

# 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30期 (決算日 2021年11月15日)  
安定型)

分配型) 第88期 (決算日 2021年7月15日)  
第89期 (決算日 2021年9月15日)  
第90期 (決算日 2021年11月15日)

(作成対象期間 2021年5月18日~2021年11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/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		投資信託証券組入比率	不動産投資先物比率	純資産総額
	(分配落) 円	税込み分配金 円			
26期末(2019年11月15日)	11,418	150	99.0	0.1	4,990
27期末(2020年5月15日)	10,004	10	△12.3	98.5	4,016
28期末(2020年11月16日)	11,895	50	19.4	98.4	4,574
29期末(2021年5月17日)	12,214	1,300	13.6	99.2	4,347
30期末(2021年11月15日)	12,493	1,300	12.9	98.4	4,330

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

基準価額・騰落率

期首：12,214円  
 期末：12,493円（分配金1,300円）  
 騰落率：12.9%（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」、「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		投資信託証券組入比率	不動産投資先物比率
	円	騰落率 %		
(期首) 2021年5月17日	12,214	-	99.2	0.1
5月末	12,587	3.1	98.5	0.1
6月末	12,838	5.1	98.8	0.1
7月末	12,845	5.2	98.8	0.1
8月末	13,089	7.2	98.6	0.1
9月末	13,188	8.0	98.6	0.1
10月末	13,556	11.0	99.1	0.1
(期末) 2021年11月15日	13,793	12.9	98.4	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

(2021.5.18~2021.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。国内株式市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン接種進展による経済活動の正常化期待などから上昇して始めました。その後は、国内でウイルスの感染が再拡大して再び行動制限措置がとられたことや、内閣支持率の低下で政局の行方に不透明感が増したことから、上値の重い展開となりました。2021年8月下旬には、国内の感染状況が改善したことを受けて株価は上昇に転じ、9月初めには菅首相が自民党総裁選挙への不出馬を表明したことで、衆議院議員選挙での自民党大敗リスクが後退したとの見方から、株価は急騰しました。9月下旬に入ると、世界的

にインフレ懸念が台頭したことや、中国の大手不動産会社の信用問題に対する懸念が高まったことを受けて株価は反落しましたが、10月中旬になると、米国債務上限問題への懸念後退などで反発しました。当作成期末にかけては、米ドル円相場が円安に推移したことで、株価は上昇しました。

海外株式市況

海外株式市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。先進国株式市況は、当作成期首より、米国で金融緩和の早期縮小観測が後退したことを受けて上昇基調で始めました。また、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、2021年6月にかけて新規感染者数が大幅に減少したこと、堅調な経済指標の発表が続いたことなどにより、9月初めにかけて史上最高値を断続的に更新しました。その後は、世界的にインフレ懸念が台頭したことや米国の金融緩和縮小の早期化観測が高まり金利上昇が嫌気されたこと、米国連邦政府の債務上限問題や増税に対する不透明感が高まったことなどから、9月末にかけて株価は下落しました。10月に入ると、債務上限が引き上げられたことや良好な企業決算発表が好感されたことなどから株価は再び上昇に転じ、10月末には史上最高値を再度更新しました。

新興国株式市況においても、当作成期首より上昇基調で始めました。2021年7月になると、これまで小康状態を保っていた東南アジアなどにおいて新型コロナウイルスの感染状況が大きく悪化したことなどが、新興国株式に対してネガティブ要因となりました。9月末にかけては、先進国株式市場同様に軟調な推移となりましたが、10月に入ると米中関係悪化が意識される中やや弱含む場面もありました。しかし、当作成期末にかけては米国株式の堅調な推移などを支援材料に上昇しました。

国内債券市況

国内債券市況は、当作成期を通して見ると長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。国内債券市況では、長期金利は、米国長期金利の低下や新型コロナウイルスの感染拡大による経済活動の停滞を受け、当作成期首より2021年8月にかけて一時ゼロ程度まで低下しました。9月以降は、商品市況の上昇などによる世界的なインフレ懸念を受けた先進各国の長期金利の上昇（債券価格は下落）に連動して、国内長期金利も0.1%程度まで上昇しました。しかし、米国が利上げに慎重な姿勢を維持したこともあり、当作成期末にかけてはわずかに低下しました。

海外債券市況

海外債券市況は、当作成期を通して見ると、先進国債券の金利は低下しました。新興国債券については、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）は拡大しました。先進国債券市況は、当作成期首より、金融緩和の早期縮小観測が後退したことを受けて欧米ともに長期金利は低下して始めました。2021年6月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）では、利上げ開始時期前倒しの可能性が示唆されたことを受けて欧米ともに長期金利は一時上昇したものの、将来の利上げ後の経済回復ペースや物価上昇圧力の鈍化が意識されたことなどから、長期ゾーンを中心に金利は低下しました。また、7月に発表された経済指標が、量的金融緩和の縮小や利上げを早期化させるような内容ではなかったため、引き続き金利は低下しました。しかし9月には、FRB（米国連邦準備制度理事会）の利上げ見通しが市場予想を上回ったことなどから、金利は上昇に転じました。10月に入っても、供給制約の長期化を背景にインフレへの懸念が高まったことが金利上昇圧力となりました。新興国債券市況は、当作成期首より、金融緩和の早期縮小観測が後退したことを受けて、米ドル建新興国債券のスプレッドは縮小して始めました。しかしその後は、米国での早期利上げ観測の高まりや、新型コロナウイルスの感染が拡大する中でスプレッドは拡大基調で推移しました。

国内リート市況

国内リート市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。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接種進展による経済活動の正常化期待などから上昇基調で始めました。2021年8月に入ると、不動産関連指標の悪化や新型コロナウイルスの感染再拡大による緊急事態宣言の影響が懸念されたことなどを受け、低下基調に転じました。9月下旬には、中国大手不動産会社の資金繰り懸念を受けて低下幅を広げたものの、その後は割安感から買いが入り、上昇に転じました。10月中旬以降は、一進一退で推移し当作成期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。海外リート市況は、当作成期首より、米国では長期金利が低下基調で推移したことを受けて上昇基調で始めました。しかし2021年9月になると、中国大手不動産会社の資金繰り懸念から世界的に市場センチメントが悪化し、売られる展開となりました。10月になると、好調な決算発表を受けて上昇し、その後も米国長期金利の低下や中国大手不動産会社に対する信用不安の後退などから上昇幅を広げ、当作成期末を迎えました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。商品市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン普及による世界的な需要回復期待によりエネルギーセクター中心に上昇基調で始めました。その後、世界的な新型コロナウイルスの感染拡大などによりエネルギーセクターが軟調となり、商品市況は下落する局面もありましたが、OPEC（石油輸出国機構）加盟国などが協調減産縮小方針を維持したこ

## ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

となどを受け、再びエネルギーセクターがけん引し、上昇基調で当作成期末を迎えました。

### 為替相場

米ドル為替相場は、当作成期を通して見ると対円で上昇（円安）しました。米ドル為替相場は、当作成期首より、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が進む中で、世界経済への楽観的な見方が強まったことが円安要因となり、米ドルは上昇しました。2021年7月以降は、新規感染者数の増加を受けた景気への懸念や米国金利の低下などから、米ドルは小幅に下落（円高）しましたが、9月には、利上げ観測の高まりなどから米ドルは上昇しました。10月以降も、日米金融政策の方向性の違いが米ドルの上昇要因となり、当作成期首対比で上昇して当作成期末を迎えました。

### 前作成期末における「今後の運用方針」

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（2021.5.18～2021.11.15）

資産配分については、比率の変更は行いませんでした。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	19.7	5.9	5.8
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	12.7	15.8	15.9
	日本長期成長株集中投資ファンド	18.8	11.7	11.9
海外株式	コクサイ計量株式ファンド	14.9	31.8	31.6
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	17.7	10.0	9.9
国内債券	マ・ニューメリック・エマーソン・マーケット・エクイティ クラスI	1.7	1.9	2.0
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	0.7	2.0	2.0
海外債券	T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	4.8	2.1	2.0
	LM・プランディワイン外国債券ファンド	1.6	3.0	3.0
	ダイワ中長期世界債券ファンド	4.1	2.0	2.0
国内リート	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	6.6	2.3	2.1
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	4.1	5.0	4.8
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	18.5	3.0	2.9
コモディティ	ダイワ"RICI"ファンド	20.8	3.0	3.0

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

### ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマーク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	
	2021年5月18日 ～2021年11月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	1,300
対基準価額比率	(%)	9.43
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)	2,492

(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	✓ 41.18円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 1,532.79
(c) 収益調整金	171.38
(d) 分配準備積立金	2,047.41
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,792.77
(f) 分配金	1,300.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	2,492.77

(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

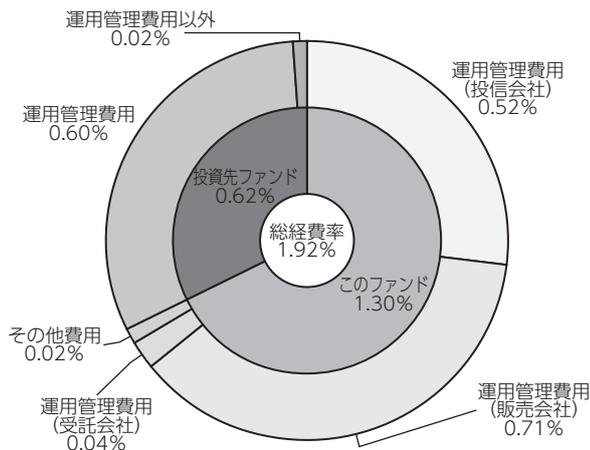
項目	当期 (2021.5.18~2021.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	83円	0.636%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,011円です。
（投信会社）	(34)	(0.258)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(46)	(0.356)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.005	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)	(0.005)	
有価証券取引税	0	0.000	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)	(0.000)	
その他費用	2	0.012	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)	(0.008)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	85	0.653	

(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1.92%です。



総経費率 (①+②+③)	1.92%
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	0.60%
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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内	千口	千円	千口	千円
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	33,820.978	55,000	83,578.573	145,000
日本長期成長株集中投資ファンド	18,392.906	42,000	51,810.613	128,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	6,173.384	7,000	8,826.522	10,000
コクサイ計量株式ファンド	39,294.03	60,000	170,403.788	281,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	5,133.471	7,000	57,678.102	88,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	-	-	4,123.031	5,000
内	千口	千円	千口	千円
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	8,149.96	8,000	18,259.65	18,000
J Flag 中小型株ファンド	2,934.855	20,000	10,734.041	79,000
LM・ブランドワイン外国債券ファンド	7,882.085	10,000	12,200.646	16,000
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	-	-	2.9	233

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外貨	千口	千円	千口	千円
国建	-	-	1.325557	110
グローバル・ハイ・	(-)	(-)	(-)	(-)
イールド・ポートフォリオII				

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワJ-REIT	千口	千円	千口	千円
アクティブ・マザーファンド	862	3,000	5,086	18,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	1,293	3,000	11,283	30,000

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

決 算 期	当		期	
	買付額等	うち利害関係人	売付額等	うち利害関係人
区 分	A	との取引状況B	C	との取引状況D
	百万円	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	52,290	15,285	41,506	14,285
不動産投信指	5,140	-	5,132	-
数先物取引				
コール・ローン	385,222	-	-	-

(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

(2021年5月18日から2021年11月15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 99	百万円 -	百万円 1,611

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

種 類	当 期	
	買 付 額	売 付 額
投資信託証券	百万円 4,427	-

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	226千円
うち利害関係人への支払額 (B)	68千円
(B)/(A)	30.2%

(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		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	390,005.844	688,126	15.9
日本長期成長株集中投資ファンド	204,805.167	514,409	11.9
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	74,708.277	84,622	2.0
コクサイ計量株式ファンド	807,377.183	1,366,243	31.6
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	273,214.288	427,088	9.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	70,260.968	84,643	2.0
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	85,338.884	85,270	2.0
J Flag 中小型株ファンド	33,704.526	250,037	5.8
LM・ブランドワイン外国債券ファンド	97,835.49	128,594	3.0
合 計	口 数 2,037,250.627	3,629,035	
	銘 柄 数 <比率>	9銘柄	<83.8%>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 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・エマージング・	7.282932	86,011	2.0
マーケット・エクイティクラスI			

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	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
ダイワ"R I C I"ファンド	14.180727	1,134	129,342

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	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
グローバル・ハイ・	9.562494	783	89,313
イールド・ポートフォリオII			

(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	口 数	評 価 額
ダイワ-REITアクティブ・マザーファンド	千口 63,730	千口 59,505	千円 209,990
ダイワ海外REIT・マザーファンド	57,137	47,147	127,482

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 3,758,378	% 78.1
投資信託証券	175,325	3.6
ダイワ-REITアクティブ・マザーファンド	209,990	4.4
ダイワ海外REIT・マザーファンド	127,482	2.6
コール・ローン等、その他	542,057	11.3
投資信託財産総額	4,813,234	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=114.00円、1カナダ・ドル=90.84円、1オーストラリア・ドル=83.58円、1香港ドル=14.63円、1シンガポール・ドル=84.32円、1ニュージーランド・ドル=80.29円、1イギリス・ポンド=152.99円、1ユーロ=130.50円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産（337,637千円）の投資信託財産総額（4,813,234千円）に対する比率は、7.0%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（111,852,517千円）の投資信託財産総額（112,675,689千円）に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>4,839,805,721円</b>
コール・ローン等	514,953,278
投資信託受益証券(評価額)	3,758,378,530
投資信託証券(評価額)	175,325,311
ダイワ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	209,990,088
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	127,482,520
未収入金	53,163,846
未収配当金	512,148
<b>(B) 負債</b>	<b>509,574,471</b>
未払金	26,571,411
未払収益分配金	450,604,462
未払解約金	2,588,063
未払信託報酬	29,619,118
その他未払費用	191,417
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>4,330,231,250</b>
元本	3,466,188,172
次期繰越損益金	864,043,078
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>3,466,188,172口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	12,493円

- \* 期首における元本額は3,559,199,687円、当作成期間中における追加設定元本額は124,737,811円、同解約元本額は217,749,326円です。  
 \* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,493円です。

■損益の状況

当期 自2021年5月18日 至2021年11月15日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>9,825,685円</b>
受取配当金	9,836,141
受取利息	7
支払利息	△ 10,463
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>565,898,651</b>
売買益	587,778,240
売買損	△ 21,879,589
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 30,151,340</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>545,572,996</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>709,670,901</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>59,403,643</b>
(配当等相当額)	( 57,705,500)
(売買損益相当額)	( 1,698,143)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>1,314,647,540</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△ 450,604,462</b>
次期繰越損益金(G+H)	864,043,078
追加信託差損益金	59,403,643
(配当等相当額)	( 57,705,500)
(売買損益相当額)	( 1,698,143)
分配準備積立金	804,639,435

- (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：405,244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	14,276,177円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	531,296,819
(c) 収益調整金	59,403,643
(d) 分配準備積立金	709,670,901
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,314,647,540
(f) 分配金	450,604,462
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	864,043,078
(h) 受益権総口数	3,466,188,172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。

安定型

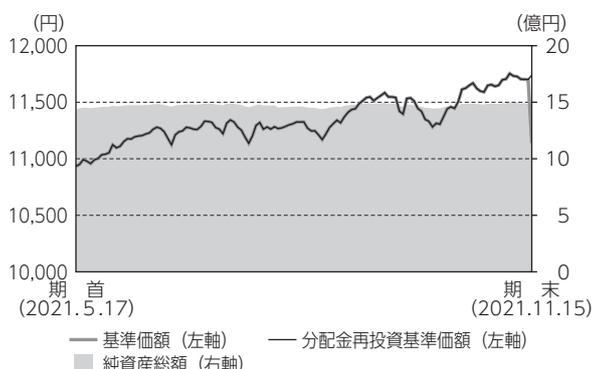
最近5期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券組入比率	不動産投資指数先物比率	純資産額
	(分配前)	税込み	騰落率			
26期末(2019年11月15日)	円 10,669	円 100	% 3.9	% 98.7	% 0.1	百万円 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
30期末(2021年11月15日)	11,139	600	7.4	98.9	0.1	1,414

(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：10,933円  
 期末：11,139円（分配金600円）  
 騰落率：7.4%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

国内株式や海外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」、「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		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) 2021年5月17日	10,933	-	% 98.8	% 0.1
5月末	11,124	1.7	98.7	0.1
6月末	11,261	3.0	98.8	0.1
7月末	11,281	3.2	98.7	0.1
8月末	11,370	4.0	98.6	0.1
9月末	11,445	4.7	98.8	0.1
10月末	11,640	6.5	98.3	0.1
(期末) 2021年11月15日	11,739	7.4	98.9	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 (2021.5.18~2021.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。国内株式市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン接種進展による経済活動の正常化期待などから上昇して始まりました。その後は、国内でウイルスの感染が再拡大して再び行動制限措置がとられたことや、内閣支持率の低下で政局の行方に不透明感が増したことから、上値の重い展開となりました。2021年8月下旬には、国内の感染状況が改善したことを受けて株価は上昇に転じ、9月初めには菅首相が自民党総裁選挙への不出馬を表明したことで、衆議院議員選挙での自民党大敗リスクが後退したとの見方から、株価は急騰しました。9月下旬に入ると、世界的

にインフレ懸念が台頭したことや、中国の大手不動産会社の信用問題に対する懸念が高まったことなどを受けて株価は反落しましたが、10月中旬になると、米国債務上限問題への懸念後退などで反発しました。当作成期末にかけては、米ドル円相場が円安に推移したことで、株価は上昇しました。

海外株式市況

海外株式市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。先進国株式市況は、当作成期首より、米国で金融緩和の早期縮小観測が後退したことなどを受けて上昇基調で始まりました。また、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、2021年6月にかけて新規感染者数が大幅に減少したこと、堅調な経済指標の発表が続いたことなどにより、9月初めにかけて史上最高値を断続的に更新しました。その後は、世界的にインフレ懸念が台頭したことや米国の金融緩和縮小の早期化観測が高まり金利上昇が嫌気されたこと、米国連邦政府の債務上限問題や増税に対する不透明感が高まったことなどから、9月末にかけて株価は下落しました。10月に入ると、債務上限が引き上げられたことや良好な企業決算発表が好感されたことなどから株価は再び上昇に転じ、10月末には史上最高値を再度更新しました。

新興国株式市況においても、当作成期首より上昇基調で始まりました。2021年7月になると、これまで小康状態を保っていた東南アジアなどにおいて新型コロナウイルスの感染状況が大きく悪化したことなどが、新興国株式に対してネガティブ要因となりました。9月末にかけては、先進国株式市場同様に軟調な推移となりましたが、10月に入ると米中関係悪化が意識される中やや弱含む場面もありました。しかし、当作成期末にかけては米国株式の堅調な推移などを支援材料に上昇しました。

国内債券市況

国内債券市況は、当作成期を通して見ると長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。国内債券市況では、長期金利は、米国長期金利の低下や新型コロナウイルスの感染拡大による経済活動の停滞を受け、当作成期首より2021年8月にかけて一時ゼロ程度まで低下しました。9月以降は、商品市況の上昇などによる世界的なインフレ懸念を受けた先進各国の長期金利の上昇（債券価格は下落）に連動して、国内長期金利も0.1%程度まで上昇しました。しかし、米国が利上げに慎重な姿勢を維持したこともあり、当作成期末にかけてはわずかに低下しました。

海外債券市況

海外債券市況は、当作成期を通して見ると、先進国債券の金利は低下しました。新興国債券については、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）は拡大しました。先進国債券市況は、当作成期首より、金融緩和の早期縮小観測が後退したことなどを受けて欧米ともに長期金利は低下して始まりました。2021年6月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）では、利上げ開始時期前倒しの可能性が示唆されたことを受けて欧米ともに長期金利は一時上昇したものの、将来の利上げ後の経済回復ペースや物価上昇圧力の鈍化が意識されたことなどから、長期ゾーンを中心に金利は低下しました。また、7月に発表された経済指標が、量的金融緩和の縮小や利上げを早期化させるような内容ではなかったため、引き続き金利は低下しました。しかし9月には、FRB（米国連邦準備制度理事会）の利上げ見通しが市場予想を上回ったことなどから、金利は上昇に転じました。10月に入っても、供給制約の長期化を背景にインフレへの懸念が高まったことが金利上昇圧力となりました。新興国債券市況は、当作成期首より、金融緩和の早期縮小観測が後退したことなどを受けて、米ドル建新興国債券のスプレッドは縮小して始まりました。しかしその後は、米国での早期利上げ観測の高まりや、新型コロナウイルスの感染が拡大する中でスプレッドは拡大基調で推移しました。

国内リート市況

国内リート市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。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接種進展による経済活動の正常化期待などから上昇基調で始まりました。2021年8月に入ると、不動産関連指標の悪化や新型コロナウイルスの感染再拡大による緊急事態宣言の影響が懸念されたことを受け、低下基調に転じました。9月下旬には、中国大手不動産会社の資金繰り懸念を受けて低下幅を広げたものの、その後は割安感から買いが入り、上昇に転じました。10月中旬以降は、一進一退で推移し当作成期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。海外リート市況は、当作成期首より、米国では長期金利が低下基調で推移したことを受けて上昇基調で始まりました。しかし2021年9月になると、中国大手不動産会社の資金繰り懸念から世界的に市場センチメントが悪化し、売られる展開となりました。10月になると、好調な決算発表を受けて上昇し、その後も米国長期金利の低下や中国大手不動産会社に対する信用不安の後退などから上昇幅を広げ、当作成期末を迎えました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。商品市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン普及による世界的な需要回復期待によりエネルギーセクターを中心に上昇基調で始まりました。その後、世界的な新型コロナウイルスの感染拡大などによりエネルギーセクターが軟調となり、商品市況は下落する局面もありましたが、OPEC（石油輸出国機構）加盟国などが協調減産縮小方針を維持したこ

となどを受け、再びエネルギーセクターがけん引し、上昇基調で当作成期末を迎えました。

**為替相場**

米ドル為替相場は、当作成期を通して見ると対円で上昇（円安）しました。米ドル為替相場は、当作成期首より、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が進む中で、世界経済への楽観的な見方が強まったことが円安要因となり、米ドルは上昇しました。2021年7月以降は、新規感染者数の増加を受けた景気への懸念や米国金利の低下などから、米ドルは小幅に下落（円高）しましたが、9月には、利上げ観測の高まりなどから米ドルは上昇しました。10月以降も、日米金融政策の方向性の違いが米ドルの上昇要因となり、当作成期首対比で上昇して当作成期末を迎えました。

