

ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型/安定型/分配型)

運用報告書 (全体版)

成長型) 第29期 (決算日 2021年5月17日)
安定型)

分配型) 第85期 (決算日 2021年1月15日)
第86期 (決算日 2021年3月15日)
第87期 (決算日 2021年5月17日)

(作成対象期間 2020年11月17日~2021年5月17日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/資産複合	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	別に定める投資信託証券	
組入制限	当ファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
分配方針	成長型 安定型	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配を行ないます。ただし、基準価額の水準等によっては、売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。また、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。
	分配型	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、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。基準価額の水準等によっては、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮して売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、内外の株式・債券・リート（REIT）およびコモディティ（商品先物取引等）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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/>

<4723>

<4724>

<4725>

指定投資信託証券

投資対象	指定投資信託証券
国内株式	J F l a g 中小型株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「J F l a g 中小型株ファンド」といいます。）
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド」といいます。）
	日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「日本長期成長株集中投資ファンド」といいます。）
海外株式	コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「コクサイ計量株式ファンド」といいます。）
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ/GQGグローバル・エクイティ」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスⅠ投資証券（円建） （以下、「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスⅠ」といいます。）
国内債券	マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM」といいます。）
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「明治安田日本債券アクティブ・ファンド」といいます。）
海外債券	ダイワ世界債券ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ世界債券ファンドM」といいます。）
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「T. ロウ・プライス新興国債券オープンM」といいます。）
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM」といいます。）
	L M・ブランディワイン外国債券ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「L M・ブランディワイン外国債券ファンド」といいます。）
	ダイワ中長期世界債券ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ中長期世界債券ファンド」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（F O F s 用）」の投資証券（米ドル建） （以下、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」といいます。）
国内リート	ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド
海外リート	ダイワ海外R E I T・マザーファンド
	ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド
コモディティ	Daiwa “R I C I” Fund （以下、「ダイワ “R I C I” ファンド」といいます。）

成長型

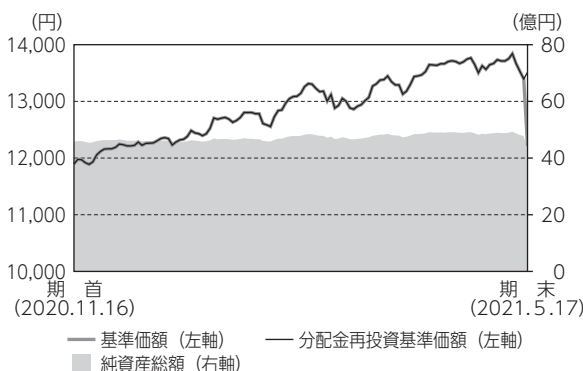
最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配金)		期中騰落率	投資信託証券 組入比率	不動産 投資指数 先物比率	純資産 総額
	円	円				
25期末(2019年5月15日)	10,898	10	△1.8%	98.0%	—	5,187
26期末(2019年11月15日)	11,418	150	6.1%	99.0%	0.1	4,990
27期末(2020年5月15日)	10,004	10	△12.3%	98.5%	0.1	4,016
28期末(2020年11月16日)	11,895	50	19.4%	98.4%	0.1	4,574
29期末(2021年5月17日)	12,214	1,300	13.6%	99.2%	0.1	4,347

(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) 不動産投資指数先物比率は買建比率－売建比率です。
 (注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

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はありません。
 *分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期首：11,895円
 期末：12,214円(分配金1,300円)
 騰落率：13.6%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

海外株式や国内株式を資産クラスとするファンドの上昇が、基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率	不動産 投資指数 先物比率
	円	騰落率		
(期首) 2020年11月16日	11,895	—	98.4%	0.1%
11月末	12,163	2.3%	98.7%	0.1%
12月末	12,485	5.0%	98.8%	0.1%
2021年1月末	12,608	6.0%	98.9%	0.1%
2月末	13,118	10.3%	98.8%	0.1%
3月末	13,448	13.1%	98.7%	0.1%
4月末	13,735	15.5%	98.8%	0.1%
(期末) 2021年5月17日	13,514	13.6%	99.2%	0.1%

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.11.17~2021.5.17)

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、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新型コロナウイルスワクチンが承認されて接種が始まったことが好感され、上昇しました。その後も、2021年1月に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て大統領府および上下両院共に民主党が制したことから、大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、堅調に推移しました。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。

海外株式市況

海外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、米国大統領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新型コロナウイルスのワクチンが承認されて接種が始まったことなどを背景に、上昇しました。2021年1月には、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、株価は上昇基調で推移しました。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。

新興国株式市況は、当作成期首より、米国大統領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などを背景に上昇しました。2021年2月中旬以降は、米国長期金利の上昇への懸念や株式市場の高値警戒感から利益確定売りが優勢となり、やや軟調な展開となりました。

国内債券市況

国内債券市場では、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、日銀による長短金利操作のもとで長期金利はおおむね横ばいで推移しました。2021年1月以降は、米国の追加経済対策への期待や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、長期金利は上昇しました。しかし3月には、日銀が長期金利の変動幅の明確化や連続指値オペ制度の導入を発表したことなどから、当作成期末にかけて長期金利の上昇は一服しました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国は金利上昇し、新興国は横ばいとなりました。

先進国債券市況は下落しました。当作成期首から、米国の大統領選挙で民主党の勝利が確実となると、大規模な景気刺激策への期待から長期金利は上昇しました。2021年1月上旬に入ると、米国で民主党が大統領府および連邦議会上下両院を制する状態となったことで追加の財政政策への期待が高まったことや、新型コロナウイルスのワクチン接種が急速に進んだことによる早期の景気回復期待から、金利上昇は加速しました。また、ユーロ圏周辺国債については、市場のリスク回避姿勢が後退したことでドイツ国債に対するスプレッド(金利格差)は縮小しましたが、ドイツ国債が金利上昇したため、金利は上昇しました。

新興国債券市況は横ばいとなりました。当作成期首より、ワクチン開発で進展があったことから、米ドル建新興国債券の価格は上昇(金利は低下)しました。しかし2021年に入ると、米国金利が上昇したことにより、米ドル建新興国債券の金利も上昇しました。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)はおおむね横ばいで推移しました。

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ワクチン開発の進展を受けてリスク選好姿勢が強まり、上昇しました。2020年12月以降は、公募増資が一落したことや9月に続く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などによって需給が改善し、上昇しました。2021年1月以降は、緊急事態宣言の再発出があったものの、公募増資の規模は引き続き小さく需給が良好な中で、日本株式に対する出遅れ感もあり、上昇が続きました。2月下旬から3月上旬にかけては、国内外での金利上昇懸念から下落しました。3月中旬以降は、金利が落ち着いてきたことに加え、12月に続く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などによって需給が改善し、上昇しました。4月以降も、長期金利の低位安定を背景に上昇が続く中、当作成期末を迎えました。また、米国の投資ファンドによって、ある中堅オフィス銘柄に対するT O B(投資口公開買い付け)が発表されたことも上昇に寄与したとみられます。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、米国では、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済正常化期待などを好感して上昇しました。欧州でも、ワクチン普及による経済正常化期待を受けて、フランスやオランダを中心に上昇しました。アジア・オセアニアでは、感染拡大の収束傾向を背景に、オーストラリアや香港が上昇しました。

コモディティ(商品)市況

商品市況は上昇しました。

商品市況は、当作成期首から、O P E C(石油輸出国機構)加盟国などによる協調減産が2021年以降も継続するとの見方を受けたエネルギーセクター、米ドル安が要因でメタルセクターおよび南米産地の干ばつへの懸念があった農産物セクターにより、上昇しました。その後、各国で新型コロナウイルスのワクチン接種が開始されると、エネルギーセクターや産業金属を含むメタルセクターにより、上昇しました。2021年2月は、米国の追加経済対策の早期実現期待からエネルギーセクターや産業金属を含むメタルセクターにより、上昇しました。また、ワクチン普及による世界経済の回復期待は、コモディティ相場全体を押し上げました。3月は、O P E C加盟国などが協調減産規模を縮小するとの見方が強くなってきたことおよび

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

び欧州各国でウイルス感染が拡大したことなどによるエネルギーセクターならびに米ドル高を受けた金属セクターを中心にコモディティは軟調に推移しました。4月からは、主要農産物が、米国産地の寒冷や南米産地の干ばつによる世界的な供給懸念から大きく上昇したことや、気候変動サミットを経て脱炭素化の流れから産業金属を含む金属セクターが期待されたことによって堅調に推移し、当作成期末を迎えました。

為替相場

為替相場はおおむね上昇（円安）しました。

為替相場は、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が進み感染状況が改善基調になったことなどから市場のリスク選好姿勢が強まり、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」

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・引続き成長性を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて（2020.11.17～2021.5.17）

資産配分については、国内株式および海外株式の比率を引き上げ、国内債券および海外債券の比率を引き下げました。組入ファンドについては、2021年2月に日本長期成長株集中投資ファンド、LM・ブランディワイン外国債券ファンドを追加しました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
国内株式	J Flag 中小型株ファンド	%	%
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	△7.8	6.0
	日本長期成長株集中投資ファンド（追加）	△4.0	—
海外株式	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	24.4	32.7
	マン・ニューリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	10.8	4.9
	コクサイ計量株式ファンド	23.1	2.3
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	1.2	5.7
	T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	6.7	1.9
海外債券	LM・ブランディワイン外国債券ファンド（追加）	3.2	—
	ダイワ中長期世界債券ファンド	△0.4	8.6
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	9.3	2.1
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	23.8	4.8
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	20.5	3.2
コモディティ	ダイワ“RICI”ファンド	39.9	2.8

（注1）組入比率は純資産総額に対する比率。

（注2）「日本長期成長株集中投資ファンド」の騰落率は、2021年2月12日から当作成期末までの期間で算出。

（注3）「LM・ブランディワイン外国債券ファンド」の騰落率は、2021年2月8日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2020年11月17日 ～2021年5月17日	
当期分配金（税込み）	（円）	1,300
対基準価額比率	（%）	9.62
当期の収益	（円）	1,300
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	2,213

（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。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 30.76円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 1,581.49
(c) 収益調整金	94.31
(d) 分配準備積立金	1,807.24
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,513.81
(f) 分配金	1,300.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	2,213.81

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・引続き成長性を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

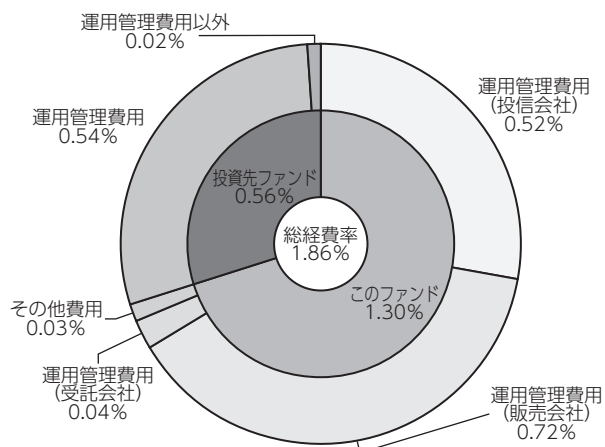
項目	当期 (2020.11.17~2021.5.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	82円	0.636%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,919円です。
（投信会社）	(33)	(0.258)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(46)	(0.357)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.006	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）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.006)	
有価証券取引税	0	0.001	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
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
その他費用	2	0.013	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)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	85	0.656	

(注1) 当作成期中の費用（消費税がかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

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1.86%です。



総経費率 (①+②+③)	1.86%
①このファンドの費用の比率	1.30%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.54%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

(注1) ①の費用は、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。
 (注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
 (注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
 (注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
 (注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2020年11月17日から2021年5月17日まで)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内				
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	45,075.841	71,000	386,332.533	611,000
日本長期成長株集中投資ファンド	258,228.457	583,000	20,005.583	43,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	7,186.49	8,000	164,269.614	184,000
コクサイ計量株式ファンド	27,180.244	35,000	350,444.11	471,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	196,614.051	240,000	56,261.603	75,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	12,889.526	15,000	276,442.314	323,000
J Flag 中小型株ファンド	3,195.453	21,000	2,207.524	15,000
LM・プランディワイン外国債券ファンド	111,474.439	140,000	9,320.388	12,000
外国				
ダイワ "R I C I" ファンド	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	-	-	6.5	439

(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11月17日から2021年5月17日まで)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
外(邦貨建)				
マン・ニューメリック・エマーシング・マーケット・エクイティ クラスI	-	-	4,064,806	45,000
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年11月17日から2021年5月17日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	-	-	17,211	56,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	-	-	19,276	42,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワJ-REITアクティブ・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11月17日から2021年5月17日まで)

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
投資信託証券	百万円 53,169	百万円 13,398	% 25.2	百万円 44,236	百万円 12,228	% 27.6
不動産投信指数先物取引	5,243	-	-	5,810	-	-
コール・ローン	365,980	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合0.2%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーフンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) ダイワ海外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。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2020年11月17日から2021年5月17日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資信託証券	百万円 88	百万円 -	百万円 1,589

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 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11月17日から2021年5月17日まで)

種 類	当 期	
	買 付 額	売 付 額
投資信託証券	百万円 3,413	-

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 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11月17日から2021年5月17日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	301千円
うち利害関係人への支払額 (B)	83千円
(B) / (A)	27.5%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券、大和証券オフィス投資法人です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
国内株式ファンド	千口	千円	%
J Flag 中小型株ファンド	41,503.712	257,144	5.9
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	439,763.439	688,625	15.8
日本長期成長株集中投資ファンド	238,222.874	508,153	11.7
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	938,486.941	1,382,297	31.8
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	325,758.919	432,640	10.0
国内債券ファンド			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	77,361.415	86,977	2.0
海外債券ファンド			
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	95,448.574	92,995	2.1
LM・プランディワイン外国債券ファンド	102,154.051	132,146	3.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	74,383.999	86,054	2.0
合 計	□ 数 銘柄数	金 額 9,929,924	比 率 <84.4%>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
外国投資信託証券	千口	千円	%
マン・ニューメリック・エマーシング・マーケット・エクイティ クラスI	7,282,932	84,583	1.9

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			比 率
	□ 数	評 価 額	比 率	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券 ダイワ「RICI」ファンド	千口 17,080,727	千アメリカ・ドル 1,178	千円 128,975	% 3.0

ファンド名	当 期 末			比 率
	□ 数	評 価 額	比 率	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託証券 グローバル・ハイ・ イールド・ポートフォリオⅡ	千口 10,888,051	千アメリカ・ドル 902	千円 98,826	% 2.3

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率	□ 数	評 価 額	比 率
		千円	%		千円	%
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	千口 80,941	千円 63,730	216,000	千口 63,730	千円 216,000	216,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	千口 76,413	千円 57,137	130,376	千口 57,137	千円 130,376	130,376

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 3,796,011	% 78.4
投資信託証券	183,410	3.8
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	216,000	4.5
ダイワ海外REIT・マザーファンド	130,376	2.7
コール・ローン等、その他	514,588	10.6
投資信託財産総額	4,840,387	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17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.45円、1カナダ・ドル=90.29円、1オーストラリア・ドル=84.96円、1香港ドル=14.09円、1シンガポール・ドル=82.02円、1ニュージーランド・ドル=79.13円、1イギリス・ポンド=154.23円、1ユーロ=132.77円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(352,647千円)の投資信託財産総額(4,840,387千円)に対する比率は、7.3%です。
ダイワ海外REIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(93,628,944千円)の投資信託財産総額(94,589,003千円)に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,867,708,477円
コール・ローン等	514,588,209
投資信託受益証券(評価額)	3,796,011,284
投資信託証券(評価額)	183,410,227
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	216,000,441
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	130,376,881
未収入金	27,321,435
(B) 負債	520,648,932
未払金	27,362,250
未払収益分配金	462,695,959
未払解約金	317,257
未払信託報酬	30,079,079
その他未払費用	194,387
(C) 純資産総額(A-B)	4,347,059,545
元本	3,559,199,687
次期繰越損益金	787,859,858
(D) 受益権総口数	3,559,199,687口
1万口当り基準価額(C/D)	12,214円

*期首における元本額は3,845,696,035円、当作成期間中における追加設定元本額は24,348,630円、同解約元本額は310,844,978円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は12,214円です。

■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年5月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	5,656,677円
受取配当金	5,661,655
受取利息	12
支払利息	△ 4,990
(B) 有価証券売買損益	598,746,596
売買益	673,674,083
売買損	△ 74,927,487
(C) 信託報酬等	△ 30,569,012
(D) 当期損益金(A+B+C)	573,834,261
(E) 前期繰越損益金	643,234,249
(F) 追加信託差損益金	33,487,307
(配当等相当額)	(33,568,062)
(売買損益相当額)	(△ 80,755)
(G) 合計(D+E+F)	1,250,555,817
(H) 収益分配金	△ 462,695,959
次期繰越損益金(G+H)	787,859,858
追加信託差損益金	33,487,307
(配当等相当額)	(33,568,062)
(売買損益相当額)	(△ 80,755)
分配準備積立金	754,372,551

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産(親投資信託)の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用:412,327円(未監査)

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	10,950,281円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	562,883,980
(c) 収益調整金	33,568,062
(d) 分配準備積立金	643,234,249
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,250,636,572
(f) 分配金	462,695,959
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	787,940,613
(h) 受益権総口数	3,559,199,687口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	1,300円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」があります。
・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)、残りの額が普通分配金です。
・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

《お知らせ》
■投資対象ファンドの変更について
投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
・日本長期成長株集中投資ファンド(適格機関投資家専用)

安定型

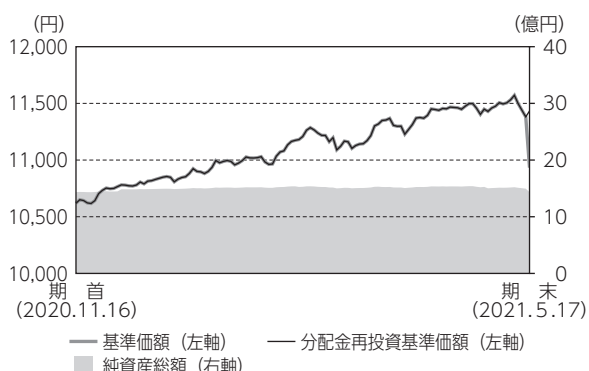
最近5期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託 証券 組入比率	不動産 投資 先物 比率	純資産 総額
	(分配金)	税込み 分配金	期 騰落率			
25期末(2019年5月15日)	円 10,363	円 50	% 0.1	% 98.2	% -	百万円 1,733
26期末(2019年11月15日)	10,669	100	3.9	98.7	0.1	1,714
27期末(2020年5月15日)	9,697	50	△ 8.6	98.7	0.1	1,323
28期末(2020年11月16日)	10,619	50	10.0	98.5	0.1	1,435
29期末(2021年5月17日)	10,933	500	7.7	98.8	0.1	1,433

(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) 不動産投資指先物比率は買建比率-売建比率です。
 (注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

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はありません。
 *分配金を再投資するかどうかについては、お客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: 10,619円
 期末: 10,933円(分配金500円)
 騰落率: 7.7%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

海外株式やコモディティを資産クラスとするファンドの上昇が、基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額		投資信託 証券 組入比率	不動産 投資 先物 比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年11月16日	円 10,619	% -	% 98.5	% 0.1
11月末	10,747	1.2	98.7	0.1
12月末	10,924	2.9	98.5	0.1
2021年1月末	10,983	3.4	98.9	0.2
2月末	11,197	5.4	98.7	0.1
3月末	11,375	7.1	98.8	0.1
4月末	11,506	8.4	98.9	0.1
(期末) 2021年5月17日	11,433	7.7	98.8	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2020.11.17~2021.5.17)

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、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新型コロナウイルスワクチンが承認されて接種が始まったことが好感され、上昇しました。その後も、2021年1月に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て大統領府および上下両院共に民主党が制したことから、大型経済対策などの政策の実現が現実味を帯び、堅調に推移しました。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。

海外株式市況

海外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、米国大統領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新型コロナウイルスのワクチンが承認されて接種が始まったことなどを背景に、上昇しました。2021年1月には、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、株価は上昇基調で推移しました。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。
 新興国株式市況は、当作成期首より、米国大統領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などを背景に上昇しました。2021年2月中旬以降は、米国長期金利の上昇への懸念や株式市場の高値警戒感から利益確定売りが優勢となり、やや軟調な展開となりました。

国内債券市況

国内債券市場では、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、日銀による長短金利操作のもとで長期金利はおおむね横ばいで推移しました。2021年1月以降は、米国の追加経済対策への期待や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、長期金利は上昇しました。しかし3月には、日銀が長期金利の変動幅の明確化や連続指値オペ制度の導入を発表したことなどから、当作成期末にかけて長期金利の上昇は一服しました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国は金利上昇し、新興国は横ばいとなりました。
 先進国債券市況は下落しました。当作成期首から、米国の大統領選挙で民主党の勝利が確実となると、大規模な景気刺激策への期待から長期金利は上昇しました。2021年1月上旬に入ると、米国で民主党が大統領府および連邦議会上下両院を制する状態となったことで追加の財政政策への期待が高まったことや、新型コロナウイルスのワクチン接種が急速に進んだことによる早期の景気回復期待から、金利上昇は加速しました。また、ユーロ圏周辺国債については、市場のリスク回避姿勢が後退したことでドイツ国債に対するスプレッド(金利格差)は縮小しましたが、ドイツ国債が金利上昇したため、金利は上昇しました。
 新興国債券市況は横ばいとなりました。当作成期首より、ワクチン開発で進展があったことから、米ドル建新興国債券の価格は上昇(金利は低下)しました。しかし2021年に入ると、米国金利が上昇したことにより、米ドル建新興国債券の金利も上昇しました。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)はおおむね横ばいで推移しました。

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ワクチン開発の進展を受けてリスク選好姿勢が強まり、上昇しました。2020年12月以降は、公募増資が一落したことや9月に続くFTSE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などによって需給が改善し、上昇しました。2021年1月以降は、緊急事態宣言の再発出があったものの、公募増資の規模は引き続き小さく需給が良好な中で、日本株式に対する出遅れ感もあり、上昇が続きました。2月下旬から3月上旬にかけては、国内外での金利上昇懸念から下落しました。3月中旬以降は、金利が落ち着いてきたことに加え、12月に続くFTSE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などによって需給が改善し、上昇しました。4月以降も、長期金利の低位安定を背景に上昇が続く中、当作成期末を迎えました。また、米国の投資ファンドによって、ある中堅オフィス銘柄に対するTOB(投資口公開買い付け)が発表されたことも上昇に寄与したとみられます。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。
 海外リート市況は、米国では、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済正常化期待などを好感して上昇しました。欧州でも、ワクチン普及による経済正常化期待を受けて、フランスやオランダを中心に上昇しました。アジア・オセアニアでは、感染拡大の収束傾向を背景に、オーストラリアや香港が上昇しました。

コモディティ(商品)市況

商品市況は上昇しました。
 商品市況は、当作成期首から、OPEC(石油輸出国機構)加盟国などによる協調減産が2021年以降も継続するとの見方を受けたエネルギーセクター、米ドル安が要因でメタルセクターおよび南米産地の干ばつへの懸念があった農産物セクターにより、上昇しました。その後、各国で新型コロナウイルスのワクチン接種が開始されると、エネルギーセクターや産業金属を含むメタルセクターにより、上昇しました。2021年2月は、米国の追加経済対策の早期実現期待からエネルギーセクターや産業金属を含むメタルセクターにより、上昇しました。また、ワクチン普及による世界経済の回復期待は、コモディティ相場全体を押し上げました。3月は、OPEC加盟国などが協調減産規模を縮小するとの見方が強くなってきたことおよび

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2020年11月17日 ～2021年5月17日	
当期分配金（税込み）	（円）	500
対基準価額比率	（%）	4.37
当期の収益	（円）	500
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,054

- (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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 32.39円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 774.68
(c) 収益調整金	105.43
(d) 分配準備積立金	641.76
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,554.28
(f) 分配金	500.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,054.28

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

■今後の運用方針

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・引続きリスク分散を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

び欧州各国でウイルス感染が拡大したことなどによるエネルギーセクターならびに米ドル高を受けたメタルセクターを中心にコモディティは軟調に推移しました。4月からは、主要農産物が、米国産地の寒冷や南米産地の干ばつによる世界的な供給懸念から大きく上昇したことや、気候変動サミットを経て脱炭素化の流れから産業金属を含むメタルセクターが期待されたことによって堅調に推移し、当作成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場はおおむね上昇（円安）しました。

為替相場は、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が進み感染状況が改善基調になったことなどから市場のリスク選好姿勢が強まり、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」

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・引続きリスク分散を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

■ポートフォリオについて（2020.11.17～2021.5.17）

資産配分については、国内株式および海外株式の比率を引き上げ、国内債券および海外債券の比率を引き下げました。組入ファンドについては、2021年2月に日本長期成長株集中投資ファンド、ダイワ/GQGグローバル・エクイティを追加しました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率		
		当作成期首	当作成期末	
国内株式	J Flag 中小型株ファンド	%	%	%
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	△7.8	3.0	2.8
	日本長期成長株集中投資ファンド（追加）	△4.0	—	4.8
海外株式	コクサイ計量株式ファンド	24.4	11.0	9.9
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ（追加）	8.8	—	4.9
国内債券	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	1.1	18.5	19.0
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	1.2	18.5	13.0
海外債券	T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	6.7	5.0	5.0
	LM・プランディワイン外国債券ファンド	6.5	5.0	5.0
	ダイワ中長期世界債券ファンド	△0.4	11.9	7.9
国内リート	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	9.3	2.2	2.3
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	23.8	5.0	4.9
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	20.5	3.2	2.9
コモディティ	ダイワ“RICI”ファンド	39.9	4.7	4.9

- (注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
 (注2) 「日本長期成長株集中投資ファンド」の騰落率は、2021年2月12日から当作成期末までの期間で算出。
 (注3) 「ダイワ/GQGグローバル・エクイティ」の騰落率は、2021年2月8日から当作成期末までの期間で算出。

■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

■分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

1万口当りの費用の明細

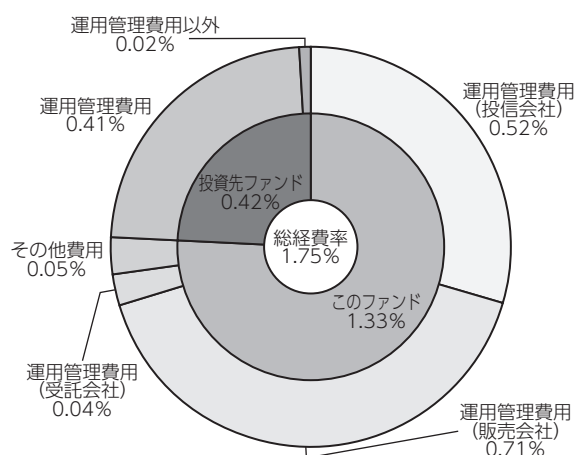
項目	当期 (2020.11.17~2021.5.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	71円	0.636%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,115円です。
（投信会社）	(29)	(0.258)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(40)	(0.356)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.006	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）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.006)	
有価証券取引税	0	0.001	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
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
その他費用	3	0.026	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）	(2)	(0.020)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	74	0.669	

(注1) 当作成期中の費用（消費税がかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みません。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直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1.75%です。



総経費率 (①+②+③)	1.75%
①このファンドの費用の比率	1.33%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.41%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

(注1) ①の費用は、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。
 (注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
 (注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
 (注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
 (注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2020年11月17日から2021年5月17日まで)

	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
国	千口	千円	千口	千円	
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	16,585,364	20,000	13,988.31	17,000	
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	44,050.148	69,000	47,828.163	76,000	
日本長期成長株集中投資ファンド	33,310.098	75,000	930.492	2,000	
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	12,578.617	14,000	85,594.915	96,000	
コクサイ計量株式ファンド	24,965.409	35,000	61,974.561	83,000	
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	61,236.019	75,000	8,348.953	11,000	
ダイワ中長期世界債券ファンド	2,559.946	3,000	52,206.05	61,000	
内	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	-	-	4,116.497	4,000
J Flag 中小型株ファンド	149.265	1,000	-	-	
LM・プランディワイン外国債券ファンド	810.965	1,000	3,901.065	5,000	
外国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル	
ダイワ "R I C I" ファンド	-	-	3.3	221	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年11月17日から2021年5月17日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	362	1,000	5,766	19,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	534	1,000	6,606	14,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワJ-REITアクティブ・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11月17日から2021年5月17日まで)

決 算 期	当		期	
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D
区分	百万円	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	53,169	13,398	25.2	44,236
不動産投信指数先物取引	5,243	-	-	5,810
コール・ローン	365,980	-	-	-

(注) 平均保有割合0.1%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) ダイワ海外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。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2020年11月17日から2021年5月17日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	88	-	1,589

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

(5) 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11月17日から2021年5月17日まで)

種 類	当 期	
	買 付 額	売 付 額
投資信託証券	3,413	0

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 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11月17日から2021年5月17日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	96千円
うち利害関係人への支払額 (B)	26千円
(B)/(A)	27.7%

(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まず。

※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です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期		評 価 額	比 率
	口 数	金 額		
国内株式ファンド	千口	千円		%
J Flag 中小型株ファンド	6,473.099	40,105	40,105	2.8
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	107,674.326	168,607	168,607	11.8
日本長期成長株集中投資ファンド	32,379.606	69,068	69,068	4.8
海外株式ファンド				
コクサイ計量株式ファンド	96,196.957	141,688	141,688	9.9
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	52,887.066	70,239	70,239	4.9
国内債券ファンド				
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	223,582.547	272,122	272,122	19.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	165,550.229	186,128	186,128	13.0
海外債券ファンド				
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	73,436.362	71,549	71,549	5.0
LM・プランディワイン外国債券ファンド	55,483.889	71,773	71,773	5.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	97,833.983	113,184	113,184	7.9
合 計	口 数	金 額	911,498,064	1,204,466
	銘柄数	<比率>	10銘柄	<84.0%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期		未		比 率
	口 数	評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	千円	%
ダイワ "R I C I" ファンド	9.230956	636	69,702	69,702	4.9

フ ァ ン ド 名	当 期		未		比 率
	口 数	評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	3.588073	297	32,567	32,567	2.3

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	口 数	金 額	評 価 額	口 数	金 額	評 価 額
	千口	千円	千円	千口	千円	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	26,056	20,652	20,652	26,056	20,652	69,996
ダイワ海外REIT・マザーファンド	24,493	18,422	18,422	24,493	18,422	42,035

(注) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

■投資信託財産の構成

2021年5月17日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,274,169	84.3
投資信託証券	32,567	2.2
ダイワREITアクティブ・マザーファンド	69,996	4.6
ダイワ海外REIT・マザーファンド	42,035	2.8
コール・ローン等、その他	93,197	6.1
投資信託財産総額	1,511,966	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17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.45円、1カナダ・ドル=90.29円、1オーストラリア・ドル=84.96円、1香港ドル=14.09円、1シンガポール・ドル=82.02円、1ニュージーランド・ドル=79.13円、1イギリス・ポンド=154.23円、1ユーロ=132.77円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（117,140千円）の投資信託財産総額（1,511,966千円）に対する比率は、7.7%です。
 ダイワ海外REIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（93,628,944千円）の投資信託財産総額（94,589,003千円）に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月17日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	1,522,894,653円
コール・ローン等	93,197,159
投資信託受益証券(評価額)	1,274,169,467
投資信託証券(評価額)	32,567,428
ダイワREITアクティブ・マザーファンド(評価額)	69,996,592
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	42,035,433
未収入金	10,928,574
(B) 負債	89,634,196
未払金	10,944,900
未払収益分配金	65,550,051
未払解約金	3,491,135
未払信託報酬	9,586,223
その他未払費用	61,887
(C) 純資産総額(A-B)	1,433,260,457
元本	1,311,001,029
次期繰越損益金	122,259,428
(D) 受益権総口数	1,311,001,029口
1万口当り基準価額(C/D)	10,933円

- * 期首における元本額は1,351,428,062円、当作成期間中における追加設定元本額は42,215,186円、同解約元本額は82,642,219円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は10,933円です。

■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年5月17日

項目	当 期
(A) 配当等収益	2,788,121円
受取配当金	2,789,829
受取利息	2
支払利息	△ 1,710
(B) 有価証券売買損益	112,964,086
売買益	125,008,414
売買損	△ 12,044,328
(C) 信託報酬等	△ 9,943,637
(D) 当期損益金(A+B+C)	105,808,570
(E) 前期繰越損益金	84,135,846
(F) 追加信託差損益金	△ 2,134,937
(配当等相当額)	(13,821,962)
(売買損益相当額)	(△ 15,956,899)
(G) 合計(D+E+F)	187,809,479
(H) 収益分配金	△ 65,550,051
次期繰越損益金(G+H)	122,259,428
追加信託差損益金	△ 2,134,937
(配当等相当額)	(13,821,962)
(売買損益相当額)	(△ 15,956,899)
分配準備積立金	124,394,365

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
 (注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：128,150円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,247,442円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	101,561,128
(c) 収益調整金	13,821,962
(d) 分配準備積立金	84,135,846
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	203,766,378
(f) 分配金	65,550,051
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	138,216,327
(h) 受益権総口数	1,311,001,029口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	500円

- <分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

《お知らせ》

- 投資対象ファンドの変更について
 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
 ・日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

分配型

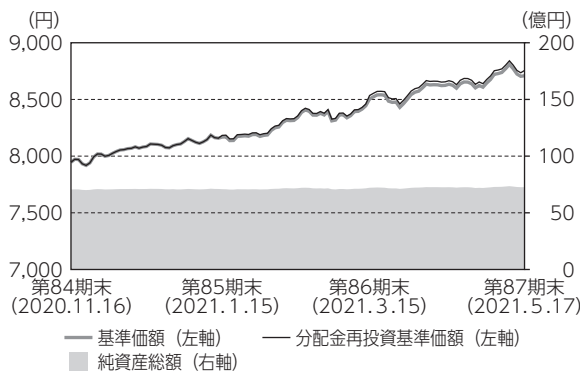
最近15期の運用実績

決算期	基準価額		騰落率	投資信託証券組入比率	不動産投資先物比率	純資産総額
	(円)	(円)				
73期末(2019年1月15日)	7,383	20	△4.3	97.8	—	8,457
74期末(2019年3月15日)	7,814	20	6.1	98.3	—	8,731
75期末(2019年5月15日)	7,693	20	△1.3	98.3	—	8,226
76期末(2019年7月16日)	7,881	20	2.7	98.5	—	8,241
77期末(2019年9月17日)	7,914	20	0.7	98.5	—	8,123
78期末(2019年11月15日)	7,985	20	1.1	98.4	0.1	8,008
79期末(2020年1月15日)	8,232	20	3.3	98.8	0.1	8,095
80期末(2020年3月16日)	7,155	20	△12.8	96.8	0.1	6,880
81期末(2020年5月15日)	7,172	20	0.5	97.9	0.1	6,834
82期末(2020年7月15日)	7,699	15	7.6	98.4	0.1	7,262
83期末(2020年9月15日)	7,919	15	3.1	98.5	0.1	7,189
84期末(2020年11月16日)	7,946	15	0.5	98.4	0.1	7,057
85期末(2021年1月15日)	8,168	15	3.0	98.3	0.1	7,084
86期末(2021年3月15日)	8,504	15	4.3	98.5	0.1	7,210
87期末(2021年5月17日)	8,709	15	2.6	98.5	0.1	7,261

(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示します。
 (注3) 不動産投資先物比率は買建比率-売建比率です。
 (注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載していません。

運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
 * 分配金を再投資するかどうかについては、お客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

第85期首: 7,946円
 第87期末: 8,709円 (既払分配金45円)
 騰落率: 10.2% (分配金再投資ベース)

基準価額の主な変動要因

海外株式や海外債券を資産クラスとするファンドの上昇が、基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	年月日	基準価額		投資信託証券組入比率	不動産投資先物比率
		円	騰落率		
第85期	(期首) 2020年11月16日	7,946	—	98.4	0.1
	11月末	7,999	0.7	98.4	0.1
	12月末	8,154	2.6	98.2	0.1
	(期末) 2021年1月15日	8,183	3.0	98.3	0.1
第86期	(期首) 2021年1月15日	8,168	—	98.3	0.1
	1月末	8,174	0.1	98.5	0.1
	2月末	8,395	2.8	98.4	0.1
	(期末) 2021年3月15日	8,519	4.3	98.5	0.1
第87期	(期首) 2021年3月15日	8,504	—	98.5	0.1
	3月末	8,564	0.7	98.3	0.1
	4月末	8,722	2.6	98.3	0.1
	(期末) 2021年5月17日	8,724	2.6	98.5	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.11.17~2021.5.17)

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、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新型コロナウイルスワクチンが承認されて接種が始まったことが好感され、上昇しました。その後も、2021年1月に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て大統領府および上下両院共に民主党が制したこと、大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、堅調に推移しました。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。

海外株式市況

海外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、米国大統領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新型コロナウイルスのワクチンが承認されて接種が始まったことなどを背景に、上昇しました。2021年1月には、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、大型経済対策などの政策の実現が現実味を帯び、米国の経済回復への期待が高まったことが好感され、株価は上昇基調で推移しました。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。

新興国株式市況は、当作成期首より、米国大統領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などを背景に上昇しました。2021年2月中旬以降は、米国長期金利の上昇への懸念や株式市場の高値警戒感から利益確定売りが優勢となり、やや軟調な展開となりました。

国内債券市況

国内債券市場では、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、日銀による長短金利操作のもとで長期金利はおおむね横ばいで推移しました。2021年1月以降は、米国の追加経済対策への期待や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、長期金利は上昇しました。しかし3月には、日銀が長期金利の変動幅の明確化や連続指値オペ制度の導入を発表したことなどから、当作成期末にかけて長期金利の上昇は一服しました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国は金利上昇し、新興国は横ばいとなりました。

先進国債券市況は下落しました。当作成期首から、米国の大統領選挙で民主党の勝利が確実となると、大規模な景気刺激策への期待から長期金利は上昇しました。2021年1月上旬に入ると、米国で民主党が大統領府および連邦議会上下両院を制する状態となったことで追加の財政政策への期待が高まったことや、新型コロナウイルスのワクチン接種が急速に進んだことによる早期の景気回復期待から、金利上昇は加速しました。また、ユーロ圏周辺国債については、市場のリスク回避姿勢が後退したことでドイツ国債に対するスプレッド(金利格差)は縮小しましたが、ドイツ国債が金利上昇したため、金利は上昇しました。

新興国債券市況は横ばいとなりました。当作成期首より、ワクチン開発で進展があったことから、米ドル建新興国債券の価格は上昇(金利は低下)しました。しかし2021年に入ると、米国金利が上昇したことにより、米ドル建新興国債券の金利も上昇しました。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)はおおむね横ばいで推移しました。

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ワクチン開発の進展を受けてリスク選好姿勢が強まり、上昇しました。2020年12月以降は、公募増資が一段落したことや9月に続くFTSE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などによって需給が改善し、上昇しました。2021年1月以降は、緊急事態宣言の再発出があったものの、公募増資の規模は引き続き小さく需給が良好な中で、日本株式に対する出遅れ感もあり、上昇が続きました。2月下旬から3月上旬にかけては、国内外での金利上昇懸念から下落しました。3月中旬以降は、金利が落ち着いてきたことに加え、12月に続くFTSE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などによって需給が改善し、上昇しました。4月以降も、長期金利の低位安定を背景に上昇が続く中、当作成期末を迎えました。また、米国の投資ファンドによって、ある中堅オフィス銘柄に対するTOB(投資口公開買い付け)が発表されたことにも上昇に寄与したとみられます。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、米国では、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済正常化期待などを好意して上昇しました。欧州でも、ワクチン普及による経済正常化期待を受けて、フランスやオランダを中心に上昇しました。アジア・オセアニアでは、感染拡大の収束傾向を背景に、オーストラリアや香港が上昇しました。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

■コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。

商品市況は、当作成期首から、OPEC（石油輸出国機構）加盟国などによる協調減産が2021年以降も継続するとの見方を受けたエネルギーセクター、米ドル安が要因でメタルセクターおよび南米産地の干ばつへの懸念があった農産物セクターにより、上昇しました。その後、各国で新型コロナウイルスのワクチン接種が開始されると、エネルギーセクターや産業金属を含むメタルセクターにより、上昇しました。2021年2月は、米国の追加経済対策の早期実現期待からエネルギーセクターや産業金属を含むメタルセクターにより、上昇しました。また、ワクチン普及による世界経済の回復期待は、コモディティ相場全体を押し上げました。3月は、OPEC加盟国などが協調減産規模を縮小するとの見方が強くなってきたことおよび欧州各国でウイルス感染が拡大したことなどによるエネルギーセクターならびに米ドル高を受けたメタルセクターを中心にコモディティは軟調に推移しました。4月からは、主要農産物が、米国産地の寒冷や南米産地の干ばつによる世界的な供給懸念から大きく上昇したことや、気候変動サミットを経て脱炭素化の流れから産業金属を含むメタルセクターが期待されたことよって堅調に推移し、当作成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場はおおむね上昇（円安）しました。

為替相場は、米国の追加経済対策への期待が高まったことや、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が進み感染状況が改善基調になったことなどから市場のリスク選好姿勢が強まり、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」

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・引き続き分配を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等が必要に応じて決定します。

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

■ポートフォリオについて（2020.11.17～2021.5.17）

資産配分については、国内株式および海外株式の比率を引き上げ、国内債券および海外債券の比率を引き下げました。組入ファンドについては、2021年2月にダイワ/GQGグローバル・エクイティを追加しました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
国内株式	%	%	%
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	12.2	3.0	6.9
海外株式	24.4	11.9	9.8
コクサイ計量株式ファンド	8.8	—	5.9
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ（追加）	1.2	4.8	1.0
国内債券	7.3	20.5	29.9
ダイワ世界債券ファンドM	6.7	8.0	8.0
T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	0.4	5.0	4.7
海外債券	△0.4	18.1	5.9
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	9.3	7.7	7.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	23.8	4.9	5.0
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	19.1	12.3	11.9
国内リート	39.9	2.8	3.3
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	—	—	—
海外リート	—	—	—
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	—	—	—
コモディティ	—	—	—
ダイワ“RICI”ファンド	—	—	—

（注1）組入比率は純資産総額に対する比率。

（注2）「ダイワ/GQGグローバル・エクイティ」の騰落率は、2021年2月8日から当作成期末までの期間で算出。

■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

■分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第85期	第86期	第87期
	2020年11月17日 ～2021年1月15日	2021年1月16日 ～2021年3月15日	2021年3月16日 ～2021年5月17日
当期分配金（税込み）（円）	15	15	15
対基準価額比率（%）	0.18	0.18	0.17
当期の収益（円）	15	15	15
当期の収益以外（円）	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	122	137	149

（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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第85期	第86期	第87期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 27.13円	✓ 29.06円	✓ 27.64円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	34.20	34.22	34.24
(d) 分配準備積立金	76.61	88.73	102.77
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	137.95	152.02	164.66
(f) 分配金	15.00	15.00	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	122.95	137.02	149.66

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

■今後の運用方針

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・引き続き分配を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等が必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

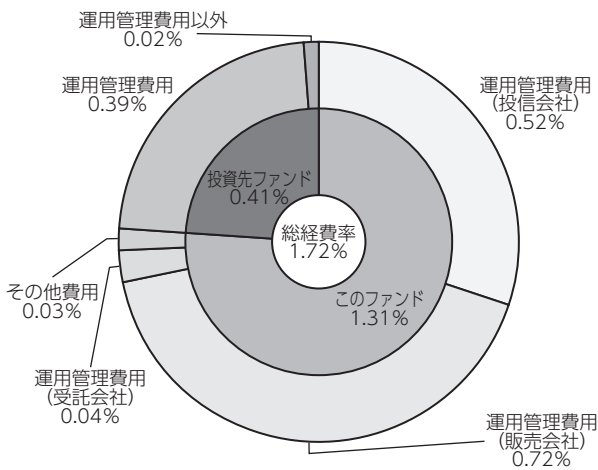
項目	第85期～第87期 (2020.11.17～2021.5.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	53円	0.636%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は8,329円です。
（投信会社）	(21)	(0.258)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(30)	(0.357)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.010	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）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.010)	
有価証券取引税	0	0.004	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
（投資信託証券）	(0)	(0.004)	
その他費用	1	0.015	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(1)	(0.006)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	55	0.665	

(注1) 当作成期中の費用（消費税がかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みません。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直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1.72%です。



総経費率 (①+②+③)	1.72%
①このファンドの費用の比率	1.31%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.39%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

(注1) ①の費用は、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。
 (注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
 (注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
 (注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
 (注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2020年11月17日から2021年5月17日まで)

決算期	第 85 期 ~ 第 87 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内				
ダイワ世界債券ファンドM	913,662.721	611,000	-	-
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	197,135.675	308,000	32,674.663	50,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	-	-	241,952.515	271,000
国内				
コクサイ計量株式ファンド	126,696.443	180,000	356,927.044	471,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	342,399.94	420,000	19,252.129	26,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	14,486.579	17,000	745,037.001	870,000
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	-	-	5,265.929	5,000
外国				
ダイワ "R I C I" ファンド	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	-	-	4.4	282

(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11月17日から2021年5月17日まで)

決算期	第 85 期 ~ 第 87 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国				
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	(-)	(-)	7,555.73	635

(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、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、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) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年11月17日から2021年5月17日まで)

決算期	第 85 期 ~ 第 87 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド	-	-	52,421	150,000
ダイワJ-R E I T アクティブ・マザーファンド	-	-	20,503	64,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワ・グローバル R E I T ・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。

(3) ダイワJ-R E I T アクティブ・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11月17日から2021年5月17日まで)

決算期	当 期					
	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	53,169	13,398	25.2	44,236	12,228	27.6
不動産投信指数先物取引	5,243	-	-	5,810	-	-
コール・ローン	365,980	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合0.3%
※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。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2020年11月17日から2021年5月17日まで)

種 類	第 85 期 ~ 第 87 期		
	ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	第87期末保有額
投資信託証券	百万円 88	百万円 -	百万円 1,589

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 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11月17日から2021年5月17日まで)

種 類	第 85 期 ~ 第 87 期	
	ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	額
投資信託証券	百万円 3,413	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 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11月17日から2021年5月17日まで)

項 目	第 85 期 ~ 第 87 期
売買委託手数料総額 (A)	723千円
うち利害関係人への支払額 (B)	124千円
(B) / (A)	17.2%

(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まず。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期中の当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券、大和証券オフィス投資法人です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 87 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千円
国内株式ファンド			
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	318,642.245	498,961	6.9
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	480,806.584	708,180	9.8
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	323,147.811	429,172	5.9
国内債券ファンド			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	63,209.347	71,066	1.0
海外債券ファンド			
ダイワ世界債券ファンドM	3,130,328.995	2,168,065	29.9
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	595,978.93	580,662	8.0
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	366,056.743	341,713	4.7
ダイワ中長期世界債券ファンド	371,045.309	429,262	5.9
合 計	口 数 5,649,215.964 銘柄数 <比率> 8銘柄	5,227,085	<72.0%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 87 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
外国投資信託受益証券				
ダイワ "R I C I" ファンド	31.937119	2,203	241,155	3.3

フ ァ ン ド 名	第 87 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
外国投資信託証券				
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	55.64991	4,614	505,110	7.0

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託残高

種 類	第84期末	第 87 期 末	評 価 額
	口 数	口 数	
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	328,664	276,242	867,621
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	126,655	106,152	359,781

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月17日現在

項 目	第 87 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 5,468,240	% 75.0
投資信託証券	505,110	6.9
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	867,621	11.9
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	359,781	4.9
コール・ローン等、その他	91,130	1.3
投資信託財産総額	7,291,885	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17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.45円、1カナダ・ドル=90.29円、1オーストラリア・ドル=84.96円、1香港ドル=14.09円、1シンガポール・ドル=82.02円、1ニュージーランド・ドル=79.13円、1イギリス・ポンド=154.23円、1ユーロ=132.77円です。

(注3) 第87期末における外貨建純資産（763,486千円）の投資信託財産総額（7,291,885千円）に対する比率は、10.5%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第87期末における外貨建純資産（82,967,292千円）の投資信託財産総額（83,790,859千円）に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年1月15日)、(2021年3月15日)、(2021年5月17日)現在

項 目	第 85 期 末	第 86 期 末	第 87 期 末
(A) 資産	7,139,072,397円	7,238,803,343円	7,291,885,653円
コール・ローン等	97,262,303	86,992,096	91,130,242
投資信託受益証券(評価額)	5,330,274,210	5,407,177,996	5,468,240,964
投資信託証券(評価額)	505,256,391	502,528,036	505,110,807
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	838,890,269	881,995,476	867,621,935
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	340,388,186	360,109,739	359,781,705
未収入金	27,000,000	-	-
その他未収収益	1,038	-	-
(B) 負債	54,659,614	28,431,913	30,574,271
未払収益分配金	13,010,121	12,717,551	12,506,658
未払解約金	26,701,331	844,400	1,835,556
未払信託報酬	14,852,162	14,679,087	15,938,165
その他未払費用	96,000	190,875	293,892
(C) 純資産総額(A-B)	7,084,412,783	7,210,371,430	7,261,311,382
元本	8,673,414,602	8,478,367,397	8,337,772,123
次期繰越損益金	△1,589,001,819	△1,267,995,967	△1,076,460,741
(D) 受益権総口数	8,673,414,602口	8,478,367,397口	8,337,772,123口
1万口当り基準価額(C/D)	8,168円	8,504円	8,709円

* 第84期末における元本額は8,881,368,862円、当作成期間（第85期～第87期）中における追加設定元本額は7,015,677円、同解約元本額は550,612,416円です。

* 第87期末の計算口数当りの純資産額は8,709円です。

* 第87期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,076,460,741円です。

■損益の状況

第85期 自2020年11月17日 至2021年1月15日
第86期 自2021年1月16日 至2021年3月15日
第87期 自2021年3月16日 至2021年5月17日

項 目	第 85 期	第 86 期	第 87 期
(A) 配当等収益	18,960,533円	19,390,172円	20,400,119円
受配当金	18,961,494	19,392,079	20,401,639
受取利息	13	2	1
その他収益金	1,037	-	-
支払利息	△ 2,011	△ 1,909	△ 1,521
(B) 有価証券売買損益	201,588,523	293,529,272	178,706,761
売買益	219,103,862	310,484,390	193,384,960
売買損	△ 17,515,339	△ 16,955,118	△ 14,678,199
(C) 信託報酬等	△ 15,027,860	△ 14,934,497	△ 16,096,496
(D) 当期損益金(A+B+C)	205,520,196	297,984,947	183,010,384
(E) 前期繰越損益金	△1,523,979,400	△1,301,247,912	△ 998,891,889
(F) 追加信託差損益金	△ 257,533,494	△ 252,015,451	△ 248,072,578
(配当等相当額)	(29,666,546)	(29,016,011)	(28,556,096)
(売買損益相当額)	(△ 287,200,040)	(△ 281,031,462)	(△ 276,628,674)
(G) 合計(D+E+F)	△1,575,991,698	△1,255,278,416	△1,063,954,083
(H) 収益分配金	△ 13,010,121	△ 12,717,551	△ 12,506,658
次期繰越損益金(G+H)	△1,589,001,819	△1,267,995,967	△1,076,460,741
追加信託差損益金	△ 257,533,494	△ 252,015,451	△ 248,072,578
(配当等相当額)	(29,666,546)	(29,016,011)	(28,556,096)
(売買損益相当額)	(△ 287,200,040)	(△ 281,031,462)	(△ 276,628,674)
分配準備積立金	76,980,417	87,156,073	96,232,905
繰越損益金	△1,408,448,742	△1,103,136,589	△ 924,621,068

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：2,153,254円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 85 期	第 86 期	第 87 期
(a) 経費控除後の配当等収益	23,537,811円	24,640,438円	23,049,436円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0
(c) 収益調整金	29,666,546	29,016,011	28,556,096
(d) 分配準備積立金	66,452,727	75,233,186	85,690,127
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	119,657,084	128,889,635	137,295,659
(f) 分配金	13,010,121	12,717,551	12,506,658
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	106,646,963	116,172,084	124,789,001
(h) 受益権総口数	8,673,414,602口	8,478,367,397口	8,337,772,123口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ

	第85期	第86期	第87期
1万口当り分配金	15円	15円	15円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

《お知らせ》

■投資対象ファンドの変更について
投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
・日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

J Flag 中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/株式
信託期間	無期限
運用方針	この投資信託は、わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長を目指して積極的に運用を行なうことを基本とします。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> 株式への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は、行ないません。 デリバティブの利用はヘッジ目的に限定します。
分配方針	<p>①収益分配対象額の範囲は、経費等控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、収益分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。</p> <p>③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。</p>

第20期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2021年3月22日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
「J Flag 中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2021年3月22日に第20期の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社

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

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

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)		期中騰落率	東証株価指数 (参考指数)	期中騰落率	株式組入比率	純資産
	円	円	%		%	%	百万円
16期 (2019年3月20日)	54,487	0	△5.1	1,614.39	△9.7	87.9	12,314
17期 (2019年9月20日)	49,862	0	△8.5	1,616.23	0.1	78.9	17,197
18期 (2020年3月23日)	37,283	0	△25.2	1,292.01	△20.1	70.3	11,292
19期 (2020年9月23日)	64,033	0	71.7	1,644.25	27.3	91.2	15,665
20期 (2021年3月22日)	67,933	0	6.1	1,990.18	21.0	89.3	16,197

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数 (参考指数)	騰落率	株式組入比率
	円	%			
(期首) 2020年9月23日	64,033	—	1,644.25	—	91.2
9月末	63,714	△0.5	1,625.49	△1.1	94.3
10月末	62,411	△2.5	1,579.33	△3.9	89.1
11月末	68,294	6.7	1,754.92	6.7	90.1
12月末	69,452	8.5	1,804.68	9.8	91.9
2021年1月末	65,119	1.7	1,808.78	10.0	92.8
2月末	66,396	3.7	1,864.49	13.4	88.7
(期末) 2021年3月22日	67,933	6.1	1,990.18	21.0	89.3

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

【運用経過】

■基準価額の推移

第20期(2020年9月24日から2021年3月22日)末の基準価額は、前期末の64,033円から6.1%上昇して67,933円となりました。第20期の分配金は0円(税引前)でした。

■基準価額の主な変動要因

主に投資対象である時価総額が相対的に低い中小型銘柄の株価の変動の影響を受けます。

■投資環境

第20期の日本株式市場は上昇しました。TOPIX(東証株価指数)は21.0%の上昇となりました。期初から10月末にかけて欧州におけるCOVID19の感染拡大による懸念と、米大統領選の不透明感が嫌気され、株式市場は一時的に下落に向かいましたが、それから年末にかけて感染拡大に収束の気配は見られなかったものの、世界的な超低金利と財政出動が継続し、株式市場を支える事となりました。年始から期末にかけても上昇基調でとなりましたが、高値警戒感やインフレ懸念から来る債券市場の急落等を受け下落する局面もありました。

■当ファンドのポートフォリオ

第20期末の基準価額は前期末の64,033円から6.1%上昇して67,933円となりました。TOPIXに対しては14.9%アンダーパフォーマンスしました。

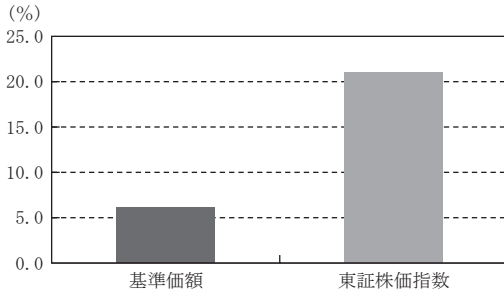
前期はCOVID19の世界的な拡大が継続したものの、超低金利政策と未曾有の財政出動により株式市場は大きく上昇しました。特にパンデミックが社会の構造変化を促した為、DX(デジタルトランスフォーメーション)関連の中小型成長株が大きく上昇しました。

当期に入ると膨張した政府債務やインフレを懸念し市場金利が徐々に上昇に転じると、中小型成長株のエリアは前期の急上昇の反動もあり頭の重い展開となり、大型株や割安株のパフォーマンスに劣りました。

当ファンドの運用では既存保有銘柄のフォローアップと新規銘柄の発掘に努めました。組入れ銘柄に大きな変更はありませんでしたが、株価の変動による組入比率の調整を行いました。上位保有銘柄の変動は主に個々の株価の変動に起因しています。上昇が継続した数銘柄は分散投資規制を順守するため、リスク管理上の理由で部分売却を行いました。その結果8銘柄を新たに組入れ、7銘柄を全部売却しました。期末時点の保有銘柄数は36銘柄となりました。株式組入比率は当期末は約89%となりました。



■ベンチマークとの差異について (2020年9月24日～2021年3月22日)
 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。
 下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

第20期末の収益分配金につきましては、1万口当たり0円(税引前)となりました。

■分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

		第 20 期
		2020年9月24日～2021年3月22日
当期分配金		—円
(対基準価額比率)		—%
当期の収益		—
当期の収益以外		—
翌期繰越分配対象額		57,933円

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
 (注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

【今後の運用方針】

当ファンドの運用方針としましては、成長期待の高い銘柄群を中核とする現状のポートフォリオを基本的に維持していく予定です。組入れ銘柄の多くは内需中心型で、ポートフォリオの中核は為替や世界経済の影響を受けにくい銘柄となっています。TOPIX等の株価指数に代表される株式市場全体の動向にかかわらず、個別企業の業績動向を精査し、銘柄の選別を行います。引き続き、企業への直接取材を通じ、個別の投資アイデアに基づく有望銘柄の発掘に努めます。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 2020年9月24日～2021年3月22日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	293円 (275) (4)	0.445% (0.418) (0.005)	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	18 (18)	0.028 (0.028)	(b) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (その他諸費用)	1 (1)	0.001 (0.001)	(c) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 信託事務にかかる費用や印刷費用など
合 計	312	0.474	

※期中の平均基準価額は65,897円です。

(注) 期中において発生した費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 (注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入してあります。

■期中の売買状況 (2020年9月24日～2021年3月22日)

株式

国	内 上 場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		1,774 (510)	4,437,289 ()	1,419	5,243,825

(注1) 金額は受け渡し代金。
 (注2) 単位未満は切り捨て。
 (注3) ()内は株式分割、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	9,681,114千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,000,387千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.69

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況 (2020年9月24日～2021年3月22日)

当期における利害関係人との取引はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

・国内株式
 上場株式

2021年3月22日現在

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (—%)			
ショーボンドホールディングス	62.4	—	—
ETSホールディングス	101.3	—	—
食料品 (—%)			
ハウス食品グループ本社	85.4	—	—
アリアケジャパン	24	—	—
医薬品 (8.7%)			
ペプチドリーム	36.8	—	—
セルソース	33.7	105.1	1,254,894
精密機器 (3.2%)			
朝日インテック	170	150	463,500
電気・ガス業 (3.1%)			
メタウォーター	90	195	452,595
情報・通信業 (71.1%)			
デジタルアーツ	23	23	244,490
出前館	130	50	130,200
ラクーンホールディングス	—	265	598,105

J Flag 中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
エムアップホールディングス	164	154	459,844	
GMOペイメントゲートウェイ	82.6	82.6	1,182,006	
ギガプライズ	149	179	310,028	
ラクス	104	208	451,568	
Ubicomホールディングス	59.2	129.2	411,502	
カナミックネットワーク	322.7	387.7	295,039	
チェンジ	121	213.6	707,016	
ユーザベース	95.3	95.3	257,500	
うるる	18.9	65.9	220,765	
ヤプリ	—	0.2	899	
Kaizen Platform	—	3	5,538	
メルカリ	—	50	272,500	
ミンカブ・ジ・インフォノイド	392.1	261.7	1,116,150	
Link-U	164.9	—	—	
ギフトイ	240	275	977,625	
マクアケ	51	10	67,400	
AI inside	8	5.6	211,680	
ビザスク	50	29	121,655	
サイボウズ	95	233	576,209	
ネットワンシステムズ	70	38	139,080	
GMOインターネット	130	186	626,820	
ファイバーゲート	464.9	469.9	895,159	
小売業 (0.0%)				
交換できるくん	—	0.2	984	
不動産業 (0.8%)				
GA technologies	65	55	117,425	
サービス業 (13.1%)				
ディップ	20	176.6	549,226	
ベネフィット・ワン	161	161	473,340	
フルキャストホールディングス	—	70	139,370	
弁護士ドットコム	18	12	110,160	
イトクロ	—	129.9	161,076	
ベクトル	—	190	241,680	
ジャパンエレベーターサービスホールディング	65	—	—	
キュービーネットホールディングス	60	135	225,720	
合 計	株 数 ・ 金 額	3,928	4,794	14,468,750
	銘柄数 <比率>	35	36	<89.3%>

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

■投資信託財産の構成

2021年3月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	14,468,750	88.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,799,527	11.1
投 資 信 託 財 産 総 額	16,268,277	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年3月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	16,268,277,675円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,792,272,975
株 式(評価額)	14,468,750,300
未 収 配 当 金	7,254,400
(B) 負 債	70,558,849
未 払 信 託 報 酬	69,306,555
未 払 利 息	518
そ の 他 未 払 費 用	1,251,776
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	16,197,718,826
元 本	2,384,357,295
次 期 繰 越 損 益 金	13,813,361,531
(D) 受 益 権 総 口 数	2,384,357,295口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	67,933円

<注記事項>

期首元本額	2,446,495,465円
期中追加設定元本額	151,710,949円
期中一部解約元本額	213,849,119円
1口当たり純資産額	6,7933円

■損益の状況

(自2020年9月24日 至2021年3月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	23,999,817円
受 取 配 当 金	24,157,085
受 取 利 息	12,825
そ の 他 収 益 金	2,255
支 払 利 息	△ 172,348
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	928,855,863
売 買 損 益	2,355,503,040
売 買 損 益	△ 1,426,647,177
(C) 信 託 報 酬 等	△ 69,458,331
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	883,397,349
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,120,601,642
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,809,362,540
(配 当 等 相 当 額)	(8,352,042,569)
(売 買 損 益 相 当 額)	(457,319,971)
(G) 計 (D+E+F)	13,813,361,531
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	13,813,361,531
追 加 信 託 差 損 益 金	8,809,362,540
(配 当 等 相 当 額)	(8,352,042,569)
(売 買 損 益 相 当 額)	(457,319,971)
分 配 準 備 積 立 金	5,003,998,991

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(22,249,467円)、費用控除後の有価証券等損益額(861,147,882円)、信託約款に規定する収益調整金(8,809,362,540円)および分配準備積立金(4,120,601,642円)より分配対象収益は13,813,361,531円(10,000口当たり57,933円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■分配金のお知らせ

1 万 口 当 たり 分 配 金 (税 引 前)	0円
--------------------------	----



運用報告書 (全体版)

第6期<決算日2021年2月12日>

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、2021年2月12日に第6期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	円	円	%	ポイント	%			
2期(2017年2月13日)	10,991	0	33.1	2,215.60	32.8	95.3	3.4	33,818
3期(2018年2月13日)	12,956	0	17.9	2,499.24	12.8	95.0	3.7	56,612
4期(2019年2月12日)	11,464	0	△11.5	2,340.12	△6.4	94.7	4.0	55,481
5期(2020年2月12日)	13,236	0	15.5	2,622.39	12.1	95.7	3.0	38,309
6期(2021年2月12日)	16,042	0	21.2	3,021.99	15.2	95.6	3.1	42,370

(注1) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注2) 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。(以下同じ)。

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています。(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

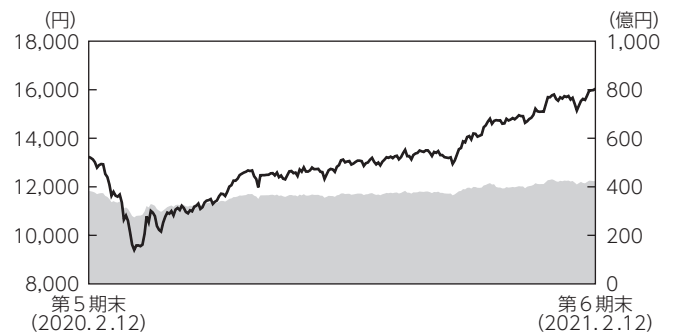
年月日	基準価額			東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	%	騰落率	ポイント	%		
(期首) 2020年2月12日	13,236	-	-	2,622.39	-	95.7	3.0
2月末	11,632	△12.1	△12.1	2,305.76	△12.1	95.6	2.9
3月末	10,791	△18.5	△18.5	2,167.60	△17.3	94.5	4.1
4月末	11,311	△14.5	△14.5	2,261.88	△13.7	95.7	3.1
5月末	12,250	△7.4	△7.4	2,416.04	△7.9	95.7	3.1
6月末	12,465	△5.8	△5.8	2,411.45	△8.0	95.3	3.4
7月末	12,323	△6.9	△6.9	2,314.39	△11.7	95.6	3.1
8月末	12,971	△2.0	△2.0	2,503.59	△4.5	95.6	3.2
9月末	13,263	0.2	0.2	2,536.14	△3.3	95.3	3.4
10月末	12,946	△2.2	△2.2	2,464.21	△6.0	95.9	2.8
11月末	14,597	10.3	10.3	2,738.72	4.4	95.9	2.8
12月末	15,109	14.2	14.2	2,819.93	7.5	95.1	3.6
2021年1月末	15,143	14.4	14.4	2,826.50	7.8	95.0	3.6
(期末) 2021年2月12日	16,042	21.2	21.2	3,021.99	15.2	95.6	3.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

■当期の運用経過 (2020年2月13日から2021年2月12日まで)

基準価額等の推移



■ 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)

(注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

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

(注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第6期首：13,236円

第6期末：16,042円(既払分配金0円)

騰落率：21.2%(分配金再投資ベース)

基準価額の主な変動要因

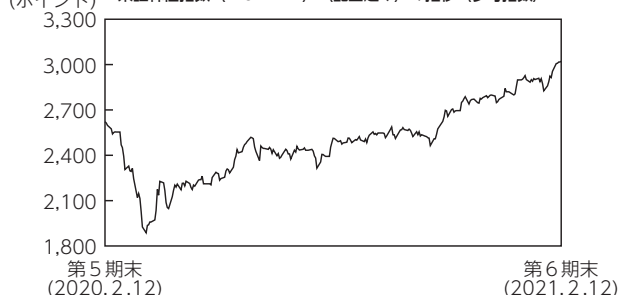
新型コロナウイルスが世界的に感染拡大したことで世界経済の後退懸念が高まる中、国内株式市場は急落しましたが、主要各国による経済対策や金融政策が支える形で、戻りを試す展開となりました。その後米国大統領選挙でバイデン氏が勝利し、上院下院とも民主党が優勢となったことで景気刺激策が期待され、世界的な景気回復期待から国内株式市場は約30年ぶりとなる戻り高値を更新し、基準価額も前期末比で上昇しました。

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

投資環境

期初、新型コロナウイルスが世界的に拡大し経済活動が停滞したことから、国内株式市場は急落しましたが、電子署名や遠隔診療など新しい生活様式に即した新興企業を中心に株価は反発する展開となり、その後も5Gの普及や企業の生産活動の回復などを背景に製造業を中心に業績回復期待が高まりました。その後、米国新政権による景気刺激策期待から海外投資家中心に日本株のアンダーウェイトを埋める動きが加速し、年明け以降も堅調に推移しました。

＜東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の推移（参考指数）＞



ポートフォリオについて

期初は新型コロナウイルスの感染拡大に伴う新しい生活様式の変化から恩恵を受ける電子署名や遠隔診療などを手掛ける新興企業銘柄に投資しました。夏場以降は主要各国による経済対策や金融政策により景気は回復するものと予想し素材セクターや外需組み立て加工セクターのウェイトを引き上げました。期末にかけては想定以上に国内株式市場が上昇したため、ポートフォリオのβ値をわずかに引き下げました。

【運用状況】

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

○組入上位10業種

期首（前期末）

No.	業種	比率
1	電気機器	20.9%
2	情報・通信業	10.5
3	輸送用機器	6.2
4	小売業	5.9
5	医薬品	5.9
6	銀行業	5.0
7	サービス業	4.5
8	化学	4.4
9	機械	4.3
10	精密機器	3.9

期末

No.	業種	比率
1	電気機器	25.6%
2	輸送用機器	8.2
3	情報・通信業	7.6
4	化学	5.5
5	機械	5.4
6	小売業	5.0
7	医薬品	4.5
8	サービス業	4.2
9	卸売業	4.1
10	銀行業	3.6

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

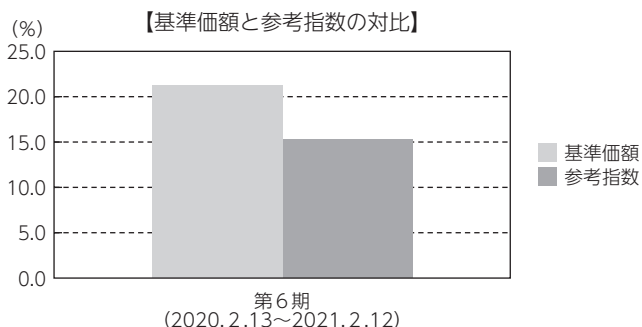
No.	銘柄名	通貨	比率
1	トヨタ自動車	日本・円	4.1%
2	ソニー	日本・円	3.4
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	2.3
4	ソフトバンクグループ	日本・円	2.2
5	第一三共	日本・円	2.2
6	キーエンス	日本・円	2.2
7	村田製作所	日本・円	2.1
8	日立製作所	日本・円	2.0
9	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	1.9
10	TDK	日本・円	1.8
組入銘柄数			118銘柄

期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	ソニー	日本・円	4.0%
2	トヨタ自動車	日本・円	3.9
3	信越化学工業	日本・円	2.3
4	日立製作所	日本・円	2.3
5	第一三共	日本・円	2.1
6	ソフトバンクグループ	日本・円	2.1
7	任天堂	日本・円	2.1
8	キーエンス	日本・円	2.1
9	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.1
10	日本電産	日本・円	2.0
組入銘柄数			120銘柄

