91,051
353 10年国債 0.1% 2028/12/20	59,731	143 5年国債 0.1% 2025/3/20	80,736

(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）

作 成 期		当		期		末		
区 分	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			
					5年以上	2年以上	2年末満	
国債証券	千円 3,981,000	千円 4,214,536	% 99.4	% —	% 64.3	% 25.3	% 9.8	

(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）

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	132 5年国債	% 0.1000	千円 30,000	千円 30,075	2022/06/20
	324 10年国債	0.8000	15,000	15,154	2022/06/20
	133 5年国債	0.1000	110,000	110,336	2022/09/20
	325 10年国債	0.8000	5,000	5,063	2022/09/20
	134 5年国債	0.1000	95,000	95,352	2022/12/20
	421 2年国債	0.1000	50,000	50,203	2023/02/01
	135 5年国債	0.1000	90,000	90,393	2023/03/20
	328 10年国債	0.6000	20,000	20,271	2023/03/20
	136 5年国債	0.1000	105,000	105,521	2023/06/20
	137 5年国債	0.1000	110,000	110,624	2023/09/20
	138 5年国債	0.1000	74,000	74,475	2023/12/20
	332 10年国債	0.6000	35,000	35,678	2023/12/20
	139 5年国債	0.1000	64,000	64,449	2024/03/20
	333 10年国債	0.6000	63,000	64,346	2024/03/20
	140 5年国債	0.1000	40,000	40,299	2024/06/20
	334 10年国債	0.6000	18,000	18,415	2024/06/20
	141 5年国債	0.1000	15,000	15,118	2024/09/20

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		% 0.5000	千円 30,000	千円 30,643	2024/09/20
	335 10年国債	0.1000	30,000	30,250	2024/12/20
	336 10年国債	0.5000	74,000	75,690	2024/12/20
	337 10年国債	0.3000	32,000	32,499	2024/12/20
	143 5年国債	0.1000	15,000	15,133	2025/03/20
	338 10年国債	0.4000	28,000	28,575	2025/03/20
	144 5年国債	0.1000	25,000	25,237	2025/06/20
	339 10年国債	0.4000	40,000	40,875	2025/06/20
	145 5年国債	0.1000	18,000	18,177	2025/09/20
	340 10年国債	0.4000	70,000	71,611	2025/09/20
	146 5年国債	0.1000	85,000	85,827	2025/12/20
	341 10年国債	0.3000	28,000	28,538	2025/12/20
	342 10年国債	0.1000	60,000	60,585	2026/03/20
	343 10年国債	0.1000	75,000	75,731	2026/06/20
	344 10年国債	0.1000	30,000	30,298	2026/09/20
	345 10年国債	0.1000	50,000	50,507	2026/12/20
	92 20年国債	2.1000	15,000	16,843	2026/12/20
	346 10年国債	0.1000	50,000	50,514	2027/03/20
	94 20年国債	2.1000	20,000	22,559	2027/03/20
	347 10年国債	0.1000	55,000	55,573	2027/06/20
	348 10年国債	0.1000	65,000	65,685	2027/09/20
	349 10年国債	0.1000	62,000	62,657	2027/12/20
	99 20年国債	2.1000	17,000	19,437	2027/12/20
	350 10年国債	0.1000	52,000	52,554	2028/03/20
	100 20年国債	2.2000	5,000	5,776	2028/03/20
	351 10年国債	0.1000	35,000	35,349	2028/06/20
	352 10年国債	0.1000	45,000	45,431	2028/09/20
	105 20年国債	2.1000	10,000	11,571	2028/09/20
	353 10年国債	0.1000	10,000	10,091	2028/12/20
	107 20年国債	2.1000	24,000	27,878	2028/12/20
	354 10年国債	0.1000	30,000	30,259	2029/03/20
	111 20年国債	2.2000	10,000	11,784	2029/06/20
	113 20年国債	2.1000	24,000	28,190	2029/09/20
	357 10年国債	0.1000	15,000	15,103	2029/12/20
	114 20年国債	2.1000	28,000	33,006	2030/03/20
	116 20年国債	2.2000	15,000	17,875	2030/03/20
	359 10年国債	0.1000	13,000	13,064	2030/06/20
	118 20年国債	2.0000	10,000	11,778	2030/06/20
	119 20年国債	1.8000	9,000	10,437	2030/06/20
	360 10年国債	0.1000	43,000	43,180	2030/09/20
	121 20年国債	1.9000	11,000	12,896	2030/09/20
	361 10年国債	0.1000	200,000	200,572	2030/12/20
	123 20年国債	2.1000	30,000	35,830	2030/12/20
	362 10年国債	0.1000	9,000	9,017	2031/03/20
	125 20年国債	2.2000	25,000	30,198	2031/03/20
	128 20年国債	1.9000	25,000	29,548	2031/06/20
	131 20年国債	1.7000	9,000	10,482	2031/09/20
	133 20年国債	1.8000	30,000	35,336	2031/12/20
	134 20年国債	1.8000	17,000	20,071	2032/03/20
	136 20年国債	1.6000	5,000	5,796	2032/03/20
	138 20年国債	1.5000	20,000	23,013	2032/06/20
	139 20年国債	1.6000	10,000	11,616	2032/06/20

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
	140 20年国債	1.7000	20,000	23,515	2032/09/20
	141 20年国債	1.7000	20,000	23,564	2032/12/20
	11 30年国債	1.7000	1,000	1,183	2033/06/20
	145 20年国債	1.7000	5,000	5,918	2033/06/20
	146 20年国債	1.7000	22,000	26,090	2033/09/20
	147 20年国債	1.6000	22,000	25,868	2033/12/20
	148 20年国債	1.5000	32,000	37,308	2034/03/20
	149 20年国債	1.5000	15,000	17,513	2034/06/20
	150 20年国債	1.4000	30,000	34,684	2034/09/20
	151 20年国債	1.2000	15,000	16,965	2034/12/20
	152 20年国債	1.2000	21,000	23,767	2035/03/20
	153 20年国債	1.3000	20,000	22,924	2035/06/20
	154 20年国債	1.2000	23,000	26,065	2035/09/20
	155 20年国債	1.0000	20,000	22,114	2035/12/20
	156 20年国債	0.4000	38,000	38,705	2036/03/20
	23 30年国債	2.5000	10,000	13,275	2036/06/20
	157 20年国債	0.2000	16,000	15,802	2036/06/20
	158 20年国債	0.5000	35,000	36,080	2036/09/20
	159 20年国債	0.6000	15,000	15,682	2036/12/20
	26 30年国債	2.4000	5,000	6,614	2037/03/20
	160 20年国債	0.7000	25,000	26,493	2037/03/20
	161 20年国債	0.6000	15,000	15,655	2037/06/20
	27 30年国債	2.5000	7,000	9,416	2037/09/20
	162 20年国債	0.6000	20,000	20,854	2037/09/20
	163 20年国債	0.6000	35,000	36,459	2037/12/20
	28 30年国債	2.5000	15,000	20,278	2038/03/20
	164 20年国債	0.5000	27,000	27,666	2038/03/20
	165 20年国債	0.5000	10,000	10,233	2038/06/20
	29 30年国債	2.4000	13,000	17,433	2038/09/20
	166 20年国債	0.7000	8,000	8,444	2038/09/20
	167 20年国債	0.5000	19,000	19,392	2038/12/20
	30 30年国債	2.3000	15,000	19,949	2039/03/20
	168 20年国債	0.4000	10,000	10,025	2039/03/20
	169 20年国債	0.3000	19,000	18,679	2039/06/20
	170 20年国債	0.3000	15,000	14,718	2039/09/20
	171 20年国債	0.3000	15,000	14,689	2039/12/20
	32 30年国債	2.3000	15,000	20,103	2040/03/20
	172 20年国債	0.4000	11,000	10,951	2040/03/20
	173 20年国債	0.4000	10,000	9,938	2040/06/20
	33 30年国債	2.0000	7,000	9,028	2040/09/20
	174 20年国債	0.4000	10,000	9,928	2040/09/20
	175 20年国債	0.5000	15,000	15,162	2040/12/20
	34 30年国債	2.2000	16,000	21,317	2041/03/20
	35 30年国債	2.0000	20,000	26,000	2041/09/20
	36 30年国債	2.0000	21,000	27,389	2042/03/20
	37 30年国債	1.9000	18,000	23,199	2042/09/20
	38 30年国債	1.8000	10,000	12,724	2043/03/20
	39 30年国債	1.9000	10,000	12,954	2043/06/20
	40 30年国債	1.8000	6,000	7,653	2043/09/20
	41 30年国債	1.7000	11,000	13,821	2043/12/20
	42 30年国債	1.7000	14,000	17,608	2044/03/20
	43 30年国債	1.7000	2,000	2,518	2044/06/20

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
	44 30年国債	1.7000	10,000	12,602	2044/09/20
	45 30年国債	1.5000	12,000	14,611	2044/12/20
	46 30年国債	1.5000	10,000	12,183	2045/03/20
	47 30年国債	1.6000	8,000	9,936	2045/06/20
	48 30年国債	1.4000	20,000	23,934	2045/09/20
	50 30年国債	0.8000	10,000	10,581	2046/03/20
	51 30年国債	0.3000	17,000	15,991	2046/06/20
	52 30年国債	0.5000	12,000	11,826	2046/09/20
	53 30年国債	0.6000	4,000	4,031	2046/12/20
	54 30年国債	0.8000	10,000	10,554	2047/03/20
	55 30年国債	0.8000	6,000	6,327	2047/06/20
	56 30年国債	0.8000	11,000	11,593	2047/09/20
	57 30年国債	0.8000	15,000	15,797	2047/12/20
	1 40年国債	2.4000	11,000	15,948	2048/03/20
	58 30年国債	0.8000	6,000	6,314	2048/03/20
	59 30年国債	0.7000	11,000	11,295	2048/06/20
	60 30年国債	0.9000	10,000	10,755	2048/09/20
	61 30年国債	0.7000	9,000	9,213	2048/12/20
	62 30年国債	0.5000	20,000	19,429	2049/03/20
	64 30年国債	0.4000	6,000	5,654	2049/09/20
	65 30年国債	0.4000	6,000	5,644	2049/12/20
	3 40年国債	2.2000	7,000	9,901	2050/03/20
	67 30年国債	0.6000	12,000	11,882	2050/06/20
	68 30年国債	0.6000	14,000	13,844	2050/09/20
	69 30年国債	0.7000	5,000	5,074	2050/12/20
	4 40年国債	2.2000	14,000	19,898	2051/03/20
	70 30年国債	0.7000	3,000	3,041	2051/03/20
	5 40年国債	2.0000	10,000	13,752	2052/03/20
	6 40年国債	1.9000	10,000	13,549	2053/03/20
	7 40年国債	1.7000	10,000	13,054	2054/03/20
	9 40年国債	0.4000	5,000	4,586	2056/03/20
	10 40年国債	0.9000	10,000	10,742	2057/03/20
	11 40年国債	0.8000	10,000	10,430	2058/03/20
	12 40年国債	0.5000	20,000	18,859	2059/03/20
	13 40年国債	0.5000	96,000	90,410	2060/03/20
合計	銘柄数 金 額	156銘柄	3,981,000	4,214,536	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10日現在

項 目	当	期	末
	評 価 額	比 率	
	千円	%	
公社債	4,214,536	99.4	
コール・ローン等、その他	25,507	0.6	
投資信託財産総額	4,240,043	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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,240,043,496円
コール・ローン等	19,331,709
公社債(評価額)	4,214,536,170
未収利息	5,350,023
前払費用	825,594
(B) 負債	43,075
未払解約金	43,000
その他未払費用	75
(C) 純資産総額(A－B)	4,240,000,421
元本	3,785,071,179
次期繰越損益金	454,929,242
(D) 受益権総口数	3,785,071,179口
1万口当り基準価額(C／D)	11,202円

* 期首における元本額は4,985,974,445円、当作成期間中における追加設定元本額は1,732,945,238円、同解約元本額は2,933,848,504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、6 資産(為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 9,900,000円、ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用) 2,573,997,714円、ターゲット・リターン(コスト控除後3%) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 229,944円、ターゲット・リターン(コスト控除後5%) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 43,248円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 21,882,825円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 7,543,151円、スマート・アロケーション・Dガード 7,137,976円、リソナ ダイナミック・アロケーション・ファンド 159,657,473円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー371,049,928円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド340,607,179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) 17,383,134円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付／為替ヘッジあり) 124,993,052円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付／為替ヘッジなし) 149,653,543円、DCスマート・アロケーション・Dガード992,012円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,202円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	25,775,553円
受取利息	25,795,855
支払利息	△ 20,302
(B) 有価証券売買損益	△ 54,865,920
売買益	2,468,190
売買損	△ 57,334,110
(C) その他費用	△ 769
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 29,091,136
(E) 前期繰越損益金	637,337,715
(F) 解約差損益金	△361,870,499
(G) 追加信託差損益金	208,553,162
(H) 合計(D + E + F + G)	454,929,242
次期繰越損益金(H)	454,929,242