**前作成期末における「今後の運用方針」**

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** (2021.5.18~2021.11.15)

資産配分については、比率の変更は行いませんでした。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	19.7%	2.8%	2.9%
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	12.7%	11.8%	11.9%
	日本長期成長株集中投資ファンド	18.8%	4.8%	4.9%
海外株式	コクサイ計量株式ファンド	14.9%	9.9%	9.8%
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	17.7%	4.9%	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	0.7%	19.0%	18.7%
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	0.7%	13.0%	12.8%
海外債券	T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	4.8%	5.0%	4.9%
	LM・プランディウィン外国債券ファンド	1.6%	5.0%	4.9%
	ダイワ中長期世界債券ファンド	4.1%	7.9%	7.8%
国内リート	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	6.6%	2.3%	2.4%
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	4.1%	4.9%	4.9%
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	18.5%	2.9%	2.9%
コモディティ	ダイワ"RICI"ファンド	20.8%	4.9%	5.4%

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

**ベンチマークとの差異について**

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマーク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	
	2021年5月18日 ~2021年11月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	600
対基準価額比率	(%)	5.11
当期の収益	(円)	600
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,258

(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	35.96円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	767.91
(c) 収益調整金	120.91
(d) 分配準備積立金	933.40
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,858.19
(f) 分配金	600.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,258.19

(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

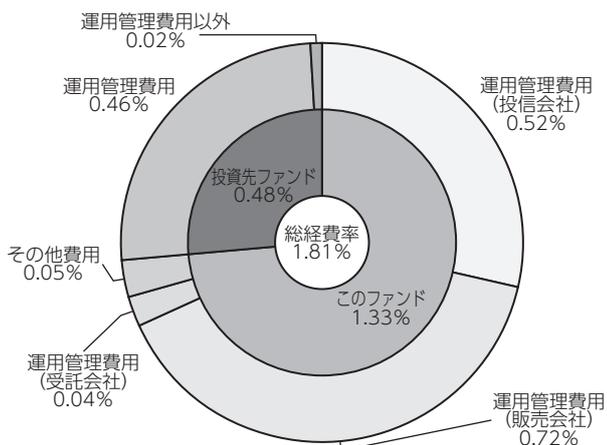
項目	当期 (2021.5.18~2021.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	72円	0.636%	信託報酬=当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,349円です。
(投信会社)	(29)	(0.258)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(40)	(0.357)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.005	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)	(0.005)	
有価証券取引税	0	0.000	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)	(0.000)	
その他費用	3	0.027	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)	(0.023)	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	76	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1.81%です。



総経費率 (①+②+③)	1.81%
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	0.46%
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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

	買 付		売 付	
	数	金 額	数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国				
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	7,343.159	9,000	15,090.67	18,500
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	6,982.492	11,500	19,131.908	33,000
日本長期成長株集中投資ファンド	1,720.283	4,000	6,411.639	16,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	2,911.08	3,300	8,822.933	10,000
ココサイ計量株式ファンド	665.204	1,000	14,669.541	24,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	733.353	1,000	9,369.64	14,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	2,492.73	3,000	8,284.569	10,000
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	1,007.354	1,000	5,039.813	5,000
J Flag 中小型株ファンド	619.954	4,000	1,548.392	11,000
LM・プランディワイン外国債券ファンド	1,324.813	1,700	3,815.981	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
	-	-	0.9	71

(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

(2021年5月18日から2021年11月15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	-	-	1,103	4,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	-	-	3,080	8,000

(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

(2021年5月18日から2021年11月15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
	百万円	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	52,290	15,285	41,506	14,285
不動産投信指数先物取引	5,140	-	5,132	-
コール・ローン	385,222	-	-	-

(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

(2021年5月18日から2021年11月15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	99	-	1,611

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

種 類	当 期	
	買 付 額	売 付 額
投資信託証券	百万円	4,427

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	70千円
うち利害関係人への支払額 (B)	21千円
(B)/(A)	30.2%

(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みます。

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

■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		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	215,835.036	264,570	18.7
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	95,524.91	168,544	11.9
日本長期成長株集中投資ファンド	27,688.25	69,544	4.9
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	159,638.376	180,822	12.8
ココサイ計量株式ファンド	82,192.62	139,086	9.8
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	44,250.779	69,172	4.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	92,042.144	110,883	7.8
T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM	69,403.903	69,348	4.9
J Flag 中小型株ファンド	5,544.661	41,133	2.9
LM・プランディワイン外国債券ファンド	52,992.721	69,653	4.9
合 計	口 数	金 額	<比率>
	845,113.4	1,182,759	<83.6%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ "R I C I" ファンド	8.330956	75,986	5.4

ファ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資信託証券	千口	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	3.588073	33,512	2.4

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
(注2) 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	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円	千口	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	20,652	19,549	68,987			
ダイワ海外REIT・マザーファンド	18,422	15,341	41,480			

(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11月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,258,745	83.7
投資信託証券	33,512	2.2
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	68,987	4.6
ダイワ海外REIT・マザーファンド	41,480	2.8
コール・ローン等、その他	101,721	6.7
投資信託財産総額	1,504,448	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、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=114.00円、1カナダ・ドル=90.84円、1オーストラリア・ドル=83.58円、1香港ドル=14.63円、1シンガポール・ドル=84.32円、1ニュージーランド・ドル=80.29円、1イギリス・ポンド=152.99円、1ユーロ=130.50円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産（109,836千円）の投資信託財産総額（1,504,448千円）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（111,852,517千円）の投資信託財産総額（112,675,689千円）に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年11月15日現在

項目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>1,504,448,418円</b>
コール・ローン等	93,529,810
投資信託受益証券(評価額)	1,258,745,984
投資信託証券(評価額)	33,512,673
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	68,987,016
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	41,480,765
未収入金	8,000,000
未収配当金	192,170
<b>(B) 負債</b>	<b>89,750,397</b>
未払収益分配金	76,202,894
未払解約金	4,125,431
未払信託報酬	9,361,628
その他未払費用	60,444
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,414,698,021</b>
元本	1,270,048,244
次期繰越損益金	144,649,777
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,270,048,244口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	11,139円

- \* 期首における元本額は1,311,001,029円、当作成期間中における追加設定元本額は21,480,260円、同解約元本額は62,433,045円です。  
 \* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,139円です。

■損益の状況

当期 自2021年5月18日 至2021年11月15日

項目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>3,368,369円</b>
受取配当金	3,370,909
支払利息	△ 2,540
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>108,490,876</b>
売買益	111,504,532
売買損	△ 3,013,656
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 9,762,877</b>
(配当等相当額)	
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>102,096,368</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>118,546,964</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>209,339</b>
(配当等相当額)	( 15,356,494)
(売買損益相当額)	(△ 15,147,155)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>220,852,671</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△ 76,202,894</b>
次期繰越損益金(G+H)	144,649,777
追加信託差損益金	209,339
(配当等相当額)	( 15,356,494)
(売買損益相当額)	(△ 15,147,155)
分配準備積立金	144,440,438

- (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: 124,798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	4,567,174円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	97,529,194
(c) 収益調整金	15,356,494
(d) 分配準備積立金	118,546,964
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	235,999,826
(f) 分配金	76,202,894
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	159,796,932
(h) 受益権総口数	1,270,048,244口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	600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。

分配型

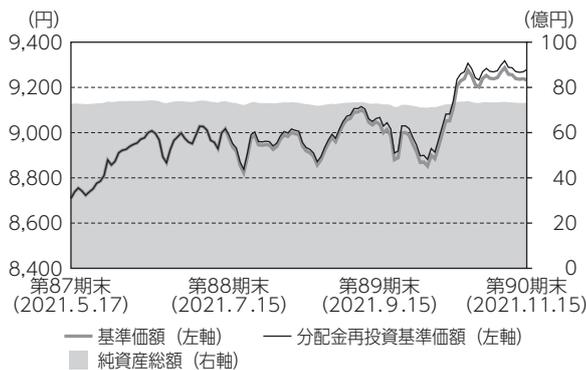
最近15期の運用実績

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	純資産額
	(分配) 円	税込み分配 円				
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
88期末(2021年7月15日)	8,974	15	3.2	98.3	0.1	7,353
89期末(2021年9月15日)	9,037	15	0.9	98.4	0.1	7,277
90期末(2021年11月15日)	9,233	15	2.3	98.0	0.1	7,310

(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まず。  
 (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88期首：8,709円  
 第90期末：9,233円（既払分配金45円）  
 騰落率：6.5%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

海外株式や海外リート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」、「ポートフォリオについて」をご参照ください。

	年月日	基準価額		投資信託証券組入比率	不動産投資先物比率
		円	騰落率		
第88期	(期首) 2021年5月17日	8,709	—	98.5	0.1
	5月末	8,879	2.0	98.5	0.1
	6月末	8,958	2.9	98.2	0.1
第89期	(期末) 2021年7月15日	8,989	3.2	98.3	0.1
	(期首) 2021年7月15日	8,974	—	98.3	0.1
	7月末	8,944	△0.3	98.0	0.1
第90期	8月末	9,000	0.3	98.5	0.1
	(期末) 2021年9月15日	9,052	0.9	98.4	0.1
	(期首) 2021年9月15日	9,037	—	98.4	0.1
第90期	9月末	8,949	△1.0	98.0	0.1
	10月末	9,240	2.2	98.5	0.1
	(期末) 2021年11月15日	9,248	2.3	98.0	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

(2021.5.18~2021.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン接種進展による経済活動の正常化期待などから上昇して始まりました。その後は、国内でウイルスの感染が再拡大して再び行動制限措置がとられたことや、内閣支持率の低下で政局の行方に不透明感が増したことから、上値の重い展開となりました。2021年8月下旬には、国内の感染状況が改善したことを受けて株価は上昇に転じ、9月初めには菅首相が自民党総裁選挙への不出馬を表明したことで、衆議院議員選挙での自民党大敗リスクが後退したとの見方から、株価は急騰しました。9月下旬に入ると、世界的にインフレ懸念が台頭したことや、中国の大手不動産会社の信用問題に対する懸念が高まったことを受けて株価は反落しましたが、10月中旬になると、米国債務上限問題への懸念後退などで反発しました。当作成期末にかけては、米ドル円相場が円安に推移したことで、株価は上昇しました。

海外株式市況

海外株式市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米国で金融緩和の早期縮小観測が後退したことを受けて上昇基調で始まりました。また、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、2021年6月にかけて新規感染者数が大幅に減少したこと、堅調な経済指標の発表が続いたことなどにより、9月初めにかけて史上最高値を断続的に更新しました。その後は、世界的にインフレ懸念が台頭したことや米国の金融緩和縮小の早期化観測が高まり金利上昇が嫌気されたこと、米国連邦政府の債務上限問題や増税に対する不透明感が高まったことなどから、9月末にかけて株価は下落しました。10月に入ると、債務上限が引き上げられたことや良好な企業決算発表が好感されたことなどから株価は再び上昇に転じ、10月末には史上最高値を再度更新しました。

新興国株式市況においても、当作成期首より上昇基調で始まりました。2021年7月になると、これまで小康状態を保っていた東南アジアなどにおいて新型コロナウイルスの感染状況が拡大して悪化したことなどから、新興国株式に対してネガティブ要因となりました。9月末にかけては、先進国株式市場同様に軟調な推移となりましたが、10月に入ると米中関係悪化が意識される中やや弱含む場面もありました。しかし、当作成期末にかけては米国株式の堅調な推移などを支援材料に上昇しました。

国内債券市況

国内債券市況は、当作成期を通して見ると長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

国内債券市況では、長期金利は、米国長期金利の低下や新型コロナウイルスの感染拡大による経済活動の停滞を受け、当作成期首より2021年8月にかけて一時ゼロ程度まで低下しました。9月以降は、商品市況の上昇などによる世界的なインフレ懸念を受けた先進各国の長期金利の上昇（債券価格は下落）に連動して、国内長期金利も0.1%程度まで上昇しました。しかし、米国が利上げに慎重な姿勢を維持したこともあり、当作成期末にかけてはわずかに低下しました。

海外債券市況

海外債券市況は、当作成期を通して見ると、先進国債券の金利は低下しました。新興国債券については、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）は拡大しました。

先進国債券市況は、当作成期首より、金融緩和の早期縮小観測が後退したことを受けて欧米ともに長期金利は低下して始まりました。2021年6月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）では、利上げ開始時期前倒しの可能性が示唆されたことを受けて欧米ともに長期金利は一時上昇したものの、将来の利上げ後の経済回復ペースや物価上昇圧力の鈍化が意識されたことで、長期ゾーンを中心に金利は低下しました。また、7月に発表された経済指標が、量的金融緩和の縮小や利上げを早期化させるような内容ではなかったため、引き続き金利は低下しました。しかし9月には、FRB（米国連邦準備制度理事会）の利上げ見通しが市場予想を上回ったことなどから、金利は上昇に転じました。10月に入っても、供給制約の長期化を背景にインフレへの懸念が高まったことが金利上昇圧力となりました。

新興国債券市況は、当作成期首より、金融緩和の早期縮小観測が後退したことを受けて、米ドル建新興国債券のスプレッドは縮小して始まりました。しかしその後は、米国での早期利上げ観測の高まりや、新型コロナウイルスの感染が拡大する中でスプレッドは拡大基調で推移しました。

国内リート市況

国内リート市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。

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接種進展による経済活動の正常化期待などから上昇基調で始まりました。2021年8月に入ると、不動産関連指標の悪化や新型コロナウイルスの感染再拡大による緊急事態宣言の影響が懸念されたことを受け、低下基調に転じました。9月下旬には、中国大手不動産会社の資金繰り懸念を受け、低下幅を広げたものの、その後は割安感から買いが入り、上昇に転じました。10月中旬以降は、一進一退で推移し当作成期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、米国では長期金利が低下基調で推

## ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

移したことを受けて上昇基調で始まりました。しかし2021年9月になると、中国大手不動産会社の資金繰り懸念から世界的に市場センチメントが悪化し、売られる展開となりました。10月になると、好調な決算発表を受けて上昇し、その後も米国長期金利の低下や中国大手不動産会社に対する信用不安の後退などから上昇幅を広げ、当作成期末を迎えました。

### ■コモディティ（商品）市況

商品市況は、当作成期を通して見ると上昇しました。

商品市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン普及による世界的な需要回復期待によりエネルギーセンター中心に上昇基調で始まりました。その後、世界的な新型コロナウイルスの感染拡大などによりエネルギーセンターが軟調となり、商品市況は下落する局面もありましたが、OPEC（石油輸出国機構）加盟国などが協調減産縮小方針を維持したことなどを受け、再びエネルギーセンターがけん引し、上昇基調で当作成期末を迎えました。

### ■為替相場

米ドル為替相場は、当作成期を通して見ると対円で上昇（円安）しました。

米ドル為替相場は、当作成期首より、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が進む中で、世界経済への楽観的な見方が強まったことが円安要因となり、米ドルは上昇しました。2021年7月以降は、新規感染者数の増加を受けた景気への懸念や米国金利の低下などから、米ドルは小幅に下落（円高）しましたが、9月には、利上げ観測の高まりなどから米ドルは上昇しました。10月以降も、日米金融政策の方向性の違いが米ドルの上昇要因となり、当作成期首対比で上昇して当作成期末を迎えました。

### ■前作成期末における「今後の運用方針」

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（2021.5.18～2021.11.15）

資産配分については、比率の変更は行いませんでした。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

### ■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ	ア	ン	ド	名	騰	組		入
						落	比	
					率	当	当	
					%	作	作	%
						成	成	
						期	期	
						首	末	
								%
国内株式	DIAM	国内	株式	アクティブ市場型	12.7	6.9	7.0	
海外株式	コクサイ	計量	株式	ファンド	14.9	9.8	10.0	
	ダイワ	/GQG	グローバル	・エクイティ	17.7	5.9	6.0	
国内債券	明治	安田	日本	債券アクティブ	0.7	1.0	1.0	
	ダイワ	世界	債券	ファンドM	△0.5	29.9	29.2	
海外債券	T.ロウ	・	プライス	新興国債券オープン	4.8	8.0	7.9	
	ダイワ	米ドル	建て	新興国債券	5.8	4.7	4.8	
	ダイワ	中長期	世界	債券	4.1	5.9	5.9	
	グローバル	・	ハイ	・	6.6	7.0	7.0	
	ダイワ	J	・	REIT	4.1	5.0	4.7	
	ダイワ	・	グローバル	REIT	16.0	11.9	12.0	
	コモディティ	ダイワ	"RICI"	ファンド	20.8	3.3	3.2	

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

### ■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマーク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88期	第89期	第90期
		2021年5月18日 ～2021年7月15日	2021年7月16日 ～2021年9月15日	2021年9月16日 ～2021年11月15日
当期分配金（税込み）	（円）	15	15	15
	対基準価額比率（%）	0.17	0.17	0.16
	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）	164	176	187

(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88期	第89期	第90期
(a)	経費控除後の配当等収益	✓ 30.16円	✓ 26.21円	✓ 26.33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	34.29	34.33	34.39
(d)	分配準備積立金	115.37	130.49	141.65
(e)	当期分配対象額(a+b+c+d)	179.83	191.04	202.38
(f)	分配金	15.00	15.00	15.00
(g)	翌期繰越分配対象額(e-f)	164.83	176.04	187.38

(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

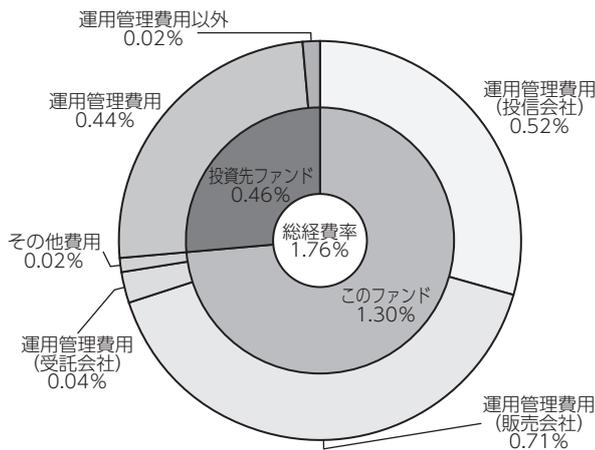
項目	第88期～第90期 (2021.5.18～2021.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	57円	0.636%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は8,996円です。
（投信会社）	(23)	(0.258)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(32)	(0.356)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.008	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)	(0.008)	
有価証券取引税	0	0.003	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.003)	
その他費用	1	0.010	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)	(0.006)	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	59	0.657	

(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1.76%です。



総経費率 (①+②+③)	1.76%
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	0.44%
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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

決算期	第 88 期 ~ 第 90 期			
	買 付		売 付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
国内	14,714.538	10,000	21,440.837	15,000
ダイワ世界債券ファンドM	-	-	29,739.926	51,000
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	-	-	881.446	1,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	-	-	49,302.359	79,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	-	-	42,376.586	62,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	-	-	10,886.835	13,000
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	-	-	18,077.087	18,000
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	-	-	6.5	477

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

決算期	第 88 期 ~ 第 90 期			
	買 付		売 付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
外国	-	-	0.723327	60
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	(-)	(-)	(-)	(-)

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

決算期	第 88 期 ~ 第 90 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	-	-	35,063	119,000
ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド	-	-	7,786	28,000

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

決算期	第 88 期 ~ 第 90 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	52,290	15,285	29.2	41,506	14,285	34.4
不動産投信指数先物取引	5,140	-	-	5,132	-	-
コール・ローン	385,222	-	-	-	-	-

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

種類	第 88 期 ~ 第 90 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	作成期末保有額
投資信託証券	百万円 99	百万円 -	百万円 1,611

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

種類	第 88 期 ~ 第 90 期	
	ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	
投資信託証券	百万円 4,427	

(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

(2021年5月18日から2021年11月15日まで)

項 目	第 88 期 ~ 第 90 期
売買委託手数料総額 (A)	571千円
うち利害関係人への支払額 (B)	107千円
(B) / (A)	18.8%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期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 90 期 末		
	口数	評価額	比率
	口数	金額	%
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ世界債券ファンドM	3,123,602.696	2,134,045	29.2
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	366,056.743	350,169	4.8
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	288,902.319	509,739	7.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	62,327.901	70,598	1.0
コクサイ計量株式ファンド	431,504.225	730,191	10.0
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	280,771.225	438,901	6.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	360,158.474	433,882	5.9
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	577,901.843	577,439	7.9
合 計	口数 < 金額 >	5,491,225.426	5,244,968
	銘柄数 < 比率 >	8銘柄	< 71.7% >

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	第 90 期 末			
	口数	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	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ "R I C I" ファンド	25.437119	2,035	232,012	3.2

ファンド名	第 90 期 末			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	54.926583	4,500	513,015	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87期末	第 90 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	千口 276,242	千口 241,179	千円 878,591
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	106,152	98,365	347,123

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年11月15日現在

項 目	第 90 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 5,476,981	% 74.6
投資信託証券	513,015	7.0
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	878,591	12.0
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	347,123	4.7
コール・ローン等、その他	126,174	1.7
投資信託財産総額	7,341,886	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=114.00円、1カナダ・ドル=90.84円、1オーストラリア・ドル=83.58円、1香港ドル=14.63円、1シンガポール・ドル=84.32円、1ニュージーランド・ドル=80.29円、1イギリス・ポンド=152.99円、1ユーロ=130.50円です。

(注3) 第90期末における外貨建純資産（765,351千円）の投資信託財産総額（7,341,886千円）に対する比率は、10.4%です。  
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第90期末における外貨建純資産（98,161,542千円）の投資信託財産総額（100,351,457千円）に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年7月15日)、(2021年9月15日)、(2021年11月15日)現在

項 目	第 88 期 末	第 89 期 末	第 90 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>7,388,526,149円</b>	<b>7,307,385,652円</b>	<b>7,354,714,515円</b>
コール・ローン等	99,416,727	113,920,891	110,395,239
投資信託受益証券(評価額)	5,515,970,709	5,493,121,243	5,476,981,389
投資信託証券(評価額)	511,889,728	507,876,612	513,015,383
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	882,152,361	837,680,620	878,591,864
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	379,096,624	354,786,286	347,123,579
未収入金	-	-	25,665,304
未収配当金	-	-	2,941,757
<b>(B) 負債</b>	<b>34,748,021</b>	<b>29,801,035</b>	<b>43,779,716</b>
未払金	-	-	12,827,577
未払収益分配金	12,292,473	12,079,562	11,876,950
未払解約金	7,172,775	1,717,110	3,289,446
未払信託報酬	15,178,721	15,804,096	15,485,384
その他未払費用	104,052	200,267	300,359
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>7,353,778,128</b>	<b>7,277,584,617</b>	<b>7,310,934,799</b>
元本	8,194,982,175	8,053,041,395	7,917,967,256
次期繰越損益金	△ 841,204,047	△ 775,456,778	△ 607,032,457
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>8,194,982,175口</b>	<b>8,053,041,395口</b>	<b>7,917,967,256口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	<b>8,974円</b>	<b>9,037円</b>	<b>9,233円</b>