参考指数との差異

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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

今後の運用方針

新型コロナウイルス感染拡大に伴う未曾有の財政拡大や金融緩和はすでに市場に織り込まれているものと思われませんが、2021年度に企業業績が大きく回復する可能性がある低PBR（株価純資産倍率）の景気敏感株には未だ上値余地があるものと考えています。加えて半導体製造装置、電子部品セクターは引き続き高成長が期待できるため、オーバーウェイトを維持する方針ですが、日経平均株価が3万円を超えるような局面では徐々にポートフォリオのリスクを低下させる方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第6期 (2020年2月13日 ～2021年2月12日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	69円	
(投信会社)	(64)	(0.489)	
(販売会社)	(2)	(0.016)	
(受託会社)	(4)	(0.027)	
(b) 売買委託手数料	14	0.105	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有効証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(14)	(0.104)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	
合計	83	0.639	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 (注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況

(2020年2月13日から2021年2月12日まで)

(1) 株式

国	場	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	12,700.5 (614.8)	35,657,216 (-)	15,286.8	38,959,238

(注1) 金額は受渡代金です。
 (注2) () 内は、株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
水産・農林業 (-%)	千株	千株	千円	医薬品 (4.7%)	千株	千株	千円	日本精工	千株	千円	
日本水産	189.9	-	-	協和キリン	130.3	144.3	450,937	三菱重工業	-	85	257,210
建設業 (2.0%)				武田薬品工業	54.3	-	-	IHI	47.8	-	-
ウエストホールディングス	-	26.2	110,695	日本新薬	47.3	26.3	203,562	電気機器 (26.8%)			
ミライト・ホールディングス	149.5	125.5	224,017	中外製薬	-	38.9	200,218	イビデン	85.4	90.9	446,319
安藤・間	220	-	-	ロート製薬	37.3	-	-	日立製作所	177.5	199.3	974,975
コムシスホールディングス	99.5	46.4	156,600	JCRファーマ	20.3	-	-	富士電機	120.7	81	363,690
清水建設	292.3	-	-	第一三共	103.2	275.3	895,000	安川電機	58.5	-	-
東洋建設	98.5	-	-	ヘリオス	26.4	84.8	139,496	日本電産	-	57.5	851,000
五洋建設	287.6	367.2	308,815	ゴム製品 (0.4%)				日本電気	57.5	62.8	393,128
食料品 (2.2%)				TOYO TIRE	132.1	81.6	153,408	富士通	-	19	304,475
日清製粉グループ本社	121	-	-	ガラス・土石製品 (1.8%)				ルネサスエレクトロニクス	-	65.9	84,483
森永乳業	-	83.6	422,180	日東紡績	18.9	32.1	147,178	アンリツ	143.7	111.4	282,956
日本ハム	35.3	22.8	104,652	AGC	-	65.8	238,854	ソニー	169.5	143	1,693,835
不二製油グループ本社	21.8	-	-	東海カーボン	-	78.8	121,588	TDK	56.7	45.9	742,203
味の素	-	152.5	346,632	MARUWA	26.9	21.2	231,504	メイコー	20.4	-	-
日清食品ホールディングス	12.6	-	-	鉄鋼 (-%)				ヒロセ電機	13.2	-	-
繊維製品 (1.1%)				日本製鉄	139.8	-	-	アドバンテス	49.4	44	402,600
東洋紡	163	-	-	非鉄金属 (2.1%)				エスベック	12.4	-	-
東レ	321.1	470.7	330,525	三井金属鉱業	58.9	39	148,005	キーエンス	21.4	15.1	871,119
ゴールドウイン	8.2	15.8	120,554	住友金属鉱山	78.5	86.7	429,945	イリソ電子工業	-	26.9	140,149
パルプ・紙 (0.6%)				住友電気工業	94.8	160	255,280	スタンレー電気	47.1	56.8	207,036
王子ホールディングス	-	375.6	257,661	金属製品 (0.4%)				ファナック	-	21	589,050
化学 (5.8%)				トーカロ	101.2	122.4	175,154	ローム	1.3	35.8	418,144
石原産業	58.5	-	-	機械 (5.6%)				太陽誘電	119.5	49.7	271,859
トクヤマ	18.9	-	-	オークマ	-	20.5	125,460	村田製作所	123.8	81.6	795,763
信越化学工業	48.3	53.5	978,247	牧野フライス製作所	16.5	-	-	小糸製作所	-	53.6	428,264
三菱瓦斯化学	-	137.6	347,027	自律制御システム研究所	8.8	32.3	92,894	SCREENホールディングス	45.1	-	-
三井化学	-	103.2	346,752	オプトラン	10.3	-	-	リコー	254.7	-	-
JSR	156.5	136.4	443,300	SMC	7	5.2	345,488	東京エレクトロン	16.7	13.9	597,561
住友ベークライト	62	-	-	ハモニックドライブ・システムズ	31.6	45.4	392,256	輸送用機器 (8.5%)			
トリケミカル研究所	-	28.3	116,879	友たつ	-	91.4	233,435	豊田自動織機	-	46.2	447,216
富士フィルムホールディングス	43.3	-	-	ダイキン工業	37.5	28.4	654,336	デンソー	77.3	92.1	641,844
クマアイ化学工業	128.8	123	109,224	CKD	-	72.4	181,217	川崎重工業	-	50.3	116,444

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類	別	買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	株式先物取引	百万円 6,422	百万円 6,413	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受渡代金です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当	期
(a) 期中の株式売買金額		74,616,455千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		35,035,470千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)		2.12

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等

(2020年2月13日から2021年2月12日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

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	百万円 35,657	百万円 5,562	% 15.6	百万円 38,959	百万円 5,438	% 14.0
株式先物取引	6,422	6,422	100.0	6,413	6,413	100.0

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	当		期	
	買	付	買	付
株式				百万円 11

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当	期
売買委託手数料総額 (A)		38,823千円
うち利害関係人への支払額 (B)		6,321千円
(B)/(A)		16.3%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

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

銘柄	期首(前期末)			当 期 末			銘柄	期首(前期末)			当 期 末				
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		
トヨタ自動車	千株	千株	千円	千株	千株	千円	伊藤忠テクノソリューションズ	千株	千株	千円	その他金融業 (1.2%)	千株	千株	千円	
本田技研工業	201.4	194.8	1,638,852	126.1	380,695	380,695	電通国際情報サービス	116.9	53.5	190,995	芙蓉総合リース	26.4	24.6	183,024	
スズキ	-	-	-	12	58,872	58,872	日本ユニシス	-	31.1	117,713	オリックス	345.4	182.3	320,392	
SUBARU	163.6	-	-	-	-	-	日本電信電話	74.2	67	236,845	不動産業 (1.5%)	-	-	-	
豊田合成	-	57.3	173,905	-	-	-	KDD I	238.1	264	740,652	オープンハウス	-	40.4	180,184	
精密機器 (0.9%)	-	-	-	-	-	-	シイーシー	115.9	51.4	170,391	東急不動産ホールディングス	427.4	99.1	68,676	
テルモ	82.8	-	-	-	-	-	カプコン	110.9	-	-	パーク24	67.6	-	-	
島津製作所	69.8	-	-	-	-	-	S C S K	55.6	-	-	三井不動産	107.9	143.2	346,758	
オリンパス	252.4	-	-	-	-	-	ソフトバンクグループ	20.7	-	-	サービス業 (4.4%)	-	-	-	
HOYA	44.4	29.4	383,964	-	-	-	卸売業 (4.3%)	144.1	90.1	882,709	日本工営	39.5	30.7	85,069	
その他製品 (3.1%)	-	-	-	-	-	-	マクニカ・富士レホールディングス	50.4	85.2	188,206	日本M&Aセンター	101.8	23	144,670	
プシロード	-	72.5	198,940	-	-	-	伊藤忠商事	228.1	217.4	677,635	エムスリー	-	21.7	189,289	
パライナムホールディングス	-	12.9	113,532	-	-	-	豊田通商	-	47.2	215,468	タカミヤ	-	19.5	10,413	
トッパン・フォームズ	60.7	71.4	80,039	-	-	-	三菱商事	215.7	91.5	261,049	手間いらす	-	17.8	92,738	
任天堂	9.6	13.2	875,688	-	-	-	岩谷産業	-	31.9	204,798	アイ・アール・エフ・ホールディングス	28.5	13.6	205,632	
電気・ガス業 (0.2%)	-	-	-	-	-	-	ミスミグループ本社	-	55	193,600	リクルートホールディングス	113.9	56.8	291,270	
レノバ	-	22.3	79,276	-	-	-	小売業 (5.2%)	-	-	-	ベルシステム24ホールディングス	-	62.9	118,377	
陸運業 (1.5%)	-	-	-	-	-	-	ウエルシアホールディングス	60.9	93.7	339,194	ウェルビー	50.5	60.8	99,286	
東急	168.6	-	-	-	-	-	ネクステージ	239.2	-	-	キュービネットホールディングス	28.2	-	-	
西日本旅客鉄道	65.9	34.7	225,515	-	-	-	セブ&アイ・ホールディングス	66	156.8	649,308	エイチ・アイ・エス	-	28.7	59,122	
日本通運	-	52.6	401,338	-	-	-	スノーグローバルホールディングス	31.6	-	-	セコム	33.1	47.4	466,653	
山九	56.6	-	-	-	-	-	パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	279.3	120.8	318,670	合計	株数・金額	12,860	10,888.5	40,506,298
海運業 (0.2%)	-	-	-	-	-	-	丸井グループ	38.2	103.5	202,549	銘柄数<比率>	118銘柄	120銘柄	<95.6%>	
商船三井	72.9	24	70,584	-	-	-	ニトリホールディングス	23.2	29.6	611,980	注1	銘柄欄の()内は、当期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。			
情報・通信業 (7.9%)	-	-	-	-	-	-	銀行業 (3.8%)	1,512.7	1,257.9	664,925	注2	合計欄の<>内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。			
T I S	58.5	-	-	-	-	-	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,512.7	1,257.9	664,925	注3	評価額の単位未満は切捨ててあります。			
テックマトリックス	-	64.3	127,442	-	-	-	三井住友フィナンシャルグループ	187.6	241.5	869,641	(2) 先物取引の銘柄別期末残高				
ALBERT	16.6	-	-	-	-	-	千葉銀行	249.9	-	-	銘柄別				
チームスピリット	32.5	-	-	-	-	-	ふくおかフィナンシャルグループ	75.2	-	-	当 期 末				
リックソフト	6.6	-	-	-	-	-	証券・商品先物取引業 (1.1%)	-	-	-	買 建 額 売 建 額				
スマレジ	-	25.5	126,607	-	-	-	SBIホールディングス	-	80.8	252,904	国 内				
ミンガブ・インフォノイド	-	10.8	52,974	-	-	-	ジャフコグループ	-	29	195,460	T O P I X				
BASE	-	11.2	137,088	-	-	-	保険業 (2.6%)	-	-	-	1,311				
コマースONEホールディングス	-	25.1	180,720	-	-	-	かんぽ生命保険	48	-	-	百万円				
ジャストシステム	-	12.9	98,298	-	-	-	第一生命ホールディングス	200	256.3	465,697	百万円				
Zホールディングス	-	212	143,100	-	-	-	東京海上ホールディングス	-	106	586,604	-				
トレンドマイクロ	38.8	-	-	-	-	-									

■投資信託財産の構成

2021年2月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	40,506,298	94.1%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,531,487	5.9%
投 資 信 託 財 産 総 額	43,037,785	100.0%

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年2月12日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	43,037,785,850円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,950,198,299
株 式(評価額)	40,506,298,630
未 収 入 金	602,817,571
未 収 配 当 金	18,094,350
差 入 委 託 証 拠 金	△39,623,000
(B) 負 債	667,627,815
未 払 金	287,228,388
未 払 解 約 金	274,999,999
未 払 信 託 報 酬	105,166,190
そ の 他 未 払 費 用	233,238
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	42,370,158,035
元 本	26,411,273,689
次 期 繰 越 損 益 金	15,958,884,346
(D) 受 益 権 総 口 数	26,411,273,689口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	16,042円

(注) 期首における元本額は28,942,936,012円、当期中における追加設定元本額は2,321,460,989円、同解約元本額は4,853,123,312円です。

■損益の状況

当期 自2020年2月13日 至2021年2月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	603,420,929円
受 取 配 当 金	603,949,732
受 取 利 息	1,715
そ の 他 収 益	73,211
支 払 利 息	△603,729
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	7,156,400,264
売 買 益 損	12,085,193,513
買 買 損 益	△4,928,793,249
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	162,081,946
取 引 益 損	440,404,039
取 引 損 益	△278,322,093
(D) 信 託 報 酬 等	△196,537,053
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	7,725,366,086
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	5,275,352,225
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,958,166,035
(配 当 等 相 当 額)	(4,535,419,686)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,577,253,651)
(H) 合 計(E+F+G)	15,958,884,346
次 期 繰 越 損 益 金(H)	15,958,884,346
追 加 信 託 差 損 益 金	2,958,166,035
(配 当 等 相 当 額)	(4,535,419,686)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,577,253,651)
分 配 準 備 積 立 金	13,000,718,311

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

(注2) (D)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	588,444,806円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	7,136,921,280
(c) 収 益 調 整 金	4,535,419,686
(d) 分 配 準 備 積 立 金	5,275,352,225
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	17,536,137,997
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	6,639.64
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

運用報告書（全体版）



Asset
Management

第11期末(2020年6月15日)		第11期	
基準価額	16,910円	騰落率	-0.99%
純資産総額	52,222百万円	分配金合計	200円

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

日本長期成長株集中投資ファンド (適格機関投資家専用)

追加型投信／国内／株式

第11期(決算日2020年6月15日)

作成対象期間:2019年12月17日～2020年6月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「日本長期成長株集中投資ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第11期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先:03-6437-6000(代表)

受付時間:営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税金 引金	前金	期騰 落率	中 比	株式組入 率	純資産 総額
	円	円	円	%	%	%	百万円
7期(2018年6月15日)	16,768	200		5.8		98.5	9,412
8期(2018年12月17日)	14,673	200		△11.3		98.6	8,936
9期(2019年6月17日)	14,987	200		3.5		98.7	41,240
10期(2019年12月16日)	17,281	200		16.6		98.6	58,518
11期(2020年6月15日)	16,910	200		△1.0		99.3	52,222

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額	騰落率		株式組入 率
		騰落率	中比	
(期首) 2019年12月16日	17,281	—	%	98.6
12月末	17,132	△0.9		96.8
2020年1月末	17,187	△0.5		97.7
2月末	15,829	△8.4		98.7
3月末	14,968	△13.4		98.6
4月末	15,974	△7.6		98.3
5月末	17,330	0.3		98.3
(期末) 2020年6月15日	17,110	△1.0		99.3

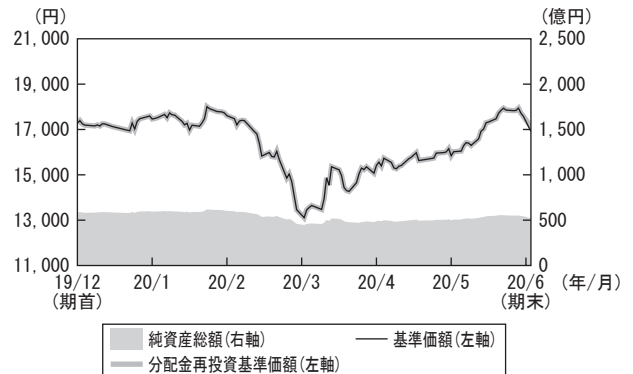
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について(2019年12月17日～2020年6月15日)



第11期首:17,281円

第11期末:16,910円

(当期中にお支払いした分配金:200円)

騰落率:-0.99%(分配金再投資ベース)

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

(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

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

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の17,281円から371円下落し、期末には16,910円となりました。

上昇要因

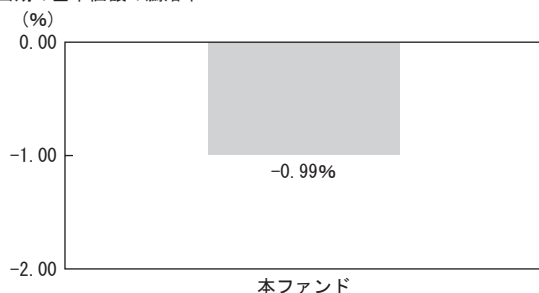
投資銘柄のうち、中外製薬(医薬品)、オービック(情報・通信業)、ダイフク(機械)などの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

日本株式市場全体が大幅に下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。また、投資銘柄のうち、日本電産(電気機器)、オリックス(その他金融業)、AGC(ガラス・土石製品)などの株価が保有期間中に下落したことや、分配金をお支払いしたことも基準価額の下落要因となりました。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

◆当期の基準価額の騰落率



(注) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は-0.99%となりました。

◆投資環境について

<日本株式市場>

当期の日本株式市場は大幅に下落しました。米中通商問題をめぐる両国の動向や経済指標などに左右されつつ、日本株式市場は期初から概ねレンジ圏で推移しました。2020年2月下旬に入り、新型コロナウイルスの感染が中国をはじめとするアジアだけでなく中東や欧米にも広がり、日本国内においても感染者数が増加したことや、2019年10-12月期GDP（国内総生産）成長率速報値が年率-6.3%と5四半期ぶりのマイナスとなったことに加え、新型コロナウイルス対策として世界的に経済活動を制限する動きが加速したことを背景に、景気減速懸念が強まり大幅に下落しました。その後は、FRB（米連邦準備制度理事会）が無制限の量的緩和策などを決定したことや、大規模な景気対策法案が成立したことなどから反発しました。また、新型コロナウイルスの感染について、中国で収束に向かっているとの報道や、米国でも拡大のピークアウトの兆しが見られ、部分的ながらも経済活動を再開する州が続いたことなどを受けて今後の景気回復期待が高まったことに加えて、新薬やワクチンの開発の進展を伝える報道や原油価格の反発などもプラス材料となり、概ね上昇基調が続いたものの、結局、前期末を大幅に下回る水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

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

<本マザーファンド>

本マザーファンドは、日本の上場株式を主要投資対象とします。期初から一貫して、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行った結果、中外製薬、オービック、ダイフクなどがプラス寄与となった一方、日本電産、オリックス、AGCなどがマイナス寄与となりました。

ポートフォリオ・レビュー

ロシユ傘下の大手医薬品企業である中外製薬は、市場予想を上回る2019年度決算および2020年度の業績見通しを発表したことなどから株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。また、2020年5月に同社の関節リウマチ薬であるアクテムラについて、新型コロナウイルスの重症患者に向けた治療薬として、国内での臨床試験を開始したとの報道なども好感されました。

ERP（基幹系情報システム）大手のオービックは、株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。好調な2020年3月期決算が発表されたことや、新型コロナウイルス感染拡大の影響が懸念されるなかでも、同社の主力サービスであるシステムの運用支援サービスやクラウドソリューションが好調であったシステムサポート事業をはじめ、安定した業績の伸びが見られたことなどがプラス材料となりました。また、2021年3月期についても、クラウド事業の拡大などにより業績拡大が継続するとの見通しを示したことも好感されました。

精密小型モーターや車載・産業用中型モーターを製造する日本電産は、株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。市場予想を下回る2020年10-12月期決算および通期業績見通しの下方修正を発表したことや、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により、世界的に自動車生産が弱含み、同社が成長分野として強化してきた車載分野を中心に、業績への短期的な悪影響が懸念されたことなどがマイナス材料となりました。

世界各地で総合金融サービスを提供するオリックスは、株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。新型コロナウイルス感染拡大による景気悪化懸念を受けて、信用リスクとクレジットコスト（不良債権を処理することで発生する損失）の上昇が懸念されたことなどを背景に、金融セクター全般が下落するなか、同社の株価も下落しました。

◆ベンチマークとの差異について

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

◆分配金について

収益分配金（1万円当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は200円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

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

<本マザーファンド>

国内における新型コロナウイルスの新規感染者数はいったん落ち着いたものの、感染拡大の第二波が懸念されており、また一部の国、地域においては感染の拡大が続いているなど、先行きは未だ不透明な状況が続いています。しかしながら、緊急事態宣言の解除により経済活動が再開されたことや財政出動などを好感し、日本株式市場は3月の底値から大幅に回復して推移しています。また、全体としては厳しい経済状況下においても、世の中の行動様式の変化による恩恵が期待できる企業や、競争力と安定した財務基盤を有する企業は相対的に有利な状況にあり、今後の経済が立ち直っていく局面においては業績の拡大が見込まれることなどからも、引き続き魅力的な投資機会が存在すると考えます。当戦略においては、引き続きボトムアップを中心とした調査に基づき、中長期的に持続的な安定成長が見込まれる大型株を中心とした銘柄選択を継続してまいります。

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

（上記見通しは2020年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

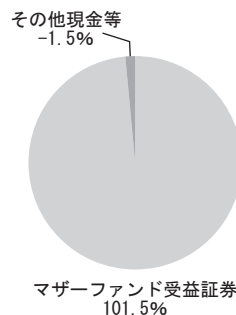
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年6月15日現在）

○組入れファンド

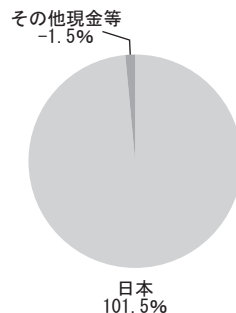
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	101.5%

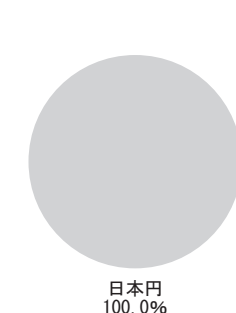
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



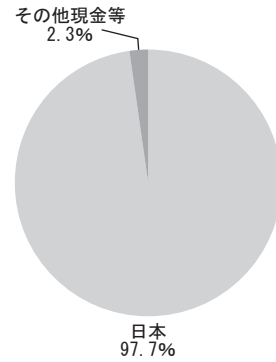
(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要
 日本長期成長株集中投資マザーファンド（2020年6月15日現在）
 ○組入上位10銘柄

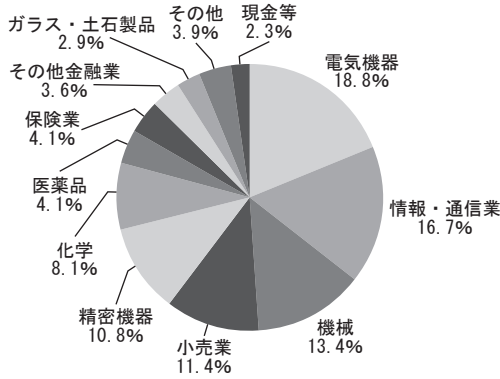
（組入銘柄数：31銘柄）

	銘柄	業種	市場	比率
1	トレンドマイクロ	情報・通信業	東証1部	5.5%
2	ソニー	電気機器	東証1部	5.5%
3	信越化学工業	化学	東証1部	5.3%
4	オービック	情報・通信業	東証1部	4.8%
5	ダイフク	機械	東証1部	4.6%
6	HOYA	精密機器	東証1部	4.6%
7	TDK	電気機器	東証1部	4.3%
8	大塚商会	情報・通信業	東証1部	4.2%
9	中外製薬	医薬品	東証1部	4.1%
10	パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	小売業	東証1部	4.1%

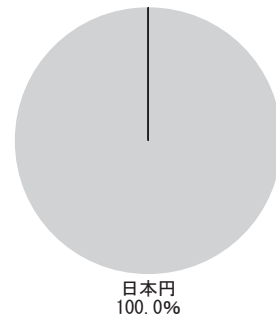
○国別配分



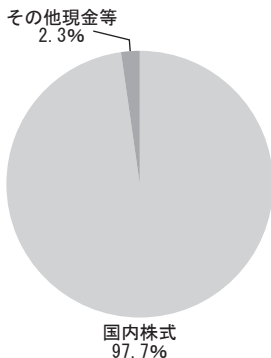
○業種別配分



○通貨別配分



○資産別配分



（注1）組入上位10銘柄、業種別配分、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。
 （注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年12月17日～2020年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）	58円 (54)	0.353% (0.331)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
（受託会社）	(3)	(0.016)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 （株式）	8 (8)	0.047 (0.047)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 （監査費用）	0 (0)	0.001 (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	66	0.401	

期中の平均基準価額は16,403円です。

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。
 （注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 （注3）比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2019年12月17日から2020年6月15日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	809,494	2,980,000	2,360,753	8,283,116

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	日本長期成長株集中投資マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	101,032,639千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	90,174,935千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.12	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2019年12月17日から2020年6月15日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）
利害関係人との取引はありません。

日本長期成長株集中投資マザーファンド

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株 式	百万円 64,380	百万円 3,539	% 5.5	百万円 36,652	百万円 -	% -

(注) 平均保有割合 56.9%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	25,426千円
うち利害関係人への支払額 (B)	356千円
(B) / (A)	1.4%

(注1) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、本ファンドに係る利害関係人とはゴールドマン・サックス証券株式会社です。
(注2) 売買委託手数料総額は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

■組入資産の明細（2020年6月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末			当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
		千口	千円		千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	15,412,468	13,861,209	53,031,602			

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本長期成長株集中投資マザーファンド	53,031,602	100.0
投資信託財産総額	53,031,602	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2020年6月15日	
(A) 資 産	53,031,602,436円	
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	53,031,602,436	
(B) 負 債	808,959,110	
未払収益分配金	617,661,740	
未払信託報酬	191,016,121	
その他未払費用	281,249	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	52,222,643,326	
元 本	30,883,087,019	
次 期 繰 越 損 益 金	21,339,556,307	
(D) 受 益 権 総 口 数	30,883,087,019口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	16,910円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 至	2019年12月17日 2020年6月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△	210,179,867円
売 買 損 益		859,682,093
売 買 損 益	△	1,069,861,960
(B) 信 託 報 酬 等	△	191,297,370
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△	401,477,237
(D) 前 期 繰 越 損 益 金		6,028,154,710
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金		16,330,540,574
(配 当 等 相 当 額)	(8,193,632,365)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,136,908,209)
(F) 計 (C + D + E)		21,957,218,047
(G) 収 益 分 配 金	△	617,661,740
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)		21,339,556,307
追 加 信 託 差 損 益 金		16,330,540,574
(配 当 等 相 当 額)	(8,197,575,613)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,132,964,961)
分 配 準 備 積 立 金		5,644,132,935
繰 越 損 益 金	△	635,117,202

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
(注5) 期首元本額は33,862,307,290円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,806,793,664円、同解約元本額は4,786,013,935円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 11 期
1 万 口 当 たり 分 配 金	200円

◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金（特別分配金）があります。
◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 11 期	
	2019年12月17日～2020年6月15日	
当期分配金	200	
(対基準価額比率)	1.169	
当期の収益	75	
当期の収益以外	124	
翌期繰越分配対象額	6,909	

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

日本長期成長株集中投資マザーファンド

第19期（決算日2020年6月15日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期騰落率	株組入比率	純資産総額
	円	%	%	百万円
15期(2016年6月15日)	22,383	△13.3	99.2	27,029
16期(2017年6月15日)	28,023	25.2	96.3	23,107
17期(2018年6月15日)	35,676	27.3	97.0	30,518
18期(2019年6月17日)	32,920	△7.7	97.2	67,729
19期(2020年6月15日)	38,259	16.2	97.7	118,300

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

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	株式組入比率
	円	%	%
(期首) 2019年6月17日	32,920	—	97.2
6月末	33,413	1.5	97.6
7月末	33,636	2.2	98.6
8月末	32,774	△0.4	97.9
9月末	34,862	5.9	97.3
10月末	36,778	11.7	98.2
11月末	37,774	14.7	97.9
12月末	38,196	16.0	96.8
2020年1月末	38,343	16.5	97.7
2月末	35,336	7.3	98.5
3月末	33,437	1.6	98.3
4月末	35,697	8.4	98.0
5月末	38,737	17.7	97.9
(期末) 2020年6月15日	38,259	16.2	97.7

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2019年6月18日～2020年6月15日）



◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の32,920円から5,339円上昇し、期末には38,259円となりました。

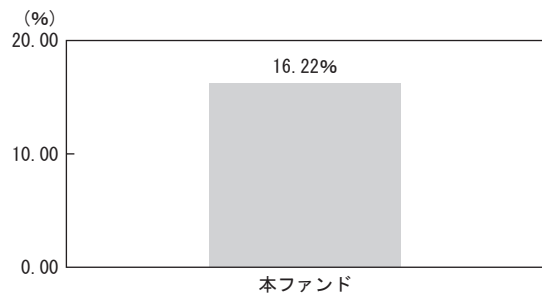
上昇要因

投資銘柄のうち、中外製薬（医薬品）、野村総合研究所（情報・通信業）、オービック（情報・通信業）などの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、AGC（ガラス・土石製品）、スズキ（輸送用機器）、日本電産（電気機器）などの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。

◆当期の基準価額の騰落率



当期の本ファンドのパフォーマンスは+16.22%となりました。

◆投資環境について

当期の日本株式市場はボラティリティの大きい展開となり、期を通じて見ると小幅に下落しました。期初は、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が早期の追加利下げに慎重な姿勢を示したことや、トランプ米大統領が中国からの輸入品に対する新たな追加関税を発表したことなどから下落したものの、2019年9月に入り、米中通商問題において双方の歩み寄りが見られたことなどから上昇基調に転じました。その後も、米国主要企業の決算が概ね堅調な内容となったことや、国内の主要企業についても業績回復見通しが広がったこと、外国為替市場で円安が進行したことに加えて、米中通商協議において両国が第1段階の合意に達し、通商問題の解決に向けた更なる進展期待が高まったことなどから概ね上昇基調が継続しました。期の終盤に入り、新型コロナウイルスの感染が中国をはじめとするアジアだけでなく中東や欧米にも広がり、日本国内においても感染者数が増加したことや、10-12月期GDP（国内総生産）成長率速報値が年率-6.3%と5四半期ぶりのマイナスとなったことに加え、新型コロナウイルス対策として世界的に経済活動を制限する動きが加速したことなどを背景に、景気減速懸念が強まり大幅に下落しました。その後は、FRBが無制限の量的緩和策などを決定したことや、大規模な景気対策法案が成立したことなどから反発しました。また、新型コロナウイルスの感染について、中国で収束に向かっていくとの報道や、米国でも拡大のピークアウトの兆しが見られ、部分的ながらも経済活動を再開する州が続いたことなどを受けて今後の景気回復期待が高まったことに加えて、新薬やワクチンの開発の進展を伝える報道や原油価格の反発などもプラス材料となり、概ね上昇基調が続いたものの、結局、前期末を小幅に下回る水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

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

ポートフォリオ・レビュー

ロシュ傘下の大手医薬品企業である中外製薬は、市場予想を上回る2019年度決算および2020年度の業績見通しを発表したことなどから株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。また、2020年5月に同社の関節リウマチ薬であるアクテムラについて、新型コロナウイルスの重症患者に向けた治療薬として、国内での臨床試験を開始したとの報道なども好感されました。

コンサルティング・サービスやITソリューションを提供する野村総合研究所は、堅調な4-6月期決算を発表したことなどから株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。また、同社がリーダー的存在にあるデジタルトランスフォーメーション（進化したデジタル技術を浸透させることで人々の生活を豊かにしていくという概念）関連分野において、今後の成長モメンタムが強まるとの期待が高まったことも、プラス材料となりました。

ガラス、電子部材、化学品などの総合素材メーカーであるAGCは、傘下企

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

業の規格不適合品出荷問題や、軟調な2019年度決算を発表したことなどから株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。また、新型コロナウイルスの感染拡大により、経済の先行き不透明感が強まるなか、自動車用および建築用ガラス事業の業績悪化が懸念されたことも、マイナス材料となりました。

軽自動車を中心とした四輪、二輪車メーカーであるスズキは、株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。同社の主要市場であるインドにおいて、同国の経済回復の遅れなどを背景に自動車販売台数の低迷が続いたことに加え、新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、経済の先行きに対する不透明感が強まったことなどがマイナス材料となりました。

◆ベンチマークとの差異について

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

今後の運用方針について

国内における新型コロナウイルスの新規感染者数はいったん落ち着いたものの、感染拡大の第二波が懸念されており、また一部の国、地域においては感染の拡大が続いているなど、先行きは未だ不透明な状況が続いています。しかしながら、緊急事態宣言の解除により経済活動が再開されたことや財政出動などを好感し、日本株式市場は3月の底値から大幅に回復して推移しています。また、全体としては厳しい経済状況下においても、世の中の行動様式の変化による恩恵が期待できる企業や、競争力と安定した財務基盤を有する企業は相対的に有利な状況にあり、今後の経済が立ち直っていく局面においては業績の拡大が見込まれることなどからも、引き続き魅力的な投資機会が存在すると考えます。当戦略においては、引き続きボトムアップを中心とした調査に基づき、中長期的に持続的な安定成長が見込まれる大型株を中心とした銘柄選択を継続しています。

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

（上記見通しは2020年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

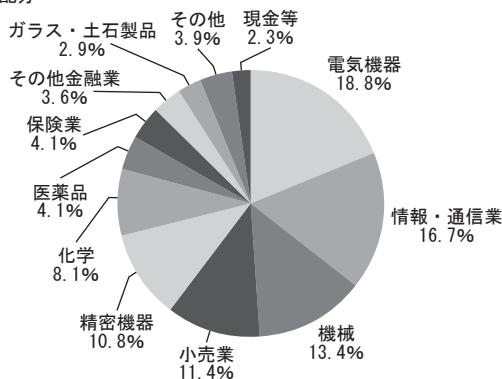
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年6月15日現在）

○組入上位10銘柄

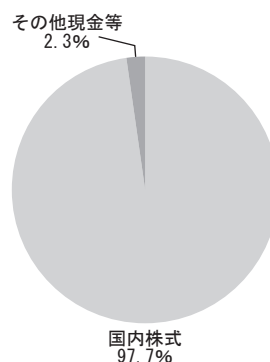
（組入銘柄数：31銘柄）

	銘柄	業種	市場	比率
1	トレンドマイクロ	情報・通信業	東証1部	5.5%
2	ソニー	電気機器	東証1部	5.5%
3	信越化学工業	化学	東証1部	5.3%
4	オービック	情報・通信業	東証1部	4.8%
5	ダイフク	機械	東証1部	4.6%
6	HOYA	精密機器	東証1部	4.6%
7	TDK	電気機器	東証1部	4.3%
8	大塚商会	情報・通信業	東証1部	4.2%
9	中外製薬	医薬品	東証1部	4.1%
10	パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	小売業	東証1部	4.1%

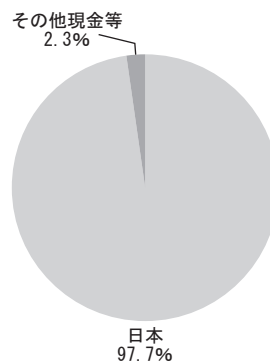
○業種別配分



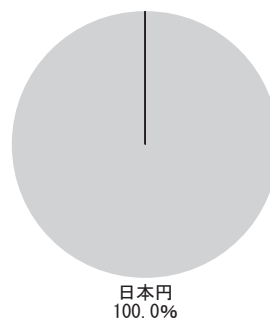
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年6月18日～2020年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	31円 (31)	0.086% (0.086)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	31	0.086	

期中の平均基準価額は35,748円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2019年6月18日から2020年6月15日まで）

株 式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	21,684 (1,124)	95,461,056 (-)	13,405	58,521,511

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	153,982,567千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	83,077,344千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.85

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 主要な売買銘柄（2019年6月18日から2020年6月15日まで）

株 式

銘 柄	当 期						
	買 付		売 付				
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価	
	千株	千円	円	千株	千円	円	
TDK	534.8	6,071,684	11,353	アサヒグループホールディングス	900.8	4,634,157	5,144
AGC	1,614.5	5,966,949	3,695	野村総合研究所	1,615.7	3,933,836	2,434
トレンドマイクロ	1,035.8	5,383,198	5,197	日本電産	309	3,708,026	12,000
日本電産	674.1	5,254,461	7,794	リクルートホールディングス	1,009.5	3,363,357	3,331
東京海上ホールディングス	979.7	5,165,730	5,272	ユニ・チャーム	963.6	3,301,298	3,426
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	2,696.4	5,078,448	1,883	丸井グループ	1,181.6	3,064,602	2,593
ダイフク	656	4,492,052	6,847	浜松ホトニクス	660.3	2,964,350	4,489
ニトリホールディングス	226.9	3,486,299	15,364	キーエンス	57.9	2,931,964	50,638
HOYA	355	3,371,117	9,496	HOYA	304.6	2,761,818	9,067
オービック	226.7	3,198,729	14,109	テルモ	626.7	2,320,353	3,702

(注) 金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等（2019年6月18日から2020年6月15日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	当 期					
	買付額等 A		うち利害関係人との取引状況 B / A	売付額等 C		うち利害関係人との取引状況 D / C
	百万円	百万円		百万円	百万円	
株 式	95,461	6,832	7.2	58,521	904	1.5

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	72,299千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,189千円
(B) / (A)	3.0%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、本ファンドに係る利害関係人とはゴールドマン・サックス証券株式会社です。

■ 組入資産の明細（2020年6月15日現在）

国内株式

銘 柄	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
食料品 (1.5%)			
アサヒグループホールディングス	725.4	-	-
キッコーマン	-	341.7	1,691,415
化学 (8.3%)			
信越化学工業	353.8	525.8	6,230,730
住友ベークライト	396	-	-
アイカ工業	109.2	-	-
日油	239.2	138.8	508,008
ファンケル	399	489.6	1,476,144
ユニ・チャーム	889.5	323.5	1,338,319
医薬品 (4.2%)			
中外製薬	239.6	305.1	4,881,600
ガラス・土石製品 (2.9%)			
AGC	-	1,075.3	3,397,948
機械 (13.7%)			
三浦工業	371.8	-	-
SMC	55.1	61.9	3,249,750
ダイキン工業	227.2	283.9	4,518,268
栗田工業	-	906.2	2,616,199
ダイフク	-	646.3	5,435,383
電気機器 (19.3%)			
日本電産	275.8	715.4	4,600,022
ソニー	596.3	883.4	6,463,837
TDK	-	499.3	5,127,811
キーエンス	55.8	84.8	3,571,776
浜松ホトニクス	770.1	540	2,508,300
輸送用機器 (-%)			
スズキ	233.2	-	-
精密機器 (11.0%)			
テルモ	961.3	1,136.1	4,477,370
オリンパス	-	1,619.7	2,874,157
HOYA	503.4	553.8	5,399,550
その他製品 (-%)			
ビジョン	151.3	-	-
情報・通信業 (17.1%)			
野村総合研究所	442	468.8	1,311,233
オービック	148.6	306.5	5,633,470
トレンドマイクロ	133.8	1,093.6	6,517,856
大塚商会	541	918.2	4,967,462
ソフトバンクグループ	90.3	273.4	1,341,027
小売業 (11.7%)			
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	-	2,132	4,831,112
丸井グループ	974.4	1,168.7	2,309,351
ニトリホールディングス	127.2	241.7	4,612,844
ファーストリテイリング	23	28.7	1,744,960
保険業 (4.2%)			
東京海上ホールディングス	152.6	1,017.4	4,808,232
その他金融業 (3.6%)			
オリックス	2,156.1	3,079.8	4,228,565
サービス業 (2.5%)			
リクルートホールディングス	950.3	835.6	2,956,352
合 計	株 数	金 額	
銘 柄 数 < 比 率 >	13,292	22,695	115,629,056
	30	31	< 97.7% >

(注1) 銘柄欄の () 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 115,629,056	% 95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,073,466	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	120,702,522	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2020年6月15日	
(A) 資 産	120,702,522,338円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,637,914,488	
株 式 (評 価 額)	115,629,056,850	
未 収 配 当 金	435,551,000	
(B) 負 債	2,401,762,198	
未 払 金	2,242,493,948	
未 払 解 約 金	159,256,844	
未 払 利 息	11,406	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	118,300,760,140	
元 本	30,921,209,724	
次 期 繰 越 損 益 金	87,379,550,416	
(D) 受 益 権 総 口 数	30,921,209,724口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	38,259円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2019年6月18日 至 2020年6月15日	
(A) 配 当 等 収 益 金	1,223,750,342円	
受 取 配 当 金	1,225,742,500	
受 取 利 息	717	
そ の 他 収 益 金	7,005	
支 払 利 息	△ 1,999,880	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益 金	12,844,992,097	
売 買 損 益	19,207,075,362	
売 買 損 益	△ 6,362,083,265	
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,548	
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	14,068,740,891	
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	47,155,598,049	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	54,276,845,519	
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 28,121,634,043	
(H) 計 (D + E + F + G)	87,379,550,416	
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	87,379,550,416	

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
(注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。
(注4) 期首元本額は20,573,989,311円、当作成期間中において、追加設定元本額は21,433,336,080円、同解約元本額は11,086,115,667円です。
(注5) 元本の内訳
- | | |
|-----------------------------------|-----------------|
| 日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用） | 13,861,209,764円 |
| 日本フォーカス・グロースF（適格機関投資家専用） | 10,023,206,431円 |
| 日本株集中投資・絶対収益追求ファンド（適格機関投資家専用） | 3,894,064,562円 |
| ゴールドマン・サックス日本株厳選投資ファンド（ダイワ投資一任専用） | 1,710,940,423円 |
| G S 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース | 1,307,171,176円 |
| G S 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース | 124,617,368円 |

運用報告書（全体版）

コクサイ計量株式ファンド
（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／株式

第4期（決算日2021年2月15日）
作成対象期間：2020年2月18日～2021年2月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第4期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

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



Asset Management

第4期末（2021年2月15日）		第4期	
基準価額	13,639円	騰落率	11.15%
純資産総額	28,396百万円	分配金合計	0円

（注）騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。
主要投資対象	
本ファンド	コクサイ計量株式マザーファンドの受益証券
コクサイ計量株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末（毎年2月15日、休業日の場合は翌営業日）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の剰余・配当等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 （分配前）	税引前 分配金	期中 騰落率	ベンチマーク 騰落率	株式組入 比率	純資産 総額	
（設定日） 2017年9月8日	円 10,000	円 —	% —	% 10,000	% —	百万円 1	
1期（2018年2月15日）	10,450	0	4.5	10,428	4.3	98.9	72,140
2期（2019年2月15日）	10,595	0	1.4	10,819	3.8	98.8	49,251
3期（2020年2月17日）	12,271	0	15.8	13,189	21.9	99.3	25,786
4期（2021年2月15日）	13,639	0	11.1	14,892	12.9	99.3	28,396

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。
（注3）株式組入比率には投資信託証券を含みます。
（注4）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

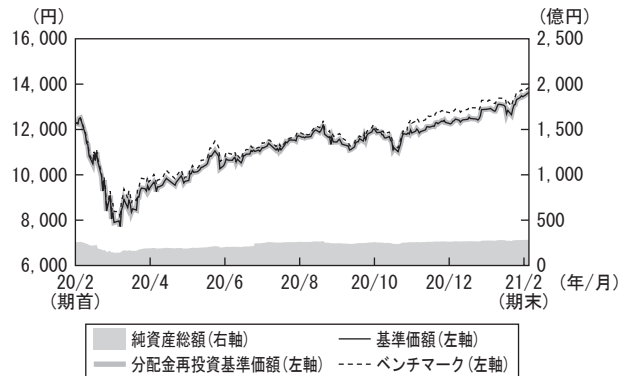
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク 騰落率	株式組入 比率	
（期首） 2020年2月17日	円 12,271	% —	% 13,189	% 99.3	
2月末	10,833	△11.7	11,751	△10.9	99.7
3月末	8,872	△27.7	10,002	△24.2	98.0
4月末	9,845	△19.8	10,969	△16.8	99.1
5月末	10,338	△15.8	11,443	△13.2	99.0
6月末	10,642	△13.3	11,667	△11.5	99.1
7月末	11,098	△9.6	12,041	△8.7	99.0
8月末	11,874	△3.2	12,986	△1.5	98.7
9月末	11,452	△6.7	12,477	△5.4	98.9
10月末	11,174	△8.9	12,130	△8.0	98.9
11月末	12,152	△1.0	13,537	2.6	99.1
12月末	12,485	1.7	13,958	5.8	99.3
2021年1月末	12,842	4.7	14,230	7.9	99.1
（期末） 2021年2月15日	13,639	11.1	14,892	12.9	99.3

（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注2）本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。
（注3）株式組入比率には投資信託証券を含みます。
（注4）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年2月18日～2021年2月15日）



第4期首：12,271円
第4期末：13,639円
（当期中にお支払いした分配金：0円）
騰落率：+11.15%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。
（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の12,271円から1,368円上昇し、期末には13,639円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が大幅に上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

◆投資環境について

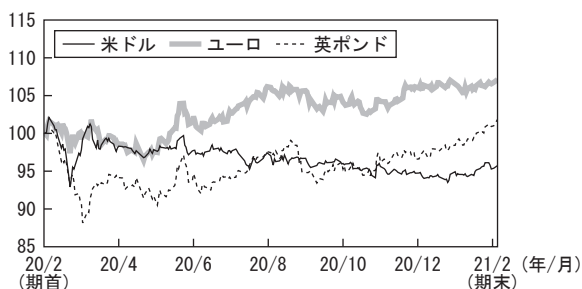
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は大幅に上昇しました。期初は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから急落しました。2020年3月下旬以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な資金供給策や、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったこと、欧米で部分的に経済活動を再開する動きが相次いだことなどを背景に反発し、その後は概ね上昇基調で推移しました。期の後半に入り、米国における新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきたことや、ワクチン開発に対する期待感などから上昇する一方、米中関係の悪化懸念や、それまで株式市場を支えてきた米国テクノロジー関連企業の株式が下落に転じたことなどから下落するなど、一進一退の推移となりました。11月以降は、米大統領選挙において民主党バイデン候補の勝利が確実となり、不透明感が後退したことや、米追加経済対策の合意への期待が高まったこと、ワクチン開発のさらなる進展などから上昇基調で推移しました。期末にかけては、個人投資家の投機的な動きにより一部の米小型株が暴騰し、空売り専門のヘッジファンドが巨額損失を抱える事態となったことなどから米国を中心に外国株式市場は下落する局面もありましたが、米追加経済対策への期待や概ね好調な企業業績などから反発し、結局前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、英ポンドやユーロなどは円に対して上昇した一方、米ドルは円に対して下落しました。

○為替レート（対円）の推移



(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。

出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

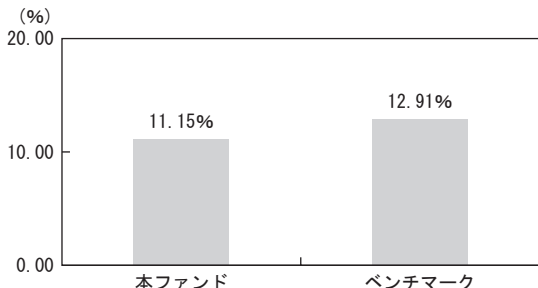
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

<本マザーファンド>

本マザーファンドでは、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



(注) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+11.15%となり、ベンチマーク（+12.91%）を下回りました。

当期は、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万円当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は分配を行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンドを高位に組入れることで、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

<本マザーファンド>

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

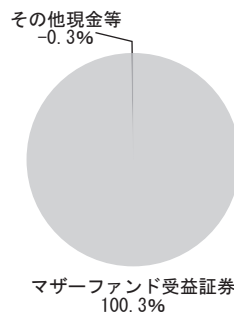
◆本ファンドの組入資産の内容（2021年2月15日現在）

○組入れファンド

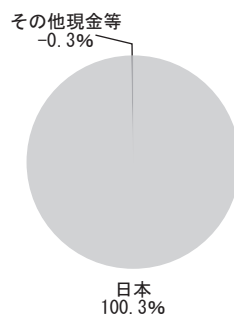
(組入銘柄数：1銘柄)

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.3%

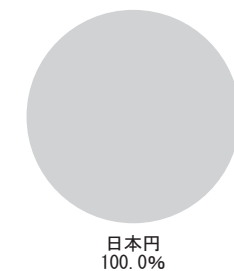
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

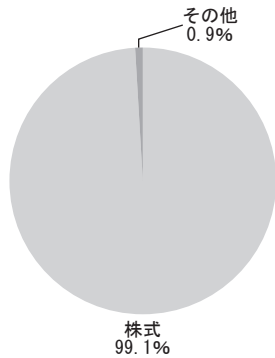
コクサイ計量株式マザーファンド（2021年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

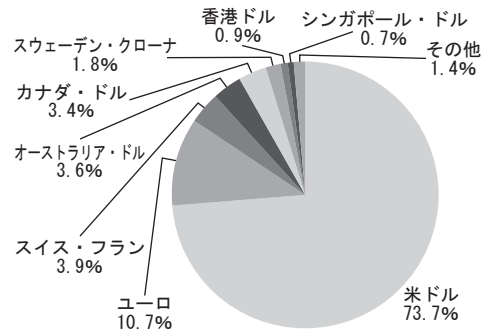
(組入銘柄数：188銘柄)

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.7%
2	マイクロソフト	米国	2.7%
3	アルファベット クラスC	米国	2.7%
4	アマゾン・ドット・コム	米国	2.6%
5	フェイスブック	米国	2.1%
6	ペイパル・ホールディングス	米国	1.7%
7	ASMLホールディング	オランダ	1.5%
8	アプライド・マテリアルズ	米国	1.2%
9	ウォルマート	米国	1.2%
10	ロシュ・ホールディング	スイス	1.2%

○資産別配分

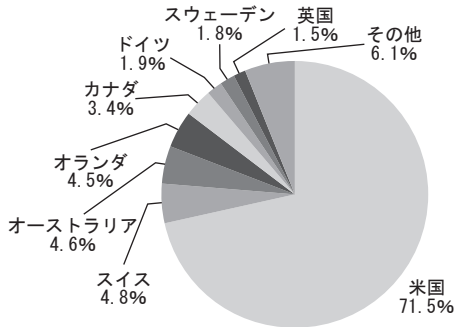


○通貨別配分



(注1) 組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。
 (注2) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

○国別配分



■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年2月18日～2021年2月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	64円 (61)	0.574% (0.547)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
売買委託手数料 (株式)	4 (4)	0.033 (0.032)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
有価証券取引税 (株式)	4 (4)	0.037 (0.037)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用)	2 (1)	0.019 (0.013)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	
(その他)	(0)	(0.002)	
合計	74	0.663	

期中の平均基準価額は11,133円です。

(注1) 期中の費用（消費税がかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。
 (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
 (注4) 株式には投資信託証券を含みます。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	6,525,790	6,808,000	6,838,585	7,816,348

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	コクサイ計量株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	92,604,042千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	24,629,617千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.75

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 (注2) 株式には投資信託証券を含みます。
 (注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2021年2月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	20,806,072	20,493,277	28,471,310	28,471,310

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コクサイ計量株式マザーファンド	28,471,310	99.5
コール・ローン等、その他	149,000	0.5
投資信託財産総額	28,620,310	100.0

(注1) コクサイ計量株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（30,118,643千円）の投資信託財産総額（30,818,637千円）に対する比率は97.7%です。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=105.12円、1カナダドル=82.84円、1ユーロ=127.44円、1英ポンド=145.85円、1スイスフラン=117.85円、1スウェーデンクローナ=12.66円、1ノルウェークローネ=12.44円、1デンマーククローネ=17.13円、1オーストラリアドル=81.60円、1ニュージーランドドル=75.90円、1香港ドル=13.56円、1シンガポールドル=79.36円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年2月15日
(A) 資 産	28,620,310,617円
コクサイ計量株式マザーファンド(評価額)	28,471,310,619
未 収 入 金	148,999,998
(B) 負 債	224,302,100
未 払 解 約 金	148,999,998
未 払 信 託 報 酬	74,725,683
そ の 他 未 払 費 用	576,419
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	28,396,008,517
元 本	20,819,613,277
次 期 繰 越 損 益 金	7,576,395,240
(D) 受 益 権 総 口 数	20,819,613,277口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	13,639円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年2月18日 至 2021年2月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,122,481,532円
売 買 損 益	4,837,326,879
売 買 損	△ 714,845,347
(B) 信 託 報 酬 等	△ 135,405,493
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	3,987,076,039
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	2,736,324,544
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	852,994,657
(配 当 等 相 当 額)	(1,232,802,820)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 379,808,163)
(F) 計 (C+D+E)	7,576,395,240
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	7,576,395,240
追 加 信 託 差 損 益 金	852,994,657
(配 当 等 相 当 額)	(1,240,029,978)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 387,035,321)
分 配 準 備 積 立 金	6,723,400,583

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
 (注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
 (注5) 期首元本額は21,014,082,366円、当作成期間中において、追加設定元本額は6,624,772,843円、同解約元本額は6,819,241,932円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 4 期
	2020年2月18日～2021年2月15日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,824

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
 (注2) 円未満は切捨てであり、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
 (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

コクサイ計量株式マザーファンド

第4期（決算日2021年2月15日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 円	期中騰落率		ベンチマーク 円	期中騰落率		株式組入比率 %	純資産額 百万円
		%	%		%	%		
(設定日) 2017年9月8日	10,000	-	-	10,000	-	-	-	1
1期(2018年2月15日)	10,475	4.8	4.3	10,428	4.3	98.7	98.7	75,644
2期(2019年2月15日)	10,677	1.9	3.8	10,819	3.8	98.4	98.4	52,075
3期(2020年2月17日)	12,435	16.5	21.9	13,189	21.9	98.9	98.9	27,815
4期(2021年2月15日)	13,893	11.7	12.9	14,892	12.9	99.1	99.1	30,021

(注1) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク(MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース))の計算開始日を2017年9月13日としています。
 (注2) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

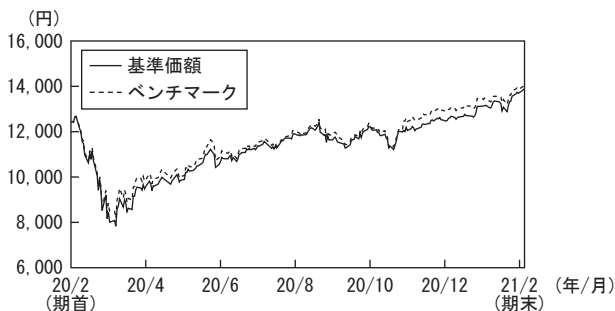
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額 円	騰落率		ベンチマーク 円	騰落率		株式組入比率 %
		%	%		%	%	
(期首) 2020年2月17日	12,435	-	-	13,189	-	-	98.9
2月末	10,980	△11.7	△10.9	11,751	△10.9	99.7	99.7
3月末	8,998	△27.6	△24.2	10,002	△24.2	97.9	97.9
4月末	9,988	△19.7	△16.8	10,969	△16.8	99.0	99.0
5月末	10,493	△15.6	△13.2	11,443	△13.2	98.9	98.9
6月末	10,806	△13.1	△11.5	11,667	△11.5	98.9	98.9
7月末	11,274	△9.3	△8.7	12,041	△8.7	98.8	98.8
8月末	12,067	△3.0	△1.5	12,986	△1.5	98.7	98.7
9月末	11,644	△6.4	△5.4	12,477	△5.4	98.8	98.8
10月末	11,367	△8.6	△8.0	12,130	△8.0	98.8	98.8
11月末	12,366	△0.6	2.6	13,537	2.6	98.9	98.9
12月末	12,711	2.2	5.8	13,958	5.8	99.1	99.1
2021年1月末	13,080	5.2	7.9	14,230	7.9	98.9	98.9
(期末) 2021年2月15日	13,893	11.7	12.9	14,892	12.9	99.1	99.1

(注1) 騰落率は期首比です。
 (注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク(MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース))の計算開始日を2017年9月13日としています。
 (注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■運用経過

◆基準価額等の推移について(2020年2月18日～2021年2月15日)



(注1) ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)です。
 (注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の12,435円から1,458円上昇し、期末には13,893円となりました。

上昇要因

外国株式市場(現地通貨ベース)が大幅に上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

<外国株式市場>

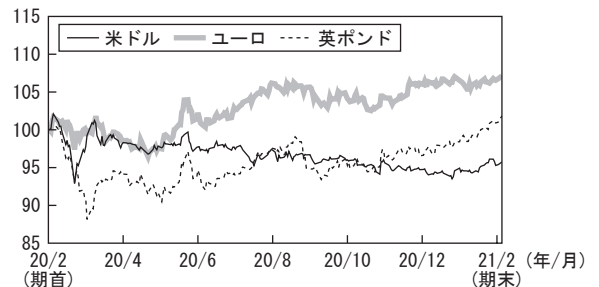
当期の外国株式市場は大幅に上昇しました。期初は、新型コロナウイルスの

世界的な感染拡大などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから急落しました。2020年3月下旬以降は、FRB(米連邦準備制度理事会)による大規模な資金供給策や、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったこと、欧米で部分的に経済活動を再開する動きが相次いだことなどを背景に反発し、その後は概ね上昇基調で推移しました。期の後半に入り、米国における新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきたことや、ワクチン開発に対する期待感などから上昇する一方、米中関係の悪化懸念や、これまで株式市場を支えてきた米国テクノロジー関連企業の株式が下落に転じたことなどから下落するなど、一進一退の推移となりました。11月以降は、米大統領選挙において民主党バイデン候補の勝利が確実となり、不透明感が後退したことや、米追加経済対策の合意への期待が高まったこと、ワクチン開発のさらなる進展などから上昇基調で推移しました。期末にかけては、個人投資家の投機的な動きにより一部の米小型株が暴騰し、空売り専門のヘッジファンドが巨額損失を抱える事態となったことなどから米国を中心に外国株式市場は下落する局面もありましたが、米追加経済対策への期待や概ね好調な企業業績などから反発し、結局前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、英ポンドやユーロなどは円に対して上昇した一方、米ドルは円に対して下落しました。

○為替レート(対円)の推移



(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。

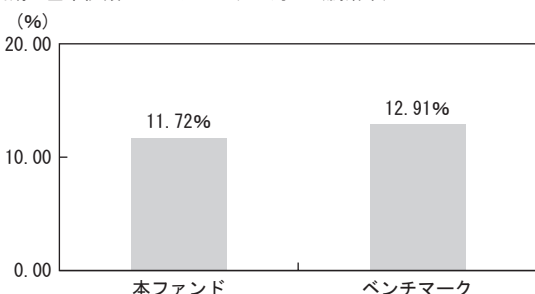
出所:一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比(騰落率)>



当期の本ファンドのパフォーマンス(分配金再投資ベース)は+11.72%となり、ベンチマーク(+12.91%)を下回りました。

当期は、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

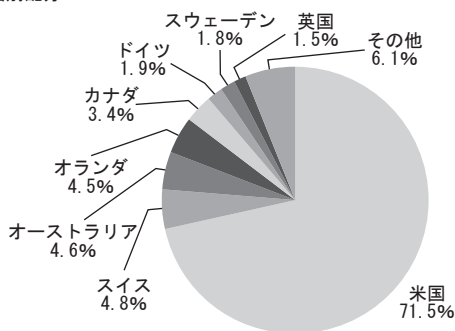
コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

- 本ファンドのデータ
- ◆本ファンドの組入資産の内容（2021年2月15日現在）
- 組入上位10銘柄

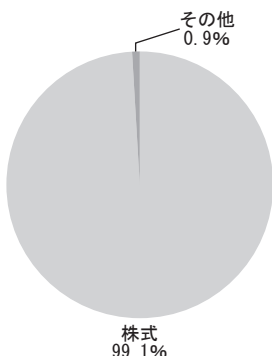
（組入銘柄数：188銘柄）

順位	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.7%
2	マイクロソフト	米国	2.7%
3	アルファベット クラスC	米国	2.7%
4	アマゾン・ドット・コム	米国	2.6%
5	フェイスブック	米国	2.1%
6	ペイパル・ホールディングス	米国	1.7%
7	ASMLホールディング	オランダ	1.5%
8	アプライド・マテリアルズ	米国	1.2%
9	ウォルマート	米国	1.2%
10	ロシュ・ホールディング	スイス	1.2%

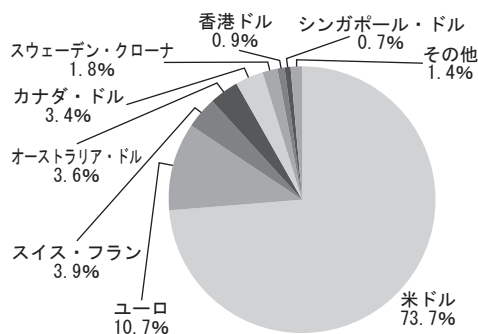
○国別配分



○資産別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 2020年2月18日～2021年2月15日		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	4円 (4) (0)	0.033% (0.032) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (株式)	4 (4)	0.037 (0.037)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (1) (0)	0.014 (0.013) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	10	0.084	

期中の平均基準価額は11,314円です。

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

（注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注3）比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

（注4）株式には投資信託証券を含みます。

■売買及び取引の状況（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

(1) 株式

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外	アメリカ	百株 40,528 (2,278)	千米ドル 291,841 (5,652)	百株 44,879 (1,923)	千米ドル 293,526 (5,654)
	カナダ	6,455	千カナダドル 28,439	5,338	千カナダドル 26,559
	ドイツ	1,960	千ユーロ 12,290	1,494 ()	千ユーロ 13,346 ()
	イタリア	13,203	6,907	13,986	5,993
	フランス	817	5,150	1,796	12,894
	オランダ	5,140 (216)	16,363 (259)	2,604 (216)	10,943 (259)
	スペイン	3,668 (2,796)	1,904 (73)	3,786 ()	1,519 (73)
	ベルギー	79	1,398	103	1,405
	ルクセンブルク	25 (384)	1,444 (1,128)	113 (202)	1,194 (1,128)
	フィンランド	4,936	2,991	4,650	2,048
その他	417	631	708	1,807	
国	イギリス	7,599	千英ポンド 6,684	14,343	千英ポンド 9,076
	スイス	1,229	千スイスフラン 13,694	1,667	千スイスフラン 15,696
	スウェーデン	3,738	千スウェーデンクローナ 102,260	2,655	千スウェーデンクローナ 74,692
	ノルウェー	877	千ノルウェークローナ 8,757	2,000	千ノルウェークローナ 22,628

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外	デンマーク	百株 —	百株 707	千デンマーククローナ 33,835
	オーストラリア	13,196	千オーストラリアドル 24,063	15,324 千オーストラリアドル 23,929
	ニュージーランド	257	千ニュージーランドドル 725	257 千ニュージーランドドル 955
国	香港	7,166	千香港ドル 41,004	12,085 () 千香港ドル 48,684 (21)
	シンガポール	3,711 (10)	千シンガポールドル 4,976 (25)	2,671 千シンガポールドル 2,934

（注1）金額は受渡し代金。

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

（注3）株式には投資信託証券を含みます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

外 国	株式先物取引	買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
		百万円	百万円	百万円	百万円
	S&P 500 EMINI	4,244	4,242	504	497
	S&P/TSE 60	247	264	15	15
	SPI 200	168	168	9	9
	FTSE 100	392	389	40	40
	HANG SENG	86	86	—	—
	EURO STOXX 50	1,072	1,076	122	123

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	92,604,042千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	24,629,617千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	3.75

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■主要な売買銘柄（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

株 式

当 付				期 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ADOBE INC	13	576,924	43,739	APPLE INC	55	883,622	15,807
ASML HOLDING NV	14	576,458	38,999	ADOBE INC	15	660,340	43,343
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	17	488,802	27,289	AMAZON.COM INC	2	658,488	288,810
ABBVIE INC	47	426,202	9,016	MICROSOFT CORP	30	611,254	20,363
AIA GROUP LTD	369	393,220	1,063	AIA GROUP LTD	490	523,115	1,067
WELLS FARGO & CO	136	386,974	2,839	NOVARTIS AG-REG	48	448,725	9,346
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	45	377,786	8,295	BNP PARIBAS	80	430,753	5,343
INTL BUSINESS MACHINES CORP	29	375,971	12,956	SHOPIFY INC - CLASS A	4	423,157	100,751
ACTIVISION BLIZZARD INC	35	363,318	10,111	HOME DEPOT INC	14	408,158	28,765
NETFLIX INC	6	351,519	51,838	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	103	401,952	3,893

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2021年2月15日現在）

(1) 外国株式

銘 柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	1,168	248	709	74,571	公益事業
ABBVIE INC	—	104	1,093	114,925	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AON PLC	46	—	—	—	保険
TECHNIPFMC PLC	567	—	—	—	エネルギー
ALLEGION PLC	47	—	—	—	資本財
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	623	—	—	—	資本財
ALCOA CORP	321	—	—	—	素材
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	129	—	—	—	資本財
ALLY FINANCIAL INC	802	494	2,076	218,300	各種金融
AMEREN CORPORATION	43	—	—	—	公益事業
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	—	42	460	48,358	保険
ANTHEM INC	99	88	2,575	270,728	ヘルスケア機器・サービス
BAKER HUGHES CO	321	—	—	—	エネルギー
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	444	—	—	—	各種金融
WR BERKLEY CORP	—	55	373	39,281	保険
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	—	50	415	43,626	ソフトウェア・サービス
BOSTON BEER COMPANY INC-A	—	1	226	23,801	食品・飲料・タバコ
CIGNA CORP	56	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	28	—	—	—	公益事業
CACI INTERNATIONAL INC - CL A	34	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	154	1,820	191,337	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	—	53	278	29,296	ヘルスケア機器・サービス
CHELANESE CORP	—	33	445	46,796	素材
CHEMED CORP	—	8	448	47,196	ヘルスケア機器・サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	18	18	2,814	295,810	消費者サービス
CIENA CORP	253	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINEMARK HOLDINGS INC	193	—	—	—	メディア・娯楽
CITIZENS FINANCIAL GROUP	83	—	—	—	銀行
COCA-COLA CO/THE	90	—	—	—	食品・飲料・タバコ