(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。

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10日）

先進国債券（為替ヘッジあり）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。

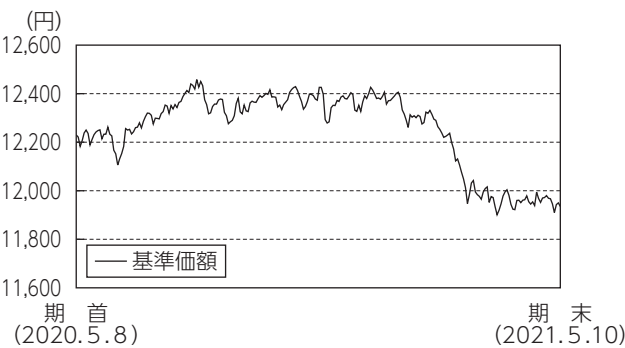
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 入 率 比	債 券 率 率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2020年 5 月 8 日	12,230	—	12,394	—	95.2	—
5 月末	12,233	0.0	12,395	0.0	96.5	—
6 月末	12,319	0.7	12,490	0.8	97.5	—
7 月末	12,440	1.7	12,615	1.8	96.7	—
8 月末	12,284	0.4	12,458	0.5	97.6	—
9 月末	12,416	1.5	12,595	1.6	95.3	—
10 月末	12,392	1.3	12,570	1.4	96.5	—
11 月末	12,404	1.4	12,581	1.5	99.2	—
12 月末	12,390	1.3	12,573	1.4	95.7	—
2021年 1 月末	12,315	0.7	12,499	0.8	98.2	—
2 月末	11,947	△2.3	12,124	△2.2	99.7	—
3 月末	11,924	△2.5	12,105	△2.3	97.8	—
4 月末	11,910	△2.6	12,096	△2.4	94.0	—
(期末)2021年 5 月10日	11,935	△2.4	12,118	△2.2	96.4	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメント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、円ヘッジ) 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】

期首：12,230円 期末：11,935円 騰落率：△2.4%

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く先進国国債に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したため、基準価額は下落しました。

◆ 投資環境について

○ 先進国債券市況

主要国の国債金利は、当作成期を通して見ると上昇しました。

当作成期首より、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が続いていたことなどから、金利は低位で推移しました。2020年8月には、株価が上昇するなどリスク選好姿勢が改善し、金利は上昇しました。10月は、米国大統領・議会選挙を控えて、バイデン候補が大統領に当選して民主党が上下両院を制した場合の拡張的な財政政策を懸念する動きなどから、米国を中心に金利は上昇しました。その後はおおむねレンジ内で推移しましたが、2021年に入り、米国の財政拡大観測の高まりなどから金利は上昇しました。また米国で今後の金融緩和策の後退が市場で意識されたこともさらなる金利上昇要因となりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

◆ ポートフォリオについて

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

◆ 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》

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■ 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 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)
合 計	2

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 9,671	千アメリカ・ドル 12,958 (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 632	千カナダ・ドル 463 (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 526	千オーストラリア・ドル 1,247 (-)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 60	千シンガポール・ドル 30 (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 1,440	千イギリス・ポンド 2,242 (-)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 427 (-)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ -	千ノルウェー・クローネ 362 (-)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 2,339	千メキシコ・ペソ 4,474 (-)
国	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 288	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 11	千ユーロ 195 (-)

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額
		千円				千円	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.25% 2025/9/30	131,563		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	8% 2021/11/15	452,179	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	1.75% 2023/5/25	97,334		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	1.5% 2022/9/4	186,429	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2030/5/15	85,805		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	1.75% 2023/5/25	157,405	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2027/8/15	78,869		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/5/15	154,897	
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	1.75% 2024/7/1	75,512		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.75% 2022/5/15	116,938	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2029/8/15	73,500		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2024/2/29	109,845	
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	2023/4/30	73,492		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)	4.5% 2023/5/1	86,964	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2028/1/31	72,390		ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	1.2% 2022/4/1	83,559	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	5.375% 2031/2/15	66,547		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2023/5/31	81,004	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2024/4/30	63,993		United Kingdom Gilt (イギリス)	2% 2025/9/7	76,669	

(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。

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 209	千ユーロ 309 (-)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 293	千ユーロ 729 (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 2,670	千ユーロ 3,472 (-)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 1,477	千ユーロ 2,594 (-)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 1,588	千ユーロ 2,000 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 1,698	千ユーロ 2,957 (-)
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 146	千ユーロ 174 (-)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 202	千ユーロ 385 (-)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 8,297	千ユーロ 12,819 (-)

(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) ()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。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	額 面 金 額	当 期 評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	未 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 32,002	千アメリカ・ドル 34,018	千円 3,700,167	% 43.5	% －	% 21.3	% 16.0	% 6.2
カナダ	千カナダ・ドル 1,800	千カナダ・ドル 1,933	173,533	2.0	－	1.0	0.4	0.7
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,640	千オーストラリア・ドル 1,838	157,063	1.8	－	1.7	0.2	－
シンガポール	千シンガポール・ドル 403	千シンガポール・ドル 440	36,175	0.4	－	0.4	0.1	－
イギリス	千イギリス・ポンド 2,721	千イギリス・ポンド 3,317	506,373	6.0	－	4.9	0.7	0.3
イスラエル	千イスラエル・シケル 900	千イスラエル・シケル 980	32,801	0.4	－	0.3	－	0.1
デンマーク	千デンマーク・クローネ 2,062	千デンマーク・クローネ 2,606	46,365	0.5	－	0.4	0.1	－
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,600	千ノルウェー・クローネ 1,650	21,885	0.3	－	0.1	0.2	－
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 2,430	千スウェーデン・クローネ 2,720	35,632	0.4	－	0.1	0.1	0.2
メキシコ	千メキシコ・ペソ 10,950	千メキシコ・ペソ 11,873	64,857	0.8	－	0.6	0.2	－
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,890	千ポーランド・ズロチ 2,087	60,668	0.7	－	0.4	0.1	0.2
ユーロ （アイルランド）	千ユーロ 465	千ユーロ 542	71,837	0.8	－	0.5	0.2	0.1
ユーロ （オランダ）	千ユーロ 1,031	千ユーロ 1,243	164,581	1.9	－	1.3	0.7	－
ユーロ （ベルギー）	千ユーロ 1,143	千ユーロ 1,385	183,320	2.2	－	1.8	0.4	－
ユーロ （フランス）	千ユーロ 5,432	千ユーロ 6,610	874,651	10.3	－	7.6	2.7	－
ユーロ （ドイツ）	千ユーロ 3,765	千ユーロ 4,451	589,017	6.9	－	4.6	2.3	－
ユーロ （スペイン）	千ユーロ 3,412	千ユーロ 4,007	530,301	6.2	－	3.7	1.7	0.9
ユーロ （イタリア）	千ユーロ 4,855	千ユーロ 5,821	770,361	9.1	－	6.0	2.7	0.3
ユーロ （フィンランド）	千ユーロ 320	千ユーロ 374	49,491	0.6	－	0.4	0.2	－
ユーロ （オーストリア）	千ユーロ 786	千ユーロ 949	125,628	1.5	－	0.9	0.5	0.2
ユーロ （小計）	21,209	25,386	3,359,190	39.5	－	26.7	11.3	1.5
合 計	－	－	8,194,713	96.4	－	57.8	29.4	9.2

(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）

当 区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	未 評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	千アメリカ・ドル 4,117	千アメリカ・ドル 4,187	千円 455,450	2022/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,800	1,914	208,220	2023/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	6.1250	870	1,145	124,593	2027/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.2500	420	539	58,710	2028/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.3750	840	1,135	123,508	2031/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.0000	30	42	4,657	2037/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	360	481	52,403	2039/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	320	406	44,242	2041/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	1,100	1,281	139,388	2043/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	2,500	2,659	289,249	2024/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	1,400	1,488	161,908	2025/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	500	516	56,179	2022/12/31
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	1,760	1,833	199,406	2026/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	685	717	78,005	2046/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	140	144	15,736	2026/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	1,100	1,153	125,436	2023/11/30
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	900	964	104,962	2027/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	500	526	57,235	2024/02/29
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	550	577	62,823	2024/04/30
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	670	717	78,082	2027/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	900	1,035	112,629	2048/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	2,200	2,317	252,053	2023/05/31
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	600	657	71,507	2025/07/31
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.6250	330	361	39,287	2029/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	900	1,038	112,978	2049/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	640	650	70,792	2029/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	600	613	66,781	2049/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.6250	840	776	84,492	2030/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250	100	83	9,129	2040/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.3750	350	281	30,664	2050/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250	610	510	55,482	2040/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.2500	1,270	1,248	135,811	2025/09/30
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.1250	150	150	16,323	2022/09/30
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	380	326	35,521	2050/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.6250	610	589	64,115	2027/11/30
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.7500	680	660	71,868	2028/01/31
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.2500	280	280	30,526	2028/03/31
通貨小計	銘 柄 数 金 額	37銘柄			32,002	34,018	3,700,167	
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千カナダ・ドル 100	千カナダ・ドル 144	12,928	2033/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	50	72	6,493	2037/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	20	26	2,419	2041/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	90	116	10,411	2045/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	200	212	19,048	2024/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	150	159	14,316	2025/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	650	656	58,931	2022/09/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	180	190	17,053	2028/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	150	147	13,228	2051/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	60	64	5,783	2029/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	100	98	8,831	2030/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	50	45	4,088	2030/12/01
通貨小計	銘 柄 数 金 額	12銘柄			1,800	1,933	173,533	
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千オーストラリア・ドル 310	千オーストラリア・ドル 402	34,376	2033/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	130	152	13,049	2026/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	90	102	8,794	2039/06/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	200	221	18,956	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	80	86	7,420	2047/03/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	300	333	28,470	2028/11/21

先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

当		期			末														
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	還	年	月	日
													外	貨					
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	2.7500	%	千	オーストラリア・ドル	80	88	7,582	2029/11/21					
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	2.5000		250		271	23,222	2030/05/21						
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.7500		80		65	5,607	2051/06/21						
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.0000		120		112	9,584	2031/11/21						
通貨小計	銘	柄	数	10銘柄					1,640	1,838	157,063								
シンガポール		SINGAPORE GOVERNMENT	国	債	証	券	2.7500		千	シンガポール・ドル	56	58	4,819	2023/07/01					
		SINGAPORE GOVERNMENT	国	債	証	券	3.3750		60		70	5,823	2033/09/01						
		SINGAPORE GOVERNMENT	国	債	証	券	2.8750		57		63	5,209	2029/07/01						
		SINGAPORE GOVERNMENT	国	債	証	券	2.7500		30		34	2,860	2046/03/01						
		SINGAPORE GOVERNMENT	国	債	証	券	2.1250		150		158	13,040	2026/06/01						
		SINGAPORE GOVERNMENT	国	債	証	券	2.3750		50		53	4,421	2039/07/01						
通貨小計	銘	柄	数	6銘柄					403	440	36,175								
イギリス		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	2.0000		千	イギリス・ポンド	100	107	16,448	2025/09/07					
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	1.5000		120		125	19,112	2047/07/22						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	1.7500		270		293	44,752	2037/09/07						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	1.7500		110		126	19,264	2057/07/22						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	1.2500		140		146	22,415	2027/07/22						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	0.7500		220		223	34,126	2023/07/22						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	1.6250		100		107	16,445	2028/10/22						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	1.7500		260		287	43,850	2049/01/22						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	0.8750		30		30	4,647	2029/10/22						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	0.3750		130		125	19,082	2030/10/22						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	0.1250		80		79	12,111	2026/01/30						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	0.1250		90		87	13,364	2028/01/31						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	4.2500		120		162	24,781	2032/06/07						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	4.5000		90		128	19,684	2034/09/07						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	4.2500		225		343	52,472	2040/12/07						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	3.7500		210		343	52,379	2052/07/22						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	1.7500		150		153	23,427	2022/09/07						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	3.2500		140		194	29,654	2044/01/22						
		United Kingdom Gilt	国	債	証	券	3.5000		136		251	38,350	2068/07/22						
通貨小計	銘	柄	数	19銘柄					2,721	3,317	506,373								
イスラエル		Israel Government Bond - Fixed	国	債	証	券	4.2500		千	イスラエル・シェケル	300	323	10,815	2023/03/31					
		Israel Government Bond - Fixed	国	債	証	券	2.0000		250		268	9,001	2027/03/31						
		Israel Government Bond - Fixed	国	債	証	券	3.7500		150		190	6,378	2047/03/31						
		Israel Government Bond - Fixed	国	債	証	券	1.0000		200		197	6,607	2030/03/31						
通貨小計	銘	柄	数	4銘柄					900	980	32,801								
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	4.5000		千	デンマーク・クローネ	600	1,058	18,833	2039/11/15					
		DANISH GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.5000		470		494	8,799	2023/11/15						
		DANISH GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.7500		192		211	3,759	2025/11/15						
		DANISH GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	0.5000		300		315	5,612	2027/11/15						
		DANISH GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	0.5000		500		526	9,361	2029/11/15						
通貨小計	銘	柄	数	5銘柄					2,062	2,606	46,365								
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	2.0000		千	ノルウェー・クローネ	300	309	4,101	2023/05/24					
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	3.0000		200		213	2,828	2024/03/14						
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.7500		220		227	3,020	2025/03/13						
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.5000		300		307	4,082	2026/02/19						
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.7500		320		331	4,396	2029/09/06						
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	1.3750		260		260	3,456	2030/08/19						
通貨小計	銘	柄	数	6銘柄					1,600	1,650	21,885								