\* 第87期末における元本額は8,337,772,123円、当作成期間（第88期～第90期）中における追加設定元本額は8,814,906円、同解約元本額は428,619,773円です。

\* 第90期末の計算口数当りの純資産額は9,233円です。

\* 第90期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は607,032,457円です。

■損益の状況

第88期 自2021年5月18日 至2021年7月15日  
第89期 自2021年7月16日 至2021年9月15日  
第90期 自2021年9月16日 至2021年11月15日

項 目	第 88 期	第 89 期	第 90 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>20,203,736円</b>	<b>19,985,921円</b>	<b>19,828,537円</b>
受取配当金	20,206,686	19,989,283	19,832,288
受取利息	2	1	-
支払利息	△ 2,952	△ 3,363	△ 3,751
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>224,258,870</b>	<b>59,347,500</b>	<b>163,082,054</b>
売買益	246,804,046	87,854,552	189,234,627
売買損	△ 22,545,176	△ 28,507,052	△ 26,152,573
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 15,393,643</b>	<b>△ 16,072,774</b>	<b>△ 15,643,111</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>229,068,963</b>	<b>63,260,647</b>	<b>167,267,480</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>△ 813,883,557</b>	<b>△ 586,584,649</b>	<b>△ 596,221,078</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>△ 244,096,980</b>	<b>△ 240,053,214</b>	<b>△ 236,201,909</b>
(配当等相当額)	( 28,105,536)	( 27,651,401)	( 27,233,661)
(売買損益相当額)	(△ 272,202,516)	(△ 267,704,615)	(△ 263,435,570)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>△ 828,911,574</b>	<b>△ 763,377,216</b>	<b>△ 595,155,507</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△ 12,292,473</b>	<b>△ 12,079,562</b>	<b>△ 11,876,950</b>
次期繰越損益金(G+H)	△ 841,204,047	△ 775,456,778	△ 607,032,457
追加信託差損益金	△ 244,096,980	△ 240,053,214	△ 236,201,909
(配当等相当額)	( 28,105,536)	( 27,651,401)	( 27,233,661)
(売買損益相当額)	(△ 272,202,516)	(△ 267,704,615)	(△ 263,435,570)
分配準備積立金	106,974,664	114,118,722	121,134,625
繰越損益金	△ 704,081,731	△ 649,522,286	△ 491,965,173

(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：2,173,316円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 88 期	第 89 期	第 90 期
(a) 経費控除後の配当等収益	24,719,213円	21,108,764円	20,850,054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	28,105,536	27,651,401	27,233,661
(d) 分配準備積立金	94,547,924	105,089,520	112,161,521
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	147,372,673	153,849,685	160,245,236
(f) 分配金	12,292,473	12,079,562	11,876,950
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	135,080,200	141,770,123	148,368,286
(h) 受益権総口数	8,194,982,175口	8,053,041,395口	7,917,967,256口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ

	第88期	第89期	第90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。

J Flag 中小型株ファンド (FOfs用)  
(適格機関投資家専用)

第21期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2021年9月21日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
「J Flag 中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)」は、2021年9月21日に第21期の決算を行ないましたので、ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社

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

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

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)		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
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
21期 (2021年9月21日)	73,695	0	8.5	2,064.55	3.7	88.7	15,494

(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		株式組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2021年3月22日	67,933	—	1,990.18	—	89.3
3月末	67,918	△0.0	1,954.00	△1.8	88.3
4月末	66,030	△2.8	1,898.24	△4.6	87.6
5月末	64,163	△5.5	1,922.98	△3.4	87.1
6月末	69,392	2.1	1,943.57	△2.3	90.8
7月末	66,282	△2.4	1,901.08	△4.5	90.0
8月末	69,907	2.9	1,960.70	△1.5	91.1
(期末) 2021年9月21日	73,695	8.5	2,064.55	3.7	88.7

(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21期 (2021年3月23日から2021年9月21日) 末の基準価額は、前期末の67,933円から8.5%上昇して73,695円となりました。第21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

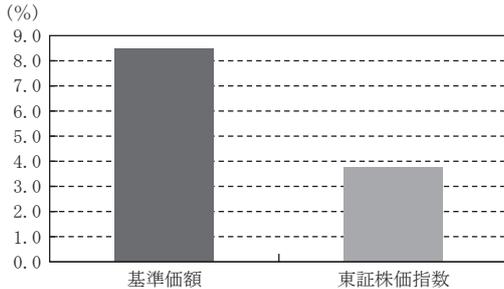
第21期の国内株式市場は上昇しました。TOPIX (東証株価指数) は3.7%の上昇となりました。期初から5月までは目立った展開は無く、米国のテクノロジー株の急落の影響を受けて中旬に大きく下落し、リバウンドしたものの6月には米国の金融引き締め開始の時期が想定より早まるのではと言う警戒感から米国株が下落、その影響を受けて国内株式市場も大きく下落しました。その後は値を戻し、7月は米国株が上昇するなか国内株式市場は引き続き材料不足の中、レンジ相場となりましたが、8月の米国市場は好調な企業業績やワクチン接種の進展を背景に主要株価指数が過去最高値を更新するなど堅調な展開となり、国内市場は新型コロナの感染拡大の影響で上値が重くなったものの、月末にかけて急反発し、9月の半ばにかけ上昇する展開となりました。

■当ファンドのポートフォリオ

第21期末の基準価額は前期末の67,933円から8.48%上昇して73,695円となりました。TOPIXに対しては4.8%アウトパフォーマンスしました。  
引き続きCOVID19の世界的な流行は継続したもののワクチン接種が拡大し、欧米諸国では経済の再開が徐々に始まりました。米国においては年内のテーパリング開始が見込まれる中金利は再度低下し始め、米国株式市場もこれを好感し史上来高値圏で推移しました。一方、日本国内では最大の感染拡大が生じ、経済への規制が継続されるも総じて良好な企業業績を維持しましたが、8月まで株価は低調に推移しました。9月に入ると総理大臣の事実上の辞任発表と共にTOPIXは大きく上昇し、バブル崩壊後の高値へと急上昇しました。  
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。組入れ上位の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れ比率の調整を行いました。夏場の決算発表を受け、魅力的な新規銘柄の組入れも行いました。上昇が継続した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11銘柄を新たに組入れ、18銘柄を全部売却しました。期末時点の保有銘柄数は29銘柄となりました。株式組入れ比率は当期末は約89%となりました。



■ベンチマークとの差異について (2021年3月23日～2021年9月21日)  
 東証株価指数は、国内株式市場を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。  
 下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

第21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 21 期
		2021年3月23日～2021年9月21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		63,694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 2021年3月23日～2021年9月21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)	304円 (286) (4) (15)	0.452% (0.425) (0.006) (0.022)	(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)	25 (25)	0.038 (0.038)	(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 (監査費用) (その他諸費用)	5 (4) (1)	0.007 (0.006) (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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務にかかる費用や印刷費用など
合 計	334	0.497	

※期中の平均基準価額は67,282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 (2021年3月23日～2021年9月21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
	2,161	6,295,124	3,231	8,574,834

(注1) 金額は受け渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切り捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	14,869,959千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,443,529千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	0.96

(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 (2021年3月23日～2021年9月21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9月21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
医薬品 (8.1%)			
セルソース	105.1	57	1,109,790
電気機器 (1.8%)			
バルミューダ	—	42.9	252,681
精密機器 (1.9%)			
朝日インテック	150	80	259,200
電気・ガス業 (—%)			
メタウォーター	195	—	—
情報・通信業 (52.4%)			
デジタルアーツ	23	—	—
出前館	50	—	—
ラクーンホールディングス	265	—	—
エムアップホールディングス	154	174	585,510
GMOペイメントゲートウェイ	82.6	73.6	1,123,872
ULSグループ	—	125	673,750
ギガプライズ	179	155	190,650
ラクス	208	198	919,710

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
Ubicomホールディングス	千株	千株	千円
カナミックネットワーク	129.2	120	347,160
チェンジ	387.7	229.4	144,980
ユーザベース	213.6	—	—
うるる	95.3	—	—
ヤプリ	65.9	118.7	500,914
Kaizen Platform	0.2	—	—
メルカリ	3	—	—
ミンカブ・ジ・インフォノイド	50	—	—
ギフトエイ	261.7	264.7	951,596
マクアケ	275	290.5	1,015,297
AI inside	10	—	—
ピザスク	5.6	—	—
Speee	29	38	231,040
サイボウズ	—	31	144,615
ネットワンシステムズ	233	128	325,632
GMOインターネット	38	—	—
ファイバーゲート	186	—	—
小売業 (-%)	469.9	37	55,389
交換できるくん	0.2	—	—
不動産業 (1.1%)	—	—	—
SREホールディングス	—	18	146,520
GA technologies	55	—	—
サービス業 (34.7%)	—	—	—
リンクアンドモチベーション	—	250.5	277,053
ディップ	176.6	251.6	1,027,786
ベネフィット・ワン	161	156	859,560
フルキャストホールディングス	70	180	401,760
弁護士ドットコム	12	—	—
イトクロ	129.9	—	—
ベクトル	190	—	—
バイカレント・コンサルティング	—	7	431,200
ジャパンエレベーターサービスホールディング	—	120	316,920
ウエルビー	—	138.1	222,893
キュービーネットホールディングス	135	260	486,460
プロレド・パートナーズ	—	40	74,680
ジモティー	—	112	392,000
Macbee Planet	—	28.4	274,912
合 計	株 数 ・ 金 額	株 数	評 価 額
	4,794	3,724	13,743,532
	銘柄数 <比率>	36	29 <88.7%>

(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) 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9月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
株 式	13,743,532	88.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,831,649	11.8
投 資 信 託 財 産 総 額	15,575,181	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9月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,575,181,345円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,816,054,745
株 式(評価額)	13,743,532,200
未 収 配 当 金	15,594,400
(B) 負 債	81,071,115
未 払 解 約 金	2,999,994
未 払 信 託 報 酬	76,819,041
未 払 利 息	304
そ の 他 未 払 費 用	1,251,776
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	15,494,110,230
元 本	2,102,476,865
次 期 繰 越 損 益 金	13,391,633,365
(D) 受 益 権 総 口 数	2,102,476,865口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	73,695円

<注記事項>

期首元本額	2,384,357,295円
期中追加設定元本額	284,238,630円
期中一部解約元本額	566,119,060円
1口当たり純資産額	73,695円

■損益の状況

(自2021年3月23日 至2021年9月21日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	48,970,167円
受 取 配 当 金	49,178,400
受 取 利 息	10,511
そ の 他 収 益 金	3,606
支 払 利 息	△ 222,350
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,330,165,247
売 買 益	2,775,188,920
売 買 損	△ 1,445,023,673
(C) 信 託 報 酬 等	△ 78,070,817
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,301,064,597
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,942,405,343
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,148,163,425
(配 当 等 相 当 額)	( 7,835,201,193)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 312,962,232)
(G) 計 (D+E+F)	13,391,633,365
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	13,391,633,365
追 加 信 託 差 損 益 金	8,148,163,425
(配 当 等 相 当 額)	( 7,835,201,193)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 312,962,232)
分 配 準 備 積 立 金	5,243,469,940

(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(46,198,653円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,254,865,944円)、信託約款に規定する収益調整金(8,148,163,425円)および分配準備積立金(3,942,405,343円)より分配対象収益は13,391,633,365円(10,000口当たり63,694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&lt;決算日2021年2月12日&gt;

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/

## &lt;運用報告書に関するお問い合わせ先&gt;

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

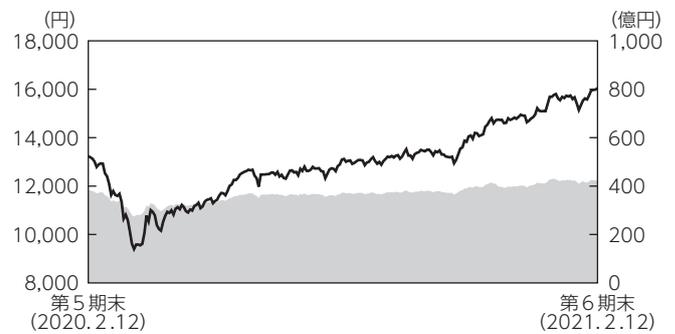
年月日	基準価額			東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	%	騰落率	ポイント	%		
(期首) 2020年2月12日	13,236	-	-	2,622.39	-	95.7	3.0
2月末	11,632	△12.1	△12.1	2,305.76	△12.1	95.6	2.9
3月末	10,791	△18.5	△18.5	2,167.60	△17.3	94.5	4.1
4月末	11,311	△14.5	△14.5	2,261.88	△13.7	95.7	3.1
5月末	12,250	△7.4	△7.4	2,416.04	△7.9	95.7	3.1
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

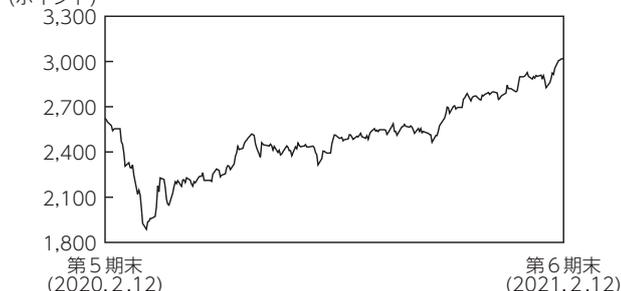
新型コロナウイルスが世界的に感染拡大したことで世界経済の後退懸念が高まる中、国内株式市場は急落しましたが、主要各国による経済対策や金融政策が支える形で、戻りを試す展開となりました。その後米国大統領選挙でバイデン氏が勝利し、上院下院とも民主党が優勢となったことで景気刺激策が期待され、世界的な景気回復期待から国内株式市場は約30年ぶりとなる戻り高値を更新し、基準価額も前期末比で上昇しました。

## 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）

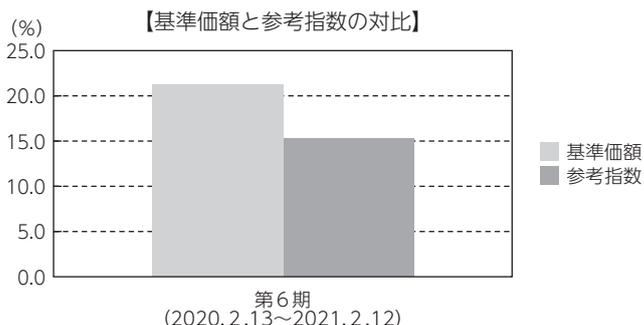
No.	銘柄名	通貨	比率
1	トヨタ自動車	日本・円	4.1%
2	ソニー	日本・円	3.4
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	2.3
4	ソフトバンクグループ	日本・円	2.2
5	第一三共	日本・円	2.2
6	キーエンス	日本・円	2.2
7	村田製作所	日本・円	2.1
8	日立製作所	日本・円	2.0
9	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	1.9
10	TDK	日本・円	1.8
組入銘柄数			118銘柄

#### 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	千株 12,700.5 (614.8)	千円 35,657,216 (-)	千株 15,286.8	千円 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。

(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

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 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。

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)			当期末			銘柄	期首(前期末)			当期末			銘柄	期首(前期末)			当期末		
	株数	株数	評価額	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	株数	株数	評価額
<b>水産・農林業 (-%)</b>							<b>医薬品 (4.7%)</b>													
日本水産	189.9	-	-				協和キリン	130.3	144.3	450,937				日本精工	267.6	-	-			
<b>建設業 (2.0%)</b>							武田薬品工業	54.3	-	-				三菱重工業	-	85	257,210			
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				IHI	47.8	-	-			
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				<b>電気機器 (26.8%)</b>						
安藤・間	220	-	-				ロート製薬	37.3	-	-				イビデン	85.4	90.9	446,319			
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	-	-				日立製作所	177.5	199.3	974,975			
清水建設	292.3	-	-				第一三共	103.2	275.3	895,000				富士電機	120.7	81	363,690			
東洋建設	98.5	-	-				ヘリオス	26.4	84.8	139,496				安川電機	58.5	-	-			
五洋建設	287.6	367.2	308,815				<b>ゴム製品 (0.4%)</b>							日本電産	-	57.5	851,000			
<b>食料品 (2.2%)</b>							TOYO TIRE	132.1	81.6	153,408				日本電気	57.5	62.8	393,128			
日清製粉グループ本社	121	-	-				ガラス・土石製品 (1.8%)							富士通	-	19	304,475			
森永乳業	-	83.6	422,180				日東紡績	18.9	32.1	147,178				ルネサスエレクトロニクス	-	65.9	84,483			
日本ハム	35.3	22.8	104,652				AGC	-	65.8	238,854				アンリツ	143.7	111.4	282,956			
不二製油グループ本社	21.8	-	-				東海カーボン	-	78.8	121,588				ソニー	169.5	143	1,693,835			
味の素	-	152.5	346,632				MARUWA	26.9	21.2	231,504				TDK	56.7	45.9	742,203			
日清食品ホールディングス	12.6	-	-				<b>鉄鋼 (-%)</b>							メイコー	20.4	-	-			
<b>繊維製品 (1.1%)</b>							日本製鉄	139.8	-	-				ヒロセ電機	13.2	-	-			
東洋紡	163	-	-				<b>非鉄金属 (2.1%)</b>							アドバンテス	49.4	44	402,600			
東レ	321.1	470.7	330,525				三井金属鉱業	58.9	39	148,005				エスベック	12.4	-	-			
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				キーエンス	21.4	15.1	871,119			
<b>パルプ・紙 (0.6%)</b>							住友電気工業	94.8	160	255,280				イリソ電子工業	-	26.9	140,149			
王子ホールディングス	-	375.6	257,661				<b>金属製品 (0.4%)</b>							スタンレー電気	47.1	56.8	207,036			
<b>化学 (5.8%)</b>							トーカロ	101.2	122.4	175,154				ファナック	-	21	589,050			
石原産業	58.5	-	-				<b>機械 (5.6%)</b>							ローム	1.3	35.8	418,144			
トクヤマ	18.9	-	-				オークマ	-	20.5	125,460				太陽誘電	119.5	49.7	271,859			
信越化学工業	48.3	53.5	978,247				牧野フライス製作所	16.5	-	-				村田製作所	123.8	81.6	795,763			
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				小糸製作所	-	53.6	428,264			
三井化学	-	103.2	346,752				オプトラン	10.3	-	-				SCREENホールディングス	45.1	-	-			
JSR	156.5	136.4	443,300				SMC	7	5.2	345,488				リコー	254.7	-	-			
住友ベークライト	62	-	-				ハーモニックドライブ・システムズ	31.6	45.4	392,256				東京エレクトロン	16.7	13.9	597,561			
トリケミカル研究所	-	28.3	116,879				友た	-	91.4	233,435				<b>輸送用機器 (8.5%)</b>						
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				豊田自動織機	-	46.2	447,216			
クマアイ化学工業	128.8	123	109,224				CKD	-	72.4	181,217				デンソー	77.3	92.1	641,844			
														川崎重工業	-	50.3	116,444			

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			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		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						
201.4	194.8	1,638,852	116.9	53.5	190,995	芙蓉総合リース	26.4	24.6	183,024											
—	126.1	380,695	—	31.1	117,713	オリックス	345.4	182.3	320,392											
—	12	58,872	—	74.2	67	236,845	不動産業 (1.5%)													
—	—	—	—	238.1	264	740,652	オープンハウス	—	40.4	180,184										
163.6	—	—	—	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										
—	57.3	173,905	—	110.9	—	—	パーク24	67.6	—	—										
—	—	—	—	20.7	—	—	三井不動産	107.9	143.2	346,758										
—	—	—	—	144.1	90.1	882,709	サービス業 (4.4%)													
—	—	—	—	—	—	—	日本工営	39.5	30.7	85,069										
—	—	—	—	—	—	—	日本M&Aセンター	101.8	23	144,670										
—	—	—	—	—	—	—	エムスリー	—	21.7	189,289										
—	—	—	—	—	—	—	タカミヤ	—	19.5	10,413										
—	—	—	—	—	—	—	手間いらす	—	17.8	92,738										
—	—	—	—	—	—	—	アイ・アール・エフ・ホールディングス	28.5	13.6	205,632										
—	—	—	—	—	—	—	リクルートホールディングス	113.9	56.8	291,270										
—	—	—	—	—	—	—	ベルシステム24ホールディングス	—	62.9	118,377										
—	—	—	—	—	—	—	ウェルビー	50.5	60.8	99,286										
—	—	—	—	—	—	—	キュービネットホールディングス	28.2	—	—										
—	—	—	—	—	—	—	エイチ・アイ・エス	—	28.7	59,122										
—	—	—	—	—	—	—	セコム	33.1	47.4	466,653										
—	—	—	—	—	—	—	合計	株数・金額	12,860	10,888.5	40,506,298									
—	—	—	—	—	—	—	銘柄数<比率>	118銘柄	120銘柄	<95.6%>										

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内	1,311	—

■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	12,085,193,513
買 買 損	△4,928,793,249
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	162,081,946
取 引 益	440,404,039
取 引 損	△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）

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13期（決算日2021年6月15日）  
作成対象期間：2020年12月16日～2021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13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

Goldman Sachs

Asset Management

第13期末（2021年6月15日）		第13期	
基準価額	22,248円	騰落率	8.38%
純資産総額	82,571百万円	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	日本長期成長株集中投資マザーファンドの受益証券
本ファンド	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。

## ■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 率	株式組入 率	純資産 総額
	円	円	円	%	%	%	百万円
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
12期（2020年12月15日）	20,712	200		23.7	98.6		56,196
13期（2021年6月15日）	22,248	200		8.4	97.6		82,571

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。  
（注2）本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。  
（注3）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