銘 柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
COOPER COS INC/THE	—	22	856	90,060	ヘルスケア機器・サービス
DR HORTON INC	429	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	31	—	—	—	公益事業
DANAHER CORP	—	27	671	70,541	ヘルスケア機器・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	—	190	1,520	159,882	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA AIR LINES INC	417	—	—	—	運輸
DICK'S SPORTING GOODS INC	—	342	2,568	270,041	小売
EOG RESOURCES INC	—	250	1,530	160,931	エネルギー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	101	14	124	13,129	ヘルスケア機器・サービス
ELEMENT SOLUTIONS INC	—	56	101	10,622	素材
ENTERGY CORP	—	56	533	56,068	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	—	12	489	51,501	ソフトウェア・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	549	—	—	—	各種金融
EVERCORE INC - A	12	—	—	—	各種金融
FAIR ISAAC CORP	7	1	86	9,064	ソフトウェア・サービス
FEDEX CORP	—	49	1,296	136,297	運輸
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	—	210	2,854	300,080	ソフトウェア・サービス
FIRST AMERICAN FINANCIAL	—	173	985	103,584	保険
FIRST REPUBLIC BANK/CA	—	5	79	8,330	銀行
FORD MOTOR CO	—	2,207	2,527	265,660	自動車・自動車部品
GENERAL MOTORS CO	647	—	—	—	自動車・自動車部品
GLOBAL PAYMENTS INC	—	23	469	49,310	ソフトウェア・サービス
GLOBE LIFE INC	—	50	472	49,703	保険
HCA HEALTHCARE INC	188	174	3,019	317,438	ヘルスケア機器・サービス
HALLIBURTON CO	—	65	131	13,813	エネルギー
HERBALIFE NUTRITION LTD	—	229	1,276	134,194	家庭用品・パーソナル用品
HESS CORP	—	44	267	28,098	エネルギー
HOLLYFRONTIER CORP	167	—	—	—	エネルギー
CHUBB LTD	—	22	374	39,413	保険
HUMANA INC	36	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	236	2,862	300,878	ソフトウェア・サービス
IOVIA HOLDINGS INC	71	5	107	11,260	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JABIL INC	36	31	139	14,691	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	—	362	1,045	109,866	各種金融
JOHNSON & JOHNSON	—	97	1,616	169,960	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	246	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	17	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
KOHL'S CORP	—	82	411	43,215	小売
L BRANDS INC	—	259	1,225	128,794	小売
LAS VEGAS SANDS CORP	272	—	—	—	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	86	97	2,826	297,116	家庭用品・パーソナル用品
LENNOX INTERNATIONAL INC	—	8	234	24,628	資本財
LOCKHEED MARTIN CORP	28	—	—	—	資本財
MDU RESOURCES GROUP INC	—	271	754	79,353	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	627	—	—	—	消費者サービス
MACY'S INC	517	—	—	—	小売
MARATHON PETROLEUM CORP	151	—	—	—	エネルギー
MASCO CORP	—	8	48	5,083	資本財
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	—	19	2,433	255,861	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOLINA HEALTHCARE INC	35	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MORGAN STANLEY	13	—	—	—	各種金融
NRG ENERGY INC	138	—	—	—	公益事業
NIKE INC - CL B	—	55	792	83,333	耐久消費財・アパレル
OLD REPUBLIC INTL CORP	—	37	75	7,898	保険
OMNICON GROUP	—	118	785	82,574	メディア・娯楽
PALO ALTO NETWORKS INC	—	48	1,923	202,192	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	—	83	2,311	242,963	資本財
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	171	372	3,204	336,841	食品・飲料・タバコ
PINTEREST INC- CLASS A	—	181	1,528	160,651	メディア・娯楽
PRIMERICA INC	—	19	277	29,120	保険
RPM INTERNATIONAL INC	—	54	474	49,855	素材
RAYTHEON COMPANY	102	—	—	—	資本財
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	26	—	—	—	保険
RIO TINTO PLC-SPON ADR	70	393	3,289	345,828	素材
ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR-B	—	7	28	3,030	エネルギー
S&P GLOBAL INC	83	25	857	90,099	各種金融
SCHLUMBERGER LTD	—	24	66	6,950	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	491	—	—	—	各種金融
SEMPRA ENERGY	—	4	58	6,098	公益事業
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	47	39	2,814	295,834	素材
SOUTHWEST AIRLINES CO	101	—	—	—	運輸
SQUARE INC - A	—	41	1,119	117,725	ソフトウェア・サービス
STATE STREET CORP	72	—	—	—	各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL	682	743	2,760	290,168	各種金融
TJX COMPANIES INC	—	338	2,301	241,958	小売
TARGET CORP	149	162	3,104	326,397	小売
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	39	1,534	161,314	資本財
TELEFLEX INC	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	14	743	78,206	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	前期末		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
百株	百株	千米ドル	千円		
TRANSUNION	54	—	—	—	商業・専門サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	—	77	471	49,591	運輸
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	87	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	—	9	156	16,419	運輸
US FOODS HOLDING CORP	97	—	—	—	食品・生活必需品小売り
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	176	177	2,292	241,017	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	68	—	—	—	保険
VALERO ENERGY CORP	97	—	—	—	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES	112	—	—	—	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	374	346	1,904	200,196	各種金融
WALMART INC	—	240	3,478	365,695	食品・生活必需品小売り
WAYFAIR INC- CLASS A	—	42	1,255	132,026	小売
WELLS FARGO & CO	—	306	1,028	108,151	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	14	85	2,508	263,692	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	222	—	—	—	銀行
WESTERN UNION CO	—	988	2,370	249,222	ソフトウェア・サービス
WILLIAMS COS INC	89	—	—	—	エネルギー
ZOETIS INC	—	160	2,681	281,864	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCENTURE PLC-CL A	—	4	111	11,773	ソフトウェア・サービス
STERIS PLC	32	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AON PLC	—	119	2,729	286,939	保険
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	278	—	—	—	保険
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	371	784	2,135	224,527	素材
IHS MARKIT LTD (アメリカ・・・米国店頭市場)	266	—	—	—	商業・専門サービス
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	123	2,403	252,669	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC	—	264	2,747	288,832	メディア・娯楽
ADOBE INC	20	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	138	—	—	—	半導体・半導体製造装置
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	—	78	1,320	138,799	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	31	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	45	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	37	36	7,583	797,147	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	7	—	—	—	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	36	22	7,535	792,127	小売
ANALOG DEVICES INC	129	—	—	—	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	316	777	10,518	1,105,749	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	—	302	3,531	371,239	半導体・半導体製造装置
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	—	267	1,383	145,448	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	9	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BIOGEN INC	45	19	534	56,202	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CME GROUP INC	—	33	622	65,430	各種金融
CADENCE DESIGN SYS INC	121	35	518	54,502	ソフトウェア・サービス
CINTAS CORP	86	—	—	—	商業・専門サービス
COMCAST CORP-CLASS A	122	—	—	—	メディア・娯楽
COSTCO WHOLESALE CORP	5	90	3,183	334,656	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	24	—	—	—	商業・専門サービス
DOGUSIGN INC	—	21	568	59,729	ソフトウェア・サービス
DROPBOX INC-CLASS A	—	288	706	74,295	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	604	—	—	—	小売
ETSY INC	—	75	1,759	184,916	小売
FACEBOOK INC-A	258	223	6,054	636,459	メディア・娯楽
FIRST SOLAR INC	—	36	372	39,143	半導体・半導体製造装置
FRONTDOOR INC	—	20	120	12,631	消費者サービス
GENTEX CORP	—	437	1,559	163,976	自動車・自動車部品
GILEAD SCIENCES INC	74	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLOGIC INC	—	312	2,594	272,772	ヘルスケア機器・サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	412	1,450	152,498	保険
INCYTE CORP	267	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	—	18	114	11,994	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	407	—	—	—	運輸
KLA CORP	—	23	786	82,700	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	12	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LIBERTY BROADBAND-C	10	—	—	—	メディア・娯楽
LUMENTUM HOLDINGS INC	—	88	830	87,264	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MATCH GROUP INC	62	—	—	—	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	460	315	7,731	812,724	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	4	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	391	300	2,755	289,617	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC	—	51	2,840	298,591	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	898	—	—	—	メディア・娯楽
NVIDIA CORP	64	—	—	—	半導体・半導体製造装置
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	114	2,438	256,380	運輸
PACWEST BANCORP	34	—	—	—	銀行
PAYPAL HOLDINGS INC	237	164	4,894	514,505	ソフトウェア・サービス
QUIDEL CORP	—	51	1,173	123,391	ヘルスケア機器・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROKU INC	—	56	2,656	279,243	メディア・娯楽

銘柄	前期末		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
百株	百株	千米ドル	千円		
SVB FINANCIAL GROUP	5	—	—	—	銀行
SEAGEN INC	—	87	1,450	152,487	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIGNATURE BANK	43	—	—	—	銀行
STARBUCKS CORP	174	—	—	—	消費者サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	—	32	656	69,036	メディア・娯楽
TESLA INC	—	11	950	99,945	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	—	92	1,658	174,372	半導体・半導体製造装置
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	—	12	1,108	116,526	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL DISPLAY CORP	15	—	—	—	半導体・半導体製造装置
VERISIGN INC	123	80	1,629	171,265	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	10	117	2,522	265,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	316	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WESTERN DIGITAL CORP	—	92	604	63,516	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZILLOW GROUP INC - C	—	1	36	3,867	メディア・娯楽
ZIONS BANCORP NA	503	—	—	—	銀行
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	—	32	1,391	146,237	ソフトウェア・サービス
ZYNGA INC - CL A	1,879	—	—	—	メディア・娯楽
HORIZON THERAPEUTICS PLC	—	56	512	53,882	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	22,625 113	18,900 123	198,673 20,884,588	<69.6%>
(カナダ・・・トロント市場)			千カナダドル		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	645	667	2,655	220,022	食品・生活必需品小売り
BARRICK GOLD CORP	—	405	1,138	94,343	素材
BAUSCH HEALTH COS INC	276	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CGI INC	126	—	—	—	ソフトウェア・サービス
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	18	—	—	—	素材
LINAMAR CORP	—	231	1,661	137,664	自動車・自動車部品
MAGNA INTERNATIONAL INC	—	355	3,510	290,788	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP	—	1,044	2,597	215,174	保険
RESTAURANT BRANDS INTERN	121	—	—	—	消費者サービス
RITCHEY BROS AUCTIONEERS	—	15	110	9,161	商業・専門サービス
SHOPIFY INC - CLASS A	25	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TQ ENERGY CORP	—	115	650	53,911	エネルギー
THOMSON REUTERS CORP	33	—	—	—	商業・専門サービス
TRANSALTA CORP	339	—	—	—	公益事業
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	132	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,715 9	2,832 7	12,325 1,021,065	<3.4%>
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
BAYERISCHES MOTOREN WERKE AG	—	3	24	3,133	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG	—	505	2,174	277,066	運輸
DEUTSCHE BOERSE AG	69	—	—	—	各種金融
HEIDELBERGCEMENT AG	14	—	—	—	素材
AURUBIS AG	—	72	475	60,534	素材
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	—	100	648	82,691	自動車・自動車部品
ALLIANZ SE-REG	—	55	1,077	137,332	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	93	—	—	—	保険
SCOUT24 AG	—	6	40	5,184	メディア・娯楽
SILTRONIC AG	98	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	276 4	742 6	4,440 565,942	<1.9%>
(ユーロ・・・イタリア)					
INTESA SANPAOLO	2,840	—	—	—	銀行
ENEL SPA	—	1,223	1,036	132,074	公益事業
ENI SPA	—	554	492	62,761	エネルギー
PRYSMIAN SPA	—	156	443	56,518	資本財
UNICREDIT SPA	—	122	102	13,120	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,840 1	2,057 4	2,075 264,475	<0.9%>
(ユーロ・・・フランス)					
SAFRAN SA	171	—	—	—	資本財
DANONE	55	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SCHNEIDER ELECTRIC SE	273	213	2,759	351,646	資本財
CAPGEMINI SE	164	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BNP PARIBAS	251	—	—	—	銀行
LEGRAND SA	203	—	—	—	資本財
SCOR SE	52	—	—	—	保険
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	21	0	37	4,811	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,193 8	214 2	2,797 356,458	<1.2%>
(ユーロ・・・オランダ)					
KONINKLIJKE PHILIPS NV	—	138	664	84,682	ヘルスケア機器・サービス
STMICROELECTRONICS NV	—	613	2,170	276,545	半導体・半導体製造装置
ASM INTERNATIONAL NV	—	100	2,491	317,525	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER	47	—	—	—	商業・専門サービス
ASML HOLDING NV	8	71	3,522	448,922	半導体・半導体製造装置
CNH INDUSTRIAL NV	—	1,631	1,977	252,000	資本財
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	970	—	—	—	自動車・自動車部品
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	767	1,804	229,906	食品・生活必需品小売り

銘柄	前期末		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
AKZO NOBEL N.V. FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	百株 264	百株 —	千ユーロ —	千円 —	素材 自動車・自動車部品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,289 4	3,825 7	13,296 —	1,694,549 <5.6%>	
(ユーロ・・・スペイン) BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA BANCO SANTANDER SA	— —	830 2,415	365 675	46,552 86,053	銀行 銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	3,246 2	1,040 —	132,605 <0.4%>	
(ユーロ・・・ベルギー) GALAPAGOS NV	— 23	— —	— —	— —	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— 1	— —	— —	— <—%>	
(ユーロ・・・ルクセンブルク) EUROFINS SCIENTIFIC	— —	95 —	774 —	98,724 —	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	95 1	774 —	98,724 <0.3%>	
(ユーロ・・・フィンランド) KESKO OYJ-B SHS	— —	286 —	616 —	78,630 —	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	286 1	616 —	78,630 <0.3%>	
(ユーロ・・・その他) DIALOG SEMICONDUCTOR PLC ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	337 —	— 46	— 73	— 9,352	半導体・半導体製造装置 エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	337 1	46 1	73 —	9,352 <0.0%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,961 19	10,514 24	25,115 —	3,200,738 <10.7%>	
(イギリス・・・英国市場) BARRATT DEVELOPMENTS PLC AVIVA PLC DIAGEO PLC SSE PLC LLOYDS BANKING GROUP PLC TAYLOR WIMPEY PLC BARCLAYS PLC INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI ANGLO AMERICAN PLC FERGUSON PLC	379 1,931 227 133 — 6,935 — 974 — 19	— — — — 2,108 — 1,504 — 245 —	— — — — 78 — 219 — 654 —	— — — — 11,409 — 32,023 — 95,452 —	— — — — — — — — — —	耐久消費財・アパレル 保険 食品・飲料・タバコ 公益事業 銀行 耐久消費財・アパレル 銀行 運輸 素材 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,603 7	3,859 3	952 —	138,885 <0.5%>	
(スイス・・・スイス電子市場) NOVARTIS AG-REG ROCHE HOLDING AG-BR TECAN GROUP AG-REG ADECCO GROUP AG-REG LAFARGEHOLCIM LTD-REG SONOVA HOLDING AG-REG LONZA GROUP AG-REG SWISS LIFE HOLDING AG-REG KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG UBS GROUP AG-REG	337 — — 85 106 103 — 50 — 23	— 4 19 120 — — 39 26 73 —	— 141 826 688 — — 2,383 1,154 1,524 —	— 16,731 97,381 81,116 — — 280,940 136,051 179,668 —	— — — — — — — — — —	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 商業・専門サービス 素材 ヘルスケア機器・サービス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 保険 運輸 各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	820 7	381 7	9,816 —	1,156,862 <3.9%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場) INVESTOR AB-B SHS VOLVO AB-B SHS	— 265	334 1,013	21,773 21,311	275,648 269,798	各種金融 資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	265 1	1,348 2	43,084 —	545,447 <1.8%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場) DNB ASA	1,122 —	— —	— —	— —	— —	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,122 1	— —	— —	— <—%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場) VESTAS WIND SYSTEMS A/S NOVO NORDISK A/S-B	209 497	— —	— —	— —	— —	資本財 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	707 2	— —	— —	— <—%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場) BRAMBLES LTD FORTESCUE METALS GROUP LTD JB HI-FI LTD MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD RIO TINTO LTD	— — — 390 301	67 1,492 279 — 178	70 3,556 1,421 — 2,092	5,714 290,213 115,953 — 170,754	— — — — —	商業・専門サービス 素材 小売 各種金融 素材

銘柄	前期末		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
SONIC HEALTHCARE LTD SANTOS LTD WESFARMERS LTD WOOLWORTHS GROUP LTD WOODSIDE PETROLEUM LTD COLES GROUP LTD XERO LTD	百株 566 3,284 — 611 497 41 —	百株 168 — 664 — — — 40	千オーストラリアドル 579 — 3,653 — — — 525	千円 47,270 — 298,164 — — — 42,856	ヘルスケア機器・サービス エネルギー 小売 食品・生活必需品小売り エネルギー 食品・生活必需品小売り ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,693 7	2,890 7	11,898 —	970,928 <3.2%>
(香港・・・香港市場) AIA GROUP LTD ALIBABA HEALTH INFORMATION T WH GROUP LTD TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	2,570 — 4,660 —	1,366 680 — 265	千香港ドル 14,138 1,863 — 3,283	191,712 25,264 — 44,522	保険 ヘルスケア機器・サービス 食品・飲料・タバコ 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,230 2	2,311 3	19,284 —	261,499 <0.9%>
(シンガポール・・・シンガポール市場) DBS GROUP HOLDINGS LTD	— —	1,050 —	千シンガポールドル 2,739 —	217,387 —	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,050 1	2,739 —	217,387 <0.7%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	56,743 168	44,089 177	— —	28,397,403 <94.6%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

(2) 外国投資信託証券

銘柄	前 期 末		当 期 末		
	口 数	口 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百口	百口	千米ドル	千円	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	29	537	56,534	
CAMDEN PROPERTY TRUST	8	16	172	18,131	
DOUGLAS EMMETT INC	63	—	—	—	
DUKE REALTY CORP	691	—	—	—	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	325	331	2,078	218,513	
EXTRA SPACE STORAGE INC	23	2	31	3,341	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	132	578	60,825	
INVITATION HOMES INC	721	691	2,143	225,304	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	41	—	—	—	
PROLOGIS INC	8	270	2,916	306,589	
STORE CAPITAL CORP	176	—	—	—	
SUN COMMUNITIES INC	20	61	918	96,597	
VEREIT INC	—	228	863	90,783	
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
SBA COMMUNICATIONS CORP	16	61	1,628	171,188	
小 計	金 額	2,097	1,826	11,870	1,247,812
	銘柄数<比率>	11	10	—	<4.2%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	568	—	—	—	
小 計	金 額	568	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
ユーロ計	金 額	568	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)			千オーストラリアドル		
GOODMAN GROUP	—	674	1,211	98,826	
小 計	金 額	—	674	1,211	98,826
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.3%>
合 計	金 額	2,665	2,500	—	1,346,639
	銘柄数<比率>	12	11	—	<4.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 単位未満切捨て。
(注4) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2021年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	28,397,403	92.1
投 資 証 券	1,346,639	4.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,074,595	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	30,818,637	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（30,118,643千円）の投資信託財産総額（30,818,637千円）に対する比率は97.7%です。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=105.12円、1カナダドル=82.84円、1ユーロ=127.44円、1英ポンド=145.85円、1スイスフラン=117.85円、1スウェーデンクローナ=12.66円、1ノルウェークローネ=12.44円、1デンマーククローネ=17.13円、1オーストラリアドル=81.60円、1ニュージーランドドル=75.90円、1香港ドル=13.56円、1シンガポールドル=79.36円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2021年2月15日	
(A) 資 産	30,991,682,375円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	261,330,749	
株 式(評価額)	28,397,403,793	
投 資 証 券(評価額)	1,346,639,119	
未 収 入 金	970,432,921	
未 収 配 当 金	15,801,732	
差 入 委 託 証 拠 金	74,061	
(B) 負 債	970,548,926	
未 払 金	812,356,476	
未 払 解 約 金	158,192,305	
未 払 利 息	145	
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	30,021,133,449	
元 本	21,609,087,517	
次 期 繰 越 損 益 金	8,412,045,932	
(D) 受 益 権 総 口 数	21,609,087,517口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	13,893円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2020年2月18日	至 2021年2月15日
(A) 配 当 等 収 益	356,448,531円	
受 取 配 当 金	356,537,398	
受 取 利 息	1,718	
そ の 他 収 益 金	7,444	
支 払 利 息	△ 98,029	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,402,973,839	
売 買 益 損	9,424,600,250	
売 買 損	△6,021,626,411	
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	4,331,935	
取 引 益 損	42,067,432	
取 引 損	△ 37,735,497	
(D) 信 託 報 酬 等	△ 3,466,650	
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	3,760,287,655	
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	5,447,113,240	
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	291,655,438	
(H) 解 約 差 損 益 金	△1,087,010,401	
(I) 計 (E+F+G+H)	8,412,045,932	
次 期 繰 越 損 益 金(I)	8,412,045,932	

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含まず。
(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。
(注4) 期首元本額は22,368,620,094円、当作成期間中において、追加設定元本額は6,676,198,544円、同解約元本額は7,435,731,121円です。
(注5) 元本の内訳 コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用） 20,493,277,636円
G Sビッグデータ・ストラテジー（外国株式） 1,115,809,881円

ダイワ／GQGグローバル・エクイティ （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第2期

（決算日 2021年5月14日）

（作成対象期間 2020年5月15日～2021年5月14日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第2期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和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/>

<2223>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	日本を含む世界の株式
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

◇TUZ0222320210514◇

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCI AC World 指数 (配当込み、円換算)		株式組入率	株式先物率	投資信託受益証券組入率	投資信託証券組入率	純資産総額
	(分配前)	前期中間	騰落率	(参考指数)	前期中間					
1期末(2020年5月14日)	円 10,147	円 0	% 1.5	9,124	% △ 8.8	% 93.8	% -	% -	% 3.1	百万円 33,007
2期末(2021年5月14日)	円 13,281	円 0	% 30.9	13,792	% 51.2	% 95.0	% -	% -	% -	百万円 21,365

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCI AC World指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc.の承諾を得て、MSCI AC World指数（配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI AC World指数（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

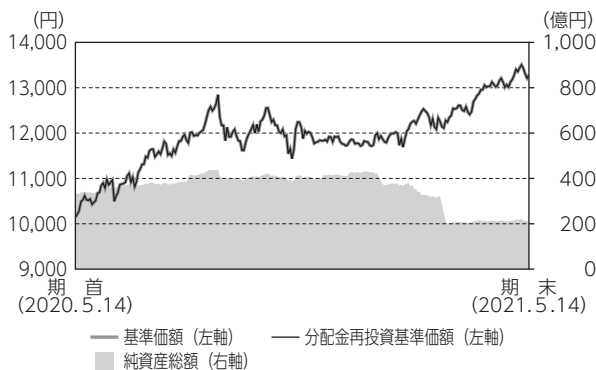
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



*分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
*分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期首：10,147円

期末：13,281円（分配金0円）

騰落率：30.9%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

世界株式市況が上昇したことなどがプラス要因となり、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。

年月日	基準価額		MSCI AC World指数 (配当込み、円換算)		株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率
	円	%	(参考指数)	%				
(期首)2020年5月14日	10,147	—	9,124	—	93.8	—	—	3.1
5月末	10,517	3.6	9,816	7.6	94.4	—	—	3.1
6月末	10,922	7.6	10,055	10.2	95.0	—	—	3.0
7月末	11,567	14.0	10,388	13.9	94.1	—	—	3.2
8月末	12,492	23.1	11,138	22.1	93.2	—	—	2.9
9月末	12,001	18.3	10,753	17.9	92.8	—	—	3.0
10月末	11,652	14.8	10,541	15.5	92.7	—	—	2.9
11月末	11,853	16.8	11,731	28.6	92.1	—	—	2.4
12月末	11,809	16.4	12,064	32.2	92.1	—	—	1.6
2021年1月末	11,870	17.0	12,407	36.0	95.9	—	—	1.6
2月末	12,132	19.6	12,877	41.1	93.4	—	—	1.0
3月末	12,827	26.4	13,555	48.6	94.4	—	—	—
4月末	13,404	32.1	14,073	54.2	96.6	—	—	—
(期末)2021年5月14日	13,281	30.9	13,792	51.2	95.0	—	—	—

(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

(2020.5.15～2021.5.14)

世界株式市場

世界株式市場は上昇しました。

世界株式市場は、当作成期首より、各国の大胆な景気刺激策や経済活動再開期待、新型コロナウイルスワクチン開発への期待などを好感し、上昇しました。その後2020年9月に入ると、高値警戒感や欧州での感染拡大による行動制限を嫌気したことなどから、米国ハイテク株や欧州を中心に各国の株式市場は下落基調へと転換しました。しかし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、米国での大規模経済対策などの政策期待から、各国の株式市場は大幅に上昇しました。2021年1月以降も、経済活動正常化期待から全体的に堅調な展開になりました。

為替相場

米ドルの対円相場は、ほぼ横ばいとなりました。

米ドルの対円為替相場は、米国の金融緩和が長期化するとの思惑などから下落（円高）して始まりまし。しかし2021年1月以降は、新型コロナウイルスのワクチン接種の普及や経済対策への期待によって米国金利が上昇したことなどから、米ドルは対円で買われる展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行ってまいります。今後も、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づき、ボトムアップで質の高い成長企業に割安な価格で投資してまいります。

ポートフォリオについて

(2020.5.15～2021.5.14)

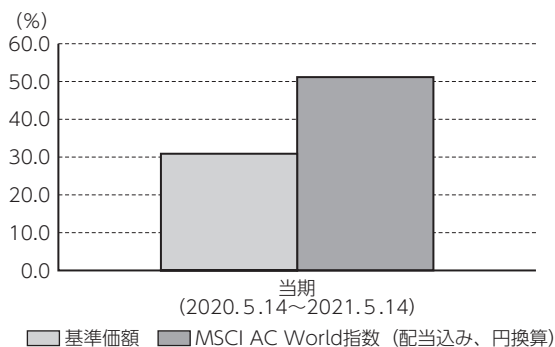
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式の個別銘柄で寄与度が高かった銘柄はALPHABET INC（米国、コミュニケーション・サービス）やUNITEDHEALTH GROUP（米国、ヘルスケア）、寄与度が低かった銘柄はJD.COM（中国、一般消費財・サービス）やALIBABA GROUP（中国、一般消費財・サービス）などでした。

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。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、基準価額の水準等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

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15日 ～2021年5月14日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,281

(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

GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行ってまいります。今後も、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づき、ボトムアップで質の高い成長企業に割安な価格で投資してまいります。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2020.5.15~2021.5.14)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	121円	1.013%	信託報酬=当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,966円です。
(投信会社)	(118)	(0.990)	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)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.018)	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	9	0.073	売買委託手数料=当作成期中の売買委託手数料/当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(9)	(0.073)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	5	0.046	有価証券取引税=当作成期中の有価証券取引税/当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(5)	(0.046)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	4	0.033	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)	(3)	(0.025)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	139	1.164	

(注1) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

(1) 株式

(2020年5月15日から2021年5月14日まで)

国	内	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
		(-)	(-)	21.9	96,627
外	アメリカ	百株 36,232.55	千アメリカ・ドル 320,443	百株 38,274.77	千アメリカ・ドル 478,148
	オーストラリア	百株 146.69	千オーストラリア・ドル 2,125	百株 146.69	千オーストラリア・ドル 1,555
	香港	百株 45,519.92	千香港ドル 208,630	百株 44,334.7	千香港ドル 252,679
	イギリス	百株 6,833.66	千イギリス・ポンド 4,923	百株 1,125.5	千イギリス・ポンド 3,672
	スイス	百株 916.8	千スイス・フラン 8,837	百株 2,358.45	千スイス・フラン 22,321
	デンマーク	百株 1,009.63	千デンマーク・クローネ 43,792	百株 1,306.99	千デンマーク・クローネ 57,100
	ブラジル	百株 4,291.02	千ブラジル・レアル 40,044	百株 1,764.98	千ブラジル・レアル 17,274
	韓国	百株 1,217.8	千韓国ウォン 9,467,794	百株 721.15	千韓国ウォン 5,985,156
	ユーロ (オランダ)	百株 61.42	千ユーロ 2,974	百株 22.11	千ユーロ 995
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 729.63	千ユーロ 1,660	百株 -	千ユーロ -
国	ユーロ (フランス)	百株 1,616.95	千ユーロ 10,588	百株 1,765.47	千ユーロ 19,300
	ユーロ (ドイツ)	百株 740.88	千ユーロ 8,713	百株 548.53	千ユーロ 8,472
	ユーロ (スペイン)	百株 27,507.71	千ユーロ 9,204	百株 19,902.81	千ユーロ 9,991
	ユーロ (イタリア)	百株 4,241.47	千ユーロ 3,439	百株 8,935.11	千ユーロ 7,202
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 34,898.06	千ユーロ 36,580	百株 31,174.03	千ユーロ 45,961

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) ()内は株式分割、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2020年5月15日から2021年5月14日まで)

外国	アメリカ	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		1,877	1,349	15,917	10,669
		(-)	(-)	(-)	(-)

(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、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、上段の数字には含まれておりません。
 (注4) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2020年5月15日から2021年5月14日まで)

項目	当	期
(a) 期中の株式売買金額		111,056,004千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		33,419,182千円
(c) 売買高比率(a)/(b)		3.32

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

■主要な売買銘柄

株式

(2020年5月15日から2021年5月14日まで)

銘柄	当				期			
	株数	金額	平均単価	円	株数	金額	平均単価	円
MORGAN STANLEY (アメリカ)	291,268	1,706,161	5,857	円	AMAZON.COM INC (アメリカ)	10,491	3,473,369	331,080
AMAZON.COM INC (アメリカ)	4,656	1,497,471	321,621	円	MICROSOFT CORP (アメリカ)	107,533	2,560,015	23,806
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (アメリカ)	73,066	1,460,188	19,984	円	NVIDIA CORP (アメリカ)	48,443	2,533,126	52,290
BANK OF AMERICA CORP (アメリカ)	442,141	1,320,494	2,986	円	PAYPAL HOLDINGS INC (アメリカ)	89,505	1,958,576	21,882
FACEBOOK INC-CLASS A (アメリカ)	42,722	1,210,464	28,333	円	SERVICENOW INC (アメリカ)	33,89	1,860,053	54,885
PAYPAL HOLDINGS INC (アメリカ)	60,275	1,198,637	19,886	円	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (ケイマン諸島)	76,021	1,849,715	24,331
JPMORGAN CHASE & CO (アメリカ)	114,136	1,181,624	10,352	円	MASTERCARD INC-A (アメリカ)	53,058	1,820,776	34,316
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (アメリカ)	183,002	1,175,604	6,423	円	TENCENT HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)	230,503	1,812,691	7,864
NVIDIA CORP (アメリカ)	23,309	1,167,347	50,081	円	ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	9,32	1,754,719	188,274
SERVICENOW INC (アメリカ)	21,614	1,089,562	50,410	円	NESTLE SA-REG (スイス)	140,945	1,684,621	11,952

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■利害関係人との取引状況等

(1) 当作成期中の利害関係人との取引状況

(2020年5月15日から2021年5月14日まで)

区 分	買付額等 A		うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売却額等 C		うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	%			百万円	%		
株式	45,674	—	—	—	65,381	66	0.1	—
投資信託証券	142	—	—	—	1,133	—	—	—
為替予約	34,275	—	—	—	54,706	—	—	—
コール・ローン	169,388	—	—	—	—	—	—	—

(2) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2020年5月15日から2021年5月14日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	26,338千円
うち利害関係人への支払額 (B)	21千円
(B)/(A)	0.1%

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	株 数	評価額	
保険業		千株	千株	千円	
東京海上HD	21.9	—	—	—	
合 計	株 数、金 額 銘柄数 <比率>	21.9 1銘柄	— —	— <—>	

(2) 外国株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	株 数	評価額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	1,204.76	516.22	6,063	664,687	ヘルスケア
ADOBE INC	299.47	90.42	4,287	470,022	情報技術
AUTOMATIC DATA PROCESSING	10.77	—	—	—	情報技術
BLACKSTONE GROUP INC/THE	—	351.05	2,998	328,705	金融
SERVICENOW INC	122.76	—	—	—	情報技術
CMS ENERGY CORP	588.98	489.01	3,106	340,585	公益事業
MORGAN STANLEY	—	528.14	4,481	491,339	金融
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	700.02	—	—	—	一般消費財・サービス
DEXCOM INC	125.77	—	—	—	ヘルスケア
AMAZON.COM INC	74.99	16.64	5,260	576,729	一般消費財・サービス
ALPHABET INC-CL C	89.41	42.95	9,715	1,065,073	コミュニケーション・サービス
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	154.29	3,311	363,042	資本財・サービス
HUMANA INC	—	93.53	4,264	467,517	ヘルスケア
HDFC BANK LTD-ADR	—	477.82	3,321	364,117	金融
JOHNSON & JOHNSON	354.87	—	—	—	ヘルスケア
LOCKHEED MARTIN CORP	206.98	—	—	—	資本財・サービス
ELI LILLY & CO	—	119.02	2,320	254,360	ヘルスケア
LAM RESEARCH CORP	—	33.55	1,961	215,068	情報技術
FACEBOOK INC-CLASS A	295.35	277.02	8,456	927,065	コミュニケーション・サービス
ARCELORMITTAL-NY REGISTERED	—	440.56	1,415	155,231	素材
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	422.69	4,123	452,041	生活必需品
JD.COM INC-ADR	—	42.38	284	31,142	一般消費財・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	765.07	365.58	5,034	551,961	生活必需品
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	2,283.8	1,945.88	10,712	1,174,364	ヘルスケア
SAP SE-SPONSORED ADR	38.84	—	—	—	情報技術
CHEVRON CORP	—	325.19	3,469	380,320	エネルギー
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	66.63	4,566	500,587	コミュニケーション・サービス
SALESFORCE.COM INC	323.13	—	—	—	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	361.22	237.83	9,716	1,065,250	ヘルスケア
WALMART INC	741.39	—	—	—	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	482.84	194.32	4,347	476,640	情報技術
NVIDIA CORP	350.25	98.91	5,406	592,716	情報技術
NETFLIX INC	180.03	—	—	—	コミュニケーション・サービス
MASTERCARD INC - A	490.53	—	—	—	情報技術
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	—	177.16	1,926	211,214	情報技術
BANK OF AMERICA CORP	—	1,657.08	6,933	760,089	金融
ADVANCED MICRO DEVICES	1,094.12	—	—	—	情報技術
CME GROUP INC	8.32	—	—	—	金融
TARGET CORP	487.92	285.74	5,960	653,484	一般消費財・サービス
MICROSOFT CORP	1,168.89	346.76	8,427	923,885	情報技術

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	株 数	評価額	
PAYPAL HOLDINGS INC	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	情報技術
INTUIT INC	292.3	—	—	—	情報技術
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	172.45	—	—	—	ヘルスケア
SBERBANK PJSC-SPONSORED ADR	172.52	—	—	—	金融
アメリカ・ドル 通 貨 計	13,487.75	11,445.53	134,597	14,755,924	<69.1%>
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
TENCENT HOLDINGS LTD	1,213.45	154.92	8,985	126,783	コミュニケーション・サービス
JD.COM INC - CL A	—	232.92	6,442	90,904	一般消費財・サービス
CHINA MERCHANTS BANK-H	—	2,010.83	12,758	180,025	金融
香港ドル 通 貨 計	1,213.45	2,398.67	28,186	397,713	<1.9%>
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
DIAGEO PLC	837.23	—	—	—	生活必需品
GLENCORE PLC	—	5,931.29	1,924	296,274	素材
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	614.1	1,731	266,609	生活必需品
イギリス・ポンド 通 貨 計	837.23	6,545.39	3,655	562,883	<2.6%>
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
NESTLE SA-REG	1,153.95	225.37	2,443	295,658	生活必需品
NOVARTIS AG-REG	513.07	—	—	—	ヘルスケア
スイス・フラン 通 貨 計	1,667.02	225.37	2,443	295,658	<1.4%>
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	1,039.03	741.67	35,514	632,164	ヘルスケア
デンマーク・クローネ 通 貨 計	1,039.03	741.67	35,514	632,164	<3.0%>
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
VALE SA	—	2,526.04	28,415	586,752	素材
ブラジル・リアル 通 貨 計	—	2,526.04	28,415	586,752	<2.7%>
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	—	496.65	3,898,702	378,953	情報技術
韓国ウォン 通 貨 計	—	496.65	3,898,702	378,953	<1.8%>
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ASML HOLDING NV	—	39.31	2,015	266,821	情報技術
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数 <比率>	39.31 1銘柄	2,015 —	266,821 <1.2%>	
ユーロ(ルクセンブルグ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ARCELORMITTAL	—	729.63	1,948	257,958	素材
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数 <比率>	729.63 1銘柄	1,948 —	257,958 <1.2%>	
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AIR LIQUIDE SA	538.84	23.3	329	43,617	素材
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	120.09	1,535	203,312	資本財・サービス
BNP PARIBAS	—	438.6	2,458	325,519	金融
L'OREAL	191.67	—	—	—	生活必需品
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数 <比率>	730.51 2銘柄	581.99 3銘柄	4,323 <2.7%>	
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
VOLKSWAGEN AG-PREF	—	156.31	3,214	425,569	一般消費財・サービス
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	—	327.94	2,370	313,767	一般消費財・サービス
DEUTSCHE BOERSE AG	291.9	—	—	—	金融
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数 <比率>	291.9 1銘柄	484.25 2銘柄	5,584 739,336	<3.5%>
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	5,596.85	2,737	362,481	金融
IBERDROLA SA	4,059.95	—	—	—	公益事業
BANCO SANTANDER SA	—	6.068	1,980	262,210	金融
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数 <比率>	4,059.95 1銘柄	11,664.85 2銘柄	4,718 6,246,92	<2.9%>
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ENEL SPA	6,801.21	2,107.57	1,705	225,783	公益事業
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数 <比率>	6,801.21 1銘柄	2,107.57 1銘柄	1,705 <1.1%>	
ユ ー ロ 通 貨 計	株 数、金 額 銘柄数 <比率>	11,883.57 5銘柄	15,607.6 10銘柄	20,296 <12.6%>	
ファン ド 合 計	株 数、金 額 銘柄数 <比率>	30,128.05 39銘柄	39,986.92 47銘柄	20,297.095 <95.0%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 外国投資信託証券

銘柄	期首		期末	
	□数	□数	評価額	評価額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
EQUINIX INC	14.04	-	-	-
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	14.04	-	-
		1銘柄	-	<->

■投資信託財産の構成

2021年5月14日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	20,297,095	92.7
コール・ローン等、その他	1,592,397	7.3
投資信託財産総額	21,889,492	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.63円、1カナダ・ドル=90.09円、1香港ドル=14.11円、1イギリス・ポンド=153.98円、1スイス・フラン=121.00円、1デンマーク・クローネ=17.80円、1ブラジル・レアル=20.649円、100韓国ウォン=9.72円、1ユーロ=132.39円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（20,984,979千円）の投資信託財産総額（21,889,492千円）に対する比率は、95.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月14日現在

項目	当期末
(A) 資産	21,962,825,812円
コール・ローン等	980,312,279
株式(評価額)	20,297,095,277
未収入金	654,854,618
未収配当金	30,563,638
(B) 負債	596,963,896
未払金	386,555,354
未払解約金	50,999,999
未払信託報酬	158,542,419
その他未払費用	866,124
(C) 純資産総額(A - B)	21,365,861,916
元本	16,087,420,999
次期繰越損益金	5,278,440,917
(D) 受益権総口数	16,087,420,999口
1万口当り基準価額(C / D)	13,281円

- * 期首における元本額は32,530,110,603円、当作成期間中における追加設定元本額は9,609,097,401円、同解約元本額は26,051,787,005円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は13,281円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月15日 至2021年5月14日

項目	当	期
(A) 配当等収益		227,373,535円
受取配当金		227,529,487
受取利息		54,994
支払利息	△	210,946
(B) 有価証券売買損益		4,516,522,463
売買益		8,394,547,854
売買損	△	3,878,025,391
(C) 信託報酬等		△ 370,445,155
(D) 当期損益金(A + B + C)		4,373,450,843
(E) 前期繰越損益金		275,976,907
(F) 追加信託差損益金		629,013,167
(配当等相当額)	(114,998,198)
(売買損益相当額)	(514,014,969)
(G) 合計(D + E + F)		5,278,440,917
次期繰越損益金(G)		5,278,440,917
追加信託差損益金		629,013,167
(配当等相当額)	(114,998,198)
(売買損益相当額)	(514,014,969)
分配準備積立金		4,649,427,750

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。
 (注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：222,398,187円（未監査）

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益		209,629,212円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		4,163,821,631
(c) 収益調整金		629,013,167
(d) 分配準備積立金		275,976,907
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		5,278,440,917
(f) 分配金		0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		5,278,440,917
(h) 受益権総口数		16,087,420,999口

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券（円建）の状況は以下の通りです。（すべてのクラスを合算しています。）

（注）2021年5月17日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

貸借対照表
(2020年12月31日決算時)

	(米ドル)
資産	
現金および現金同等物	34,030,353
ブローカー預託金	112,339,772
ブローカーからの未収金	4,680,853
損益通算後の金融資産評価額：	
投資有価証券および運用投資信託評価額	494,134,400
投資有価証券未収利息	108,668,607
デリバティブ資産評価額	11,580,178
受益証券発行による未収金	-
未収利息	-
未収配当	1,626,476
その他資産	192,222
資産合計	767,252,861
負債	
ブローカー預託借越	106,353,705
ブローカーへの未払金	4,762,794
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	807,307
受益証券解約に係る未払金	4,129
成功報酬未払金	-
運用報酬未払金	383,246
未払利息	44,715
その他未払費用、負債	673,742
負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	113,029,638
受益証券保有者に帰属する純資産	654,223,223

損益計算書
(2020年12月31日をもって終了する会計年度)

	(米ドル)
収入の部	
損益通算後の金融資産・負債の純減額	155,484,683
払い戻し費用	587,789
その他の収益	11,366
	156,083,838
費用の部	
運用報酬	4,307,711
事務管理手数料	1,769,087
成功報酬費用	-
その他費用	98,218
保管手数料	435,664
法律専門家報酬	27,676
監査費用	18,100
役員報酬	6,168
取引およびブローカー費用	-
	6,662,624
金融費用	
償還可能受益証券保有者への配当金	33,600
	33,600
源泉税	2,217,737
	147,169,877
受益証券保有者に帰属する純損益	147,169,877

組入資産明細表
(2020年12月31日現在)

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)	株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
	普通株式				カタル		
	ブラジル			258,366	Ooredoo QSC	533,621	0.08
309,188	Vale SA	5,181,991	0.79		ロシア		
	チリ			877,530,000	Federal Grid Co Unified Energy System JSC	2,635,043	0.40
489,459	Cencosud SA	871,451	0.13	21,467,911	Inter RAO UES PJSC	1,541,935	0.24
	中国			7,288	Lukoil PJSC	497,042	0.08
1,105,000	Agricultural Bank of China Limited	404,728	0.06	29,910	M Video OJSC	287,921	0.04
168,793	Alibaba Group Holding Limited	39,283,195	6.01	6,604	MMC Norilsk Nickel PJSC	2,115,726	0.32
553,500	Anhui Conch Cement Company Limited	3,465,688	0.53	106,900	Mobile TeleSystems PJSC	956,755	0.15
4,628,000	BAIC Motor Corp Limited	1,713,002	0.26	125,190,000	RusHydro JSC	1,323,929	0.20
46,572	Baidu Inc	10,070,729	1.54	13,058,000	Russian Grids OAO	309,482	0.05
22,722,000	Bank of China Limited	7,765,600	1.19	138,970	Sberbank of Russia	2,017,844	0.31
4,421,000	Bank of Communications Company Limited	2,337,690	0.36	2,815,000	Surgutneftegas OAO	1,375,066	0.21
67,000	China Aoyuan Group Limited	65,152	0.01	49,398	Tatneft OAO	342,079	0.05
8,499,000	China CITIC Bank Corporation Limited	3,606,171	0.55			13,402,822	2.05
10,904,000	China Construction Bank Corporation	8,282,925	1.27		サウジアラビア		
1,605,000	China Everbright Bank Company Limited	610,632	0.09	17,901	Jarir Marketing Company	827,389	0.13
654,000	China Feihe Limited	1,531,709	0.23	186,931	Saudi Ceramic	2,389,205	0.37
3,112,500	China Hongqiao Group Limited	2,850,036	0.44	109,790	The National Agriculture Development Company	872,092	0.13
133,000	China Lesso Group Holdings Limited	208,235	0.03	46,573	Umm Al-Qura Cement Company	389,184	0.06
813,000	China Life Insurance Company Limited	1,792,954	0.27	19,357	United Electronics Company	446,311	0.07
1,946,000	China Medical System Holdings Limited	2,173,418	0.33	111,010	United International Transportation Company	1,124,422	0.17
2,226,000	China National Building Material Company Limited	2,675,615	0.41			6,048,603	0.93
2,293,500	China Shenhua Energy Company Limited	4,318,513	0.66		南アフリカ		
1,214,500	China Yongda Automobiles Services Holdings Limited	2,008,021	0.31	303,947	Absa Group Limited	2,480,203	0.38
235,000	Haitian International Holdings Limited	812,242	0.12	160,073	African Rainbow Minerals Limited	2,854,206	0.44
46,580	Huaxin Cement Company Limited	100,939	0.02	67,205	Anglo American Platinum Limited	6,602,801	1.01
7,252,000	Industrial & Commercial Bank of China Limited	4,704,445	0.72	677,095	FirstRand Limited	2,352,748	0.36
114,019	JD.com Inc	10,022,270	1.53	112,800	Gold Fields Limited	1,045,656	0.16
2,792,000	Lenovo Group Limited	2,635,780	0.40	106,789	Impala Platinum Holdings Limited	1,467,838	0.22
139,700	Livzon Pharmaceutical Group Inc	541,407	0.08	247,253	MTN Group Limited	1,013,167	0.15
843,000	Lonking Holdings Limited	260,928	0.04	6,565	Naspers Limited	1,349,470	0.21
200,500	Meituan	7,617,803	1.17	153,600	Northam Platinum Limited	2,191,052	0.33
50,115	NetEase Inc	4,799,514	0.73	130,637	Sibanye Stillwater Limited	2,075,822	0.32
29,094	New Oriental Education & Technology Group Inc	5,405,956	0.83			23,432,963	3.58
1,404,000	Postal Savings Bank of China Company Limited	793,092	0.12		韓国		
1,051,500	Sinotruk Hong Kong Limited	2,685,079	0.41	69,758	BNK Financial Group Inc	364,748	0.06
518,600	Tencent Holdings Limited	37,721,957	5.77	18,338	Daesang Corporation	439,754	0.07
111,700	Vipshop Holdings Limited	3,139,887	0.48	22,533	Daou Technology Inc	454,269	0.07
1,250,000	Zhejiang Expressway Company Limited	1,055,927	0.16	20,453	DB Insurance Co Limited	823,731	0.13
240,400	Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Company Limited	288,337	0.04	44,250	DoubleUGames Company Limited	2,452,223	0.38
		177,749,576	27.17	26,533	GS Holdings Corporation	917,163	0.14
	香港			8,225	GS Home Shopping Inc	1,052,449	0.16
1,269,000	China High Speed Transmission Equipment Group Company Limited	1,243,821	0.19	13,517	Haansoft Inc	234,553	0.04
1,480,500	China Mobile Limited	8,439,433	1.29	80,376	Han Kuk Carbon Co Limited	995,174	0.15
421,000	China Overseas Grand Oceans Group Limited	225,870	0.03	241,628	Hana Financial Group Inc	7,673,908	1.17
992,500	China Overseas Land & Investment Limited	2,158,096	0.33	7,583	Hanwha Aerospace Company Limited	198,946	0.03
1,180,000	China Resources Cement Holdings Limited	1,317,900	0.20	9,937	Hyundai Home Shopping Network Corporation	745,527	0.11
2,916,000	China Unicom Hong Kong Limited	1,673,517	0.26	13,141	Hyundai Mobis Company Limited	3,090,790	0.47
5,549,600	CSPC Pharmaceutical Group Limited	5,675,674	0.87	151,091	KB Financial Group Inc	6,036,407	0.92
283,000	PAX Global Technology Limited	251,106	0.04	133,382	Kia Motors Corporation	7,661,822	1.17
		20,985,417	3.21	21,210	Kumho Petrochemical Corporation Limited	2,831,124	0.43
	ハンガリー			103,399	LG Electronics Inc	12,849,917	1.97
100,873	Richter Gedeon Nyrt	2,531,862	0.39	8,926	LG Innotek Company Limited	1,499,581	0.23
	インド			61,400	LG International Corporation	1,396,097	0.21
269,000	Infosys Limited	4,559,550	0.70	2,273	NAVER Corporation	612,034	0.09
	インドネシア			134,499	NH Investment & Securities Company Limited	1,399,097	0.21
2,697,700	Bank Mandiri Persero Tbk PT	1,214,445	0.18	8,019	NHN Corporation	550,693	0.09
6,348,400	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1,884,187	0.29	2,087	POSCO	522,566	0.08
		3,098,632	0.47	6,818	Samsung Electro-Mechanics Company Limited	1,117,190	0.17
	ジャージー			430,175	Samsung Electronics Company Limited	32,076,015	4.90
21,054	WNS Holdings Limited	1,516,941	0.23	106,914	Samsung Securities Company Limited	3,981,102	0.61
	ルクセンブルグ			77,511	SK Hynix Inc	8,455,356	1.29
67,692	Reinet Investments SCA	1,270,128	0.19			100,432,236	15.35
	マレーシア				台湾		
952,100	Hartalega Holdings Berhad	2,873,460	0.44	1,022,000	ASE Industrial Holding Company Limited	2,957,100	0.45
1,064,100	Kossan Rubber Industries	1,190,416	0.18	774,000	Chipbond Technology	1,829,084	0.28
1,040,100	MISC Berhad	1,776,380	0.27	3,671,000	Evergreen Marine Corporation Taiwan Limited	5,317,450	0.81
1,956,000	Supermax Corporation Berhad	2,922,451	0.45	933,000	Fubon Financial Holding Company Limited	1,585,620	0.24
1,213,400	Top Glove Corporation Berhad	1,846,118	0.28	69,000	Gigabyte Technology Company Limited	191,053	0.03
		10,608,825	1.62	198,000	Global Mixed Mode Technology Inc	1,123,959	0.17
	メキシコ			2,526,000	Hon Hai Precision Industry Company Limited	8,270,767	1.26
92,500	America Movil SAB de CV	1,344,950	0.20	125,000	International Games System Company Limited	3,372,126	0.52
211,400	Cemex SAB de CV	1,092,938	0.17	67,000	Lite-On Technology Corporation	118,749	0.02
		2,437,888	0.37	204,000	MediaTek Inc	5,423,447	0.83
				589,000	Radiant Opto-Electronics Corporation	2,389,707	0.37
				129,000	Realtek Semiconductor Corporation	1,792,814	0.27
				225,000	Simplo Technology Company Limited	2,802,691	0.43
				902,000	Sino-American Silicon Products Inc	5,698,092	0.87
				349,574	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Limited	38,117,549	5.83

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
244,000	Tung Ho Steel Enterprise Corporation	316,962	0.05
4,093,000	United Microelectronics Corporation	6,868,281	1.05
40,000	Universal Vision Biotechnology Company Limited	340,238	0.05
5,614,280	Yuanta Financial Holding Company Limited	4,106,109	0.63
		<u>92,621,798</u>	<u>14.16</u>
タイ			
2,593,500	Com7 Public Company Limited	3,376,051	0.52
254,400	Polyplex Thailand Public Company Limited	191,904	0.03
2,517,100	Sri Trang Agro-Industry Public Company Limited	2,226,407	0.34
2,032,700	Thai Union Group Public Company Limited	922,721	0.14
707,100	Thanachart Capital Public Company Limited	814,251	0.12
374,600	Tisco Financial Group Public Company Limited	1,106,545	0.17
		<u>8,637,879</u>	<u>1.32</u>
トルコ			
1,053,020	Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS	2,194,589	0.33
80,683	Turkiye Garanti Bankasi AS	112,571	0.02
		<u>2,307,160</u>	<u>0.35</u>
アラブ首長国連邦			
1,655,461	Air Arabia PJSC	576,886	0.09
米国			
19,100	Yum China Holdings Inc	1,090,419	0.17
	普通株式合計	479,896,648	73.35
エクイティスワップ(b)			
ブラジル			
600,200	B3 SA-Brasil Bolsa Balco	232,903	0.04
275,500	Banco Do Brasil SA	23,688	0.00
332,737	BB Seguridade Participacoes SA	14,612	0.00
907,924	Cia Energetica de Minas Gerais-PRF	150,103	0.02
564,969	Cpfl Energia SA	44,476	0.01
1,518,329	JBS SA	24,460	0.00
73,982	Sul America SA	6,628	0.00
59,300	WEG Industries	30,328	0.01
		<u>527,198</u>	<u>0.08</u>
中国			
172,500	BYD Company Limited	18,854	0.00
2,642,700	China Minsheng BankingA	12,283	0.00
835,400	Cosco Shipping Holdings Company Limited	236,422	0.04
29,500	DaShenLin Pharmaceutical Group Company Limited	4,222	0.00
408,000	Datong Coal Industry Company Limited	7,516	0.00
1,100,900	Industrial Bank Company Limited	123,146	0.02
101,005	Intco Medical Technology Company Limited	25,680	0.01
38,683	Maccura Biotechnology Company Limited	4,205	0.00
32,171	Shenzhen Mindray BioMedicA	147,727	0.02
409,000	Shenzhen Overseas Chinese Town Company Limited	14,417	0.00
41,296	Sungrow Power Supply Company Limited	40,319	0.01
2,340,000	Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Company Limited	143,383	0.02
		<u>778,174</u>	<u>0.12</u>
インド			
237,446	Ambuja Cements Limited	281,001	0.04
11,521	Asian Paints Limited	92,328	0.01
89,042	Bajaj Auto Limited	701,751	0.11
320,303	Balrampur Chini Mills Limited	99,334	0.02
1,645,922	Bharat Electronics	349,714	0.05
154,136	Divis Laboratories Limited	1,195,840	0.18
193,620	Escorts Limited	516,608	0.08
415,368	Granules India Limited	89,845	0.01
395,052	HCL Technologies Limited	2,552,687	0.39
19,784	Hero Motocorp Limited	65,819	0.01
282,648	Indian Oil Corp Limited	12,401	0.00
97,315	lol Chemicals And Pharma Limited	337,429	0.05
64,973	J.B. Chemicals & Pharma Limited	261,652	0.04
156,240	Jindal Steel & Power Limited	97,318	0.02
7,780	Maruti Suzuki India Limited	55,640	0.01
108,975	Muthoot Finance Limited	166,471	0.03
1,359,111	NMDC Limited	418,053	0.06
35,665	Piramal Enterprises Limited	66,805	0.01
2,136,488	Sesa Goa Limited	1,597,750	0.25
173,017	TATA Consultancy Services Limited	281,620	0.04
249,114	TATA Steel Limited	146,463	0.02
208,787	Tech Mahindra Limited	495,782	0.08
		<u>9,882,311</u>	<u>1.51</u>
メキシコ			
118,859	Gruma SAB	63,094	0.01
833,265	Grupo Mexico Sab De Cv-Ser B	7,680	0.00
1,703,771	Walmart De Mexico Sab De CV	31,021	0.01
		<u>101,795</u>	<u>0.02</u>
	エクイティスワップ合計	11,289,478	1.73

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
株式先物(a)			
米国			
170	MSCI Emerging Markets March 2021	290,700	0.04
	株式先物合計	290,700	0.04
国債			
米国			
13,080,000	United States Treasury Bill 0% 07/01/2021 #	13,079,982	2.00
15,225,000	United States Treasury Bill 0% 08/04/2021 #	15,221,945	2.33
15,580,000	United States Treasury Bill 0% 13/05/2021 #	15,575,811	2.38
14,605,000	United States Treasury Bill 0% 21/01/2021 #	14,604,721	2.23
35,955,000	United States Treasury Bill 06/05/2021 #	35,945,308	5.49
14,245,000	United States Treasury Bill 27/05/2021 #	14,240,840	2.18
		<u>108,668,607</u>	<u>16.61</u>
	国債合計	108,668,607	16.61
優先株式			
ロシア			
736	AK Transneft OAO PFD	1,396,585	0.21
1,282,990	Sberbank of Russia PJSC PFD	4,175,541	0.64
4,252,500	Surgutneftegas OJSC PFD	2,405,256	0.37
		<u>7,977,382</u>	<u>1.22</u>
韓国			
92,400	Samsung Electronics Company Limited	6,260,370	0.96
	優先株式合計	14,237,752	2.18
	損益通算後の金融資産評価額合計	614,383,185	93.91
エクイティスワップ			
ブラジル			
691,700	Banco Bradesco SA	(14,257)	(0.00)
329,744	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	(3,770)	(0.00)
72,200	Duratex SA	(18,215)	(0.01)
184,300	Gerdau SA-PREF	(10,773)	(0.00)
61,566	Qualicorp SA	(1,610)	(0.00)
		<u>(48,625)</u>	<u>(0.01)</u>
中国			
747,400	Agricultural Bank Of ChinaA	(3,401)	(0.00)
1,383,200	Bank Of Communications Company Limited	(8,387)	(0.00)
168,577	BGI Genomics Company Limited	(38,042)	(0.01)
222,900	Blue Sail Medical Company Limited	(33,501)	(0.01)
350,800	China Coal Energy Company Limited	(5,345)	(0.00)
220,100	FAW Car Company Limited	(20,162)	(0.00)
808,096	Gansu Shangfeng Cement Company Limited	(216,040)	(0.03)
942,100	Huafu Industrial Company Limited	(10,015)	(0.00)
366,891	Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Company Limited	(19,513)	(0.00)
481,200	Jizhong Energy Resources Company Limited	(3,655)	(0.00)
1,468,406	Kingfa Sci.& Tech Company Limited	(46,854)	(0.01)
197,100	Seazen Holdings Company Limited	(1,125)	(0.00)
2,697,789	Shaanxi Coal Industry Company Limited	(144,076)	(0.02)
1,760,500	Shanghai Pudong Devel BankA	(18,643)	(0.00)
684,400	Weichai Power Company Limited	(60,567)	(0.01)
251,825	Xiamen Kingdomway Group Company Limited	(102,318)	(0.02)
125,800	Xinjiang Tianshan Cement Company Limited	(10,749)	(0.00)
		<u>(742,393)</u>	<u>(0.11)</u>
インド			
260,509	Bharat Petroleum Corporation Limited	(9,535)	(0.00)
ポーランド			
17,845	KGHM Polska Miedz S.A.	(6,754)	(0.00)
	エクイティスワップ合計	(807,307)	(0.12)
	損益通算後の金融負債評価額合計	(807,307)	(0.12)
	損益通算後の金融資産評価額合計	614,383,185	93.91
	損益通算後の金融負債評価額合計	(807,307)	(0.12)
	その他純資産	40,647,345	6.21
	受益証券保有者に帰属する純資産	654,223,223	100.00

分類:

(a) 証券所取引デリバティブ商品

(b) OTC 金融デリバティブ商品

* 規制市場で取引されている譲渡可能証券

公認証券取引所に上場しているあるいは規制市場で取引された以外の譲渡可能証券

Manulife Investment Management

マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/債券	
信託期間	2011年3月8日から無期限です。	
運用方針	主として「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」(以下、「マザーファンド」といいます。)受益証券を通じて、実質的にわが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとして、ユーロ円債を含む円建て公社債のうち、主として投資適格債券に実質的に投資することによって、中長期的に同指標を上回る運用をめざします。	
主な投資対象	ベビーファンド	「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主として円建て公社債(ユーロ円債を含む)を投資対象とします。
主な投資制限	ベビーファンド	①債券への実質投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	①債券への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時(毎月5日。休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、繰越控除分を含めた経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②分配金額は委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

運用報告書(全体版)

第115期	(決算日)	2020年10月5日
第116期	(決算日)	2020年11月5日
第117期	(決算日)	2020年12月7日
第118期	(決算日)	2021年1月5日
第119期	(決算日)	2021年2月5日
第120期	(決算日)	2021年3月5日

－受益者のみなさまへ－

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。さて、「マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第120期の決算を行いました。ここに、第115期～第120期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

マニュアル・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-1 丸の内トラストタワーN館

お問い合わせ先

サポートダイヤル：03-6267-1901
受付時間：営業日の午前9時～午後5時
ホームページアドレス：www.mamj.co.jp/

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額(分配率)		NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額	
		税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
第16作成期	91期(2018年10月5日)	円 11,678	0	△0.2	11,527	△0.4	86.4	10.5	99,893
	92期(2018年11月5日)	11,698	0	0.2	11,559	0.3	97.0	43.0	100,307
	93期(2018年12月5日)	11,760	0	0.5	11,630	0.6	97.3	6.0	101,401
	94期(2019年1月7日)	11,838	0	0.7	11,720	0.8	74.6	9.9	100,321
	95期(2019年2月5日)	11,906	0	0.6	11,770	0.4	87.6	△9.6	90,780
第17作成期	96期(2019年3月5日)	11,877	0	△0.2	11,739	△0.3	93.3	△20.5	95,425
	97期(2019年4月5日)	11,971	0	0.8	11,809	0.6	94.1	△20.5	85,719
	98期(2019年5月7日)	11,994	0	0.2	11,825	0.1	97.5	△19.4	85,900
	99期(2019年6月5日)	12,118	0	1.0	11,925	0.8	97.5	△16.1	86,975
	100期(2019年7月5日)	12,212	0	0.8	11,983	0.5	98.6	△10.7	92,161
第18作成期	101期(2019年8月5日)	12,270	0	0.5	12,029	0.4	98.9	△13.6	92,675
	102期(2019年9月5日)	12,379	0	0.9	12,132	0.9	99.0	5.0	93,389
	103期(2019年10月7日)	12,238	0	△1.1	12,027	△0.9	93.3	20.1	101,929
	104期(2019年11月5日)	12,162	0	△0.6	11,961	△0.6	99.3	△8.2	101,669
	105期(2019年12月5日)	12,111	0	△0.4	11,896	△0.5	98.1	△8.0	101,288
第19作成期	106期(2020年1月6日)	12,119	0	0.1	11,895	△0.0	98.8	△10.5	101,542
	107期(2020年2月5日)	12,118	0	△0.0	11,895	0.0	95.2	21.0	102,437
	108期(2020年3月5日)	12,220	0	0.8	11,964	0.6	97.5	4.4	103,875
	109期(2020年4月6日)	11,939	0	△2.3	11,848	△1.0	99.4	△8.8	97,246
	110期(2020年5月7日)	11,953	0	0.1	11,839	△0.1	98.6	△6.3	97,025
第20作成期	111期(2020年6月5日)	11,917	0	△0.3	11,772	△0.6	97.4	0.8	95,866
	112期(2020年7月6日)	11,943	0	0.2	11,756	△0.1	99.2	0.6	96,225
	113期(2020年8月5日)	12,016	0	0.6	11,813	0.5	99.1	△7.9	97,045
	114期(2020年9月7日)	11,993	0	△0.2	11,759	△0.5	89.0	17.3	98,460
	115期(2020年10月5日)	12,027	0	0.3	11,788	0.2	86.7	3.8	100,013
第21作成期	116期(2020年11月5日)	12,048	0	0.2	11,802	0.1	92.6	4.5	100,331
	117期(2020年12月7日)	12,062	0	0.1	11,797	△0.0	93.4	1.7	99,967
	118期(2021年1月5日)	12,096	0	0.3	11,804	0.1	98.4	△9.2	102,151
	119期(2021年2月5日)	12,090	0	△0.0	11,765	△0.3	99.4	△8.7	103,304
	120期(2021年3月5日)	12,099	0	0.1	11,750	△0.1	99.4	9.0	104,096

- (注1) 基準価額は1万円当たり、騰落率は分配金込みで表示しています。
- (注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」(以下「ベンチマーク」といいます。)です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
- (注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注4) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

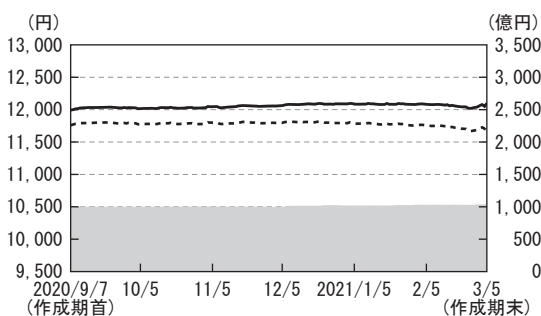
決算期	年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
		円	騰落率	円	騰落率		
第115期	(期首)2020年9月7日	11,993	-%	11,759	-%	89.0	17.3
	9月末	12,033	0.3	11,794	0.3	86.5	3.8
第116期	(期末)2020年10月5日	12,027	0.3	11,788	0.2	86.7	3.8
	(期首)2020年10月5日	12,027	-	11,788	-	86.7	3.8
第116期	10月末	12,024	△0.0	11,776	△0.1	95.0	4.5
	(期末)2020年11月5日	12,048	0.2	11,802	0.1	92.6	4.5
第117期	(期首)2020年11月5日	12,048	-	11,802	-	92.6	4.5
	11月末	12,054	0.0	11,791	△0.1	90.0	2.9
第118期	(期末)2020年12月7日	12,062	0.1	11,797	△0.0	93.4	1.7
	(期首)2020年12月7日	12,062	-	11,797	-	93.4	1.7
第118期	12月末	12,089	0.2	11,794	△0.0	92.1	△9.2
	(期末)2021年1月5日	12,096	0.3	11,804	0.1	98.4	△9.2
第119期	(期首)2021年1月5日	12,096	-	11,804	-	98.4	△9.2
	1月末	12,084	△0.1	11,765	△0.3	99.2	△8.7
第120期	(期末)2021年2月5日	12,090	△0.0	11,765	△0.3	99.4	△8.7
	(期首)2021年2月5日	12,090	-	11,765	-	99.4	△8.7
第120期	2月末	12,019	△0.6	11,667	△0.8	99.3	3.2
	(期末)2021年3月5日	12,099	0.1	11,750	△0.1	99.4	9.0

- (注1) 期末の基準価額は分配金込みの価額です。
- (注2) 基準価額は1万円当たり、騰落率は期首比で表示しています。
- (注3) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
- (注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注5) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

NOMURA-BPI総合とは、野村証券株式会社の金融工学等研究部門が発表しているわが国の債券市場全体の動向を反映する投資収益指数(パフォーマンス)で、一定の組入れ基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに算出されます。NOMURA-BPI総合は、同社の知的財産であり、同指数に関する一切の権利は同社に帰属します。野村証券株式会社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

運用経過

■基準価額等の推移 (2020年9月8日から2021年3月5日まで)



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

作成期首: 11,993円
作成期末: 12,099円 (既払分配金0円)
騰落率: 0.9% (分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資(複利運用)したものと、委託会社が算出したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
※当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
※分配金を再投資するかどうかについては、お客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。(期首は0.04%、期末は0.10%)
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、縮小傾向で推移しました。
- ・上記を背景として、基準価額は上昇しました。

◆当作成期間の組入ファンドの騰落率

組入ファンド	騰落率
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	1.04%

■投資環境

- ・国債利回りは、日銀のイールドカーブ・コントロールを背景として2021年1月にかけては概ね横ばいで推移しました。2月には景気回復期待の高まりでグローバルに先進国金利が上昇したことや日銀の「点検」に対する警戒感などから上昇しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、日銀の緩和的な金融緩和策を背景に縮小基調で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

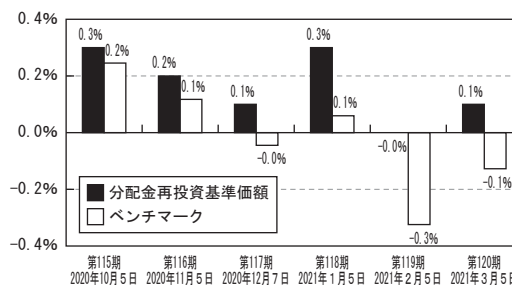
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当該マザーファンドを通じて、わが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

- ・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は+0.10%となり、同期間におけるベンチマーク(NOMURA-BPI総合)の騰落率の-0.10%を上回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し2020年9月からは短期化としました。物価連動国債は小幅オーバーウェイトを継続しました。MBSはオーバーウェイトを継続しました。金利選択効果全体では、プラス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債の中長期ゾーンを中心とするオーバーウェイトを維持し、地方債と政府保証債はアンダーウェイトを維持しました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにプラス寄与となりました。



※当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。

■収益分配金について

当作成期間については、基準価額等の水準を考慮し、収益分配金のお支払いを見送らせていただきました。留保益の運用については、元本部分と同一の運用を行います。

[分配原資の内訳]

(1万口当たり、税引前)

	第115期 自2020年9月8日 至2020年10月5日	第116期 自2020年10月6日 至2020年11月5日	第117期 自2020年11月6日 至2020年12月7日	第118期 自2020年12月8日 至2021年1月5日	第119期 自2021年1月6日 至2021年2月5日	第120期 自2021年2月6日 至2021年3月5日
当期分配金 (円)	-	-	-	-	-	-
(対基準価額比率) (%)	-	-	-	-	-	-
当期の収益 (円)	-	-	-	-	-	-
当期の収益以外 (円)	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額 (円)	2,973	2,983	2,993	3,004	3,012	3,022

- (注1) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
- (注2) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注3) 期末未払は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。

■今後の運用方針

当ファンド

主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に保ち、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行う方針です。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・金融緩和策やコロナ禍後の潜在成長率の低下がバリュエーション上の金利低下要因となる一方、ワクチン期待や財政期待、日銀の「点検」などがモメンタムとして金利上昇となる構図を想定し、当面は後者の影響から金利にはやや上昇圧力がかかる展開を想定しています。10年国債利回りは0.00~+0.20%のレンジを想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債は小幅オーバーウェイトを維持する方針です。MBSはオーバーウェイトを維持する方針です。
- ・クレジット戦略については、事業債の中長期ゾーンを中心とするオーバーウェイトを維持する方針です。事業債の対国債スプレッドは中期的に低下方向での推移を見込みます。GDPギャップの大幅なマイナスと新型コロナウイルスを背景に金融緩和が中長期的に継続され、クレジット市場を支えるものと見ています。国内の設備投資サイクルは2021年半ばまでのスプレッド縮小を示唆する一方、成長期待が高まり、投資増加による債務積み上げが進んでいる場合、年後半に米国で金融緩和策の縮小、スプレッド拡大局面となる可能性もあります。地方債・政府保証債はアンダーウェイトとし、マイナス金利が深まる場合の超過収益獲得を図ります。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図る方針です。業種別には、金融および内需関連銘柄を保有しつつも、景気循環型産業や不動産、ノンバンク等もオーバーウェイトし、積極的な業種配分とします。資本構造別には、発行体の信用力等に対して割安感のある利息繰延条項付劣後債とAT1債を中心に保有します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第115期～第120期 (2020年9月8日～2021年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,050円	—	作成期間の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 信託報酬	20円	0.162%	(a)信託報酬=作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(18)	(0.146)	・委託した資金の運用の対価 ・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(1)	(0.011)	
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.001 (0.001)	(c)売買委託手数料=作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) 有価証券取引税	—	—	(d)有価証券取引税=作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(e) その他費用	1	0.005	(e)その他費用=作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 その他費用
(保管費用)	(0)	(0.000)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
(監査費用)	(0)	(0.001)	
(その他)	(0)	(0.003)	
合計	21	0.168	

*作成期間の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
*各項目毎に円未満は四捨五入してあります。
*売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2020年9月8日から2021年3月5日まで)
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 115 期 ～ 第 120 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	4,889,727	6,076,000	1,191,281	1,481,097

(注) 単位未満は切り捨てております。

■ 利害関係人との取引状況等 (2020年9月8日から2021年3月5日まで)
期中の利害関係人との取引状況
当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド
当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己の取引状況 (2020年9月8日から2021年3月5日まで)
該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2020年9月8日から2021年3月5日まで)
該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2021年3月5日現在)
親投資信託残高

項 目	第19作成期末		第20作成期末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	79,689,549	83,387,995	104,084,895	

(注1) マザーファンドの2021年3月5日現在の受益権総口数は83,387,995千口です。
(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てております。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2021年3月5日現在)
該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2021年3月5日現在)

項 目	第 20 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	104,084,895	100.0
コール・ローン等、その他	35,784	0.0
投資信託財産総額	104,120,679	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第115期末 2020年10月5日	第116期末 2020年11月5日	第117期末 2020年12月7日	第118期末 2021年1月5日	第119期末 2021年2月5日	第120期末 2021年3月5日
(A) 資産	100,116,464,346円	100,456,990,598円	99,994,168,559円	102,675,976,255円	103,330,682,008円	104,120,679,176円
コール・ローン等	11,819,681	11,818,631	11,817,581	11,816,496	11,815,446	11,814,396
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	100,001,237,312	100,319,212,662	99,955,539,327	102,139,575,377	103,292,500,108	104,084,895,961
未収入金	103,407,353	125,959,305	26,811,651	524,584,382	26,366,454	23,968,819
(B) 負債	103,408,578	125,960,565	26,812,981	524,585,642	26,367,749	23,970,044
未払解約金	79,999,999	100,000,000	—	499,999,999	—	—
未払信託報酬	23,183,690	25,711,677	26,556,035	24,352,731	26,118,826	23,745,155
その他未払費用	224,889	248,888	256,946	232,912	248,923	224,889
(C) 純資産総額(A-B)	100,013,055,768	100,331,030,033	99,967,355,578	102,151,390,613	103,304,314,259	104,096,709,132
元本	83,154,804,730	83,279,538,031	82,879,732,695	84,452,821,865	85,448,556,189	86,034,291,907
次期繰越損益金	16,858,251,038	17,051,492,002	17,087,622,883	17,698,568,748	17,855,758,070	18,062,417,225
(D) 受益権総口数	83,154,804,730口	83,279,538,031口	82,879,732,695口	84,452,821,865口	85,448,556,189口	86,034,291,907口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,027円	12,048円	12,062円	12,096円	12,090円	12,099円