先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

当		期			末		
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	
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	千円
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	400	587	7,699
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	1,175	1,222	16,019
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	435	454	5,954
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	220	243	3,192
通貨小計		銘 柄 数 額	5銘柄		2,430	2,720	35,632
メキシコ		Mexican Bonos	国 債 証 券	8.0000	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	
		Mexican Bonos	国 債 証 券	10.0000	1,000	1,071	5,851
		Mexican Bonos	国 債 証 券	7.5000	1,950	2,234	12,204
		Mexican Bonos	国 債 証 券	8.5000	2,400	2,567	14,025
		Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	2,000	2,254	12,314
		Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	1,600	1,719	9,394
通貨小計		銘 柄 数 額	6銘柄		2,000	2,025	11,066
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	
		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.2500	300	324	9,427
		Poland Government Bond	国 債 証 券	1.2500	580	592	17,228
		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.7500	300	289	8,397
		Poland Government Bond	国 債 証 券	3.2500	430	571	16,616
通貨小計		銘 柄 数 額	5銘柄		280	309	8,999
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	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	3.9000	112	137	18,203
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.4000	76	82	10,902
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.0000	100	121	16,064
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3000	47	59	7,896
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.5000	50	55	7,405
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.2000	30	34	4,558
国 小 計		銘 柄 数 額	7銘柄		50	51	6,807
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ	千ユーロ	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	27	37	4,995
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	30	48	6,358
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	90	153	20,313
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	130	168	22,273
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	264	278	36,826
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	70	111	14,787
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	140	152	20,114
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	30	31	4,178
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	80	85	11,352
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	80	86	11,409
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	50	52	6,883
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	20	20	2,768
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	20	17	2,321
国 小 計		銘 柄 数 額	13銘柄		1,031	1,243	164,581
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	千ユーロ	千ユーロ	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.0000	120	126	16,759
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.6000	40	43	5,789
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.1500	100	121	16,137
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	100	116	15,463
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.9000	65	89	11,844
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.4000	100	106	14,155
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.0000	110	119	15,760
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.5000	120	114	15,128
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	—	100	140	18,567
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	—	68	110	14,678

先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

当		期			末			
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	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	% 4.0000	千ユーロ 120	千ユーロ 170	千円 22,546	2032/03/28
国 小 計	銘 柄 数 額	12銘柄			1,143	1,385	183,320	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	380	551	72,980	2029/04/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	250	400	53,003	2035/04/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	307	485	64,244	2038/10/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	235	461	61,045	2060/04/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	130	201	26,598	2045/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	480	503	66,635	2023/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	430	467	61,861	2024/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	455	558	73,875	2030/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	320	346	45,843	2024/11/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	100	104	13,779	2025/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	300	320	42,365	2025/11/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	340	387	51,312	2031/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	620	648	85,854	2026/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	110	132	17,551	2039/06/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	350	378	50,016	2027/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	85	108	14,344	2048/05/25	
FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	340	363	48,036	2028/05/25		
FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	110	103	13,728	2052/05/25		
FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	90	87	11,571	2040/05/25		
国 小 計	銘 柄 数 額	19銘柄			5,432	6,610	874,651	
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	200	314	41,563	2031/01/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	90	148	19,617	2034/07/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	180	316	41,844	2039/07/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	100	188	24,983	2040/07/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	110	167	22,167	2044/07/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	395	412	54,623	2023/05/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	85	131	17,453	2046/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	370	394	52,251	2024/05/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	260	274	36,269	2026/02/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	480	511	67,632	2027/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	215	268	35,483	2048/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	150	160	21,184	2028/02/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	110	115	15,296	2028/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	160	168	22,253	2029/02/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	130	133	17,707	2029/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	200	205	27,199	2030/02/15	
GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	110	109	14,522	2035/05/15		
GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	40	41	5,425	2030/08/15		
GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	180	184	24,381	2024/10/18		
GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	200	205	27,156	2025/04/11		
国 小 計	銘 柄 数 額	20銘柄			3,765	4,451	589,017	
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6000	340	366	48,475	2025/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	170	194	25,718	2030/07/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	260	288	38,116	2026/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	80	121	16,114	2066/07/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3000	50	53	7,143	2026/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	190	207	27,512	2027/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	300	327	43,336	2028/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	130	168	22,339	2048/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	170	186	24,677	2029/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	400	408	54,080	2024/07/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6000	50	51	6,790	2029/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	550	555	73,515	2023/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	80	86	11,404	2030/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000	60	60	7,994	2040/10/31	

当		期			末			
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	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千ユーロ 200	千ユーロ 313	千円 41,440	2032/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2000	170	252	33,396	2037/01/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.9000	120	199	26,422	2040/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	92	164	21,821	2044/10/31
国 小 計	銘 柄 数 金 額	18銘柄			3,412	4,007	530,301	
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.2500	千ユーロ 200	千ユーロ 275	36,484	2026/11/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.5000	340	470	62,291	2027/11/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500	240	255	33,843	2032/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	50	58	7,761	2047/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	90	103	13,743	2067/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0500	100	109	14,554	2027/08/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9500	190	231	30,668	2038/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	190	220	29,183	2028/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8500	130	185	24,508	2049/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	50	59	7,825	2029/08/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	650	687	90,985	2024/07/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3500	360	377	49,898	2030/04/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.8500	80	82	10,892	2027/01/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500	200	214	28,340	2030/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8000	70	71	9,480	2041/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6000	100	96	12,777	2031/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.2500	120	164	21,788	2029/11/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	118	172	22,773	2034/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.0000	320	435	57,623	2037/02/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	465	553	73,211	2025/03/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.5000	412	497	65,811	2026/03/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.5000	200	215	28,490	2022/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	180	282	37,422	2044/09/01
国 小 計	銘 柄 数 金 額	23銘柄			4,855	5,821	770,361	
ユーロ (フィンランド)		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.5000	千ユーロ 80	千ユーロ 83	11,106	2026/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	1.1250	30	33	4,436	2034/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.1250	10	8	1,138	2052/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	100	122	16,143	2028/07/04
		Finland Government Bond	国 債 証 券	2.6250	50	72	9,530	2042/07/04
		Finland Government Bond	国 債 証 券	2.0000	50	53	7,136	2024/04/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	6銘柄			320	374	49,491	
ユーロ (オーストリア)		Austria Government Bond	国 債 証 券	1.2000	千ユーロ 50	千ユーロ 53	7,129	2025/10/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	0.5000	120	126	16,734	2027/04/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	2.1000	45	73	9,694	2117/09/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	—	100	100	13,352	2022/09/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	0.7500	20	21	2,837	2028/02/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	0.5000	80	84	11,158	2029/02/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	60	95	12,697	2037/03/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券	4.8500	61	77	10,202	2026/03/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券	3.8000	10	20	2,729	2062/01/26
		Austria Government Bond	国 債 証 券	3.1500	70	110	14,667	2044/06/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	1.7500	150	158	21,020	2023/10/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	2.4000	20	25	3,402	2034/05/23
国 小 計	銘 柄 数 金 額	12銘柄			786	949	125,628	
通貨小計		130銘柄			21,209	25,386	3,359,190	
合 計		245銘柄					8,194,713	

(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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,194,713	93.4
コール・ローン等、その他	580,542	6.6
投資信託財産総額	8,775,255	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10日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝108.77円、1 カナダ・ドル＝89.73円、1 オーストラリア・ドル＝85.44円、1 シンガポール・ドル＝82.08円、1 イギリス・ポンド＝152.65円、1 イスラエル・シェケル＝33.468円、1 デンマーク・クローネ＝17.79円、1 ノルウェー・クローネ＝13.26円、1 スウェーデン・クローネ＝13.10円、1 メキシコ・ペソ＝5.462円、1 南アフリカ・ランド＝7.74円、1 ポーランド・ズロチ＝29.055円、1 ユーロ＝132.32円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（8,466,740千円）の投資信託財産総額（8,775,255千円）に対する比率は、96.5％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目		当 期 末
(A) 資産		17,173,015,346円
コール・ローン等		454,413,108
公社債(評価額)		8,194,713,422
未収入金		8,460,002,926
未収利息		60,784,670
前払費用		3,101,220
(B) 負債		8,668,278,981
未払金		8,668,277,414
未払解約金		1,500
その他未払費用		67
(C) 純資産総額(A－B)		8,504,736,365
元本		7,125,746,995
次期繰越損益金		1,378,989,370
(D) 受益権総口数		7,125,746,995口
1 万口当り基準価額(C／D)		11,935円

* 期首における元本額は7,628,114,315円、当作成期間中における追加設定元本額は1,889,233,345円、同解約元本額は2,391,600,665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、5 資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）14,700,000円、ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）1,386,572,752円、先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）5,145,476,671円、ターゲット・リターン（コスト控除後3％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）73,766円、ターゲット・リターン（コスト控除後5％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）17,627円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）19,877,685円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド86,003,494円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー173,780,158円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド183,235,578円、ダイワ6 資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）116,009,264円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,935円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目		当 期
(A) 配当等収益		201,371,558円
受取利息		201,833,793
支払利息	△	462,235
(B) 有価証券売買損益	△	386,984,846
売買益		1,322,828,699
売買損	△	1,709,813,545
(C) その他費用	△	1,527,590
(D) 当期損益金(A + B + C)	△	187,140,878
(E) 前期繰越損益金		1,700,786,261
(F) 解約差損益金	△	550,049,636
(G) 追加信託差損益金		415,393,623
(H) 合計(D + E + F + G)		1,378,989,370
次期繰越損益金(H)		1,378,989,370

(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。

新興国債券マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10日）

新興国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。

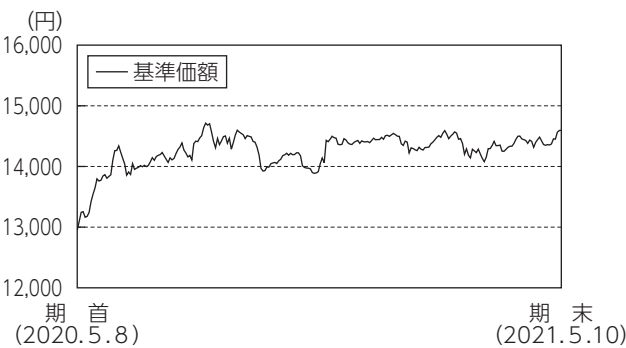
運 用 方 針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	新興国の国家機関が発行する債券
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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		J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		公 社 債 入 率	債 先 比	券 物 率
	円	騰落率 (%)	(参考指数)	騰落率 (%)	%	%	%
(期首)2020年 5 月 8 日	12,954	—	13,399	—	97.7	—	—
5 月末	13,806	6.6	14,285	6.6	97.7	—	—
6 月末	14,077	8.7	14,556	8.6	97.5	—	—
7 月末	14,106	8.9	14,569	8.7	98.6	—	—
8 月末	14,285	10.3	14,756	10.1	97.2	—	—
9 月末	14,045	8.4	14,500	8.2	97.8	—	—
10 月末	13,887	7.2	14,342	7.0	98.0	—	—
11 月末	14,362	10.9	14,834	10.7	97.8	—	—
12 月末	14,525	12.1	15,006	12.0	97.8	—	—
2021年 1 月末	14,401	11.2	14,900	11.2	97.4	—	—
2 月末	14,186	9.5	14,668	9.5	97.4	—	—
3 月末	14,378	11.0	14,855	10.9	97.3	—	—
4 月末	14,451	11.6	14,933	11.4	97.6	—	—
(期末)2021年 5 月10日	14,597	12.7	15,087	12.6	97.8	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (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として大和アセットマネジメントが計算したものです。J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (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】
期首：12,954円 期末：14,597円 騰落率：12.7%
【基準価額の主な変動要因】
投資している債券の価格が上昇 (金利は低下) したことや、米ドルの為替相場が円に対して上昇 (円安) したこと、また債券からの利息収入がいずれもプラス要因となり、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
○新興国債券市況
米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。
当作成期首より、金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、米ドル建新興国債券のスプレッド (米国国債との利回り格差) は縮小し、債券価格は上昇しました。米国における大型の財政出動や景気対策を背景に、リスク選好姿勢が改善したことも、スプレッドの縮小要因となりました。2020年11月は、新型コロナウイルスのワクチン開発で進展があったことでスプレッドが一段と縮小し、その後は横ばい圏で推移しました。
○為替相場
為替相場は円安となりました。
当作成期首より2020年末にかけての米ドル円相場は、米国の金融緩和や大型財政出動などを背景とした米ドル安圧力を受けて下落しました。2021年以降は、追加経済対策を好感して株価が上昇するなど市場のリスク選好姿勢が強まり、円安に転じました。また、経済指標の改善や金融緩和策の後退の感から米国金利が上昇し、日米金利差の拡大からも円安米ドル高が進行しました。
- ◆前作成期末における「今後の運用方針」
引き続き、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。
- ◆ポートフォリオについて
J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉え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》