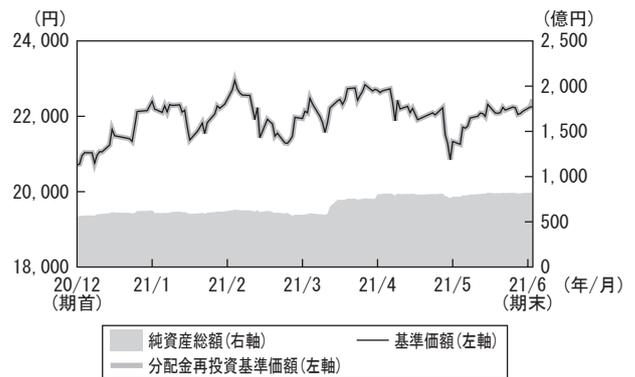
## ■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額	騰落率		株式組入率
		騰落率	比率	
（期首） 2020年12月15日	20,712	—	98.6	
12月末	21,484	3.7	97.6	
2021年1月末	21,371	3.2	97.1	
2月末	21,435	3.5	97.4	
3月末	22,315	7.7	97.6	
4月末	21,909	5.8	98.6	
5月末	22,087	6.6	97.8	
（期末） 2021年6月15日	22,448	8.4	97.6	

（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（2020年12月16日～2021年6月15日）



第13期首：20,712円  
第13期末：22,248円  
（当期中にお支払いした分配金：200円）  
騰落率：+8.38%（分配金再投資ベース）

（注1）本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません（以下同じ）。  
（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。  
（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。  
（注4）分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

## ◆基準価額の変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の20,712円から1,536円上昇し、期末には22,248円となりました。

## 上昇要因

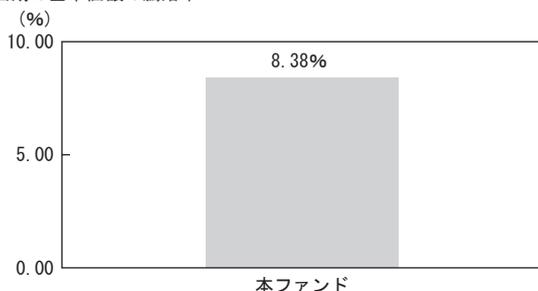
日本株式市場全体が上昇したことや、投資銘柄のうち、リクルートホールディングス（サービス業）、AGC（ガラス・土石製品）、アドバンテスト（電気機器）などの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## 下落要因

投資銘柄のうち、ニトリホールディングス（小売業）、Zホールディングス（情報・通信業）、光通信（情報・通信業）などの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の下落要因となりました。また、分配金をお支払いしたことも、基準価額の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+8.38%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上昇しました。米国などで新型コロナウイルス・ワクチン接種が進み、経済回復への期待感が高まったことや、米国における追加経済対策に対する期待感の高まりに加えて、日本企業の業績改善などを背景に、日本株式市場は2021年3月中旬まで概ね上昇基調で推移しました。なお、米国において、個人投資家の投機的な動きにより一部の小型株が暴騰し、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や、米国の長期金利が急上昇し、テクノロジー関連銘柄を中心に株価が急落したことなどを背景に、日本株式市場も下落する局面がありました。3月下旬以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）が大手銀行に対する資本優遇策の打ち切りを発表したことや、欧州を中心とした新型コロナウイルスの感染再拡大、日本国内においても感染再拡大による緊急事態宣言を発出する事態となったことなどから日本株市場は下落基調となりました。期末にかけて、米国においてインフレ懸念が高まり、米国の長期金利が上昇したことなどを受けて、日本株式市場は一時急落したものの、米国の長期金利の上昇が一般化したことなどを受けて反発した結果、前期末を上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、リクルートホールディングス、AGC、アドバンテストなどがプラス寄与となった一方、ニトリホールディングス、Zホールディングス、光通信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

人材派遣、販促メディア、人材メディアなどのサービスを手掛けるリクルートホールディングスは、市場予想を上回る決算や、求人情報専門サイトIndeedをはじめとするHRテクノロジー事業の回復などを見込む強気な2022年3月期業績予想が好感されたことなどから株価が上昇し、本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。

家具・インテリア製造小売の国内最大手ニトリホールディングスは、新型コロナウイルス感染拡大による巣ごもり消費などを背景に、2021年2月期決算では高い成長性を示したものの、2022年2月期の業績予想を受けて成長モメンタムの鈍化が懸念され、利益確定の動きなどにより株価が下落したことから、本ファンドの基準価額の下落要因となりました。

### ◆ベンチマークとの差異について

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

### ◆分配金について

収益分配金（1万円当たり、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>

欧米を中心に新型コロナウイルスのワクチン接種が積極的に進められ、世界的にも景気回復への期待感が高まっており、また幅広い業種・企業で業績の回復がみえてきたことから、金融相場から業績相場への移行が見込まれます。一方、新興国では新型コロナウイルスの感染者数が高水準で推移しており、また日本国内においても4月25日に3度目の緊急事態宣言が発出される状況となり、低いワクチン接種率も相まって、景気回復ペースの鈍化が懸念されます。生活環境は徐々に元に戻つつあるものの、業績回復のペースは業種・企業によって大きく異なるため、今後の企業業績を慎重に見極めた上での銘柄選択が重要であると考えます。

今後の運用方針としては、景気変動の影響を受けにくく、企業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、高い株主資本利益率（ROE）を維持、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2021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（2021年6月15日現在）

##### ○組入れファンド

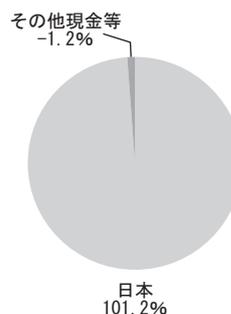
（組入銘柄数：1銘柄）

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	101.2%

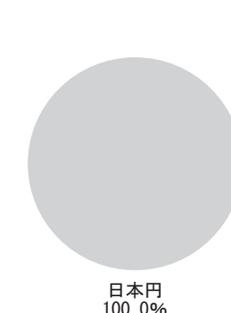
##### ○資産別配分



##### ○国別配分



##### ○通貨別配分



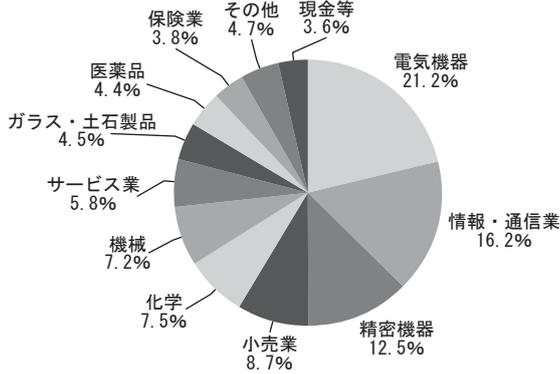
(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆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（2021年6月15日現在）  
○組入上位10銘柄

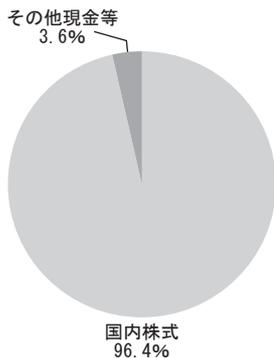
（組入銘柄数：32銘柄）

	銘柄	業種	市場	比率
1	HOYA	精密機器	東証1部	6.1%
2	信越化学工業	化学	東証1部	6.1%
3	日本電産	電気機器	東証1部	5.8%
4	リクルートホールディングス	サービス業	東証1部	5.8%
5	オリンパス	精密機器	東証1部	5.4%
6	ソニーグループ	電気機器	東証1部	5.2%
7	ニトリホールディングス	小売業	東証1部	4.7%
8	AGC	ガラス・土石製品	東証1部	4.5%
9	オービック	情報・通信業	東証1部	4.5%
10	SMC	機械	東証1部	4.1%

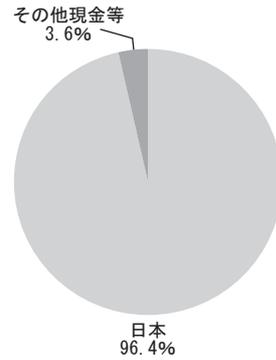
○業種別配分



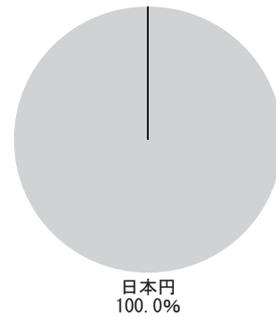
○資産別配分



○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
	2020年12月16日～2021年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）	77円 (72)	0.354% (0.332)	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、運用報告書等各种書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
（受託会社）	(4)	(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）	7 (7)	0.034 (0.034)	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
合計	84	0.389	

期中の平均基準価額は21,766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（2020年12月16日から2021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	6,120,914	31,031,804	1,926,273	9,554,461

■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	114,233,510千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	138,895,313千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.82	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 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12月16日から2021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			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 66,681	百万円 3,062	% 4.6	百万円 47,552	百万円 5,261	% 11.1

(注) 平均保有割合 49.1%

※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)	23,501千円
うち利害関係人への支払額 (B)	762千円
(B) / (A)	3.2%

(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（2021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	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	11,997,238	16,191,879	83,556,573	

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2021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	83,556,573	99.9
コール・ローン等、その他	99,479	0.1
投資信託財産総額	83,656,052	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2021年6月15日	
(A) 資 産	83,656,052,992円	
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	83,556,573,392	
未 収 入 金	99,479,600	
(B) 負 債	1,084,742,505	
未 払 収 益 分 配 金	742,293,040	
未 払 解 約 金	99,479,600	
未 払 信 託 報 酬	242,224,052	
そ の 他 未 払 費 用	745,813	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	82,571,310,487	
元 本	37,114,652,018	
次 期 繰 越 損 益 金	45,456,658,469	
(D) 受 益 権 総 口 数	37,114,652,018口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	22,248円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2020年12月16日 至 2021年6月15日	
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,780,022,799円	
売 買 益	5,130,753,328	
売 買 損	△ 350,730,529	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 242,969,865	
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	4,537,052,934	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	12,168,581,633	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	29,493,316,942	
(配 当 等 相 当 額)	( 17,414,051,240)	
(売 買 損 益 相 当 額)	( 12,079,265,702)	
(F) 計 (C + D + E)	46,198,951,509	
(G) 収 益 分 配 金	△ 742,293,040	
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	45,456,658,469	
追 加 信 託 差 損 益 金	29,493,316,942	
(配 当 等 相 当 額)	( 17,491,032,182)	
(売 買 損 益 相 当 額)	( 12,002,284,760)	
分 配 準 備 積 立 金	15,963,341,527	

(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27,132,453,367円、当作成期間中において、追加設定元本額は14,048,617,271円、同解約元本額は4,066,418,620円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 13 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 13 期	
	2020年12月16日～2021年6月15日	
当期分配金	200	
(対基準価額比率)	0.891	
当期の収益	200	
当期の収益以外	-	
翌期繰越分配対象額	12,247	

(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(分配込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

<お知らせ>

約款変更について

・本ファンドの投資制限をより明確にするため、本ファンドの投資対象であるマザーファンドの信託約款に記載する投資制限を本ファンドの信託約款に記載しました。

## 日本長期成長株集中投資マザーファンド

第20期（決算日2021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
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
20期(2021年6月15日)	51,604	34.9	96.4	162,353

(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。

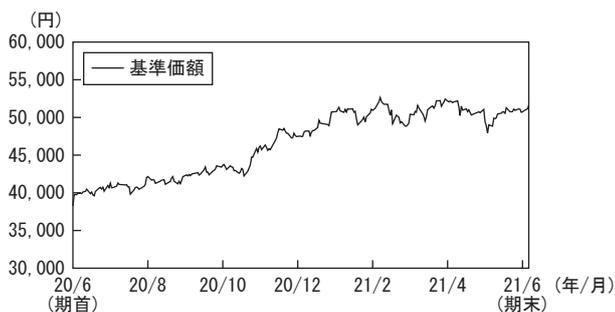
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	株式組入比率
	円	%	%
(期首) 2020年6月15日	38,259	—	97.7
6月末	40,098	4.8	97.8
7月末	39,826	4.1	97.7
8月末	41,426	8.3	98.5
9月末	42,744	11.7	96.4
10月末	42,243	10.4	96.4
11月末	48,313	26.3	98.2
12月末	49,239	28.7	97.6
2021年1月末	49,008	28.1	97.0
2月末	49,182	28.6	97.2
3月末	51,225	33.9	97.4
4月末	50,324	31.5	98.4
5月末	50,762	32.7	97.5
(期末) 2021年6月15日	51,604	34.9	96.4

(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（2020年6月16日～2021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38,259円から13,345円上昇し、期末には51,604円となりました。

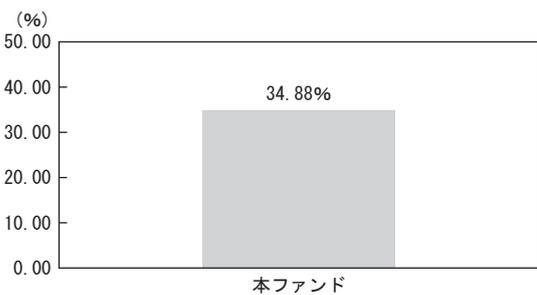
上昇要因

日本株式市場全体が大幅に上昇したことや、投資銘柄のうち、日本電産（電気機器）、信越化学工業（化学）、HOYA（精密機器）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、Zホールディングス（情報・通信業）、光通信（情報・通信業）、中外製薬（医薬品）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+34.88%となりました。

◆投資環境について

当期の日本株式市場は大幅に上昇しました。期の前半は、欧米や日本国内の新型コロナウイルス感染再拡大による景気の先行き不安の高まりなどを受けて下落する局面もありましたが、米国や中国における景況感の改善、新型コロナウイルスのワクチン開発に対する期待感、米大統領選挙において民主党バイデン氏の勝利が確実となり、政治的不透明感が後退したことなどがプラス材料となり、日本株式市場は概ね堅調に推移しました。期の後半は、米国の長期金利が急上昇し、テクノロジー関連銘柄を中心に株価が急落したことなどを背景に、日本株式市場も下落する局面がありましたが、米国などで新型コロナウイルス・ワクチン接種が進み、経済回復への期待感が高まったことや、米国における追加経済対策に対する期待感の高まりに加えて、日本企業の業績改善などを背景に、2021年3月中旬まで概ね上昇基調で推移しました。3月下旬以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）が大手銀行に対する資本優遇策の打ち切りを発表したことや、欧州を中心とした新型コロナウイルスの感染再拡大、日本国内においても感染再拡大による緊急事態宣言を発出する事態となったことなどから下落基調となりました。期末にかけて、米国においてインフレ懸念が高まり、米国の長期金利が上昇したことなどを受けて、日本株式市場は一時急落したものの、米国の長期金利の上昇が一服したことなどを受けて反発した結果、前期末を大幅に上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

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、自動車生産の回復を背景とした短期的な業績見通しの改善に加え、電気自動車の需要拡大を背景に同社が手掛ける電気自動車用駆動モーターに対する中長期的な成長見通しの確度が高まったことから株価が上昇し、本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。

インターネット検索エンジンの運営やEコマースおよび決済金融サービスを手掛けるZホールディングスは、LINEとの経営統合後に主催した戦略方針説明会において新たに収益計画を発表したものの、マーケティング費用や先行投資の増加などが嫌気され、株価が下落し、本ファンドの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）

### ◆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

欧米を中心に新型コロナウイルスのワクチン接種が積極的に進められ、世界的にも景気回復への期待感が高まっており、また幅広い業種・企業で業績の回復がみえてきたことから、金融相場から業績相場への移行が見込まれます。一方、新興国では新型コロナウイルスの感染者数が高水準で推移しており、また日本国内においても4月25日に3度目の緊急事態宣言が発出される状況となり、低いワクチン接種率も相まって、景気回復ペースの鈍化が懸念されます。生活環境は徐々に元に戻つつあるものの、業績回復のペースは業種・企業によって大きく異なるため、今後の企業業績を慎重に見極めた上での銘柄選択が重要であると考えます。

今後の運用方針としては、景気変動の影響を受けにくく、企業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、高い株主資本利益率（ROE）を維持、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2021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

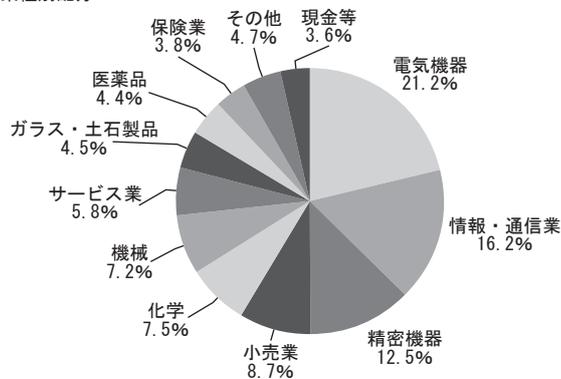
#### ◆本ファンドの組入資産の内容（2021年6月15日現在）

##### ○組入上位10銘柄

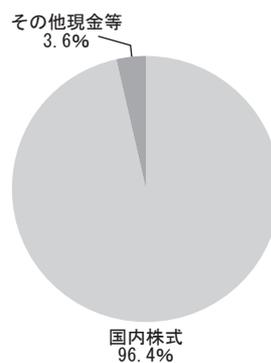
（組入銘柄数：32銘柄）

	銘柄	業種	市場	比率
1	HOYA	精密機器	東証1部	6.1%
2	信越化学工業	化学	東証1部	6.1%
3	日本電産	電気機器	東証1部	5.8%
4	リクルートホールディングス	サービス業	東証1部	5.8%
5	オリンパス	精密機器	東証1部	5.4%
6	ソニーグループ	電気機器	東証1部	5.2%
7	ニトリホールディングス	小売業	東証1部	4.7%
8	AGC	ガラス・土石製品	東証1部	4.5%
9	オービック	情報・通信業	東証1部	4.5%
10	SMC	機械	東証1部	4.1%

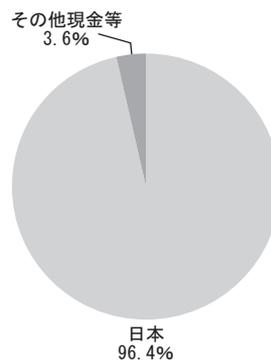
##### ○業種別配分



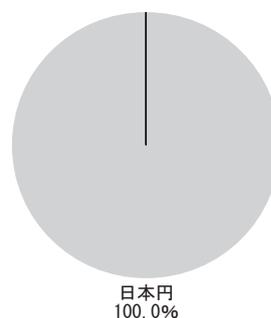
##### ○資産別配分



##### ○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
	2020年6月16日～2021年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	30円 (30)	0.065% (0.065)	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 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	30	0.065	

期中の平均基準価額は46,199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（2020年6月16日から2021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
	24,475 (557)	97,289,567 (-)	16,642	94,049,729

(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。

■ 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	191,339,297千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	132,266,740千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.44

(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（2020年6月16日から2021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	
アドバンテスト	831.3	5,999,947	7,217	TDK	602.9	8,608,395	14,278
オリンパス	2,603.5	5,869,093	2,254	ダイフク	658.8	6,962,155	10,567
リクルートホールディングス	1,246.8	5,459,106	4,378	トレンドマイクロ	1,135.6	6,659,798	5,864
ニトリホールディングス	245.1	5,156,248	21,037	ソニーグループ	566.4	4,937,240	8,716
SMC	69.7	4,594,898	65,923	ダイキン工業	240.2	4,904,191	20,417
ソニーグループ	449.6	4,518,677	10,050	パン・パシフィック・インターナショナルホ	1,880.5	4,562,673	2,426
光通信	193.9	4,496,078	23,187	栗田工業	924.9	4,143,915	4,480
Zホールディングス	6,714.7	4,379,025	652	中外製薬	734.7	4,105,071	5,587
パン・パシフィック・インターナショナルホ	1,704.3	4,297,589	2,521	テルモ	946.8	3,921,441	4,141
富士電機	872.5	4,117,288	4,718	日本電産	299.7	3,659,242	12,209

(注) 金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D / C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	97,289	5,546	5.7	94,049	6,393	6.8

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	87,842千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4,173千円
(B) / (A)	4.8%

(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（2021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 (1.1%)			
キッコーマン	341.7	-	-
味の素	-	630.3	1,697,082
化学 (7.7%)			
信越化学工業	525.8	516.9	9,911,557
日油	138.8	-	-
ファンケル	489.6	-	-
ユニ・チャーム	323.5	496.3	2,220,942
医薬品 (4.5%)			
協和キリン	-	1,042.8	3,936,570
中外製薬	305.1	230.1	1,048,105
第一三共	-	804.1	2,106,742
ガラス・土石製品 (4.7%)			
AGC	1,075.3	1,530.6	7,385,145
機械 (7.5%)			
SMC	61.9	102	6,598,380
ダイキン工業	283.9	79.5	1,626,172
栗田工業	906.2	664.4	3,514,676
ダイフク	646.3	-	-
電気機器 (22.0%)			
富士電機	-	860.7	4,441,212
日本電産	715.4	756.5	9,482,727
ソニーグループ	883.4	766.6	8,444,099
TDK	499.3	66.5	934,990
アドバンテスト	-	466.2	4,801,860
キーエンス	84.8	76.4	4,341,048
浜松ホトニクス	540	295.1	2,009,631
精密機器 (13.0%)			
テルモ	1,136.1	350.2	1,607,067
オリンパス	1,619.7	3,683.4	8,742,549
HOYA	553.8	701.7	9,950,106
情報・通信業 (16.8%)			
野村総合研究所	468.8	694.5	2,514,090
オービック	306.5	340.5	7,242,435
Zホールディングス	-	6,046.8	3,173,360
トレンドマイクロ	1,093.6	-	-
大塚商会	918.2	963.6	5,694,876
光通信	-	178.9	3,728,276
ソフトバンクグループ	273.4	491	3,948,622
小売業 (9.0%)			
パン・パシフィック・インターナショナルホ	2,132	1,955.8	4,723,257
丸井グループ	1,168.7	-	-
ニトリホールディングス	241.7	406.1	7,685,442
ファーストリテイリング	28.7	19.5	1,639,170
保険業 (3.9%)			
東京海上ホールディングス	1,017.4	1,191.6	6,154,614
その他金融業 (3.8%)			
オリックス	3,079.8	3,038.2	5,872,840
サービス業 (6.0%)			
リクルートホールディングス	835.6	1,638.5	9,403,351
合 計	株 数	株 数	評 価 額
	22,695	31,085	156,581,000
	銘 柄 数 < 比 率 >	31	32 < 96.4% >