(注1) 当ファンドの第115期元本額は82,096,328,430円、第115～120期中追加設定元本額は5,040,579,740円、第115～120期中一部解約元本額は1,102,616,263円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は、第115期1.2027円、第116期1.2048円、第117期1.2062円、第118期1.2096円、第119期1.2090円、第120期1.2099円です。

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンド監査は終了していません。

■損益の状況

項目	第115期 自 2020年9月8日 至 2020年10月5日	第116期 自 2020年10月6日 至 2020年11月5日	第117期 自 2020年11月6日 至 2020年12月7日	第118期 自 2020年12月8日 至 2021年1月5日	第119期 自 2021年1月6日 至 2021年2月5日	第120期 自 2021年2月6日 至 2021年3月5日
(A) 有価証券売買損益	305,424,489円	193,920,486円	144,794,469円	307,514,227円	△ 23,708,815円	111,364,670円
売買益	307,093,708	193,956,335	153,122,066	311,260,571	—	116,743,192
売買損	△ 1,669,219	△ 35,849	△ 8,327,597	△ 3,746,344	△ 23,708,815	△ 5,378,522
(B) 信託報酬等	△ 23,408,334	△ 25,960,390	△ 26,812,771	△ 24,585,398	△ 26,367,539	△ 23,969,799
(C) 当期損益金(A+B)	282,016,155	167,960,096	117,981,698	282,928,829	△ 50,076,354	87,394,871
(D) 前期繰越損益金	2,983,445,472	3,262,205,243	3,413,084,366	3,513,856,636	3,796,785,465	3,746,709,111
(E) 追加信託差損益金	13,592,789,411	13,621,326,663	13,556,556,819	13,901,783,283	14,109,048,959	14,228,313,243
(配当等相当額)	(17,846,427,409)	(17,891,335,551)	(17,806,881,829)	(18,311,990,446)	(18,612,860,211)	(18,789,919,596)
(売買損益相当額)	(△ 4,253,637,998)	(△ 4,270,008,888)	(△ 4,250,325,010)	(△ 4,410,207,163)	(△ 4,503,811,252)	(△ 4,561,606,353)
(F) 計(C+D+E)	16,858,251,038	17,051,492,002	17,087,622,883	17,698,568,748	17,855,758,070	18,062,417,225
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F+G)	16,858,251,038	17,051,492,002	17,087,622,883	17,698,568,748	17,855,758,070	18,062,417,225
追加信託差損益金	13,592,789,411	13,621,326,663	13,556,556,819	13,901,783,283	14,109,048,959	14,228,313,243
(配当等相当額)	(17,847,380,339)	(17,891,530,702)	(17,806,891,393)	(18,313,727,806)	(18,613,444,929)	(18,790,238,814)
(売買損益相当額)	(△ 4,254,590,928)	(△ 4,270,204,039)	(△ 4,250,334,574)	(△ 4,411,944,523)	(△ 4,504,395,970)	(△ 4,561,925,571)
分配準備積立金	6,881,758,155	6,959,136,302	7,005,948,987	7,057,740,580	7,131,143,648	7,209,952,144
繰越損益金	△ 3,616,296,528	△ 3,528,970,963	△ 3,474,882,923	△ 3,260,955,115	△ 3,384,434,537	△ 3,375,848,162

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
 (注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注4) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

第115期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(77,551,477円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(17,847,380,339円)および分配準備積立金(6,804,206,678円)より分配対象収益は24,729,138,494円(10,000口当たり2,973円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第116期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(84,240,774円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(17,891,530,702円)および分配準備積立金(6,874,895,528円)より分配対象収益は24,850,667,004円(10,000口当たり2,983円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第117期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(81,466,646円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(17,806,891,393円)および分配準備積立金(6,924,482,341円)より分配対象収益は24,812,840,380円(10,000口当たり2,993円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第118期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(85,936,627円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(18,313,727,806円)および分配準備積立金(6,971,803,953円)より分配対象収益は25,371,468,386円(10,000口当たり3,004円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第119期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(73,403,068円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(18,613,444,929円)および分配準備積立金(7,057,740,580円)より分配対象収益は25,744,588,577円(10,000口当たり3,012円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第120期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(78,808,496円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(18,790,238,814円)および分配準備積立金(7,131,143,648円)より分配対象収益は26,000,190,958円(10,000口当たり3,022円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンド監査は終了していません。

お知らせ

◆約款変更

運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供可能とするため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(2020年10月28日)

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

第10期 (決算日 2021年3月5日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2011年3月8日から無期限です。
運用方針	主としてわが国の公社債 (ユーロ円債を含む) に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行います。 NOMURA-BPI総合をベンチマークとして、円建て公社債 (ユーロ円債を含む) のうち、主として投資適格債券に投資することによって、中長期的に同指標を上回る運用をめざします。 運用の効率化をはかるため、債券先物取引やクレジット・デリバティブ取引等のデリバティブ等を利用することがあります。
主な投資対象	主として円建て公社債 (ユーロ円債を含む) を投資対象とします。
主な投資制限	①債券への投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。 ③投資信託証券への投資は行いません。 ④国債証券および政府保証証券を除く同一発行体の債券および短期金融商品への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	円	%	円	%			
6期 (2017年3月6日)	11,710	△0.3	11,532	△0.8	98.9	—	41,455
7期 (2018年3月5日)	11,979	2.3	11,627	0.8	88.1	12.1	76,294
8期 (2019年3月5日)	12,178	1.7	11,739	1.0	93.3	△20.5	95,415
9期 (2020年3月5日)	12,568	3.2	11,964	1.9	97.5	4.4	103,865
10期 (2021年3月5日)	12,482	△0.7	11,750	△1.8	99.4	9.0	104,086

(注1) 基準価額は1万円当たりで表示しています。
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」(以下「ベンチマーク」といいます。)です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
(注3) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

■当期中の基準価額と市況等の推移

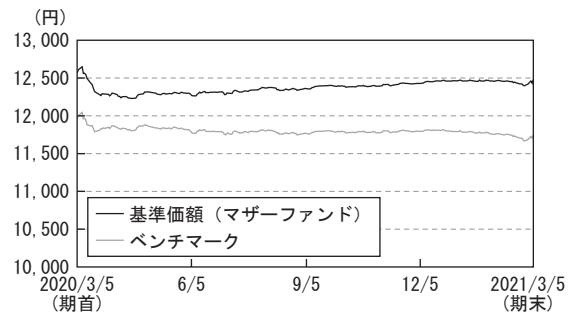
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	%	円	%		
(期首) 2020年3月5日	12,568	—	11,964	—	97.5	4.4
3月末	12,265	△2.4	11,832	△1.1	99.6	△8.5
4月末	12,316	△2.0	11,872	△0.8	99.4	△6.3
5月末	12,303	△2.1	11,822	△1.2	97.0	△2.1
6月末	12,306	△2.1	11,774	△1.6	99.2	10.7
7月末	12,376	△1.5	11,815	△1.2	99.2	△9.2
8月末	12,349	△1.7	11,760	△1.7	94.0	14.8
9月末	12,397	△1.4	11,794	△1.4	86.5	3.8
10月末	12,391	△1.4	11,776	△1.6	95.0	4.5
11月末	12,425	△1.1	11,791	△1.4	90.0	2.9
12月末	12,464	△0.8	11,794	△1.4	92.1	△9.2
2021年1月末	12,462	△0.8	11,765	△1.7	99.2	△8.7
2月末	12,398	△1.4	11,667	△2.5	99.3	3.2
(期末) 2021年3月5日	12,482	△0.7	11,750	△1.8	99.4	9.0

(注1) 基準価額は1万円当たり、騰落率は期首比で表示しています。
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
(注3) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

NOMURA-BPI総合とは、野村証券株式会社の金融工学等研究部門が発表しているわが国の債券市場全体の動向を反映する投資収益指数 (パフォーマンス) で、一定の組入れ基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに算出されます。NOMURA-BPI総合は、同社の知的財産であり、同指数に関する一切の権利は同社に帰属します。野村証券株式会社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

運用経過

■基準価額等の推移 (2020年3月6日から2021年3月5日まで)



期首: 12,568円
期末: 12,482円
騰落率: △0.7%

※当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。(期首は-0.11%、期末は0.10%)
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り (非国債の対国債スプレッド) は、概ね縮小しましたが、円建外債・ABSは拡大しました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

■投資環境

- ・国債利回りは、財政出動による国債の増発観測や投資家による国債換金売りの動きなどから2020年3月に大きく上昇しました。4月には日銀が資産買入れを拡充し緩和姿勢を強化したことなどから一時的に低下する場面もありましたが、その後は日銀のイールドカーブ・コントロールを背景として概ね横ばいで推移しました。2021年2月には景気回復期待の高まりでグローバルに先進国金利が上昇したことや日銀の「点検」に対する警戒感などから上昇しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、新型コロナウイルス拡大を受けて拡大した後、日銀の金融緩和策の強化を背景に縮小基調で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

わが国の公社債 (ユーロ円債を含む) に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。

■当該投資信託とベンチマークの差異

- ・当期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は-0.70%となり、同期間におけるベンチマーク (NOMURA-BPI総合) の騰落率の-1.80%を上回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し2020年3月からは長期化、6月からは中立、7月からは短期化、8月からは長期化、9月からは短期化としました。物価連動国債は小幅オーバーウェイトを継続しました。MBSはオーバーウェイトを継続しました。金利選択効果全体では、プラス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債を中心にオーバーウェイトを維持しました。事業債では6月頃から段階的に短中期ゾーンから中長期ゾーンへの入れ替えを行いました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにプラス寄与となりました。

■今後の運用方針

・金融緩和政策やコロナ禍後の潜在成長率の低下がバリュエーション上の金利低下要因となる一方、ワクチン期待や財政期待、日銀の「点検」などがモメンタムとして金利上昇となる構図を想定し、当面は後者の影響から金利にはやや上昇圧力がかかる展開を想定しています。10年国債利回りは0.00~+0.20%のレンジを想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債は小幅オーバーウェイトを維持する方針です。MBSはオーバーウェイトを維持する方針です。

・クレジット戦略については、事業債の中長期ゾーンを中心とするオーバーウェイトを維持する方針です。事業債の対国債スプレッドは中期的に低下方向での推移を見込みます。GDPギャップの大幅なマイナスと新型コロナウイルスを背景に金融緩和が中長期的に継続され、クレジット市場を支えるとしています。国内の設備投資サイクルは2021年半ばまでのスプレッド縮小を示唆する一方、成長期待が高まり、投資増加による債務積み上げが進んでいった場合、年後半に米国で金融緩和策の縮小、スプレッド拡大局面となる可能性もあります。地方債・政府保証債はアンダーウェイトとし、マイナス金利が深まる場合の超過収益獲得を図ります。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定しない場合は改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図る方針です。業種別には、金融および内需関連銘柄を保有しつつも、景気循環型産業や不動産、ノンバンク等もオーバーウェイトし、積極的な業種配分とします。資本構造別には、発行体の信用力等に対して割安感のある利息繰延条項付劣後債とA-T1債を中心に保有します。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 (2020年3月6日~2021年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,371円	—	期中の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.002% (0.002)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用)	1 (0)	0.004 (0.000)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(1)	(0.004)	
合計	1	0.006	

*期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
*各項目毎に円未満は四捨五入してあります。
*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況(2020年3月6日から2021年3月5日まで)
公社債

国	債	種	買付額		売付額	
			千円	千円	千円	千円
内	国	債	145,290,538	149,121,087		
	特	殊	1,200,000	2,151,714 (297,683)		
	社	債	38,173,403	28,914,763		

(注1) 金額は受け渡し代金です。(経過利子分は含まれておりません。)
(注2) 単位未満は切り捨てております。
(注3) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。
(注4) ()内は償還等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種	類	買		売	
		建	建	建	建
内	債	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
		百万円	百万円	百万円	百万円
内	債	86,302	81,531	61,611	61,545

(注) 単位未満は切り捨て。

オプションの種類別取引状況

種	類	コール・ブット別	買				売			
			新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利行使	義務消滅
内	債	ブット	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
			1,057	387	—	20	244	85	—	—
内	債	ブット	316	413	4	20	1,121	774	5	—

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ及び先渡取引状況

種	類	当		期	
		取	引	契	約
		金額			
金利スワップ		72,970百万円			
C	D S	2,252百万円			

■利害関係人との取引状況(2020年3月6日から2021年3月5日まで)
当期中における利害関係人との取引はありません。

*利害関係人とは投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細(2021年3月5日現在)

(A) 債券種類別開示
国内(邦貨建)公社債

区	分	当		期		末		
		額面金額	評	組入比率	うちB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上
		千円	千円	%	%	%	%	%
国	債	27,759,000 (1,870,000)	30,198,131 (1,889,043)	29.0 (1.8)	— (—)	29.0 (1.8)	— (—)	— (—)
特	殊	1,293,853 (1,293,853)	1,304,074 (1,304,074)	1.3 (1.3)	— (—)	1.3 (1.3)	— (—)	— (—)
普	通	71,050,000 (71,050,000)	71,924,996 (71,924,996)	69.1 (69.1)	— (—)	67.4 (67.4)	1.7 (1.7)	— (—)
合	計	100,102,853 (74,213,853)	103,427,201 (75,118,114)	99.4 (72.2)	— (—)	97.7 (70.5)	1.7 (1.7)	— (—)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注3) 単位未満は切り捨てております。
(注4) 一円は組み入れなしです。
(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入力しています。
(注6) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアクチュアリー法またはアモチゼーションにより評価しています。

(B) 個別銘柄開示
国内(邦貨建)公社債

銘	柄	名	当		期		末	
			利率	額面金額	評	価	額	償還年月日
国債証券			%	千円	千円			
第3	回	利付国債(40年)	2.2	10,000	14,042	2050/3/20		
第6	回	利付国債(40年)	1.9	350,000	472,885	2053/3/20		
第7	回	利付国債(40年)	1.7	830,000	1,080,211	2054/3/20		
第8	回	利付国債(40年)	1.4	20,000	24,349	2055/3/20		
第10	回	利付国債(40年)	0.9	390,000	417,245	2057/3/20		
第11	回	利付国債(40年)	0.8	2,101,000	2,182,035	2058/3/20		
第13	回	利付国債(40年)	0.5	3,090,000	2,891,652	2060/3/20		
第361	回	利付国債(10年)	0.1	1,330,000	1,331,928	2030/12/20		
第12	回	利付国債(30年)	2.1	25,000	30,884	2033/9/20		
第17	回	利付国債(30年)	2.4	10,000	12,916	2034/12/20		
第26	回	利付国債(30年)	2.4	1,450,000	1,914,319	2037/3/20		
第29	回	利付国債(30年)	2.4	140,000	187,110	2038/9/20		
第30	回	利付国債(30年)	2.3	550,000	728,211	2039/3/20		
第32	回	利付国債(30年)	2.3	860,000	1,147,979	2040/3/20		
第33	回	利付国債(30年)	2.0	1,090,000	1,400,944	2040/9/20		
第36	回	利付国債(30年)	2.0	30,000	38,934	2042/3/20		
第38	回	利付国債(30年)	1.8	20,000	25,310	2043/3/20		
第41	回	利付国債(30年)	1.7	2,232,000	2,785,580	2043/12/20		
第44	回	利付国債(30年)	1.7	1,005,000	1,257,636	2044/9/20		
第46	回	利付国債(30年)	1.5	40,000	48,374	2045/3/20		
第49	回	利付国債(30年)	1.4	60,000	71,279	2045/12/20		
第51	回	利付国債(30年)	0.3	46,000	42,829	2046/6/20		
第54	回	利付国債(30年)	0.8	1,030,000	1,077,586	2047/3/20		
第57	回	利付国債(30年)	0.8	830,000	866,304	2047/12/20		
第58	回	利付国債(30年)	0.8	70,000	73,001	2048/3/20		
第60	回	利付国債(30年)	0.9	10,000	10,658	2048/9/20		
第62	回	利付国債(30年)	0.5	10,000	9,621	2049/3/20		
第63	回	利付国債(30年)	0.4	30,000	28,040	2049/6/20		
第64	回	利付国債(30年)	0.4	130,000	121,300	2049/9/20		
第66	回	利付国債(30年)	0.4	60,000	55,791	2050/3/20		
第67	回	利付国債(30年)	0.6	2,180,000	2,140,018	2050/6/20		
第68	回	利付国債(30年)	0.6	150,000	147,228	2050/9/20		
第69	回	利付国債(30年)	0.7	1,130,000	1,138,407	2050/12/20		
第161	回	利付国債(20年)	0.6	60,000	62,310	2037/6/20		
第162	回	利付国債(20年)	0.6	220,000	228,239	2037/9/20		
第164	回	利付国債(20年)	0.5	20,000	20,367	2038/3/20		
第171	回	利付国債(20年)	0.3	80,000	77,719	2039/12/20		
第173	回	利付国債(20年)	0.4	2,090,000	2,064,125	2040/6/20		
第174	回	利付国債(20年)	0.4	2,110,000	2,081,704	2040/9/20		
第24	回	利付国債(物価連動・10年)	0.1	1,870,000	1,889,043	2029/3/10		
小	計			27,759,000	30,198,131			

マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当 期		末		
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
特殊債券 (除く金融債)				
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	910,504	910,194	2033/1/10
第4回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	1.76	53,525	53,969	2036/11/10
第5回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	1.76	54,000	54,531	2036/11/10
第7回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.14	13,501	14,016	2042/11/10
第9回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	2.19	59,225	60,713	2037/5/10
第13回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	1.96	9,602	9,617	2032/5/10
第16回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	1.64	24,238	24,510	2032/11/10
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.36	54,964	57,491	2045/9/10
第43回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.28	75,120	77,791	2041/6/10
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	27,027	28,685	2046/5/10
第51回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	12,147	12,552	2042/2/10
小 計		1,293,853	1,304,074	
普通社債券 (含む投資法人債券)				
日本生命第1回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.52	2,600,000	2,671,240	2045/4/30
日本生命第2回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.94	800,000	798,480	2046/4/27
日本生命第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	300,000	298,110	2046/11/22
第1回A号明治安田生命保険	1.08	3,200,000	3,257,696	2046/12/15
第4回A号国産生命保険相互会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.08	100,000	99,979	2077/9/13
第5回A号国産生命保険相互会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.07	300,000	297,699	2080/12/16
第15回アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債	0.001	400,000	400,000	2024/3/15
第1回ヒューリック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.99	2,700,000	2,711,583	2053/1/26
第2回ヒューリック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.28	600,000	608,226	2055/7/2
第3回ヒューリック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.4	1,300,000	1,319,162	2057/7/2
第2回森ビル株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.17	600,000	598,824	2056/10/19
第1回東急不動産ホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.06	300,000	301,719	2055/12/17
第2回東急不動産ホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.24	100,000	101,089	2060/12/17
第1回住友化学株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.3	300,000	303,768	2079/12/13
第2回住友化学株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	1,500,000	1,504,515	2079/12/13
第1回大福日産株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.41	500,000	506,345	2054/1/29
第1回武田薬品工業株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.72	6,500,000	6,695,780	2079/6/6
第1回大日本住友製薬株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.39	700,000	715,834	2050/9/9
第2回大日本住友製薬株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.55	800,000	827,288	2050/9/9
第16回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.6	300,000	300,237	2025/6/11
第17回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.79	200,000	199,914	2027/6/11
第1回東洋株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.35	1,300,000	1,342,315	2053/12/13
第4回東天株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.81	600,000	609,600	2055/11/4
第5回東天株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.48	200,000	207,820	2057/11/4
第6回東天株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	3.0	100,000	107,650	2060/11/4
第2回東海カンパニー株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.77	400,000	404,000	2050/6/30
第1回日本製鉄株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.71	1,700,000	1,699,048	2079/9/12
第2回日本製鉄株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.93	300,000	300,723	2079/9/12
第3回日本製鉄株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.24	400,000	404,824	2079/9/12
第3回DMG森精機株式会社利払繰延条項・任意償還条項付無担保社債	2.4	100,000	102,328	9998/12/31
第1回日本生命第5回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	100,000	100,631	2050/9/23
第1回株式会社ドンキホーテホールディングス利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.49	3,000,000	3,060,810	2053/11/28
第1回ニプロ株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.6	1,000,000	1,020,410	2055/9/28
第6回イオン株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.52	600,000	622,584	2054/12/11
第7回イオン株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.74	1,800,000	1,846,926	2050/12/2
第10回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保社債	0.82	700,000	702,681	9998/12/31
第6回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社	1.39	300,000	304,704	9998/12/31
第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期限前償還条項付無担保社債	1.39	500,000	513,000	9998/12/31
第4回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	1.22	1,500,000	1,512,915	9998/12/31
第6回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	1.13	1,700,000	1,712,767	9998/12/31
第8回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	0.98	2,600,000	2,609,568	9998/12/31
第12回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	0.937	900,000	897,156	9998/12/31
第2回東京センチュリー株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.38	700,000	697,963	2080/7/30
第3回東京センチュリー株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.66	1,900,000	1,887,726	2080/7/30
第20回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.7	100,000	99,535	2024/12/5
第1回オリックス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.62	800,000	793,744	2080/3/13
第2回オリックス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	500,000	487,250	2080/3/13
第1回株式会社大和証券グループ本社任意償還条項付無担保永久社債	1.2	3,500,000	3,478,335	9998/12/31
第3回MS&ADインシュアランスグループホールディングス	1.18	200,000	203,060	2047/1/31
第1回東京海上日動火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.96	1,300,000	1,311,596	2079/12/24
第2回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.39	3,300,000	3,397,350	2076/2/10

当 期		末		
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券 (含む投資法人債券)				
第5回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.02	400,000	400,928	2081/2/7
第2回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	100,000	99,843	2076/8/8
第3回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.06	1,300,000	1,310,530	2077/4/26
第3回株式会社T&Dホールディングス利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.94	1,200,000	1,187,196	2050/2/4
第3回東京建物株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.13	200,000	198,380	2061/2/10
第7回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.58	200,000	198,740	2030/7/29
第18回株式会社光通信無担保社債	1.79	200,000	212,094	2033/3/23
第28回株式会社光通信無担保社債	1.2	100,000	102,666	2030/7/12
第30回株式会社光通信無担保社債	0.98	200,000	200,620	2031/1/31
第31回株式会社光通信無担保社債	1.38	600,000	605,124	2036/2/1
第3回九州電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.3	600,000	620,118	2080/10/15
第36回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.45	500,000	529,935	2035/4/23
第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	1,100,000	1,128,666	2030/7/16
第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	200,000	205,260	2032/10/8
第2回株式会社レノバ無担保社債	1.39	300,000	299,619	2027/9/3
第51回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.03	640,000	653,401	2024/3/15
第52回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.03	100,000	102,081	2024/3/8
第53回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.57	210,000	211,583	2024/6/14
第57回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.38	1,300,000	1,289,262	2026/9/11
第4回ソフトバンクグループ株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	3.0	5,200,000	5,202,340	2056/2/4
アブラック	2.108	200,000	210,102	2047/10/23
小 計		71,050,000	71,924,996	
合 計		100,102,853	103,427,201	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内債券先物取引	百万円 9,393	百万円 -

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) 一印は組み入れなし。

オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別	コール・プット別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内債券オプション取引	コール	百万円 57	百万円 133
	プット	22	38
	合計		

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) 一印は組み入れなし。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末	想 定 元 本 額
金利スワップ		3,280百万円
C D S		3,600百万円
合 計		6,880百万円

■有価証券の貸付及び借入の状況 (2021年3月5日現在)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等に関する調査

当ファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、PwCあらた有責任監査法人への調査を依頼しました。

対象期間中 (2020年3月6日から2021年3月5日まで) に該当した取引は、金利スワップ取引の新規契約21件、解約21件、債券店頭オプション取引の買150件、売150件、CDS取引の取得6件、譲渡2件があり、当該取引については、取引の相手方の名称、銘柄、約定数値、想定元本その他の当該取引の内容に関するることについて、当該監査法人からの調査報告書を受領しております。

マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成 (2021年3月5日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	103,427,201	98.6
コール・ローン等、その他	1,488,502	1.4
投資信託財産総額	104,915,703	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当 期 末 2021年3月5日現在
(A) 資 産	104,882,148,563円
コール・ローン等 公 社 債(評価額)	780,566,218
コール・オプション(買)	103,427,201,656
プット・オプション(買)	57,299,100
未 収 入 金	22,504,900
未 収 利 息	199,490,214
前 払 費 用	310,186,833
差 入 委 託 証 拠 金	45,189,642
(B) 負 債	795,281,890
コール・オプション(売)	39,710,000
プット・オプション(売)	133,011,000
未 払 金	38,760,300
未 払 解 約 金	499,841,600
未 払 利 息	23,968,819
受 入 担 保 金	4,522,318
そ の 他 未 払 費 用	95,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	177,853
元 本	104,086,866,673
次 期 繰 越 損 益 金	83,387,995,483
(D) 受 益 権 総 口 数	20,698,871,190
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	83,387,995,483口
	12,482円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は82,641,724,423円、期中追加設定元本額は7,137,760,669円、期中一部解約元本額は6,391,489,609円です。

(注2) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 83,387,995,483円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1,2482円です。

お知らせ

◆約款変更

マニュアル・アセット・マネジメント株式会社は、2020年4月1日付で商号をマニュアル・インベストメント・マネジメント株式会社に変更しました。商号変更に伴い、信託約款に所要の変更を行いました。(2020年4月1日)

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

■損益の状況

項目	当 期 自 2020年3月6日 至 2021年3月5日
(A) 配 当 等 収 益	1,176,189,524円
受 取 利 息	1,186,279,717
支 払 利 息	△ 10,090,193
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,006,555,224
売 買 損 益	465,986,287
売 買 損 益	△ 2,472,541,511
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	87,341,982
取 引 損 益	1,892,324,125
取 引 損 益	△ 1,804,982,143
(D) 信 託 報 酬 等	△ 4,444,982
(E) 当 期 繰 越 損 益 金(A+B+C+D)	△ 747,468,700
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	21,224,020,618
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,714,239,338
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 1,491,920,066
(I) 計 (E+F+G+H)	20,698,871,190
次 期 繰 越 損 益 金(I)	20,698,871,190

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

※当ファンドは監査対象ではありません。

明治安田日本債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。このほか、国債先物取引、国債先物オプション取引、選択権付債券売買取引(国債店頭オプション取引)、金利先物取引、円金利スワップ取引、クレジット・デリバティブ取引等を行います。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。有価証券先物取引等、スワップ取引等は、約款所定の範囲で行います。
分配方針	毎年2月26日および8月26日(決算日が休業日の場合は翌営業日。)に決算を行い、原則として以下の方針に基づいて、収益の分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③収益分配にあつては信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

運用報告書(全体版) 第11期 (決算日 2021年2月26日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉
サポートデスク 0120-565787
(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 組 比	債 券 組 入 率	債 券 先 物 比	純資 産 額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率					
(第7期) 2019年2月26日	円 10,899	円 0	% 1.7	386.53	% 1.6	% 94.8	% △3.6	百万円 115,945
(第8期) 2019年8月26日	円 11,311	円 0	% 3.8	398.35	% 3.1	% 91.4	% 0.0	123,981
(第9期) 2020年2月26日	円 11,209	円 0	% △0.9	392.59	% △1.4	% 90.1	% 7.4	126,816
(第10期) 2020年8月26日	円 11,040	円 0	% △1.5	386.29	% △1.6	% 95.4	% △2.2	119,276
(第11期) 2021年2月26日	円 11,098	円 0	% 0.5	383.05	% △0.8	% 94.3	% △2.3	122,506

(注1)債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注2)NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

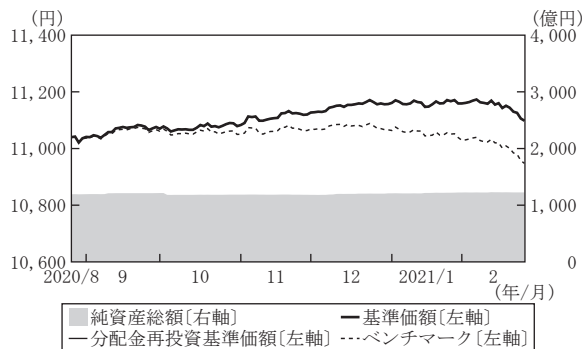
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 組 比	債 券 組 入 率	債 券 先 物 比
	円	% 騰落率				
(期首) 2020年 8月26日	11,040	-	386.29	-	95.4	△ 2.2
8月末	11,036	△0.0	386.08	△0.1	98.0	△ 3.8
9月末	11,076	0.3	387.21	0.2	98.0	△12.5
10月末	11,079	0.4	386.63	0.1	98.6	△ 1.5
11月末	11,120	0.7	387.11	0.2	98.5	△ 5.0
12月末	11,157	1.1	387.20	0.2	97.3	△ 2.4
2021年 1月末	11,159	1.1	386.25	△0.0	94.8	△ 2.4
(期末) 2021年 2月26日	11,098	0.5	383.05	△0.8	94.3	△ 2.3

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過(2020年8月27日～2021年2月26日)

■基準価額等の推移



(注1)分配金再投資基準価額は分配金実績があつた場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注2)ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首11,040円で始まり期末11,098円で終わりました。騰落率は+0.5%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

・国内クレジット市場のセンチメントや需給環境の改善を受けて、社債利回りが低下(債券価格は上昇)したこと。

■投資環境

当期の10年国債利回りは0.00%～+0.175%で推移しました。9月に入り、米国の追加経済対策成立の遅れや、堅調だった米国ハイテク株が下落に転じ、海外金利が低下基調となっていた中で、新首相と日銀総裁の会談で金融政策の現状維持が確認されたことが安心材料となり、9月下旬にかけて国内金利は緩やかな低下傾向で推移しました。一方で、第3次補正予算と国債増発観測や投資家のマイナス金利に対する抵抗が強く、10年金利が0%に近づいた局面で需要が後退したことが更なる金利低下を阻む材料となりました。10月に入り、米国大統領選挙で民主党候補が優勢と報じられると、米国でも財政支出の拡大が意識され、米国金利が上昇する中で、国内金利にも上昇圧力がかかりましたが、

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

金利上昇局面では投資家需要が高まったことにより、12月上旬にかけて国内金利の上昇幅は限定的でした。その後、12月中旬から1月中旬にかけては、概ね0.00%から+0.05%程度の小幅なレンジ内で推移しました。1月下旬以降は、各国で新型コロナウイルスワクチン接種が進展している中で、政策サポートも継続され、景況感が回復するとの見通しから、海外を中心に急速に金利が上昇しました。また、市場では、3月の金融政策決定会合で公表される「点検」結果を踏まえて、金利の変動幅が拡大する可能性について議論されていたことも金利上昇圧力となりました。

クレジット市場については、4月下旬に拡充された日銀社債オペを受けて市場の需給が逼迫する中で、年限間、銘柄間により強弱感があつたものの、社債の対国債スプレッド(社債利回り-国債利回り)は概ね縮小方向で推移しました。日銀社債オペ対象年限やハイブリッド債の新発債発行が高水準で推移していたものの、国内クレジット市場のセンチメントが改善と低金利環境を受けて、投資家需要が発行額を上回り、需給環境はプライマリー・セカンダリー市場共に総じて堅調でした。

■当該投資信託のポートフォリオ

債券市場は長期的には経済のファンダメンタルズによって変動するという考えを基本としています。当期においてもファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。

マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるBBB格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

運用概況について、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択に分けて説明します。

①デュレーション

日銀によるイールドカーブ・コントロールが国内金利の推移を狭いレンジに抑えている環境下、新型コロナウイルス感染拡大状況や国債増発を受けた需給環境の変化、グローバルの金利動向・リスクセンチメントの変化など、局面に応じてデュレーションを短期化～長期化にする調整を機動的に行いました。

②保有債券の年限別構成

保有債券の年限構成については、日銀国債買入オペの動向や国債増発の影響を受けた需給環境や年限間の利回り差のトレンドの変化に着目したポジションを局面に応じて機動的に構築しました。

③種別選択

期を通じて社債セクター(事業債、円建外債等)をベンチマークに対しオーバーウェイトとしました。

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	5.9%	14.7%
1年以上3年未満	19.8%	12.5%
3年以上7年未満	34.0%	33.8%
7年以上11年未満	15.0%	17.7%
11年以上	20.8%	15.6%

※組入比率は対純資産総額比

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

※先物・オプション等は考慮していません。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
修正デュレーション	10.9	9.6
残存年数	7.9年	7.8年
複利利回り	0.9%	0.9%

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

※修正デュレーションは先物・オプション等を考慮した数値です。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.5%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△0.8%となり、騰落率の差異は+1.4%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

・金利戦略については、デュレーション調整、保有債券の年限構成、デリバティブを活用した金利戦略がプラス要因となりました。

・クレジット戦略については、事業債を中心とした社債セクターのオーバーウェイトと銘柄選択効果がプラスに寄与し、クレジット戦略全体でプラスの寄与となりました。

(マイナス要因)

・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位:円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第11期 (2020年8月27日～2021年2月26日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,381

(注1)対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2)当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

引き続き、マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等を勘案して、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択の調整を行う方針です。

長期金利(10年国債利回り)は、△0.20%程度～+0.20%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀はマイナス金利とイールドカーブ・コントロール政策を継続することが見込まれるため、10年国債利回りは0%程度を中心としたレンジ推移が継続すると予想しています。ただし、ワクチン接種の進捗に伴うグローバルなリフレ期待の高まりと、日銀のイールドカーブ・コントロールの変動幅拡大の観測があることに注意が必要です。3月の日銀の金融政策決定会合を控えて、目先は金利が低下しにくい展開が継続すると思われるます。

クレジット市場については、低金利環境が継続し、社債による利回り確保のニーズが強い中で、日銀の社債オペの拡充によるサポートもあり、当面対国債スプレッドは国債金利の変動をうけつつも、安定的に推移すると予想されます。

金利戦略については市場センチメント、日銀と各中央銀行の金融政策を考慮しつつ機動的にデュレーションと年限構成を変更する方針です。クレジット戦略では国債のマイナス金利が大きい短・中期ゾーンについては、キャリー効果の獲得の可能性が高いと判断し、社債のオーバーウェイトを継続します。発行体の信用力の動向を注視し銘柄の選別を強化しつつ、売却が容易な日銀社債オペを積極的に活用します。また、業績に安定感がある銘柄や、業績の改善が見込まれる銘柄を中心に、対国債スプレッドの縮小が見込める銘柄の組み入れを行います。ただし、テーパリング期待の高まりによるリスク資産の調整等のリスクも考慮し、ポジションは機動的に変更する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年8月27日～2021年2月26日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	11円	0.100%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は11,104円です。
(投信会社)	(10)	(0.089)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(0)	(0.003)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(1)	(0.008)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の発行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.002	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	
(c) その他費用	1	0.006	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	12	0.108	

(注1)期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4)各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況(2020年8月27日～2021年2月26日)

○公社債

国	債 種 別	買 付 額		売 付 額	
		千円	千円	千円	千円
国	国 債 証 券	219,858,141	217,119,186		
	地 方 債 証 券	7,349,753	9,459,463		
	特 殊 債 証 券	—	(15,603)		
内	社債券(投資法人債券を含む)	66,262,539	65,399,603	(143,000)	

(注1)金額は受渡し代金。(経過利分は含まれておりません。)
 (注2)単位未満は切り捨て。
 (注3)()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注4)社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

◎派生商品の取引状況等

○先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘 柄 別	買 建		売 建		当期末評価額	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額
国内債券	102,839	102,956	135,618	135,402	—	0.36955

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別取引・残高状況

銘 柄 別	コール/プット別	買 建		売 建		当期末評価額	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額
国内債券	債券店頭	260	177	—	—	—	△22
内	長期国債先物	12	13	—	12	3	—
	国債先物	1	10	—	6	67	—

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等(2020年8月27日～2021年2月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(注)利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちB格以下組入比率	残存期間別組入比率	
国債証券	28,610,000	28,729,602	23.5	—	17.7	5.7
特殊債券(除く金融債)	167,195	171,740	0.1	—	0.1	—
普通社債券(含む投資法人債券)	85,450,300	86,590,830	70.7	—	55.0	4.4
合 計	114,227,495	115,492,173	94.3	—	72.9	10.1

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注2)単位未満は切り捨て。
 (注3)—印は組み入れなし。
 (注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利率	額面金額	評価額	額面金額	
(国債証券)	%	千円	千円	千円	
第976回 国庫短期証券	—	7,000,000	7,002,065	—	2021/6/7
第 8回 利付国債40年	1.4	236,000	280,653	—	2055/3/20
第 11回 利付国債40年	0.8	687,000	693,938	—	2058/3/20
第 12回 利付国債40年	0.5	87,000	79,270	—	2059/3/20
第 13回 利付国債40年	0.5	1,204,000	1,093,268	—	2060/3/20
第350回 利付国債10年	0.1	600,000	602,742	—	2028/3/20
第361回 利付国債10年	0.1	5,689,000	5,656,003	—	2030/12/20
第 43回 利付国債30年	1.7	900,000	1,108,071	—	2044/6/20
第 46回 利付国債30年	1.5	28,000	33,296	—	2045/3/20
第 49回 利付国債30年	1.4	64,000	74,732	—	2045/12/20
第 51回 利付国債30年	0.3	880,000	804,328	—	2046/6/20
第 60回 利付国債30年	0.9	158,000	165,108	—	2048/9/20
第 62回 利付国債30年	0.5	157,000	148,074	—	2049/3/20
第 67回 利付国債30年	0.6	1,111,000	1,068,393	—	2050/6/20
第 68回 利付国債30年	0.6	1,470,000	1,413,228	—	2050/9/20
第 69回 利付国債30年	0.7	5,039,000	4,971,527	—	2050/12/20
第138回 利付国債20年	1.5	150,000	171,366	—	2032/6/20
第144回 利付国債20年	1.5	14,000	16,056	—	2033/3/20
第147回 利付国債20年	1.6	100,000	116,390	—	2033/12/20
第153回 利付国債20年	1.3	1,371,000	1,550,532	—	2035/6/20
第154回 利付国債20年	1.2	12,000	13,412	—	2035/9/20
第161回 利付国債20年	0.6	100,000	102,512	—	2037/6/20
第163回 利付国債20年	0.6	248,000	253,612	—	2037/12/20

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利率	額面金額	評価額	額面金額	
(国債証券)	%	千円	千円	千円	
第164回 利付国債20年	0.5	1,205,000	1,210,699	—	2038/3/20
第165回 利付国債20年	0.5	100,000	100,319	—	2038/6/20
小 計		28,610,000	28,729,602		
(特殊債券(除く金融債))					
S種第 1回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.08	12,373	12,722	—	2037/11/10
第 2回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	13,329	13,787	—	2042/6/10
S種第 2回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.27	25,234	26,035	—	2037/11/10
第 9回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	13,545	14,080	—	2043/1/10
第19回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	18,082	19,162	—	2043/11/10
S種第18回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.57	60,635	61,267	—	2032/11/10
S種第 8回 貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	11,850	12,140	—	2037/5/10
第51回 貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	12,147	12,543	—	2042/2/10
小 計		167,195	171,740		
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第464回 九州電力(一般担保付)	0.14	70,300	70,326	—	2021/6/25
第 11回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.79	100,000	101,181	—	2028/1/25
第 13回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.77	100,000	100,941	—	2028/4/19
第 16回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.57	300,000	302,772	—	2025/9/12
第 31回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.98	400,000	407,368	—	2029/10/9
住友生命保険相互会社第2回A号 劣後債	0.84	5,000,000	5,003,185	—	2076/6/29
住友生命保険相互会社第4回A号 劣後債	1.13	1,100,000	1,107,537	—	2076/12/21
第 1回 アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.97	3,900,000	3,918,392	—	2080/10/15
第 1回 プレミアムウォーターホールディングス無担保社債	1.8	500,000	499,985	—	2053/9/1
第 1回 ヒューリックホールディングス無担保社債(劣後債)	0.99	700,000	702,989	—	2053/1/26
第 2回 ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.28	4,600,000	4,660,954	—	2055/7/2
第 1回 東急不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.06	500,000	501,945	—	2055/12/17
第 2回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	3,300,000	3,318,711	—	2079/12/13
第 1回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	0.84	1,500,000	1,501,555	—	2079/12/13
第 6回 花王無担保社債(特定社債間限定同順位特約付)	0.13	600,000	598,824	—	2025/9/19
第 1回 武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.72	6,000,000	6,175,452	—	2079/6/6
第 15回 Zホールディングス無担保社債	0.35	1,500,000	1,498,305	—	2023/6/9
第 1回 楽天無担保社債(劣後特約付)	2.35	3,100,000	3,195,008	—	2053/12/13
第 3回 楽天無担保社債(劣後特約付)	3.0	700,000	748,675	—	2058/12/13
第 4回 楽天無担保社債(劣後特約付)	1.81	700,000	714,489	—	2055/11/4
第 6回 楽天無担保社債(劣後特約付)	3.0	1,300,000	1,415,784	—	2060/11/4
第 1回 瑞光無担保社債	0.48	400,000	398,532	—	2025/11/27
第 2回 かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	3,100,000	3,087,209	—	2051/1/28
第 31回 いすゞ自動車無担保社債	0.27	500,000	496,210	—	2028/2/4
日本生命劣後ローン流動化第1回 劣後債	1.05	1,250,000	1,256,773	—	2048/4/27
第 1回 日本生命第2回劣後ローン流動化劣後債	1.03	600,000	602,266	—	2048/9/18
第 1回 日本生命第5回劣後ローン流動化劣後債	1.05	700,000	699,790	—	2050/9/23
第 1回 ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.49	2,900,000	2,954,131	—	2053/11/28
第 1回 丸紅無担保社債(劣後特約付)	0.82	900,000	900,000	—	2081/3/4
第 9回 三井住友フィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.469	100,000	99,244	—	2026/6/15
第 8回 みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.98	800,000	802,348	—	9998/12/31
第 10回 みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	1.232	2,200,000	2,226,807	—	9998/12/31
第 12回 みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.937	1,200,000	1,193,313	—	9998/12/31
第 16回 NTTファイナンス無担保社債	0.18	1,800,000	1,800,054	—	2025/12/19
第 1回 東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.0	700,000	696,870	—	2054/4/22
第 14回 SBIホールディングス無担保社債	0.7	800,000	799,696	—	2023/3/27
第 16回 SBIホールディングス無担保社債	0.69	1,000,000	997,070	—	2023/12/6
第 20回 SBIホールディングス無担保社債	0.7	900,000	894,096	—	2024/12/5
第 24回 SBIホールディングス無担保社債	0.93	2,000,000	1,992,780	—	2025/12/1
第 27回 オリエン特コーポレーション無担保社債	0.33	500,000	497,485	—	2026/1/22
日立キャピタル株式会社第2回 劣後特約付	1.31	100,000	101,245	—	2076/12/19
第 1回 オリックス無担保社債(劣後特約付)	0.62	1,200,000	1,185,253	—	2080/3/13
第 3回 MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.18	100,000	101,024	—	2047/1/31
第 5回 三井住友海上火災保険無担保社債(劣後特約付)	1.02	600,000	597,600	—	2081/2/7
第 3回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	1.13	700,000	694,735	—	2061/2/10
第 16回 光通信無担保社債	1.78	1,700,000	1,815,600	—	2027/8/10
第 18回 光通信無担保社債	1.79	3,000,000	3,160,800	—	2033/3/23
第 31回 光通信無担保社債	1.38	500,000	499,830	—	2036/2/1
第 1回 九州電力無担保社債(劣後特約付)	0.99	1,400,000	1,414,854	—	2080/10/15
第 3回 九州電力無担保社債(劣後特約付)	1.3	2,400,000	2,467,368	—	2080/10/15
第 48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	1,000,000	1,015,120	—	2022/12/9
第 52回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	800,000	815,360	—	2024/3/8
第 1回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	3,400,000	3,430,090	—	2021/12/17
第 2回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	830,000	838,723	—	2022/9/9
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	900,000	901,654	—	2049/4/16
第 8回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.742	800,000	802,217	—	2026/7/13
第 1回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	2.114	300,000	306,783	—	2025/6/26
第 5回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.665	600,000	601,150	—	2026/7/9
第 5回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.834	300,000	301,821	—	2026/6/3
2016第5回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.705	200,000	200,429	—	2026/6/3
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債24/9/27(T L A C)	0.768	2,400,000	2,401,766	—	2024/9/27
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/2/25(T L A C)	0.594	500,000	491,216	—	2026/2/25
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/9/28(T L A C)	0.922	1,100,000	1,099,123	—	2026/9/28
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	2,300,000	2,408,003	—	2047/10/23
小 計		85,450,300	86,590,830		
合 計		114,227,495	115,492,173		

(注1)額面・評価額の単位未満は切り捨て。
 (注2)上記のうち、償還年月日が9998/12/31とある場合は、永久債です。

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期		末
	買 建 額	売 建 額	額
国内 10年国債標準物	—	2,861	百万円

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) -印は組み入れなし。

○オプションの銘柄別期末残高

銘柄別	コール・プット別	当 期		末
		買 建 額	売 建 額	額
国内 債券店頭	コール プット	14 —	— 248	百万円

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2021年2月26日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
公 社 債	115,492,173	83.7	千円 %
コール・ローン等、その他	22,463,200	16.3	
投資信託財産総額	137,955,373	100.0	

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎特定資産の価格等の調査

該当事項はございません。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年2月26日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	137,955,373,098円	
コール・ローン等	12,886,451,800	
公 社 債(評価額)	115,492,173,296	
コール・オプション(買)	14,656,000	
未 収 入 金	9,232,298,140	
未 収 利 息	297,997,311	
前 払 費 用	25,366,262	
そ の 他 未 収 収 益	1,040,289	
差 入 委 託 証 拠 金	5,390,000	
(B) 負 債	15,449,140,939	
プット・オプション(売)	248,717,000	
未 払 金	15,078,129,960	
未 払 信 託 報 酬	120,000,120	
そ の 他 未 払 費 用	2,293,859	
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	122,506,232,159	
元 本	110,381,239,985	
次 期 繰 越 損 益 金	12,124,992,174	
(D) 受 益 権 総 口 数	110,381,239,985口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,098円	

(注1) 当ファンドの期首元本額は108,042,635,635円、期中追加設定元本額は6,511,787,161円、期中一部解約元本額は4,173,182,811円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.1098円です。

◎損益の状況

自2020年8月27日 至2021年2月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	594,582,621円
受 取 利 息	593,578,028
そ の 他 収 益 金	1,004,593
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	367,060,395
売 買 損 益	1,162,436,695
売 買 損 益	△ 795,376,300
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 238,999,188
取 引 損 益	598,021,798
取 引 損 益	△ 837,020,986
(D) 信 託 報 酬 等	△ 127,781,698
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	594,862,130
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	5,781,069,516
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,749,060,528
(配 当 等 相 当 額)	(5,665,765,197)
(売 買 損 益 相 当 額)	(83,295,331)
(H) 計 (E+F+G)	12,124,992,174
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(H+I)	12,124,992,174
追 加 信 託 差 損 益 金	5,749,060,528
(配 当 等 相 当 額)	(5,665,765,197)
(売 買 損 益 相 当 額)	(83,295,331)
分 配 準 備 積 立 金	9,581,823,393
繰 越 損 益 金	△ 3,205,891,747

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額をいいます。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(489,443,840円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(5,665,765,197円)および分配準備積立金(9,092,379,553円)より分配対象収益は15,247,588,590円(10,000口当たり1,381円)ですが、当期に分配した金額はありません。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	無期限	
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	下記マザーファンドの受益証券
	ダイワ高格付米ドル債マザーファンド (米ドル債マザーファンド)	米ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド (カナダドル債マザーファンド)	カナダ・ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド (豪ドル債マザーファンド)	豪ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド (ユーロ債マザーファンド)	ユーロ建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド (英ポンド債マザーファンド)	英ポンド建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド (ヨーロッパ債券マザーファンド)	ヨーロッパの通貨建ての公社債等および短期金融商品
組入制限	ベビーファンドの実質株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
	各マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0210020210405◇

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第169期 (決算日 2020年11月5日)
 第170期 (決算日 2020年12月7日)
 第171期 (決算日 2021年1月5日)
 第172期 (決算日 2021年2月5日)
 第173期 (決算日 2021年3月5日)
 第174期 (決算日 2021年4月5日)

(作成対象期間 2020年10月6日~2021年4月5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、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
 今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiva 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/>

<2100>

最近30期の運用実績

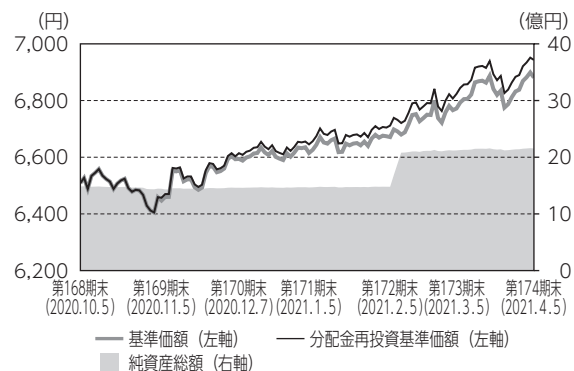
決算期	基準価額			FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース)		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配)	税込み	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
145期末(2018年11月5日)	円 6,742	円 15	% △0.8	13,827	% △0.9	% 97.0	% △1.2	1,717
146期末(2018年12月5日)	6,714	15	△0.2	13,967	1.0	97.4	△1.2	1,700
147期末(2019年1月7日)	6,460	15	△3.6	13,545	△3.0	97.1	△1.2	1,621
148期末(2019年2月5日)	6,616	15	2.6	13,882	2.5	97.5	△1.3	1,589
149期末(2019年3月5日)	6,677	15	1.1	14,058	1.3	97.1	△1.3	1,380
150期末(2019年4月5日)	6,691	15	0.4	14,178	0.9	97.6	△1.2	1,358
151期末(2019年5月7日)	6,588	15	△1.3	14,096	△0.6	96.9	-	1,322
152期末(2019年6月5日)	6,472	15	△1.5	14,030	△0.5	97.4	-	1,299
153期末(2019年7月5日)	6,524	15	1.0	14,284	1.8	97.4	-	1,304
154期末(2019年8月5日)	6,326	15	△2.8	14,073	△1.5	97.4	-	1,260
155期末(2019年9月5日)	6,344	15	0.5	14,327	1.8	97.2	-	1,263
156期末(2019年10月7日)	6,332	15	0.0	14,376	0.3	97.2	-	1,266
157期末(2019年11月5日)	6,486	15	2.7	14,506	0.9	97.2	-	1,287
158期末(2019年12月5日)	6,485	15	0.2	14,498	△0.1	97.2	-	1,272
159期末(2020年1月6日)	6,482	15	0.2	14,464	△0.2	96.4	-	1,263
160期末(2020年2月5日)	6,490	15	0.4	14,753	2.0	96.4	-	1,260
161期末(2020年3月5日)	6,419	15	△0.9	14,886	0.9	96.6	-	1,290
162期末(2020年4月6日)	6,139	10	△4.2	14,760	△0.8	96.6	-	1,164
163期末(2020年5月7日)	6,101	10	△0.5	14,420	△2.3	96.7	-	1,156
164期末(2020年6月5日)	6,548	10	7.5	15,144	5.0	96.9	-	1,373
165期末(2020年7月6日)	6,458	10	△1.2	15,080	△0.4	97.1	-	1,355
166期末(2020年8月5日)	6,568	10	1.9	15,408	2.2	97.2	-	1,378
167期末(2020年9月5日)	6,645	10	1.3	15,356	△0.3	97.3	-	1,394
168期末(2020年10月5日)	6,509	10	△1.9	15,215	△0.9	97.2	-	1,483
169期末(2020年11月5日)	6,447	10	△0.8	15,157	△0.4	97.0	-	1,443
170期末(2020年12月7日)	6,594	10	2.4	15,311	1.0	96.7	-	1,461
171期末(2021年1月5日)	6,615	10	0.5	15,351	0.3	96.3	-	1,466
172期末(2021年2月5日)	6,671	10	1.0	15,317	△0.2	97.1	-	1,478
173期末(2021年3月5日)	6,772	10	1.7	15,389	0.5	97.1	-	2,119
174期末(2021年4月5日)	6,881	10	1.8	15,596	1.3	96.7	-	2,154

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注2) FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE世界債券インデックス (除く日本、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。FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
- (注5) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを表します。
- (注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
- (注7) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



* 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

第169期首: 6,509円
 第174期末: 6,881円 (既払分配金60円)
 騰落率: 6.7% (分配金再投資ベース)

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	2.4%	16.7%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	8.8%	16.8%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	10.0%	16.5%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	4.7%	5.5%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	10.3%	16.7%
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	5.1%	27.3%

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の価格下落は基準価額のマイナス要因となりましたが、利息収入や投資対象通貨が円に対して上昇(円安)したことがプラス要因となり、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。

	年 月 日	基準 価 額		FTSE世界債券インデックス (除く日本、月ベース) (参考指数)	騰落率		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
		円	%		%	%		
第169期	(期首)2020年10月5日	6,509	-	15,215	-	97.2	-	-
	10月末	6,412	△1.5	15,086	△0.8	96.8	-	-
	(期末)2020年11月5日	6,457	△0.8	15,157	△0.4	97.0	-	-
第170期	(期首)2020年11月5日	6,447	-	15,157	-	97.0	-	-
	11月末	6,551	1.6	15,245	0.6	95.8	-	-
	(期末)2020年12月7日	6,604	2.4	15,311	1.0	96.7	-	-
第171期	(期首)2020年12月7日	6,594	-	15,311	-	96.7	-	-
	12月末	6,632	0.6	15,373	0.4	96.1	-	-
	(期末)2021年1月5日	6,625	0.5	15,351	0.3	96.3	-	-
第172期	(期首)2021年1月5日	6,615	-	15,351	-	96.3	-	-
	1月末	6,666	0.8	15,338	△0.1	97.3	-	-
	(期末)2021年2月5日	6,681	1.0	15,317	△0.2	97.1	-	-
第173期	(期首)2021年2月5日	6,671	-	15,317	-	97.1	-	-
	2月末	6,738	1.0	15,275	△0.3	97.1	-	-
	(期末)2021年3月5日	6,782	1.7	15,389	0.5	97.1	-	-
第174期	(期首)2021年3月5日	6,772	-	15,389	-	97.1	-	-
	3月末	6,869	1.4	15,490	0.7	96.5	-	-
	(期末)2021年4月5日	6,891	1.8	15,596	1.3	96.7	-	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.10.6~2021.4.5)

■海外債券市場

海外債券市場は、金利上昇(債券価格は下落)しました。

海外債券市場は、当作成期首から、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展による景気回復期待が高まり、金利は上昇しました。また2021年1月上旬に入ると、米国ジョージア州上院選挙の決選投票結果を受けて民主党が大統領府および連邦議会上下両院を制する状態となり、財政政策への期待が高まったことで、米国を中心に金利の上昇が継続しました。社債については、当作成期首から金利は上昇しましたが、市場のリスク回避姿勢が後退したことでスプレッド(国債に対する上乗せ金利)は縮小しました。

■為替相場

為替相場は、下落(円高)後に反転し、上昇しました。

対円為替相場は、当作成期首から、新型コロナウイルスの感染再拡大に対する懸念から投資対象通貨は上値が重く、下落基調となりました。その後、ワクチン開発の進展による景気回復期待が高まったことや、米国での大規模な財政政策への期待が高まったことなどから、投資対象通貨は上昇しました。特にオセアニア通貨は、感染者数が比較的抑制されていたことや中国経済が相対的に堅調だったことを背景に、値上がり幅が大きくなりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

通貨を分散し、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。また、米ドル、カナダ・ドル、豪ドル、ユーロ等、英ポンドおよび北欧・東欧通貨の各通貨建ての公社債等に均等に投資することをめざします。各通貨圏の公社債への投資は、投資対象マザーファンドの受益証券を通じて行います。

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

今後も主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見直しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。市場動向や経済環境に基づく金利見直しに従い、ポートフォリオの修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成

を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

今後も主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利変動リスク(修正デュレーション)については、ファンダメンタルズや金融政策見直しなどにに基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利変動リスク(修正デュレーション)については、ファンダメンタルズや金融政策見直しなどにに基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

ユーロ圏の通貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見直し等を勘案しつつ、3(年)程度から7(年)程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させる方針です。

ポートフォリオについて

(2020.10.6~2021.4.5)

■当ファンド

通貨を分散し、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。また、米ドル、カナダ・ドル、豪ドル、ユーロ等、英ポンドおよび北欧・東欧通貨の各通貨建ての公社債等に均等に投資することをめざしました。

各通貨圏の公社債への投資は、ダイワ高格付米ドル債マザーファンド、ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド、ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド、ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド、ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド、ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドの受益証券を通じて行いました。

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

米ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

ポートフォリオの修正デュレーションは、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

ユーロ建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

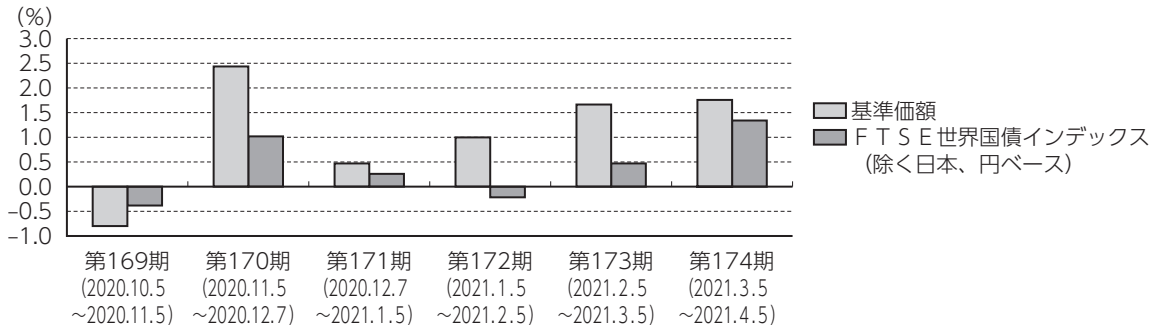
ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲内で運用しました。また、債券種別構成に関しては、国債の組入比率

を高めには保ちました。

通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させました。

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項 目	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
	2020年10月6日 ~2020年11月5日	2020年11月6日 ~2020年12月7日	2020年12月8日 ~2021年1月5日	2021年1月6日 ~2021年2月5日	2021年2月6日 ~2021年3月5日	2021年3月6日 ~2021年4月5日
当期分配金(税込み)(円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率(%)	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
当期の収益(円)	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外(円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額(円)	59	63	64	68	72	76

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

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程(1万口当り)

項 目	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 11.62円	✓ 14.02円	✓ 11.94円	✓ 13.27円	✓ 12.34円	✓ 13.72円
(b) 経費控除後の有価証券売却等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	41.02	41.02	41.02	41.02	50.63	50.63
(d) 分配準備積立金	16.36	17.98	22.01	23.96	19.28	21.63
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	69.01	73.03	74.98	78.25	82.27	85.99
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	59.01	63.03	64.98	68.25	72.27	75.99

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

通貨を分散し、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。また、米ドル、カナダ・ドル、豪ドル、ユーロ等、英ポンドおよび北欧・東欧通貨の各通貨建ての公社債等に均等に投資することをめざします。各通貨圏の公社債への投資は、投資対象マザーファンドの受益証券を通じて行います。

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

今後も主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見直しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。市場動向や経済環境に基づく金利見直しに従い、ポートフォリオの修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5

(年)程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建て資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

今後も主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利変動リスク(修正デュレーション)については、ファンダメンタルズや金融政策見直しなどにに基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利リスク(修正デュレーション)については、ファンダメンタルズや金融政策見直しなどにに基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

ヨーロッパの通貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見直し等を勘案しつつ、3(年)程度から7(年)程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させる方針です。

1万口当りの費用の明細

項目	第169期～第174期 (2020.10.6～2021.4.5)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	13円	0.196%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は6,646円です。
(投信会社)	(12)	(0.181)	投信会社は、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)	(0)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料/当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税/当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.015	その他費用＝当期中のその他費用/当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.011)	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)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	14	0.211	

(注1) 当期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年10月6日から2021年4月5日まで)

決算期	第169期～第174期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	69,616	113,873	6,023	9,903
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	18,834	34,837	1,710	3,094
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	30,476	92,922	3,624	10,607
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	53,563	99,856	5,180	9,464
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	100,705	168,356	7,910	12,807
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	80,301	97,626	10,611	12,404

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第168期末	第174期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	148,614	212,207	359,861
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	45,735	62,859	118,904
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	86,486	113,338	354,907
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	136,611	184,994	362,496
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	253,398	346,193	587,143
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	213,422	283,113	360,289

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年4月5日現在

項目	第 174 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	359,861	16.7
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	118,904	5.5
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	354,907	16.4
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	362,496	16.8
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	587,143	27.2
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	360,289	16.7
コール・ローン等、その他	14,429	0.7
投資信託財産総額	2,158,032	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、4月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.64円、1カナダ・ドル=88.05円、1オーストラリア・ドル=84.29円、1イギリス・ポンド=152.99円、1デンマーク・クローネ=17.50円、1ノルウェー・クローネ=12.96円、1スウェーデン・クローネ=12.69円、1ポーランド・ズロチ=28.281円、1ユーロ=130.13円です。
 (注3) ダイワ高格付米ドル債マザーファンドにおいて、第174期末における外貨建純資産(19,173,465千円)の投資信託財産総額(19,257,301千円)に対する比率は、99.6%です。
 ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第174期末における外貨建純資産(1,488,744千円)の投資信託財産総額(1,494,056千円)に対する比率は、99.6%です。
 ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第174期末における外貨建純資産(8,772,345千円)の投資信託財産総額(8,789,793千円)に対する比率は、99.8%です。
 ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドにおいて、第174期末における外貨建純資産(126,990,891千円)の投資信託財産総額(127,344,514千円)に対する比率は、99.7%です。
 ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第174期末における外貨建純資産(43,693,307千円)の投資信託財産総額(43,836,977千円)に対する比率は、99.7%です。
 ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドにおいて、第174期末における外貨建純資産(4,421,234千円)の投資信託財産総額(4,466,818千円)に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年11月5日)、(2020年12月7日)、(2021年1月5日)、(2021年2月5日)、(2021年3月5日)、(2021年4月5日)現在

項目	第 169 期 末	第 170 期 末	第 171 期 末	第 172 期 末	第 173 期 末	第 174 期 末
(A) 資産	1,445,783,827円	1,464,344,813円	1,469,021,095円	1,481,411,080円	2,123,732,955円	2,158,032,625円
コール・ローン等	9,840,453	9,876,332	9,835,371	10,015,851	14,162,267	14,429,777
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	239,421,639	232,828,883	231,482,389	235,307,005	353,113,653	359,861,310
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	79,647,035	81,568,374	81,731,908	81,387,160	117,866,965	118,904,139
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	241,365,282	246,298,294	250,435,433	251,779,669	349,286,262	354,907,846
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	240,419,106	243,743,471	242,710,379	246,246,732	352,379,444	362,496,160
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	396,582,401	408,092,079	409,243,332	408,246,627	582,123,637	587,143,436
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	238,507,911	241,937,380	243,582,283	248,428,036	354,800,727	360,289,957
(B) 負債	2,741,450	2,739,869	2,708,252	2,753,371	3,795,420	3,918,356
未払収益分配金	2,238,381	2,216,666	2,216,666	2,216,666	3,130,328	3,130,328
未払信託報酬	492,817	502,496	461,282	496,078	611,735	719,686
その他未払費用	10,252	20,707	30,304	40,627	53,357	68,342
(C) 純資産総額(A-B)	1,443,042,377	1,461,604,944	1,466,312,843	1,478,657,709	2,119,937,535	2,154,114,269
元本	2,238,381,801	2,216,666,274	2,216,666,274	2,216,666,274	3,130,328,995	3,130,328,995
次期繰越損益金	△ 795,339,424	△ 755,061,330	△ 750,353,431	△ 738,008,565	△ 1,010,391,460	△ 976,214,726
(D) 受益権総口数	2,238,381,801口	2,216,666,274口	2,216,666,274口	2,216,666,274口	3,130,328,995口	3,130,328,995口
1万口当り基準価額(C/D)	6,447円	6,594円	6,615円	6,671円	6,772円	6,881円

- * 第168期末における元本額は2,278,524,428円、当作成期間(第169期~第174期)中における追加設定元本額は913,662,721円、同解約元本額は61,858,154円です。
 * 第174期末の計算口数当りの純資産額は6,881円です。
 * 第174期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は976,214,726円です。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■損益の状況

第169期 自2020年10月6日 至2020年11月5日 第172期 自2021年1月6日 至2021年2月5日
 第170期 自2020年11月6日 至2020年12月7日 第173期 自2021年2月6日 至2021年3月5日
 第171期 自2020年12月8日 至2021年1月5日 第174期 自2021年3月6日 至2021年4月5日

項目	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(A) 配当等収益	△ 115円	△ 196円	△ 159円	△ 86円	△ 144円	△ 142円
受取利息	1	-	-	1	-	-
支払利息	△ 116	△ 196	△ 159	△ 87	△ 144	△ 142
(B) 有価証券売買損益	△ 11,285,951	35,291,747	7,395,603	15,068,019	34,034,763	38,041,875
売買益	131,871	36,523,647	9,775,189	16,100,133	34,034,763	38,041,875
売買損	△ 11,417,822	△ 1,231,900	△ 2,379,586	△ 1,032,114	-	-
(C) 信託報酬等	△ 503,069	△ 512,951	△ 470,879	△ 506,401	△ 624,465	△ 734,671
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 11,789,135	34,778,600	6,924,565	14,561,532	33,410,154	37,307,062
(E) 前期繰越損益金	△293,764,373	△304,805,779	△272,243,845	△267,535,946	△ 255,191,080	△224,911,254
(F) 追加信託差損益金	△487,547,535	△482,817,485	△482,817,485	△482,817,485	△ 785,480,206	△785,480,206
(配当等相当額)	(9,182,940)	(9,093,850)	(9,093,850)	(9,093,850)	(15,851,282)	(15,851,282)
(売買損益相当額)	(△496,730,475)	(△491,911,335)	(△491,911,335)	(△491,911,335)	(△ 801,331,488)	(△801,331,488)
(G) 合計(D + E + F)	△793,101,043	△752,844,664	△748,136,765	△735,791,899	△1,007,261,132	△973,084,398
(H) 収益分配金	△ 2,238,381	△ 2,216,666	△ 2,216,666	△ 2,216,666	△ 3,130,328	△ 3,130,328
次期繰越損益金(G + H)	△795,339,424	△755,061,330	△750,353,431	△738,008,565	△1,010,391,460	△976,214,726
追加信託差損益金	△487,547,535	△482,817,485	△482,817,485	△482,817,485	△ 785,480,206	△785,480,206
(配当等相当額)	(9,182,940)	(9,093,850)	(9,093,850)	(9,093,850)	(15,851,282)	(15,851,282)
(売買損益相当額)	(△496,730,475)	(△491,911,335)	(△491,911,335)	(△491,911,335)	(△ 801,331,488)	(△801,331,488)
分配準備積立金	4,026,782	4,879,386	5,311,291	6,036,904	6,771,998	7,937,759
繰越損益金	△311,818,671	△277,123,231	△272,847,237	△261,227,984	△ 231,683,252	△198,672,279

(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	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,602,186円	3,108,337円	2,648,571円	2,942,279円	3,865,422円	4,296,089円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	9,182,940	9,093,850	9,093,850	9,093,850	15,851,282	15,851,282
(d) 分配準備積立金	3,662,977	3,987,715	4,879,386	5,311,291	6,036,904	6,771,998
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	15,448,103	16,189,902	16,621,807	17,347,420	25,753,608	26,919,369
(f) 分配金	2,238,381	2,216,666	2,216,666	2,216,666	3,130,328	3,130,328
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	13,209,722	13,973,236	14,405,141	15,130,754	22,623,280	23,789,041
(h) 受益権総口数	2,238,381,801口	2,216,666,274口	2,216,666,274口	2,216,666,274口	3,130,328,995口	3,130,328,995口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
	10円	10円	10円	10円	10円	10円

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

運用報告書 第38期 (決算日 2021年3月5日)

(作成対象期間 2020年9月8日~2021年3月5日)

ダイワ高格付米ドル債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。

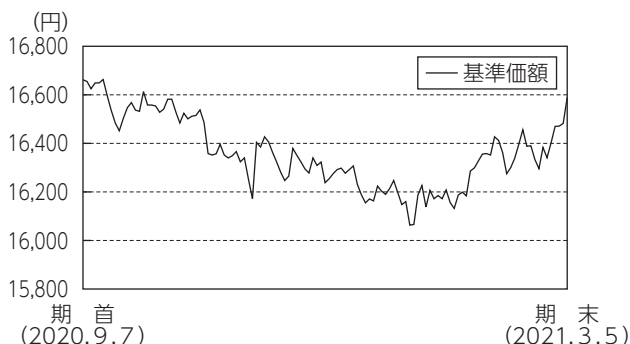
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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 米 国 債 インデックス (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	債券先物率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2020年9月7日	16,662	-	17,772	-	96.7	-
9月末	16,613	△0.3	17,774	0.0	96.4	-
10月末	16,349	△1.9	17,382	△2.2	96.5	-
11月末	16,278	△2.3	17,304	△2.6	96.5	-
12月末	16,198	△2.8	17,178	△3.3	96.3	-
2021年1月末	16,299	△2.2	17,219	△3.1	95.9	-
2月末	16,341	△1.9	17,025	△4.2	96.4	-
(期末)2021年3月5日	16,589	△0.4	17,289	△2.7	96.8	-

- (注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 米 国 債 インデックス (円換算) は、F T S E 米 国 債 インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E 米 国 債 インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用していません。
(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: 16,662円 期末: 16,589円 騰落率: △0.4%

【基準価額の主な変動要因】

米ドル建ての債券に投資した結果、米ドルが対円で上昇 (円安) したことはプラス要因となりましたが、金利が上昇 (債券価格は下落) したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○米 国 債 券 市 況