引き続き、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉え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
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(0)
合 計	2

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲しております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

(2020 年 5 月 9 日から 2021 年 5 月 10 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 14,879	千アメリカ・ドル 7,579 (56)

(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

(2020 年 5 月 9 日から 2021 年 5 月 10 日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
Indonesia Government International Bond (インドネシア) 7.75% 2038/1/17		千円 85,855	Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.75% 2044/3/8		千円 69,411
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 0.125% 2030/7/9		81,513	Turkey Government International Bond (トルコ) 11.875% 2030/1/15		59,205
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.1% 2035/3/28		77,834	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル) 4.25% 2025/1/7		46,410
Turkey Government International Bond (トルコ) 6% 2027/3/25		65,735	Panama Government International Bond (パナマ) 9.375% 2029/4/1		42,211
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 0.125% 2035/7/9		58,424	Philippine Government International Bond (フィリピン) 6.375% 2032/1/15		29,854
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 0.125% 2038/1/9		53,590	Romanian Government International Bond (ルーマニア) 6.75% 2022/2/7		29,057
Panama Government International Bond (パナマ) 6.7% 2036/1/26		48,959	Colombia Government International Bond (コロンビア) 7.375% 2037/9/18		28,463
Colombia Government International Bond (コロンビア) 4.5% 2029/3/15		47,869	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 5.25% 2047/1/8		27,906
Philippine Government International Bond (フィリピン) 6.375% 2034/10/23		45,783	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.1% 2035/3/28		26,187
FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル) 7.125% 2037/1/20		44,970	Colombia Government International Bond (コロンビア) 8.125% 2024/5/21		26,014

(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				末			
区 分	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			
		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 38,798	千アメリカ・ドル 38,705	千円 4,210,008	% 97.8	% 24.0	% 76.1	% 17.5	% 4.2	

(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	当 期	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末 価		償 還 年 月 日
						評 価 額	外 貨 建 金 額	
					千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.6250	400	377	41,107	2045/02/17
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	200	195	21,224	2026/10/09
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	1,000	1,013	110,211	2027/03/25
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	200	169	18,460	2047/05/11
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.2500	400	429	46,767	2023/12/23
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.2500	200	194	21,192	2025/03/13
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.2500	200	187	20,421	2030/03/13
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	400	406	44,166	2045/01/27
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	234	25,554	2026/04/07
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	400	434	47,289	2047/02/21
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	4.6250	200	217	23,702	2028/01/13
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	3.8750	400	405	44,058	2030/06/12
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	600	643	70,038	2045/06/15
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	400	440	47,876	2026/01/28
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	219	23,849	2029/03/15
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	200	191	20,810	2051/05/15
		Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	140	155	16,934	2027/08/25
		Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	2.3920	100	103	11,235	2026/01/23
		Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	2.7830	300	303	33,022	2031/01/23
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	500	619	67,340	2040/01/11
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	830	1,095	119,197	2034/09/27
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	450	489	53,198	2023/10/02
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	350	413	44,971	2045/01/21
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	600	630	68,596	2046/01/23
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6000	200	220	23,984	2025/01/30
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	200	225	24,563	2026/01/21
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.1500	200	225	24,555	2027/03/28
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	400	420	45,698	2048/02/10
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	225	24,524	2029/04/22
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	207	22,559	2050/01/31
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	200	221	24,114	2051/04/27
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	690	933	101,566	2036/01/26
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	7.1250	300	373	40,650	2026/01/29
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	224	24,373	2050/04/16
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	224	24,369	2056/04/01
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	33	41	4,474	2025/02/04
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	489	682	74,268	2034/01/20
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	420	543	59,108	2037/01/20
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.6250	300	330	35,966	2041/01/07
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	1.0000	193	72	7,889	2029/07/09
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	0.1250	2,198	781	84,975	2030/07/09
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	0.1250	2,147	670	72,883	2035/07/09
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	0.1250	1,136	426	46,352	2038/01/09
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	0.1250	970	342	37,240	2041/07/09
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	0.1250	400	126	13,791	2046/07/09
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	500	665	72,435	2037/09/18
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	400	481	52,363	2041/01/18
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	228	24,892	2044/02/26
		Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	6.5500	220	296	32,287	2037/03/14
		Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	270	360	39,162	2050/11/18
		Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	7.3500	200	246	26,814	2025/07/21
		Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	410	438	47,717	2023/09/01
		Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	216	23,536	2024/09/01
		Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	300	325	35,442	2027/09/01
		Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	400	412	44,863	2032/09/25
		Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.2530	200	204	22,256	2033/03/15
		Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	80	88	9,670	2024/01/22

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	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	120	158	17,253	2044/01/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	110	129	14,115	2048/06/15
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	3.0000	160	164	17,854	2031/02/14
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	260	264	28,776	2051/02/14
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	7.6250	140	227	24,694	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	180	196	21,336	2023/02/21
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	400	452	49,235	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	5.5000	200	219	23,822	2023/04/04
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	228	24,899	2024/01/26
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	7.5000	180	209	22,759	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.5000	200	206	22,475	2022/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.6250	200	254	27,631	2042/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.8750	600	654	71,217	2023/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.8750	200	263	28,625	2043/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.7500	200	226	24,680	2026/05/27
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.2500	800	995	108,308	2047/06/23
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.3750	200	225	24,484	2029/03/21
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.1000	800	949	103,227	2035/03/28
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.5000	390	615	66,944	2030/02/02
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	300	441	48,052	2031/01/14
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	200	274	29,834	2032/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	500	703	76,474	2034/10/23
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	200	252	27,444	2037/01/13
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	3.9500	200	220	24,027	2040/01/20
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	2.9500	200	193	21,018	2045/05/05
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	630	944	102,721	2038/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.2500	600	738	80,336	2042/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.3750	200	211	22,952	2023/04/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.8750	200	226	24,684	2024/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	200	291	31,698	2044/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	200	220	24,002	2025/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	200	243	26,529	2045/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	200	228	24,883	2026/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	226	24,664	2027/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.5000	200	218	23,723	2028/01/11
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	223	24,300	2048/01/11
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	200	234	25,533	2029/02/11
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	2.8500	200	207	22,587	2030/02/14
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.2000	200	223	24,296	2050/10/15
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	200	215	23,418	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	400	391	42,581	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.2500	600	623	67,818	2022/09/26
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	600	539	58,710	2041/01/14
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	3.2500	200	198	21,564	2023/03/23
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	400	317	34,533	2043/04/16
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	600	619	67,356	2024/03/22
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.8750	300	336	36,632	2025/09/16
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.3000	200	203	22,101	2028/10/12
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.8750	200	223	24,317	2030/06/22
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.8500	400	418	45,488	2029/09/30
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.7500	400	393	42,791	2049/09/30
合 計	銘 柄 数 金 額	108銘柄		38,798	38,705	4,210,008	

(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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,210,008	95.2
コール・ローン等、その他	211,439	4.8
投資信託財産総額	4,421,448	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.77円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（4,264,777千円）の投資信託財産総額（4,421,448千円）に対する比率は、96.5％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,421,448,383円
コール・ローン等	62,509,455
公社債(評価額)	4,210,008,601
未収入金	101,417,148
未収利息	46,318,745
前払費用	1,194,434
(B) 負債	117,317,909
未払金	117,313,884
未払解約金	4,000
その他未払費用	25
(C) 純資産総額(A－B)	4,304,130,474
元本	2,948,656,166
次期繰越損益金	1,355,474,308
(D) 受益権総口数	2,948,656,166口
1万口当り基準価額(C／D)	14,597円

* 期首における元本額は2,612,459,059円、当作成期間中における追加設定元本額は787,536,645円、同解約元本額は451,339,538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、6資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,296,871円、ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）234,150,566円、新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）2,114,584,731円、ターゲット・リターン（コスト控除後3％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）46,081円、ターゲット・リターン（コスト控除後5％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）21,966円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）5,891,760円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド20,918,197円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー25,565,361円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド44,866,378円、ダイワバランスファンド2020ー07（適格機関投資家専用）177,679,796円、ダイワバランスファンド2021ー02（適格機関投資家専用）179,055,925円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし）116,578,534円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,597円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	172,522,304円
受取利息	172,530,899
支払利息	△ 8,595
(B) 有価証券売買損益	261,210,717
売買益	340,652,473
売買損	△ 79,441,756
(C) 信託報酬等	△ 507,788
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	433,225,233
(E) 前期繰越損益金	771,848,681
(F) 解約差損益金	△ 186,459,561
(G) 追加信託差損益金	336,859,955
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	1,355,474,308
次期繰越損益金(H)	1,355,474,308

(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。

国内株式マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10日）

国内株式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。

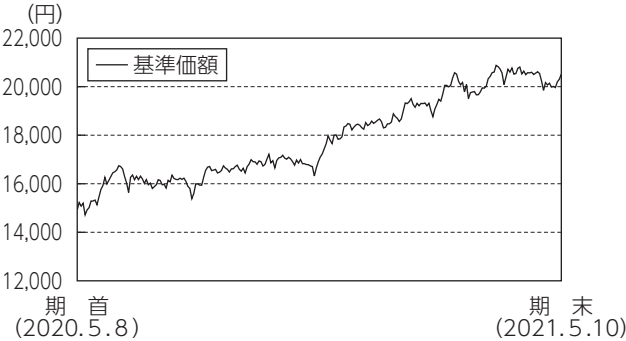
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 国内の債券
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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 公 社 債 入 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首)2020年 5 月 8 日	14,928	%	1,458.28	%	%
5 月 末	15,994	7.1	1,563.67	7.2	99.7
6 月 末	16,026	7.4	1,558.77	6.9	100.0
7 月 末	15,386	3.1	1,496.06	2.6	100.4
8 月 末	16,611	11.3	1,618.18	11.0	100.0
9 月 末	16,862	13.0	1,625.49	11.5	99.9
10 月 末	16,319	9.3	1,579.33	8.3	100.0
11 月 末	18,217	22.0	1,754.92	20.3	99.8
12 月 末	18,768	25.7	1,804.68	23.8	99.9
2021年 1 月 末	18,765	25.7	1,808.78	24.0	100.1
2 月 末	19,508	30.7	1,864.49	27.9	100.0
3 月 末	20,515	37.4	1,954	34.0	100.0
4 月 末	19,964	33.7	1,898.24	30.2	100.0
(期末)2021年 5 月 10 日	20,515	37.4	1,952.27	33.9	100.0

(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。
(注4) 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

【基準価額・騰落率】

期首：14,928円 期末：20,515円 騰落率：37.4%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行った結果、国内株式市況が上昇したことなどから、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。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。
国内株式市況は、当作成期首より、欧米における新型コロナウイルス禍からの経済活動の再開期待や、国内で2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、6月上旬まで上

昇基調で推移しました。6月中旬以降は、日米における感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。11月以降は、米大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確定となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月は米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、3月には米国の追加経済対策が発表されたことで同国の景気回復期待が高まったことが好感され、株価は強含みで推移しました。しかし4月に入ると、国内の感染状況が悪化して再び緊急事態宣言が発出されたこともあり、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」

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

◆ポートフォリオについて

T O P I X 先物（ミニT O P I X 先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産に対する実質的な組入比率は、当作成期を通じておおむね100%程度を維持しました。
・現物株式につきましては、組み入れは行いませんでした。
・債券については、日銀によるマイナス金利政策の導入を受けて投資対象となる国債の利回りがすべてマイナスとなり、余資運用にもコストが発生するため、組み入れを行いませんでした。