(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

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	156,581,000	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,781,676	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	163,362,676	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2021年6月15日	
(A) 資 産	163,362,676,461円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,647,422,263	
株 式 (評 価 額)	156,581,000,190	
未 収 入 金	776,707,108	
未 収 配 当 金	357,546,900	
(B) 負 債	1,009,241,303	
未 払 金	796,223,900	
未 払 解 約 金	213,004,744	
未 払 利 息	12,659	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	162,353,435,158	
元 本	31,461,602,314	
次 期 繰 越 損 益 金	130,891,832,844	
(D) 受 益 権 総 口 数	31,461,602,314口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	51,604円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2020年6月16日	至 2021年6月15日
(A) 配 当 等 収 益	1,716,952,334円	
受 取 配 当 金	1,720,174,824	
受 取 利 息	8,206	
そ の 他 収 益 金	13,967	
支 払 利 息	△ 3,244,663	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	37,712,105,241	
売 買 益	40,735,793,684	
売 買 損	△ 3,023,688,443	
(C) 信 託 報 酬 等	△ 12,832	
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	39,429,044,743	
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	87,379,550,416	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	64,806,304,538	
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 60,723,066,853	
(H) 計 (D + E + F + G)	130,891,832,844	
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	130,891,832,844	

- (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30,921,209,724円、当作成期間中において、追加設定元本額は16,957,196,169円、同解約元本額は16,416,803,579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)        | 16,191,879,194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)     | 4,191,828,277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) | 3,506,644,909円  |
| 日本フォーカス・グロースF (適格機関投資家専用)          | 3,136,071,993円  |
| G S 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース          | 2,195,542,774円  |
| G S 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース           | 1,574,960,590円  |
| G S 日本フォーカス・グロース マーケット・ニュートラル・コース  | 549,620,947円    |
| G S 日本成長株集中投資ファンド (SMA専用)          | 115,053,630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 日本を除く世界各国の株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末（毎年2月15日、休業日の場合は翌営業日）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 （分配前）	税引前 分配金	期中 騰落率	ベンチマーク 期中 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。

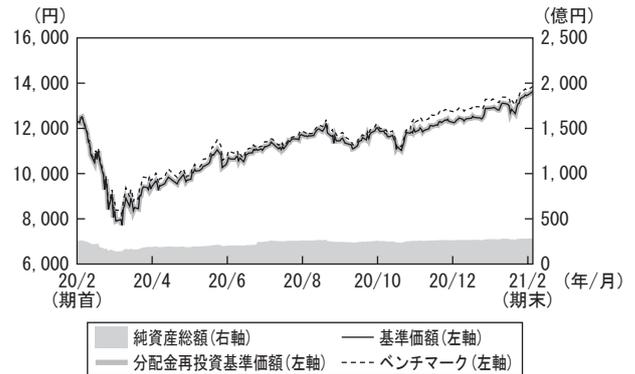
■当期中の基準価額と市況推移

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	% —	円 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

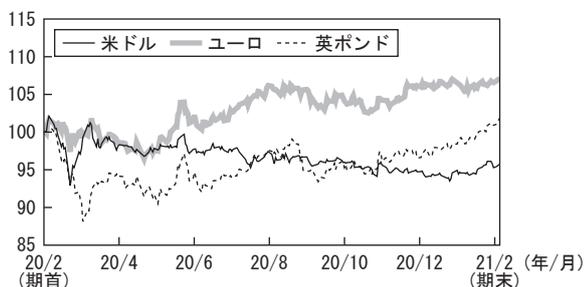
<外国株式市場>

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>

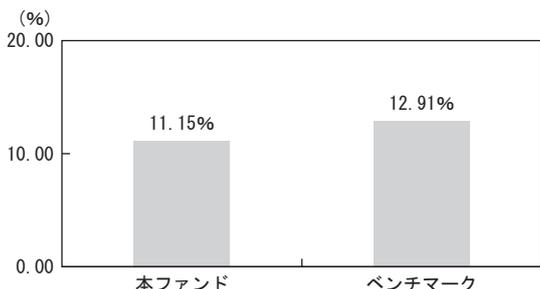
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

<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。

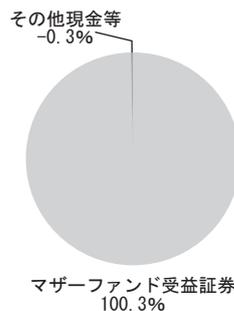
■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2021年2月15日現在）

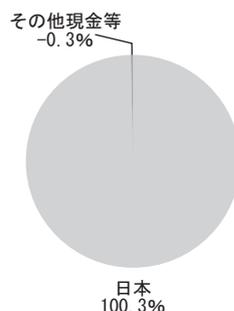
○組入れファンド（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.3%

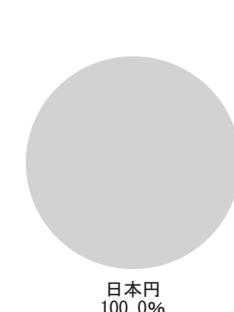
○資産別配分



○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

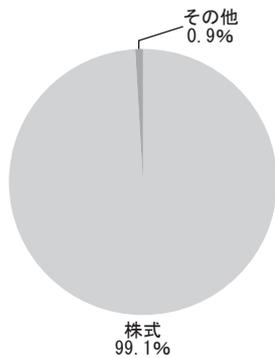
コクサイ計量株式マザーファンド（2021年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

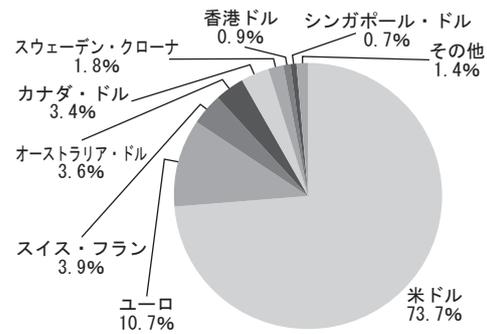
(組入銘柄数：188銘柄)

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

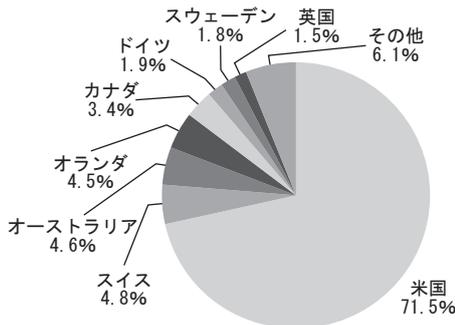


○通貨別配分



(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（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

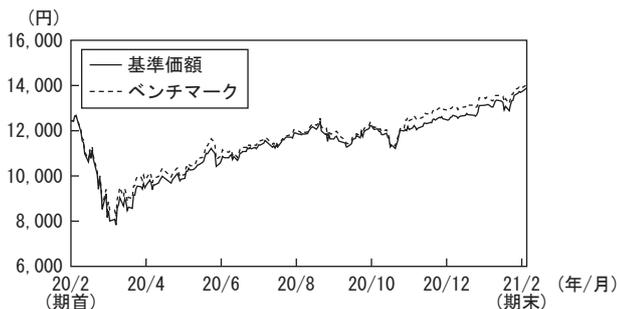
■当期中の基準価額と市況推移

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>

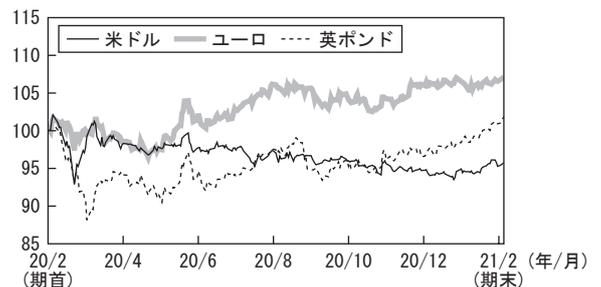
当期の外国株式市場は大幅に上昇しました。期初は、新型コロナウイルスの

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。

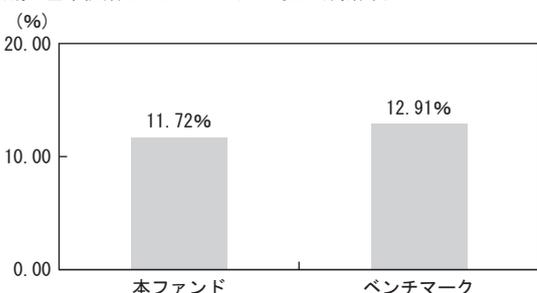
出所：一般社団法人投資信託協会

◆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。

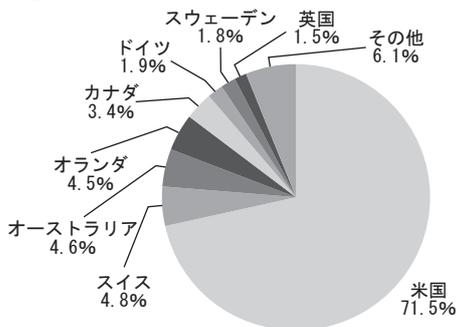
コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

- 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

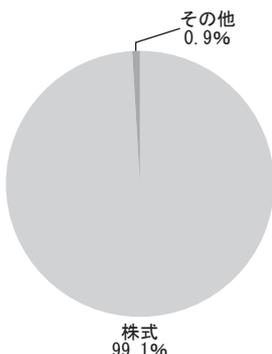
（組入銘柄数：188銘柄）

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%

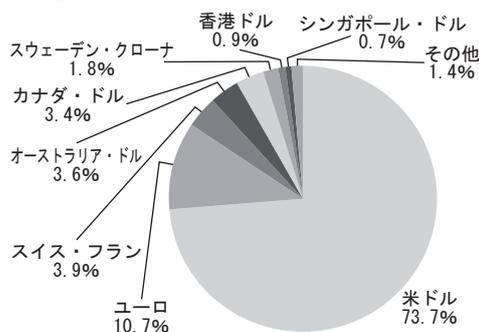
○国別配分



○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 —	千デンマーククローナ —	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

	買 建	売 建	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	百万円	百万円
外 国 株式先物取引	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	
買 柄	株数 金額 平均単価	売 柄	株数 金額 平均単価
銘柄	千株 千円 円	銘柄	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	
	百株	百株	千円	千円	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)					
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
CELANESE 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	千円	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
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	千円	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	266	—	—	—	商業・専門サービス
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
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
ASTRAZENCA 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
DOUGSIGN 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
VIDIA 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	千円	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	22,625	18,900	198,673	20,884,588
	銘柄数<比率>	113	123	—	<69.6%>
(カナダ・・・トロント市場)					
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
RITCHIE 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	1,715	2,832	12,325	1,021,065
	銘柄数<比率>	9	7	—	<3.4%>
(ユーロ・・・ドイツ)					
BAAYERISCHE 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
ALLIANT 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	276	742	4,440	565,942
	銘柄数<比率>	4	6	—	<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	2,840	2,057	2,075	264,475
	銘柄数<比率>	1	4	—	<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	1	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	1,193	214	2,797	356,458
	銘柄数<比率>	8	2	—	<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 NV	—	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 1,289 銘柄数<比率> 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 337 銘柄数<比率> 1	46 1	73 —	9,352 <0.0%>		
ユーロ計	株数・金額 5,961 銘柄数<比率> 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 10,603 銘柄数<比率> 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 820 銘柄数<比率> 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 265 銘柄数<比率> 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 1,122 銘柄数<比率> 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 707 銘柄数<比率> 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 5,693 銘柄数<比率> 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 7,230 銘柄数<比率> 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 56,743 銘柄数<比率> 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ノルウェークローナ=12.44円、1デンマーククローナ=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 比率	株式先物 比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	（分配前）	（分配後）	騰落率	（参考指数）	騰落率					
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	% -	% -	% -	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)

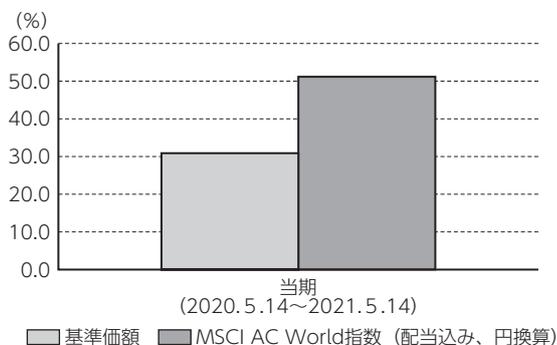
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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（1万円当たり）

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/香港)	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/香港)	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	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 45,674	百万円 —	% —	百万円 65,381	百万円 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、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘 柄	期 首			当 期 末		
	株 数	株 数	評価額	株 数	株 数	評価額
保険業		千株	千円	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	評 価 額	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
VIDIA 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	評 価 額	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 29銘柄 <比率>	11,445.53 28銘柄	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 1銘柄	2,398.67 3銘柄	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 1銘柄	6,545.39 2銘柄	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 2銘柄	225.37 1銘柄	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 1銘柄	741.67 1銘柄	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 1銘柄	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 1銘柄	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	—	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	—	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	730.51 2銘柄	581.99 3銘柄	4,323	572,449 <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	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	4,059.95 1銘柄	11,664.85 2銘柄	4,718	624,692 <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	6,801.21 1銘柄	2,107.57 1銘柄	1,705	225,783 <1.1%>	
ユ ー ロ 通 貨 計	11,883.57 5銘柄	15,607.6 10銘柄	20,296	2,687,043 <12.6%>	
ファン ド 合 計	株 数、金 額 銘柄数 <比率>	39銘柄	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
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ) EQUINIX INC	千口 14.04	千口 -	千アメリカ・ドル -	千円 -
合計	□数、金額 銘柄数<比率> 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11月15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)
<b>資産</b>	
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
<b>資産合計</b>	<b>767,252,861</b>
<b>負債</b>	
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
<b>負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）</b>	<b>113,029,638</b>
<b>受益証券保有者に帰属する純資産</b>	<b>654,223,223</b>

**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)
<b>収入の部</b>	
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
	<b>156,083,838</b>
<b>費用の部</b>	
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	-
	<b>6,662,624</b>
<b>金融費用</b>	
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
<b>受益証券保有者に帰属する純損益</b>	<b>147,169,877</b>



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 (%)	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		<b>株式先物(a)</b>		
4,093,000	United Microelectronics Corporation	6,868,281	1.05		<b>米国</b>		
40,000	Universal Vision Biotechnology Company Limited	340,238	0.05	170	MSCI Emerging Markets March 2021	290,700	0.04
5,614,280	Yuanta Financial Holding Company Limited	4,106,109	0.63		<b>株式先物合計</b>	<b>290,700</b>	<b>0.04</b>
		92,621,798	14.16		<b>国債</b>		
	<b>タイ</b>				<b>米国</b>		
2,593,500	Com7 Public Company Limited	3,376,051	0.52	13,080,000	United States Treasury Bill 0% 07/01/2021 #	13,079,982	2.00
254,400	Polyplex Thailand Public Company Limited	191,904	0.03	15,225,000	United States Treasury Bill 0% 08/04/2021 #	15,221,945	2.33
2,517,100	Sri Trang Agro-Industry Public Company Limited	2,226,407	0.34	15,580,000	United States Treasury Bill 0% 13/05/2021 #	15,575,811	2.38
2,032,700	Thai Union Group Public Company Limited	922,721	0.14	14,605,000	United States Treasury Bill 0% 21/01/2021 #	14,604,721	2.23
707,100	Thanachart Capital Public Company Limited	814,251	0.12	35,955,000	United States Treasury Bill 06/05/2021 #	35,945,308	5.49
374,600	Tisco Financial Group Public Company Limited	1,106,545	0.17	14,245,000	United States Treasury Bill 27/05/2021 #	14,240,840	2.18
		8,637,879	1.32			108,668,607	16.61
	<b>トルコ</b>				<b>国債合計</b>	<b>108,668,607</b>	<b>16.61</b>
1,053,020	Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS	2,194,589	0.33		<b>優先株式</b>		
80,683	Turkiye Garanti Bankasi AS	112,571	0.02		<b>ロシア</b>		
		2,307,160	0.35	736	AK Transneft OAO PFD	1,396,585	0.21
	<b>アラブ首長国連邦</b>			1,282,990	Sberbank of Russia PJSC PFD	4,175,541	0.64
1,655,461	Air Arabia PJSC	576,886	0.09	4,252,500	Surgutneftegas OJSC PFD	2,405,256	0.37
	<b>米国</b>					7,977,382	1.22
19,100	Yum China Holdings Inc	1,090,419	0.17		<b>韓国</b>		
	<b>普通株式合計</b>	<b>479,896,648</b>	<b>73.35</b>	92,400	Samsung Electronics Company Limited	6,260,370	0.96
	<b>エクイティスワップ(b)</b>				<b>優先株式合計</b>	<b>14,237,752</b>	<b>2.18</b>
	<b>ブラジル</b>				<b>損益通算後の金融資産評価額合計</b>	<b>614,383,185</b>	<b>93.91</b>
600,200	B3 SA-Brasil Bolsa Balco	232,903	0.04		<b>エクイティスワップ</b>		
275,500	Banco Do Brasil SA	23,688	0.00		<b>ブラジル</b>		
332,737	BB Seguridade Participacoes SA	14,612	0.00	691,700	Banco Bradesco SA	(14,257)	(0.00)
907,924	Cia Energetica de Minas Gerais-PRF	150,103	0.02	329,744	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	(3,770)	(0.00)
564,969	Cpfl Energia SA	44,476	0.01	72,200	Duratex SA	(18,215)	(0.01)
1,518,329	JBS SA	24,460	0.00	184,300	Gerdau SA-PREF	(10,773)	(0.00)
73,982	Sul America SA	6,628	0.00	61,566	Qualicorp SA	(1,610)	(0.00)
59,300	WEG Industries	30,328	0.01			(48,625)	(0.01)
		527,198	0.08		<b>中国</b>		
	<b>中国</b>				<b>中国</b>		
172,500	BYD Company Limited	18,854	0.00	747,400	Agricultural Bank Of ChinaA	(3,401)	(0.00)
2,642,700	China Minsheng BankingA	12,283	0.00	1,383,200	Bank Of Communications Company Limited	(8,387)	(0.00)
835,400	Cosco Shipping Holdings Company Limited	236,422	0.04	168,577	BGI Genomics Company Limited	(38,042)	(0.01)
29,500	DaShenLin Pharmaceutical Group Company Limited	4,222	0.00	222,900	Blue Sail Medical Company Limited	(33,501)	(0.01)
408,000	Datong Coal Industry Company Limited	7,516	0.00	350,800	China Coal Energy Company Limited	(5,345)	(0.00)
1,100,900	Industrial Bank Company Limited	123,146	0.02	220,100	FAW Car Company Limited	(20,162)	(0.00)
101,005	Intco Medical Technology Company Limited	25,680	0.01	808,096	Gansu Shangfeng Cement Company Limited	(216,040)	(0.03)
38,683	Maccura Biotechnology Company Limited	4,205	0.00	942,100	Huafu Industrial Company Limited	(10,015)	(0.00)
32,171	Shenzhen Mindray BioMedicA	147,727	0.02	366,891	Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Company Limited	(19,513)	(0.00)
409,000	Shenzhen Overseas Chinese Town Company Limited	14,417	0.00	481,200	Jizhong Energy Resources Company Limited	(3,655)	(0.00)
41,296	Sungrow Power Supply Company Limited	40,319	0.01	1,468,406	Kingfa Sci.& Tech Company Limited	(46,854)	(0.01)
2,340,000	Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Company Limited	143,383	0.02	197,100	Seazen Holdings Company Limited	(1,125)	(0.00)
		778,174	0.12	2,697,789	Shaanxi Coal Industry Company Limited	(144,076)	(0.02)
	<b>インド</b>			1,760,500	Shanghai Pudong Devel BankA	(18,643)	(0.00)
237,446	Ambuja Cements Limited	281,001	0.04	684,400	Weichai Power Company Limited	(60,567)	(0.01)
11,521	Asian Paints Limited	92,328	0.01	251,825	Xiamen Kingdomway Group Company Limited	(102,318)	(0.02)
89,042	Bajaj Auto Limited	701,751	0.11	125,800	Xinjiang Tianshan Cement Company Limited	(10,749)	(0.00)
320,303	Balrampur Chini Mills Limited	99,334	0.02			(742,393)	(0.11)
1,645,922	Bharat Electronics	349,714	0.05		<b>インド</b>		
154,136	Divis Laboratories Limited	1,195,840	0.18	260,509	Bharat Petroleum Corporation Limited	(9,535)	(0.00)
193,620	Escorts Limited	516,608	0.08		<b>ポーランド</b>		
415,368	Granules India Limited	89,845	0.01	17,845	KGHM Polska Miedz S.A.	(6,754)	(0.00)
395,052	HCL Technologies Limited	2,552,687	0.39		<b>エクイティスワップ合計</b>	<b>(807,307)</b>	<b>(0.12)</b>
19,784	Hero Motocorp Limited	65,819	0.01		<b>損益通算後の金融負債評価額合計</b>	<b>(807,307)</b>	<b>(0.12)</b>
282,648	Indian Oil Corp Limited	12,401	0.00		<b>損益通算後の金融資産評価額合計</b>	<b>614,383,185</b>	<b>93.91</b>
97,315	lol Chemicals And Pharma Limited	337,429	0.05		<b>損益通算後の金融負債評価額合計</b>	<b>(807,307)</b>	<b>(0.12)</b>
64,973	J.B. Chemicals & Pharma Limited	261,652	0.04		<b>その他純資産</b>	<b>40,647,345</b>	<b>6.21</b>
156,240	Jindal Steel & Power Limited	97,318	0.02		<b>受益証券保有者に帰属する純資産</b>	<b>654,223,223</b>	<b>100.00</b>
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				
		9,882,311	1.51				
	<b>メキシコ</b>						
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				
		101,795	0.02				
	<b>エクイティスワップ合計</b>	<b>11,289,478</b>	<b>1.73</b>				

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121期(決算日 2021年4月5日)  
第122期(決算日 2021年5月6日)  
第123期(決算日 2021年6月7日)  
第124期(決算日 2021年7月5日)  
第125期(決算日 2021年8月5日)  
第126期(決算日 2021年9月6日)

ー受益者のみなさまへー

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126期の決算を行いました。ここに、第121期～第126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.manj.co.jp/