米 国 債 券 市 場 の 金 利 は 上 昇 し ま し た。

当作成期首から2020年10月末にかけては、11月の大統領・連邦議会選挙を控え、バイデン候補が大統領に当選して民主党が上下院を制した場合の拡張的な財政政策を懸念する動きから、金利は上昇しました。その後も、大統領府・連邦議会上下両院を民主党が制したことで、追加経済対策

への期待が高まったことや、新型コロナウイルスに対する懸念が後退したことを受けて金利の上昇が続きました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは上昇しました。

当作成期首から2021年1月前半にかけては、米国における追加経済対策を受けた財政赤字拡大観測や、金融緩和政策の継続によって米ドルが売られる中で、米ドル円も下落傾向となりました。しかしその後は、米国において民主党が大統領府・連邦議会上下両院を制し、市場のリスク選好度が強まったことや、米国の金利上昇などを背景に、米ドル円は上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見直しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

◆ポートフォリオについて

米ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆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、主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見直しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
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)	0 (0)
(その他)	(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9月8日から2021年3月5日まで)

		買付額	売付額
外国	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
		国債証券	28,364 (23,564)
		社債券	14,565 (17,500)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債券(転換社債券)は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄
公社債

(2020年9月8日から2021年3月5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) 2% 2022/2/15	2,278,314	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30	2,169,831
Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア) 2.85% 2026/5/18	1,084,200	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2022/2/15	324,701
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/5/15	501,138		
Bank of New Zealand (ニュージーランド) 2% 2025/2/21	435,682		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2026/8/15	219,677		

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) 単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債(通貨別)

作成期	当				期				末			
	区分	額面金額	評価額	組入比率	外貨建金額	邦貨換算金額	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年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル	171,504	178,328	96.8	千円	19,241,615	96.8	—	%	%	%	%

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを手入しています。

(2) 外国(外貨建) 公社債(銘柄別)

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		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	千アメリカ・ドル 18,000	千アメリカ・ドル 18,326	千円 1,977,392	2022/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	17,000	17,430	1,880,799	2022/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	5,600	7,701	831,017	2041/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	18,500	18,851	2,034,116	2022/04/30	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	8,000	8,344	900,352	2046/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	2,500	2,581	278,516	2026/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	6,000	6,436	694,485	2027/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	1,500	1,671	180,334	2028/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	9,500	8,791	948,642	2030/05/15	
	Temasek Financial I Ltd	特殊債券	2.3750	3,000	3,112	335,793	2023/01/23	
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.1250	7,500	7,511	810,480	2021/04/07	
	Microsoft Corp	社債券	1.5500	5,000	5,022	541,976	2021/08/08	
	Total Capital International SA	社債券	2.7000	5,000	5,228	564,133	2023/01/25	
	Chevron Corp	社債券	2.3550	5,000	5,156	556,375	2022/12/05	
	Chevron Corp	社債券	1.5540	7,000	7,142	770,693	2025/05/11	
	National Australia Bank Ltd/New York	社債券	2.8000	6,000	6,130	661,500	2022/01/10	
	Bank of New Zealand	社債券	2.0000	4,000	4,149	447,776	2025/02/21	
	Apple Inc	社債券	1.6500	5,000	4,869	525,424	2030/05/11	
	Apple Inc	社債券	3.0000	5,000	5,480	591,308	2027/11/13	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債券	3.2000	5,000	5,192	560,319	2022/07/18	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債券	3.9500	4,000	4,325	466,749	2023/07/19	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債券	2.8500	5,500	5,571	601,194	2021/09/08	
	Commonwealth Bank of Australia	社債券	2.8500	12,904	14,042	1,515,132	2026/05/18	
	Westpac Banking Corp	社債券	2.3500	5,000	5,255	567,100	2025/02/19	
合計	銘柄数	24銘柄						
	金額			171,504	178,328	19,241,615		

(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3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 19,241,615	% 96.5
コール・ローン等、その他	697,235	3.5
投資信託財産総額	19,938,851	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.90円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(19,833,783千円)の投資信託財産総額(19,938,851千円)に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	20,046,741,213円
コール・ローン等	460,882,409
公社債(評価額)	19,241,615,991
未収入金	107,896,600
未収利息	88,712,913
前払費用	3,867,570
差入委託証拠金	143,765,730
(B) 負債	172,108,336
未払金	107,890,000
未払解約金	64,218,336
(C) 純資産総額(A - B)	19,874,632,877
元本	11,980,875,117
次期繰越損益金	7,893,757,760
(D) 受益権総口数	11,980,875,117口
1万口当り基準価額(C/D)	16,589円

* 期首における元本額は12,002,444,087円、当作成期間中における追加設定元本額は98,047,143円、同解約元本額は119,616,113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、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 212,860,120円、常陽3分法ファンド78,787,281円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 14,476,663円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,465,492,079円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 40,959,062円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 3,961,314円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 9,164,338,598円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は16,589円です。

■損益の状況

当期 自2020年9月8日 至2021年3月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	207,715,312円
受取利息	207,730,861
支払利息	△ 15,549
(B) 有価証券売買損益	△ 295,470,985
売買益	288,452,971
売買損	△ 583,923,956
(C) その他費用	△ 594,007
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 88,349,680
(E) 前期繰越損益金	7,995,847,318
(F) 解約差損益金	△ 76,740,356
(G) 追加信託差損益金	63,000,478
(H) 合計(D + E + F + G)	7,893,757,760
次期繰越損益金(H)	7,893,757,760

(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。

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

運用報告書 第35期 (決算日 2020年11月10日)

(作成対象期間 2020年5月12日～2020年11月10日)

ダイワ高格付カナダドル債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。

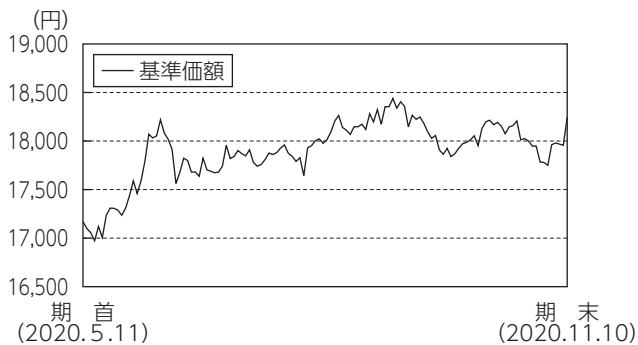
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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 カナダ 国 債 インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率		債 券 先 物 率	
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%	%	%
(期首)2020年5月11日	円	%	18,502	%	98.0	%	—	—
5月末	17,459	1.7	18,821	1.7	97.5	—	—	
6月末	17,742	3.3	19,178	3.7	98.2	—	—	
7月末	17,645	2.8	19,078	3.1	97.8	—	—	
8月末	18,173	5.8	19,427	5.0	97.8	—	—	
9月末	17,926	4.4	19,232	3.9	97.8	—	—	
10月末	17,779	3.5	18,984	2.6	97.5	—	—	
(期末)2020年11月10日	18,246	6.3	19,380	4.7	97.5	—	—	

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) F T S E カナダ 国 債 インデックス (円換算) は、F T S E カナダ 国 債 インデックス (カナダ・ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E カナダ 国 債 インデックス (カナダ・ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：17,170円 期末：18,246円 騰落率：6.3%

【基準価額の主な変動要因】

カナダ・ドル建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことはマイナス要因となりましたが、カナダ・ドルが対円で上昇 (円安) したことがプラス要因となり、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

○カナダ債券市況

カナダ債券市場の金利は上昇しました。

当作成期首から2020年7月末にかけては、各地での新型コロナウイルスの感染拡大や米中間での緊張感の高まりなどから、市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下しました。しかしその後は、新型コロナウイルスに対する懸念が後退したことや米国の金利が上昇したことなどから、カナダの金利は上昇しました。

○為替相場

カナダ・ドル対円為替相場は上昇しました。

カナダ・ドル対円為替相場は、当作成期首から2020年8月末にかけて、原油価格が上昇したことを受けて、上昇しました。その後は、原油価格が下落したことなどからカナダ・ドル円は一時下落しましたが、11月に入ると、新型コロナウイルスへの懸念が後退し市場のリスク選好度が強まったことで、カナダ・ドル円は再び上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。市場動向や経済環境に基づく金利見通しに従い、ポートフォリオの修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

◆ポートフォリオについて

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

◆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。

当ファンドは、運用方針により、参考指数と比較して州債や事業債など国債以外の債券にも投資しているという特徴があります。参考指数はカナダの債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。市場動向や経済環境に基づく金利見通しに従い、ポートフォリオの修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ 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 (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12日から2020年11月10日まで)

		買付額	売付額
		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
外カ	国債証券	—	5,246 (—)
	地方債証券	21,164	194,007 (—)
	特殊債券	—	5,465 (—)
国ダ	社債券	115,320	36,518 (30,000)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債券(転換社債券)は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄
公社債

(2020年5月12日から2020年11月10日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
Bank of Montreal (カナダ) 2.7% 2024/9/11	2,050,492	Province of Quebec Canada (カナダ) 4.25% 2021/12/1	5,427,857
Bank of Montreal (カナダ) 2.89% 2023/6/20	2,047,973	ONTARIO PROVINCE (カナダ) 3.5% 2024/6/2	3,013,619
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.3% 2022/7/11	1,992,394	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 9.5% 2022/6/9	2,758,628
Province of Quebec Canada (カナダ) 1.9% 2030/9/1	1,662,463	Province of Quebec Canada (カナダ) 2.5% 2026/9/1	2,107,966
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 3.3% 2025/5/26	1,276,680	HYDRO QUEBEC (カナダ) 10.5% 2021/10/15	1,307,737
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.97% 2023/7/11	825,037	Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 1.68% 2021/6/8	1,220,250
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.47% 2022/12/5	401,439	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 9.95% 2021/5/15	1,053,002
Bank of Montreal (カナダ) 2.27% 2022/7/11	398,631	PSP Capital Inc (カナダ) 3.29% 2024/4/4	429,287
		ONTARIO PROVINCE (カナダ) 3.15% 2022/6/2	421,993
		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2% 2023/9/1	412,120

(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	区分	額面金額	当期		組入比率	うちBBB格以下 組入比率	期末		
			評価額	評価額			残存期間別組入比率	5年以上	2年以上
		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	%	%	%	%	%
	カナダ	1,482,385	1,615,228	130,558,900	97.5	—	33.8	28.2	35.5

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

区分	銘柄	種類	年利率	当期		期末		償還年月日
				額面金額	評価額	評価額	評価額	
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	12,000	12,915	1,043,987		2024/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	50,000	67,036	5,418,560		2048/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	60,000	63,250	5,112,562		2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	32,000	35,284	2,852,070		2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	25,000	26,196	2,117,442		2023/09/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	10,000	11,300	913,379		2029/06/01
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	3,816	308,492		2022/01/30
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	17,930	1,449,302		2023/01/16
	Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000	67,000	72,916	5,893,808		2026/09/01
	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.9000	20,000	20,932	1,691,965		2030/09/01
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	10,867	878,438		2025/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	15,000	15,667	1,266,416		2022/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.5000	48,000	52,865	4,273,139		2024/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.4000	65,000	70,155	5,670,640		2026/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	50,000	56,120	4,536,220		2028/06/02
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	20,683	23,020	1,860,754		2022/02/04
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,694	217,786		2025/05/30
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	15,617	1,262,361		2024/08/23
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	59,400	68,049	5,500,419		2022/06/09
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	78,000	82,903	6,701,119		2026/06/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000	6,000	6,957	562,334		2046/12/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.3500	25,000	26,658	2,154,806		2025/06/01
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.2900	20,000	21,839	1,765,246		2024/04/04
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.0000	25,000	27,602	2,231,110		2025/11/05
	CPPIB Capital Inc	特殊債券	3.0000	15,000	16,945	1,369,741		2028/06/15
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.6500	50,000	56,454	4,563,176		2028/12/15
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.6210	65,000	66,623	5,385,141		2021/12/22
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.6800	47,000	47,381	3,829,857		2021/06/08
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.9090	25,000	25,885	2,092,324		2023/07/18
	HSBC Bank Canada	社債券	2.5420	35,000	36,362	2,939,184		2023/01/31
	HSBC Bank Canada	社債券	2.1700	10,000	10,249	828,491		2022/06/29
	HSBC Bank Canada	社債券	2.9080	20,000	20,428	1,651,259		2021/09/29
HSBC Bank Canada	社債券	2.4490	30,000	30,141	2,436,321		2021/01/29	
Apple Inc	社債券	2.5130	50,000	52,976	4,282,090		2024/08/19	

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区 分	銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad		社 債 券	2.4700	25,000	25,982	2,100,165	2022/12/05
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad		社 債 券	2.3000	25,000	25,751	2,081,493	2022/07/11
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad		社 債 券	3.3000	15,000	16,592	1,341,151	2025/05/26
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad		社 債 券	2.9700	10,000	10,632	859,433	2023/07/11
	HYDRO QUEBEC		社 債 券	9.6250	30,835	35,612	2,878,539	2022/07/15
	Ontario Electricity Financial Corp		社 債 券	10.1250	68,681	74,913	6,055,282	2021/10/15
	Ontario Electricity Financial Corp		社 債 券	8.9000	60,274	69,220	5,595,090	2022/08/18
	Ontario Electricity Financial Corp		社 債 券	9.0000	5,400	7,330	592,515	2025/05/26
	Bank of Montreal		社 債 券	2.8900	35,000	37,051	2,994,832	2023/06/20
	Bank of Montreal		社 債 券	2.2700	20,000	20,591	1,664,386	2022/07/11
	Bank of Montreal		社 債 券	2.7000	25,000	26,778	2,164,506	2024/09/11
	Royal Bank of Canada		社 債 券	1.9680	35,000	35,695	2,885,263	2022/03/02
	Royal Bank of Canada		社 債 券	2.3330	12,000	12,598	1,018,361	2023/12/05
	Royal Bank of Canada		社 債 券	1.5830	40,000	40,429	3,267,924	2021/09/13
合 計	銘 柄 数	48銘柄						
	金 額				1,482,385	1,615,228	130,558,900	

(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

2020年11月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	130,558,900	97.3
コール・ローン等、その他	3,627,043	2.7
投資信託財産総額	134,185,944	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、11月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=80.83円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(133,569,259千円)の投資信託財産総額(134,185,944千円)に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	134,185,944,039円
コール・ローン等	2,165,862,992
公社債(評価額)	130,558,900,446
未収利息	1,370,421,965
前払費用	6,975,961
差入委託証拠金	83,782,675
(B) 負債	232,456,372
未払解約金	232,456,372
(C) 純資産総額(A-B)	133,953,487,667
元本	73,416,621,495
次期繰越損益金	60,536,866,172
(D) 受益権総口数	73,416,621,495口
1万口当り基準価額(C/D)	18,246円

*期首における元本額は80,422,458,297円、当作成期間中における追加設定元本額は33,412,673円、同解約元本額は7,039,249,475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、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 132,447,683円、常陽3分法ファンド74,882,099円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(年1回決算型)1,289,835,188円、ダイワ高格付カナダドル債オープン・為替アクティブヘッジ(毎月分配型)56,977,866円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用)14,512,513円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型)2,268,919,717円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型)50,878,770円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型)3,621,352円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(毎月分配型)56,491,719,174円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型)13,032,827,133円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は18,246円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月12日 至2020年11月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,434,118,678円
受取利息	2,434,209,694
支払利息	△ 91,016
(B) 有価証券売買損益	6,052,829,904
売買益	7,582,237,968
売買損	△ 1,529,408,064
(C) その他費用	△ 14,110,085
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,472,838,497
(E) 前期繰越損益金	57,662,677,644
(F) 解約差損益金	△ 5,624,659,188
(G) 追加信託差損益金	26,009,219
(H) 合計(D+E+F+G)	60,536,866,172
次期繰越損益金(H)	60,536,866,172

(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。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

運用報告書 第36期 (決算日 2020年10月15日)

(作成対象期間 2020年4月16日～2020年10月15日)

ダイワ高格付豪ドル債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。

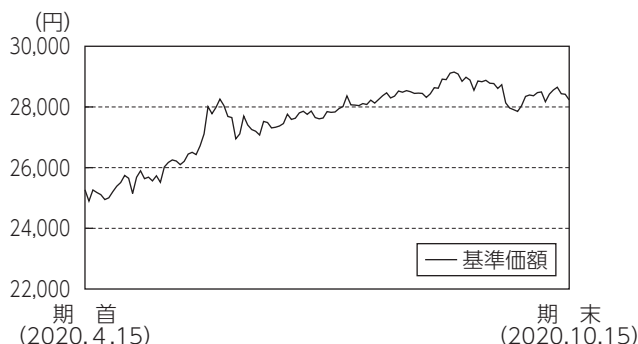
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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



市場のリスク回避姿勢が後退したことでスプレッド (国債に対する上乗せ金利) が縮小し、金利は低下しました。

○為替相場

豪ドルは上昇しました。

当作成期首から、各国の大規模な財政・金融政策を背景に市場のリスク回避姿勢が後退し、豪ドルは上昇しました。2020年5月後半以降、各国で段階的に経済活動が再開されたことや新型コロナウイルスのワクチン開発への期待、また堅調な鉄鉱石価格を受けて、豪ドルは上げ幅を広げました。9月に入ると、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念からリスク回避姿勢が高まり、豪ドルは上げ幅を縮めました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

◆ポートフォリオについて

豪ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆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》

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

年 月 日	基準価額		FTSEオーストラリア国債インデックス (円換算)		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4月15日	25,269	-	27,107	-	98.2	-
4月末	25,743	1.9	27,576	1.7	98.3	-
5月末	26,430	4.6	28,253	4.2	98.6	-
6月末	27,453	8.6	29,259	7.9	98.5	-
7月末	28,081	11.1	29,904	10.3	98.3	-
8月末	28,901	14.4	30,510	12.6	98.2	-
9月末	28,347	12.2	30,199	11.4	98.2	-
(期末)2020年10月15日	28,231	11.7	30,026	10.8	98.4	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSEオーストラリア国債インデックス (円換算) は、FTSEオーストラリア国債インデックス (豪ドルベース) 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。FTSEオーストラリア国債インデックス (豪ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：25,269円 期末：28,231円 騰落率：11.7%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入や債券価格の上昇、また豪ドルが円に対して上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は、金利は低下 (債券価格は上昇) しました。

当作成期首から、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた緩和的な金融政策の長期化が見込まれる中で、短期の年限では国債金利は低位で推移しました。2020年5月後半以降、各国で段階的に経済活動が再開されたことやワクチン開発への期待から、長期の年限で国債金利は上昇しました。しかし当作成期末にかけては、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念から、長期の年限でも国債金利は低位に転じました。また社債については、

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	3 (2)
(その他)	(0)
合計	3

(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4月16日から2020年10月15日まで)

外	国	買付額	売付額
オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
	国債証券	563	(503)
	地方債証券	—	(565)
	特殊債券	2,981	(12,701)
	社債券	4,457	(2,606)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債券(転換社債券)は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄
公社債

(2020年4月16日から2020年10月15日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
TREASURY CORP VICTORIA (オーストラリア) 1.5% 2031/9/10	225,102	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 2.7% 2021/8/18	415,909
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 1.6% 2023/6/9	184,578	ASIAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 2.8% 2021/1/19	224,781
AUST & NZ BANK (オーストラリア) 4% 2026/7/22	144,770	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2026/10/21	223,363
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 2.25% 2022/11/21	42,321	Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア) 3.25% 2022/1/17	192,601
		COUNCIL OF EUROPE (国際機関) 6% 2020/10/8	48,176
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY (オーストラリア) 4% 2024/5/22	42,680
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.25% 2025/4/21	37,978
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT (国際機関) 2.8% 2021/1/13	37,473

(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	区分	額面金額	当		期		末	
			外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うち8B格以下組入比率	残存期間別組入比率	
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	%	%	%	%
		114,711	128,206	9,625,741	98.4	—	33.3	43.5

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを手入しています。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

区分	銘柄	種類	年	利率	額面金額	当		期		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円			2029/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500		6,000	7,263	545,333			2025/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000		900	1,153	86,571			2047/03/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500		540	563	42,325			2022/11/21
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000		4,500	5,096	382,666			2024/05/22
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	3.0000		2,000	2,306	173,196			2028/04/18
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	4.7500		3,000	3,454	259,334			2024/04/08
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	5.5000		5,000	5,385	404,354			2022/03/29
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	2.7000		3,000	3,139	235,749			2022/09/05
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.0000		8,000	9,265	695,649			2024/03/19
	Airservices Australia	特殊債券	4.7500		4,400	4,417	331,673			2020/11/19
	Airservices Australia	特殊債券	2.7500		2,860	2,984	224,101			2023/05/15
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000		400	458	34,438			2026/10/21
	South Australia GOV.FIN.AUTH.	特殊債券	3.0000		5,000	5,784	434,330			2028/05/24
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	3.0000		3,500	4,075	305,978			2028/10/20
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	1.5000		3,000	3,041	228,384			2031/09/10
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	5.7500		2,000	2,408	180,842			2024/07/22
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500		10,000	11,540	866,475			2026/07/21
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500		9,500	11,069	831,069			2024/08/07
	NORDIC INVESTMENT BK.	特殊債券	5.0000		5,000	5,356	402,143			2022/04/19
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	5.0000		3,000	3,200	240,256			2022/03/09
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	2.7000		1,615	1,649	123,826			2021/08/18
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.0500		1,800	1,870	140,436			2024/07/10
	University of Sydney	社債券	3.7500		6,000	6,719	504,479			2025/08/28
	Australian National University	社債券	3.9800		4,040	4,562	342,542			2025/11/18
	Bank of Nova Scotia/Australia	社債券	3.2000		600	644	48,417			2023/09/07
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	1.6000		2,500	2,536	190,459			2023/06/09
	University Of Melbourne	社債券	4.2500		2,400	2,460	184,740			2021/06/30
	Macquarie University	社債券	3.5000		1,000	1,135	85,233			2028/09/07
	AUST & NZ BANK	社債券	4.0000		1,700	1,998	150,025			2026/07/22
	Commonwealth Bank of Australia	社債券	3.2500		2,500	2,593	194,751			2022/01/17
	Westpac Banking Corp	社債券	3.2000		1,400	1,494	112,232			2023/03/06
合計	銘柄数	32銘柄								
	金額				114,711	128,206	9,625,741			

(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

2020年10月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 9,625,741	% 98.3
コール・ローン等、その他	167,016	1.7
投資信託財産総額	9,792,757	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、10月15日における邦貨換算レートは、1 オーストラリア・ドル=75.08円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(9,773,887千円)の投資信託財産総額(9,792,757千円)に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年10月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	9,792,757,031円
コール・ローン等	42,556,710
公社債(評価額)	9,625,741,028
未収利息	85,362,641
前払費用	342,185
差入委託証拠金	38,754,467
(B) 負債	11,148,957
未払解約金	11,148,957
(C) 純資産総額(A - B)	9,781,608,074
元本	3,464,814,115
次期繰越損益金	6,316,793,959
(D) 受益権総口数	3,464,814,115口
1万口当り基準価額(C / D)	28,231円

* 期首における元本額は3,772,561,191円、当作成期間中における追加設定元本額は11,727,280円、同解約元本額は319,474,356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、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 85,758,896円、常陽3分法ファンド47,570,573円、ダイワ世界債券ファンドV.A (適格機関投資家専用) 9,297,173円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,456,402,503円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 2,298,834円、ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型) 1,863,486,136円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は28,231円です。

■損益の状況

当期 自2020年4月16日 至2020年10月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	170,893,040円
受取利息	170,896,659
支払利息	△ 3,619
(B) 有価証券売買損益	930,618,697
売買益	958,379,051
売買損	△ 27,760,354
(C) その他費用	△ 957,110
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,100,554,627
(E) 前期繰越損益金	5,760,293,188
(F) 解約差損益金	△ 564,339,456
(G) 追加信託差損益金	20,285,600
(H) 合計(D + E + F + G)	6,316,793,959
次期繰越損益金(H)	6,316,793,959

(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。

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

運用報告書 第37期 (決算日 2021年3月5日)

(作成対象期間 2020年9月8日~2021年3月5日)

ダイワ高格付ユーロ債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。

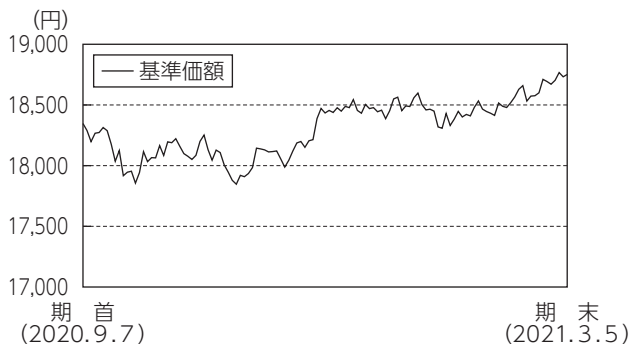
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) などおよび短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		FTSE EMU国債インデックス (円換算)		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9月7日	18,347	-	22,945	-	97.8	-
9月末	18,115	△1.3	22,873	△0.3	97.6	-
10月末	17,879	△2.6	22,677	△1.2	96.3	-
11月末	18,205	△0.8	23,132	0.8	96.5	-
12月末	18,564	1.2	23,625	3.0	96.5	-
2021年1月末	18,481	0.7	23,434	2.1	96.6	-
2月末	18,693	1.9	23,328	1.7	95.8	-
(期末)2021年3月5日	18,751	2.2	23,462	2.2	96.3	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSE EMU国債インデックス (円換算) は、FTSE EMU国債インデックス (ユーロベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE EMU国債インデックス (ユーロベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：18,347円 期末：18,751円 騰落率：2.2%

【基準価額の主な変動要因】

ユーロ建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことはマイナス要因となりましたが、ユーロが対円で上昇 (円安) したことがプラス要因となり、合計で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

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市場の金利は上昇しました。

当作成期首から2020年10月末にかけては、ユーロ圏内で新型コロナウイルスの感染者数が増加したことや、ECB (欧州中央銀行) による追加緩和観測が高まったことなどから、金利は低下しました。しかしその後は、米国での追加経済対策への期待や新型コロナウイルスの懸念が後退したこ

などを背景に、金利は上昇しました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートは上昇 (円安) しました。

当作成期首から2020年10月末にかけては、新型コロナウイルスに対する懸念が強まったことや、ECB (欧州中央銀行) による追加緩和観測が高まったことなどから、ユーロ円は下落 (円高) しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの懸念が後退したことなどから、市場のリスク嗜好が強まり、円安傾向となったことで、ユーロ円は上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利変動リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

◆ポートフォリオについて

ユーロ建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆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、主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利変動リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2 (1)
(その他)	(1)
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9月8日から2021年3月5日まで)

		買付額	売付額
外	ユーロ (フランス)	千ユーロ 302	千ユーロ 299 (—)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ —	千ユーロ 103 (—)
	ユーロ (その他)	千ユーロ —	千ユーロ 523 (—)
国	ユーロ (ユーロ通貨計)	千ユーロ 302	千ユーロ 402 (—)
			千ユーロ 523 (—)

(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) 社債券には新株予約権付社債券(転換社債券)は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄
公社債

(2020年9月8日から2021年3月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	千円 39,032	Svenska Handelsbanken AB (スウェーデン) 4.375% 2021/10/20 FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 8.5% 2023/4/25 GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2% 2022/1/4	千円 64,698 38,726 13,081

(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。

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	当				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	組入比率	
区分	外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ユーロ(オランダ)	千ユーロ 900	千ユーロ 954	千円 123,274	% 8.3	% —	% —	% 8.3
ユーロ(ベルギー)	千ユーロ 1,450	千ユーロ 1,824	千円 235,511	% 15.8	% —	% 15.8	% —
ユーロ(フランス)	千ユーロ 5,730	千ユーロ 6,068	千円 783,547	% 52.7	% —	% 28.1	% 13.8
ユーロ(ドイツ)	千ユーロ 150	千ユーロ 154	千円 19,964	% 1.3	% —	% 0.9	% —
ユーロ(その他)	千ユーロ 1,980	千ユーロ 2,084	千円 269,178	% 18.1	% —	% 5.5	% 4.5
合計	10,210	11,087	1,431,475	96.3	—	50.4	26.6

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国(外貨建) 公社債 (銘柄別)

		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				
ユーロ(オランダ)	Cooperatieve Rabobank UA	社債券	% 2.3750	千ユーロ 900	千ユーロ 954	千円 123,274			2023/05/22	
国小計	銘柄数 金額	1銘柄		900	954	123,274				
ユーロ(ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	4.5000	千ユーロ 1,450	千ユーロ 1,824	千円 235,511			2026/03/28	
国小計	銘柄数 金額	1銘柄		1,450	1,824	235,511				
ユーロ(フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	8.5000	千ユーロ 180	千ユーロ 215	千円 27,819			2023/04/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,000	1,051	135,791			2026/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	1,750	1,887	243,633			2028/11/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	300	301	38,976			2030/11/25	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	2.6250	800	868	112,118			2024/03/18	
	Total Capital International SA	社債券	2.1250	500	509	65,721			2021/11/19	
	CIF Euromortgage SA	社債券	4.1250	700	728	94,028			2022/01/19	
	HSBC France SA	社債券	0.2500	500	506	65,458			2024/05/17	
国小計	銘柄数 金額	8銘柄		5,730	6,068	783,547				
ユーロ(ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	千ユーロ 50	千ユーロ 51	千円 6,599			2022/01/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	100	103	13,364			2030/02/15	
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		150	154	19,964				
ユーロ(その他)	PROCTER & GAMBLE CO.	社債券	2.0000	千ユーロ 900	千ユーロ 930	千円 120,169			2022/08/16	
	Apple Inc	社債券	1.3750	580	638	82,372			2029/05/24	

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	0.6250	千ユーロ 500	千ユーロ 516	千円 66,636	2024/11/22
国小計	銘柄数 金 額	3銘柄		1,980	2,084	269,178	
合 計	銘柄数 金 額	15銘柄		10,210	11,087	1,431,475	

(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3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,431,475	% 96.2
コール・ローン等、その他	56,001	3.8
投資信託財産総額	1,487,477	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=129.11円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(1,475,714千円)の投資信託財産総額(1,487,477千円)に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,487,477,771円
コール・ローン等	24,889,399
公社債(評価額)	1,431,475,855
未収利息	18,549,720
差入委託証拠金	12,562,797
(B) 負債	549,211
未払解約金	549,211
(C) 純資産総額(A-B)	1,486,928,560
元本	792,992,632
次期繰越損益金	693,935,928
(D) 受益権総口数	792,992,632口
1万口当り基準価額(C/D)	18,751円

*期首における元本額は832,407,438円、当作成期間中における追加設定元本額は22,652,644円、同解約元本額は62,067,450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、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 62,859,029円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 4,385,548円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 724,577,795円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 1,170,260円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は18,751円です。

■損益の状況

当期 自2020年9月8日 至2021年3月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	15,039,705円
受取利息	15,058,776
支払利息	△ 19,071
(B) 有価証券売買損益	16,903,516
売買益	37,416,857
売買損	△ 20,513,341
(C) その他費用	△ 149,346
(D) 当期損益金(A+B+C)	31,793,875
(E) 前期繰越損益金	694,807,905
(F) 解約差損益金	△ 51,833,260
(G) 追加信託差損益金	19,167,408
(H) 合計(D+E+F+G)	693,935,928
次期繰越損益金(H)	693,935,928

(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。

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

運用報告書 第31期 (決算日 2021年4月5日)

(作成対象期間 2020年10月6日~2021年4月5日)

ダイワ高格付英ポンド債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。

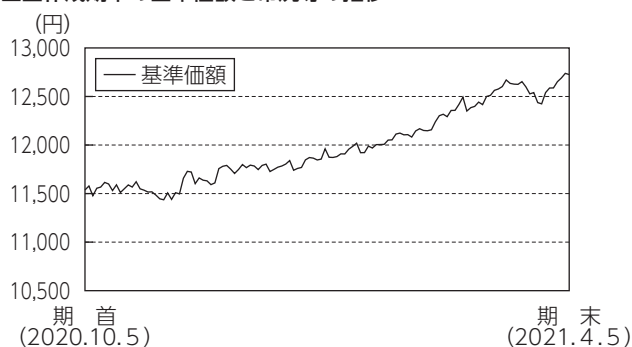
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		FTSE 英国債インデックス (円換算)		公社債組入比率		債券先物比率	
	円	%	騰落率	騰落率	%	%	%	%
(期首)2020年10月5日	11,537	-	15,188	-	97.0	-	-	-
10月末	11,446	△ 0.8	15,160	△ 0.2	96.3	-	-	-
11月末	11,707	1.5	15,367	1.2	88.9	-	-	-
12月末	11,855	2.8	15,687	3.3	90.6	-	-	-
2021年1月末	12,113	5.0	15,932	4.9	97.6	-	-	-
2月末	12,350	7.0	15,427	1.6	97.3	-	-	-
3月末	12,652	9.7	15,816	4.1	94.8	-	-	-
(期末)2021年4月5日	12,726	10.3	15,954	5.0	95.5	-	-	-

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) FTSE 英国債インデックス (円換算) は、FTSE 英国債インデックス (英ポンドベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE 英国債インデックス (英ポンドベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,537円 期末：12,726円 騰落率：10.3%

【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことは基準価額のマイナス要因となりましたが、英ポンドが対円で上昇 (円安) したことが基準価額のプラス要因となり、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

○英国債券市場

英国債券市場の金利は上昇しました。

当作成期首から2020年12月末にかけては、英国とEU (欧州連合) の通商交渉を巡る不透明感の高まりや、新型コロナウイルスの感染再拡大を背景に、金利は低下しました。しかし2021年1月以降は、米国での大規模な追加経済対策への期待を背景に、市場のリスク選好度が強まったことで、金利は上昇しました。

○為替相場

英ポンドの対円為替レートは上昇しました。

当作成期首から2020年10月末にかけては、欧州における新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念され、英ポンドは対円で下落しました。しかしその後は、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展や米国での追加経済対策への期待から、市場のリスク選好度が強まったことで、英ポンドは対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

◆ポートフォリオについて

英ポンド建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆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》

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■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 (保管費用)	1 (1)
(その他)	(0)
合計	1

(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。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況

公 社 債

(2020年10月6日から2021年4月5日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	千イギリス・ポンド 4,689	千イギリス・ポンド 2,475 (-)
	社債券	-	504 (4,600)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
 (注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 社債券には新株予約権付社債券(転換社債券)は含まれておりません。
 (注4) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2020年10月6日から2021年4月5日まで)

当		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
United Kingdom Gilt (イギリス) 3.75% 2021/9/7	千円 278,769	United Kingdom Gilt (イギリス) 3.75% 2021/9/7	千円 230,833
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.75% 2023/7/22	257,021	United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7	128,052
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2030/10/22	122,393	BNP Paribas SA (フランス) 1.125% 2022/8/16	41,138
		Svenska Handelsbanken AB (スウェーデン) 3% 2020/11/20	27,098

(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)

区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
イギリス	千イギリス・ポンド 25,600	千イギリス・ポンド 27,874	千円 4,264,457	% 95.5	% -	% 28.8	% 15.1	% 51.6

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
 (注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国(外貨建) 公社債(銘柄別)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	千イギリス・ポンド 300	千イギリス・ポンド 317	千円 48,581	2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.7500	1,800	1,827	279,644	2023/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	900	862	131,938	2030/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	1,600	2,610	399,372	2046/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	3,700	4,605	704,669	2027/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	700	711	108,793	2021/09/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.1250	2,200	2,215	338,977	2021/12/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.3750	2,000	2,071	316,940	2024/12/09
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.0000	2,000	2,028	310,410	2022/12/15
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	1.7500	500	516	79,076	2024/12/19
	Metropolitan Life Global Funding I	社債券	2.6250	1,000	1,036	158,641	2022/12/05
	Metropolitan Life Global Funding I	社債券	1.6250	1,000	1,014	155,199	2022/06/09
	BNP Paribas SA	社債券	1.1250	2,700	2,728	417,463	2022/08/16
	Dexia Credit Local SA	社債券	0.8750	1,200	1,203	184,177	2021/09/07
	Bank of Montreal	社債券	1.3750	2,000	2,016	308,571	2021/12/29
RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.0000	2,000	2,104	321,998	2022/09/19	
合 計	銘柄数 金 額	16銘柄		25,600	27,874	4,264,457	

(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4月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 4,264,457	% 95.5
コール・ローン等、その他	202,361	4.5
投資信託財産総額	4,466,818	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、4月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=152.99円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(4,421,234千円)の投資信託財産総額(4,466,818千円)に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年4月5日現在

項目	当 期	末
(A) 資産	4,466,818,512円	
コール・ローン等	137,383,482	
公社債(評価額)	4,264,457,335	
未収利息	30,007,778	
差入委託証拠金	34,969,917	
(B) 負債	280,106	
未払解約金	280,095	
その他未払費用	11	
(C) 純資産総額(A - B)	4,466,538,406	
元本	3,509,862,291	
次期繰越損益金	956,676,115	
(D) 受益権総口数	3,509,862,291口	
1万口当り基準価額(C/D)	12,726円	

* 期首における元本額は3,843,480,023円、当作成期間中における追加設定元本額は80,504,997円、同解約元本額は414,122,729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、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 283,113,278円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 19,649,525円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型) 3,201,874,510円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型) 5,224,978円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,726円です。

■損益の状況

当期 自2020年10月6日 至2021年4月5日

項目	当 期
(A) 配当等収益	44,919,289円
受取利息	44,925,135
支払利息	△ 5,846
(B) 有価証券売買損益	389,105,759
売買益	497,561,835
売買損	△108,456,076
(C) その他費用	△ 241,549
(D) 当期損益金(A + B + C)	433,783,499
(E) 前期繰越損益金	590,752,560
(F) 解約差損益金	△ 85,215,389
(G) 追加信託差損益金	17,355,445
(H) 合計(D + E + F + G)	956,676,115
次期繰越損益金(H)	956,676,115

(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・ヨーロッパ債券マザーファンド

運用報告書 第35期 (決算日 2021年1月5日)

(作成対象期間 2020年7月7日~2021年1月5日)

ダイワ・ヨーロッパ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。

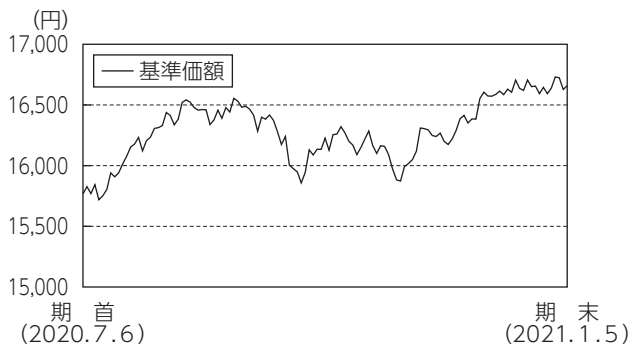
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		FTSE 欧州世界国債インデックス (円換算)		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7月6日	15,767	-	18,526	-	98.0	-	-	-
7月末	16,235	3.0	19,117	3.2	98.2	-	-	-
8月末	16,442	4.3	19,233	3.8	98.4	-	-	-
9月末	16,130	2.3	19,272	4.0	98.1	-	-	-
10月末	15,883	0.7	19,069	2.9	97.7	-	-	-
11月末	16,385	3.9	19,453	5.0	98.2	-	-	-
12月末	16,724	6.1	19,858	7.2	98.4	-	-	-
(期末)2021年1月5日	16,658	5.7	19,875	7.3	98.5	-	-	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) FTSE 欧州世界国債インデックス (円換算) は、FTSE 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンドの設定日を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。FTSE 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
 (注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
 (注6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：15,767円 期末：16,658円 騰落率：5.7%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入と投資対象通貨が円に対して上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○ヨーロッパ債券市況

ヨーロッパ債券市況は、金利はおおむね低下 (債券価格は上昇) しました。

2020年7月にEU (欧州連合) が新型コロナウイルスによって経済に打撃を受けた国に資金を振り分ける復興基金の設立に同意すると、ユーロ圏周辺国債は財政リスクが低下し、金利は低下しました。その後は、感染再拡大への懸念が高まると長期金利は低下基調となりました。11月上旬は、新型コロナウイルスのワクチン候補の治験結果において高い予防効果が得られる見込みが発表されると、市場のリスク志向度は改善しました

が、欧州は他地域と比べて感染再拡大の影響が大きく、金利は相対的に低位で推移しました。ノルウェーでは、原油価格が上昇したことや経済の落ち込みが相対的に小さいことで金利は上昇しました。

○為替相場

為替相場は上昇しました。

当作成期首以降、経済活動の再開や新型コロナウイルスのワクチン開発への期待などから投資対象通貨は上昇しましたが、2020年9月に入ると、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念からリスク回避姿勢が高まり、投資対象通貨は上げ幅を縮めました。11月以降は、ワクチン開発で大きな進展があったことで市場のリスク志向度が高まり、投資対象通貨は再び上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見通し等を勘案しつつ、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。

通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させる方針です。

◆ポートフォリオについて

ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲内で運用しました。また、債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。

通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンド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》

ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見通し等を勘案しつつ、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。

通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させる方針です。

■ 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 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
合計	3

(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7月7日から2021年1月5日まで)

		買付額	売付額
外	デンマーク 国債証券	千デンマーク・クローネ 163,193	千デンマーク・クローネ 216,117 (-)
	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 13,459 (-)
		特殊債券	-
	スウェーデン 国債証券	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ 8,357 (-)
特殊債券		17,482	7,260 (-)
国	ポーランド 国債証券	千ポーランド・ズロチ -	千ポーランド・ズロチ 14,977 (-)
	ユーロ (アイルランド) 国債証券	千ユーロ 4,885	千ユーロ 10,698 (-)
	ユーロ (フランス) 国債証券	千ユーロ 4,507	千ユーロ 4,633 (-)
	ユーロ (スペイン) 国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 5,130 (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計) 国債証券	千ユーロ 9,393	千ユーロ 20,462 (-)

(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。

■ 主要な売買銘柄
公社債

(2020年7月7日から2021年1月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2029/11/15	2,785,710	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 1.5% 2023/11/15	2,123,078
IRISH TREASURY (アイルランド) 0.2% 2030/10/18	620,170	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 7% 2024/11/10	1,551,123
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	572,276	IRISH TREASURY (アイルランド) 3.4% 2024/3/18	1,074,342
EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 1.5% 2027/3/2	136,312	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.75% 2024/11/25	588,159
EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 3.75% 2032/6/1	84,494	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 0.4% 2022/4/30	478,664
		Poland Government Bond (ポーランド) 1.75% 2021/7/25	428,355
		EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 1.5% 2022/5/12	357,419
		IRISH TREASURY (アイルランド) 3.9% 2023/3/20	277,584
		SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 2.75% 2024/10/31	156,711
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 2% 2023/5/24	112,201

(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。

■ 組入資産明細表

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	当		期		末		
	額面金額	評価額	額	額	組入比率	うち90日格以下組入比率	残存期間別組入比率
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	%	%	%
デンマーク	千デンマーク・クローネ 450,096	千デンマーク・クローネ 510,555	千円 8,679,441	18.6	-	13.5	5.1
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 394,553	千ノルウェー・クローネ 412,796	4,974,198	10.6	-	3.0	7.7
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 567,500	千スウェーデン・クローネ 607,060	7,594,327	16.3	-	7.8	8.5
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 206,256	千ポーランド・ズロチ 226,649	6,294,066	13.5	-	10.1	3.4
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 37,193	千ユーロ 45,457	5,746,693	12.3	-	1.3	11.0
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 13,500	千ユーロ 15,609	1,973,291	4.2	-	4.2	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 16,404	千ユーロ 17,783	2,248,171	4.8	-	3.4	1.4
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 59,862	千ユーロ 67,421	8,523,436	18.2	-	7.9	10.3
ユーロ (小計)	126,959	146,271	18,491,592	39.6	-	16.9	22.7
合計	-	-	46,033,626	98.5	-	51.2	44.0

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを手入しています。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

当		期			末		
区分	銘柄	種類	年 利率	額面金額	評価額	額	償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額		
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	7.0000	千デンマーク・クローネ 108,384	千デンマーク・クローネ 140,766	千円 2,393,028	2024/11/10
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	180,000	193,456	3,288,765	2027/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	161,711	176,332	2,997,646	2029/11/15
通貨小計	銘柄数 金額	3銘柄		450,096	510,555	8,679,441	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	千ノルウェー・クローネ 19,553	千ノルウェー・クローネ 19,553	245,038	2023/05/24
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	90,000	97,357	1,173,157	2024/03/14
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	25,000	26,256	316,387	2025/03/13
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	10,000	10,744	129,466	2029/09/06
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.6250	50,000	51,575	621,484	2024/04/03
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.6700	30,000	30,783	370,945	2023/05/24
	KOMMUNALBANKEN	特殊債券	2.0000	100,000	103,997	1,253,163	2027/11/29
	Cooperatieve Rabobank UA	社債証券	1.7500	50,000	51,248	617,538	2024/07/10
	Nordea Bank Abp	社債証券	1.9900	20,000	20,499	247,015	2023/08/14
通貨小計	銘柄数 金額	9銘柄		394,553	412,796	4,974,198	

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区分	銘柄	種類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
スウェーデン	Kommuninvest I Sverige AB	特 殊 債 券	1.0000	102,500	千スウェーデン・クローネ	106,479	1,332,052	2024/10/02
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.2500	200,000	千スウェーデン・クローネ	209,782	2,624,372	2025/05/12
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.7500	150,000	千スウェーデン・クローネ	163,339	2,043,377	2026/11/12
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.5000	10,000	千スウェーデン・クローネ	10,753	134,530	2027/03/02
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	3.7500	5,000	千スウェーデン・クローネ	6,661	83,331	2032/06/01
	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	社 債 券	2.0000	100,000	千スウェーデン・クローネ	110,045	1,376,662	2026/06/17
通貨小計	銘柄数 金額	6銘柄		567,500		607,060	7,594,327	
ポーランド	Poland Government Bond	国 債 証 券	1.7500	56,256	千ポーランド・ズロチ	56,821	1,577,929	2021/07/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	150,000	千ポーランド・ズロチ	169,828	4,716,137	2028/04/25
通貨小計	銘柄数 金額	2銘柄		206,256		226,649	6,294,066	
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000	30,000	千ユーロ	37,685	4,764,188	2025/03/13
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	3.4000	2,537	千ユーロ	2,870	362,880	2024/03/18
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.2000	4,656	千ユーロ	4,901	619,624	2030/10/18
国小計	銘柄数 金額	3銘柄		37,193		45,457	5,746,693	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	11,000	千ユーロ	12,131	1,533,659	2028/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.7000	2,500	千ユーロ	3,477	439,631	2050/06/22
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		13,500		15,609	1,973,291	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	4,784	千ユーロ	5,248	663,482	2024/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	7,267	千ユーロ	8,022	1,014,146	2027/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	4,353	千ユーロ	4,513	570,542	2030/11/25
国小計	銘柄数 金額	3銘柄		16,404		17,783	2,248,171	
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	26,000	千ユーロ	29,296	3,703,602	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	33,862	千ユーロ	38,125	4,819,833	2024/10/31
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		59,862		67,421	8,523,436	
通貨小計	銘柄数 金額	10銘柄		126,959		146,271	18,491,592	
合 計	銘柄数 金額	30銘柄					46,033,626	

(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1月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 46,033,626	% 98.4
コール・ローン等、その他	760,890	1.6
投資信託財産総額	46,794,516	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、1月5日における邦貨換算レートは、1デンマーク・クローネ=17.00円、1ノルウェー・クローネ=12.05円、1スウェーデン・クローネ=12.51円、1ポーランド・ズロチ=27.77円、1ユーロ=126.42円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(46,646,159千円)の投資信託財産総額(46,794,516千円)に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年1月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	48,437,164,895円
コール・ローン等	166,458,695
公社債(評価額)	46,033,626,868
未収入金	1,652,774,005
未収利息	450,940,047
前払費用	4,398,722
差入委託証拠金	128,966,558
(B) 負債	1,723,621,812
未払金	1,650,602,722
未払解約金	73,019,090
(C) 純資産総額(A-B)	46,713,543,083
元本	28,042,470,035
次期繰越損益金	18,671,073,048
(D) 受益権総口数	28,042,470,035口
1万口当り基準価額(C/D)	16,658円

*期首における元本額は30,473,280,275円、当作成期間中における追加設定元本額は28,324,825円、同解約元本額は2,459,135,065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、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 245,673,750円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 24,253,712円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 4,096,560,588円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 98,872,990円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 6,529,077円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 23,570,579,918円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は16,658円です。

■損益の状況

当期 自2020年7月7日 至2021年1月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	516,304,736円
受取利息	516,607,755
支払利息	△ 303,019
(B) 有価証券売買損益	2,128,088,433
売買益	2,441,336,183
売買損	△ 313,247,750
(C) その他費用	△ 9,832,269
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,634,560,900
(E) 前期繰越損益金	17,574,186,493
(F) 解約差損益金	△ 1,555,826,393
(G) 追加信託差損益金	18,152,048
(H) 合計(D+E+F+G)	18,671,073,048
次期繰越損益金(H)	18,671,073,048

(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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券
設定日	2007年8月10日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用) ・新興国債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 新興国債券マザーファンド ・新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用) ・株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 新興国債券マザーファンド ・株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎月5日(休業日の場合は、翌営業日)の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益(評価損益も含みます。)等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。

運用報告書 (全体版)
第27作定期
決算日

第157期	2020年9月7日
第158期	2020年10月5日
第159期	2020年11月5日
第160期	2020年12月7日
第161期	2021年1月5日
第162期	2021年2月5日

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。さて「T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)」は、上記の通り決算を行いました。ここに、第27作定期(第157期~第162期)の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

 **三井住友DSアセットマネジメント**
〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■運用報告書についてのお問い合わせ
コールセンター 0120-88-2976
受付時間: 午前9時~午後5時(土、日、祝・休日を除く)

■最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)		ベンチマーク		公社債組入比率	債券先物組入比率	純資産総額
	円	円	騰落率	騰落率			
第133期(2018年9月5日)	9,320	35	△ 2.5	△ 1.8	93.6	—	6,471
第134期(2018年10月5日)	9,674	35	4.2	3.6	94.3	—	6,778
第135期(2018年11月5日)	9,514	35	△ 1.3	△ 1.6	96.0	—	6,583
第136期(2018年12月5日)	9,390	35	△ 0.9	△ 0.5	94.6	—	6,616
第137期(2019年1月7日)	9,126	35	△ 2.4	△ 2.2	95.2	—	6,503
第138期(2019年2月5日)	9,529	35	4.8	4.9	94.1	—	6,743
第139期(2019年3月5日)	9,685	35	2.0	2.4	96.6	—	6,812
第140期(2019年4月5日)	9,815	35	1.7	1.8	95.5	—	6,849
第141期(2019年5月7日)	9,680	35	△ 1.0	△ 0.7	94.6	—	6,863
第142期(2019年6月5日)	9,448	35	△ 2.0	△ 1.8	94.6	—	6,887
第143期(2019年7月5日)	9,832	35	4.4	3.6	95.3	—	7,208
第144期(2019年8月5日)	9,709	35	△ 0.9	△ 1.1	97.3	—	7,063
第145期(2019年9月5日)	9,644	35	△ 0.3	1.7	92.8	—	7,257
第146期(2019年10月7日)	9,604	35	△ 0.1	△ 0.6	96.6	—	7,252
第147期(2019年11月5日)	9,827	35	2.7	2.0	96.7	—	7,421
第148期(2019年12月5日)	9,692	35	△ 1.0	△ 0.8	95.0	—	7,304
第149期(2020年1月6日)	9,868	35	2.2	1.7	96.3	—	7,368
第150期(2020年2月5日)	10,088	35	2.6	2.5	93.8	—	7,558
第151期(2020年3月5日)	9,961	35	△ 0.9	△ 0.6	94.7	1.6	7,414
第152期(2020年4月6日)	8,276	35	△ 16.6	△ 15.0	98.2	0.7	6,283
第153期(2020年5月7日)	8,305	35	0.8	1.2	95.2	0.9	6,298
第154期(2020年6月5日)	9,164	35	10.8	10.0	96.2	3.4	6,834
第155期(2020年7月6日)	9,253	35	1.4	1.0	95.8	7.5	6,805
第156期(2020年8月5日)	9,350	35	1.4	1.4	96.2	7.3	6,906
第157期(2020年9月7日)	9,570	35	2.7	1.7	95.8	6.8	6,974
第158期(2020年10月5日)	9,106	35	△ 4.5	△ 3.4	95.1	7.8	4,902
第159期(2020年11月5日)	9,087	35	0.2	0.2	95.0	9.5	4,949
第160期(2020年12月7日)	9,459	35	4.5	2.8	95.6	5.6	5,043
第161期(2021年1月5日)	9,465	35	0.4	0.3	95.0	5.5	5,041
第162期(2021年2月5日)	9,583	35	1.6	1.4	93.9	5.1	5,114

当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。

J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドとは、J Pモルガン社が公表する債券指数です。J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) とは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。

*基準価額の騰落率は分配金込み

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		ベンチマーク騰落率	公社債組入比率	債券先物組入比率
		円	騰落率			
第157期	(期首)2020年8月5日	9,350	—	—	96.2	7.3
	8月末	9,409	0.6	△ 0.4	95.0	7.1
第158期	(期末)2020年9月7日	9,605	2.7	1.7	95.8	6.8
	(期首)2020年9月7日	9,570	—	—	95.8	6.8
第158期	9月末	9,139	△ 4.5	△ 3.4	94.8	7.8
	(期末)2020年10月5日	9,141	△ 4.5	△ 3.4	95.1	7.8
第159期	(期首)2020年10月5日	9,106	—	—	95.1	7.8
	10月末	8,994	△ 1.2	△ 0.9	95.2	9.6
第160期	(期末)2020年11月5日	9,122	0.2	0.2	95.0	9.5
	(期首)2020年11月5日	9,087	—	—	95.0	9.5
第160期	11月末	9,370	3.1	2.0	95.1	8.1
	(期末)2020年12月7日	9,494	4.5	2.8	95.6	5.6
第161期	(期首)2020年12月7日	9,459	—	—	95.6	5.6
	12月末	9,501	0.4	0.3	95.4	5.5
第162期	(期末)2021年1月5日	9,500	0.4	0.3	95.0	5.5
	(期首)2021年1月5日	9,465	—	—	95.0	5.5
第162期	1月末	9,465	0.0	0.1	93.2	5.9
	(期末)2021年2月5日	9,618	1.6	1.4	93.9	5.1

*騰落率は期首比です。

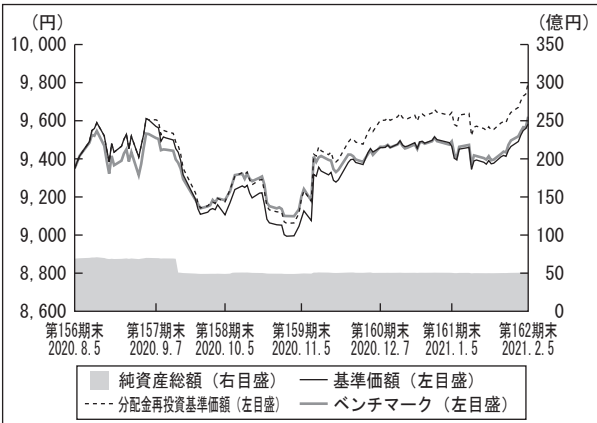
*期末基準価額は分配金込み

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドのベンチマークは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。
 *JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) は、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。
 *JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) は、作成期首の基準価額を基準に指数化しております。
 *分配金再投資基準価額は、作成期首の基準価額を基準に算出しております。
 *分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
 *分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第157期首 : 9,350円
 第162期末 : 9,583円 (作成対象期間における期中分配金合計額 210円)
 騰落率 : +4.8% (分配金再投資ベース)

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、新興国債券マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行いました。

(上昇要因)

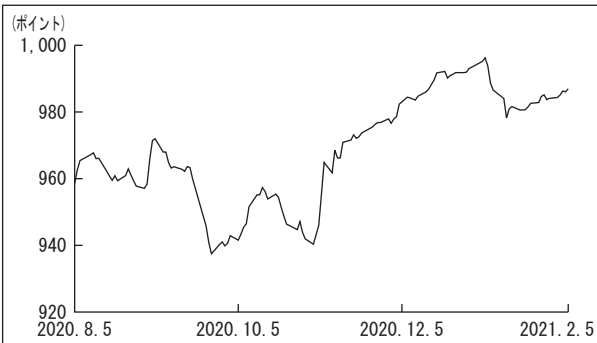
メキシコは、効果的な銘柄選択と準ソブリン債を好んだことが奏功しました。準ソブリンのMexico City Airport TrustとPetroleos Mexicanosの保有は、相対的に高い利回りが後押しとなり良好なパフォーマンスをあげました。社債も同様に、Cometa Energia、Controladora Mabe、BBVA Bancomerの保有がパフォーマンスに貢献しました。リスクオンの市場環境の中、ウクライナ、エジプト、オマーン、ガーナを中心としたフロンティア国を組み入れたことはパフォーマンスに大きく貢献しました。ウクライナは引き続きIMFプログラムを進展させており、IMFが定める債務水準を満たすべく、2021年の予算を削減しました。ガーナはアクフォオード氏が大統領に再選されたことで不透明性がいくぶん払拭されました。高利回りのトルコは、当作成期後半にプラスのリターンをあげました。新たな経済チームが着任した直後に同国中央銀行が利上げを実施したことで、よりオーソドックスな金融政策へのシフトに対する期待が高まりました。ブラジルは準ソブリン石油会社Petrobrasや、経済の回復によって売られ過ぎの水準から回復した高利回り社債の保有が、パフォーマンスに貢献しました。Banco do Brasilの永久債もプラスのリターンとなりました。

(下落要因)

アルゼンチンは、継続的な通貨安への対応が不十分と見なされたほか、新たなIMFプログラムの進展が遅いことを背景にマイナスとなりました。スリランカはマイナスでした。「コロナショック」に伴う著しい対外債務の増加が、同国に対する投資家の関心を削ぎました。同国の経済成長はパンデミックの影響を強く受けています。エクアドルは大統領選を前に、当作成期後半に急落しました。政治的紛争により、IMFプログラムの遂行がより難航する可能性があります。カタールは作成期末における金利上昇により長期債価格が下落したことで、わずかにマイナスとなりました。

【投資環境】

J PモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイドの推移



当作成期の新興国債券市場は、投資家の利回りに対する継続的な需要、前例のない規模の景気刺激策、そして新型コロナウイルスのワクチン接種の開始に伴う世界経済の回復に対する楽観を背景に上昇し、プラスのリターンとなりました。経済成長のペースは鈍化したものの、財政・金融の両面で世界的に大規

模な対策がとられたことや、経済再開の動きが見られたことが作成期中の力強い回復を後押ししました。

米国の2020年10-12月期GDP成長率は速報ベースで前期比年率4.0%増となり、史上最大の伸び幅となった7-9月期の33.4%増から鈍化しました。新型コロナウイルスに対する一連の対応策は市場の反発を促したものの、2020年末末近辺では感染者数の増加と追加経済対策の遅れにより、回復のモメンタムが弱まりました。FRBは政策金利を0.00%-0.25%に据え置き、FOMC参加者はフェデラルファンド・レートの誘導目標が2023年末まで0%近辺にとどまると予想する等、経済見通しを更新しました。中国は早期回復が加速したことで、2020年10-12月期のGDP成長率が前年同期比6.5%増となりました。新興国の中央銀行も、概ね政策金利を低水準に維持しました。いくつかの国では、新型コロナウイルスの感染者数が増加したことで、ロックダウンが再実施されましたが、複数の国でワクチン接種が開始されたことがこの懸念を和らげました。

【ポートフォリオ】

■ T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

主要投資対象である新興国債券マザーファンドを作成期を通じて高位に組み入れ、作成期末の実質的な公社債組入比率は93.9%となりました。

■ 新興国債券マザーファンド

当作成期の騰落率は、+5.2%となりました。
 メキシコは引き続きオーバーウェイトとしていますが、当作成期中にオーバーウェイト幅を縮小しました。メキシコは新型コロナウイルスによる健康危機への対応策が物議を醸したものの、財政および経常収支で黒字を維持しました。同国は魅力的なリスク調整後利回りを提供しており、当ファンドが保有する準ソブリン債の利回りは、ソブリン債をやや上回っています。
 当ファンドはウクライナ、ガーナ、ベトナムといった確信度の高いフロンティア国をオーバーウェイトとしていますが、パフォーマンスが好調だったウクライナ、ガーナについては、オーバーウェイト幅を縮小しました。一方、2020年3月に過度に売られ、バリュエーションが魅力的かつファンダメンタルズの改善が期待できる、高利回りのアンゴラ、バハマ、オマーンに保有比率を引き上げました。ブラジルは引き続きオーバーウェイトとしているものの、政治面での懸念からオーバーウェイト幅を縮小しました。ソブリン債のほか、特に準ソブリンの石油会社Petrobrasの保有比率を大幅に下げたほか、社債についてもいくつかの保有を削減しました。南アフリカのウェイトを縮小し、オーバーウェイトからアンダーウェイトとしました。同国はパンデミックの影響により、ここ30年間で最長のリセッションに陥っています。

組入上位銘柄			(2021年2月5日現在)	
銘柄名	通貨名	比率		
1 ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5 01/31/47	アメリカドル	2.7%		
2 SOCIALIST REP OF VIETNAM 4.8 11/19/24	アメリカドル	2.6%		
3 UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/25	アメリカドル	2.6%		
4 MEXICO CITY ARPT TRUST 5.5 07/31/47	アメリカドル	2.3%		
5 STATE OF QATAR 4.817 03/14/49	アメリカドル	1.8%		
6 EXPORT-IMPORT BK INDIA 3.375 08/05/26	アメリカドル	1.8%		
7 DOMINICAN REPUBLIC 6.85 01/27/45	アメリカドル	1.7%		
8 RUSSIAN FEDERATION 4.375 03/21/29	アメリカドル	1.7%		
9 PERTAMINA PERSERO PT 5.625 05/20/43	アメリカドル	1.7%		
10 UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/27	アメリカドル	1.6%		
			(組入銘柄数 170銘柄)	

*純資産総額に対する評価額の割合

国別上位国		(2021年2月5日現在)	
国名	比率		
1 メキシコ	8.1%		
2 インドネシア	5.1%		
3 ウクライナ	4.6%		
4 トルコ	3.9%		
5 オマーン	3.6%		
6 エジプト	3.5%		
7 スリランカ	3.4%		
8 ドミニカ共和国	3.2%		
9 バハマ	2.8%		
10 ブラジル	2.7%		

*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

基準価額 (分配金再投資ベース) の騰落率は+4.8%となり、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) の騰落率+2.9%を1.9%上回りました。

当ファンドの主要投資対象である新興国債券マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

(主なプラス要因)

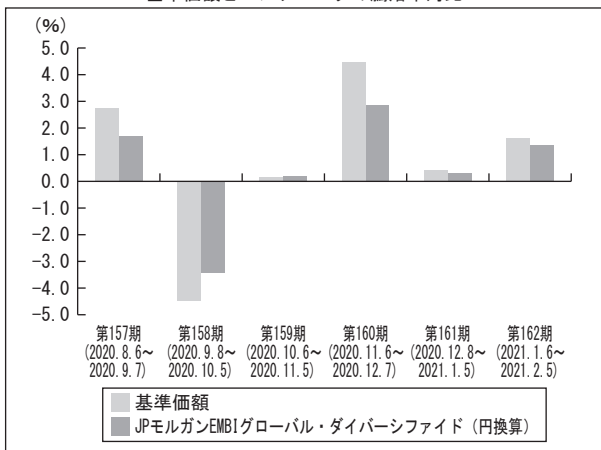
メキシコは、効果的な銘柄選択と準ソブリン債を好んだことが相対パフォーマンスに貢献しました。準ソブリンのMexico City Airport TrustとPetroleos Mexicanosの保有は、相対的に高い利回りが後押しとなりソブリン債をアウトパフォーマンスしました。社債も同様に、Cometa Energia、Controladora Mabe、BBVA Bancomerの保有が貢献しました。リスクオンの市場環境の中、ウクライナ、エジプト、バハマ、ガーナを中心とした確信度の高いフロンティア国のオーバーウェイトが相対リターンに大きく貢献しました。ウ

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

クライナは引き続きIMFプログラムを進展させており、IMFが定める債務水準を満たすべく、2021年の予算を削減しました。ガーナはアクフォード氏が大統領に再選されたことで不透明性がいくぶん払拭されました。ブラジルの銘柄選択は、準ソブリン石油会社Petrobrasや、経済の回復によって売られ過ぎの水準から回復した高利回り社債の保有が、相対リターンにプラスとなりました。Banco do Brasilの永久債もプラスに寄与しました。ペルーの大幅なアンダーウェイトは相対パフォーマンスにプラスとなりました。投資家の利回りに対する需要が高まる中、低利回りの同国ソブリン債は他の広範な市場に対して出遅れました。また、政治的な不透明性も同国債券に対する魅力を低下させました。(主なマイナス要因)

アルゼンチンのオーバーウェイトは相対リターンの重石となりました。同国は継続的な通貨安への対応が不十分と見なされたほか、新たなIMFプログラムの進展が遅れていることがマイナスに作用しました。スリランカのオーバーウェイトは相対リターンにマイナスとなりました。「コロナショック」に伴う著しい対外債務の増加が、同国に対する投資家の関心を削ぎました。同国の経済成長はパンデミックの影響を強く受けています。ケニアのアンダーウェイトは相対パフォーマンスにマイナスとなりました。リスクオンの市場環境下で、非常に利回りの高い同国債券は投資家を魅了しました。南アフリカのアンダーウェイトは相対リターンにわずかにマイナスとなりました。7-9月期の経済成長率が市場予想の中央値を上回ったことで、高利回りの同国債券は上昇しました。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



* 基準価額の騰落率は、分配金込みで計算しております。

【分配金】

分配金は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第157期～第162期の各期において35円とさせて頂きました。(1万口当り税込み)
なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

項目	第157期 2020年8月6日 ～2020年9月7日	第158期 2020年9月8日 ～2020年10月5日	第159期 2020年10月6日 ～2020年11月5日	第160期 2020年11月6日 ～2020年12月7日	第161期 2020年12月8日 ～2021年1月5日	第162期 2021年1月6日 ～2021年2月5日
当期分配金 (円)	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率) (%)	0.36	0.38	0.38	0.37	0.37	0.36
当期の収益 (円)	35	35	35	35	33	35
当期の収益以外 (円)	-	-	-	-	1	-
翌期繰越分配対象額 (円)	3,741	3,774	3,775	3,781	3,780	3,783

※円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。
※当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)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

■ T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)
引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

2020前半における新型コロナウイルスの大流行、原油価格の急落、市場流動性の著しい枯渇を背景とした世界的なリスク資産の急落後、新興国債券市場はV字回復し、通年では6%弱のプラスリターンで2020年を終えました。世界経済成長の減速と「コロナ危機」は新興国市場のファンダメンタルズの重石となっていますが、各国における財政・金融支援措置が持続的な経済回復の下支えとなると見えています。いくつかの脆弱な国では厳しい状態が続く可能性が高いものの、大部分の新興国はこの状況乗り越え、2021年も回復を続けることでしょう。

当ファンドでは、ウクライナ、エジプト、ガーナなどのようにマクロ経済見通しが改善している一部のフロンティア国において、引き続き魅力的な投資機会を模索しています。また同時に、パキスタンやケニアといった構造的に脆弱な国の保有は低位にとどめています。

■1万口当りの費用明細

項目	第157期～第162期		項目の概要
	2020年8月6日～2021年2月5日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	30円 (29) (1)	0.327% (0.311) (0.006)	信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 作成期中の平均基準価額は9,313円です。 ファンドの運用等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (2) (1) (0)	0.029 (0.024) (0.006) (0.000)	その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	33	0.357	

* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
* 作成期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む。)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
なお、売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2020年8月6日から2021年2月5日まで)

決算期	第157期～第162期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国債券マザーファンド	千口 60,864	千円 150,000	千口 906,075	千円 2,258,022

■主要な売買取柄

(2020年8月6日から2021年2月5日まで)

新興国債券マザーファンドにおける公社債の主要な売買取柄

第157期～第162期			
買付		売却	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
REPUBLIC OF ECUADOR FL 07/31/35	86,060	PERUSAHAAN PENERBIT SBSY 4.55 03/29/26	177,345
KINGDOM OF JORDAN 5.85 07/07/30	78,804	FED REPUBLIC OF BRAZIL 5 01/27/45	163,785
REPUBLIC OF ARGENTINA FL 01/09/38	77,833	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.665 01/17/24	153,427
STATE OF QATAR 4.817 03/14/49	71,673	REPUBLIC OF COLOMBIA 4 02/26/24	113,629
FED REPUBLIC OF BRAZIL 4.5 05/30/29	68,977	UKRAINE GOVERNMENT 9.75 11/01/28	112,787
FIN DEPT GOVT SHARJAH 4 07/28/50	64,192	REPUBLIC OF NIGERIA 6.5 11/28/27	108,780
REPUBLIC OF ARGENTINA FL 07/09/30	63,432	REPUBLIC OF GHANA 8.125 01/18/26	108,643
REPUBLIC OF ANGOLA 8 11/26/29	61,614	RUSSIAN FEDERATION 5.25 06/23/47	83,437
REPUBLIC OF TURKEY 4.25 04/14/26	57,147	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 5.875 09/16/25	79,446
REPUBLIC OF TURKEY 5.95 01/15/31	56,917	ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6.588 02/21/28	77,388

*金額は受渡し代金(経過利子分は含まれていません。)

■利害関係人との取引状況等

(2020年8月6日から2021年2月5日まで)

利害関係人との取引状況

< T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用) >
当作成期における利害関係人との取引はありません。

< 新興国債券マザーファンド >

当作成期における利害関係人との取引はありません。

利害関係人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
< 新興国債券マザーファンド >

種類	第157期～第162期	
	買付	売却
公社債		百万円 33

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、SMBC日興証券株式会社です。

■組入資産の明細

2021年2月5日現在

	第156期末		第162期末	
	口数	口数	評価額	評価額
	千口	千口	千円	千円
新興国債券マザーファンド	2,822,140	1,976,929	5,114,118	