◆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》

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	6円 (6)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	6

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております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

先物取引の種類別取引状況

(2020年5月9日から2021年5月10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 8,672	百万円 8,258	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。

■組入資産明細表

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 TOPIX	百万円 1,934	百万円 －
国内 ミニTOPIX	48	－

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 2,021,980	% 100.0
投資信託財産総額	2,021,980	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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,982,851,059円
コール・ローン等	1,880,393,259
未収入金	59,198,050
差入委託証拠金	43,259,750
(B) 負債	24,203
未払解約金	23,100
その他未払費用	1,103
(C) 純資産総額(A－B)	1,982,826,856
元本	966,516,567
次期繰越損益金	1,016,310,289
(D) 受益権総口数	966,516,567口
1万口当り基準価額(C／D)	20,515円

* 期首における元本額は496,050,170円、当作成期間中における追加設定元本額は996,392,621円、同解約元本額は525,926,224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、6資産(為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 9,593,298円、ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用) 424,906,472円、国内株式ファンド(適格機関投資家専用) 287,585,550円、ターゲット・リターン(コスト控除後3%) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 37,753円、ターゲット・リターン(コスト控除後5%) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 50,748円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 13,433,074円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 4,215,084円、スマート・アロケーション・Dガード388,184円、リソナ ダイナミック・アロケーション・ファンド18,693,590円、堅実バランスファンド ーハジメの歩一12,000,528円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド40,232,406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) 962,846円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジあり) 69,793,126円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジなし) 84,568,386円、DCスマート・アロケーション・Dガード55,522円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,515円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 516,287円
受取利息	5,173
支払利息	△ 521,460
(B) 先物取引等損益	552,662,530
取引益	563,331,360
取引損	△ 10,668,830
(C) その他費用	△ 13,143
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	552,133,100
(E) 前期繰越損益金	244,468,634
(F) 解約差損益金	△ 442,199,624
(G) 追加信託差損益金	661,908,179
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	1,016,310,289
次期繰越損益金(H)	1,016,310,289

(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。

先進国株式マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10日）

先進国株式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。

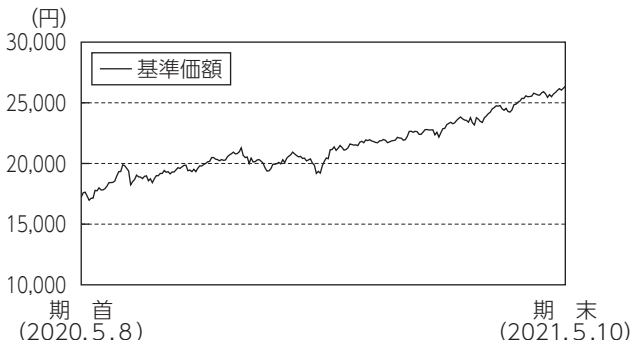
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ．先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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		MSCIコクサイ指数 (円換算)		株先比	式物率	投資信託受益証券組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率				
(期首)2020年5月8日	17,219	—	15,195	—	%	%	%	%
5月末	18,425	7.0	16,241	6.9	12.3	83.8	3.9	3.8
6月末	18,740	8.8	16,530	8.8	29.1	59.8	11.1	11.1
7月末	19,327	12.2	17,037	12.1	29.9	59.8	10.2	10.2
8月末	20,792	20.8	18,339	20.7	28.2	61.7	9.7	9.7
9月末	19,937	15.8	17,596	15.8	34.5	58.0	9.2	9.2
10月末	19,348	12.4	17,090	12.5	27.1	63.1	9.7	9.7
11月末	21,535	25.1	19,041	25.3	22.7	56.6	20.7	20.7
12月末	22,100	28.3	19,568	28.8	25.4	54.1	20.4	20.4
2021年1月末	22,568	31.1	19,971	31.4	17.4	60.7	21.9	21.9
2月末	23,348	35.6	20,657	36.0	16.6	61.0	22.4	22.4
3月末	25,045	45.4	21,942	44.4	8.9	67.6	23.5	23.5
4月末	26,164	51.9	22,940	51.0	9.1	67.1	23.6	23.6
(期末)2021年5月10日	26,358	53.1	23,016	51.5	9.2	67.1	23.9	23.9

(注1) 騰落率は期首比。

(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として大和アセットマネジメント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) 海外の株価指数は、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

【基準価額・騰落率】

期首：17,219円 期末：26,358円 騰落率：53.1%

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行った結果、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待や各国の段階的な経済活動の再開による景気回復への期待などから、先進国株式市況が上昇したことを受け、基準価額は上

昇しました。

◆投資環境について

○先進国株式市況

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、各国のロックダウン（都市封鎖）緩和への期待と新型コロナウイルス感染第2波への懸念が交錯する中で一進一退となりました。2020年6月には、米国の一部の州で新規感染者が増加したことなどを背景に下落しました。9月以降は、米国の景気回復に対して懐疑的な見方が広がったことなどを受け、上値の重い展開となりました。11月以降は、米国大統領選挙の不透明感が解消されたことやワクチンへの開発進展期待を受け、上昇しました。2021年2月以降は、米国において新規感染者数の減少傾向が鮮明となったことに加え、ワクチン接種が着実に進んでいることが投資家心理を改善させ、上昇して当作成期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は当作成期を通して見ると円安となりました。

対円為替相場は、当作成期首より、世界的な経済活動の再開期待から市場のリスク選好度が強まったことで、おおむね円安となりました。2020年10月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大などから市場のリスク回避姿勢が強まったことで、円高傾向となりました。2021年に入ると、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的にワクチン接種が進み感染状況が改善基調にあったことなどから市場のリスク選好度が強まり、おおむね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」

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果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

先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および先物を組み入れて運用を行いました。ETF組入比率（株式先物を含む。）につきましては、当作成期を通じておおむね95～100%程度の水準を維持しました。ETFのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がMSCIコクサイ指数の地域別構成比率に近くよう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とMSCIコクサイ指数（円換算）との連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

◆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》

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果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
売買委託手数料 (先物・オプション)	8円 (4)
(投資信託受益証券)	(2)
(投資信託証券)	(2)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)
(投資信託証券)	(0)
その他費用 (保管費用)	5 (2)
(その他)	(3)
合 計	14

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております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) 投資信託受益証券

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		74.497	27,516	61.34	23,282
		(-)	(-)	(-)	(-)
国	ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
		-	-	32.091	1,239
		(-)	(-)	(-)	(-)

(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

(1) 投資信託受益証券

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	口数	金額	平均単価	銘	柄	口数	金額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
ISHARES CORE S&P 500 ETF (アメリカ)		54.397	2,109,483	38,779	ISHARES CORE S&P 500 ETF (アメリカ)		41.24	1,662,167	40,304
SPDR S&P 500 ETF TRUST (アメリカ)		20.1	870,023	43,284	SPDR S&P 500 ETF TRUST (アメリカ)		20.1	872,191	43,392
					ISHARES STOXX EUROPE 600 DE (ドイツ)		32.091	154,111	4,802

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	口 数	金 額	平均単価	銘	柄	口 数	金 額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
ISHARES CORE MSCI EUROPE (アイルランド)		86.5	245,658	2,839	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)		4.22	22,278	5,279
ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)		21.538	67,061	3,113	ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)		5.14	18,421	3,583
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)		9.825	41,992	4,274	ISHARES CORE MSCI EUROPE (アイルランド)		3.28	11,661	3,555

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		31.363	1,040	9.36	378
		(-)	(-)	(-)	(-)
国	ユーロ (アイルランド)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
		86.5	1,995	3.28	88
		(-)	(-)	(-)	(-)

(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) 先物取引の種類別取引状況

(2020年5月9日から2021年5月10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
外 国	株式先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
		2,775	2,846	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国投資信託受益証券

銘 柄	期 首		当 期		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額		外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円		
ISHARES CORE S&P 500 ETF	13.601	26.758	11,338	1,233,252		
アメリカ・ドル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	13.601 1銘柄	26.758 1銘柄	11,338 <67.1%>	1,233,252	<67.1%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円		
ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	32.091	—	—	—		
ユ ー ロ 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	32.091 1銘柄	— —	— <—%>	—	—
合 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	45.692 2銘柄	26.758 1銘柄	— <67.1%>	1,233,252	<67.1%>

(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	期 首		当 期		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円		
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA	6.524	12.129	647	70,435		
ISHARES MSCI CANADA ETF	—	16.398	603	65,654		
アメリカ・ドル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	6.524 1銘柄	28,527 2銘柄	1,251 < 7.4%>	136,090	< 7.4%>
ユーロ (アイルランド)	千口	千口	千ユーロ	千円		
ISHARES CORE MSCI EUROPE	—	83.22	2,293	303,426		
ユ ー ロ 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	83.22 1銘柄	2,293 <16.5%>	303,426	<16.5%>
合 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	6.524 1銘柄	111.747 3銘柄	— <23.9%>	439,517	<23.9%>

(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。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘 柄 別			当 期	
			買 建 額	売 建 額
外	S&P500 EMINI FUT(アメリカ)	百万円	68	—
	SP500 MIC EMIN FUT(アメリカ)	20	—	—
国	STOXX EUROPE 600(ドイツ)	79	—	—

(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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,233,252	66.8
投資信託証券	439,517	23.8
コール・ローン等、その他	172,264	9.4
投資信託財産総額	1,845,033	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.77円、1ユーロ＝132.32円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (1,778,677千円) の投資信託財産総額 (1,845,033千円) に対する比率は、96.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,908,598,836円
コール・ローン等	117,717,420
投資信託受益証券(評価額)	1,233,252,462
投資信託証券(評価額)	439,517,175
未収入金	73,592,045
差入委託証拠金	44,519,734
(B) 負債	70,000,255
未払金	63,969,908
未払解約金	6,030,300
その他未払費用	47
(C) 純資産総額(A－B)	1,838,598,581
元本	697,545,729
次期繰越損益金	1,141,052,852
(D) 受益権総口数	697,545,729口
1万口当り基準価額(C／D)	26,358円

* 期首における元本額は375,504,840円、当作成期間中における追加設定元本額は800,802,162円、同解約元本額は478,761,273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、6 資産 (為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 8,939,704円、ダイナミック・アロケーション・ファンド (適格機関投資家専用) 335,906,707円、先進国株式ファンド (適格機関投資家専用) 223,027,396円、ターゲット・リターン (コスト控除後3%) 資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 17,962円、ターゲット・リターン (コスト控除後5%) 資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 41,424円、スマート・ミックス・Dガード (為替ヘッジなし) 3,320,990円、リソナ ダイナミック・アロケーション・ファンド14,567,210円、堅実バランスファンド ーハジメの歩一 9,519,075円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド31,380,840円、ダイワ6 資産バランス・ファンド (Dガード付／為替ヘッジなし) 70,824,421円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,358円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	14,195,388円
受取配当金	14,286,990
受取利息	1,127
支払利息	△ 92,729
(B) 有価証券売買損益	520,821,523
売買益	538,182,826
売買損	△ 17,361,303
(C) 先物取引等損益	149,808,141
取引益	154,034,299
取引損	△ 4,226,158
(D) その他費用	△ 433,532
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	684,391,520
(F) 前期繰越損益金	271,069,934
(G) 解約差損益金	△ 581,987,440
(H) 追加信託差損益金	767,578,838
(I) 合計(E + F + G + H)	1,141,052,852
次期繰越損益金(I)	1,141,052,852

(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。

新興国株式マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10日）

新興国株式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。

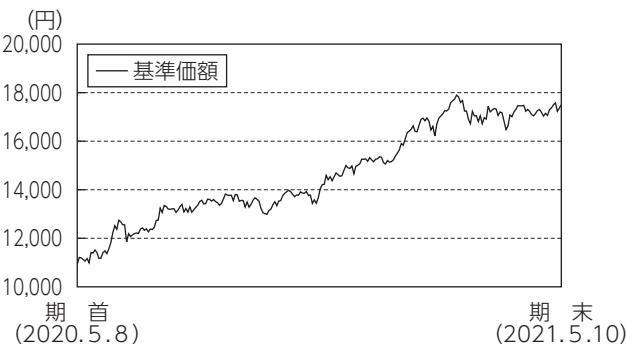
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ．新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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		MSCI E M指数 (配当込み、円換算)		株 式 組 比	株 式 先 比	株 式 物 率	投資信託 証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%
(期首)2020年 5 月 8 日	10,925	—	12,018	—	—	—	4.5	95.8
5 月 末	11,370	4.1	12,557	4.5	—	—	6.3	93.7
6 月 末	12,379	13.3	13,570	12.9	—	—	6.6	93.3
7 月 末	13,075	19.7	14,424	20.0	—	—	10.0	89.6
8 月 末	13,774	26.1	15,081	25.5	—	—	10.1	90.2
9 月 末	13,202	20.8	14,459	20.3	—	—	11.3	88.3
10 月 末	13,583	24.3	14,995	24.8	—	—	9.0	91.7
11 月 末	14,982	37.1	16,371	36.2	—	—	11.2	89.1
12 月 末	15,383	40.8	16,826	40.0	—	—	9.2	89.7
2021年 1 月 末	16,612	52.1	18,113	50.7	—	—	9.9	89.8
2 月 末	16,900	54.7	18,899	57.3	—	—	10.2	89.5
3 月 末	17,202	57.5	18,819	56.6	—	—	13.7	85.4
4 月 末	17,580	60.9	19,173	59.5	—	—	13.8	86.5
(期末)2021年 5 月 10 日	17,501	60.2	18,927	57.5	—	—	13.9	87.1