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額(分配率)		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17作成期	97期(2019年4月5日)	円 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
	101期(2019年8月5日)	12,270	0	0.5	12,029	0.4	98.9	△13.6	92,675
第18作成期	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
	106期(2020年1月6日)	12,119	0	0.1	11,895	△0.0	98.8	△10.5	101,542
第19作成期	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
	111期(2020年6月5日)	11,917	0	△0.3	11,772	△0.6	97.4	0.8	95,866
第20作成期	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
	116期(2020年11月5日)	12,048	0	0.2	11,802	0.1	92.6	4.5	100,331
第21作成期	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
	121期(2021年4月5日)	12,100	0	0.0	11,733	△0.1	95.1	12.8	107,309
第22作成期	122期(2021年5月6日)	12,160	0	0.5	11,776	0.4	97.5	△2.8	110,042
	123期(2021年6月7日)	12,196	0	0.3	11,769	△0.1	96.6	△13.4	111,755
	124期(2021年7月5日)	12,240	0	0.4	11,812	0.4	97.9	19.5	113,267
	125期(2021年8月5日)	12,294	0	0.4	11,849	0.3	98.4	5.8	114,667
	126期(2021年9月6日)	12,269	0	△0.2	11,816	△0.3	99.1	14.0	115,029

(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

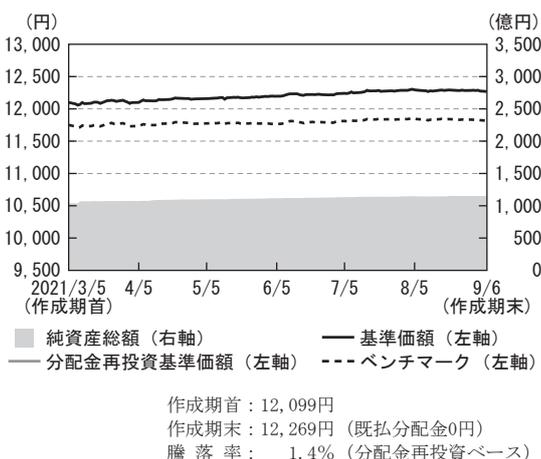
決算期	年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
		円	騰落率	円	騰落率		
第121期	(期首)2021年3月5日	12,099	0	11,750	0	99.4	9.0
	3月末	12,104	0.0	11,749	△0.0	95.1	8.7
第122期	(期末)2021年4月5日	12,100	0.0	11,733	△0.1	95.1	12.8
	(期首)2021年4月5日	12,100	0	11,733	0	95.1	12.8
第123期	(期首)2021年4月5日	12,100	0	11,733	0	95.1	12.8
	4月末	12,154	0.4	11,770	0.3	98.0	△2.8
第124期	(期末)2021年5月6日	12,160	0.5	11,776	0.4	97.5	△2.8
	(期首)2021年5月6日	12,160	0	11,776	0	97.5	△2.8
第125期	(期首)2021年5月6日	12,160	0	11,776	0	97.5	△2.8
	5月末	12,194	0.3	11,776	0.0	99.3	△12.1
第126期	(期末)2021年6月7日	12,196	0.3	11,769	△0.1	96.6	△13.4
	(期首)2021年6月7日	12,196	0	11,769	0	96.6	△13.4
第127期	(期首)2021年6月7日	12,215	0.2	11,784	0.1	99.0	14.7
	(期末)2021年7月5日	12,240	0.4	11,812	0.4	97.9	19.5
第128期	(期首)2021年7月5日	12,240	0	11,812	0	97.9	19.5
	7月末	12,287	0.4	11,843	0.3	99.1	3.1
第129期	(期末)2021年8月5日	12,294	0.4	11,849	0.3	98.4	5.8
	(期首)2021年8月5日	12,294	0	11,849	0	98.4	5.8
第130期	(期首)2021年8月5日	12,288	△0.0	11,832	△0.1	97.3	14.0
	8月末	12,288	△0.0	11,832	△0.1	97.3	14.0
第131期	(期末)2021年9月6日	12,269	△0.2	11,816	△0.3	99.1	14.0
	(期首)2021年9月6日	12,269	0	11,816	0	99.1	14.0

(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 (2021年3月6日から2021年9月6日まで)



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

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると低下しました。(期首は0.10%、期末は0.05%)
- ・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	1.6%

■投資環境

- ・国債利回りは、日銀の「点検」通過以降はグローバルな金利低下の動きや国内の新型コロナウイルス感染拡大などを受けて低下傾向で推移しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、良好な需給環境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

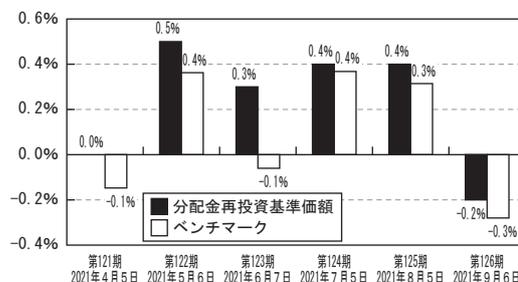
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

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+1.41%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0.56%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、3月から5月にかけては短期化、6月は中立、7月以降は長期化としました。金利選択効果全体では、マイナ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121期 自2021年3月6日 至2021年4月5日	第122期 自2021年4月6日 至2021年5月5日	第123期 自2021年5月7日 至2021年6月7日	第124期 自2021年6月8日 至2021年7月5日	第125期 自2021年7月6日 至2021年8月5日	第126期 自2021年8月6日 至2021年9月6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)	3,032	3,044	3,056	3,066	3,078	3,088

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

■今後の運用方針

当ファンド

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

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・FRB(米連邦準備制度理事会)がインフレに警戒感を示し始めたことで米国債市場は将来的な利上げを織り込む様相となっています。こうした環境においては、長期金利については金融緩和と縮小による将来的なインフレ期待抑制効果から金利水準が上がりにくくなったと想定しています。10年国債利回りは0.00~+0.10%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。
- ・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長期的に低下方向での推移を見込む一方、短中期的には調整しやすい局面と捉えています。GDPギャップの大幅なマイナスを背景に金融緩和や財政拡大が継続しクレジット市場を支えると考えていますが、米国の金融緩和と縮小による流動性リスクプレミアム拡大で短中期的な調整局面が想定されます。地方債・政府保証債はアンダーウェイトを維持します。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、景気循環型と金融・デフエンスとのバランスの取れた業種配分とします。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121期～第126期 (2021年3月6日～2021年9月6日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,207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 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	20円 (18) (1)	0.167% (0.151) (0.006)	(a)信託報酬=作成期間の平均基準価額×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) 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 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 (0) (0) (0)	0.003 (0.000) (0.001) (0.001)	(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
合計	20	0.171	

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

■ 売買及び取引の状況 (2021年3月6日から2021年9月6日まで)  
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 121 期 ～ 第 126 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	7,656,239	9,600,000	307,822	386,028

(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 (2021年3月6日から2021年9月6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 (2021年3月6日から2021年9月6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 (2021年3月6日から2021年9月6日まで)  
該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2021年9月6日現在)  
親投資信託残高

項 目	第20作成期末	第21作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	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	83,387,995	90,736,412	115,017,476

(注1) マザーファンドの2021年9月6日現在の受益権総口数は90,736,412千口です。  
(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9月6日現在)  
該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2021年9月6日現在)

項 目	第 21 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	115,017,476	100.0
コール・ローン等、その他	41,376	0.0
投資信託財産総額	115,058,852	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第121期末 2021年4月5日	第122期末 2021年5月6日	第123期末 2021年6月7日	第124期末 2021年7月5日	第125期末 2021年8月5日	第126期末 2021年9月6日
(A) 資産	107,536,818,507円	110,070,567,860円	111,784,581,163円	113,292,589,603円	114,695,823,228円	115,058,852,644円
コール・ローン等	11,813,416	11,812,261	11,811,211	11,810,126	11,809,076	11,808,026
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	107,297,856,836	110,031,182,565	111,743,974,948	113,255,310,058	114,655,539,336	115,017,476,298
未収入金	227,148,255	27,573,034	28,795,004	25,469,419	28,474,816	29,568,320
(B) 負債	227,149,585	27,574,294	28,796,334	25,470,644	28,476,076	29,569,650
未払解約金	199,999,999	—	—	—	—	—
未払信託報酬	26,908,657	27,333,435	28,547,676	25,253,007	28,235,217	29,320,992
その他未払費用	240,929	240,859	248,658	217,637	240,859	248,658
(C) 純資産総額(A-B)	107,309,668,922	110,042,993,566	111,755,784,829	113,267,118,959	114,667,347,152	115,029,282,994
元本	88,683,974,019	90,494,782,051	91,635,152,949	92,535,323,566	93,267,306,837	93,755,588,087
次期繰越損益金	18,625,694,903	19,548,211,515	20,120,631,880	20,731,795,393	21,400,040,315	21,273,694,907
(D) 受益権総口数	88,683,974,019口	90,494,782,051口	91,635,152,949口	92,535,323,566口	93,267,306,837口	93,755,588,087口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,010円	12,160円	12,196円	12,240円	12,294円	12,269円

(注1) 当ファンドの第121期首元本額は86,034,291,907円、第121～126期中追加設定元本額は7,902,228,807円、第121～126期中一部解約元本額は180,932,627円です。  
 (注2) 1口当たり純資産額は、第121期1,2100円、第122期1,2160円、第123期1,2196円、第124期1,2240円、第125期1,2294円、第126期1,2269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121期 自 2021年3月6日 至 2021年4月5日	第122期 自 2021年4月6日 至 2021年5月6日	第123期 自 2021年5月7日 至 2021年6月7日	第124期 自 2021年6月8日 至 2021年7月5日	第125期 自 2021年7月6日 至 2021年8月5日	第126期 自 2021年8月6日 至 2021年9月6日
(A) 有価証券売買損益	44,119,168円	562,888,112円	352,573,988円	436,804,527円	530,696,503円	△ 208,494,718円
売買益	51,612,247	568,450,096	355,010,351	439,043,527	532,848,257	—
売買損	△ 7,493,079	△ 5,561,984	△ 2,436,363	△ 2,239,000	△ 2,151,754	△ 208,494,718
(B) 信託報酬等	△ 27,149,341	△ 27,574,119	△ 28,796,124	△ 25,470,399	△ 28,475,901	△ 29,569,440
(C) 当期損益金(A+B)	16,969,827	535,313,993	323,777,864	411,334,128	502,220,602	△ 238,064,158
(D) 前期繰越損益金	3,826,826,812	3,843,726,374	4,378,603,163	4,702,381,027	5,113,625,920	5,615,846,522
(E) 追加信託差損益金	14,781,898,264	15,169,171,148	15,418,250,853	15,618,080,238	15,784,193,793	15,895,912,543
(配当等相当額)	( 19,604,651,909)	( 20,156,783,954)	( 20,506,325,969)	( 20,782,305,600)	( 21,007,632,853)	( 21,158,715,837)
(売買損益相当額)	(△ 4,822,753,645)	(△ 4,987,612,806)	(△ 5,088,075,116)	(△ 5,164,225,362)	(△ 5,223,439,060)	(△ 5,262,803,294)
(F) 計(C+D+E)	18,625,694,903	19,548,211,515	20,120,631,880	20,731,795,393	21,400,040,315	21,273,694,907
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F+G)	18,625,694,903	19,548,211,515	20,120,631,880	20,731,795,393	21,400,040,315	21,273,694,907
追加信託差損益金	14,781,898,264	15,169,171,148	15,418,250,853	15,618,080,238	15,784,193,793	15,895,912,543
(配当等相当額)	( 19,607,599,287)	( 20,158,436,720)	( 20,507,195,053)	( 20,783,016,168)	( 21,008,378,839)	( 21,159,231,615)
(売買損益相当額)	(△ 4,825,701,023)	(△ 4,989,265,572)	(△ 5,088,944,200)	(△ 5,164,935,930)	(△ 5,224,185,046)	(△ 5,263,319,072)
分配準備積立金	7,282,222,578	7,390,278,725	7,498,842,134	7,596,088,326	7,708,303,031	7,800,330,178
繰越損益金	△ 3,438,425,939	△ 3,011,238,358	△ 2,796,461,107	△ 2,482,373,171	△ 2,092,456,509	△ 2,422,547,814

(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121期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(85,954,999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(19,607,599,287円)および分配準備積立金(7,196,267,579円)より分配対象収益は26,889,821,865円(10,000口当たり3,032円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第122期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(108,189,266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(20,158,436,720円)および分配準備積立金(7,282,089,459円)より分配対象収益は27,548,715,445円(10,000口当たり3,044円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第123期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(109,301,255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(20,507,195,053円)および分配準備積立金(7,389,540,879円)より分配対象収益は28,006,037,187円(10,000口当たり3,056円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第124期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(97,246,192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(20,783,016,168円)および分配準備積立金(7,498,842,134円)より分配対象収益は28,379,104,494円(10,000口当たり3,066円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第125期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(112,347,257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(21,008,378,839円)および分配準備積立金(7,595,955,774円)より分配対象収益は28,716,681,870円(10,000口当たり3,078円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第126期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(92,027,147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(21,159,231,615円)および分配準備積立金(7,708,303,031円)より分配対象収益は28,959,561,793円(10,000口当たり3,088円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

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

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

第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

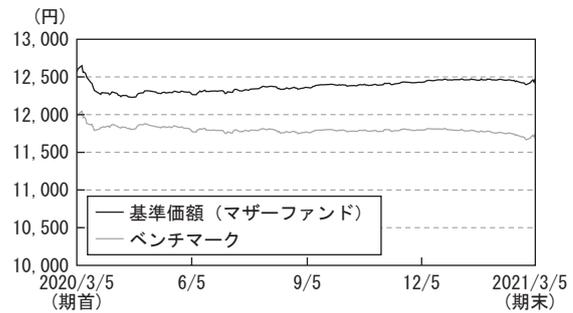
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	%	円	%		
(期首) 2020年3月5日	12,568	—	11,964	—	97.5	4.4
3月末	12,265	△2.4	11,832	△1.1	99.6	△8.5
4月末	12,316	△2.0	11,872	△0.8	99.4	△6.3
5月末	12,303	△2.1	11,822	△1.2	97.0	△2.1
6月末	12,306	△2.1	11,774	△1.6	99.2	10.7
7月末	12,376	△1.5	11,815	△1.2	99.2	△9.2
8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い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。

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)

■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AT1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)  (その他)	1 (0) (1)	0.004 (0.000) (0.004)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	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	買付額		売付額	
		千円	千円	千円	千円
内	国債証券	145,290,538	149,121,087		
	特殊債	1,200,000	2,151,714 (297,683)		
	社債券(投資法人債券を含む)	38,173,403	28,914,763		

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

先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内債券先物取引	百万円 86,302	百万円 81,531	百万円 61,611	百万円 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

種類別	コール・プット別	買建				売建			
		新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利行使	義務消滅
国内債券オプション取引	コール	百万円 1,057	百万円 387	百万円 —	百万円 20	百万円 244	百万円 85	百万円 —	百万円 —
	プット	百万円 316	百万円 413	百万円 4	百万円 20	百万円 1,121	百万円 774	百万円 5	百万円 —

(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	組入比率	
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	27,759,000 (1,870,000)	30,198,131 (1,889,043)	29.0 (1.8)	— (—)	29.0 (1.8)	— (—)	— (—)
特殊債券(除金融債)	1,293,853 (1,293,853)	1,304,074 (1,304,074)	1.3 (1.3)	— (—)	1.3 (1.3)	— (—)	— (—)
普通社債券(含む投資法人債券)	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キュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

(B) 個別銘柄開示

国内(邦貨建)公社債

銘柄	利率	当		期		償還年月日
		額面金額	評価額	額面金額	評価額	
国債証券	%	千円	千円			
第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			

銘柄名	当 期	末	償還年月日	
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	
	%	千円	千円	
<b>特殊債券 (除く金融債)</b>				
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
<b>小 計</b>		<b>1,293,853</b>	<b>1,304,074</b>	
<b>普通社債券 (含む投資法人債券)</b>				
日本生命第1回A号利払繰上債・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号利払繰上債・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号利払繰上債・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号生命保険相互会社利払繰上債・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号生命保険相互会社利払繰上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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回大陽日酸株式会社利払繰上債・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上債・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上債・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上債・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回東天株式会社利払繰上債・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上債・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上債・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上債・期限前償還条項付無担保社債	3.0	100,000	107,650	2060/11/4
第2回東海コーポレーション株式会社利払繰上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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回株式会社三井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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・期限前償還条項付無担保社債	1.39	3,300,000	3,397,350	2076/2/10

銘柄名	当 期	末	償還年月日	
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	
	%	千円	千円	
<b>普通社債券 (含む投資法人債券)</b>				
第5回三井住友海上火災保険株式会社利払繰上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・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上債・期限前償還条項付無担保社債	3.0	5,200,000	5,202,340	2056/2/4
<b>アブラック</b>	<b>2.108</b>	<b>200,000</b>	<b>210,102</b>	<b>2047/10/23</b>
<b>小 計</b>		<b>71,050,000</b>	<b>71,924,996</b>	
<b>合 計</b>		<b>100,102,853</b>	<b>103,427,201</b>	

(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	百万円		百万円
債券先物取引	9,393		—

(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 債券店頭	百万円		百万円
		コール	57	
	プット	22		38

(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まず。

(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)

## 運用報告書(全体版) 第12期 (決算日 2021年8月26日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者のみなさまへ

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

さて、当ファンドは第12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8期) 2019年8月26日	円	0	3.8	398.35	%	%	%	百万円
(第9期) 2020年2月26日	11,209	0	△0.9	392.59	△1.4	90.1	7.4	126,816
(第10期) 2020年8月26日	11,040	0	△1.5	386.29	△1.6	95.4	△2.2	119,276
(第11期) 2021年2月26日	11,098	0	0.5	383.05	△0.8	94.3	△2.3	122,506
(第12期) 2021年8月26日	11,347	0	2.2	388.57	1.4	95.0	△11.1	137,933

(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。

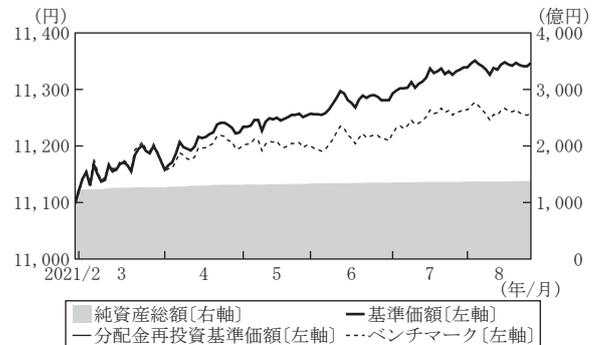
#### ◎当期中の基準価額と市況等の推移

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) 2021年2月26日	11,098	-	383.05	-	94.3	△2.3
3月末	11,173	0.7	385.72	0.7	98.0	△1.2
4月末	11,224	1.1	386.43	0.9	97.6	△9.2
5月末	11,254	1.4	386.62	0.9	97.5	△9.4
6月末	11,281	1.6	386.90	1.0	98.3	△16.3
7月末	11,339	2.2	388.80	1.5	98.1	△18.5
(期末) 2021年8月26日	11,347	2.2	388.57	1.4	95.0	△11.1

(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(2021年2月27日~2021年8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実績があった場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。  
(注2) ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

##### ■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首11,098円で始まり期末11,347円で終わりました。騰落率は+2.2%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)

・国債利回りが低下(債券価格は上昇)したことや堅調な国内クレジット市場の需給環境を受けて社債の対国債スプレッド(社債利回り-国債利回り)が縮小したこと。

##### ■投資環境

当期の10年国債利回りは0.00%~0.15%で推移しました。3月上旬に日銀総裁が長期金利の変動幅拡大に対して否定的な趣旨の発言をしたことを受けて、それまで上昇圧力がかかっていた国債利回りが低下方向に転じました。3月下旬の日銀金融政策決定会合では長期金利の変動幅が0%±0.25%に決定・明確化されましたが、総裁会見ではレンジの拡大ではないと否定されました。また、会見では連続指し値オペにも言及し、金利上昇の動きに対して警戒感を示したことから、3月末にかけて海外金利が上昇していたなかでも、国内金利は低下方向で推移しました。4月初に一時的に海外金利の上昇に反応し国内金利も

## 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)

上昇したものの、その後は需給要因や海外金利が低下方向に転じたことを背景に期末にかけて金利低下が進行する展開となりました。

クレジット市場については、3月はやや動意が薄かったものの、新年度に入った4月以降は再び投資家の強い利回り確保のニーズを受けて、特にハイブリッド債を中心に新発債の発行が活発でしたが、概ね投資家の需要が発行額を上回る需要超過で消化され、堅調な需給環境が確認されました。また、強い需給環境を受けて、社債の対国債スプレッド(社債利回りー国債利回り)は総じて縮小方向で推移しました。6月下旬以降は投資家のポジション調整等による売りや日銀社債オペの買入額が減額された効果、国債利回りの低下が社債の対国債スプレッドの拡大圧力となりましたが、新発債の対国債スプレッドの縮小に相殺され概ね横ばいで推移しました。

### ■当該投資信託のポートフォリオ

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

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

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

#### ①デュレーション

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	14.7%	3.4%
1年以上3年未満	12.5%	16.1%
3年以上7年未満	33.8%	37.2%
7年以上11年未満	17.7%	16.8%
11年以上	15.6%	21.6%

※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	9.6	9.3
残存年数	7.8年	8.6年
複利利回り	0.9%	0.7%

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

※修正デュレーションは先物・オプション等を考慮した数値です。

### ■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+2.2%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+1.4%となり、騰落率の差異は+0.8%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)

・クレジット戦略については、事業債と円建外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となりました。

#### (マイナス要因)

・金利戦略については、保有債券の年限構成とデリバティブを活用した金利戦略がプラスに寄与しましたが、デュレーション戦略がマイナスに影響し、金利戦略全体ではマイナスとなりました。

・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12期 (2021年2月27日～2021年8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	1,435

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

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

### ◎今後の運用方針

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

長期金利(10年国債利回り)は、△0.10%程度～+0.20%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。

クレジット市場については、社債の対国債スプレッドは国債金利の変動に影響を受けるものの、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くなかで、足元では以前より買入額が減額されてはいるものの、日銀社債買入オペが継続されることにより、当面は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、日銀や各国中央銀行の金融政策を考慮しつつ機動的にデュレーション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、キャリー効果が期待できると判断し、社債のオーバーウェイトを継続します。世界的なワクチン接種の進捗による景気改善が見込まれる状況であることや、以前は新型コロナウイルスの影響を受けていたものの、現在はそれほど影響が大きくなってきた企業も存在することから、これまで業績への下方圧力が強かった銘柄についても、改善の確信度が高い銘柄は組み入れを検討します。全般的に社債の対国債スプレッドの縮小が進んできたなかで、さらなる縮小が見込みづらいため、改善の確信度が高い銘柄は組み入れを検討します。全般的に社債の対国債スプレッドの縮小が進んできたなかで、さらなる縮小が見込みづらいため、改善の確信度が高い銘柄は組み入れを検討します。全般的に社債の対国債スプレッドの縮小が進んできたなかで、さらなる縮小が見込みづらいため、改善の確信度が高い銘柄は組み入れを検討します。

### ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期 2021年2月27日～2021年8月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	11円	0.098%	(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11,228円です。 ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(a) (a) (a)	(10)	(0.087)	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
(a) (a) (a)	(0)	(0.003)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(a) (a) (a)	(1)	(0.008)	
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(b) (b) (b)	(0)	(0.001)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	1	0.005	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(c) (c) (c)	(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
(c) (c) (c)	(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
(c) (c) (c)	(0)	(0.003)	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	0.104	

(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(2021年2月27日～2021年8月26日)

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	国債証券	271,192,824	264,585,238
	地方債証券	5,000,000	5,012,793
	特殊債券	—	( 14,803)
内	社債券(投資法人債券を含む)	64,246,139	53,891,946 ( 3,270,300)

(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		
	新買付額	決済額	新売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
国内債券	百万円 38,400	百万円 38,418	百万円 167,036	百万円 154,705	百万円 —	百万円 15,373	百万円 9

(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	買建		売建		当期末評価額		
		新買付額	決済額	新売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
国内債券	債券店頭 プット	百万円 184	百万円 365	—	—	百万円 —	百万円 —	百万円 1
内	長期国債先物 プット	—	—	—	304	94	—	84 △ 25
		0.9165	—	—	1.43	9	18	2 — 7
		—	—	0.9165	15	1	—	7 — 0.9
		—	—	—	—	—	—	△0.0165

(注)単位未満は切り捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

◎利害関係人との取引状況等(2021年2月27日～2021年8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			末			残存期間別組入比率
	額面金額	評価額	組入比率	うちB B格 以下組入比率	5年以上	2年以上 2年未満	
国債証券	千円 35,341,000	千円 35,996,508	% 26.1	% —	% 19.7	% —	% 6.4
特殊債券 (除く金融債)	152,392	155,850	0.1	—	0.1	—	—
普通社債券 (含む投資法人債券)	93,127,000	94,898,328	68.8	—	55.9	8.6	4.3
合計	128,620,392	131,050,687	95.0	—	75.7	8.6	10.7

(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手入しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

		当		末		償還年月日
銘柄	名	利率	額面金額	評価額	金額	
(国債証券)		%	千円	千円		
第427回	利付国債2年	0.005	8,820,000	8,843,814		2023/8/1
第8回	利付国債40年	1.4	236,000	287,938		2055/3/20
第11回	利付国債40年	0.8	687,000	712,178		2058/3/20
第12回	利付国債40年	0.5	87,000	81,460		2059/3/20
第13回	利付国債40年	0.5	127,000	118,388		2060/3/20
第14回	利付国債40年	0.7	2,114,000	2,104,212		2061/3/20
第363回	利付国債10年	0.1	4,143,000	4,177,469		2031/6/20
第43回	利付国債30年	1.7	900,000	1,139,832		2044/6/20
第46回	利付国債30年	1.5	28,000	34,336		2045/3/20
第49回	利付国債30年	1.4	64,000	77,155		2045/12/20
第70回	利付国債30年	0.7	356,000	362,208		2051/3/20
第71回	利付国債30年	0.7	2,514,000	2,554,953		2051/6/20
第168回	利付国債20年	0.4	390,000	395,514		2039/3/20
第175回	利付国債20年	0.5	4,724,000	4,825,991		2040/12/20
第176回	利付国債20年	0.5	6,506,000	6,636,054		2041/3/20
第177回	利付国債20年	0.4	3,645,000	3,645,000		2041/6/20
	小計		35,341,000	35,996,508		
(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	11,650	11,907		2037/11/10
第2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	12,596	12,979		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	23,844	24,456		2037/11/10
第9回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	12,796	13,199		2043/1/10
第19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	17,143	18,122		2043/11/10
	小計					
	合計		128,620,392	131,050,687		

		当		末		償還年月日
銘柄	名	利率	額面金額	評価額	金額	
(特殊債券(除く金融債))		%	千円	千円		
S種第18回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.57	51,795	52,122		2032/11/10
S種第8回	貸付債権担保住宅金融公債債券	2.15	11,140	11,338		2037/5/10
第51回	貸付債権担保住宅金融公債債券	2.21	11,428	11,724		2042/2/10
	小計		152,392	155,850		
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第11回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.79	100,000	102,356		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	102,144		2028/4/19
第14回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.43	100,000	100,494		2023/7/24
第16回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.57	300,000	303,978		2025/9/12
第28回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.01	800,000	829,752		2029/7/10
第31回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.98	400,000	414,228		2029/10/9
第40回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.37	100,000	107,011		2035/7/13
第47回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.68	600,000	600,060		2031/8/29
第1回	大樹生命無担保社債(劣後特約付)	0.74	1,400,000	1,400,133		2051/7/2
	住友生命保険相互会社第4回A号 劣後債	1.13	1,100,000	1,106,887		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	4,100,000	4,171,512		2080/10/15
第1回	プレミアムウォーカーホールディングス無担保社債	1.8	500,000	507,955		2023/9/1
第9回	ヒューリック無担保社債	0.4	400,000	401,120		2029/6/25
第2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.28	4,600,000	4,695,799		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	400,000	406,975		2055/12/7
第1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	1,700,000	1,768,656		2079/12/13
第2回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	0.84	1,500,000	1,511,883		2079/12/13
第1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.72	6,600,000	6,835,890		2079/6/6
第21回	Zホールディングス無担保社債	0.63	1,400,000	1,400,140		2031/7/28
第1回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.7	2,100,000	2,109,970		2081/6/15
第2回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.97	1,500,000	1,525,512		2081/6/15
第3回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.31	2,000,000	2,058,388		2081/6/15
第1回	瑞光無担保社債	0.48	400,000	400,184		2025/11/27
第1回	NTN無担保社債(劣後特約付)	2.5	1,900,000	2,010,699		2051/3/18
第10回	日本トムソン無担保社債	0.47	400,000	400,484		2026/4/24
第2回	かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	4,500,000	4,572,630		2051/1/28
	日本生命劣後ローン流動化第1回 劣後債	1.05	1,250,000	1,275,681		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	1,400,000	1,427,087		2048/9/18
第1回	日本生命第3回劣後ローン流動化劣後債	0.95	500,000	506,906		2049/4/22
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	714,184		2050/9/23
第1回	日本生命第6回劣後ローン流動化劣後債	0.97	2,900,000	2,936,598		2051/5/11
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	2,958,962		2053/11/28
第14回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.5	100,000	100,318		2027/7/26
第28回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.409	100,000	100,379		2031/5/30
第11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)	0.5	217,000	217,267		2027/1/26
第20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)	0.39	300,000	300,280		2029/10/30
第2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)	1.38	600,000	601,515		—
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	700,000	706,244		—
第12回	東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.0	700,000	701,757		2054/4/22
第1回	SBIホールディングス無担保社債	0.9	400,000	401,736		2022/6/22
第17回	SBIホールディングス無担保社債	0.43	900,000	900,441		2022/5/30
第20回	SBIホールディングス無担保社債	0.7	100,000	100,308		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	2,017,480		2025/12/1
第25回	SBIホールディングス無担保社債	0.6	700,000	700,014		2024/7/26
第26回	SBIホールディングス無担保社債	0.8	500,000	499,925		2026/7/24
	日立キャピタル株式会社第2回 劣後特約付	1.31	100,000	102,231		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	1,195,754		2080/3/13
第4回	オリックス無担保社債(劣後特約付)	1.13	1,200,000	1,218,756		2081/3/16
第2回	野村ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.8	100,000	102,023		—
第3回	野村ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.3	1,900,000	1,911,291		—
第3回	MS&ADインシアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.18	100,000	101,942		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	500,000	509,717		2081/2/7
第2回	東京建物無担保社債(劣後特約付)	2.15	100,000	107,875		2059/3/15
第1回	商船三井無担保社債(劣後特約付)	1.6	1,600,000	1,635,556		2056/4/27
第16回	光通信無担保社債	1.78	1,000,000	1,070,130		2027/8/10
第18回	光通信無担保社債	1.79	3,000,000	3,217,920		2033/3/23
第34回	光通信無担保社債	1.85	1,400,000	1,408,414		2041/6/14
第1回	九州電力無担保社債(劣後特約付)	0.99	1,400,000	1,425,676		2080/10/15
第2回	九州電力無担保社債(劣後特約付)	1.09	600,000	616,336		2080/10/15
第48回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	2,110,000	2,143,844		2022/12/9
第51回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	200,000	204,592		2024/3/15
第52回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	800,000	818,232		2024/3/8
第1回	ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	2,350,000	2,360,904		2021/12/17
第5回	ソフトバンクグループ無担保社債(劣後特約付)	0.75	1,300,000	1,309,283		2056/6/21
	アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	900,000	902,964		2049/4/16
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	312,924		2025/6/26
2021第9回	クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(TLAC)	0.514	3,400,000	3,407,313		2027/7/6
第24回	ルノー円貨社債	1.54	3,100,000	3,115,252		2024/7/5
第4回	ソシエテ・ジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.834	300,000	306,987		2026/6/3
	ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/2/25(TLAC)	0.594	2,200,000	2,200,545		2026/2/25
	ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/9/28(TLAC)	0.922	1,100,000	1,112,976		2026/9/28
	BNPパリバユーロ円債27/5/20(TLAC)	0.557	2,600,000	2,602,940		2027/5/20
	アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	2,300,000	2,464,013		2047/10/23
	小計		93,127,000	94,898,328		

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	
	買 建 額	売 建 額
国内 10年国債標準物	—	15,373

(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	
		買 建 額	売 建 額
国内 債券店頭	コール	38	—
	プット	—	84
国内 長期国債先物	コール	—	7
	プット	—	0.9

(注1) 単位未満は切り捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。  
(注2) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2021年8月26日現在

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公 社 債	131,050,687	92.0
コール・ローン等、その他	11,435,156	8.0
投資信託財産総額	142,485,843	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8月26日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	142,485,843,832円	
コール・ローン等	8,957,071,397	
公 社 債(評価額)	131,050,687,083	
コール・オプション(買)	38,276,000	
未 収 入 金	1,989,017,570	
未 収 利 息	312,932,886	
前 払 費 用	43,672,896	
差 入 委 託 証 拠 金	94,186,000	
(B) 負 債	4,552,812,363	
コール・オプション(売)	7,200,000	
プット・オプション(売)	85,684,000	
未 払 金	4,327,936,600	
未 払 信 託 報 酬	129,880,836	
そ の 他 未 払 費 用	2,110,927	
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	137,933,031,469	
元 本	121,563,375,379	
次 期 繰 越 損 益 金	16,369,656,090	
(D) 受 益 権 総 口 数	121,563,375,379口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	11,347円	

(注1) 当ファンドの期首元本額は110,381,239,985円、期中追加設定元本額は11,633,571,900円、期中一部解約元本額は451,436,506円です。

(注2) 1口当たり純資産額は11,347円です。

◎損益の状況

自2021年2月27日 至2021年8月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	669,861,454円
受 取 利 息	669,097,372
そ の 他 収 益 金	764,082
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,891,794,267
売 買 損 益	2,100,327,034
売 買 損 益	△ 208,532,767
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	452,603,447
取 引 損 益	784,436,897
取 引 損 益	△ 331,833,450
(D) 信 託 報 酬 等	△ 136,271,819
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	2,877,987,349
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	6,351,203,540
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,140,465,201
(配 当 等 相 当 額)	( 7,269,546,153)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 129,080,952)
(H) 計 (E+F+G)	16,369,656,090
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(H+I)	16,369,656,090
追 加 信 託 差 損 益 金	7,140,465,201
(配 当 等 相 当 額)	( 7,269,546,153)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 129,080,952)
分 配 準 備 積 立 金	10,184,243,567
繰 越 損 益 金	△ 955,052,678

(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(639,581,856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(7,269,546,153円)および分配準備積立金(9,544,661,711円)より分配対象収益は17,453,789,720円(10,000口当たり1,435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。	

◇TUZ0210020211005◇

# 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175期 (決算日 2021年5月6日)  
 第176期 (決算日 2021年6月7日)  
 第177期 (決算日 2021年7月5日)  
 第178期 (決算日 2021年8月5日)  
 第179期 (決算日 2021年9月6日)  
 第180期 (決算日 2021年10月5日)

(作成対象期間 2021年4月6日～2021年10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

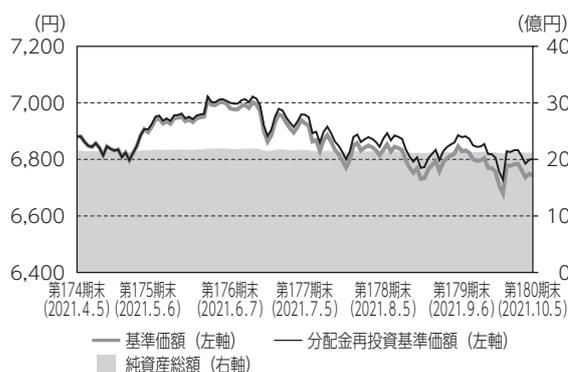
決算期	基準価額 (分配)			FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) (参考指数)		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	税込み分配	期中騰落率	除く日本、円ベース	期中騰落率			
151期末(2019年5月7日)	6,588	15	△1.3	14,096	△0.6	96.9	—	1,322
152期末(2019年6月5日)	6,472	15	△1.5	14,030	△0.5	97.4	—	1,299
153期末(2019年7月5日)	6,524	15	1.0	14,284	1.8	97.4	—	1,304
154期末(2019年8月5日)	6,326	15	△2.8	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7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
175期末(2021年5月6日)	6,896	10	0.4	15,559	△0.2	96.4	—	2,158
176期末(2021年6月7日)	6,980	10	1.4	15,733	1.1	97.0	—	2,185
177期末(2021年7月5日)	6,928	10	△0.6	15,862	0.8	97.3	—	2,168
178期末(2021年8月5日)	6,834	10	△1.2	15,885	0.1	97.1	—	2,139
179期末(2021年9月6日)	6,829	10	0.1	15,805	△0.5	96.8	—	2,137
180期末(2021年10月5日)	6,743	10	△1.1	15,624	△1.1	96.4	—	2,120

- (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175期首: 6,881円  
 第180期末: 6,743円 (既払分配金60円)  
 騰落率: △1.1% (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・ヨーロッパ債券マザーファンド	△1.4%	27.4%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	1.5%	16.8%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	0.5%	16.8%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	△1.6%	16.5%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△3.5%	16.4%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	△1.3%	5.5%

### ■基準価額の主な変動要因

投資している債券の利息収入は基準価額のプラス要因となりましたが、債券の価格下落や投資対象通貨が円に対して下落(円高)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。

	年 月 日	基準 価 額		F T S E 世 界 債 券 イ ン デ ッ ス ( 除 く 日 本 、 月 ベ ー ス ) ( 参 考 指 数 )		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第175期	(期首)2021年4月5日	円	%	15,596	-	96.7	-
	4月末	6,907	0.4	15,546	△0.3	96.3	-
	(期末)2021年5月6日	6,906	0.4	15,559	△0.2	96.4	-
第176期	(期首)2021年5月6日	6,896	-	15,559	-	96.4	-
	5月末	6,993	1.4	15,778	1.4	96.7	-
	(期末)2021年6月7日	6,990	1.4	15,733	1.1	97.0	-
第177期	(期首)2021年6月7日	6,980	-	15,733	-	97.0	-
	6月末	6,895	△1.2	15,723	△0.1	97.3	-
	(期末)2021年7月5日	6,938	△0.6	15,862	0.8	97.3	-
第178期	(期首)2021年7月5日	6,928	-	15,862	-	97.3	-
	7月末	6,849	△1.1	15,860	△0.0	96.9	-
	(期末)2021年8月5日	6,844	△1.2	15,885	0.1	97.1	-
第179期	(期首)2021年8月5日	6,834	-	15,885	-	97.1	-
	8月末	6,804	△0.4	15,835	△0.3	96.8	-
	(期末)2021年9月6日	6,839	0.1	15,805	△0.5	96.8	-
第180期	(期首)2021年9月6日	6,829	-	15,805	-	96.8	-
	9月末	6,762	△1.0	15,732	△0.5	96.1	-
	(期末)2021年10月5日	6,753	△1.1	15,624	△1.1	96.4	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

### 投資環境について

(2021.4.6~2021.10.5)

#### ■海外債券市況

海外債券市況は、おおむね金利上昇(債券価格は下落)しました。

海外債券市況は、当作成期首から方向感のない展開でしたが、2021年6月以降は、米国で将来の利上げ後の経済回復ペースや物価上昇圧力の鈍化が意識されたことで、長期ゾーンを中心に金利は低下しました。9月には、FRB(米連邦準備制度理事会)の利上げ見通しが市場予想を上回ったことなどから、金利は上昇に転じました。特にニュージーランドは、良好な経済指標が相次いで発表されたことで早期の金融政策正常化が意識され、金利の上昇幅が大きくなりました。社債については、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)は小幅に縮小しました。

#### ■為替相場

為替相場は、米ドルは横ばいも、その他の通貨は対円でおおむね下落(円高)しました。

当作成期首より、米ドル円は比較的狭いレンジでの推移となりましたが、その他の通貨が米ドルに対して弱含んだことで、対円ではおおむね下落しました。特に、資源高を背景に堅調に推移してきた豪ドルは、新型コロナウイルスのデルタ株のまん延に伴うロックダウン(都市封鎖)による成長率鈍化が懸念され、下落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通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。

#### ■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通しなどに基き、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通しなどに基き、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。

### ポートフォリオについて

(2021.4.6~2021.10.5)

#### ■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、実質外貨比率を高めに保ちました。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

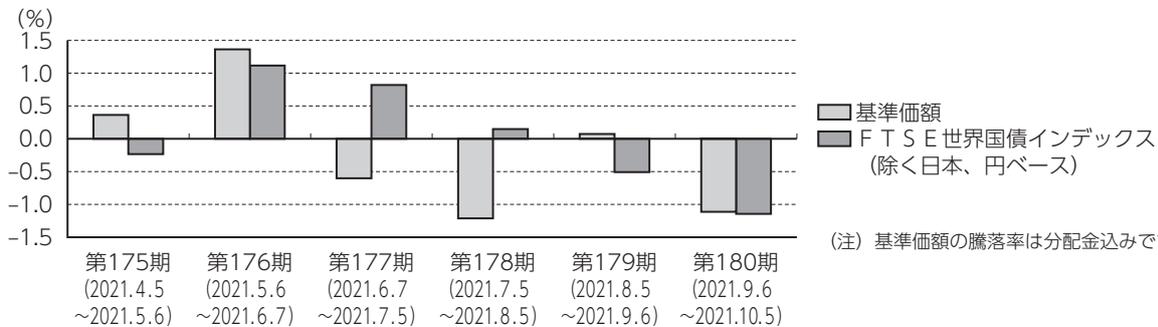
ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保  
および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。  
ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度

の範囲内で運用しました。

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標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175期	第176期	第177期	第178期	第179期	第180期
	2021年4月6日 ~2021年5月6日	2021年5月7日 ~2021年6月7日	2021年6月8日 ~2021年7月5日	2021年7月6日 ~2021年8月5日	2021年8月6日 ~2021年9月6日	2021年9月7日 ~2021年10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 (%)	0.14	0.14	0.14	0.15	0.15	0.15
当期の収益 (円)	10	10	10	10	10	9
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	0
翌期繰越分配対象額 (円)	78	82	82	83	84	84

(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175期	第176期	第177期	第178期	第179期	第180期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 12.56円	✓ 13.94円	✓ 10.13円	✓ 10.84円	✓ 10.88円	✓ 9.62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	50.63	50.63	50.63	50.63	50.63	50.81
(d) 分配準備立金	25.35	27.92	31.87	32.00	32.85	✓ 33.58
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	88.56	92.50	92.64	93.49	94.38	94.03
(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)	78.56	82.50	82.64	83.49	84.38	84.03

(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175期～第180期 (2021.4.6～2021.10.5)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	14円	0.197%	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6,860円です。
(投信会社)	(12)	(0.182)	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)	(0.010)	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)	(0.010)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	15	0.212	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2021年4月6日から2021年10月5日まで)

決算期	第175期～第180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	—	—	4,599	7,908
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	110	208	64	122
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	1,918	5,845	—	—
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	754	1,477	5,143	10,178
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	1,267	2,150	—	—
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	—	—	3,590	4,599

(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174期末	第180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	212,207	207,607	357,210
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	62,859	62,904	117,411
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	113,338	115,257	348,284
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	184,994	180,605	355,793
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	346,193	347,460	581,232
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	283,113	279,522	350,130

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年10月5日現在

項目	第180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	357,210	16.8
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	117,411	5.5
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	348,284	16.4
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	355,793	16.7
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	581,232	27.4
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	350,130	16.5
コール・ローン等、その他	14,388	0.7
投資信託財産総額	2,124,450	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5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.91円、1カナダ・ドル=88.02円、1オーストラリア・ドル=80.74円、1イギリス・ポンド=150.82円、1デンマーク・クローネ=17.32円、1ノルウェー・クローネ=12.94円、1スウェーデン・クローネ=12.69円、1ポーランド・ズロチ=28.023円、1ユーロ=128.80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180期末における外貨建純資産(17,607,000千円)の投資信託財産総額(17,655,393千円)に対する比率は、99.7%です。  
 ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第180期末における外貨建純資産(1,360,523千円)の投資信託財産総額(1,373,804千円)に対する比率は、99.0%です。  
 ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第180期末における外貨建純資産(7,912,632千円)の投資信託財産総額(7,931,765千円)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180期末における外貨建純資産(113,193,005千円)の投資信託財産総額(117,199,703千円)に対する比率は、96.6%です。  
 ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第180期末における外貨建純資産(40,001,778千円)の投資信託財産総額(40,064,664千円)に対する比率は、99.8%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180期末における外貨建純資産(4,068,561千円)の投資信託財産総額(4,073,377千円)に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年5月6日)、(2021年6月7日)、(2021年7月5日)、(2021年8月5日)、(2021年9月6日)、(2021年10月5日)現在