<補足情報>

新興国債券マザーファンドにおける組入資産の明細

公社債

下記は、新興国債券マザーファンド全体 (3,248,646千口) の内容です。

A 債券種類別開示

外国 (外貨建) 公社債

区分	2021年2月5日現在						
	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	5年以上	2年以上
アメリカ	72,843	74,044	7,814,676	93.0	60.1	72.8	17.5
メキシコ	1,400	1,291	6,691	0.1	—	—	0.1
ユーロ	545	569	71,895	0.9	0.9	0.9	—
その他	—	—	—	—	—	—	—
合計	—	—	7,893,264	93.9	61.0	73.7	17.6

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

*邦貨換算金額は、2021年2月5日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

B 個別銘柄開示

外国 (外貨建) 公社債

銘柄	種類	利率	2021年2月5日現在				償還年月日
			額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	評価額	
		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
(アメリカ・ドル…アメリカ)							
PANAMA	国債証券	6.7000	200	282	29,773	2036/01/26	
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.1250	400	507	53,553	2026/01/29	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,160	1,386	146,300	2045/01/27	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	812	85,717	2027/01/25	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	150	161	17,077	2032/09/23	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	150	158	16,721	2030/01/30	
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	860	831	87,751	2025/01/30	
GOVERNMENT OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	202	21,403	2029/02/28	
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	200	287	30,289	2039/03/15	
BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	300	303	31,978	2029/10/01	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	450	476	50,308	2045/01/27	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	600	661	69,781	2029/05/30	
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	700	950	95,081	2041/01/18	
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	725	360	38,067	2035/07/31	
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	767	461	48,670	2030/07/31	
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	785	390	41,265	2035/07/31	
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	515	687	72,523	2050/06/18	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,800	2,035	214,774	2025/09/01	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,150	1,305	137,764	2027/09/01	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	8.9940	200	200	23,978	2024/02/01	
ROMANIA	国債証券	3.0000	262	279	29,469	2031/02/14	
ROMANIA	国債証券	4.0000	224	238	25,192	2051/02/14	
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	200	194	20,578	2030/10/14	
GOVT OF BERMUDA	国債証券	3.3750	226	240	25,372	2050/08/20	
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4.3750	1,200	1,384	146,094	2029/03/21	
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	5.2500	400	265	28,035	2047/06/23	
REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	7.7500	400	612	64,647	2031/01/14	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	700	782	82,621	2024/09/10	
KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	700	774	81,734	2030/07/07	
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	166	179	18,921	2036/03/31	
STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	1,100	1,451	153,170	2049/03/14	
REPUBLIC OF QATAR	国債証券	6.4000	200	200	26,545	2050/04/16	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	193	20,447	2041/01/14	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	1,050	1,072	113,231	2026/10/09	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.7500	200	185	19,544	2047/05/11	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	362	38,306	2031/01/15	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	400	400	42,272	2026/04/14	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.3750	260	283	29,911	2025/10/14	
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	1,850	2,095	221,119	2024/11/19	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	600	556	58,733	2021/07/27	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,061	765	80,764	2022/07/25	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	1,700	1,063	112,215	2025/06/03	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,900	2,128	224,589	2047/01/31	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	600	659	69,577	2028/02/21	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	484	51,121	2049/07/27	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	10.3750	400	382	40,368	2044/07/24	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	5.7500	200	267	28,228	2030/10/14	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.7500	600	610	64,453	2061/03/11	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	6.3750	1,000	1,042	109,988	2027/02/11	
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	493	52,036	2042/12/11	
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	450	490	51,729	2027/11/28	
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.1430	200	217	22,949	2030/02/23	
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	800	888	93,808	2033/05/23	
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	400	416	43,904	2022/12/05	
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	8.7500	400	467	49,389	2024/03/09	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.0000	266	110	11,653	2029/07/09	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	1,710	668	70,566	2038/01/09	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	1,192	406	42,908	2035/07/09	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	644	247	26,092	2030/07/09	
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	200	227	24,003	2030/06/01	
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	600	855	90,293	2045/07/28	
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	300	273	28,812	2043/04/30	
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.1580	200	200	21,108	2045/03/12	
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	300	322	34,010	2025/11/12	
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	600	591	62,438	2049/11/26	
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	650	650	68,643	2029/11/26	
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,300	1,251	132,058	2028/11/21	
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	5.7500	1,000	962	101,583	2028/11/21	
IVORY COAST	国債証券	5.7500	141	144	15,238	2032/12/31	
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	200	262	27,651	2044/08/11	
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	450	556	58,773	2050/03/30	
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	201	21,239	2033/01/29	
KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.5000	400	459	48,449	2047/09/20	
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	700	722	76,242	2026/06/15	
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	550	567	59,904	2026/06/15	
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.5000	400	398	42,064	2047/03/08	
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5.6250	700	735	77,659	2028/01/17	
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	7.0000	400	411	43,449	2051/01/25	
TRINIDAD & TOBAGO	国債証券	4.5000	250	269	28,462	2030/06/26	
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	350	441	46,634	2049/04/17	
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	239	25,266	2060/04/22	
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.4500	230	226	23,909	2061/02/02	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	200	228	24,074	2027/03/29	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	700	820	86,580	2029/02/20	
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	360	414	43,727	2029/02/20	
FIN DEPT GOVT SHARJAH	国債証券	4.0000	800	810	85,515	2050/07/28	
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,224	1,115	117,696	2041/06/02	
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	450	379	40,098	2044/06/27	

銘柄	種類	利率	2021年2月5日現在			
			額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ・ドル…アメリカ)						
EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	200	209	22,104	2030/01/15
DEVT BANK OF MONGOLIA	特殊債券	7.2500	200	219	23,113	2023/10/23
NATIONAL BANK OF UZBEKIS	特殊債券	4.8500	325	336	35,543	2025/10/21
MILLICOM INTL CELLULAR	社債券	4.5000	200	213	22,541	2031/04/27
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	5.6250	930	784	82,840	2046/01/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	4.5000	200	200	21,204	2026/01/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	100	91	9,647	2047/09/21
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	6.2500	200	265	28,022	2049/01/25
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.3750	200	214	22,585	2050/02/05
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.1250	200	223	23,535	2027/05/15
USIMINAS INTERNATIONAL	社債券	5.8750	200	215	22,691	2026/07/18
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	450	542	57,277	2115/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	280	372	39,292	2026/05/23
CEMEX SAB DE CV	社債券	5.4500	200	218	23,040	2029/11/19
CONTROLADORA MABE SA CV	社債券	5.6000	250	297	31,447	2028/10/27
COUNTRY GARDEN HLDGS	社債券	8.0000	200	214	22,682	2024/01/23
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	200	224	23,717	— (※)
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	6.2500	350	353	37,262	— (※)
CODELCO INC	社債券	3.7000	315	335	35,385	2050/01/30
CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社債券	5.1500	200	235	24,807	2050/01/29
BANCO DE BOGOTA SA	社債券	6.2500	200	229	24,218	2026/05/12
BANCO SANTANDER MEXICO	社債券	8.5000	200	212	22,427	— (※)
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.1250	250	265	28,067	2033/01/18
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	4.2500	250	285	30,102	2028/08/14
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,075	1,324	139,795	2043/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	1,300	1,409	148,722	2026/08/05
AKBANK TAS	社債券	5.1250	200	205	21,684	2025/03/31
COSAN OVERSEAS LTD	社債券	8.2500	100	103	10,910	— (※)
CIFI HOLDINGS GROUP	社債券	6.5500	200	213	22,532	2024/03/28
RUMAS POWER CO	社債券	6.0000	300	401	42,374	2036/08/31
YPF SOCIEDAD ANONIMA	社債券	8.7500	350	275	29,052	2024/04/04
YPF SOCIEDAD ANONIMA	社債券	8.5000	225	205	21,728	2031/03/23
LENVO GROUP LTD	社債券	3.4210	200	213	22,566	2030/11/02
ZAHIDI LTD	社債券	4.5000	319	330	34,918	2026/03/22
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	208	22,026	2023/04/08
EMBRAER NETHERLANDS BV</						

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2021年2月5日現在

項目	第 162 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国債券マザーファンド	5,114,118	99.6
コール・ローン等、その他	22,359	0.4
投資信託財産総額	5,136,478	100.0

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1アメリカ・ドル=105.54円、1メキシコ・ペソ=5.18円、1ユーロ=126.31円

*新興国債券マザーファンド

当期末における外貨建資産(8,251,592千円)の投資信託財産総額(8,427,872千円)に対する比率 97.9%

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年9月7日) (2020年10月5日) (2020年11月5日) (2020年12月7日) (2021年1月5日) (2021年2月5日) 現在

項目	第 157 期 末	第 158 期 末	第 159 期 末	第 160 期 末	第 161 期 末	第 162 期 末
(A) 資 産	7,003,673,002円	4,923,994,048円	4,971,070,812円	5,115,060,821円	5,063,176,373円	5,136,478,063円
コール・ローン等	499,988	590,043	723,556	899,082	816,387	600,396
新興国債券マザーファンド(評価額)	6,973,500,541	4,901,643,946	4,948,363,200	5,042,213,404	5,040,828,606	5,114,118,587
未 収 入 金	29,672,473	21,760,059	21,984,056	71,948,335	21,531,380	21,759,080
(B) 負 債	29,651,486	21,742,812	21,971,298	71,742,441	21,502,919	21,750,856
未 払 収 益 分 配 金	25,505,239	18,841,393	19,063,240	18,661,379	18,642,948	18,679,698
未 払 解 約 金	—	—	—	50,000,000	—	—
未 払 信 託 報 酬	4,077,160	2,785,143	2,745,265	2,869,643	2,604,424	2,768,698
そ の 他 未 払 費 用	69,087	116,276	162,793	211,419	255,547	302,460
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	6,974,021,516	4,902,251,236	4,949,099,514	5,043,318,380	5,041,673,454	5,114,727,207
元 本	7,287,211,213	5,383,255,215	5,446,640,263	5,331,822,730	5,326,556,801	5,337,056,592
次 期 繰 越 損 益 金	△ 313,189,697	△ 481,003,979	△ 497,540,749	△ 288,504,350	△ 284,883,347	△ 222,329,385
(D) 受 益 権 総 口 数	7,287,211,213口	5,383,255,215口	5,446,640,263口	5,331,822,730口	5,326,556,801口	5,337,056,592口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	9,570円	9,106円	9,087円	9,459円	9,465円	9,583円

*元本状況

期首元本額	7,386,954,247円	7,287,211,213円	5,383,255,215円	5,446,640,263円	5,331,822,730円	5,326,556,801円
期中追加設定元本額	31,612,462円	0円	109,063,148円	9,897,793円	0円	10,499,791円
期中一部解約元本額	131,355,496円	1,903,955,998円	45,678,100円	124,715,326円	5,265,929円	0円
*元本の欠損	313,189,697円	481,003,979円	497,540,749円	288,504,350円	284,883,347円	222,329,385円

■損益の状況

自2020年8月6日 自2020年9月8日 自2020年10月6日 自2020年11月6日 自2020年12月8日 自2021年1月6日
至2020年9月7日 至2020年10月5日 至2020年11月5日 至2020年12月7日 至2021年1月5日 至2021年2月5日

項目	第 157 期	第 158 期	第 159 期	第 160 期	第 161 期	第 162 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 12円	△ 17円	△ 10円	△ 25円	△ 8円	△ 1円
受 取 利 息	—	2	—	2	—	1
支 払 利 息	△ 12	△ 19	△ 10	△ 27	△ 8	—
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	189,543,200	△ 227,964,722	10,305,545	220,121,381	24,627,559	84,549,061
売 買 益	191,719,378	21,776,010	10,866,688	223,798,127	24,646,581	84,549,061
売 買 損	△ 2,176,178	△ 249,740,732	△ 561,143	△ 3,676,746	△ 19,022	—
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,146,247	△ 2,832,332	△ 2,791,782	△ 2,918,269	△ 2,648,552	△ 2,815,611
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	185,396,941	△ 230,797,071	7,513,753	217,203,087	21,978,999	81,733,451
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 161,106,530	△ 897,441	△ 248,452,209	△ 254,058,359	△ 55,461,818	△ 52,125,767
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 311,974,869	△ 230,468,074	△ 237,539,053	△ 232,987,699	△ 232,757,580	△ 233,257,371
(配 当 等 相 当 額)	(2,347,287,091)	(1,734,100,890)	(1,760,495,618)	(1,724,231,901)	(1,722,546,063)	(1,726,515,226)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,659,261,960)	(△1,964,568,964)	(△1,998,034,671)	(△1,957,219,600)	(△1,955,303,643)	(△1,959,772,597)
(G) 計 (D+E+F)	△ 287,684,458	△ 462,162,586	△ 478,477,509	△ 269,842,971	△ 266,240,399	△ 203,649,687
(H) 収 益 分 配 金	△ 25,505,239	△ 18,841,393	△ 19,063,240	△ 18,661,379	△ 18,642,948	△ 18,679,698
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 313,189,697	△ 481,003,979	△ 497,540,749	△ 288,504,350	△ 284,883,347	△ 222,329,385
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 311,974,869	△ 230,468,074	△ 237,539,053	△ 232,987,699	△ 232,757,580	△ 233,257,371
(配 当 等 相 当 額)	(2,347,378,912)	(1,734,100,890)	(1,760,825,850)	(1,724,249,087)	(1,722,546,063)	(1,726,524,559)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,659,353,781)	(△1,964,568,964)	(△1,998,364,903)	(△1,957,236,786)	(△1,955,303,643)	(△1,959,781,930)
分 配 準 備 積 立 金	379,428,746	297,596,168	295,472,576	291,918,352	290,939,122	292,525,698
繰 越 損 益 金	△ 380,643,574	△ 548,132,073	△ 555,474,272	△ 347,435,003	△ 343,064,889	△ 281,597,712

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

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

*当作成期中において、親投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は9,247,511円です。

<分配金の計算過程>

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

決 算 期	第 157 期	第 158 期	第 159 期	第 160 期	第 161 期	第 162 期
(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	40,998,212円	36,138,661円	19,414,739円	21,861,314円	17,952,043円	20,266,274円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0	0	0	0	0
(C) 収 益 調 整 金	2,347,378,912	1,734,100,890	1,760,825,850	1,724,249,087	1,722,546,063	1,726,524,559
(D) 分 配 準 備 積 立 金	363,935,773	280,298,900	295,121,077	288,718,417	291,630,027	290,939,122
分配可能額(A+B+C+D)	2,752,312,897	2,050,538,451	2,075,361,666	2,034,828,818	2,032,128,133	2,037,729,955
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(3,776.91)	(3,809.11)	(3,810.35)	(3,816.38)	(3,815.09)	(3,818.08)
収 益 分 配 金	25,505,239	18,841,393	19,063,240	18,661,379	18,642,948	18,679,698
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(35)	(35)	(35)	(35)	(35)	(35)

■分配金のお知らせ

決 算 期	第157期	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期
1万口当り分配金(税込み)	35円	35円	35円	35円	35円	35円

- 分配金のお支払いについて
分配金のお支払いは各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
- 課税上のお取扱いについて
- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)、残りの額が普通分配金となります。
 - ・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
 - ・普通分配金は一律20.42%(所得税20%および復興特別所得税0.42%)の税率で源泉徴収されます。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。
 ※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。
 ※課税上のお取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

新興国債券マザーファンド

運用報告書

決算日：2020年11月9日

(第29期：2020年5月8日～2020年11月9日)

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"> 株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 円	ベンチマーク 期 騰 落 率		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 組 入 比 率	純 資 産 額 百万円
		中 期 騰 落 率	中 期 騰 落 率			
第25期(2018年11月7日)	22,929	3.2	3.4	95.4	—	10,361
第26期(2019年5月7日)	23,908	4.3	5.7	94.2	—	10,517
第27期(2019年11月7日)	24,828	3.8	3.6	96.5	—	10,929
第28期(2020年5月7日)	21,550	△13.2	△11.3	94.7	0.9	9,061
第29期(2020年11月9日)	24,190	12.3	10.7	96.0	9.0	8,033

当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。

J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドとは、J Pモルガン社が公表する債券指数です。J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) とは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

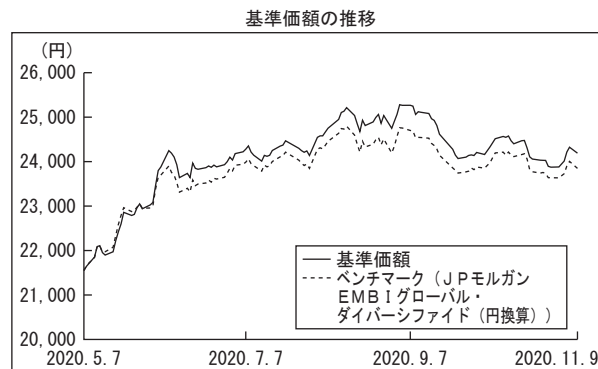
年 月 日	基 準 価 額 円	ベンチマーク 騰 落 率		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2020年5月7日	21,550	—	—	94.7	0.9
5月末	22,939	6.4	6.5	95.5	3.4
6月末	23,998	11.4	10.2	95.3	7.5
7月末	24,138	12.0	10.7	95.4	7.3
8月末	24,749	14.8	12.3	95.0	7.1
9月末	24,151	12.1	10.7	94.7	7.8
10月末	23,875	10.8	9.7	95.2	9.6
(期末)2020年11月9日	24,190	12.3	10.7	96.0	9.0

*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】



*ベンチマーク (J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算)) は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

期 首：21,550円

期 末：24,190円

騰落率：+12.3%

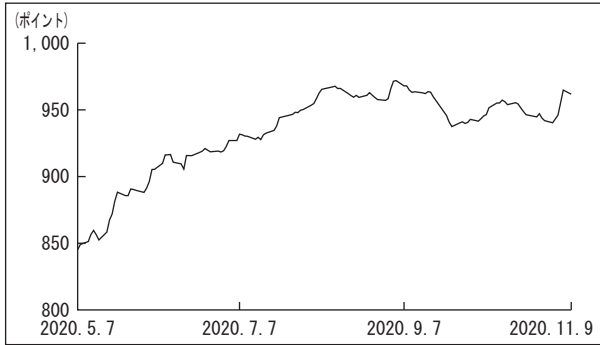
【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

ブラジルの長期のソブリン債、準ソブリン債、高利回り社債がプラスに寄与しました。メキシコの準ソブリン債、インドネシアの長期準ソブリン債もプラスのリターンとなりました。また、投資家の利回りに対する需要が高まったことで、ウクライナ、ドミニカ共和国、ガーナ、エクアドル、エジプト、ナイジェリアなどのフロンティア国 (経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国) は反発し、プラスに寄与しました。

【投資環境】

JPMorgan EMBI グローバル・ダイバーシファイドの推移



当期の新興国債券市場は、2020前半における「コロナ危機」から回復し、力強いリターンを上げました。財政・金融の両面で世界的に大規模な対策がとられたことや、経済再開の動きが見られたことが、期中の力強い回復を後押ししました。

IMF (国際通貨基金) は、10月に世界経済見通しをアップデートし、2020年の世界経済の成長率予測を6月時点のマイナス4.9%からマイナス4.4%へと若干上方修正しました。米国では、国内の大部分における大規模なロックダウン (都市封鎖) を背景に、4-6月期のGDP (国内総生産) 成長率 (改定値) が前期比年率換算で31.7%減少しました。FRB (米連邦準備制度理事会) は、FF金利 (フェデラルファンド・レート) の誘導目標レンジを据え置き、流動性を支えるべく大規模な金融緩和策を導入したほか、過去の低インフレを補うための目標であるインフレ率2%を「平均2%」とし、その上振れを容認するという、より柔軟な「平均インフレターゲット」を導入することを発表しました。この金融政策の調整により、投資家は緩和的な金融政策が長期にわたり維持されるとの見通しを強めました。中国では、4-6月期のGDP成長率が前年同期比3.2%の増加となりました。7-9月期も製造業およびサービス業のPMI (購買担当者景気指数) が景気拡大を示唆する水準を維持するなど、経済の回復が続いています。

多くの新興国では中央銀行による利下げが行われ、景気後退に対応するために各国政府は財政出動による一連の景気刺激策を実行しました。アルゼンチンとエクアドルは、デフォルト (債務不履行) となった債務のリストラクチャリング (債務の減免や再編) について債権者との合意に至りました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+12.3%となりました。

ブラジルは、引き続きオーバーウェイトとしていますが、政治的な難局や財政的な懸念を背景に、ソブリン債のほか、特に準ソブリン債の石油会社Petrobrasの保有比率を引き下げました。また、社債については銀行などの保有比率を減らした一方、確信度の高い消費関連銘柄の保有比率は据え置きました。ウクライナは大幅な上昇を受けて一部の保有比率を削減しましたが、引き続きオーバーウェイトを維持しています。確信度の高いフロントティア国としてベトナム、モンゴル、ドミニカ共和国の保有比率を増やしたほか、アンゴラを新たに購入しました。これら高利回りの国は、3月に過度に売られたことで、バリュエーション (投資価値評価) が魅力的となりました。メキシコの保有比率を増やし、最大のオーバーウェイト国となりました。メキシコは、「コロナ危機」への対応方針が物議をかもしているものの、財政黒字を維持しています。同国の債券は、魅力的なリスク調整後の利回りを有しており、当ファンドが保有する準ソブリン債はソブリン債を上回る利回りとなっています。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) の騰落率+10.7%を1.6%上回りました。

(主なプラス要因)

ブラジルの銘柄選択は、相対パフォーマンスにプラスとなりました。投資家の利回り需要が旺盛だった、フィリピン、中国、UAE (アラブ首長国連邦)、ペルー、ポーランドといった低利回りのソブリン債のアンダーウェイトは、相対パフォーマンスにプラスとなりました。また、エクアドルの保有、レバノンの非保有も、相対パフォーマンスにプラスとなりました。

(主なマイナス要因)

アンゴラのアンダーウェイト、南アフリカの銘柄選択、スリランカのオーバーウェイトや、ベトナムのオーバーウェイトは、相対パフォーマンスにマイナスとなりました。

今後の運用方針

新興国債券市場は、1-3月期における新型コロナウイルス感染症の大流行、原油価格の急落、市場流動性の枯渇などを背景とした世界的なリスク資産の急落の後にV字回復を見せ、4-9月期において1-3月期の損失を取り返しました。各国における財政・金融支援措置が持続的な経済回復の下支えとなると見えます。需給環境は良好で、新規発行市場も健全な状態が続いています。また、株式の割高感が高まり、金利が歴史的な低水準にある現在において、新興国債券の持つ高いキャリー収入は引き続き投資家を魅了するでしょう。

当ファンドでは、引き続き、ウクライナやベトナムといった過度に値下がりした複数のフロントティア国に対して高い確信度を持っています。一方、ブラジルについては、政治的な不透明感や財務上のリスクの高まりを受けて、オーバーウェイト幅を縮小しています。

■ 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (物・オプション)	0円 (0)	0.000% (0.000)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用 (保管費用)	6 (6)	0.024 (0.024)	その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	6	0.025	
期中の平均基準価額は23,975円です。			

* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
* 期中の費用 (消費税等のかかるものは消費税等を含む。) は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■ 売買及び取引の状況

(2020年5月8日から2020年11月9日まで)

公社債			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	13,288	24,163 (706)
		特殊債券	683	205
		社債券	8,045	12,720 (25)
国	ユーロ	その他	千ユーロ	千ユーロ
		国債証券	198	339

* 金額は受渡し代金 (経過利子は含まれていません。)
* () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。
* 社債券には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれていません。

先物取引の種類別取引状況

種類別	買 建		売 建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 1,927	百万円 1,260	百万円 -	百万円 -

* 金額は受渡し代金

■ 利害関係人との取引状況等

(2020年5月8日から2020年11月9日まで)

利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	当期	
	買付額	売付額
公社債	百万円	33

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C 日興証券株式会社です。

■ 組入資産の明細

2020年11月9日現在

公社債
A 債券種類別開示
外国 (外貨建) 公社債

区分	当 期			末				
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率			残存期間別組入比率
		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 76,572	千アメリカ・ドル 74,160	千円 7,664,449	% 95.4	% 61.4	% 75.6	% 17.7	% 2.1
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,221	千円 6,158	0.1	-	-	0.1	-
ユーロ 他	千ユーロ 300	千ユーロ 313	千円 38,455	0.5	0.5	0.5	-	-
合 計	-	-	千円 7,709,062	96.0	61.8	76.1	17.8	2.1

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合
* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

B 個別銘柄開示
外国(外貨建)公社債

銘柄	種類	当 期 末				
		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	
種類	利率	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日	
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
PANAMA	国債証券	6.7000	300	447	46,253	2036/01/26
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.1250	400	510	52,752	2026/01/29
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,160	1,322	136,671	2045/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	785	81,207	2027/01/25
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	150	159	16,471	2032/09/23
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	860	737	76,216	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	175	18,087	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	150	134	13,913	2029/02/28
BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	300	291	30,074	2029/10/01
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	850	922	95,357	2045/01/27
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	800	1,073	110,915	2041/01/18
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	725	415	42,896	2035/07/31
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	425	223	23,097	2040/07/31
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	822	567	58,639	2030/07/31
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	1,085	621	64,250	2035/07/31
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	—	137	66	6,834	2030/07/31
REPUBLIC OF PERU	国債証券	6.5500	50	77	7,973	2037/03/14
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	565	785	81,198	2050/06/18
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,800	1,912	197,656	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,150	1,212	125,302	2027/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	9.7500	650	740	76,497	2028/11/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	8.9940	200	218	22,594	2024/02/01
ROMANIA	国債証券	3.0000	262	279	28,846	2031/02/14
ROMANIA	国債証券	4.0000	224	240	24,856	2051/02/14
GOVT OF BERMUDA	国債証券	3.3750	226	242	25,079	2050/08/20
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4.3750	1,000	1,158	119,697	2029/03/21
REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	7.7500	400	613	63,381	2031/01/14
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	700	783	80,985	2024/09/10
STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	600	828	85,573	2049/03/14
STATE OF QATAR	国債証券	4.4000	200	264	27,302	2050/04/16
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.8750	100	94	9,749	2036/03/17
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	167	17,358	2041/01/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	1,050	959	99,175	2026/10/09
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.7500	200	160	16,558	2047/05/11
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	400	361	37,335	2026/04/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.3750	260	258	26,676	2025/10/14
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	2,050	2,300	237,802	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	600	506	52,397	2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,061	721	74,566	2022/07/25
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	1,700	1,062	109,802	2025/06/03
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,900	2,001	206,807	2047/01/31
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	600	623	64,451	2028/02/21
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	100	102	10,562	2041/03/08
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	298	314	32,478	2024/01/17
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	470	48,672	2047/09/27
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	368	38,069	2044/07/24
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	5.7500	200	249	25,807	2030/10/14
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.7500	600	564	58,364	2061/03/11
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	6.3750	800	775	80,196	2027/02/11
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	499	51,572	2042/12/11
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	1,050	1,057	109,254	2027/11/28
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.1430	200	201	20,860	2030/02/23
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.8750	300	306	31,644	2032/02/16
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	800	842	87,035	2033/05/23
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	400	413	42,683	2022/12/05
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	8.7500	400	458	47,433	2024/03/09
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	340	354	36,681	2026/04/07
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.0000	266	114	11,838	2029/07/09
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	2,096	836	86,433	2038/01/09
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	1,192	425	43,988	2035/07/09
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	1,494	582	60,244	2030/07/09
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	200	232	23,999	2030/06/01
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	600	796	82,318	2045/07/28
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	300	226	23,452	2043/04/30
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	600	485	50,197	2049/11/26
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	300	248	25,644	2029/11/26
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,800	1,596	165,027	2028/11/21
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,000	887	91,681	2028/11/21
IVORY COAST	国債証券	5.7500	166	163	16,901	2032/12/31
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	200	266	27,542	2044/08/11
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	450	565	58,483	2050/03/30
KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.5000	600	660	68,219	2047/09/20
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	700	662	68,460	2026/06/15
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	550	520	53,790	2026/06/15
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.5000	400	350	36,172	2047/03/08
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5.6250	700	667	69,035	2028/01/17
TRINIDAD & TOBAGO	国債証券	4.5000	250	255	26,386	2030/06/26
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	350	464	47,990	2049/04/17
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	253	26,189	2060/04/22
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	200	226	23,447	2027/03/29
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	700	819	84,672	2029/02/20
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	4.7500	400	422	43,620	2024/02/20
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	360	401	41,529	2029/02/20
FIN DEPT GOVT SHARJAH	国債証券	4.0000	200	205	21,257	2050/07/28
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,224	994	102,814	2041/06/02
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	450	347	35,903	2044/06/27
EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	200	210	21,794	2030/01/15
DEVT BANK OF MONGOLIA	特殊債券	7.2500	200	209	21,622	2023/10/23
NATIONAL BANK OF UZBEKIS	特殊債券	4.8500	325	327	33,798	2025/10/21
MILLICOM INTL CELLULAR	社債券	4.5000	200	207	21,432	2031/04/27
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	5.6250	1,080	832	86,005	2046/01/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	4.5000	200	181	18,778	2026/01/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	100	82	8,566	2047/09/21
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	6.2500	200	268	27,749	2049/01/25
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.3750	200	215	22,271	2050/02/05
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.1250	200	219	22,707	2027/05/15
USIMINAS INTERNATIONAL	社債券	5.8750	200	211	21,859	2026/07/18
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	700	791	81,786	2115/06/05

銘柄	種類	利率	額面金額	期 末		償還年月日
				評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
種類	利率	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日	
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	480	620	64,155	2026/05/23
CEMEX SAB DE CV	社債券	5.4500	200	213	22,090	2029/11/19
CONTROLADORA MBE SA CV	社債券	5.6000	250	287	29,729	2028/10/23
GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	社債券	5.2500	200	208	21,504	2024/06/23
COUNTRY GARDEN HLDS	社債券	8.0000	200	216	22,414	2024/01/27
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	200	220	22,814	— (※)
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	6.2500	350	343	35,517	— (※)
CODELCO INC	社債券	3.7000	315	342	35,389	2050/01/30
CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社債券	5.1500	200	217	22,510	2050/01/29
BANCO DE BOGOTA SA	社債券	6.2500	200	222	22,964	2026/05/12
BANCO SANTANDER MEXICO	社債券	8.5000	200	206	21,341	— (※)
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.1250	250	251	25,998	2033/01/18
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	4.2500	250	288	29,852	2028/08/14
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,575	1,920	198,500	2043/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	1,300	1,386	143,272	2026/08/05
COSAN OVERSEAS LTD	社債券	8.2500	100	102	10,554	— (※)
CIFI HOLDINGS GROUP	社債券	6.5500	200	211	21,878	2024/03/28
RUWAI POWER CO	社債券	6.0000	300	396	41,004	2036/08/31
YPF SOCIEDAD ANONIMA	社債券	8.7500	350	251	25,998	2024/04/04
YPF SOCIEDAD ANONIMA	社債券	8.5000	225	194	20,062	2021/03/23
LENOVO GROUP LTD	社債券	3.4210	200	207	21,442	2030/11/02
ZAHIDI LTD	社債券	4.5000	319	319	32,980	2028/03/22
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	209	21,610	2023/04/08
EMBRAER NETHERLANDS BV	社債券	5.0500	250	243	25,165	2025/06/15
INTERNATIONAL CONTAINER	社債券	4.7500	400	427	44,186	2030/06/17
LAMAR FUNDING LTD	社債券	3.9580	200	186	19,242	2025/05/07
TRANSET SOC LTD	社債券	4.0000	200	199	20,604	2022/07/26
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	300	380	39,278	2043/05/22
TURK SISE VE CEM FABRIKA	社債券	6.9500	200	203	21,003	2026/03/14
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	5.5000	2,000	1,725	178,278	2047/07/31
BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	6.7500	200	202	20,928	— (※)
EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	200	215	22,305	2026/11/03
EMIRATES NBD BANK PJSC	社債券	6.1250	200	208	21,514	— (※)
GTK EUROPE DAC	社債券	5.1250	250	262	27,088	2024/05/31
HTA GROUP LTD	社債券	7.0000	200	213	22,029	2025/12/18
GLOBO COMMUNICACOES PART	社債券	5.1250	200	205	21,279	2027/03/31
YANLORD LAND HK CO LTD	社債券	6.7500	200	207	21,470	2023/04/23
COMETA ENERGIA SA	社債券	6.3750	327	366	37,863	2035/04/24

■投資信託財産の構成

2020年11月9日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	7,709,062 千円	95.2 %
コール・ローン等、その他	387,448	4.8
投資信託財産総額	8,096,510	100.0

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1アメリカ・ドル=103.35円、1メキシコ・ペソ=5.04円、1ユーロ=122.83円

*当期末における外貨建資産(7,880,829千円)の投資信託財産総額(8,096,510千円)に対する比率 97.3%

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月9日)現在

項目	当 期 末
(A) 資 産	8,185,208,855円
コール・ローン等	241,391,073
公社債(評価額)	7,709,062,492
未収入金	89,003,593
未収利息	114,394,588
前払費用	4,202,519
差入委託証拠金	27,154,590
(B) 負 債	152,150,747
未払金	135,714,986
未払解約金	16,435,761
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	8,033,058,108
元 本	3,320,821,675
次期繰越損益金	4,712,236,433
(D) 受 益 権 総 口 数	3,320,821,675口
1万口当り基準価額(C/D)	24,190円

*元本状況

期首元本額 4,204,707,603円
 期中追加設定元本額 207,104,976円
 期中一部解約元本額 1,090,990,904円

*元本の内訳

グローバル資産分散オープン 288,946,255円
 大和住銀/T.ロウ・プライスFOfs用新興国債券ファンド(適格機関投資家専用) 990,085,898円
 T.ロウ・プライス新興国債券オープンM(FOfs用)(適格機関投資家専用) 2,041,789,522円

■損益の状況

自2020年5月8日
至2020年11月9日

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	280,365,286円
受取利息	280,418,380
支払利息	△ 53,094
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	887,695,585
売 買 益	1,148,522,604
売 買 損	△ 260,827,019
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 498,389
取 引 益	3,376,056
取 引 損	△ 3,874,445
(D) そ の 他 費 用	△ 2,260,465
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	1,165,302,017
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	4,856,645,715
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,585,606,323
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	275,895,024
(I) 計 (E+F+G+H)	4,712,236,433
次期繰越損益金(I)	4,712,236,433

*有価証券売買損益及び先物取引等損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

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

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

ダイワ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)

運用報告書 (全体版)

第82期 (決算日 2020年12月8日)
 第83期 (決算日 2021年1月8日)
 第84期 (決算日 2021年2月8日)
 第85期 (決算日 2021年3月8日)
 第86期 (決算日 2021年4月8日)
 第87期 (決算日 2021年5月10日)

(作成対象期間 2020年11月10日~2021年5月10日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	新興国債券マザーファンドの受益証券
	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
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

◇TUZ0214420210510◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。
 当ファンドは、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、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
 今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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/>

<2144>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		公社債比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	円	%	%	%	%	百万円
58期末(2018年12月10日)	9,676	50	△ 1.1	13,234	△ 1.2	98.0	436
59期末(2019年1月8日)	9,596	50	△ 0.3	13,168	△ 0.5	97.0	427
60期末(2019年2月8日)	9,832	50	3.0	13,679	3.9	97.3	422
61期末(2019年3月8日)	9,875	50	0.9	13,794	0.8	96.6	424
62期末(2019年4月8日)	9,993	50	1.7	14,030	1.7	97.5	424
63期末(2019年5月8日)	9,784	50	△ 1.6	13,797	△ 1.7	97.3	410
64期末(2019年6月10日)	9,819	50	0.9	13,934	1.0	97.1	412
65期末(2019年7月8日)	10,140	50	3.8	14,350	3.0	97.4	415
66期末(2019年8月8日)	9,977	50	△ 1.1	14,124	△ 1.6	98.0	399
67期末(2019年9月9日)	9,821	50	△ 1.1	13,986	△ 1.0	96.5	398
68期末(2019年10月8日)	9,776	50	0.1	13,982	△ 0.0	97.8	396
69期末(2019年11月8日)	9,793	50	0.7	14,099	0.8	97.8	397
70期末(2019年12月9日)	9,776	50	0.3	14,144	0.3	95.7	391
71期末(2020年1月8日)	9,899	50	1.8	14,405	1.8	96.9	391
72期末(2020年2月10日)	10,271	50	4.3	15,013	4.2	97.4	396
73期末(2020年3月9日)	9,601	50	△ 6.0	14,087	△ 6.2	97.9	361
74期末(2020年4月8日)	8,878	50	△ 7.0	13,086	△ 7.1	97.2	334
75期末(2020年5月8日)	8,866	50	0.4	13,178	0.7	97.6	333
76期末(2020年6月8日)	9,760	50	10.6	14,604	10.8	97.4	367
77期末(2020年7月8日)	9,633	50	△ 0.8	14,460	△ 1.0	97.1	362
78期末(2020年8月11日)	9,856	50	2.8	14,873	2.9	98.3	371
79期末(2020年9月8日)	9,725	50	△ 0.8	14,760	△ 0.8	98.2	361
80期末(2020年10月8日)	9,441	50	△ 2.4	14,380	△ 2.6	97.5	350
81期末(2020年11月9日)	9,310	50	△ 0.9	14,269	△ 0.8	98.2	340
82期末(2020年12月8日)	9,486	50	2.4	14,625	2.5	97.9	347
83期末(2021年1月8日)	9,441	50	0.1	14,655	0.2	97.5	345
84期末(2021年2月8日)	9,501	50	1.2	14,846	1.3	97.5	347
85期末(2021年3月8日)	9,198	50	△ 2.7	14,453	△ 2.6	97.3	336
86期末(2021年4月8日)	9,290	50	1.5	14,670	1.5	97.4	340
87期末(2021年5月10日)	9,345	50	1.1	14,839	1.1	97.7	342

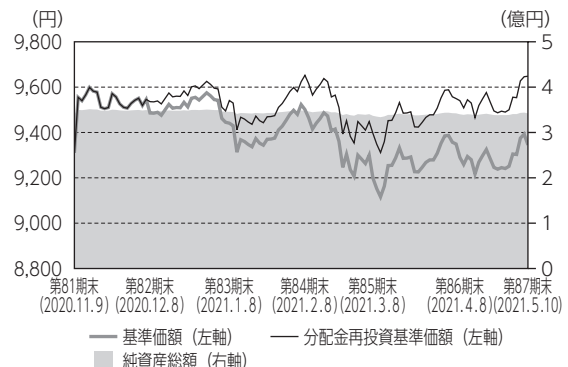
(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。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。

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、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
 (注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
 * 分配金を再投資するかどうかについては、お客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

第82期首: 9,310円
 第87期末: 9,345円 (既払分配金300円)
 騰落率: 3.6% (分配金再投資ベース)

■基準価額の主な変動要因

債券からの利息収入や、米ドル為替相場が円に対して上昇(円安)したことがプラス要因となり、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。

年 月 日	基 準 価 額		騰 落 率		公 社 債 入 率
	円	%	%	%	
第82期 (期首)2020年11月9日	9,310	-	14,269	-	98.2
	11月末	9,507	2.1	14,590	2.2
第83期 (期首)2020年12月8日	9,536	2.4	14,625	2.5	97.9
	12月末	9,486	-	14,625	-
第84期 (期首)2021年1月8日	9,562	0.8	14,759	0.9	97.8
	1月末	9,491	0.1	14,655	0.2
第85期 (期首)2021年2月8日	9,441	-	14,655	-	97.5
	2月末	9,428	△0.1	14,654	△0.0
第86期 (期首)2021年3月8日	9,551	1.2	14,846	1.3	97.5
	3月末	9,501	-	14,846	-
第87期 (期首)2021年4月8日	9,236	△2.8	14,427	△2.8	97.3
	4月末	9,248	△2.7	14,453	△2.6
第88期 (期首)2021年5月10日	9,198	-	14,453	-	97.3
	5月末	9,308	1.2	14,611	1.1
第89期 (期首)2021年6月8日	9,340	1.5	14,670	1.5	97.4
	6月末	9,290	-	14,670	-
第90期 (期首)2021年7月8日	9,303	0.1	14,687	0.1	97.5
	7月末	9,395	1.1	14,839	1.1

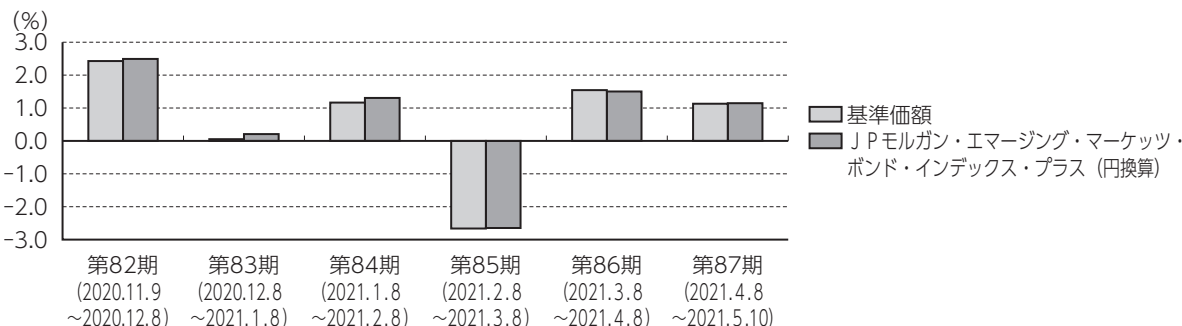
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2020.11.10~2021.5.10)

米ドル建新興国債券市場
米ドル建新興国債券の価格は下落しました。
2020年11月上旬に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から、当作成期首より2020年末にかけて、米ドル建新興国債券の価格は上昇(金利は低下)しました。しかし2021年に入ると、米国金利が上昇(債券価格は下落)したことにより、米ドル建新興国債券の金利も上昇しました。米ドル建新興国債券のスプレッド(米国債との利回り格差)はおおむね横ばいで推移しました。

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

当作成期の1万円当り分配金(税込み)は下記「分配原資の内訳(1万円当り)」の「当期分配金(税込み)」欄をご参照ください。収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程(1万円当り)」をご参照ください。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳(1万円当り)

項 目	第82期 2020年11月10日 ~2020年12月8日	第83期 2020年12月9日 ~2021年1月8日	第84期 2021年1月9日 ~2021年2月8日	第85期 2021年2月9日 ~2021年3月8日	第86期 2021年3月9日 ~2021年4月8日	第87期 2021年4月9日 ~2021年5月10日
当期分配金(税込み) (円)	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率 (%)	0.52	0.53	0.52	0.54	0.54	0.53
当期の収益 (円)	32	32	34	29	36	36
当期の収益以外 (円)	17	17	15	20	13	13
翌期繰越分配対象額 (円)	1,919	1,901	1,885	1,865	1,852	1,838

(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。

■収益分配金の計算過程(1万円当り)

項 目	第82期	第83期	第84期	第85期	第86期	第87期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 32.99円	✓ 32.61円	✓ 34.00円	✓ 29.37円	✓ 36.94円	✓ 36.76円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	1,251.90	1,251.90	1,251.90	1,251.90	1,251.90	1,251.90
(d) 分配準備積立金	✓ 684.31	✓ 667.30	✓ 649.91	✓ 633.92	✓ 613.29	✓ 600.24
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,969.20	1,951.82	1,935.82	1,915.19	1,902.14	1,888.91
(f) 分配金	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	1,919.20	1,901.82	1,885.82	1,865.19	1,852.14	1,838.91

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

■為替相場
米ドルは上昇しました。
当作成期首より2020年末にかけて、米ドル円相場は、米国の金融緩和や大型財政支出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懸念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」

■当ファンド
当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。
■新興国債券マザーファンド
引き続き、JP Morgan Emerging Markets Bond Index Plus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 (2020.11.10~2021.5.10)

■当ファンド
当作成期を通じて「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。
■新興国債券マザーファンド
JP Morgan Emerging Markets Bond Index Plus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。

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)



今後の運用方針

■当ファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

引き続き、JP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	第82期～第87期 (2020.11.10～2021.5.10)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	15円	0.163%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,396円です。
(投信会社)	(14)	(0.148)	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)	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	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	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.011	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)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	16	0.174	

(注1) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年11月10日から2021年5月10日まで)

決算期	第82期～第87期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国債券マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 7,982	千円 11,526

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第81期末	第87期末	
	口数	口数	評価額
新興国債券マザーファンド	千口 242,133	千口 234,150	千円 341,789

(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	第87期末	
	評価額	比率
新興国債券マザーファンド	千円 341,789	% 99.3
コール・ローン等、その他	2,238	0.7
投資信託財産総額	344,028	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) 新興国債券マザーファンドにおいて、第87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

(2020年12月8日)、(2021年1月8日)、(2021年2月8日)、(2021年3月8日)、(2021年4月8日)、(2021年5月10日)現在

項目	第82期末	第83期末	第84期末	第85期末	第86期末	第87期末
(A) 資産	349,150,456円	347,528,031円	349,732,079円	338,643,549円	342,016,862円	344,028,019円
コール・ローン等	2,248,345	2,251,751	2,255,552	2,239,432	2,255,340	2,238,438
新興国債券マザーファンド(評価額)	346,902,111	345,276,280	347,476,527	336,404,117	339,761,522	341,789,581
(B) 負債	1,924,016	1,932,659	1,933,904	1,926,269	1,937,092	1,942,718
未払収益分配金	1,830,283	1,830,283	1,830,283	1,830,283	1,830,283	1,830,283
未払信託報酬	91,462	97,678	96,521	86,734	95,195	98,384
その他未払費用	2,271	4,698	7,100	9,252	11,614	14,051
(C) 純資産総額(A-B)	347,226,440	345,595,372	347,798,175	336,717,280	340,079,770	342,085,301
元本	366,056,743	366,056,743	366,056,743	366,056,743	366,056,743	366,056,743
次期繰越損益金	△ 18,830,303	△ 20,461,371	△ 18,258,568	△ 29,339,463	△ 25,976,973	△ 23,971,442
(D) 受益権総口数	366,056,743口	366,056,743口	366,056,743口	366,056,743口	366,056,743口	366,056,743口
1万口当り基準価額(C/D)	9,486円	9,441円	9,501円	9,198円	9,290円	9,345円

*第81期末における元本額は366,056,743円、当作成期間(第82期～第87期)中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は0円です。

*第87期末の計算口数当りの純資産額は9,345円です。

*第87期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は23,971,442円です。

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)

■損益の状況

第82期 自2020年11月10日 至2020年12月8日 第85期 自2021年2月9日 至2021年3月8日
 第83期 自2020年12月9日 至2021年1月8日 第86期 自2021年3月9日 至2021年4月8日
 第84期 自2021年1月9日 至2021年2月8日 第87期 自2021年4月9日 至2021年5月10日

項目	第 82 期	第 83 期	第 84 期	第 85 期	第 86 期	第 87 期
(A) 配当等収益	△ 2円	△ 2円	△ 4円	-円	△ 1円	-円
支払利息	△ 2	△ 2	△ 4	-	△ 1	-
(B) 有価証券売買損益	8,356,648	299,322	4,132,013	△ 9,161,726	5,290,331	3,936,635
売買益	8,356,648	299,322	4,132,013	-	5,290,331	3,936,635
売買損	-	-	-	△ 9,161,726	-	-
(C) 信託報酬等	△ 93,733	△ 100,105	△ 98,923	△ 88,886	△ 97,557	△ 100,821
(D) 当期繰越損益金(A + B + C)	8,262,913	199,215	4,033,086	△ 9,250,612	5,192,773	3,835,814
(E) 前期繰越損益金	△55,617,505	△49,184,875	△50,815,943	△48,613,140	△59,694,035	△56,331,545
(F) 追加信託差損益金	30,354,572	30,354,572	30,354,572	30,354,572	30,354,572	30,354,572
(配当等相当額)	(45,826,742)	(45,826,742)	(45,826,742)	(45,826,742)	(45,826,742)	(45,826,742)
(売買損益相当額)	(△15,472,170)	(△15,472,170)	(△15,472,170)	(△15,472,170)	(△15,472,170)	(△15,472,170)
(G) 合計(D + E + F)	△17,000,020	△18,631,088	△16,428,285	△27,509,180	△24,146,690	△22,141,159
(H) 収益分配金	△ 1,830,283	△ 1,830,283	△ 1,830,283	△ 1,830,283	△ 1,830,283	△ 1,830,283
次期繰越損益金(G + H)	△18,830,303	△20,461,371	△18,258,568	△29,339,463	△25,976,973	△23,971,442
追加信託差損益金	30,354,572	30,354,572	30,354,572	30,354,572	30,354,572	30,354,572
(配当等相当額)	(45,826,742)	(45,826,742)	(45,826,742)	(45,826,742)	(45,826,742)	(45,826,742)
(売買損益相当額)	(△15,472,170)	(△15,472,170)	(△15,472,170)	(△15,472,170)	(△15,472,170)	(△15,472,170)
分配準備積立金	24,427,222	23,790,755	23,205,286	22,450,157	21,972,444	21,488,144
繰越損益金	△73,612,097	△74,606,698	△71,818,426	△82,144,192	△78,303,989	△75,814,158

(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	第 82 期	第 83 期	第 84 期	第 85 期	第 86 期	第 87 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,207,739円	1,193,816円	1,244,814円	1,075,154円	1,352,570円	1,345,983円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	45,826,742	45,826,742	45,826,742	45,826,742	45,826,742	45,826,742
(d) 分配準備積立金	25,049,766	24,427,222	23,790,755	23,205,286	22,450,157	21,972,444
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	72,084,247	71,447,780	70,862,311	70,107,182	69,629,469	69,145,169
(f) 分配金	1,830,283	1,830,283	1,830,283	1,830,283	1,830,283	1,830,283
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	70,253,964	69,617,497	69,032,028	68,276,899	67,799,186	67,314,886
(h) 受益権総口数	366,056,743口	366,056,743口	366,056,743口	366,056,743口	366,056,743口	366,056,743口

1 万 口 当 り 分 配 金	収 益 分 配 金 の お 知 ら せ					
	第 82 期	第 83 期	第 84 期	第 85 期	第 86 期	第 87 期
	50円	50円	50円	50円	50円	50円

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。

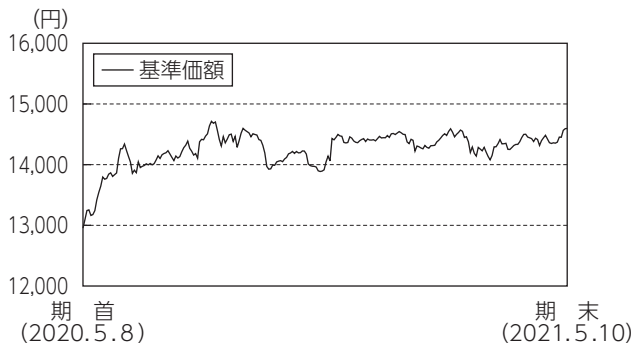
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)	社 債 入 率	債 先 比	券 務 率
	円	%				
(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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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спред (米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、спread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спread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思惑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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2
(その他)	(2)
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。

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)

■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	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		期 末	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘柄	千円	銘柄	千円
Indonesia Government International Bond (インドネシア) 7.75% 2038/1/17	85,855	Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.75% 2044/3/8	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)

区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		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手入しています。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

当 期		期 末					
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
			%	千アメリカ・ドル	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					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

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)

区 分	当 銘 柄	種 類	期		末			償 還 年 月 日
			年 利 率	額 面 金 額	評 価			
					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		
	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	
	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	

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)

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	
	South Africa Government International		国 債 証 券	4.3000	千アメリカ・ドル 200	千アメリカ・ドル 203	千円 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	108銘柄			38,798	38,705	4,210,008	
	金 額							

(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、リソナ 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2020-07(適格機関投資家専用) 177,679,796円、ダイワバランスファンド2021-02(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。

LM・ブランディワイン外国債券ファンド （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第7期 決算日 2021年3月15日

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券		
信託期間	無期限		
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。		
主要運用対象	当ファンド	「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。	
	LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。	
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。		
分配方針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。		

当報告書に関するお問い合わせ先：
レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2021年3月15日に第7期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社（金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第417号）はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。

<https://www.leggmason.co.jp>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配率)	税込み分配金	騰落率			
3期(2017年3月15日)	円 10,911	円 0	% 1.0	% 95.0	% -	百万円 10,697
4期(2018年3月15日)	11,365	0	4.2	95.8	-	6,868
5期(2019年3月15日)	11,216	0	△ 1.3	96.7	-	9,153
6期(2020年3月16日)	10,712	0	△ 4.5	99.0	-	9,819
7期(2021年3月15日)	12,806	0	19.5	94.9	-	10,984

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。
(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較していません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年3月16日	円 10,712	% -	% 99.0	% -
3月末	10,802	0.8	96.3	-
4月末	11,045	3.1	95.9	-
5月末	11,503	7.4	94.8	-
6月末	11,660	8.8	90.2	-
7月末	12,020	12.2	94.3	-
8月末	11,980	11.8	91.7	-
9月末	11,863	10.7	95.7	-
10月末	11,825	10.4	96.0	-
11月末	12,238	14.2	96.1	-
12月末	12,434	16.1	94.4	-
2021年1月末	12,434	16.1	88.1	-
2月末	12,555	17.2	95.2	-
(期末) 2021年3月15日	12,806	19.5	94.9	-

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2020年3月17日～2021年3月15日)



期首：10,712円
期末：12,806円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：19.5%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2020年3月16日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラスとなりました。公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益がプラスとなりました。為替損益についてもプラスとなりました。

投資環境

(2020年3月17日～2021年3月15日)

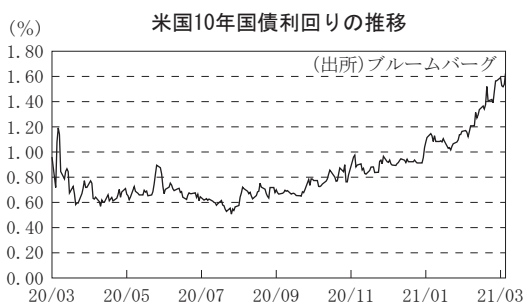
当期の米国債券市場は、短期債利回りが低下（価格は上昇）する一方、中期債利回りは上昇（価格は下落）しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染地域が広がり、世界景気の下振れ懸念が強まったことから、株式相場が軟調となる中、利回りは低下しました。その後は、概ね一進一退の展開となりました。経済活動が段階的に再開したことは、利回りの上昇要因となりました。一方、米連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和が長期化するとの見方が広がったことは、利回りの低下要因とな

りました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大が続き、米国景気の回復が遅れるとの見方が広がったことなどから、利回りは緩やかに低下しました。しかしその後は、新型コロナウイルスワクチンの開発が進み、経済活動の再開ペースが加速するとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、ワクチン実用化の期待が高まり、経済活動の正常化が進むとの見方が広がったことや、バイデン新政権による追加景気対策により、国債増発の観測が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

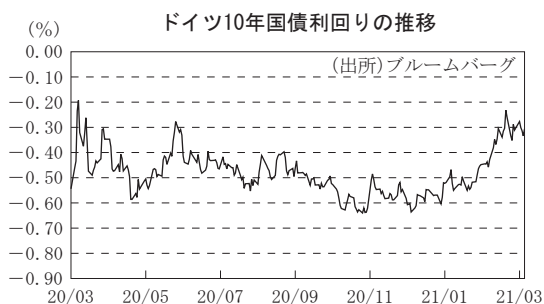


当期の欧州債券市場は、利回りが上昇しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う金融市場の混乱を受けて、利回りは乱高下する展開となりました。その後も方向感の定まらない展開となりました。欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、利回りは低下しました。しかし、欧州連合（EU）の欧州委員会が新型コロナウイルスで落ち込んだ経済を支えるための基金創設を中核とした復興計画案を公表し、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、利回りは上昇しました。

期の後半は、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大し、経済活動を制限する動きが再び広がったことなどから、利回りは低下しました。

期の後半は、米バイデン政権下での財政拡大の観測から米国国債利回りが上昇した影響で、ドイツの国債利回りも上昇しました。

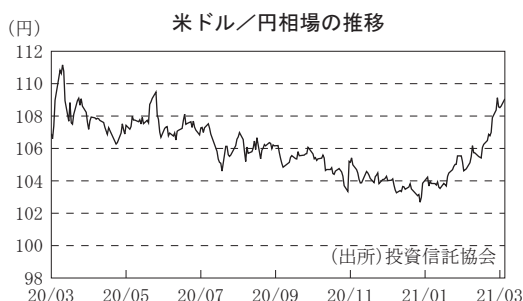


当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルス感染拡大の影響で金融市場の混乱が増す中、米ドルは対円で一時乱高下する展開となりました。その後は、米国景気停滞への警戒感が根強い中、米ドル売り・円買いが優勢となりました。

期の後半は、米金融緩和策の長期化観測が広がったことや、米国景気回復の遅れが意識されたことなどから、米ドルは対円で上値の重い展開となりました。

期の後半は、米国における新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや、FRBによる金融緩和の長期化観測が根強いことなどから、米ドル売り・円買い優勢の展開が続きました。しかしその後は、バイデン新政権下での財政支出拡大の思惑から米国国債利回りが上昇したことなどから、米ドル買い・円売りが強まりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて株式相場が世界的に下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後も、欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、ユーロは対円で上値の重い展開となりましたが、欧州委員会による復興計画案の公表などを受けて、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。

期の後半は、欧州復興基金の創設合意を受けて、欧州の景気回復が相対的に強まるとの見方が広がる中、ユーロは対円で上昇しました。しかしその後は、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて、欧州景気の先行き警戒感が広がったことなどから、ユーロは対円で上値の重い展開となりました。

期の後半は、欧州での新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念は根強いものの、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待が高まり、リスク回避姿勢が和らいだことから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。



当ファンドのポートフォリオ (2020年3月17日～2021年3月15日)

当ファンドは、主に「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金 (2020年3月17日～2021年3月15日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万円当たり・税込み)

項 目	第7期
	2020年3月17日～ 2021年3月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,425

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年3月17日～2021年3月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	49 (44) (3) (3)	0.417 (0.367) (0.022) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用) (その他)	10 (6) (1) (1) (2)	0.082 (0.048) (0.012) (0.008) (0.014)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用 コロンビア国債に係る税金の支払い
合計	59	0.499	
期中の平均基準価額は、11,863円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額に対して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	5,947,983	7,454,680	6,563,269	7,653,333

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	口数	評価額	口数	評価額
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	8,952,006	8,336,720	11,001,970	11,001,970

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2021年3月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	千円	%
	11,001,970	100.0
投資信託財産総額	11,001,970	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
 (注) LM・ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（10,866,264千円）の投資信託財産総額（11,133,150千円）に対する比率は97.6%です。
 (注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル＝109.06円、1メキシコペソ＝5.26円、1ブラジルレアル＝19.63円、100コロンビアペソ＝3.05円、1ユーロ＝130.34円、1ポーランドズロチ＝28.45円、1ロシアルーブル＝1.48円、1オーストラリアドル＝84.67円、1マレーシアリンギット＝26.49円、1南アフリカランド＝7.30円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年3月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	11,001,970,505
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額)	11,001,970,505
(B) 負債	17,312,503
未払信託報酬	16,511,387
その他未払費用	801,116
(C) 純資産総額(A-B)	10,984,658,002
元本	8,577,536,580
次期繰越損益金	2,407,121,422
(D) 受益権総口数	8,577,536,580口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,806円

<注記事項>
 元本の状況
 期首元本額 9,166,634,811円
 期中追加設定元本額 6,120,663,912円
 期中一部解約元本額 6,709,762,143円

○損益の状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	956,195,901
売買益	1,297,415,545
売買損	△ 341,219,644
(B) 信託報酬等	△ 31,894,068
(C) 当期損益金(A+B)	924,301,833
(D) 前期繰越損益金	△ 102,447,008
(E) 追加信託差損益金	1,585,266,597
(配当等相当額)	(2,105,869,859)
(売買損益相当額)	(△ 520,603,262)
(F) 計(C+D+E)	2,407,121,422
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	2,407,121,422
追加信託差損益金	1,585,266,597
(配当等相当額)	(2,116,648,344)
(売買損益相当額)	(△ 531,381,747)
分配準備積立金	821,854,825

(注) 損益の状況の中で(A) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) 損益の状況の中で(B) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注) 損益の状況の中で(E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年率0.27%の額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決算	当期
(A) 配当等収益(費用控除後)	193,850,309円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	367,294,996
(C) 収益調整金	2,116,648,344
(D) 分配準備積立金	260,709,520
分配対象収益額(A+B+C+D)	2,938,503,169
(1万口当たり収益分配対象額)	(3,425)
収益分配金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第7期 決算日 2021年3月15日

（計算期間：2020年3月17日～2021年3月15日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第7期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率		
3期(2017年3月15日)	円	%	%	百万円
	11,053	1.4	94.8	10,718
4期(2018年3月15日)	11,562	4.6	95.6	6,882
5期(2019年3月15日)	11,459	△ 0.9	96.5	9,167
6期(2020年3月16日)	10,993	△ 4.1	98.8	9,840
7期(2021年3月15日)	13,197	20.0	94.8	11,001

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

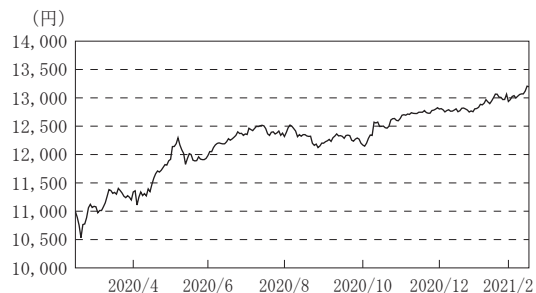
年 月 日	基 準 価 額		債 組 入 比 率
	騰 落	率	
(期首) 2020年3月16日	円	%	%
	10,993	—	98.8
3月末	11,087	0.9	96.3
4月末	11,340	3.2	95.9
5月末	11,814	7.5	94.6
6月末	11,980	9.0	90.1
7月末	12,353	12.4	93.9
8月末	12,317	12.0	91.4
9月末	12,202	11.0	95.6
10月末	12,167	10.7	95.9
11月末	12,596	14.6	96.0
12月末	12,802	16.5	94.3
2021年1月末	12,807	16.5	87.9
2月末	12,936	17.7	95.1
(期末) 2021年3月15日	13,197	20.0	94.8

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額の推移

(2020年3月17日～2021年3月15日)



○基準価額の変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラスとなりました。公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益がプラスとなりました。為替損益についてもプラスとなりました。

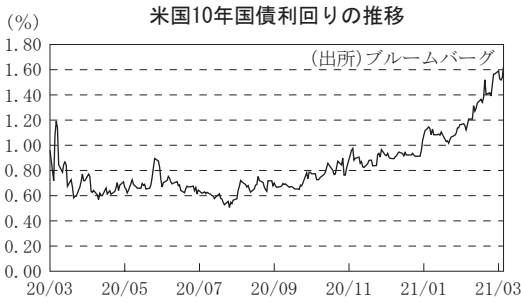
投資環境

当期の米国債券市場は、短期債利回りが低下（価格は上昇）する一方、中長期債利回りは上昇（価格は下落）しました。

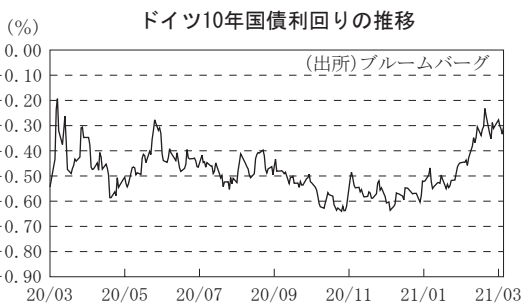
期の前半は、新型コロナウイルスの感染地域が広がり、世界景気の下振れ懸念が強まったことから、株式相場が軟調となる中、利回りは低下しました。その後は、概ね一進一退の展開となりました。経済活動が段階的に再開したことは、利回りの上昇要因となりました。一方、米連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和が長期化するとの見方が広がったことは、利回りの低下要因となりました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染拡大が続き、米国景気回復が遅れるとの見方が広がったことなどから、利回りは緩やかに低下しました。しかしその後は、新型コロナウイルスワクチンの開発が進み、経済活動の再開ペースが加速するとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、ワクチン実用化の期待が高まり、経済活動の正常化が進むとの見方が広がったことや、バイデン新政権による追加景気対策により、国債増発の観測が広がったことなどから、利回りは上昇しました。



当期の欧州債券市場は、利回りが上昇しました。
 期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う金融市場の混乱を受けて、利回りは乱高下する展開となりました。その後も方向感の定まらない展開となりました。欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、利回りは低下しました。しかし、欧州連合（EU）の欧州委員会が新型コロナウイルスで落ち込んだ経済を支えるための基金創設を中核とした復興計画案を公表し、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、利回りは上昇しました。
 期の半ばは、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大し、経済活動を制限する動きが再び広がったことなどから、利回りは低下しました。
 期の後半は、米バイデン政権下での財政拡大の観測から米国国債利回りが上昇した影響で、ドイツの国債利回りも上昇しました。



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。
 期の前半は、新型コロナウイルス感染拡大の影響で金融市場の混乱が増す中、米ドルは対円で一時乱高下する展開となりました。その後は、米国景気停滞への警戒感が根強い中、米ドル売り・円買いが優勢となりました。
 期の半ばは、米金融緩和策の長期化観測が広がったことや、米国景気回復の遅れが意識されたことなどから、米ドルは対円で上値の重い展開となりました。
 期の後半は、米国における新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや、FRBによる金融緩和の長期化観測が根強いことなどから、米ドル売り・円買い優勢の展開が続きました。しかしその後は、バイデン新政権下での財政支出拡大の思惑から米国国債利回りが上昇したことなどから、米ドル買い・円売りが強まりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。
 期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて株式相場が世界的に下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後も、欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、ユーロは対円で上値の重い展開となりましたが、欧州委員会による復興計画案の公表などを受けて、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。
 期の半ばは、欧州復興基金の創設合意を受けて、欧州の景気回復が相対的に強まるとの見方が広がる中、ユーロは対円で上昇しました。しかしその後は、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて、欧州景気の先行き警戒感が広がったことなどから、ユーロは対円で上値の重い展開となりました。
 期の後半は、欧州での新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念は根強いものの、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待が高まり、リスク回避姿勢が和らいだことから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。



当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつ運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年3月17日～2021年3月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	8	0.062	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(6)	(0.048)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（印刷等費用）	(0)	(0.000)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用
（その他）	(2)	(0.014)	コロンビア国債に係る税金の支払い
合計	8	0.062	
期中の平均基準価額は、12,200円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況 (2020年3月17日～2021年3月15日)

公社債		買付額	売付額		
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 79,056	千米ドル 62,102	
		特殊債券	872	(918 1)	
		社債証券 (投資法人債券を含む)	37,611	(43,097 920)	
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 132,165	千メキシコペソ 152,035	
		国債証券	千ブラジルレアル -	千ブラジルレアル 4,779	
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 9,141,889	千コロンビアペソ 9,305,664	
	ユーロ	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ -	
		イタリア	国債証券	8,369	9,038
		スペイン	国債証券	1,687	1,790
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド -	千イギリスポンド 4,355	
		国債証券	千ポーランドズロチ -	千ポーランドズロチ 5,358 (7,815)	
	ポーランド	国債証券	千ロシアルーブル 22,589	千ロシアルーブル 25,411	
		国債証券	千オーストラリアドル 4,672	千オーストラリアドル 4,746	
	オーストラリア	地方債証券	2,962	3,359	
		国債証券	千マレーシアリンギット 11,162	千マレーシアリンギット 12,194	
	マレーシア	国債証券	千南アフリカランド -	千南アフリカランド 29,739	
	南アフリカ	国債証券	-	-	

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
 (注) 単位未満は切捨て。
 (注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注) 社債証券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等 (2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細 (2021年3月15日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期				未		
	額面金額	評 価 額		組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額		5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 70,557	千米ドル 70,980	千円 7,741,161	70.4%	6.4%	3.8%	60.2%
メキシコ	千メキシコペソ 174,300	千メキシコペソ 194,243	1,021,718	9.3%	9.3%	-	-
ブラジル	千ブラジルレアル 1,590	千ブラジルレアル 1,710	33,569	0.3%	0.3%	0.3%	-
コロンビア	千コロンビアペソ 13,800,000	千コロンビアペソ 14,244,252	434,449	3.9%	2.4%	1.5%	-
ポーランド	千ポーランドズロチ 1,335	千ポーランドズロチ 1,338	38,066	0.3%	-	-	0.3%
ロシア	千ロシアルーブル 32,560	千ロシアルーブル 34,654	51,288	0.5%	0.5%	-	-
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,575	千オーストラリアドル 5,825	493,224	4.5%	-	-	4.5%
マレーシア	千マレーシアリンギット 17,440	千マレーシアリンギット 17,959	475,748	4.3%	0.9%	1.3%	2.1%
南アフリカ	千南アフリカランド 25,700	千南アフリカランド 18,496	135,021	1.2%	1.2%	1.2%	-
合計	-	-	10,424,249	94.8%	1.5%	20.7%	67.1%

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 (注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注) 金額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 7,728