- (注1) 騰落率は期首比。
(注2) M S C I E M指数 (配当込み、円換算) は、M S C I I n c . の承諾を得て、M S C I 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として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(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

【基準価額・騰落率】

期首：10,925円 期末：17,501円 騰落率：60.2%

【基準価額の主な変動要因】

経済回復への期待から世界的な株高となる中で新興国株式市況は上昇し、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

○新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、欧米における新型コロナウ

イルス禍からの経済活動の再開期待が好感され、上昇基調で推移しました。2020年7月中旬以降は、感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され接種が始まったことが好感され、株価は上昇しました。2021年に入っても、1月は米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したことなどで大規模な経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、米国の経済回復への期待が高まったことが好感されて株価は上昇しました。2月後半から当作成期末までは、これまでの上昇による高値警戒感や米国で中長期金利が上昇したことなどが懸念され、株価は上値の重い展開となりました。

○為替相場

新興国為替相場は対円で上昇 (円安) しました。

新興国為替相場は、当作成期首より、欧米における新型コロナウイルス禍からの経済活動の再開期待が好感され、上昇基調となりました。2020年11月には、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認され接種が始まったことが好感されました。その後は、米国の中長期金利が上昇したことが懸念される局面があり、米ドルに対しては横ばい圏で推移しました。円は弱含んで推移したため対円では上昇基調が続きました。

◆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、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

◆ポートフォリオについて

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたE T F (上場投資信託証券) および株価指数先物取引に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆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。

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》

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資信託証券)	2円 (1) (1)
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合 計	5

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲しております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
投資信託証券

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)	千口 14.5	千円 73,451	円 5,065	ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)	千口 38.34	千円 228,862	円 5,969

(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) 外国株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港) HANERGY THIN FILM POWER GROU	百株 1,720	百株 1,720	千香港ドル —	千円 —	情報技術
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,720 1銘柄	— 1銘柄	— <->	

■売買および取引の状況

(1) 投資信託証券

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 14.5 (—)	千アメリカ・ドル 682 (—)	千口 38.34 (—)	千アメリカ・ドル 2,165 (—)

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2020年5月9日から2021年5月10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
外 国	株式先物取引	百万円 479	百万円 414	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。

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

(2) 外国投資信託証券

銘 柄	期 首		当 期		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額		外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル		千円
ISHARES CORE MSCI EMERGING		132.45	108.61	7,209		784,180
合 計	口 数、金 額	132.45	108.61	7,209		784,180
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄			<87.1%>

(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) 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
外国 MSCI EMGMKT(アメリカ)	百万円 125	百万円 －

(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) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	千円 784,180	% 86.6
コール・ローン等、その他	120,968	13.4
投資信託財産総額	905,149	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.77円、1香港ドル＝14.01円、1トルコ・リラ＝13.212円、1メキシコ・ペソ＝5.462円、1ブラジル・レアル＝20.764円、1マレーシア・リンギット＝26.524円、1南アフリカ・ランド＝7.74円、1ポーランド・ズロチ＝29.055円、100ハンガリー・フォリント＝36.922円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（886,619千円）の投資信託財産総額（905,149千円）に対する比率は、98.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	921,460,729円
コール・ローン等	61,456,427
投資信託証券(評価額)	784,180,774
未収入金	18,295,794
差入委託証拠金	57,527,734
(B) 負債	21,645,660
未払金	16,616,985
未払解約金	5,028,658
その他未払費用	17
(C) 純資産総額(A－B)	899,815,069
元本	514,146,867
次期繰越損益金	385,668,202
(D) 受益権総口数	514,146,867口
1万口当り基準価額(C／D)	17,501円

* 期首における元本額は580,476,951円、当作成期間中における追加設定元本額は285,013,833円、同解約元本額は351,343,917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、6資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）9,900,000円、新興国株式ファンド（適格機関投資家専用）332,093,347円、ターゲット・リターン（コスト控除後3％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）39,268円、ターゲット・リターン（コスト控除後5％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）142,593円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）4,961,655円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド16,913,499円、堅実バランスファンド ーハジメの歩ー 14,158,289円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド36,347,985円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし）99,590,231円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,501円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	13,540,722円
受取配当金	13,544,380
受取利息	1,597
支払利息	△ 5,255
(B) 有価証券売買損益	334,111,750
売買益	337,454,211
売買損	△ 3,342,461
(C) 先物取引等損益	30,967,961
取引益	31,459,710
取引損	△ 491,749
(D) その他費用	△ 150,694
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	378,469,739
(F) 前期繰越損益金	53,691,297
(G) 解約差損益金	△ 157,481,110
(H) 追加信託差損益金	110,988,276
(I) 合計(E + F + G + H)	385,668,202
次期繰越損益金(I)	385,668,202

(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。

国内 R E I T マザーファンド

運用報告書 第 8 期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2021年5月10日）

国内 R E I T 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。

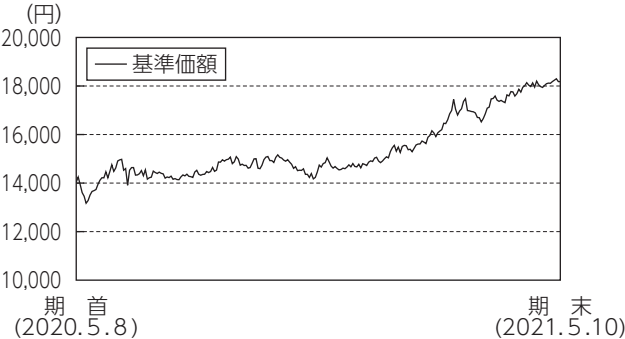
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ. 国内の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ. 国内の債券
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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	不 動 産
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	証 券 組入比率	投信指数先物比率
(期首)2020年5月8日	14,041	% -	3,480.23	% -	% 90.0	% 9.6
5月末	14,465	3.0	3,586.37	3.0	93.5	6.3
6月末	14,220	1.3	3,525.99	1.3	94.4	5.7
7月末	14,264	1.6	3,535.10	1.6	94.9	5.1
8月末	15,070	7.3	3,735.15	7.3	95.0	5.0
9月末	14,926	6.3	3,698.94	6.3	94.8	4.8
10月末	14,173	0.9	3,512.43	0.9	95.0	5.0
11月末	14,670	4.5	3,635.82	4.5	95.5	4.3
12月末	15,554	10.8	3,854.76	10.8	95.4	4.2
2021年1月末	16,156	15.1	4,004.00	15.0	94.9	4.7
2月末	16,988	21.0	4,207.24	20.9	95.0	5.0
3月末	17,757	26.5	4,399.26	26.4	94.5	5.3
4月末	18,240	29.9	4,518.99	29.8	94.4	5.5
(期末)2021年5月10日	18,178	29.5	4,503.65	29.4	94.5	5.5

(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) 不動産投信指数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：14,041円 期末：18,178円 騰落率：29.5%

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの運用方針に沿い、国内のリート市場全体の中長期的な動きを捉える投資成果をめざした運用を行った結果、国内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」をご覧ください。

◆投資環境について

○国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスの新規国内感染者数の減少や緊急事態宣言の全面解除が見込まれる中、経済活動正常化への期待もあり、上昇して始まりました。2020年6月に入ると、国内外での感染者数の増加による投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落に転じました。8月以降は、「Go To トラベル」に東京発着分を加えるか判断するとの報道があり、期待感からホテルを中心に再び上昇に転じたものの、10月に入ると、大型オフィス銘柄において国内リート市場で過去最大規模の公募増資が発表されたことによる需給悪化懸念や、欧米での感染再拡大などから下落しました。11月は、ワクチン開発の進展によりリスク選好姿勢が強まる中で上昇しました。12月以降についても、F T S Eグローバル株式指数による国内リートの組入比率引き上げや、ワクチン接種が開始されたことによる経済活動正常化への期待感などを背景に、国内リート市場は上昇を続け、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」

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果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

国内リート実質組入比率（不動産投信指数先物含む。）をおおむね95～100%程度としました。

ポートフォリオにつきましては、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして、時価総額加重ウェイトに基づき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》

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果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
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資信託証券)	4円 (0) (3)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	4

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲しております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) 投資信託証券

(2020 年 5 月 9 日から 2021 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	10.2933	1,503,221	5.72655 (—)	901,329 (—)

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 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 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

(2020 年 5 月 9 日から 2021 年 5 月 10 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
不動産投信指数先物取引	348	352	—	—

(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
投資信託証券

(2020 年 5 月 9 日から 2021 年 5 月 10 日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
日本ビルファンド	0.184	113,292	615,721	日本ビルファンド	0.093	57,601	619,371
ジャパンリアルエステイト	0.162	92,345	570,035	ジャパンリアルエステイト	0.094	56,263	598,547
G L P 投資法人	0.551	86,149	156,351	日本プロロジスリート	0.143	47,817	334,386
日本プロロジスリート	0.256	83,150	324,806	G L P 投資法人	0.283	47,343	167,292
野村不動産マスターF	0.522	70,005	134,110	野村不動産マスターF	0.304	46,211	152,011
大和ハウスリート投資法人	0.229	60,129	262,575	大和ハウスリート投資法人	0.133	36,023	270,851
アドバンス・レジデンス	0.153	49,250	321,900	日本都市ファンド投資法人	0.246	35,932	146,065
オリックス不動産投資	0.321	48,832	152,126	オリックス不動産投資	0.187	31,686	169,445
日本都市ファンド投資法人	0.311	46,910	150,837	アドバンス・レジデンス	0.089	28,107	315,809
産業ファンド	0.241	42,824	177,694	ユナイテッド・アーバン投資法人	0.198	25,893	130,775

(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) 国内投資信託証券

銘柄	期首	当期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
エスコンジャパンリート	0.011	0.026	3,406
サンケイリアルエステート	0.013	0.039	4,711
S O S I L A物流リート投	0.02	0.041	5,912
日本アコモデーションファンド投資法人	0.03	0.054	34,722
MCUBS MidCity投資法人	0.116	—	—
森ヒルズリート	0.104	0.185	29,082
産業ファンド	0.116	0.223	44,064
アドバンス・レジデンス	0.086	0.15	52,950
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.059	0.108	23,900
A P I 投資法人	0.045	0.079	39,342
G L P 投資法人	0.225	0.493	88,394
コンフォリア・レジデンシャル	0.039	0.071	24,850
日本プロロジスリート	0.136	0.249	86,652
星野リゾート・リート	0.014	0.024	15,408
O n eリート投資法人	0.014	0.025	7,625
イオンリート投資	0.098	0.16	24,048
ヒューリックリート投資法	0.077	0.131	22,623
日本リート投資法人	0.029	0.051	21,802
インベスコ・オフィス・Jリート	0.58	1.003	20,782
積水ハウス・リート投資	0.264	0.464	41,574
トーセイ・リート投資法人	0.02	0.035	4,700
ケネディクス商業リート	0.035	0.063	17,375
ヘルスケア&メディカル投資	0.019	0.034	4,749
サムティ・レジデンシャル	0.018	0.03	3,522
野村不動産マスターF	0.292	0.51	87,516
いちごホテルリート投資	0.015	0.028	2,447
ラサールロジポート投資	0.084	0.191	33,367
スターアジア不動産投	0.03	0.162	9,104
マリモ地方創生リート	0.009	0.015	1,957
三井不ロジパーク	0.026	0.055	30,525
大江戸温泉リート	0.015	0.025	2,075
さくら総合リート	0.02	—	—
投資法人みらい	0.103	0.17	8,364
森トラスト・ホテルリート投	0.021	0.034	4,508
三菱地所物流REIT	0.018	0.04	18,120
C R E ロジスティクスファンド	0.017	0.05	8,860
ザイマックス・リート	0.013	0.024	2,764
タカラレーベン不動産投	0.026	0.047	5,513
伊藤忠アドバンスロジ	0.019	0.061	8,393
日本ビルファンド	0.087	0.178	124,778
ジャパンリアルエステイト	0.09	0.158	107,282
日本都市ファンド投資法人	0.171	0.786	87,088
オリックス不動産投資	0.18	0.314	60,193