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	利 率	当 期			償 還 年 月 日	
		額 面 金 額	評 価 額	未		
		千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	US TREASURY FRN	8,990	8,998	981,420	2022/4/30
		US TREASURY FRN	23,495	23,501	2,563,053	2022/7/31
		US TREASURY FRN	5,585	5,586	609,273	2022/10/31
		US TREASURY NOTE FRN	19,430	19,433	2,119,372	2023/1/31
	特殊債券 (除く金融債)	BMARK 2020-B17 A2	265	275	30,029	2053/3/15
		BX 2019-XL A	232	232	25,400	2036/10/15
		COMM 2015-3BP A	135	143	15,698	2035/2/10
		CSMC 2019-ICE4 A	125	125	13,658	2036/5/15
		TPMT 2017-6 A2	120	125	13,719	2057/10/25
	普通社債証券 (含む投資法人債券)	BANK OF NOVA SCOTIA FRN	1,990	2,001	218,272	2023/9/15
		BOEING CO	225	273	29,786	2040/5/1
		BOEING CO	640	793	86,553	2050/5/1
		BOEING CO	370	346	37,778	2059/8/1
		BOEING CO	375	471	51,475	2060/5/1
		DELTA AIR LINES	295	339	37,006	2025/5/1
		DELTA AIR LINES	330	381	41,608	2026/1/15
		DELTA AIR LINES	200	195	21,357	2029/10/28
		EXXON MOBIL CORPORATION	620	610	66,528	2051/4/15
GENERAL MOTORS FINL FRN		1,090	1,103	120,301	2023/11/17	
GOLDMAN SACHS GROUP FRN		2,200	2,217	241,853	2023/2/23	
MET LIFE GLOB FUNDIN FRN		980	985	107,489	2023/1/13	
PETROLEOS MEXICANOS		255	219	23,913	2047/9/21	
PETROLEOS MEXICANOS	1,445	1,347	146,941	2050/1/23		
SAUDI ARABIAN OIL CO	275	247	26,958	2050/11/24		
SOUTHWEST AIRLINES CO	890	1,024	111,709	2027/6/15		
小 計				7,741,161		
メキシコ	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	45,600	52,755	277,494	2029/5/31
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	48,400	55,508	291,974	2038/11/18
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	60,600	64,527	339,414	2042/11/13
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	19,700	21,451	112,835	2047/11/7
小 計				1,021,718		
ブラジル	国債証券	BRAZIL-NTF-F(NOTA TESO N)	1,590	1,710	33,569	2025/1/1
小 計				33,569		
コロンビア	国債証券	COLOMBIA GOVT	5,200,000	5,543,460	169,075	2025/11/26
		COLOMBIA GOVT	8,600,000	8,700,792	265,374	2028/4/28
小 計				434,449		

LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	柄	当 期 末			償還年月日	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
ポーランド	国債証券 POLAND GOVT	2.0	1,335	1,338	38,066	2021/4/25
小 計					38,066	
ロシア	国債証券 RUSSIA GOVT BOND	7.65	32,560	34,654	51,288	2030/4/10
小 計					51,288	
オーストラリア	国債証券 AUSTRALIAN GOVT	5.75	2,690	2,893	244,972	2022/7/15
	地方債証券 NEW S WALES TREAS CORP	4.0	435	436	36,923	2021/4/8
	QUEENSLAND TREASURY	5.5	1,230	1,247	105,640	2021/6/21
	WESTERN AUST TREAS CORP	7.0	1,220	1,248	105,688	2021/7/15
小 計					493,224	
マレーシア	国債証券 MALAYSIAN GOVERNMENT	4.048	3,180	3,218	85,259	2021/9/30
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	5,430	5,537	146,675	2022/3/10
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.48	3,390	3,477	92,120	2023/3/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,810	1,913	50,689	2025/9/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	3,630	3,812	101,003	2027/11/16
小 計					475,748	
南アフリカ	国債証券 SOUTH AFRICA GOVT	6.5	12,600	8,019	58,540	2041/2/28
	SOUTH AFRICA GOVT	8.75	13,100	10,476	76,481	2048/2/28
小 計					135,021	
合 計					10,424,249	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 (注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
	百万円	
直物が替先渡取引		
BARCLAYS BANK JAPAN		744
CITIBANK JAPAN		380
JPMORGAN CHASE BANK		693

○投資信託財産の構成

(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	10,424,249	93.6
コール・ローン等、その他	708,901	6.4
投資信託財産総額	11,133,150	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
 (注) 当期末における外貨建純資産（10,866,264千円）の投資信託財産総額（11,133,150千円）に対する比率は97.6%です。
 (注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.06円、1メキシコペソ=5.26円、1ブラジルレアル=19.63円、100コロンビアペソ=3.05円、1ユーロ=130.34円、1ポーランドズロチ=28.45円、1ロシアルーブル=1.48円、1オーストラリアドル=84.67円、1マレーシアリンギット=26.49円、1南アフリカランド=7.30円です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年3月17日～2021年3月15日)

調査依頼を行った取引は2020年3月17日から2021年3月15日までの間で店頭デリバティブ取引94件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手中です。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性及び内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	20,140,384,595
コール・ローン等	456,922,442
公社債(評価額)	10,424,249,345
未収入金	9,197,783,716
未収利息	44,573,528
前払費用	16,855,564
(B) 負債	9,138,684,471
未払金	9,138,684,284
未払利息	187
(C) 純資産総額(A-B)	11,001,700,124
元本	8,336,720,850
次期繰越損益金	2,664,979,274
(D) 受益権総口数	8,336,720,850口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,197円

<注記事項>

(注) 元本の状況
 期首元本額 8,952,006,578円
 期中追加設定元本額 5,947,983,584円
 期中一部解約元本額 6,563,269,312円
 (注) 期末における元本の内訳
 LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
 8,336,720,850円

○損益の状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	207,136,521
受取利息	207,262,012
その他収益金	7,735
支払利息	△ 133,226
(B) 有価証券売買損益	1,148,882,700
売買益	2,143,538,233
売買損	△ 994,655,533
(C) 先物取引等取引損益	8,513,806
取引益	112,402,303
取引損	△ 103,888,497
(D) 保管費用等	△ 4,727,748
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,359,805,279
(F) 前期繰越損益金	888,541,525
(G) 追加信託差損益金	1,506,696,431
(H) 解約差損益金	△1,090,063,961
(I) 計(E+F+G+H)	2,664,979,274
次期繰越損益金(I)	2,664,979,274

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第3期

(決算日 2021年5月14日)

(作成対象期間 2020年5月15日~2021年5月14日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券/インデックス型	
信託期間	無期限	
運用方針	投資成果をFTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	世界債券5年超インデックス・マザーファンドの受益証券
	世界債券5年超インデックス・マザーファンド	外国の債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の10%以下
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0220620210514◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第3期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和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/>

<2206>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース)		社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
1期末(2019年5月14日)	円 10,234	円 0	2.3%	10,228	2.3%	98.1%	-	24,512
2期末(2020年5月14日)	円 11,056	円 0	8.0%	11,151	9.0%	98.0%	-	19,101
3期末(2021年5月14日)	円 11,569	円 0	4.6%	11,678	4.7%	97.0%	-	24,397

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

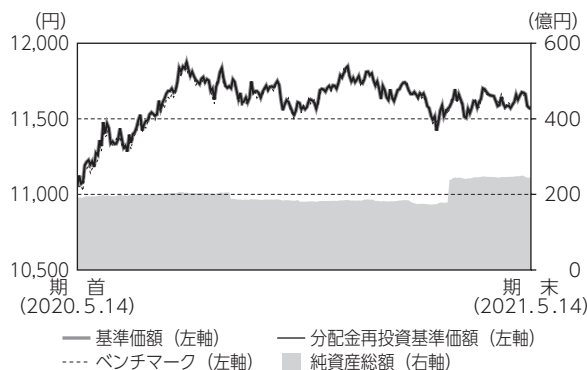
(注6) 社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率一売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまご利用のコースにより異なります (分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
* ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) です。

■基準価額・騰落率

期首: 11,056円
期末: 11,569円 (分配金0円)
騰落率: 4.6% (分配金込み)

■基準価額の変動要因

主要国の金利は上昇 (債券価格は下落) しましたが、投資している国の通貨が対円で上昇 (円安) したことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2020年 5月14日	11,056	—	11,151	—	98.0	—
5月末	11,262	1.9	11,324	1.6	98.2	—
6月末	11,494	4.0	11,570	3.8	98.2	—
7月末	11,743	6.2	11,829	6.1	98.2	—
8月末	11,628	5.2	11,700	4.9	97.7	—
9月末	11,747	6.3	11,822	6.0	98.0	—
10月末	11,550	4.5	11,636	4.3	98.2	—
11月末	11,705	5.9	11,798	5.8	98.6	—
12月末	11,812	6.8	11,912	6.8	98.3	—
2021年 1月末	11,739	6.2	11,835	6.1	98.7	—
2月末	11,422	3.3	11,577	3.8	99.3	—
3月末	11,611	5.0	11,674	4.7	96.7	—
4月末	11,626	5.2	11,740	5.3	96.6	—
(期末)2021年 5月14日	11,569	4.6	11,678	4.7	97.0	—

(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

(2020.5.15~2021.5.14)

債券市場

主要国の国債金利は上昇しました。

当作成期首より、各国の金融緩和政策や米中関係の悪化、新型コロナウイルスの感染拡大などが金利の低下要因となりましたが、2020年10月以降は、米国の追加経済対策への期待感や、ワクチン開発進展の報道を受けて市場のリスク選好姿勢が強まったことなどから、金利は上昇に転じました。2021年に入ると、FRB(米国連邦準備制度理事会)による量的緩和の縮小観測が高まったことや米国で大規模な追加経済対策が成立したこと、ワクチンの普及や経済指標の改善などを背景に、金利は米国を中心に上昇しました。

為替相場

為替相場は円安となりました。

米ドル円相場は、当作成期首より2020年末にかけて、米国の金融緩和や大型財政支出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た市場のリスク選好姿勢の強まりから円安に転じました。また、金融緩和策の後退の懸念から米国金利が上昇し、日米金利差の拡大からも円安が進行しました。米ドル以外の通貨も、2020年末までは対米ドルでの上昇、2021年以降は新型コロナウイルスのワクチンの普及や市場のリスク選好姿勢の強まり、ユーロや英ポンドについては通商交渉の進展などもあり、対円で上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」を高位に組み入れます。

世界債券5年超インデックス・マザーファンド

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

ポートフォリオについて

(2020.5.15~2021.5.14)

当ファンド

「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」を高位に組み入れました。

世界債券5年超インデックス・マザーファンド

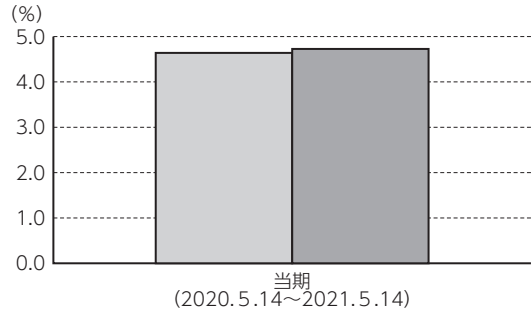
ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

組入ファンド	ベンチマーク
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	FTSE世界国債インデックス(除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は4.7%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は4.6%となりました。以下のグラフは当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。差異については、債券組入比率の若干の相違や売買タイミング要因、設定・解約要因などによるものです。



■ 基準価額 ■ FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)

* ベンチマークはFTSE世界国債インデックス(除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)です。

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15日 ~2021年5月14日	
当期分配金(税込み)	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,569

(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)に含めない場合があります。
 (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。



今後の運用方針

当ファンド

「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」を高位に組み入れます。

世界債券5年超インデックス・マザーファンド

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2020.5.15~2021.5.14)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	35円	0.298%	信託報酬=当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は11,615円です。
(投信会社)	(32)	(0.275)	投信会社は、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)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.018)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料=当期中の売買委託手数料/当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税=当期中の有価証券取引税/当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	2	0.020	その他費用=当期中のその他費用/当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.012)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	37	0.318	

(注1) 当期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年5月15日から2021年5月14日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	7,564,774	8,820,871	3,863,247	4,543,993

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	期首		期末	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	17,095,992	20,797,519	24,274,864	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月14日現在

項目	期末	
	評価額	比率
	千円	%
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	24,274,864	99.3
コール・ローン等、その他	170,053	0.7
投資信託財産総額	24,444,918	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.63円、1カナダ・ドル=90.09円、1オーストラリア・ドル=84.66円、1シンガポール・ドル=82.18円、1イギリス・ポンド=153.98円、1イスラエル・シケル=33.329円、1デンマーク・クローネ=17.80円、1ノルウェー・クローネ=13.12円、1スウェーデン・クローネ=13.04円、1メキシコ・ペソ=5.494円、1マレーシア・リンギット=26.581円、1南アフリカ・ランド=7.75円、1ポーランド・ズロチ=29.247円、1ユーロ=132.39円です。
 (注3) 世界債券5年超インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(24,098,059千円)の投資信託財産総額(24,293,133千円)に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月14日現在

項目	当期末
(A) 資産	24,444,918,009円
コール・ローン等	152,084,475
世界債券5年超インデックス・マザーファンド(評価額)	24,274,864,525
未収入金	17,969,009
(B) 負債	47,797,494
未払解約金	16,999,999
未払信託報酬	29,960,144
その他未払費用	837,351
(C) 純資産総額(A-B)	24,397,120,515
元本	21,088,274,865
次期繰越損益金	3,308,845,650
(D) 受益権総口数	21,088,274,865口
1万口当り基準価額(C/D)	11,569円

*期首における元本額は17,276,831,072円、当期中間における追加設定元本額は7,704,340,320円、同解約元本額は3,892,896,527円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は11,569円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月15日 至2021年5月14日

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 29,840円
受取利息	4,691
支払利息	△ 34,531
(B) 有価証券売買損益	763,232,715
売買益	975,752,992
売買損	△ 212,520,277
(C) 信託報酬等	△ 61,198,391
(D) 当期損益金(A+B+C)	702,004,484
(E) 前期繰越損益金	1,253,554,672
(F) 追加信託差損益金	1,353,286,494
(配当等相当額)	(757,611,482)
(売買損益相当額)	(595,675,012)
(G) 合計(D+E+F)	3,308,845,650
次期繰越損益金(G)	3,308,845,650
追加信託差損益金	1,353,286,494
(配当等相当額)	(757,611,482)
(売買損益相当額)	(595,675,012)
分配準備積立金	1,955,588,996
繰越損益金	△ 29,840

(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	701,998,132
(c) 収益調整金	1,353,286,494
(d) 分配準備積立金	1,253,590,864
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	3,308,875,490
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	3,308,875,490
(h) 受益権総口数	21,088,274,865口

世界債券5年超インデックス・マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2021年5月14日）

（作成対象期間 2020年5月15日～2021年5月14日）

世界債券5年超インデックス・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

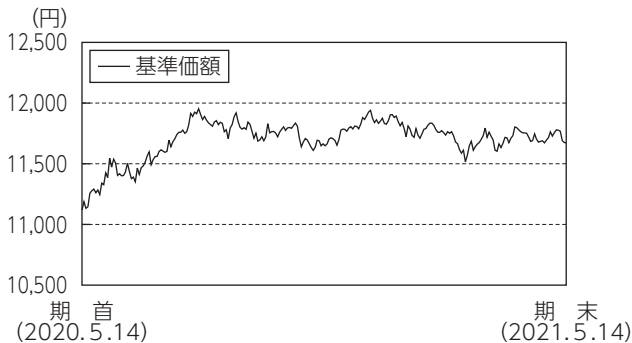
運用方針	投資成果をFTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰落率 (ベンチマーク)	円	騰落率		
(期首)2020年5月14日	11,118	—	11,151	—	98.5	—
5月末	11,327	1.9	11,324	1.6	98.7	—
6月末	11,565	4.0	11,570	3.8	98.7	—
7月末	11,820	6.3	11,829	6.1	98.7	—
8月末	11,707	5.3	11,700	4.9	98.2	—
9月末	11,830	6.4	11,822	6.0	98.5	—
10月末	11,634	4.6	11,636	4.3	98.7	—
11月末	11,794	6.1	11,798	5.8	99.1	—
12月末	11,905	7.1	11,912	6.8	98.8	—
2021年1月末	11,834	6.4	11,835	6.1	99.2	—
2月末	11,516	3.6	11,577	3.8	99.8	—
3月末	11,710	5.3	11,674	4.7	97.2	—
4月末	11,728	5.5	11,740	5.3	97.0	—
(期末)2021年5月14日	11,672	5.0	11,678	4.7	97.5	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）の原データをもとに、当ファンドの設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

【運用経過】

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,118円 期末：11,672円 騰落率：5.0%

【基準価額の主な変動要因】

主要国の金利は上昇（債券価格は下落）しましたが、投資している国の通貨が対円で上昇（円安）したことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 債券市況

主要国の国債金利は上昇しました。

当作成期首より、各国の金融緩和政策や米中関係の悪化、新型コロナウイルスの感染拡大などが金利の低下要因となりましたが、2020年10月以降は、米国の追加経済対策への期待感や、ワクチン開発進展の報道を受けて市場のリスク選好姿勢が強まったことなどから、金利は上昇に転じました。2021年に入ると、F R B（米連邦準備制度理事会）による量的緩和の縮小観測が高まったことや米国で大規模な追加経済対策が成立したこと、ワクチンの普及や経済指標の改善などを背景に、金利は米国を中心に上昇しました。

○ 為替相場

為替相場は円安となりました。

米ドル円相場は、当作成期首より2020年末にかけて、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た市場のリスク選好姿勢の強まりから円安に転じました。また、金融緩和策の後退の思惑から米国金利が上昇し、日米金利差の拡大からも円安が進行しました。米ドル以外の通貨も、2020年末までは対米ドルでの上昇、2021年以降は新型コロナウイルスのワクチンの普及や市場のリスク選好姿勢の強まり、ユーロや英ポンドについては通商交渉の進展などもあり、対円で上昇しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

◆ ポートフォリオについて

ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

◆ ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は4.7%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は5.0%となりました。差異については、債券組入比率の若干の相違や売買タイミング要因、設定・解約要因などによるものです。

*ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）です。

【今後の運用方針】

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	1 (1)
(その他)	(0)
合 計	1

(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15日から2021年5月14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 43,810	千アメリカ・ドル 25,557 (-)	
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 1,852	千カナダ・ドル 1,402 (-)	
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 4,285	千オーストラリア・ドル 2,605 (-)	
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 198	千シンガポール・ドル (-)	
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 6,526	千イギリス・ポンド 4,734 (-)	
	イスラエル	国債証券	千イスラエル・シケル 874	千イスラエル・シケル 338 (-)	
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 2,054	千デンマーク・クローネ 1,118 (-)	
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 3,016	千ノルウェー・クローネ 1,394 (-)	
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 1,494	千スウェーデン・クローネ 1,476 (-)	
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 8,850	千メキシコ・ペソ 7,275 (-)	
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 1,590	千マレーシア・リンギット 1,377 (-)	
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 1,095	千ポーランド・ズロチ 563 (-)	
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 676	千ユーロ 272 (-)	
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 2,073	千ユーロ 1,090 (-)	
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 1,828	千ユーロ 1,417 (-)	
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 11,432	千ユーロ 6,821 (-)	
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 7,717	千ユーロ 5,252 (-)	
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 6,922	千ユーロ 5,488 (-)	
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 8,958	千ユーロ 5,448 (-)	
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 350	千ユーロ 373 (-)	
ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 1,681	千ユーロ 1,590 (-)		
国 ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 41,641	千ユーロ 27,756 (-)		

(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15日から2021年5月14日まで)

当 期			
買 付 額		売 付 額	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2028/2/15	846,057	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2025/6/30	368,386
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/8/15	508,784	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.5% 2028/8/15	282,607
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/2/15	336,290	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/2/15	272,407
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.375% 2040/11/15	298,741	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2026/2/15	263,958
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.375% 2050/8/15	293,603	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 5.75% 2032/10/25	258,607
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/8/15	232,778	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2026/2/15	228,393
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2.95% 2038/9/1	232,020	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1% 2025/11/25	163,567
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2029/11/25	229,127	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 0.5% 2026/2/15	162,946
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.5% 2031/5/25	213,862	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2% 2025/12/1	150,232
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	172,884	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 1.45% 2025/5/15	148,614

(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)

区 分	当 期				未		
	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	
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上
アメリカ	千アメリカ・ドル 73,480	千アメリカ・ドル 76,881	千円 8,428,509	% 34.7	% -	% 34.7	% -
カナダ	千カナダ・ドル 3,685	千カナダ・ドル 4,069	366,576	1.5	-	1.5	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 6,840	千オーストラリア・ドル 7,513	636,104	2.6	-	2.6	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 1,220	千シンガポール・ドル 1,319	108,452	0.4	-	0.4	-
イギリス	千イギリス・ポンド 10,930	千イギリス・ポンド 13,510	2,080,412	8.6	-	8.6	-
イスラエル	千イスラエル・シケル 2,150	千イスラエル・シケル 2,718	90,595	0.4	-	0.4	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ 6,250	千デンマーク・クローネ 8,129	144,700	0.6	-	0.6	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 3,570	千ノルウェー・クローネ 3,589	47,100	0.2	-	0.2	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 4,750	千スウェーデン・クローネ 5,244	68,383	0.3	-	0.3	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 29,500	千メキシコ・ペソ 31,066	170,705	0.7	-	0.7	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 3,880	千マレーシア・リンギット 4,100	108,992	0.4	-	0.4	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,850	千ポーランド・ズロチ 3,355	98,135	0.4	-	0.4	-
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,650	千ユーロ 1,827	241,951	1.0	-	1.0	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 3,660	千ユーロ 4,452	589,481	2.4	-	2.4	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 5,050	千ユーロ 5,914	783,033	3.2	-	3.2	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 18,750	千ユーロ 22,762	3,013,533	12.4	-	12.4	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 12,380	千ユーロ 14,438	1,911,450	7.9	-	7.9	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 11,160	千ユーロ 13,025	1,724,388	7.1	-	7.1	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 16,670	千ユーロ 19,375	2,565,070	10.6	-	10.6	-
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 880	千ユーロ 955	126,550	0.5	-	0.5	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,775	367,454	1.5	-	1.5	-
ユーロ (小計)	72,200	85,526	11,322,913	46.6	-	46.6	-
合 計	-	-	23,671,582	97.5	-	97.5	-

(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) 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入手しています。

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	期			償 還 年 月 日
				額 面 金 額	評 価 額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.5000	400	516	56,592	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	300	419	46,041	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	950	1,275	139,811	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	370	491	53,901	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.0000	320	451	49,494	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	490	590	64,726	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	550	738	80,910	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.6250	400	553	60,717	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.8750	350	443	48,604	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	580	770	84,434	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	300	374	41,090	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,800	2,062	226,085	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,000	1,142	125,273	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	2,200	2,711	297,307	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	1,200	1,426	156,345	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	250	279	30,653	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	400	438	48,026	2045/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	3,090	3,161	346,561	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	140	143	15,702	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	400	389	42,728	2046/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	3,700	3,905	428,143	2026/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	500	534	58,568	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	3,220	3,461	379,537	2027/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,860	2,087	228,874	2047/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,970	2,101	230,346	2027/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,700	1,811	198,550	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,300	1,394	152,907	2047/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	6,950	7,625	835,942	2028/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	920	1,017	111,547	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,640	1,845	202,287	2048/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,350	1,517	166,373	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	980	1,180	129,385	2048/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	1,650	1,795	196,871	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,050	1,183	129,692	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	800	880	96,577	2049/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	900	962	105,495	2029/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	200	212	23,296	2026/05/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	1,450	1,522	166,960	2026/07/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,050	1,061	116,397	2029/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,130	1,096	120,203	2049/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	900	920	100,936	2026/08/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	880	897	98,380	2029/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	550	548	60,143	2049/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	860	789	86,543	2050/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	400	401	44,057	2027/02/28
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	800	779	85,500	2027/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	1,190	1,092	119,798	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	500	379	41,554	2050/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.5000	320	308	33,826	2027/05/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.5000	450	433	47,486	2027/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	4,980	4,553	499,185	2030/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.3750	250	238	26,115	2027/07/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	3,190	2,498	273,900	2050/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	900	738	80,994	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	800	746	81,818	2030/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	930	777	85,271	2050/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	3,080	2,642	289,712	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	630	560	61,461	2051/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	1,280	1,218	133,589	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	780	777	85,266	2028/03/31
通小	銘柄数	60銘柄					
貨計	金額			73,480	76,881	8,428,509	
カナダ	Canada Government International Bond	国債証券	2.7500	560	643	57,942	2064/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	300	429	38,706	2033/06/01

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	50	71	6,446	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	100	132	11,970	2041/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	225	285	25,687	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	100	112	10,148	2048/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	240	246	22,203	2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	250	248	22,382	2027/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	290	305	27,479	2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	170	163	14,726	2051/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	660	705	63,572	2029/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	740	724	65,309	2030/06/01
通小	銘柄数	12銘柄					
貨計	金額			3,685	4,069	366,576	
				千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	400	487	41,253	2027/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	450	512	43,403	2029/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	1,260	1,613	136,606	2039/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	150	180	15,262	2037/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	320	360	30,487	2039/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	440	470	39,828	2028/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	200	212	17,999	2047/03/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	600	661	56,004	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	500	549	46,538	2029/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	550	591	50,107	2030/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	380	394	33,424	2041/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	740	722	61,188	2031/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	150	141	11,938	2032/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	400	375	31,759	2030/12/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	300	239	20,301	2051/06/21
通小	銘柄数	15銘柄					
貨計	金額			6,840	7,513	636,104	
				千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	100	114	9,368	2042/04/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750	100	117	9,680	2033/09/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750	150	166	13,682	2029/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	80	92	7,613	2046/03/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.1250	250	264	21,720	2026/06/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.2500	120	126	10,362	2036/08/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.6250	220	239	19,661	2028/05/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750	200	199	16,363	2050/03/01
通小	銘柄数	8銘柄					
貨計	金額			1,220	1,319	108,452	
				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	200	210	32,461	2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	150	159	24,575	2037/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	230	253	39,061	2057/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	350	364	56,122	2027/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	590	629	96,994	2028/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	1,030	1,176	181,155	2071/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	410	439	67,629	2049/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	390	391	60,313	2029/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	500	485	74,712	2041/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.5000	60	44	6,825	2061/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.1250	300	289	44,559	2028/01/31
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250	600	549	84,604	2035/07/31
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.2500	600	555	85,500	2031/07/31
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	540	474	73,098	2046/01/31
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	200	267	41,137	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	400	562	86,686	2036/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	360	555	85,527	2038/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	540	962	148,182	2055/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	200	247	38,039	2027/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	630	993	153,001	2042/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	300	405	62,458	2030/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	300	442	68,137	2039/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	270	381	58,694	2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	50	74	11,516	2040/12/07

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当		期				末		償還年月日
区	分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	
				%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	700	1,110	170,949	2052/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	180	243	37,541	2044/01/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	100	177	27,300	2068/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	750	1,062	163,623	2045/01/22
通小	貨計	銘柄数	28銘柄		10,930	13,510	2,080,412	
		金額						
					千イスラエル・シケル	千イスラエル・シケル		
		Israel Government Bond - Fixed	国債証券	6.2500	550	713	23,795	2026/10/30
		Israel Government Bond - Fixed	国債証券	5.5000	450	702	23,422	2042/01/31
		Israel Government Bond - Fixed	国債証券	3.7500	500	626	20,890	2047/03/31
		Israel Government Bond - Fixed	国債証券	2.2500	450	488	16,274	2028/09/28
		Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.5000	200	186	6,211	2037/05/31
通小	貨計	銘柄数	5銘柄		2,150	2,718	90,595	
		金額						
					千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	2,450	4,260	75,830	2039/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,800	1,882	33,506	2027/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,300	1,356	24,149	2029/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	700	629	11,213	2052/11/15
通小	貨計	銘柄数	4銘柄		6,250	8,129	144,700	
		金額						
					千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	200	206	2,709	2027/02/17
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	500	524	6,876	2028/04/26
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	870	893	11,726	2029/09/06
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3750	1,000	991	13,009	2030/08/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	1,000	974	12,778	2031/09/17
通小	貨計	銘柄数	5銘柄		3,570	3,589	47,100	
		金額						
					千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	850	1,241	16,191	2039/03/30
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	1,000	1,053	13,743	2026/11/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	900	935	12,197	2028/05/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	1,100	1,140	14,875	2029/11/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1250	900	872	11,376	2031/05/12
通小	貨計	銘柄数	5銘柄		4,750	5,244	68,383	
		金額						
					千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
		Mexican Bonos	国債証券	8.0000	1,000	1,010	5,554	2047/11/07
		Mexican Bonos	国債証券	7.5000	2,000	2,109	11,590	2027/06/03
		Mexican Bonos	国債証券	8.5000	5,500	6,116	33,607	2029/05/31
		Mexican Bonos	国債証券	8.5000	3,500	3,784	20,796	2038/11/18
		Mexican Bonos	国債証券	7.7500	2,000	2,116	11,628	2031/05/29
		Mexican Bonos	国債証券	7.7500	5,000	4,968	27,298	2042/11/13
		Mexican Bonos	国債証券	7.7500	10,500	10,960	60,228	2034/11/23
通小	貨計	銘柄数	7銘柄		29,500	31,066	170,705	
		金額						
					千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.4980	700	765	20,354	2030/04/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	3.8440	500	502	13,358	2033/04/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	3.7330	500	524	13,933	2028/06/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.9350	300	327	8,698	2043/09/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.2540	500	520	13,824	2035/05/31
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.7360	1,180	1,244	33,092	2046/03/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.7620	200	215	5,730	2037/04/07
通小	貨計	銘柄数	7銘柄		3,880	4,100	108,992	
		金額						
					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	2.5000	800	849	24,841	2026/07/25
		Poland Government Bond	国債証券	2.5000	500	529	15,488	2027/07/25
		Poland Government Bond	国債証券	1.2500	120	113	3,317	2030/10/25
		Poland Government Bond	国債証券	5.7500	1,430	1,863	54,488	2029/04/25
通小	貨計	銘柄数	4銘柄		2,850	3,355	98,135	
		金額						
					千ユーロ	千ユーロ		
		IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	200	240	31,851	2030/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	220	274	36,301	2045/02/18

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					千ユーロ	千円	
	IRISH TREASURY	国債証券	1.0000	300	319	42,313	2026/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	1.7000	140	163	21,634	2037/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	0.9000	50	53	7,073	2028/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	1.3000	160	177	23,436	2033/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	1.1000	150	162	21,512	2029/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	1.5000	130	146	19,343	2050/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	-	300	290	38,484	2031/10/18
国小計	銘柄数 金額	9銘柄		1,650	1,827	241,951	
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	350	486	64,367	2028/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	350	552	73,201	2037/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	400	671	88,849	2042/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	80	102	13,561	2033/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	250	390	51,751	2047/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	400	419	55,485	2026/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	400	426	56,455	2027/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	150	160	21,255	2028/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	200	206	27,306	2029/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	100	102	13,595	2040/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	200	200	26,592	2030/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	200	170	22,518	2052/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	300	298	39,551	2031/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	280	264	34,987	2038/01/15
国小計	銘柄数 金額	14銘柄		3,660	4,452	589,481	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	1.0000	490	530	70,224	2031/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	1.9000	200	240	31,829	2038/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	1.0000	900	962	127,487	2026/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	2.1500	350	468	61,975	2066/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	160	170	22,541	2027/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	2.2500	100	134	17,792	2057/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	1.4500	400	451	59,790	2037/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	600	640	84,756	2028/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.9000	300	322	42,664	2029/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	1.7000	200	234	30,979	2050/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.1000	500	500	66,273	2030/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.4000	50	46	6,196	2040/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	4.2500	150	246	32,655	2041/03/28
	Belgium Government Bond	国債証券	3.7500	350	566	75,003	2045/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	3.0000	300	399	52,862	2034/06/22
国小計	銘柄数 金額	15銘柄		5,050	5,914	783,033	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	1,040	1,497	198,276	2029/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	800	1,294	171,332	2032/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	500	919	121,698	2055/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	1,400	2,183	289,106	2038/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	300	510	67,628	2041/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	260	498	65,932	2060/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	1,600	1,905	252,240	2027/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	600	911	120,686	2045/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	400	486	64,372	2030/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	1,980	2,233	295,755	2031/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,420	1,479	195,891	2026/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	1,050	1,155	152,982	2036/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	370	447	59,220	2066/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	300	308	40,862	2026/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	100	118	15,719	2039/06/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	1,150	1,235	163,534	2027/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	600	749	99,263	2048/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	700	742	98,281	2028/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	180	198	26,275	2034/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	80	84	11,230	2028/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	200	225	29,790	2050/05/25

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					千ユーロ	千円	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	800	830	110,008	2029/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	1,750	1,738	230,190	2029/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	670	640	84,734	2040/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	500	366	48,516	2072/05/25
国小計	銘柄数 金額	25銘柄		18,750	22,762	3,013,533	
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	860	1,399	185,325	2034/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	100	173	22,914	2039/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	130	241	32,003	2040/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	700	1,134	150,161	2042/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	960	1,435	189,981	2044/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	50	76	10,072	2046/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	400	410	54,363	2026/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	1,050	1,093	144,785	2027/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	750	794	105,121	2027/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	920	1,120	148,357	2048/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	680	720	95,452	2028/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	1,800	1,877	248,627	2028/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	310	316	41,883	2029/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	300	263	34,916	2050/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	1,150	1,171	155,057	2030/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	940	924	122,345	2035/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	180	183	24,307	2030/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	800	809	107,118	2031/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	300	291	38,654	2036/05/15
国小計	銘柄数 金額	19銘柄		12,380	14,438	1,911,450	
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0000	50	71	9,514	2029/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9000	250	328	43,443	2046/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	180	267	35,380	2066/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3000	850	913	120,956	2026/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3500	450	532	70,435	2033/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	800	867	114,875	2028/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	740	942	124,781	2048/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	1,100	1,197	158,543	2029/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8500	400	448	59,328	2035/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6000	400	407	53,888	2029/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	950	954	126,310	2030/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8000	1,200	1,254	166,026	2027/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2000	730	721	95,545	2040/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1000	600	571	75,715	2031/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	300	252	33,447	2071/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	500	774	102,585	2032/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2000	500	732	96,914	2037/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	400	656	86,892	2040/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7000	60	97	12,845	2041/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	500	681	90,254	2028/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	200	352	46,703	2044/10/31
国小計	銘柄数 金額	21銘柄		11,160	13,025	1,724,388	
ユーロ (イタリア)	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5000	360	495	65,630	2027/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	350	442	58,558	2046/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	1,090	1,150	152,254	2032/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6000	900	958	126,873	2026/06/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	1,050	1,162	153,845	2036/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	300	337	44,733	2067/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4500	600	681	90,219	2033/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2000	1,820	2,007	265,811	2027/06/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	680	889	117,709	2048/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9500	1,800	2,166	286,794	2038/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	80	87	11,569	2028/02/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8500	600	839	111,152	2049/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	370	434	57,526	2029/08/01

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末			償還年月日																									
区	分	銘	柄	種	類	年	利		率	額	面	金	額	評	価	額																	
												外		貨		建		金		額		邦		貨		換		算		金		額	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.4500		%		千ユーロ	150		千ユーロ	163		千円	21,698															2050/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.4500				千ユーロ	350		千ユーロ	350		千円	46,362															2036/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.6500				千ユーロ	250		千ユーロ	265		千円	35,125															2030/12/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.9500				千ユーロ	280		千ユーロ	287		千円	38,036															2027/09/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.8000				千ユーロ	400		千ユーロ	403		千円	53,360															2041/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.9000				千ユーロ	1,200		千ユーロ	1,187		千円	157,228															2031/04/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.2500				千ユーロ	500		千ユーロ	487		千円	64,587															2028/03/15	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		6.0000				千ユーロ	280		千ユーロ	412		千円	54,621															2031/05/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		5.0000				千ユーロ	250		千ユーロ	385		千円	51,046															2040/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		4.7500				千ユーロ	1,190		千ユーロ	1,533		千円	202,986															2028/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		4.7500				千ユーロ	70		千ユーロ	108		千円	14,338															2044/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		3.5000				千ユーロ	1,750		千ユーロ	2,137		千円	282,997															2030/03/01	
国小計	銘柄数	25銘柄																															
	金額										16,670			19,375			2,565,070																
ユーロ (フィンランド)		Finland Government Bond		国債証券		0.7500				千ユーロ	100		千ユーロ	106		千円	14,076																2031/04/15
		Finland Government Bond		国債証券		1.3750				千ユーロ	60		千ユーロ	70		千円	9,370																2047/04/15
		Finland Government Bond		国債証券		0.5000				千ユーロ	190		千ユーロ	199		千円	26,361																2027/09/15
		Finland Government Bond		国債証券		1.1250				千ユーロ	150		千ユーロ	165		千円	21,929																2034/04/15
		Finland Government Bond		国債証券		0.5000				千ユーロ	100		千ユーロ	104		千円	13,831																2029/09/15
		Finland Government Bond		国債証券		0.1250				千ユーロ	150		千ユーロ	125		千円	16,596																2052/04/15
		Finland Government Bond		国債証券		2.6250				千ユーロ	130		千ユーロ	184		千円	24,384																2042/07/04
国小計	銘柄数	7銘柄																															
	金額										880			955			126,550																
ユーロ (オーストリア)		Austria Government Bond		国債証券		1.5000				千ユーロ	70		千ユーロ	83		千円	11,033																2047/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		1.5000				千ユーロ	100		千ユーロ	123		千円	16,382																2086/11/02
		Austria Government Bond		国債証券		0.7500				千ユーロ	260		千ユーロ	276		千円	36,638																2028/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		0.5000				千ユーロ	200		千ユーロ	208		千円	27,662																2029/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		-				千ユーロ	100		千ユーロ	99		千円	13,200																2030/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		0.7500				千ユーロ	150		千ユーロ	149		千円	19,792																2051/03/20
		Austria Government Bond		国債証券		4.1500				千ユーロ	500		千ユーロ	789		千円	104,459																2037/03/15
		Austria Government Bond		国債証券		3.8000				千ユーロ	290		千ユーロ	582		千円	77,114																2062/01/26
		Austria Government Bond		国債証券		3.1500				千ユーロ	150		千ユーロ	233		千円	30,915																2044/06/20
		Austria Government Bond		国債証券		2.4000				千ユーロ	180		千ユーロ	228		千円	30,253																2034/05/23
国小計	銘柄数	10銘柄																															
	金額										2,000			2,775			367,454																
通貨小計	銘柄数	145銘柄																															
	金額										72,200			85,526			11,322,913																
合計	銘柄数	305銘柄																															
	金額																23,671,582																

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2021年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	23,671,582	97.4
コール・ローン等、その他	621,550	2.6
投資信託財産総額	24,293,133	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.63円、1カナダ・ドル=90.09円、1オーストラリア・ドル=84.66円、1シンガポール・ドル=82.18円、1イギリス・ポンド=153.98円、1イスラエル・シケル=33.329円、1デンマーク・クローネ=17.80円、1ノルウェー・クローネ=13.12円、1スウェーデン・クローネ=13.04円、1メキシコ・ペソ=5,494円、1マレーシア・リンギット=26.581円、1南アフリカ・ランド=7.75円、1ポーランド・ズロチ=29.247円、1ユーロ=132.39円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（24,098,059千円）の投資信託財産総額（24,293,133千円）に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	24,484,592,646円
コール・ローン等	438,846,889
公社債(評価額)	23,671,582,526
未収入金	193,033,823
未収利息	153,478,162
前払費用	27,651,246
(B) 負債	209,434,599
未払金	191,465,465
未払解約金	17,969,009
その他未払費用	125
(C) 純資産総額(A - B)	24,275,158,047
元本	20,797,519,299
次期繰越損益金	3,477,638,748
(D) 受益権総口数	20,797,519,299口
1万口当り基準価額(C/D)	11,672円

*期首における元本額は17,095,992,230円、当作成期間中における追加設定元本額は7,564,774,502円、同解約元本額は3,863,247,433円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）20,797,519,299円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,672円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月15日 至2021年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	408,340,906円
受取利息	408,863,367
支払利息	△ 522,461
(B) 有価証券売買損益	584,844,280
売買益	2,255,435,074
売買損	△1,670,590,794
(C) その他費用	△ 2,446,523
(D) 当期損益金(A + B + C)	990,738,663
(E) 前期繰越損益金	1,911,548,925
(F) 解約差損益金	△ 680,746,313
(G) 追加信託差損益金	1,256,097,473
(H) 合計(D + E + F + G)	3,477,638,748
次期繰越損益金(H)	3,477,638,748

(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。

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (FOFs用)

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (FOFs用)」の状況は次の通りです。

(注) 2021年5月17日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

■信託報酬等の費用内訳 (2020年1月1日から2020年6月30日まで) (単位：米ドル)

費用	
管理事務報酬	24,649
投資顧問報酬	1,185,021
管理事務代行報酬および保管費用	121,103
名義書換事務代行報酬	9,037
監査報酬	29,252
取締役報酬	4,239
弁護士報酬	7,461
保険費用	1,615
印刷費用	714
その他費用	13,185
費用合計	1,396,276
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(140)
運用費用合計	1,396,136

■保有有価証券明細

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債					
英ポンド					
350,000	Pinewood Finance Co Ltd	3.25%	30/09/2025	424,949	0.09
375,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.88%	15/07/2028	465,531	0.10
				<u>890,480</u>	<u>0.19</u>
ユーロ					
775,000	ARD Finance SA	5.00%	30/06/2027	840,352	0.18
200,000	Ashland Services BV	2.00%	30/01/2028	208,509	0.04
275,000	Banijay Group SAS	6.50%	01/03/2026	277,922	0.06
100,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	4.38%	15/05/2026	110,954	0.02
550,000	Kirk Beauty One GmbH	8.75%	15/07/2023	278,249	0.06
800,000	Lincoln Financing SARL	3.63%	01/04/2024	824,872	0.17
175,000	Sisal Pay SpA	3.88%	17/12/2026	188,648	0.04
950,000	Ziggo Bond Co BV	3.38%	28/02/2030	1,011,914	0.21
				<u>3,741,420</u>	<u>0.78</u>
米ドル					
2,118,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	5.00%	15/10/2025	2,107,410	0.44
1,350,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.38%	15/01/2028	1,336,500	0.28
38,000	Acadia Healthcare Co Inc	5.63%	15/02/2023	37,952	0.01
350,000	Acadia Healthcare Co Inc	5.50%	01/07/2028	354,375	0.07
755,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	8.13%	15/02/2024	785,200	0.16
976,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	7.00%	15/11/2025	941,840	0.20
605,000	Adient Global Holdings Ltd	4.88%	15/08/2026	498,369	0.10
1,342,000	Adient US LLC	7.00%	15/05/2026	1,388,970	0.29
124,000	Advanced Micro Devices Inc	7.50%	15/08/2022	137,640	0.03
840,000	AerCap Holdings NV	5.88%	10/10/2079	613,200	0.13
985,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	7.50%	15/03/2026	1,060,106	0.22
1,663,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	4.63%	15/01/2027	1,673,394	0.35
957,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	5.88%	15/02/2028	990,495	0.21
375,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	4.88%	15/02/2030	383,906	0.08
900,000	Alcoa Nederland Holding BV	7.00%	30/09/2026	938,250	0.20
605,000	Algeco Global Finance 2 Plc	10.00%	15/08/2023	513,494	0.11
600,000	Algeco Global Finance Plc	8.00%	15/02/2023	573,000	0.12
112,000	Allegheny Technologies Inc	3.50%	15/06/2025	108,046	0.02
1,300,000	Allen Media LLC / Allen Media Co-Issuer Inc	10.50%	15/02/2028	1,189,500	0.25
1,840,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/10/2027	1,858,400	0.39
828,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	6.63%	15/07/2026	877,680	0.18
1,798,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	9.75%	15/07/2027	1,912,623	0.40
1,455,000	Altice Financing SA	7.50%	15/05/2026	1,535,025	0.32
1,100,000	Altice France Holding SA	10.50%	15/05/2027	1,211,375	0.25
4,374,000	Altice France SA	7.38%	01/05/2026	4,565,362	0.96
520,000	Altice France SA	8.13%	01/02/2027	565,500	0.12
1,070,000	AMC Entertainment Holdings Inc	10.50%	15/04/2025	888,100	0.19
329,000	AMC Networks Inc	6.00%	01/04/2024	329,822	0.07
2,425,000	American Axle & Manufacturing Inc	6.25%	01/04/2025	2,382,562	0.50
1,100,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc	5.88%	15/05/2026	1,102,750	0.23

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
836,000	American Woodmark Corp	4.88%	15/03/2026	819,280	0.17
1,724,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	1,823,130	0.38
1,089,000	Amkor Technology Inc	6.63%	15/09/2027	1,165,230	0.24
1,175,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp	5.75%	01/03/2027	945,875	0.20
206,000	Antero Resources Corp	5.38%	01/11/2021	189,520	0.04
1,555,000	Antero Resources Corp	5.13%	01/12/2022	1,127,375	0.24
850,000	Apache Corp	4.38%	15/10/2028	749,063	0.16
763,000	APX Group Inc	6.75%	15/02/2027	717,220	0.15
146,000	Aramark Services Inc	6.38%	01/05/2025	151,110	0.03
568,000	Aramark Services Inc	5.00%	01/02/2028	543,860	0.11
850,000	ARD Finance SA	6.50%	30/06/2027	845,750	0.18
1,711,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	5.25%	15/08/2027	1,688,019	0.35
478,000	Ashtead Capital Inc	5.25%	01/08/2026	505,371	0.11
542,000	Ashtead Capital Inc	4.25%	01/11/2029	542,758	0.11
189,000	AutoNation Inc	4.75%	01/06/2030	205,764	0.04
35,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	5.50%	01/04/2023	29,225	0.01
518,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	5.75%	15/07/2027	396,270	0.08
460,000	Axalta Coating Systems LLC	4.88%	15/08/2024	466,900	0.10
247,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	4.75%	15/06/2027	250,087	0.05
1,653,000	B&G Foods Inc	5.25%	01/04/2025	1,679,861	0.35
2,167,000	Banff Merger Sub Inc	9.75%	01/09/2026	2,188,670	0.46
302,000	Bank of New York Mellon Corp	4.70%	20/09/2168	314,649	0.07
1,125,000	Barclays Plc	8.00%	15/09/2168	1,175,625	0.25
3,158,000	Bausch Health Americas Inc	9.25%	01/04/2026	3,426,430	0.72
165,000	Bausch Health Americas Inc	8.50%	31/01/2027	175,931	0.04
2,002,000	Bausch Health Cos Inc	6.13%	15/04/2025	2,017,015	0.42
550,000	Bausch Health Cos Inc	5.50%	01/11/2025	561,000	0.12
540,000	Bausch Health Cos Inc	5.00%	30/01/2028	510,300	0.11
1,144,000	Bausch Health Cos Inc	6.25%	15/02/2029	1,152,580	0.24
540,000	Bausch Health Cos Inc	5.25%	30/01/2030	508,275	0.11
2,488,000	Beacon Roofing Supply Inc	4.88%	01/11/2025	2,245,420	0.47
309,000	Berry Global Inc	5.13%	15/07/2023	310,159	0.07
1,022,000	Berry Global Inc	5.63%	15/07/2027	1,055,215	0.22
245,000	Berry Petroleum Co LLC	7.00%	15/02/2026	198,450	0.04
432,000	BMC East LLC	5.50%	01/10/2024	436,860	0.09
1,208,000	Bombardier Inc	6.13%	15/01/2023	827,480	0.17
2,039,000	Bombardier Inc	7.50%	15/03/2025	1,325,350	0.28
450,000	Boxer Parent Co Inc	7.13%	02/10/2025	473,625	0.10
662,000	Boyd Gaming Corp	8.63%	01/06/2025	695,100	0.15
168,000	Boyd Gaming Corp	6.00%	15/08/2026	158,970	0.03
750,000	Boyd Gaming Corp	4.75%	01/12/2027	648,750	0.14
406,000	Broadcom Inc	4.30%	15/11/2032	449,450	0.09
1,766,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp	6.38%	15/05/2025	1,739,510	0.36
575,000	Buckeye Partners LP	4.13%	01/03/2025	549,125	0.12
1,300,000	Buckeye Partners LP	3.95%	01/12/2026	1,220,375	0.26
381,000	Buckeye Partners LP	4.50%	01/03/2028	356,235	0.07
1,844,000	Builders FirstSource Inc	6.75%	01/06/2027	1,894,710	0.40
70,000	Builders FirstSource Inc	5.00%	01/03/2030	66,150	0.01
287,000	Burlington Stores Inc	2.25%	15/04/2025	327,760	0.07
307,000	BVX Technologies Inc	4.13%	30/06/2028	306,616	0.06
1,213,000	Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco Inc	5.25%	15/10/2025	1,064,407	0.22
318,000	Calpine Corp	5.50%	01/02/2024	321,180	0.07
940,000	Calpine Corp	5.75%	15/01/2025	952,925	0.20
1,626,000	Calpine Corp	5.25%	01/06/2026	1,648,357	0.35
1,250,000	Calpine Corp	4.50%	15/02/2028	1,234,375	0.26
491,000	Calpine Corp	5.13%	15/03/2028	481,180	0.10
600,000	Camelot Finance SA	4.50%	01/11/2026	603,000	0.13
462,000	Castle US Holding Corp	9.50%	15/02/2028	431,970	0.09
3,064,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.75%	15/02/2026	3,186,560	0.67
1,884,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	1,959,360	0.41
450,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.75%	01/03/2030	462,938	0.10
450,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	15/08/2030	457,875	0.10
250,000	CD&R Smokey Buyer Inc	6.75%	15/07/2025	259,375	0.05
459,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op	5.50%	01/05/2025	459,000	0.10
113,000	Cenovus Energy Inc	3.00%	15/08/2022	107,791	0.02
1,031,000	Cenovus Energy Inc	3.80%	15/09/2023	973,312	0.20
1,110,000	Cenovus Energy Inc	5.25%	15/06/2037	976,568	0.20

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオ II (FOFs用)

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
505,000	Cenovus Energy Inc	6.75%	15/11/2039	493,205	0.10
400,000	Centene Corp	4.63%	15/12/2029	422,580	0.09
2,100,000	Centene Corp	3.38%	15/02/2030	2,125,295	0.45
411,000	CenturyLink Inc	6.75%	01/12/2023	443,366	0.09
216,000	CenturyLink Inc	5.13%	15/12/2026	213,840	0.04
1,673,000	CenturyLink Inc	6.88%	15/01/2028	1,790,110	0.38
46,000	CenturyLink Inc	7.60%	15/09/2039	49,910	0.01
450,000	Charles Schwab Corp	5.38%	01/09/2168	480,767	0.10
946,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.70%	01/04/2051	929,442	0.19
1,120,000	Chemours Co	6.63%	15/05/2023	1,064,280	0.22
1,201,000	Chemours Co	7.00%	15/05/2025	1,140,950	0.24
967,000	Cheniere Energy Partners LP	5.25%	01/10/2025	959,748	0.20
881,000	Cheniere Energy Partners LP	4.50%	01/10/2029	856,773	0.18
686,000	Chesapeake Energy Corp	5.75%	15/03/2023	17,150	0.00
720,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	703,800	0.15
465,000	CHS/Community Health Systems Inc	9.88%	30/06/2023	388,275	0.08
558,000	CHS/Community Health Systems Inc	8.13%	30/06/2024	379,440	0.08
1,230,000	CHS/Community Health Systems Inc	6.63%	15/02/2025	1,180,800	0.25
850,000	CHS/Community Health Systems Inc	8.00%	15/03/2026	816,000	0.17
1,087,000	Cinemark USA Inc	4.88%	01/06/2023	967,430	0.20
565,000	Cinemark USA Inc	8.75%	01/05/2025	596,075	0.12
51,000	CIT Group Inc	6.13%	09/03/2028	55,207	0.01
450,000	Citigroup Inc	5.95%	15/11/2168	451,687	0.09
1,388,000	Citigroup Inc	6.30%	15/11/2168	1,400,145	0.29
190,000	Clarios Global LP	6.75%	15/05/2025	198,550	0.04
2,253,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	8.50%	15/05/2027	2,269,898	0.48
259,000	Clark Equipment Co	5.88%	01/06/2025	265,799	0.06
2,639,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc	9.25%	15/02/2024	2,493,855	0.52
465,000	Cleaver-Brooks Inc	7.88%	01/03/2023	398,737	0.08
1,448,000	Cleveland-Cliffs Inc	5.75%	01/03/2025	1,250,710	0.26
650,000	Cleveland-Cliffs Inc	6.75%	15/03/2026	628,875	0.13
1,069,000	Cleveland-Cliffs Inc	5.88%	01/06/2027	876,580	0.18
270,000	CNX Resources Corp	7.25%	14/03/2027	253,800	0.05
350,000	Colt Merger Sub Inc	5.75%	01/07/2025	351,312	0.07
451,000	Colt Merger Sub Inc	6.25%	01/07/2025	449,872	0.09
835,000	Colt Merger Sub Inc	8.13%	01/07/2027	813,081	0.17
800,000	Commerzbank AG	7.00%	09/04/2169	768,500	0.16
495,000	CommScope Inc	6.00%	01/03/2026	509,231	0.11
443,000	CommScope Inc	8.25%	01/03/2027	456,290	0.10
1,110,000	CommScope Inc	7.13%	01/07/2028	1,110,000	0.23
798,000	CommScope Technologies LLC	6.00%	15/06/2025	774,060	0.16
250,000	Constellation SE	5.63%	15/06/2028	247,500	0.05
1,168,000	Continental Resources Inc	4.50%	15/04/2023	1,122,740	0.24
325,000	Continental Resources Inc	3.80%	01/06/2024	303,062	0.06
650,000	Continental Resources Inc	4.90%	01/06/2044	520,000	0.11
1,394,000	Core & Main Holdings LP	8.63%	15/09/2024	1,407,940	0.30
741,000	Core & Main LP	6.13%	15/08/2025	741,000	0.16
1,673,000	Cornerstone Building Brands Inc	8.00%	15/04/2026	1,693,913	0.36
990,000	Cornerstone Chemical Co	6.75%	15/08/2024	898,425	0.19
300,000	Credit Suisse Group AG	5.10%	24/07/2168	286,285	0.06
293,000	Credit Suisse Group AG	6.25%	18/12/2168	308,749	0.06
250,000	CSC Holdings LLC	10.88%	15/10/2025	270,312	0.06
2,513,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/05/2026	2,594,673	0.54
300,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	312,750	0.07
1,912,000	CSC Holdings LLC	5.75%	15/01/2030	1,993,260	0.42
767,000	CSC Holdings LLC	4.63%	01/12/2030	747,825	0.16
1,208,000	Cumulus Media New Holdings Inc	6.75%	01/07/2026	1,123,440	0.24
1,487,000	Curo Group Holdings Corp	8.25%	01/09/2025	1,197,035	0.25
651,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5.75%	15/04/2025	662,392	0.14
1,050,000	Dana Inc	5.38%	15/11/2027	1,050,000	0.22
600,000	DaVita Inc	4.63%	01/06/2030	595,500	0.12
1,010,000	DCP Midstream Operating LP	5.38%	15/07/2025	1,015,050	0.21
405,000	DCP Midstream Operating LP	5.13%	15/05/2029	386,775	0.08
1,203,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC	8.00%	01/02/2028	1,120,294	0.23
1,505,000	Dell International LLC / EMC Corp	5.88%	15/06/2021	1,503,119	0.32
864,000	Delphi Technologies Plc	5.00%	01/10/2025	928,800	0.19
587,000	Delta Air Lines Inc	2.90%	28/10/2024	478,405	0.10
800,000	Delta Air Lines Inc	7.00%	01/05/2025	826,111	0.17
804,000	Delta Air Lines Inc	7.38%	15/01/2026	783,900	0.16
400,000	Deutsche Bank AG	6.00%	30/04/2169	333,500	0.07
1,300,000	Deutsche Bank AG	4.88%	01/12/2032	1,222,000	0.26
2,411,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	6.63%	15/08/2027	1,338,105	0.28
2,473,000	Digicel Group Two Ltd	8.25%	30/09/2022	156,511	0.03
3,239,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/07/2022	3,303,780	0.69
450,000	DISH DBS Corp	5.00%	15/03/2023	455,625	0.10
1,075,000	DISH DBS Corp	7.75%	01/07/2026	1,142,187	0.24
1,050,000	DISH DBS Corp	7.38%	01/07/2028	1,048,866	0.22
450,000	Dolya Holdco 18 DAC	5.00%	15/07/2028	447,338	0.09

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
929,000	Dun & Bradstreet Corp	6.88%	15/08/2026	982,418	0.21
836,000	Dun & Bradstreet Corp	10.25%	15/02/2027	927,960	0.19
692,000	eG Global Finance Plc	6.75%	07/02/2025	677,295	0.14
565,000	eG Global Finance Plc	8.50%	30/10/2025	589,013	0.12
857,000	Encompass Health Corp	4.50%	01/02/2028	816,293	0.17
64,000	Energizer Holdings Inc	6.38%	15/07/2026	66,400	0.01
976,000	Energizer Holdings Inc	7.75%	15/01/2027	1,044,320	0.22
625,000	EnLink Midstream LLC	5.38%	01/06/2029	474,219	0.10
579,000	EnLink Midstream Partners LP	4.40%	01/04/2024	488,531	0.10
800,000	EnLink Midstream Partners LP	5.45%	01/06/2047	478,000	0.10
813,000	EnPro Industries Inc	5.75%	15/10/2026	822,146	0.17
430,000	Ensign Drilling Inc	9.25%	15/04/2024	192,425	0.04
1,094,000	Entercom Media Corp	7.25%	01/11/2024	965,455	0.20
1,859,000	Entercom Media Corp	6.50%	01/05/2027	1,700,985	0.36
1,687,000	Envision Healthcare Corp	8.75%	15/10/2026	835,065	0.18
400,000	Enviva Partners LP / Enviva Partners Finance Corp	6.50%	15/01/2026	414,500	0.09
500,000	EQM Midstream Partners LP	4.75%	15/07/2023	495,000	0.10
645,000	EQM Midstream Partners LP	6.50%	01/07/2027	664,350	0.14
725,000	EQM Midstream Partners LP	5.50%	15/07/2028	696,000	0.15
564,000	EQT Corp	3.00%	01/10/2022	530,160	0.11
606,000	EQT Corp	6.13%	01/02/2025	608,273	0.13
291,000	EW Scripps Co	5.13%	15/05/2025	277,905	0.06
545,000	Expedia Group Inc	6.25%	01/05/2025	582,493	0.12
699,000	Exterran Energy Solutions LP / EES Finance Corp	8.13%	01/05/2025	580,170	0.12
410,000	FAGE International SA / FAGE USA Dairy Industry Inc	5.63%	15/08/2026	392,062	0.08
1,450,000	First Quantum Minerals Ltd	7.25%	15/05/2022	1,419,550	0.30
620,000	Flex Acquisition Co Inc	6.88%	15/01/2025	599,075	0.13
1,322,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	5.13%	15/03/2023	1,366,617	0.29
1,184,000	Ford Motor Co	9.00%	22/04/2025	1,282,484	0.27
383,000	Ford Motor Co	4.35%	08/12/2026	358,598	0.08
1,847,000	Ford Motor Co	4.75%	15/01/2043	1,449,804	0.30
761,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.34%	18/03/2021	753,994	0.16
591,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.81%	12/10/2021	582,937	0.12
241,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.09%	09/01/2023	230,877	0.05
1,000,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.14%	15/02/2023	980,852	0.21
2,208,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.38%	06/08/2023	2,175,361	0.46
200,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.81%	09/01/2024	191,478	0.04
350,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.69%	09/06/2025	340,175	0.07
1,200,000	Ford Motor Credit Co LLC	5.13%	16/06/2025	1,200,881	0.25
414,000	GCI LLC	6.63%	15/06/2024	433,665	0.09
247,000	General Electric Co	3.45%	01/05/2027	253,173	0.05
331,000	General Electric Co	4.35%	01/05/2050	329,930	0.07
151,000	General Motors Co	5.40%	02/10/2023	163,674	0.03
625,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	5.63%	15/06/2024	556,250	0.12
1,655,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	7.75%	01/02/2028	1,489,500	0.31
1,329,000	Getty Images Inc	9.75%	01/03/2027	1,265,873	0.27
160,000	GFL Environmental Inc	4.25%	01/06/2025	161,000	0.03
165,000	GFL Environmental Inc	7.00%	01/06/2026	172,838	0.04
1,037,000	GFL Environmental Inc	8.50%	01/05/2027	1,135,515	0.24
2,782,000	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.50%	15/09/2024	1,954,355	0.41
50,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp	7.00%	15/06/2023	47,750	0.01
743,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp	7.00%	01/08/2027	690,990	0.14
655,000	Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc	5.25%	01/12/2027	673,013	0.14
485,000	Goodyear Tire & Rubber Co	9.50%	31/05/2025	519,556	0.11
697,000	Graham Holdings Co	5.75%	01/06/2026	724,880	0.15
549,000	Granite Merger Sub 2 Inc	11.00%	15/07/2027	573,705	0.12
312,000	Graphic Packaging International LLC	3.50%	15/03/2028	311,220	0.07
604,000	Gray Television Inc	5.13%	15/10/2024	604,000	0.13
513,000	Gray Television Inc	7.00%	15/05/2027	532,238	0.11
224,000	Griffon Corp	5.75%	01/03/2028	221,760	0.05
1,018,000	GrubHub Holdings Inc	5.50%	01/07/2027	1,043,450	0.22
953,000	GTCR AP Finance Inc	8.00%	15/05/2027	983,973	0.21
732,000	H&E Equipment Services Inc	5.63%	01/09/2025	744,810	0.16
400,000	HCA Inc	5.88%	01/05/2023	434,000	0.09
1,473,000	HCA Inc	5.38%	01/02/2025	1,579,792	0.33
1,625,000	HCA Inc	3.50%	01/09/2030	1,560,000	0.33
230,000	Herbalife Nutrition Ltd / HLF Financing Inc	7.88%	01/09/2025	238,913	0.05
487,000	Herc Holdings Inc	5.50%	15/07/2027	492,479	0.10
1,016,000	Hexion Inc	7.88%	15/07/2027	952,500	0.20
1,860,000	H-Food Holdings LLC / Hearthside Finance Co Inc	8.50%	01/06/2026	1,734,450	0.36
160,000	Hillenbrand Inc	5.75%	15/06/2025	165,600	0.03
250,000	Hill-Rom Holdings Inc	5.00%	15/02/2025	257,812	0.05
144,000	Hill-Rom Holdings Inc	7.25%	15/09/2027	145,440	0.03
55,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.38%	01/05/2025	55,000	0.01
152,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.75%	01/05/2028	155,420	0.03
480,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	4.88%	15/01/2030	477,000	0.10
1,452,000	HLF Financing Sarl LLC / Herbalife International Inc	7.25%	15/08/2026	1,464,705	0.31
192,000	Howmet Aerospace Inc	6.88%	01/05/2025	208,850	0.04
1,409,000	Hudbay Minerals Inc	7.25%	15/01/2023	1,401,955	0.29

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (FOFs用)

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
591,000	Husky III Holding Ltd	13.00%	15/02/2025	570,315	0.12
372,000	IAA Inc	5.50%	15/06/2027	386,880	0.08
1,691,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.75%	15/09/2024	1,585,813	0.33
996,000	iHeartCommunications Inc	5.25%	15/08/2027	956,160	0.20
300,000	iHeartCommunications Inc	4.75%	15/01/2028	279,000	0.06
700,000	IHO Verwaltungs GmbH	4.75%	15/09/2026	688,625	0.14
300,000	IHO Verwaltungs GmbH	6.00%	15/05/2027	300,000	0.06
262,000	Illuminate Buyer LLC / Illuminate Holdings IV Inc	9.00%	01/07/2028	275,100	0.06
590,000	ImmuCor Inc	11.13%	15/02/2022	528,050	0.11
883,000	Ingevity Corp	4.50%	01/02/2026	876,378	0.18
350,000	Installed Building Products Inc	5.75%	01/02/2028	354,812	0.07
1,350,000	Intelsat Connect Finance SA	9.50%	15/02/2023	364,500	0.08
1,854,000	Intelsat Jackson Holdings SA	8.50%	15/10/2024	1,123,988	0.24
3,627,000	Intelsat Jackson Holdings SA	9.75%	15/07/2025	2,230,605	0.47
3,400,000	Intelsat Luxembourg SA	8.13%	01/06/2023	204,000	0.04
1,150,000	Intelsat SA	4.50%	15/06/2025	349,313	0.07
617,000	International Game Technology Plc	5.25%	15/01/2029	606,202	0.13
390,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	399,262	0.08
1,025,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.71%	15/01/2026	1,087,781	0.23
394,000	IRB Holding Corp	7.00%	15/06/2025	407,790	0.09
2,028,000	IRB Holding Corp	6.75%	15/02/2026	1,977,300	0.41
1,025,000	Iron Mountain Inc	5.00%	15/07/2028	1,016,031	0.21
300,000	Jaguar Holding Co II / PPD Development LP	4.63%	15/06/2025	306,375	0.06
300,000	Jaguar Holding Co II / PPD Development LP	5.00%	15/06/2028	308,250	0.06
883,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc	5.88%	15/07/2024	899,556	0.19
663,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc	5.75%	15/06/2025	679,575	0.14
719,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	5.50%	15/01/2030	741,469	0.16
488,000	JELD-WEN Inc	4.63%	15/12/2025	470,920	0.10
1,301,000	JELD-WEN Inc	4.88%	15/12/2027	1,258,717	0.26
744,000	KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC	5.25%	01/06/2026	765,390	0.16
4,075,000	Kraft Heinz Foods Co	3.00%	01/06/2026	4,113,871	0.86
443,000	Kraft Heinz Foods Co	4.63%	30/01/2029	476,516	0.10
257,000	Kraft Heinz Foods Co	4.25%	01/03/2031	272,791	0.06
1,200,000	Kraft Heinz Foods Co	4.88%	04/01/2049	1,227,645	0.26
551,000	Kraft Heinz Foods Co	5.50%	01/06/2050	589,987	0.12
575,000	Kraton Polymers LLC / Kraton Polymers Capital Corp	7.00%	15/04/2025	581,469	0.12
2,132,000	Kronos Acquisition Holdings Inc	9.00%	15/08/2023	2,038,725	0.43
261,000	L Brands Inc	6.88%	01/07/2025	271,440	0.06
1,422,000	L Brands Inc	5.25%	01/02/2028	1,134,045	0.24
604,000	LABL Escrow Issuer LLC	6.75%	15/07/2026	628,915	0.13
929,000	LABL Escrow Issuer LLC	10.50%	15/07/2027	994,030	0.21
400,000	Lamar Media Corp	3.75%	15/02/2028	379,000	0.08
30,000	Lamb Weston Holdings Inc	4.88%	15/05/2028	31,537	0.01
985,000	Laredo Petroleum Inc	9.50%	15/01/2025	694,425	0.15
802,000	Lennar Corp	5.38%	01/10/2022	848,115	0.18
279,000	Lennar Corp	5.88%	15/11/2024	304,459	0.06
1,389,000	Level 3 Financing Inc	5.25%	15/03/2026	1,432,406	0.30
1,358,000	Level 3 Financing Inc	4.63%	15/09/2027	1,374,975	0.29
742,000	Level 3 Financing Inc	4.25%	01/07/2028	743,855	0.16
425,000	LifePoint Health Inc	6.75%	15/04/2025	437,750	0.09
1,694,000	Lions Gate Capital Holdings LLC	5.88%	01/11/2024	1,617,770	0.34
750,000	Live Nation Entertainment Inc	2.00%	15/02/2025	652,856	0.14
435,000	Live Nation Entertainment Inc	5.63%	15/03/2026	413,250	0.10
450,000	LPL Holdings Inc	5.75%	15/09/2025	457,312	0.09
700,000	Macy's Inc	8.38%	15/06/2025	700,000	0.15
426,000	Macy's Retail Holdings Inc	2.88%	15/02/2023	333,464	0.07
953,000	Manitowoc Co Inc	9.00%	01/04/2026	951,809	0.20
158,000	Marriott International Inc	5.75%	01/05/2025	172,487	0.04
243,000	Marriott International Inc	4.63%	15/06/2030	253,481	0.05
463,000	Masonite International Corp	5.38%	01/02/2028	476,890	0.10
677,000	Match Group Inc/old	4.63%	01/06/2028	687,155	0.14
175,000	Match Group Inc/old	4.13%	01/08/2030	171,500	0.04
650,000	Mattamy Group Corp	5.25%	15/12/2027	652,438	0.14
341,000	Mattamy Group Corp	4.63%	01/03/2030	330,770	0.07
535,000	Mattel Inc	3.15%	15/03/2023	518,950	0.11
494,000	Mattel Inc	6.75%	31/12/2025	515,612	0.11
356,000	Mattel Inc	5.88%	15/12/2027	368,015	0.08
2,621,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.25%	15/04/2025	2,365,452	0.50
570,000	MEDNAX Inc	6.25%	15/01/2027	572,850	0.12
412,000	MEG Energy Corp	7.00%	31/03/2024	352,260	0.07
860,000	MEG Energy Corp	7.13%	01/02/2027	722,400	0.15
1,207,000	Mercer International Inc	7.38%	15/01/2025	1,202,474	0.25
590,000	Mercer International Inc	5.50%	15/01/2026	560,500	0.12
475,000	Meredith Corp	6.50%	01/07/2025	475,594	0.10
1,156,000	Meredith Corp	6.88%	01/02/2026	976,820	0.20
165,000	Meritor Inc	6.25%	01/06/2025	167,887	0.04
220,000	MGM China Holdings Ltd	5.25%	18/06/2025	223,472	0.05