銘柄	期首	当期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
日本プライムリアルティ	0.059	0.098	42,238
N T T都市開発リート投資法人	0.082	0.143	22,722
東急リアル・エステート	0.061	0.106	19,557
グローバル・ワン不動産投資法人	0.063	0.11	13,717
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.203	0.337	55,470
森トラスト総合リート	0.065	0.113	17,628
インヴィンシブル投資法人	0.396	0.66	28,083
フロンティア不動産投資	0.032	0.052	24,986
平和不動産リート	0.056	0.097	15,733
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.059	0.103	32,290
福岡リート投資法人	0.047	0.082	14,481
ケネディクス・オフィス投資法人	0.028	0.049	38,808
いちごオフィスリート投資法人	0.07	0.131	12,471
大和証券オフィス投資法人	0.021	0.034	26,452
阪急阪神リート投資法人	0.041	0.071	10,962
スターツプロシード投資法人	0.014	0.025	5,597
大和ハウスリート投資法人	0.129	0.225	67,162
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.291	0.508	32,816
大和証券リビング投資法人	0.11025	0.206	23,072
ジャパンエクセレント投資法人	0.084	0.146	22,162
合計	□数、金額	5.31525	9.882
銘柄数<比率>	63銘柄	61銘柄	<94.5%>

(注1) 合計欄の< >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。

(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
国内東証REIT	百万円 102	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021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	1,751,470	93.7
コール・ローン等、その他	116,791	6.3
投資信託財産総額	1,868,262	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

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,893,323,289円
コール・ローン等	86,767,660
投資信託証券(評価額)	1,751,470,460
未収入金	12,458,625
未収配当金	17,565,544
差入委託証拠金	25,061,000
(B) 負債	39,020,147
未払解約金	5,009,100
差入委託証拠金代用有価証券	34,011,000
その他未払費用	47
(C) 純資産総額(A－B)	1,854,303,142
元本	1,020,094,199
次期繰越損益金	834,208,943
(D) 受益権総口数	1,020,094,199口
1万口当り基準価額(C／D)	18,178円

* 期首における元本額は611,655,029円、当作成期間中における追加設定元本額は1,034,050,436円、同解約元本額は625,611,266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、ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）439,978,181円、国内 R E I T ファンド（適格機関投資家専用）485,074,808円、J－R E I T 資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）13,580,163円、ターゲット・リターン（コスト控除後3％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）74,772円、ターゲット・リターン（コスト控除後5％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）131,324円、りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド 19,487,664 円、 堅実バランス ファンド ー ハジメの一歩ー 20,310,272円、D Cダイナミック・アロケーション・ファンド41,457,015円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,178円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	69,917,054円
受取配当金	69,199,189
受取利息	217
その他収益金	745,053
支払利息	△ 27,405
(B) 有価証券売買損益	376,577,419
売買益	387,459,688
売買損	△ 10,882,269
(C) 先物取引等損益	23,756,000
取引益	25,113,000
取引損	△ 1,357,000
(D) その他費用	△ 632
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	470,249,841
(F) 前期繰越損益金	247,143,369
(G) 解約差損益金	△363,523,531
(H) 追加信託差損益金	480,339,264
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	834,208,943
次期繰越損益金(I)	834,208,943

(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。

先進国 R E I T マザーファンド

運用報告書 第 8 期 (決算日 2021年 5 月10日)

(作成対象期間 2020年 5 月 9 日～2021年 5 月10日)

先進国 R E I T 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	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）または店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 先進国のリート指数を対象指数とした E T F （上場投資信託証券） ハ. 先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

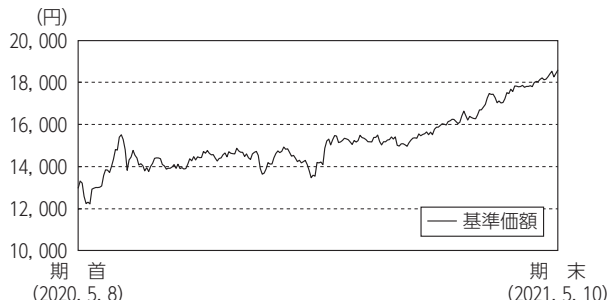
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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、配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券	投資信託 証 券	不動産投信 指数先物
	円	騰落率 %	参考指数	騰落率 %	組入比率 %	組入比率 %	比 率 %
(期 首) 2020年5月8日	12,975	—	14,264	—	4.5	87.3	8.3
5月末	13,826	6.6	15,229	6.8	19.0	71.7	7.8
6月末	14,001	7.9	15,392	7.9	3.5	87.3	9.2
7月末	14,273	10.0	15,734	10.3	3.1	86.9	9.8
8月末	14,631	12.8	16,174	13.4	7.0	83.5	9.5
9月末	14,117	8.8	15,500	8.7	9.3	80.6	10.0
10月末	13,587	4.7	15,021	5.3	9.8	84.3	5.3
11月末	15,165	16.9	16,941	18.8	12.0	78.1	9.9
12月末	15,311	18.0	17,127	20.1	7.2	83.0	9.6
2021年1月末	15,636	20.5	17,516	22.8	6.9	87.7	4.7
2月末	16,432	26.6	18,524	29.9	3.0	93.6	3.3
3月末	17,683	36.3	19,764	38.6	—	97.2	2.4
4月末	18,542	42.9	20,778	45.7	2.0	96.6	1.3
(期 末) 2021年5月10日	18,587	43.3	20,767	45.6	1.5	97.2	1.4

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース)は、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース)の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース)の所有権およびその他一切の権利は、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) 不動産投信指数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：12,975円 期末：18,587円 騰落率：43.3%

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く先進国リートにほぼ100%投資した結果、参考指数(S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース))の上昇に伴い、当ファンドの基準価額も上昇しました。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。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は、当作成期を通じて上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、米中対立が再燃するとの懸念や新型コロナウイルスの感染拡大懸念などにより、上値が重い展開で始まりました。2020年6月以降は、金融緩和姿勢が再認識されたことや景気が想定より速いペースで回復するとの期待が追い風となり、米国では上昇基調となった一方、感染再拡大などを背景に、欧州では下落する国が多くなるなど、地域によって方向感の定まらない展開となりました。9月以降は、感染拡大やそれに伴うロックダウン(都市封鎖)への懸念などから世界的に下落基調となりました。11月以降は、ワクチン開発で高い効果を示す結果が報告されたことなどを背景に、上昇に転じました。その後もワクチン普及による経済正常化期待から、商業施設やホテル/リゾートを中心として世界的に上昇傾向が続き、当作成期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は対円で上昇(円安)しました。

対円為替相場は、当作成期首より、世界的な経済活動の再開期待から市場のリスク選好度が強まったことで、おおむね円安となりました。2020年10月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大などから市場のリスク回避姿勢が強まったことで、円高傾向となりました。2021年に入ると、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的にワクチン接種が進み感染状況が改善基調にあることなどから、市場のリスク選好度が強まり、おおむね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」

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース)を参考に先進国リート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。なお、運用の効率化を図るため、ETF(上場投資信託証券)および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

◆ポートフォリオについて

海外リートの組入比率(ETF(上場投資信託証券)および不動産投信指数先物取引を含む)は、当作成期を通じて原則として99%台で運用を行いました。

海外リートポートフォリオにつきましては、S & P先進国REIT指数(除く日本)採用銘柄の中から流動性の高い海外リートを中心に通常50銘柄程度で組成し、結果として時価総額の大きい海外リートを主としたポートフォリオとなりました。なお、運用の効率化を図るため、ETFおよび不動産投信指数先物取引も利用しました。

◆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》

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に先進国リート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。なお、運用の効率化を図るため、E T F（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	13円
（先物・オプション）	(3)
（投資信託受益証券）	(1)
（投資信託証券）	(10)
有価証券取引税	8
（投資信託受益証券）	(0)
（投資信託証券）	(8)
その他費用	15
（保管費用）	(10)
（その他）	(5)
合 計	36

（注 1）費用の項目および算出法については前掲しております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) 投資信託受益証券

(2020 年 5 月 9 日から 2021 年 5 月 10 日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 64.85 (—)	千アメリカ・ドル 5,193 (—)	千口 64.84 (—)	千アメリカ・ドル 5,526 (—)

（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。

(2) 投資信託証券

(2020 年 5 月 9 日から 2021 年 5 月 10 日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 474.8 (△ 27.619)	千アメリカ・ドル 18,875 (2)	千口 214 (—)	千アメリカ・ドル 5,851 (—)
	カナダ	千口 115.2 (—)	千カナダ・ドル 1,718 (—)	千口 51.4 (—)	千カナダ・ドル 856 (—)
	オーストラリア	千口 844.46 (—)	千オーストラリア・ドル 4,016 (—)	千口 378.63 (—)	千オーストラリア・ドル 1,762 (—)
	香港	千口 98.5 (—)	千香港・ドル 4,039 (—)	千口 141.7 (—)	千香港・ドル 2,095 (—)
	シンガポール	千口 1,394.1 (△ 48.583)	千シンガポール・ドル 3,154 (△ 44)	千口 925.3 (—)	千シンガポール・ドル 2,182 (—)
	イギリス	千口 377.13 (—)	千イギリス・ポンド 1,150 (—)	千口 48.34 (—)	千イギリス・ポンド 350 (—)
	ユーロ （ベルギー）	千口 1.52 (—)	千ユーロ 183 (—)	千口 0.37 (—)	千ユーロ 47 (—)
	ユーロ （フランス）	千口 5.69 (—)	千ユーロ 442 (—)	千口 0.54 (—)	千ユーロ 20 (—)
	ユーロ （スペイン）	千口 3.1 (—)	千ユーロ 24 (△ 0)	千口 8.37 (—)	千ユーロ 60 (—)
	ユーロ （ユーロ通貨計）	千口 10.31 (—)	千ユーロ 650 (△ 0)	千口 9.28 (—)	千ユーロ 128 (—)

（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) 先物取引の種類別取引状況

(2020 年 5 月 9 日から 2021 年 5 月 10 日まで)

		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	不動産投信指数 先物取引	百万円 1,281	百万円 1,343	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。

■主要な売買銘柄
(1)投資信託受益証券

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当 期				期			
買		付		売		付	
銘 柄	□ 数	金 額	平均単価	銘 柄	□ 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
VANGUARD REAL ESTATE ETF (アメリカ)	64.85	553,483	8,534	VANGUARD REAL ESTATE ETF (アメリカ)	64.84	594,985	9,176

(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

(2020年5月9日から2021年5月10日まで)

当 期				期			
買		付		売		付	
銘 柄	□ 数	金 額	平均単価	銘 柄	□ 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
PROLOGIS INC (アメリカ)	12.7	127,173	10,013	EQUITY COMMONWEALTH (アメリカ)	18	59,588	3,310
EQUINIX INC (アメリカ)	1.7	124,154	73,031	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST (シンガポール)	171.9	44,469	258
GOODMAN GROUP (オーストラリア)	71.2	101,105	1,420	MAPLETREE LOGISTICS TRUST (シンガポール)	277	43,850	158
CHOICE PROPERTIES REIT (カナダ)	94.2	97,692	1,037	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT (シンガポール)	175.5	42,394	241
SEGRO PLC (イギリス)	64.64	82,577	1,277	GPT GROUP (オーストラリア)	116.65	34,894	299
REALTY INCOME CORP (アメリカ)	11.5	73,551	6,395	NORTHVIEW APARTMENT REAL EST (カナダ)	11.7	32,682	2,793
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	3.2	71,127	22,227	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN (アメリカ)	6	28,862	4,810
CAPITALAND INTEGRATED COMMER (シンガポール)	421.4	69,075	163	CHARTER HALL GROUP (オーストラリア)	37.62	28,054	745
MIRVAC GROUP (オーストラリア)	370.72	67,604	182	UNITE GROUP PLC/THE (イギリス)	21.69	26,865	1,238
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	4.7	67,276	14,314	BRANDYWINE REALTY TRUST (アメリカ)	23.3	25,626	1,099