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
691,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	5.63%	01/05/2024	724,686	0.15
507,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	4.63%	15/06/2025	506,366	0.11
1,484,000	MGM Resorts International	7.75%	15/03/2022	1,528,520	0.32
1,115,000	MGM Resorts International	6.00%	15/03/2023	1,123,362	0.24
460,000	MGM Resorts International	6.75%	01/05/2025	455,400	0.10
560,000	Microchip Technology Inc	4.25%	01/09/2025	564,900	0.12
596,000	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd	6.50%	20/06/2027	598,057	0.13
834,000	Minerals Technologies Inc	5.00%	01/07/2028	845,793	0.18
1,344,000	Mohegan Gaming & Entertainment	7.88%	15/10/2024	1,122,240	0.24
500,000	Moog Inc	4.25%	15/12/2027	492,500	0.10
575,000	Motion Bondco DAC	6.63%	15/11/2027	508,875	0.11
1,905,000	MPH Acquisition Holdings LLC	7.13%	01/06/2024	1,781,175	0.37
211,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	4.63%	01/08/2029	212,718	0.04
139,000	MTS Systems Corp	5.75%	15/08/2027	128,054	0.03
765,000	Nabors Industries Inc	0.75%	15/01/2024	284,391	0.06
127,000	Nabors Industries Inc	5.75%	01/02/2025	52,070	0.01
665,000	Nabors Industries Ltd	7.25%	15/01/2026	418,950	0.09
836,000	National CineMedia LLC	5.75%	15/08/2026	597,740	0.13
510,000	National CineMedia LLC	5.88%	15/04/2028	427,125	0.09
916,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	8.13%	15/07/2023	949,205	0.20
700,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	6.00%	15/01/2027	675,500	0.14
199,000	Navient Corp	5.50%	25/01/2023	193,030	0.04
2,740,000	Navient Corp	5.88%	25/10/2024	2,589,300	0.54
836,000	Navient Corp	6.75%	15/06/2026	792,110	0.17
850,000	Navient Corp	5.00%	15/03/2027	716,125	0.15
255,000	Navistar International Corp	9.50%	01/05/2025	273,806	0.06
540,000	Navistar International Corp	6.63%	01/11/2025	516,375	0.11
422,000	NCR Corp	8.13%	15/04/2025	449,430	0.09
629,000	Netflix Inc	4.88%	15/04/2028	668,313	0.14
743,000	New Albertsons LP	7.45%	01/08/2029	813,585	0.17
1,235,000	Newell Brands Inc	4.70%	01/04/2026	1,272,971	0.27
1,564,000	Nexstar Broadcasting Inc	5.63%	01/08/2024	1,583,550	0.33
91,000	Nexstar Broadcasting Inc	5.63%	15/07/2027	90,318	0.02
581,000	NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp	7.50%	01/11/2023	502,565	0.11
1,526,000	NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp	7.50%	15/04/2026	1,224,615	0.26
555,000	Nielsen Co Luxembourg SARL	5.00%	01/02/2025	549,450	0.12
960,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	5.00%	15/04/2022	960,000	0.20
156,000	Noble Holding International Ltd	7.75%	15/01/2024	4,680	0.00
962,000	Noble Holding International Ltd	7.88%	01/02/2026	254,930	0.05
1,197,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	1,262,835	0.26
1,050,000	Novelis Corp	4.75%	30/01/2030	1,006,688	0.21
790,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	837,400	0.18
929,000	Nuance Communications Inc	5.63%	15/12/2026	970,805	0.20
855,000	NuStar Logistics LP	5.63%	28/04/2027	827,212	0.17
378,000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA Inc	3.15%	01/05/2027	401,224	0.08
1,824,000	Occidental Petroleum Corp	2.70%	15/08/2022	1,725,960	0.36
1,765,000	Occidental Petroleum Corp	8.00%	15/07/2025	1,762,794	0.37
1,878,000	Occidental Petroleum Corp	6.45%	15/09/2036	1,619,775	0.34
3,704,000	Occidental Petroleum Corp	4.40%	15/04/2046	2,620,580	0.55
1,037,000	Occidental Petroleum Corp	4.20%	15/03/2048	711,641	0.15
831,000	Occidental Petroleum Corp	4.40%	15/02/2049	583,778	0.12
400,000	OCI NV	5.25%	01/11/2024	390,000	0.08
418,000	Olin Corp	5.00%	01/02/2030	375,155	0.08
1,085,000	Open Text Corp	3.88%	15/02/2028	1,045,669	0.22
250,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	6.25%	15/06/2025	255,625	0.05
316,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	5.00%	15/08/2027	298,620	0.06
600,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.63%	15/03/2030	549,000	0.12
665,000	Owens-Brockway Glass Container Inc	5.88%	15/08/2023	680,794	0.14
1,832,000	Par Pharmaceutical Inc	7.50%	01/04/2027	1,891,540	0.40
1,161,000	Park-Ohio Industries Inc	6.63%	15/04/2027	969,435	0.20
475,000	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp	5.38%	15/01/2025	465,500	0.10
539,000	Penn National Gaming Inc	5.63%	15/01/2027	507,334	0.11
452,000	Performance Food Group Inc	5.50%	01/06/2024	452,000	0.09
207,000	Performance Food Group Inc	6.88%	01/05/2025	216,832	0.05
279,000	Performance Food Group Inc	5.50%	15/10/2027	271,676	0.06
1,201,000	PetSmart Inc	7.13%	15/03/2023	1,188,990	0.25
721,000	PetSmart Inc	8.88%	01/06/2025	721,000	0.15
65,000	PG&E Corp	5.00%	01/07/2028	65,000	0.01
530,000	PG&E Corp	5.25%	01/07/2030	535,300	0.11
316,000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp	3.80%	15/09/2030	311,556	0.07
1,016,000	Polaris Intermediate Corp	8.50%	01/12/2022	899,160	0.19
550,000	PolyOne Corp	5.75%	15/05/2025	563,750	0.12
366,000	Post Holdings Inc	5.00%	15/08/2026	368,745	0.08
1,607,000	Post Holdings Inc	5.75%	01/03/2027	1,663,245	0.35
1,580,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	1,647,150	0.35

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII (FOFs用)

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
310,000	Post Holdings Inc	4.63%	15/04/2030	303,800	0.06
1,394,000	PQ Corp	5.75%	15/12/2025	1,416,652	0.30
109,612	Precision Drilling Corp	6.50%	15/12/2021	104,679	0.02
816,000	Precision Drilling Corp	7.75%	15/12/2023	571,200	0.12
320,000	Presidio Holdings Inc	8.25%	01/02/2028	318,400	0.07
400,000	Prestige Brands Inc	5.13%	15/01/2028	404,500	0.08
903,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	5.25%	15/04/2024	931,219	0.20
1,867,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	6.25%	15/01/2028	1,764,315	0.37
474,000	PTC Inc	3.63%	15/02/2025	471,630	0.10
244,000	PTC Inc	4.00%	15/02/2028	243,085	0.05
148,000	QEP Resources Inc	6.88%	01/03/2021	142,080	0.03
500,000	QEP Resources Inc	5.38%	01/10/2022	387,500	0.08
280,000	QEP Resources Inc	5.25%	01/05/2023	190,400	0.04
465,000	Qorvo Inc	5.50%	15/07/2026	485,925	0.10
1,142,000	Quicken Loans LLC	5.25%	15/01/2028	1,179,663	0.25
684,000	Rackspace Hosting Inc	8.63%	15/11/2024	685,710	0.14
210,000	Range Resources Corp	5.88%	01/07/2022	195,300	0.04
128,000	Range Resources Corp	5.00%	15/03/2023	109,440	0.02
1,122,000	Realty Group LLC / Realty Co-Issuer Corp	4.88%	01/06/2023	1,063,095	0.22
243,000	Realty Group LLC / Realty Co-Issuer Corp	7.63%	15/06/2025	243,607	0.05
1,152,000	Realty Group LLC / Realty Co-Issuer Corp	9.38%	01/04/2027	1,085,760	0.23
19,000	Refinitiv US Holdings Inc	6.25%	15/05/2026	20,235	0.00
1,424,000	Refinitiv US Holdings Inc	8.25%	15/11/2026	1,545,040	0.32
1,440,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc	9.75%	01/12/2026	1,490,400	0.31
1,235,000	Resideo Funding Inc	6.13%	01/11/2026	1,197,699	0.25
1,292,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	5.13%	15/07/2023	1,298,460	0.27
697,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	7.00%	15/07/2024	703,099	0.15
800,000	Royal Bank of Scotland Group Plc	2.63%	31/03/2169	742,000	0.16
307,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	10.88%	01/06/2023	311,991	0.07
23,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	4.25%	15/06/2023	21,051	0.00
393,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9.13%	15/06/2023	388,579	0.08
186,000	Sabre GBLB Inc	5.38%	15/04/2023	174,840	0.04
520,000	Sabre GBLB Inc	5.25%	15/11/2023	477,750	0.10
210,000	Sands China Ltd	4.38%	18/06/2030	219,803	0.05
1,007,000	Science Applications International Corp	4.88%	01/04/2028	1,005,741	0.21
2,183,000	Scientific Games International Inc	8.25%	15/03/2026	1,964,700	0.41
600,000	Scientific Games International Inc	7.00%	15/05/2028	483,000	0.10
1,040,000	Scripps Escrow Inc	5.88%	15/07/2027	1,008,800	0.21
550,000	Select Medical Corp	6.25%	15/08/2026	555,500	0.12
617,000	Sempra Energy	4.88%	15/10/2168	617,398	0.13
2,000	Sensata Technologies BV	5.00%	01/10/2025	2,122	0.00
817,000	Sensata Technologies Inc	4.38%	15/02/2030	810,872	0.17
535,000	Service Properties Trust	4.35%	01/10/2024	481,707	0.10
133,000	Service Properties Trust	7.50%	15/09/2025	139,708	0.03
650,000	Sigma Holdco BV	7.88%	15/05/2026	646,750	0.14
362,000	Silgan Holdings Inc	4.13%	01/02/2028	362,453	0.08
731,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	748,361	0.16
1,526,000	Sirius XM Radio Inc	4.13%	01/07/2030	1,518,370	0.32
430,000	Six Flags Theme Parks Inc	7.00%	01/07/2025	446,663	0.09
415,000	SM Energy Co	10.00%	15/01/2025	413,962	0.09
1,432,000	Solera LLC / Solera Finance Inc	10.50%	01/03/2024	1,457,060	0.31
685,000	Southwestern Energy Co	7.75%	01/10/2027	606,225	0.13
840,000	SPCM SA	4.88%	15/09/2025	854,700	0.18
750,000	Spectrum Brands Inc	5.75%	15/07/2025	770,625	0.16
693,000	Spirit AeroSystems Inc	7.50%	15/04/2025	686,070	0.14
1,127,000	Springleaf Finance Corp	8.88%	01/06/2025	1,210,116	0.25
2,289,000	Springleaf Finance Corp	7.13%	15/03/2026	2,374,838	0.50
465,000	Springleaf Finance Corp	6.63%	15/01/2028	460,931	0.10
1,843,000	Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/2032	2,628,579	0.55
482,000	Sprint Communications Inc	11.50%	15/11/2021	537,430	0.11
1,487,000	Sprint Communications Inc	6.00%	15/11/2022	1,576,220	0.33
3,122,000	Sprint Corp	7.88%	15/09/2023	3,512,250	0.74
573,000	Sprint Corp	7.63%	01/03/2026	680,437	0.14
988,000	SS&C Technologies Inc	5.50%	30/09/2027	1,012,700	0.21
589,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	601,994	0.13
483,000	Standard Industries Inc	4.38%	15/07/2030	481,608	0.10
2,058,000	Staples Inc	7.50%	15/04/2026	1,625,820	0.34
1,783,000	Staples Inc	10.75%	15/04/2027	1,047,513	0.22
1,375,000	Starfruit Finco BV / Starfruit US Holdco LLC	8.00%	01/10/2026	1,416,250	0.30
1,952,000	Starwood Property Trust Inc	4.75%	15/03/2025	1,822,680	0.38
897,000	Station Casinos LLC	4.50%	15/02/2028	770,299	0.16
329,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.50%	01/06/2024	329,000	0.07
576,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.88%	01/03/2027	570,240	0.12
279,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	6.13%	15/07/2023	278,651	0.06
590,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	6.50%	15/03/2027	610,650	0.13

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
2,208,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	1,258,560	0.26
75,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	6.00%	15/04/2027	75,375	0.02
1,347,000	Talen Energy Supply LLC	6.50%	01/06/2025	922,695	0.19
372,000	Talen Energy Supply LLC	10.50%	15/01/2026	299,460	0.06
976,000	Talen Energy Supply LLC	7.25%	15/05/2027	985,760	0.21
441,000	Talen Energy Supply LLC	6.63%	15/01/2028	434,385	0.09
1,279,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	4.75%	01/10/2023	1,186,273	0.25
465,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	5.50%	15/09/2024	428,381	0.09
290,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	5.50%	15/01/2028	253,750	0.05
1,069,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.88%	15/04/2026	1,063,655	0.22
604,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.38%	01/02/2027	587,390	0.12
441,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	6.50%	15/07/2027	447,615	0.09
316,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.00%	15/01/2028	300,200	0.06
1,547,000	Taylor Morrison Communities Inc	6.00%	01/09/2023	1,589,543	0.33
150,000	Taylor Morrison Communities Inc	5.88%	15/06/2027	156,563	0.03
365,000	Team Health Holdings Inc	6.38%	01/02/2025	217,175	0.05
650,000	TEGNA Inc	4.63%	15/03/2028	606,125	0.13
2,195,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	2,609,306	0.55
362,000	Telecom Italia Capital SA	7.72%	04/06/2038	456,120	0.10
103,000	Telesat Canada / Telesat LLC	4.88%	01/06/2027	101,970	0.02
2,263,000	Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/2022	2,381,807	0.50
1,162,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	01/09/2024	1,150,380	0.24
700,000	Tenet Healthcare Corp	7.50%	01/04/2025	742,000	0.16
1,185,000	Tenet Healthcare Corp	5.13%	01/05/2025	1,149,450	0.24
1,766,000	Tenet Healthcare Corp	7.00%	01/08/2025	1,730,680	0.36
150,000	Tenet Healthcare Corp	6.25%	01/02/2027	148,875	0.03
100,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/06/2028	97,500	0.02
651,000	Tenneco Inc	5.00%	15/07/2026	445,121	0.09
1,050,000	Terrier Media Buyer Inc	8.88%	15/12/2027	1,008,000	0.21
1,850,000	Tesla Inc	5.30%	15/08/2025	1,847,687	0.39
232,000	Teva Pharmaceutical Finance Co BV	3.65%	10/11/2021	230,190	0.05
980,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC	7.75%	15/04/2026	923,650	0.19
372,000	T-Mobile USA Inc	6.00%	15/04/2024	380,370	0.08
1,208,000	T-Mobile USA Inc	6.50%	15/01/2026	1,269,910	0.27
1,835,000	TransDigm Inc	6.50%	15/05/2025	1,697,375	0.36
126,000	TransDigm Inc	8.00%	15/12/2025	133,245	0.03
721,000	TransDigm Inc	6.38%	15/06/2026	666,925	0.14
2,824,000	TransDigm Inc	5.50%	15/11/2027	2,499,240	0.52
344,000	Transocean Inc	7.25%	01/11/2025	194,360	0.04
1,888,000	Transocean Inc	7.50%	15/01/2026	1,057,280	0.22
743,000	Transocean Inc	8.00%	01/02/2027	419,795	0.09
2,146,000	Transocean Inc	7.50%	15/04/2031	611,610	0.13
139,000	TRI Pointe Group Inc	5.70%	15/06/2028	142,822	0.03
756,000	TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc	5.88%	15/06/2024	784,350	0.16
535,000	Trident TPI Holdings Inc	6.63%	01/11/2025	512,263	0.11
345,000	Trivium Packaging Finance BV	5.50%	15/08/2026	354,488	0.07
1,605,000	Trivium Packaging Finance BV	8.50%	15/08/2027	1,719,356	0.36
651,000	Tronox Finance Plc	5.75%	01/10/2025	607,057	0.13
600,000	Tronox Inc	6.50%	01/05/2025	604,500	0.13
516,000	Twitter Inc	3.88%	15/12/2027	517,935	0.11
1,748,000	Uber Technologies Inc	7.50%	01/11/2023	1,765,480	0.37
1,000,000	UBS Group AG	7.00%	31/07/2168	1,047,500	0.22
475,000	UniCredit SpA	5.46%	30/06/2035	475,143	0.10
848,000	United Rentals North America Inc	6.50%	15/12/2026	891,460	0.19
291,000	United Rentals North America Inc	4.88%	15/01/2028	299,002	0.06
646,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	6.00%	15/04/2023	633,080	0.13
330,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	8.25%	15/10/2023	311,850	0.07
600,000	Univision Communications Inc	6.63%	01/06/2027	572,625	0.12
390,000	UPC Holding BV	5.50%	15/01/2028	373,912	0.08
496,000	US Foods Inc	6.25%	15/04/2025	506,540	0.11
1,827,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	6.88%	01/04/2026	1,799,595	0.38
790,000	USI Inc	6.88%	01/05/2025	798,887	0.17
116,000	Vail Resorts Inc	6.25%	15/05/2025	121,510	0.03
1,030,000	Valaris plc	5.75%	01/10/2044	87,550	0.02
1,394,000	Valvoline Inc	4.38%	15/08/2025	1,407,940	0.30
75,000	Valvoline Inc	4.38%	15/08/2025	75,750	0.02
640,000	Venator Finance Sarl / Venator Materials LLC	5.75%	15/07/2025	451,200	0.09
279,000	VeriSign Inc	4.75%	15/07/2027	291,426	0.06
550,000	Verscend Escrow Corp	9.75%	15/08/2026	596,750	0.13
509,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc	3.50%	15/02/2025	484,823	0.10
400,000	Viking Cruises Ltd	6.25%	15/05/2025	240,000	0.05

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオ II (FOFs用)

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
950,000	Virgin Media Finance Plc	5.00%	15/07/2030	921,500	0.19
900,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/08/2026	932,625	0.20
240,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/05/2029	252,600	0.05
322,000	Vistra Operations Co LLC	5.63%	15/02/2027	330,855	0.07
1,776,000	Vistra Operations Co LLC	5.00%	31/07/2027	1,807,080	0.38
256,000	Vizient Inc	6.25%	15/05/2027	268,480	0.06
944,000	VOC Escrow Ltd	5.00%	15/02/2028	708,000	0.15
438,000	Walgreens Boots Alliance Inc	4.10%	15/04/2050	446,128	0.09
228,000	Waste Pro USA Inc	5.50%	15/02/2026	218,880	0.05
1,298,000	WESCO Distribution Inc	7.13%	15/06/2025	1,372,635	0.29
625,000	West Street Merger Sub Inc	6.38%	01/09/2025	609,375	0.13
375,000	Western Midstream Operating LP	5.38%	01/06/2021	376,875	0.08
1,071,000	Western Midstream Operating LP	4.05%	01/02/2030	1,030,838	0.22
400,000	Western Midstream Operating LP	5.30%	01/03/2048	326,000	0.07
175,000	Western Midstream Operating LP	5.25%	01/02/2050	150,063	0.03
165,000	Westlake Chemical Corp	3.38%	15/06/2030	168,904	0.04
571,000	Williams Scotsman International Inc	6.88%	15/08/2023	590,985	0.12
225,000	WMG Acquisition Corp	5.50%	15/04/2026	233,437	0.05
1,224,000	WMG Acquisition Corp	3.88%	15/07/2030	1,242,360	0.26
400,000	WPX Energy Inc	8.25%	01/08/2023	446,000	0.09
1,555,000	WPX Energy Inc	5.88%	15/06/2028	1,500,575	0.31
2,110,000	WR Grace & Co-Conn	5.63%	01/10/2024	2,210,225	0.46
319,000	WR Grace & Co-Conn	4.88%	15/06/2027	324,981	0.07
125,000	Wyndham Destinations Inc	4.63%	01/03/2030	117,500	0.02
520,000	Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp	5.50%	01/03/2025	481,650	0.10
701,000	Xerox Corp	4.13%	15/03/2023	695,130	0.15
451,000	XPO Logistics Inc	6.25%	01/05/2025	474,114	0.10
50,000	Yum! Brands Inc	7.75%	01/04/2025	54,063	0.01
400,000	Ziggo Bond Co BV	5.13%	28/02/2030	393,000	0.08
				460,633,151	96.61
	社債合計			465,265,051	97.58
	国債				
	米ドル				
4,000,000	Argentine Republic Government International Bond	5.88%	11/01/2028	1,611,000	0.34
	国債合計			1,611,000	0.34

枚数	銘柄名称	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	優先株式		
	米ドル		
1,033	Spanish Broadcasting System Inc 10.75%	648,207	0.14
	優先株式合計	648,207	0.14
	投資ファンド		
	米ドル		
1	Global High Yield Portfolio II WTI Ltd	70,258	0.01
	投資ファンド合計	70,258	0.01
	投資資産合計	467,594,516	98.07

枚数	銘柄名称	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
219	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) September 2020	買建 319,335	0.07
65	U.S. Treasury Long Bond (CBT) September 2020	買建 340,971	0.07
24	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) September 2020	買建 4,687	0.00
10	U.S. Treasury 10 Year Ultra Bond (CBT) September 2020	買建 11,931	0.00
	先物取引未実現利益	676,924	0.14

枚数	銘柄名称	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
(22)	Euro Bobl Future September 2020	売建 (14,658)	(0.00)
(1)	90 Day Euro\$ Future December 2020	売建 (4,534)	(0.00)
(1)	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) September 2020	売建 (3,636)	(0.00)
(74)	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) September 2020	売建 (35,633)	(0.01)
	先物取引未実現損失	(58,461)	(0.01)

外国為替予約取引					
償還年月日/満期日	元本(買)	元本(売)	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)	
12/08/2020	USD 737,953	EUR 648,000	10,993	0.00	
15/07/2020	USD 470,777	GBP 375,700	8,620	0.00	
15/07/2020	USD 428,196	GBP 344,155	4,843	0.00	
			24,456	0.00	
			未実現利益		
償還年月日/満期日	元本(買)	元本(売)	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)	
12/08/2020	USD 3,342,037	EUR 3,083,049	(116,686)	(0.02)	
			(116,686)	(0.02)	
			未実現損失		

現地通貨建 想定元本額	スワップ契約	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
	クレジット・デフォルト・スワップ		
(26,267,500)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.34-V1 Index; and receives Fixed 5.00%) 20/06/2025	(403,206)	(0.08)
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現損失	(403,206)	(0.08)

投資合計	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債	465,265,051	97.58
国債	1,611,000	0.34
優先株式	648,207	0.14
投資ファンド	70,258	0.01
先物取引未実現利益	676,924	0.14
先物取引未実現損失	(58,461)	(0.01)
外国為替予約取引未実現利益	24,456	0.00
外国為替予約取引未実現損失	(116,686)	(0.02)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現損失	(403,206)	(0.08)
その他資産・負債	9,072,324	1.90
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	476,789,867	100.00

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

運用報告書 第31期（決算日 2021年5月10日）

（作成対象期間 2020年11月11日～2021年5月10日）

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

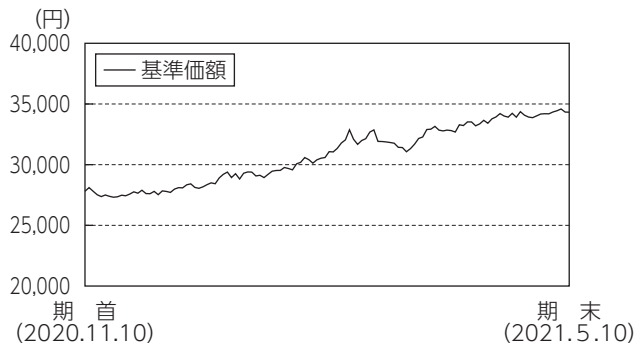
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和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)		投資信託証券組入比率		不動産投資指数先物比率	
	円	%	(参考指数)	%	%	%		
(期首)2020年11月10日	27,807	-	3,678.15	-	96.5	2.3		
11月末	27,650	△ 0.6	3,635.82	△ 1.2	96.3	2.8		
12月末	29,390	5.7	3,854.76	4.8	95.4	2.6		
2021年1月末	30,586	10.0	4,004	8.9	95.9	2.9		
2月末	31,916	14.8	4,207.24	14.4	96.0	2.7		
3月末	33,518	20.5	4,399.26	19.6	96.8	2.1		
4月末	34,441	23.9	4,518.99	22.9	96.8	2.0		
(期末)2021年5月10日	34,325	23.4	4,503.65	22.4	96.7	2.0		

(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) 不動産投資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：27,807円 期末：34,325円 騰落率：23.4%

【基準価額の主な変動要因】

Jリート需給の改善や日本株式会社に対する出遅れ感を背景としてJリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Jリート（不動産投信）市況

Jリート市況は上昇しました。

Jリート市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展によるリスク選好姿勢の強まりから上昇しました。2020年12月以降は、公募増資が一段落したことや9月に続くFTSEグローバル株式指数におけるJリートの組入比率引き上げなどによって需給が改善し、上昇しました。2021年1月以降は、緊急事態宣言の再発出があったものの、公募増資の規模は引き続き小さく、需給環境が良好な中で、日本株式会社に対する出遅れ感もあり、上昇が続きました。その後2月下旬から3月上旬にかけては、国内外での金利上昇懸念から下落しました。3月中旬以降は、金利上昇への懸念が後退したことに加え、12月に続くFTSEグローバル株式指数によるJリートの組入比率引き上げなどにより需給が改善し、上昇しました。4月以降当作成期末にかけては、長期金利の低位安定を背景に上昇が続きました。また、米国投資ファンドによって、ある中堅オフィス銘柄に対するTOB（投資口公開買い付け）が発表されたことも、

上昇に寄与したとみられます。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、通常の状態 で信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。また、東証REIT指数先物への投資も行い、先物と合計で95～100%程度で推移させました。リート銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト、アドバンス・レジデンス、日本ビルファンドなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本ロジスティクスファンド、GLP、ジャパン・ホテル・リートなどをアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は22.4%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は23.4%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回った日本ロジスティクスファンドや日本アコモデーションファンドをアンダーウエートとしていたこと、参考指数を上回ったケネディクス・オフィスやケネディクス・レジデンシャル・ネクストをオーバーウエートとしていたことなどがプラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回ったインベスコ・オフィス・Jリート、平和不動産リート、NTT都市開発リートをアンダーウエートとしていたことや、参考指数を下回った三井不動産ロジパークをオーバーウエートとしていたことなどがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資信託証券)	35円 (0) (35)
有価証券取引税	-
その他費用 (その他)	0 (0)
合計	35

(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11月11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	314.925	52,620,124	281.631 (-)	44,810,024 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 売付()内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2020年11月11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	5,554	5,810	-	-

(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11月11日から2021年5月10日まで)

銘柄	買 付			売 付			
	口数	金額	平均単価	口数	金額	平均単価	
	千口	千円	円	千口	千円	円	
日本プロロジスリート	11.825	3,829,869	323,879	日本プライムリアルティ	8.827	3,025,467	342,751
ジャパンリアルエステイト	4.975	3,086,992	620,500	ケネディクス・オフィス投資法人	4.008	3,000,232	748,561
A P I 投資法人	7.145	2,997,324	419,499	ユニテッド・アーバン投資法人	16.881	2,435,622	144,281
G L P 投資法人	14.849	2,536,975	170,851	産業ファンド	12.753	2,430,982	190,620
ケネディクス・オフィス投資法人	3.709	2,532,914	682,910	日本ビルファンド	3.715	2,415,233	650,130
日本アコモデーションファンド投資法人	4.288	2,454,297	572,364	野村不動産マスターF	14.965	2,351,684	157,145
日本ビルファンド	3.985	2,358,847	591,931	三井不動産パーク	4.078	2,134,187	523,341
野村不動産マスターF	13.451	2,141,712	159,223	ジャパンリアルエステイト	2.613	1,574,995	602,753
ユニテッド・アーバン投資法人	15.236	1,999,358	131,225	大和ハウスリート投資法人	5.412	1,421,625	262,680
森ヒルズリート	12.484	1,843,565	147,674	NTT都市開発リート投資法人	10.68	1,389,568	130,109

(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) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期			末
	口数	評価額	比率	
	千口	千円	%	
不動産投信	4.459	584,129	0.5	
エスコンジャパンリート	5.461	659,688	0.6	
サンケイリアルエステイト	3.035	437,647	0.4	
S O S I L A 物流リート投	4.16	2,674,880	2.3	
日本アコモデーションファンド投資法人	20.488	3,220,713	2.8	
森ヒルズリート	15.444	3,051,734	2.6	
産業ファンド	13.944	4,922,232	4.3	
アドバンス・レジデンス	12.99	2,874,687	2.5	
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	4.801	2,390,898	2.1	
A P I 投資法人	30.657	5,496,800	4.8	
G L P 投資法人	2.751	962,850	0.8	
コンフォリア・レジデンシャル	18.842	6,557,016	5.7	
日本プロロジスリート	14.041	2,110,362	1.8	
イオンリート投資	13.121	2,265,996	2.0	
ヒューリックリート投資法	5.334	2,280,285	2.0	
日本リート投資法人	25.002	2,240,179	1.9	
積水ハウス・リート投資				

ファンド名	当 期			末
	口数	評価額	比率	
	千口	千円	%	
ケネディクス商業リート	5.764	1,589,711	1.4	
ヘルスケア&メディカル投資	4.341	606,437	0.5	
野村不動産マスターF	36.854	6,324,146	5.5	
ラサールロジポート投資	14.976	2,616,307	2.3	
スターアジア不動産投	15.465	869,133	0.8	
三井不動産パーク	3.575	1,984,125	1.7	
大江戸温泉リート	0.435	36,105	0.0	
森トラスト・ホテルリート投	1.62	214,812	0.2	
三菱地所物流 R E I T	5.786	2,621,058	2.3	
C R E O ジスティブスファンド	5.3	939,160	0.8	
ザイマックス・リート	8.296	955,699	0.8	
日本ビルファンド	11.867	8,318,767	7.2	
ジャパンリアルエステイト	12.386	8,410,094	7.3	
日本都市ファンド投資法人	43.65	4,836,420	4.2	
オリックス不動産投資	19.856	3,806,395	3.3	
日本プライムリアルティ	3.778	1,628,318	1.4	
東急リアル・エステート	9.769	1,802,380	1.6	
グローバル・ワン不動産投資法人	5.554	692,583	0.6	
ユニテッド・アーバン投資法人	18.66	3,071,436	2.7	
森トラスト総合リート	1.565	244,140	0.2	
インヴィンシブル投資法人	39.427	1,677,618	1.5	
フロンティア不動産投資	2.05	985,025	0.9	
日本ロジスティクスファンド投資法人	1.674	524,799	0.5	
福岡リート投資法人	2.721	480,528	0.4	
ケネディクス・オフィス投資法人	2.609	2,066,328	1.8	
大和証券オフィス投資法人	2.08	1,618,240	1.4	
阪急阪神リート投資法人	7.84	1,210,496	1.1	
スターツプロシード投資法人	0.667	149,341	0.1	
大和ハウスリート投資法人	17.953	5,358,970	4.7	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	19.614	1,267,064	1.1	
ジャパンエクセレント投資法人	11.45	1,738,110	1.5	
合計	口数	金額	比率	
	532.112	111,373,849	<96.7%>	

※ S O S I L A 物流リート投、日本アコモデーションファンド投資法人、森ヒルズリート、産業ファンド、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、G L P 投資法人、コンフォリア・レジデンシャル、日本プロロジスリート、イオンリート投資、ヒューリックリート投資法、ケネディクス商業リート、三井不動産パーク、三菱地所物流 R E I T、C R E O ジスティブスファンド、日本ビルファンド、オリックス不動産投資、ケネディクス・オフィス投資法人、大和証券オフィス投資法人、スターツプロシード投資法人につきましては、各ファンドで開示されている直近の有価証券報告書または有価証券届出書において、当社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている法人等をいいます。）である大和証券、大和リアル・エステート・アセット・マネジメントが当該ファンドの運用会社または一般事務受託会社となっています。

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別	当 期		末
	買 建 額	売 建 額	
国内	百万円	百万円	
東証 R E I T	2,306	-	

(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	111,373,849	96.2	
コール・ローン等、その他	4,387,683	3.8	
投資信託財産総額	115,761,533	100.0	

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

■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	116,726,608,186円
コール・ローン等	2,876,520,969
投資信託証券(評価額)	111,373,849,950
未収入金	660,064,330
未収配当金	850,977,937
差入委託証拠金	965,195,000
(B) 負債	1,557,622,126
未払金	394,448,740
未払解約金	15,572,000
差入委託証拠金代用有価証券	1,147,600,000
その他未払費用	1,386
(C) 純資産総額(A - B)	115,168,986,060
元本	33,552,990,780
次期繰越損益金	81,615,995,280
(D) 受益権総口数	33,552,990,780口
1万口当り基準価額(C / D)	34,325円

* 期首における元本額は31,367,619,624円、当作成期間中における追加設定元本額は3,805,637,625円、同解約元本額は1,620,266,469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・Ｊ－ＲＥＩＴファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)30,843,180,147円、安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)10,179,969円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)8,875,118円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)48,070,130円、6資産バランスファンド(分配型)88,456,510円、6資産バランスファンド(成長型)234,873,769円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型)28,515,570円、『しがぎん』SRI三資産バランス・オープン(奇数月分配型)855,105円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型)29,253,531円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース)288,467,556円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース)353,962,639円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース)487,789,845円、DCダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブファンド331,957,138円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(成長型)72,482,840円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(安定型)22,402,775円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(分配型)106,152,216円、ダイワ・アクティブリート・ファンド(年4回決算型)597,515,922円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は34,325円です。

■損益の状況

当期 自2020年11月11日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,730,449,655円
受取配当金	1,700,904,954
受取利息	697
その他収益金	29,866,034
支払利息	△ 322,030
(B) 有価証券売買損益	19,353,266,463
売買益	19,444,690,630
売買損	△ 91,424,167
(C) 先物取引等損益	514,217,880
取引益	540,402,240
取引損	△ 26,184,360
(D) その他費用	△ 1,386
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	21,597,932,612
(F) 前期繰越損益金	55,856,657,824
(G) 解約差損益金	△ 3,511,586,531
(H) 追加信託差損益金	7,672,991,375
(I) 合計(E + F + G + H)	81,615,995,280
次期繰越損益金(I)	81,615,995,280

(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。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

運用報告書 第29期 (決算日 2021年3月15日)

(作成対象期間 2020年9月16日～2021年3月15日)

ダイワ海外REIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

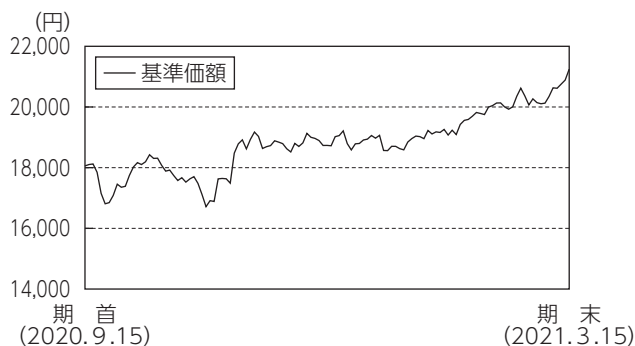
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和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、円換算) (ベンチマーク)		投資 信 託 券 組 入 比 率	
	円	%	騰 落 率	騰 落 率	%	%
(期首)2020年9月15日	18,058	-	13,902	-	97.3	
9月末	17,355	△ 3.9	13,393	△ 3.7	97.1	
10月末	16,913	△ 6.3	12,954	△ 6.8	96.7	
11月末	18,623	3.1	14,606	5.1	96.8	
12月末	18,972	5.1	14,767	6.2	96.2	
2021年1月末	19,234	6.5	15,143	8.9	97.4	
2月末	20,365	12.8	15,987	15.0	96.8	
(期末)2021年3月15日	21,248	17.7	16,789	20.8	96.8	

(注1) 基準価額の騰落率は期首比。
(注2) S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) は、S & P先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和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、米ドルベース) 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。

《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：18,058円 期末：21,248円 騰落率：17.7%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が上昇したことや為替相場がおおむね円安に推移したことなどがともにプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況はおおむね上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より2020年10月末にかけて、世界的な新型コロナウイルスの感染再拡大や米国における追加景気対策に対する不透明感などが嫌気され、下落しました。11月は米国大統領選挙においてバイデン氏の勝利によって政治面での不透明感が後退したことや、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展などが好感され、大きく上昇しました。12月から当作成期末にかけては、英国の合意なきEU（欧州連合）離脱が回避されたことやワクチン普及によって経済が正常化する期待感から、

堅調に推移しました。

○為替相場

為替相場はおおむね円安となりました。

為替相場は、当作成期首より2020年12月末にかけて、世界的な新型コロナウイルスの感染再拡大や外出自粛の影響を受けてリスク回避の展開となり、円高に推移しました。2021年1月から当作成期末にかけては、新型コロナウイルスのワクチンの普及、新規感染者数の減少、経済が正常化する期待感および米国金利上昇の影響により、大きく円安に推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

ポートフォリオ全体の方針としては、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

※C & S：コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行いました。銘柄選択は、C & Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（S & P先進国REIT指数（除く日本、円換算））の騰落率は20.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は17.7%となりました。

国・地域別では、米国の銘柄選択等がプラス要因となった一方で、キャッシュの保有等がマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資信託証券)	6円 (6)
有価証券取引税 (投資信託証券)	4 (4)
その他費用 (保管費用) (その他)	18 (2) (16)
合計	29

(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
投資信託証券

(2020年9月16日から2021年3月15日まで)

	買付		売却		
	口数	金額	口数	金額	
外	アメリカ	千口 3,631.679 (△2,072.091)	千アメリカ・ドル 158,635 (1,660)	千口 3,063.769 (-)	千アメリカ・ドル 167,340 (-)
	オーストラリア	千口 3,463.259 (-)	千オーストラリア・ドル 15,011 (-)	千口 1,895.944 (-)	千オーストラリア・ドル 9,456 (-)
	香港	千口 394.5 (-)	千香港ドル 26,711 (-)	千口 42.3 (-)	千香港ドル 2,980 (-)
	シンガポール	千口 10,143.6 (△1,387.008)	千シンガポール・ドル 15,900 (△ 1,503)	千口 5,653.259 (-)	千シンガポール・ドル 13,526 (-)
	ニュージーランド	千口 - (-)	千ニュージーランド・ドル - (-)	千口 928.667 (-)	千ニュージーランド・ドル 2,173 (-)
	イギリス	千口 7,860.557 (46.726)	千イギリス・ポンド 20,067 (115)	千口 3,281.583 (-)	千イギリス・ポンド 16,790 (-)
	ユーロ (オランダ)	千口 26.382 (-)	千ユーロ 766 (-)	千口 39.72 (-)	千ユーロ 1,307 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千口 156.778 (53.456)	千ユーロ 9,342 (362)	千口 145.464 (-)	千ユーロ 6,361 (-)
	ユーロ (フランス)	千口 223.375 (-)	千ユーロ 7,293 (-)	千口 120.655 (-)	千ユーロ 8,223 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千口 69.441 (-)	千ユーロ 914 (△ 199)	千口 158.282 (-)	千ユーロ 2,239 (-)
	ユーロ (スペイン)	千口 370.683 (-)	千ユーロ 2,844 (-)	千口 156.721 (-)	千ユーロ 1,291 (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 846.659 (53.456)	千ユーロ 21,161 (162)	千口 620.842 (-)	千ユーロ 19,422 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

投資信託証券

(2020年9月16日から2021年3月15日まで)

銘柄	買付			売却		
	口数	金額	平均単価	口数	金額	平均単価
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	139,534	2,042,541	14,638	32,712	2,424,522	74,117
CYRUSONE INC (アメリカ)	171,932	1,274,023	7,410	206,103	2,109,874	10,236
HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	367,887	1,107,778	3,011	182,352	1,316,100	7,217
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	73,586	1,099,400	14,940	80,451	1,193,532	14,835
BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	1,599.06	1,084,800	678	102,481	1,063,838	10,380
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	125,888	964,769	7,663	153,508	1,048,537	6,830
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)	246,812	944,848	3,828	1,004,953	924,627	920
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)	63.07	920,538	14,595	112.46	816,218	7,257
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)	272,698	755,384	2,770	1,623,303	560,800	345
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	488,594	749,634	1,534	31,329	540,253	17,244
EQUINIX INC (アメリカ)						
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)						
WP CAREY INC (アメリカ)						
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)						
PROLOGIS INC (アメリカ)						
WELLTOWER INC (アメリカ)						
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)						
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)						
STOCKLAND (オーストラリア)						
CROWN CASTLE INTL CORP (アメリカ)						

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当期		期末		
	口数	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%	
SIMON PROPERTY GROUP INC	253.52	29,877	3,258,421	3.7	
EQUINIX INC	39,891	26,647	2,906,142	3.3	
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,311.625	22,599	2,464,679	2.8	
CYRUSONE INC	331.092	21,812	2,378,853	2.7	
KIMCO REALTY CORP	169,762	3,342	364,545	0.4	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	377,204	10,610	1,157,208	1.3	
PARK HOTELS & RESORTS INC	133,046	3,032	330,682	0.4	
INVITATION HOMES INC	568,738	17,539	1,912,899	2.2	
AMERICOLD REALTY TRUST	342,178	12,205	1,331,130	1.5	
VICI PROPERTIES INC	815,234	23,250	2,535,696	2.9	
APARTMENT INCOME REIT CO	213,833	9,472	1,033,103	1.2	
VENTAS INC	510,686	28,879	3,149,575	3.6	
WEYERHAEUSER CO	202,775	7,281	794,136	0.9	
VEREIT INC	588,999	23,100	2,519,344	2.9	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	208.88	8,952	976,370	1.1	
SUN COMMUNITIES INC	160,257	23,677	2,582,319	2.9	
PROLOGIS INC	251,754	25,500	2,781,047	3.2	
SITE CENTERS CORP	214,507	3,054	333,132	0.4	
DUKE REALTY CORP	879,267	35,812	3,905,716	4.4	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	87,742	25,255	2,754,381	3.1	
WELLTOWER INC	396.49	29,387	3,205,037	3.6	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	914,924	29,057	3,169,063	3.6	
KILROY REALTY CORP	119,357	8,241	898,828	1.0	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	63.07	8,942	975,221	1.1	
PUBLIC STORAGE	164,958	40,093	4,372,547	5.0	
REGENCY CENTERS CORP	56,562	3,345	364,875	0.4	
UDR INC	666,366	30,086	3,281,225	3.7	
AGREE REALTY CORP	86,828	5,831	635,969	0.7	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	156.12	5,854	638,491	0.7	
DIGITAL REALTY TRUST INC	126,461	16,969	1,850,726	2.1	
EXTRA SPACE STORAGE INC	183,609	24,183	2,637,413	3.0	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	410,732	9,011	982,789	1.1	
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	11,006,467 32銘柄	572,910	62,481,581	<71.1%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	185,642	7,733	676,170	0.8	
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	185,642 1銘柄	7,733	676,170	< 0.8%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%	
NATIONAL STORAGE REIT	3,447,507	6,498	550,232	0.6	
MIRVAC GROUP	8,361,734	20,068	1,699,171	1.9	
GOODMAN GROUP	1,282,805	21,268	1,800,838	2.0	
CHARTER HALL GROUP	1,539,661	17,952	1,520,033	1.7	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,288.4	6,274	531,262	0.6	
オーストラリア・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	15,920,107 5銘柄	72,062	6,101,538	< 6.9%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%	
LINK REIT	1,726,234	124,029	1,742,620	2.0	
香港ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,726,234 1銘柄	124,029	1,742,620	< 2.0%>

ファンド名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額	比 率	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	3,561,516	9,117	739,701	0.8
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	2,035.5	2,829	229,544	0.3
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	6,113,992	12,900	1,046,619	1.2
KEPPEL REIT	5,582.3	6,531	529,883	0.6
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,864.1	11,742	952,694	1.1
シンガポール・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	20,157,408 5銘柄	43,121 3,498,443	< 4.0%>
(ニュージーランド)	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	%
GOODMAN PROPERTY TRUST	2,329,614	5,125	401,863	0.5
ニュージーランド・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,329,614 1銘柄	5,125 401,863	< 0.5%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	6,679,255	4,742	720,540	0.8
SEGRO PLC	897,418	8,234	1,251,181	1.4
UNITE GROUP PLC/THE	113,057	1,130	171,778	0.2
BRITISH LAND CO PLC	1,599.06	8,155	1,239,101	1.4
DERWENT LONDON PLC	34,363	1,147	174,385	0.2
WORKSPACE GROUP PLC	234,217	1,835	278,823	0.3
SAFESTORE HOLDINGS PLC	329,677	2,487	377,937	0.4
BIG YELLOW GROUP PLC	252.38	2,675	406,474	0.5
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	726,872	1,545	234,797	0.3
TRITAX BIG BOX REIT PLC	1,802,587	3,287	499,566	0.6
イギリス・ポンド 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	12,668,886 10銘柄	35,241 5,354,587	< 6.1%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	29,042	978	127,565	0.1
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	29,042 1銘柄	978 127,565	< 0.1%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	31,335	3,086	402,294	0.5
COFINIMMO	21,952	2,735	356,508	0.4
WAREHOUSES DE PAUW SCA	113.73	3,116	406,165	0.5
XIOR STUDENT HOUSING NV	49,111	2,352	306,614	0.3
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	216,128 4銘柄	11,290 1,471,582	< 1.7%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
ICADE	64,656	4,041	526,703	0.6
ARGAN	25,678	2,131	277,790	0.3
GECINA SA	19,277	2,278	296,985	0.3
KLEPIERRE	449,093	9,534	1,242,693	1.4
COVIVIO	10,12	743	96,883	0.1
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	568,824 5銘柄	18,728 2,441,056	< 2.8%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	265,684	3,778	492,427	0.6
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	265,684 1銘柄	3,778 492,427	< 0.6%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	213,962	1,951	254,336	0.3
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	213,962 1銘柄	1,951 254,336	< 0.3%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,293.64 12銘柄	36,726 4,786,969	< 5.4%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	65,287,998 67銘柄	- 85,043,772	<96.8%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	千円 85,043,772	% 96.7
コール・ローン等、その他	2,915,746	3.3
投資信託財産総額	87,959,518	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.06円、1カナダ・ドル=87.43円、1オーストラリア・ドル=84.67円、1香港ドル=14.05円、1シンガポール・ドル=81.13円、1ニュージーランド・ドル=78.41円、1イギリス・ポンド=151.94円、1ユーロ=130.34円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (87,125,764千円) の投資信託財産総額 (87,959,518千円) に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	87,959,518,987円
コール・ローン等	2,674,683,253
投資信託証券(評価額)	85,043,772,587
未収入金	159,475,261
未収配当金	81,587,886
(B) 負債	66,877,820
未払金	66,877,820
(C) 純資産総額(A-B)	87,892,641,167
元本	41,365,037,201
次期繰越損益金	46,527,603,966
(D) 受益権総口数	41,365,037,201口
1万口当り基準価額(C/D)	21,248円

* 期首における元本額は41,208,045,986円、当作成期間中における追加設定元本額は1,958,035,323円、同解約元本額は1,801,044,108円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・グローバルREITファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用) 41,202,309,805円、DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド68,081,280円、ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型) 72,195,628円、ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (安定型) 22,450,488円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,248円です。

■損益の状況

当期 自2020年9月16日 至2021年3月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,344,312,897円
受取配当金	1,344,730,238
受取利息	11,357
支払利息	△ 428,698
(B) 有価証券売買損益	12,066,207,495
売買益	14,157,889,365
売買損	△ 2,091,681,870
(C) その他費用	△ 75,934,152
(D) 当期損益金(A+B+C)	13,334,586,240
(E) 前期繰越損益金	33,204,638,941
(F) 解約差損益金	△ 1,749,935,892
(G) 追加信託差損益金	1,738,314,677
(H) 合計(D+E+F+G)	46,527,603,966
次期繰越損益金(H)	46,527,603,966

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

S & P先進国REIT指数 (除く日本) (「当インデックス」) はS&P Dow Jones Indices LLC (「SPDJ」) の商品であり、これを利用するライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS & P®はStandard & Poor's Financial Services LLC (「S & P」) の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが大和アセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S & Pまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数 (除く日本) の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

運用報告書 第32期（決算日 2021年3月15日）

（作成対象期間 2020年9月16日～2021年3月15日）

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

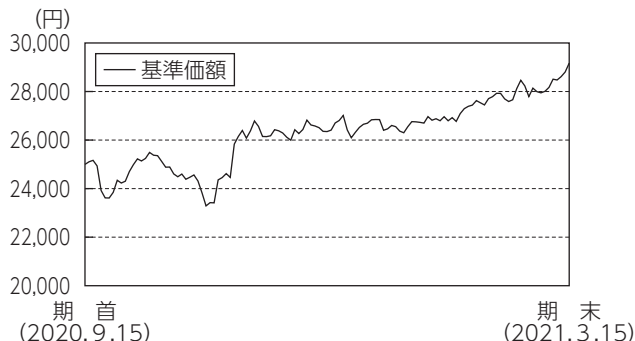
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和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、円換算)		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9月15日	24,997	-	21,232	-	96.2
9月末	24,230	△ 3.1	20,454	△ 3.7	95.9
10月末	23,422	△ 6.3	19,784	△ 6.8	95.3
11月末	26,117	4.5	22,307	5.1	95.7
12月末	26,846	7.4	22,554	6.2	96.2
2021年1月末	26,923	7.7	23,128	8.9	96.2
2月末	28,231	12.9	24,416	15.0	95.8
(期末)2021年3月15日	29,171	16.7	25,641	20.8	95.8

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) S & P先進国REIT指数(除く日本、円換算)は、S & P先進国REIT指数(除く日本、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和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、米ドルベース)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。

《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：24,997円 期末：29,171円 騰落率：16.7%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が総じて上昇したことや、米ドルやユーロ、オーストラリア・ドルなどが対円で上昇(円安)したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は、総じて上昇となりました。

海外リート市況は、米国では、金融緩和の長期化観測や新型コロナウイルスのワクチン普及などを好感して、上昇しました。欧州では、ワクチン普及による経済正常化期待を受けて、フランスやオランダを中心に上昇しました。アジア・オセアニアでは、感染拡大の収束傾向を背景に、オーストラリアや香港が上昇しました。

○為替相場

為替相場において、主要通貨が対円でおおむね上昇しました。

米国において民主党が大統領・連邦議会上下両院を制したことから市場のリスク選好姿勢が強まったことや、米国の金利上昇などから、米ドル買い圧力が高まりました。当作成期首と比較して、米ドルやユーロ、オーストラリア・ドルが、対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C & S：コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。

当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし保有不動産の価値などと比べて魅力的であるとする銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行いました。米国では、需給改善が期待されたヘルスケアリートなどに注目しました。欧州では、安定したキャッシュフロー成長が見込まれるセクターである貸倉庫を保有するリートやヘルスケアリートに、アジア・オセアニアでは、オーストラリアの産業施設リートなどに注目しました。

◆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》

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資信託証券)	10円 (10)
有価証券取引税 (投資信託証券)	10 (10)
その他費用 (保管費用) (その他)	18 (3) (15)
合計	38

(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

投資信託証券

(2020年9月16日から2021年3月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口 1,953.434 (△1,376.376)	千アメリカ・ドル 82,633 (1,060)	千口 2,087.824 (-)	千アメリカ・ドル 111,202 (-)
	オーストラリア	千口 4,877.662 (-)	千オーストラリア・ドル 18,548 (-)	千口 5,679.856 (-)	千オーストラリア・ドル 27,787 (-)
	香港	千口 318.8 (-)	千香港ドル 21,558 (-)	千口 110.3 (-)	千香港ドル 7,610 (-)
	シンガポール	千口 15,719.5 (△2,490.068)	千シンガポール・ドル 22,726 (△2,697)	千口 11,628.935 (-)	千シンガポール・ドル 30,008 (-)
	ニュージーランド	千口 79.753 (-)	千ニュージーランド・ドル 174 (-)	千口 1,861.538 (-)	千ニュージーランド・ドル 4,387 (-)
	イギリス	千口 9,959.951 (84.362)	千イギリス・ポンド 29,274 (231)	千口 6,084.619 (-)	千イギリス・ポンド 28,335 (-)
	ユーロ (オランダ)	千口 4.971 (-)	千ユーロ 168 (-)	千口 38.283 (-)	千ユーロ 1,248 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千口 197.897 (78.076)	千ユーロ 9,823 (1,718)	千口 356.542 (-)	千ユーロ 17,870 (-)
	ユーロ (フランス)	千口 370.772 (-)	千ユーロ 12,394 (-)	千口 358.29 (-)	千ユーロ 16,395 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千口 9.298 (-)	千ユーロ 119 (△297)	千口 46.115 (-)	千ユーロ 628 (-)
	ユーロ (スペイン)	千口 801.809 (-)	千ユーロ 6,253 (-)	千口 306.13 (-)	千ユーロ 2,444 (-)
	国 ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 1,384.747 (78.076)	千ユーロ 28,758 (1,421)	千口 1,105.36 (-)	千ユーロ 38,588 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注4) 金額の単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

投資信託証券

(2020年9月16日から2021年3月15日まで)

当				期			
銘	柄	買 付		銘	柄	売 付	
		口 数	金 額			口 数	金 額
		千口	千円			千口	千円
BRITISH LAND CO PLC (イギリス)		2,321.315	1,559,281	LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		2,059.672	1,859,159
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)		82.008	1,210,584	EQUINIX INC (アメリカ)		19.643	1,413,220
MIRVAC GROUP (オーストラリア)		4,097.701	831,263	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		125.709	1,264,861
ICADE (フランス)		113.889	776,040	STOCKLAND (オーストラリア)		2,903.311	1,005,098
CAPITALAND INTEGRATED COMMER (シンガポール)		4,910.6	735,790	COFINIMMO (ベルギー)		61.923	965,443
KEPPEL REIT (シンガポール)		8,281.8	707,454	WP CAREY INC (アメリカ)		121.353	874,593
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		689.309	661,559	WELLTOWER INC (アメリカ)		117.726	830,863
TRITAX BIG BOX REIT PLC (イギリス)		2,905.228	658,911	COVIVIO (フランス)		93.429	810,354
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)		149.531	572,402	PROLOGIS INC (アメリカ)		75.387	792,111
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)		38.439	569,911	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST (シンガポール)		3,501.335	774,202
			平均単価				平均単価
			円				円

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	□ 数	当 期 評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド				
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	161,276	19,006	2,072,835	2.6
EQUINIX INC	23,504	15,700	1,712,315	2.1
HOST HOTELS & RESORTS INC	808,072	13,923	1,518,451	1.9
CYRUSONE INC	198,334	13,066	1,425,004	1.8
KIMCO REALTY CORP	124,934	2,459	268,282	0.3
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	234,015	6,582	717,924	0.9
PARK HOTELS & RESORTS INC	85,053	1,938	211,397	0.3
INVITATION HOMES INC	362,556	11,181	1,219,438	1.5
AMERICOLD REALTY TRUST	197,746	7,053	769,265	1.0
VICI PROPERTIES INC	547,735	15,621	1,703,670	2.1
APARTMENT INCOME REIT CO	130,885	5,798	632,352	0.8
VENTAS INC	323,698	18,305	1,996,356	2.5
WEYERHAEUSER CO	129,012	4,632	505,255	0.6
VEREIT INC	377,427	14,802	1,614,381	2.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	142,579	6,110	666,458	0.8
SUN COMMUNITIES INC	98,014	14,481	1,579,359	2.0
PROLOGIS INC	158,871	16,092	1,754,998	2.2
SITE CENTERS CORP	137,129	1,952	212,963	0.3
DUKE REALTY CORP	523,253	21,312	2,324,297	2.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	52,483	15,106	1,647,537	2.1
WELLTOWER INC	230,916	17,115	1,866,615	2.3
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	543,107	17,249	1,881,184	2.4
KILROY REALTY CORP	80,413	5,552	605,557	0.8
MID-AMERICA APARTMENT COMM	38,486	5,456	595,090	0.7
PUBLIC STORAGE	105,243	25,579	2,789,679	3.5
REGENCY CENTERS CORP	37,451	2,215	241,592	0.3
UIDR INC	383,75	17,326	1,889,607	2.4
AGREE REALTY CORP	51,679	3,470	378,521	0.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	94,435	3,541	386,215	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	82,008	11,004	1,200,167	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	110,391	14,539	1,585,688	2.0
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	245,314	5,382	586,981	0.7
アメリカ・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	6,819,773 32銘柄	38,559,447	<48.4%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	384,355	16,012	1,399,949	1.8
カナダ・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	384,355 1銘柄	1,399,949	<1.8%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	6,328.86	11,929	1,010,104	1.3
MIRVAC GROUP	14,015.541	33,637	2,848,070	3.6
GOODMAN GROUP	2,177.062	36,095	3,056,221	3.8
CHARTER HALL GROUP	2,544.576	29,669	2,512,138	3.2
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,316.471	11,281	955,180	1.2
オーストラリア・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	27,382.51 5銘柄	10,381,715	<13.0%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	2,846.392	204,513	2,873,411	3.6
香港ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	2,846.392 1銘柄	2,873,411	<3.6%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	5,595.841	14,325	1,162,215	1.5
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	3,826.9	5,319	431,562	0.5
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	10,213.932	21,551	1,748,464	2.2
KEPPEL REIT	9,893.8	11,575	939,140	1.2
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	4,528.477	18,566	1,506,320	1.9
シンガポール・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	34,058.95 5銘柄	5,787,704	<7.3%>
(ニュージーランド)	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	%
GOODMAN PROPERTY TRUST	3,978.868	8,753	686,362	0.9
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	3,978.868 1銘柄	686,362	<0.9%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	8,042.487	5,710	867,602	1.1
SEGRO PLC	1,328.353	12,188	1,851,991	2.3
UNITE GROUP PLC/THE	160.534	1,605	243,915	0.3
BRITISH LAND CO PLC	2,321.315	11,838	1,798,773	2.3
DERWENT LONDON PLC	115.04	3,842	583,804	0.7
WORKSPACE GROUP PLC	280.213	2,195	333,579	0.4
SAFESTORE HOLDINGS PLC	628.741	4,743	720,780	0.9
BIG YELLOW GROUP PLC	276.065	2,926	444,620	0.6
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1,670.591	3,551	539,641	0.7
TRITAX BIG BOX REIT PLC	2,574.076	4,695	713,375	0.9
イギリス・ポンド 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	17,397.415 10銘柄	8,098,085	<10.2%>

ファンド名	□ 数	当 期 評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	49,399	1,664	216,983	0.3
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	49,399 1銘柄	216,983	<0.3%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	93,751	9,234	1,203,621	1.5
COFINIMMO	32,046	3,992	520,438	0.7
WAREHOUSES DE PAUW SCA	173,879	4,764	620,976	0.8
XIOR STUDENT HOUSING NV	57,495	2,754	358,957	0.5
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	357,171 4銘柄	2,703,994	<3.4%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
ICADE	113,889	7,118	927,768	1.2
ARGAN	37,609	3,121	406,862	0.5
GECINA SA	37,974	4,488	585,034	0.7
KLEPIERRE	706,805	15,005	1,955,812	2.5
COVIVIO	22,234	1,633	212,856	0.3
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	918,511 5銘柄	4,088,334	<5.1%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	524,189	7,453	971,550	1.2
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	524,189 1銘柄	971,550	<1.2%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	495,679	4,520	589,214	0.7
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	495,679 1銘柄	589,214	<0.7%>
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	2,344,949 12銘柄	8,570,076	<10.8%>
合 計	□数、金額 銘柄数<比率>	95,213,212 67銘柄	76,356,751	<95.8%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	千円 76,356,751	% 95.4
コール・ローン等、その他	3,695,927	4.6
投資信託財産総額	80,052,679	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.06円、1カナダ・ドル=87.43円、1オーストラリア・ドル=84.67円、1香港ドル=14.05円、1シンガポール・ドル=81.13円、1ニュージーランド・ドル=78.41円、1イギリス・ポンド=151.94円、1ユーロ=130.34円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(79,673,720千円)の投資信託財産総額(80,052,679千円)に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	80,597,929,854円
コール・ローン等	3,372,620,943
投資信託証券(評価額)	76,356,751,988
未収入金	780,922,007
未収配当金	87,634,916
(B) 負債	909,096,549
未払金	555,030,549
未払解約金	354,066,000
(C) 純資産総額(A-B)	79,688,833,305
元本	27,318,269,740
次期繰越損益金	52,370,563,565
(D) 受益権総口数	27,318,269,740口
1万口当り基準価額(C/D)	29,171円

* 期首における元本額は29,593,247,029円、当作成期間中における追加設定元本額は109,995,386円、同解約元本額は2,384,972,675円です。
 * 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・グローバルREIT・オープン(毎月分配型)23,780,930,939円、ダイワ・バランス3資産(外債・海外リート・好配当日本株)26,546,951円、安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)12,175,556円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)10,729,293円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)59,494,174円、6資産バランスファンド(分配型)107,444,680円、6資産バランスファンド(成長型)262,824,647円、リソナワールド・リート・ファンド1,215,712,980円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型)34,836,831円、『しがぎん』SRI三資産バランス・オープン(奇数月分配型)2,722,660円、常陽3分法ファンド148,533,419円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型)35,597,415円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース)325,720,182円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース)400,911,234円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース)543,254,760円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(分配型)302,353,528円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド(部分為替ヘッジあり)22,682,246円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド(為替ヘッジなし)25,798,245円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は29,171円です。

■損益の状況

当期 自2020年9月16日 至2021年3月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,197,016,813円
受取配当金	1,197,492,324
受取利息	7,744
支払利息	△ 483,255
(B) 有価証券売買損益	10,588,516,288
売買益	12,761,493,961
売買損	△ 2,172,977,673
(C) その他費用	△ 52,468,449
(D) 当期損益金(A+B+C)	11,733,064,652
(E) 前期繰越損益金	44,381,121,624
(F) 解約差損益金	△ 3,912,275,325
(G) 追加信託差損益金	168,652,614
(H) 合計(D+E+F+G)	52,370,563,565
次期繰越損益金(H)	52,370,563,565

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

Daiwa“RICI”Fund (ダイワ“RICI”ファンド)

「ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型/安定型/分配型)」の主要投資対象であるケイマン籍の外国投資信託「Daiwa“RICI”Fund (ダイワ“RICI”ファンド)」の状況は次のとおりです。
 (注) 2021年5月17日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

財政状態計算書

2020年4月30日現在

	米ドル
資産	
現金	157,233,249
受取勘定	666
金融資産 (損益通算後の評価額)	209,709,869
資産合計	366,943,784
資本	
受益証券元本	623,664,489
利益剰余金	(275,141,142)
資本合計	348,523,347
負債	
当座借越	3,285,659
支払勘定	345,862
金融負債 (損益通算後の評価額)	14,788,916
負債合計	18,420,437
資本および負債合計	366,943,784

包括利益計算書

2020年4月30日に終了した年度

	米ドル
営業収益	
銀行利息収入	1,607,234
金融資産および負債 (損益通算後の評価額) による損益	(178,209,200)
投資損益合計	(176,601,966)
営業費用	
運用会社報酬	3,988,121
管理会社報酬	725,113
受託会社報酬	48,341
保管会社報酬	72,511
仲介手数料	95,285
監査報酬	24,318
その他費用	9,914
営業費用合計	5,824,603
当会計年度の営業損失	(182,426,569)
金融費用	
支払銀行利息	(28,898)
金融費用合計	(28,898)
包括損失合計	(182,455,467)

組入資産の明細

2020年4月30日現在

債券	元本	評価額 米ドル	純資産に 占める比率 (%)
米国			
US T-Bill 0% YLD 21-May-2020	20,000,000	19,980,677	5.73
US T-Bill 0% YLD 18-Jun-2020	23,000,000	22,951,987	6.59
US T-Bill 0% YLD 16-Jul-2020	40,000,000	39,869,955	11.44
US T-Bill 0% YLD 13-Aug-2020*	25,000,000	24,893,472	7.14
US T-Bill 0% YLD 10-Sep-2020	51,000,000	50,722,773	14.55
US T-Bill 0% YLD 05-Nov-2020	40,000,000	39,726,878	11.4
債券合計		198,145,742	56.85

*この債券は先物取引の担保としてソシエテジェネラルに差し入れられています。

先物取引	数量	取引金額 米ドル	評価益 米ドル	評価 (損) 米ドル
フランス				
Milling Wheat (EOP) - Sep-2020	689	7,061,797	-	(100,028)
Rapeseed (EOP) - Aug-2020	177	3,534,014	28,319	-
		10,595,811	28,319	(100,028)
日本				
Rubber (TCM) - Oct-2020	518	3,647,744	-	(164)
		3,647,744	-	(164)
英国				
Brent Crude Oil (ICE) - Jul-2020	523	15,427,890	-	(1,578,850)
Brent Crude Oil (ICE) - Aug-2020	1,166	31,860,910	1,148,550	-
Coffee Robusta (ICE) - Jul-2020	582	7,101,780	-	(152,700)
Copper Grade A (LME) - May-2020	138	19,456,131	-	(1,618,769)
Copper Grade A (LME) - May-2020	(138)	(16,914,819)	-	(922,544)
Copper Grade A (LME) - Jun-2020	127	15,416,338	1,026,987	-
Copper Grade A (LME) - Jun-2020	(85)	(11,083,581)	78,206	-
Copper Grade A (LME) - Jul-2020	69	9,009,719	-	(63,438)
Gas Oil (ICE) - Jun-2020	48	1,399,800	-	(177,000)

先物取引	数量	取引金額 米ドル	評価益 米ドル	評価 (損) 米ドル
Gas Oil (ICE) - Jul-2020	114	2,959,200	113,100	-
No. 7 Cocoa (ICE) - Jul-2020	152	3,372,667	312,298	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2020	461	19,562,906	-	(2,658,612)
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2020	(461)	(17,562,838)	658,544	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2020	395	14,927,894	-	(303,019)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2020	(266)	(9,889,688)	41,038	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-2020	241	9,012,344	-	(36,600)
Primary Nickel (LME) - May-2020	65	4,842,966	-	(109,146)
Primary Nickel (LME) - May-2020	(65)	(4,467,024)	-	(266,796)
Primary Nickel (LME) - Jun-2020	56	3,822,441	263,319	-
Primary Nickel (LME) - Jun-2020	(38)	(2,786,730)	14,250	-
Primary Nickel (LME) - Jul-2020	31	2,277,288	-	(11,250)
Special High Grade Zinc (LME) - May-2020	191	9,627,594	-	(388,017)
Special High Grade Zinc (LME) - May-2020	(191)	(9,023,781)	-	(215,796)
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2020	162	7,628,537	215,300	-
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2020	(109)	(5,287,269)	9,625	-
Special High Grade Zinc (LME) - Jul-2020	94	4,563,406	-	(7,931)
Standard Lead (LME) - May-2020	215	9,852,631	-	(1,154,537)
Standard Lead (LME) - May-2020	(215)	(9,304,931)	606,838	-
Standard Lead (LME) - Jun-2020	179	7,703,100	-	(421,156)
Standard Lead (LME) - Jun-2020	(121)	(4,946,831)	24,400	-
Standard Lead (LME) - Jul-2020	110	4,513,500	-	(22,750)
Tin (LME) - May-2020	59	4,832,015	-	(329,135)
Tin (LME) - May-2020	(59)	(4,346,330)	-	(156,550)
Tin (LME) - Jun-2020	53	3,852,005	190,305	-
Tin (LME) - Jun-2020	(36)	(2,753,910)	8,190	-
Tin (LME) - Jul-2020	29	2,213,605	-	(7,575)
White Sugar (ICE) - Aug-2020	218	3,595,845	68,735	-
		120,464,780	4,779,685	(10,602,171)

米国	数量	取引金額 米ドル	評価益 米ドル	評価 (損) 米ドル
Corn (CBT) - Jul-2020	1,023	17,557,537	-	(1,189,537)
Cotton No. 2 (NYB) - Jul-2020	544	13,674,655	1,919,105	-
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-2020	121	2,159,835	-	(140,648)
Gasoline Rbob (NYM) - Jun-2020	134	3,644,554	766,110	-
Gasoline Rbob (NYM) - Jul-2020	220	7,317,677	147,319	-
Gold (CMX) - Jun-2020	38	6,239,420	198,540	-
Gold (CMX) - Aug-2020	65	11,116,560	-	(60,060)
Hard Red Spring Wheat (MGE) - Jul-2020	133	3,607,500	-	(179,425)
Heating Oil (NYM) - Jun-2020	49	1,985,185	-	(270,665)
Heating Oil (NYM) - Jul-2020	125	4,503,652	139,973	-
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jun-2020	420	7,383,060	802,740	-
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jul-2020	624	13,291,950	248,850	-
KC HRW Wheat - Jul-2020	144	3,541,688	-	(28,088)
Lean Hogs (CME) - Jun-2020	48	1,324,900	-	(193,060)
Lean Hogs (CME) - Aug-2020	89	2,205,080	30,600	-
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Sep-2020	366	9,414,450	236,970	-
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Oct-2020	1,338	35,824,440	1,198,020	-
Live Cattle (CME) - Jun-2020	70	2,744,800	-	(338,200)
Live Cattle (CME) - Aug-2020	125	4,571,610	33,390	-
Lumber (CME) - Jul-2020	89	2,969,208	179,256	-
Milk Future (CME) - May-2020	9	229,420	-	(24,760)
Milk Future (CME) - Jun-2020	19	476,740	-	(4,020)
Oat (CBT) - Jul-2020	127	1,684,700	118,700	-
Palladium (NYM) - Jun-2020	2	446,000	-	(54,800)
Palladium (NYM) - Sep-2020	4	775,300	5,420	-
Platinum (NYM) - Jul-2020	162	6,945,435	-	(360,135)
Rough Rice (CBT) - Jul-2020	91	2,559,750	132,030	-
Silver (CMX) - Jul-2020	186	13,325,790	599,100	-
Soybean Meal (CBT) - Jul-2020	88	2,776,750	-	(179,870)
Soybean Oil (CBT) - Jul-2020	444	7,204,380	-	(118,140)
Soybeans (CBT) - Jul-2020	288	12,666,137	-	(350,537)
Sugar No. 11 World (NYB) - Jul-2020	312	3,649,464	-	(25,771)
Wheat (CBT) - Jul-2020	359	9,979,125	-	(568,837)
		217,796,752	6,756,123	(4,086,553)

先物取引合計 **352,505,087** **11,564,127** (14,788,916)

【注記】

「Daiwa“RICI”Fund」はJames Beeland Rogers, Jim Rogers[®]またはBeeland Interests, Inc. (以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。)により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的なファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index[®]の決定、構成、算出において大和アセットマネジメント株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与していません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers[®]」、「Rogers International Commodity Index[®]」および「RICI[®]」は、James Beeland Rogers, Jim Rogers[®]またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。