(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)外国投資信託受益証券

銘 柄	期 首	当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
(アメリカ)				
VANGUARD REAL ESTATE ETF	4.88	4.89	481	52,358
合 計	□ 数、金 額	4.88	4.89	481
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	<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) < >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	期首	当期末		
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
(アメリカ)				
URBAN EDGE PROPERTIES	9.1	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	3.59	701	76,351
SIMON PROPERTY GROUP INC	3.5	9.092	1,135	123,557
BOSTON PROPERTIES INC	—	4.878	527	57,387
VORNADO REALTY TRUST	—	10.555	485	52,822
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	5.1	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	3.7	9.092	673	73,230
EQUINIX INC	0.6	2.068	1,475	160,480
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	11.3	—	—	—
HOTEL HOTELS & RESORTS INC	8.6	31.373	551	59,990
PHYSICIANS REALTY TRUST	8.8	—	—	—
CYRUSONE INC	1.6	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	6.5	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	—	10.263	483	52,589
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	8.8	—	—	—
INVITATION HOMES INC	4.8	16.74	586	63,782
VICI PROPERTIES INC	7.4	21.872	686	74,701
PARAMOUNT GROUP INC	15.4	57.225	607	66,040
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	3.9	—	—	—
STAG INDUSTRIAL INC	5.5	8.995	326	35,544
VENTAS INC	2.4	12.136	664	72,298
CARETRUST REIT INC	3.9	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC	—	10.594	437	47,590
TERRENO REALTY CORP	3	—	—	—
VEREIT INC	—	12.237	575	62,571
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	10.185	481	52,355
SUN COMMUNITIES INC	1.3	2.985	494	53,776
PROLOGIS INC	5.7	16.799	1,949	211,994
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	3.122	556	60,492
BRANDYWINE REALTY TRUST	12.2	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	1.4	3.98	488	53,113
DUKE REALTY CORP	—	9.833	451	49,123
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	1.912	552	60,077
WELLTOWER INC	2.3	11.472	856	93,211
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4.3	18.048	604	65,802
SERVICE PROPERTIES TRUST	7.3	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	4.5	—	—	—
EQUITY COMMONWEALTH	13.3	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	3.649	573	62,325
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	2.7	6.673	466	50,727
NATL HEALTH INVESTORS INC	1.6	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	—	9.599	465	50,679
REALTY INCOME CORP	—	10.477	713	77,605
PUBLIC STORAGE	1	3.649	1,011	110,048

銘柄	期首	当期末		
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
UDR INC	—	10.321	477	51,965
WP CAREY INC	—	7.024	527	57,406
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	10.399	379	41,285
DIGITAL REALTY TRUST INC	2.3	6.224	940	102,346
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.6	4.039	594	64,685
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	23.706	509	55,386
DOUGLAS EMMETT INC	—	13.775	446	48,605
アメリカ・ドル □数、金額	175.4	408.581	23,461	2,551,957
通貨計 銘柄数<比率>	33銘柄	36銘柄		<72.6%>
	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
(カナダ)				
CHOICE PROPERTIES REIT	—	78.8	1,122	100,757
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	15	—	—	—
カナダ・ドル □数、金額	15	78.8	1,122	100,757
通貨計 銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<2.9%>
	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
(オーストラリア)				
SCENTRE GROUP	97.67	236.71	648	55,415
DEXUS	—	70.5	723	61,801
GPT GROUP	59.32	—	—	—
CHARTER HALL RETAIL REIT	17.96	—	—	—
MIRVAC GROUP	—	299.32	832	71,095
GOODMAN GROUP	—	57.5	1,106	94,522
CHARTER HALL GROUP	23.25	—	—	—
オーストラリア・ドル □数、金額	198.2	664.03	3,310	282,834
通貨計 銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄		<8.0%>
	千口	千口	千香港・ドル	千円
(香港)				
FORTUNE REIT	66	—	—	—
LINK REIT	21.7	58.5	4,334	60,731
CHAMPION REIT	14	—	—	—
香港・ドル □数、金額	101.7	58.5	4,334	60,731
通貨計 銘柄数<比率>	3銘柄	1銘柄		<1.7%>
	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
(シンガポール)				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	87.8	171.929	524	43,041
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	—	465.988	992	81,468
ASCOTT RESIDENCE TRUST	76.8	—	—	—
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	53.1	—	—	—
シンガポール・ドル □数、金額	217.7	637.917	1,516	124,510
通貨計 銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄		<3.5%>

銘柄	期首	当期末			
		□数	□数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(イギリス)		千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
LAND SECURITIES GROUP PLC	17.56	—	—	—	—
SEGRO PLC	—	64.64	—	653	99,807
UNITE GROUP PLC/THE	17.44	—	—	—	—
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	299.15	—	574	87,722
イギリス・ポンド	□数、金額	35	363.79	1,228	187,530
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<5.3%>
ユーロ (ベルギー)		千口	千口	千ユーロ	千円
COFINIMMO	0.72	1.87	—	243	32,241
国小計	□数、金額	0.72	1.87	243	32,241
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<0.9%>
ユーロ (フランス)		千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1.32	4.75	—	338	44,731
GECINA SA	—	1.83	—	233	30,921
COVIVIO	0.11	—	—	—	—
国小計	□数、金額	1.43	6.58	571	75,653
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<2.2%>
ユーロ (スペイン)		千口	千口	千ユーロ	千円
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	5.27	—	—	—	—
国小計	□数、金額	5.27	—	—	—
	銘柄数<比率>	1銘柄	—		<—>
ユーロ	□数、金額	7.42	8.45	815	107,894
通貨計	銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄		<3.1%>
合計	□数、金額	750.42	2,220.068	—	3,416,216
	銘柄数<比率>	50銘柄	49銘柄		<97.2%>

(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)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
外国		百万円	百万円
	DJ US REAL ESTATE (アメリカ)	29	—
	STOXX 600 REAL (ドイツ)	18	—

(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

2021年5月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	52,358	1.5
投資信託証券	3,416,216	96.7
コール・ローン等、その他	65,605	1.8
投資信託財産総額	3,534,180	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.77円、1カナダ・ドル=89.73円、1オーストラリア・ドル=85.44円、1香港・ドル=14.01円、1シンガポール・ドル=82.08円、1イギリス・ポンド=152.65円、1ユーロ=132.32円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（3,508,077千円）の投資信託財産総額（3,534,180千円）に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月10日現在

項目	当期末
(A)資産	3,542,335,832円
コール・ローン等	28,635,598
投資信託受益証券（評価額）	52,358,789
投資信託証券（評価額）	3,416,216,556
未収入金	20,982,923
未収配当金	2,922,784
差入委託証拠金	21,219,182
(B)負債	26,082,110
未払金	8,255,291
未払解約金	17,826,800
その他未払費用	19
(C)純資産総額（A－B）	3,516,253,722
元本	1,891,797,737
次期繰越損益金	1,624,455,985
(D)受益権総口数	1,891,797,737口
1万口当り基準価額（C／D）	18,587円

* 期首における元本額は653,979,840円、当作成期間中における追加設定元本額は2,255,826,308円、同解約元本額は1,018,008,411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、ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）411,375,715円、先進国 R E I T ファンド（適格機関投資家専用）476,773,741円、海外リート資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）14,362,122円、ターゲット・リターン（コスト控除後3%）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）36,596円、ターゲット・リターン（コスト控除後5%）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）70,881円、リそなダイナミック・アロケーション・ファンド17,970,847円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー20,177,597円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド38,221,551円、ダイワ外国3資産アロケーション・ファンド（部分為替ヘッジあり）138,744,360円、ダイワ外国 R E I T インデックス（為替ヘッジあり）（ダイワ S M A 専用）774,064,327円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,587円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	76,967,662円
受取配当金	76,819,289
受取利息	673
その他収益金	184,321
支払利息	△ 36,621
(B) 有価証券売買損益	875,707,343
売買益	902,595,369
売買損	△ 26,888,026
(C) 先物取引等損益	30,363,975
取引益	39,762,106
取引損	△ 9,398,131
(D) その他費用	△ 2,420,921
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)	980,618,059
(F) 前期繰越損益金	194,584,024
(G) 解約差損益金	△ 589,129,990
(H) 追加信託差損益金	1,038,383,892
(I) 合計 (E + F + G + H)	1,624,455,985
次期繰越損益金 (I)	1,624,455,985

(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・マネー・マザーファンド

運用報告書 第16期（決算日 2020年12月9日）

（作成対象期間 2019年12月10日～2020年12月9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。

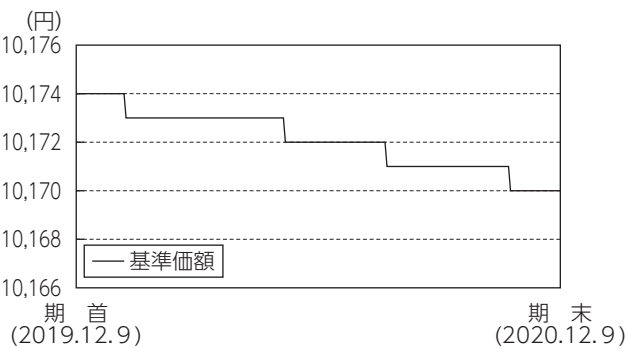
運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
株式組入制限	純資産総額の30%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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		公 社 債 率
	騰 落 率	組 入 比 率	
	円	%	%
(期首)2019年12月9日	10,174	—	—
12月末	10,174	0.0	—
2020年 1 月末	10,173	△0.0	—
2 月末	10,173	△0.0	—
3 月末	10,173	△0.0	—
4 月末	10,173	△0.0	—
5 月末	10,172	△0.0	—
6 月末	10,172	△0.0	—
7 月末	10,172	△0.0	—
8 月末	10,171	△0.0	—
9 月末	10,171	△0.0	—
10月末	10,171	△0.0	—
11月末	10,170	△0.0	—
(期末)2020年12月9日	10,170	△0.0	—

(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：10,174円 期末：10,170円 騰落率：△0.0%

【基準価額の主な変動要因】
コール・ローン等の利回りがマイナス圏で推移したことなどから、基準価額は下落しました。

◆ 投資環境について

○ 国内短期金融市場

当作成期を通じて、日銀は長短金利操作付き量的・質的金融緩和を維持しました。こ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。

◆ ポートフォリオについて

流動性や資産の安全性に配慮し、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)	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しております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

その他有価証券

(2019年12月10日から2020年12月9日まで)

国 内	買 付 額	売 付 額
	千円	千円
国内短期社債等	242,997,393	242,997,453 (—)

(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

当作成期中における主要な売買銘柄はありません。

■ 組入資産明細表

国内その他有価証券

	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内短期社債等	999,970	<1.5>

(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

2020年12月9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	68,466,438	100.0
投資信託財産総額	68,466,438	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

2020年12月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	68,466,438,583円
コール・ローン等	67,466,468,172
現先取引(その他有価証券)	999,970,411
(B) 負債	1,000,488,000
未払解約金	1,000,488,000
(C) 純資産総額(A－B)	67,465,950,583
元本	66,337,383,629
次期繰越損益金	1,128,566,954
(D) 受益権総口数	66,337,383,629口
1万口当り基準価額(C／D)	10,170円

* 期首における元本額は82,259,129,638円、当作成期間中における追加設定元本額は106,172,802,530円、同解約元本額は122,094,548,539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、ダイワ日経225－シフト11－ 2019－03 (適格機関投資家専用) 531,632,690円、ゴールド・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) 4,718,749,101円、ダイワ・グローバル10T関連株ファンド－AⅠ新時代－ (為替ヘッジあり) 977,694円、ダイワ・グローバル10T関連株ファンド－AⅠ新時代－ (為替ヘッジなし) 977,694円、ダイワFEGグローバル・バリュー (為替ヘッジあり) 9,608円、ダイワFEGグローバル・バリュー (為替ヘッジなし) 9,608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／“R I C I”[®] 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99,008,902円、堅実バランスファンド－ハジメの歩－569,302,583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、世界セレクトティブ株式オープン983円、世界セレクトティブ株式オープン (年2回決算型) 983円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり／毎月分配型) 983円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし／毎月分配型) 983円、DCダイワ・マネー・ポートフォリオ4,455,466,034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－ ミドル・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－1,988,495円、ブルベア・マネー・ポートフォリオV 37,213,381,442円、ブル3倍日本株ポートフォリオV 12,502,578,661円、ベア2倍日本株ポートフォリオV 5,944,161,915円、ダイワFEGグローバル・バリュー株ファンド (ダイワSM A専用) 3,666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) ミドル・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

ノアム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47,833,280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) 224,685,913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) 5,385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) 11,530円、ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) ミドルコース9,817円、ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) 日本円コース6,964円、ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) 通貨αコース9,479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979,761円、DCスマート・アロケーション・Dガード11,929,087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982,029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10,170円です。

■損益の状況

当期 自2019年12月10日 至2020年12月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 26,744,855円
受取利息	309,257
支払利息	△ 27,054,112
(B) その他費用	△ 610,483
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 27,355,338
(D) 前期繰越損益金	1,431,737,066
(E) 解約差損益金	△2,104,683,137
(F) 追加信託差損益金	1,828,868,363
(G) 合計(C＋D＋E＋F)	1,128,566,954
次期繰越損益金(G)	1,128,566,954

(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。