項目	第175期末	第176期末	第177期末	第178期末	第179期末	第180期末
<b>(A) 資産</b>	<b>2,162,429,984円</b>	<b>2,189,011,856円</b>	<b>2,172,616,645円</b>	<b>2,143,161,995円</b>	<b>2,141,725,888円</b>	<b>2,124,450,779円</b>
コール・ローン等	14,180,754	14,676,403	14,496,478	14,436,388	14,389,613	14,388,784
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	357,484,587	358,863,935	364,437,032	360,524,398	357,589,677	357,210,297
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	119,532,729	121,380,784	120,142,462	119,149,289	119,152,195	117,411,786
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	357,469,294	358,625,346	353,740,461	345,942,780	347,994,204	348,284,197
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	363,332,148	368,307,827	363,832,304	355,613,353	356,113,209	355,793,167
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	592,093,997	602,618,266	594,725,064	588,458,970	589,843,742	581,232,183
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	358,336,475	364,539,295	361,242,844	359,036,817	356,643,248	350,130,365
<b>(B) 負債</b>	<b>3,866,839</b>	<b>3,916,944</b>	<b>3,835,412</b>	<b>3,909,603</b>	<b>3,944,354</b>	<b>3,902,741</b>
未払収益分配金	3,130,328	3,130,328	3,130,328	3,130,328	3,130,328	3,145,043
未払信託報酬	721,491	755,866	660,588	719,799	739,166	668,919
その他未払費用	15,020	30,750	44,496	59,476	74,860	88,779
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>2,158,563,145</b>	<b>2,185,094,912</b>	<b>2,168,781,233</b>	<b>2,139,252,392</b>	<b>2,137,781,534</b>	<b>2,120,548,038</b>
元本	3,130,328,995	3,130,328,995	3,130,328,995	3,130,328,995	3,130,328,995	3,145,043,533
次期繰越損益金	△ 971,765,850	△ 945,234,083	△ 961,547,762	△ 991,076,603	△ 992,547,461	△ 1,024,495,495
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>3,130,328,995口</b>	<b>3,130,328,995口</b>	<b>3,130,328,995口</b>	<b>3,130,328,995口</b>	<b>3,130,328,995口</b>	<b>3,145,043,533口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	6,896円	6,980円	6,928円	6,834円	6,829円	6,743円

- \* 第174期末における元本額は3,130,328,995円、当作成期間(第175期~第180期)中における追加設定元本額は14,714,538円、同解約元本額は0円です。  
 \* 第180期末の計算口数当りの純資産額は6,743円です。  
 \* 第180期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,024,495,495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175期 自2021年4月6日 至2021年5月6日 第178期 自2021年7月6日 至2021年8月5日  
 第176期 自2021年5月7日 至2021年6月7日 第179期 自2021年8月6日 至2021年9月6日  
 第177期 自2021年6月8日 至2021年7月5日 第180期 自2021年9月7日 至2021年10月5日

項目	第 175 期	第 176 期	第 177 期	第 178 期	第 179 期	第 180 期
(A) 配当等収益	△ 103円	△ 198円	△ 253円	△ 383円	△ 313円	△ 178円
支払利息	△ 103	△ 198	△ 253	△ 383	△ 313	△ 178
(B) 有価証券売買損益	8,315,812	30,433,895	△ 12,508,764	△ 25,663,351	2,414,333	△ 23,405,437
売買益	12,681,564	30,433,895	6,592,556	-	4,289,474	2,108,808
売買損	△ 4,365,752	-	△ 19,101,320	△ 25,663,351	△ 1,875,141	△ 25,514,245
(C) 信託報酬等	△ 736,505	△ 771,602	△ 674,334	△ 734,779	△ 754,550	△ 682,838
(D) 当期損益金(A + B + C)	7,579,204	29,662,095	△ 13,183,351	△ 26,398,513	1,659,470	△ 24,088,453
(E) 前期繰越損益金	△190,734,520	△186,285,644	△159,753,877	△176,067,556	△205,596,397	△ 207,067,255
(F) 追加信託差損益金	△785,480,206	△785,480,206	△785,480,206	△785,480,206	△785,480,206	△ 790,194,744
(配当等相当額)	( 15,851,282)	( 15,851,282)	( 15,851,282)	( 15,851,282)	( 15,851,282)	( 15,982,998)
(売買損益相当額)	(△801,331,488)	(△801,331,488)	(△801,331,488)	(△801,331,488)	(△801,331,488)	(△ 806,177,742)
(G) 合計(D + E + F)	△968,635,522	△942,103,755	△958,417,434	△987,946,275	△989,417,133	△1,021,350,452
(H) 収益分配金	△ 3,130,328	△ 3,130,328	△ 3,130,328	△ 3,130,328	△ 3,130,328	△ 3,145,043
次期繰越損益金(G + H)	△971,765,850	△945,234,083	△961,547,762	△991,076,603	△992,547,461	△1,024,495,495
追加信託差損益金	△785,480,206	△785,480,206	△785,480,206	△785,480,206	△785,480,206	△ 790,194,744
(配当等相当額)	( 15,851,282)	( 15,851,282)	( 15,851,282)	( 15,851,282)	( 15,851,282)	( 15,982,998)
(売買損益相当額)	(△801,331,488)	(△801,331,488)	(△801,331,488)	(△801,331,488)	(△801,331,488)	(△ 806,177,742)
分配準備積立金	8,741,502	9,976,701	10,019,451	10,284,415	10,562,803	10,445,382
繰越損益金	△195,027,146	△169,730,578	△186,087,007	△215,880,812	△217,630,058	△ 244,746,133

(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 175 期	第 176 期	第 177 期	第 178 期	第 179 期	第 180 期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,934,071円	4,365,527円	3,173,078円	3,395,292円	3,408,716円	3,027,622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	15,851,282	15,851,282	15,851,282	15,851,282	15,851,282	15,982,998
(d) 分配準備積立金	7,937,759	8,741,502	9,976,701	10,019,451	10,284,415	10,562,803
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	27,723,112	28,958,311	29,001,061	29,266,025	29,544,413	29,573,423
(f) 分配金	3,130,328	3,130,328	3,130,328	3,130,328	3,130,328	3,145,043
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	24,592,784	25,827,983	25,870,733	26,135,697	26,414,085	26,428,380
(h) 受益権総口数	3,130,328,995口	3,130,328,995口	3,130,328,995口	3,130,328,995口	3,130,328,995口	3,145,043,533口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第 175 期	第 176 期	第 177 期	第 178 期	第 179 期	第 180 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39期 (決算日 2021年9月6日)

(作成対象期間 2021年3月6日~2021年9月6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。

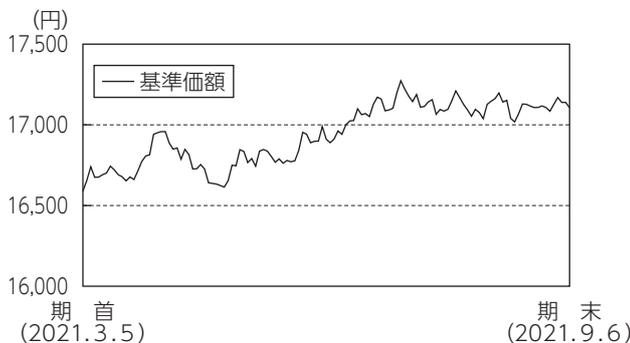
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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	債券先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2021年3月5日	16,589	-	17,289	-	96.8	-
3月末	16,941	2.1	17,637	2.0	96.0	-
4月末	16,746	0.9	17,454	1.0	96.9	-
5月末	16,942	2.1	17,648	2.1	96.7	-
6月末	17,103	3.1	17,886	3.5	97.7	-
7月末	17,053	2.8	17,938	3.8	97.5	-
8月末	17,128	3.2	18,029	4.3	97.0	-
(期末)2021年9月6日	17,106	3.1	17,981	4.0	97.0	-

- (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: 16,589円 期末: 17,106円 騰落率: 3.1%

【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) したことや、金利が低下 (債券価格は上昇) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。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

○米国債券市況

米国金利は、当作成期を通して見ると低下しました。

米国債券市況は、当作成期首より、米国で大規模な経済対策が成立する見込みとなったことなどにより、金利は上昇しました。その後は、米国で金融緩和の継続観測が高まったことなどから金利は低下し、レンジ内での推移が続きました。2021年6月には、将来の利上げ後の経済回復ペースや物価上昇圧力の鈍化が意識されたことで、長期ゾーンを中心に金利は低

下しました。また、7月に発表された経済指標が、量的金融緩和の縮小や利上げを早期化させるような内容ではなかったため、引き続き金利は低下しました。

○為替相場

米ドル為替相場は、当作成期を通して見ると対円で上昇しました。

当作成期首より、追加経済対策の成立や経済指標の改善によって米国金利が上昇したことなどから、米ドルは対円で上昇しました。その後はいったん下落 (円高) しましたが、利上げ観測の高まりなどを受けて再び米ドルは上昇しました。2021年7月以降は、新型コロナウイルスの新規感染者数の増加を受けた景気への懸念や、物価上昇圧力の鈍化が意識されたことにより米国金利が低下したことなどを受け、米ドルは小幅に下落しました。

◆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標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	—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

(2021年3月6日から2021年9月6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	18,130	31,618 (—)
		社債券	20,669	15,968 (12,500)

(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

(2021年3月6日から2021年9月6日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2022/11/15	1,317,316	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2022/2/15	1,654,207
Credit Suisse AG/New York NY (スイス) 1% 2023/5/5	877,574	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15	697,211
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2022/2/15	664,353	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30	687,132
Westpac Banking Corp (オーストラリア) 2.7% 2026/8/19	654,391	Total Capital International SA (フランス) 2.7% 2023/1/25	566,769
WESTPAC BANKING CORP (オーストラリア) 3.35% 2027/3/8	365,996	Sumitomo Mitsui Banking Corp (日本) 3.2% 2022/7/18	563,320
CREDIT SUISSE AG/NEW YORK NY (アメリカ) 3.625% 2024/9/9	357,296	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The (日本) 2.85% 2021/9/8	447,716
		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/5/15	201,504
		Sumitomo Mitsui Banking Corp (日本) 3.95% 2023/7/19	175,536
		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15	123,698
		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/5/15	102,561

(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			
	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90日格以下組入比率	残存期間別組入比率		
区分	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	%	千アメリカ・ドル	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	150,225	157,492	97.0	17,297,418	97.0	—	23.1	26.2	47.7	

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

(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
						評価額	組入比率	外貨建金額	邦貨換算金額	
						千アメリカ・ドル	千円			
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	%	千アメリカ・ドル	9,276	1,018,842		2022/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250		28,800	29,310	3,219,185		2022/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750		5,600	8,033	882,347		2041/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500		12,300	12,433	1,365,620		2022/04/30	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000		6,300	7,018	770,795		2046/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000		2,500	2,587	284,193		2026/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750		500	560	61,536		2028/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250		8,500	8,065	885,887		2030/05/15	
	Temasek Financial I Ltd	特殊債券	2.3750		3,000	3,079	338,257		2023/01/23	
	Chevron Corp	社債券	2.3550		5,000	5,107	560,951		2022/12/05	
	Chevron Corp	社債券	1.5540		7,000	7,183	789,006		2025/05/11	
	National Australia Bank Ltd/New York	社債券	2.8000		6,000	6,054	664,963		2022/01/10	
	Bank of New Zealand	社債券	2.0000		4,000	4,143	455,052		2025/02/21	
	Credit Suisse AG/New York NY	社債券	1.0000		8,000	8,082	887,663		2023/05/05	
	CREDIT SUISSE AG/NEW YORK NY	社債券	3.6250		3,000	3,252	357,183		2024/09/09	
	Apple Inc	社債券	1.6500		5,000	4,980	547,041		2030/05/11	
	Apple Inc	社債券	3.0000		5,000	5,494	603,499		2027/11/13	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債券	3.9500		2,500	2,666	292,831		2023/07/19	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債券	2.8500		1,500	1,500	164,745		2021/09/08	
	Commonwealth Bank of Australia	社債券	2.8500		12,904	13,980	1,535,430		2026/05/18	
	Westpac Banking Corp	社債券	2.3500		5,000	5,266	578,430		2025/02/19	
	Westpac Banking Corp	社債券	2.7000		5,621	6,080	667,773		2026/08/19	
	WESTPAC BANKING CORP	社債券	3.3500		3,000	3,334	366,178		2027/03/08	
合計	銘柄数	23銘柄								
	金額				150,225	157,492	17,297,418			

(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9月6日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 17,297,418	% 97.0
コール・ローン等、その他	531,014	3.0
投資信託財産総額	17,828,433	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、9月6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.83円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(17,779,089千円)の投資信託財産総額(17,828,433千円)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9月6日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	17,828,433,562円
コール・ローン等	291,564,300
公社債(評価額)	17,297,418,917
未収利息	81,278,506
前払費用	11,834,581
差入委託証拠金	146,337,258
(B) 負債	-
(C) 純資産総額(A - B)	17,828,433,562
元本	10,422,452,248
次期繰越損益金	7,405,981,314
(D) 受益権総口数	10,422,452,248口
1万口当り基準価額(C/D)	17,106円

\*期首における元本額は11,980,875,117円、当作成期間中における追加設定元本額は731,045円、同解約元本額は1,559,153,914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) 209,043,422円、常陽3分法ファンド76,449,146円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 10,484,142円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型) 2,207,745,755円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型) 34,524,104円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型) 3,576,190円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型) 7,880,629,489円です。  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は17,106円です。

■損益の状況

当期 自2021年3月6日 至2021年9月6日

項目	当 期
(A) 配当等収益	193,913,464円
受取利息	193,921,975
支払利息	△ 8,511
(B) 有価証券売買損益	400,915,152
売買益	501,201,552
売買損	△ 100,286,400
(C) その他費用	△ 591,249
(D) 当期損益金(A + B + C)	594,237,367
(E) 前期繰越損益金	7,893,757,760
(F) 解約差損益金	△1,082,519,187
(G) 追加信託差損益金	505,374
(H) 合計(D + E + F + G)	7,405,981,314
次期繰越損益金(H)	7,405,981,314

(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36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。

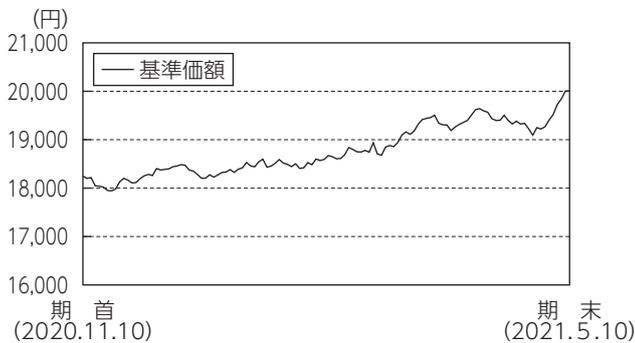
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		FTSEカナダ国債インデックス (円換算)		公社債組入比率		債券先物比率	
	円	%	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%
(期首)2020年11月10日	18,246	-	19,380	-	97.5	-	-	-
11月末	18,115	△0.7	19,318	△0.3	97.7	-	-	-
12月末	18,332	0.5	19,500	0.6	98.3	-	-	-
2021年1月末	18,419	0.9	19,437	0.3	98.2	-	-	-
2月末	18,704	2.5	19,499	0.6	97.4	-	-	-
3月末	19,508	6.9	20,297	4.7	97.5	-	-	-
4月末	19,728	8.1	20,437	5.5	97.3	-	-	-
(期末)2021年5月10日	20,008	9.7	20,742	7.0	97.7	-	-	-

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) FTSEカナダ国債インデックス (円換算) は、FTSE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。FTSE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：18,246円 期末：20,008円 騰落率：9.7%

【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

○カナダ債券市場

カナダ債券市場の金利は上昇しました。

米国での追加経済対策への期待から米国金利が上昇したことを受けて、カナダの金利も上昇しました。また、原油価格が上昇したことや、ワクチン接種の進展で新型コロナウイルスに対する懸念が後退したことも、金利の上昇圧力となりました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替相場は上昇しました。

米国において民主党が大統領府および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原油価格が上昇したこと、経済指標が堅調な結果となったことなどを背景に、カナダ・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」

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)	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11月11日から2021年5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	—	29,370 ( — )
	地方債証券	10,099	52,288 ( — )
	特殊債券	—	5,447 ( — )
国	社債券	26,943	135,182 ( 10,000 )

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。  
(注2) ( )内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。  
(注3) 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11月11日から2021年5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	1,344,788	Ontario Electricity Financial Corp (カナダ) 10.125% 2021/10/15	6,221,259
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 3.3% 2025/5/26	920,869	Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 1.68% 2021/6/8	3,583,074
Province of Quebec Canada (カナダ) 1.9% 2030/9/1	849,266	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2% 2023/9/1	2,015,986
		HSBC Bank Canada (カナダ) 2.449% 2021/1/29	1,623,388
		Province of Saskatchewan Canada (カナダ) 9.6% 2022/2/4	1,617,391
		ONTARIO PROVINCE (カナダ) 3.15% 2022/6/2	1,263,760
		BRITISH COLUMBIA (カナダ) 9.5% 2022/6/9	1,207,380
		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.5% 2024/6/1	451,332
		PSP Capital Inc (カナダ) 3.29% 2024/4/4	443,158
		Province of Nova Scotia Canada (カナダ) 9.6% 2022/1/30	326,499

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

作成期	当			末		
	額面金額	評価額	組入比率	額面金額	評価額	組入比率
区分	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	%	千カナダ・ドル	千円	%
カナダ	1,295,274	1,377,262	97.7	123,581,790	97.7	38.7
						26.5
						32.5

(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	当			期			末		
	銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額	償還年月日	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
			%	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	7,000	7,430	666,694			2024/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	50,000	57,439	5,154,046			2048/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	60,000	61,800	5,545,314			2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	32,000	33,787	3,031,725			2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	2,000	2,076	186,304			2023/09/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	10,000	10,741	963,861			2029/06/01
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	17,261	1,548,851			2023/01/16
	Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000	67,000	71,305	6,398,235			2026/09/01
	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.9000	30,000	29,773	2,671,549			2030/09/01
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	10,462	938,818			2025/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.5000	48,000	52,005	4,666,419			2024/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.4000	65,000	68,667	6,161,516			2026/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	50,000	54,093	4,853,809			2028/06/02
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	3,683	3,933	352,987			2022/02/04
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,601	233,439			2025/05/30
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	15,020	1,347,774			2024/08/23
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	46,400	50,995	4,575,822			2022/06/09
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	78,000	81,549	7,317,391			2026/06/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000	6,000	6,378	572,373			2046/12/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.3500	25,000	26,329	2,362,546			2025/06/01
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.2900	15,000	16,126	1,447,030			2024/04/04
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.0000	25,000	27,100	2,431,750			2025/11/05
	CPPIB Capital Inc	特殊債券	3.0000	15,000	16,411	1,472,644			2028/06/15
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.6500	50,000	53,917	4,838,017			2028/12/15
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.6210	65,000	65,945	5,917,312			2021/12/22
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.6800	5,000	5,006	449,215			2021/06/08
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.9090	25,000	25,654	2,301,955			2023/07/18
	HSBC Bank Canada	社債券	2.5420	35,000	36,090	3,238,440			2023/01/31
	HSBC Bank Canada	社債券	2.1700	10,000	10,187	914,097			2022/06/29
	HSBC Bank Canada	社債券	2.9080	20,000	20,197	1,812,330			2021/09/29
Apple Inc	社債券	2.5130	50,000	52,480	4,709,075			2024/08/19	
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	2.4700	25,000	25,768	2,312,229			2022/12/05	
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	2.3000	25,000	25,553	2,292,870			2022/07/11	
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	3.3000	25,000	27,138	2,435,160			2025/05/26	

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	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	社 債 券	2.9700	千カナダ・ドル 10,000	千カナダ・ドル 10,488	千円 941,106	2023/07/11
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	34,228	3,071,285	2022/07/15
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	66,818	5,995,628	2022/08/18
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	7,077	635,103	2025/05/26
	Bank of Montreal	社 債 券	2.8900	35,000	36,618	3,285,737	2023/06/20
	Bank of Montreal	社 債 券	2.2700	20,000	20,436	1,833,758	2022/07/11
	Bank of Montreal	社 債 券	2.7000	40,000	42,236	3,789,872	2024/09/11
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.9680	35,000	35,467	3,182,476	2022/03/02
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.3330	12,000	12,476	1,119,496	2023/12/05
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5830	40,000	40,184	3,605,710	2021/09/13
合 計	銘 柄 数 金 額	44銘柄		1,295,274	1,377,262	123,581,790	

(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
公社債	千円 123,581,790	% 97.4
コール・ローン等、その他	3,234,709	2.6
投資信託財産総額	126,816,499	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カナダ・ドル=89.73円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産(126,489,908千円)の投資信託財産総額(126,816,499千円)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5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	127,267,505,291円
コール・ローン等	1,830,167,500
公社債(評価額)	123,581,790,118
未収入金	451,200,000
未収利息	1,303,993,164
前払費用	7,463,569
差入委託証拠金	92,890,940
(B) 負債	717,072,403
未払金	451,749,295
未払解約金	265,322,697
その他未払費用	411
(C) 純資産総額(A - B)	126,550,432,888
元本	63,250,406,828
次期繰越損益金	63,300,026,060
(D) 受益権総口数	63,250,406,828口
1万口当り基準価額(C / D)	20,008円

\* 期首における元本額は73,416,621,495円、当作成期間中における追加設定元本額は62,263,664円、同解約元本額は10,228,478,331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) 183,103,436円、常陽3分法ファンド73,305,884円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(年1回決算型)1,041,753,357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)46,463,711円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用)10,617,743円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型)2,023,484,357円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型)49,003,796円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型)3,283,992円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(毎月分配型)48,745,319,395円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型)11,074,071,157円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,008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	2,260,666,330円
受取利息	2,260,727,863
支払利息	△ 61,533
(B) 有価証券売買損益	9,423,830,170
売買益	13,303,419,959
売買損	△ 3,879,589,789
(C) その他費用	△ 9,192,073
(D) 当期損益金(A + B + C)	11,675,304,427
(E) 前期繰越損益金	60,536,866,172
(F) 解約差損益金	△ 8,965,994,358
(G) 追加信託差損益金	53,849,819
(H) 合計(D + E + F + G)	63,300,026,060
次期繰越損益金(H)	63,300,026,060

(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37期 (決算日 2021年4月15日)

(作成対象期間 2020年10月16日~2021年4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。

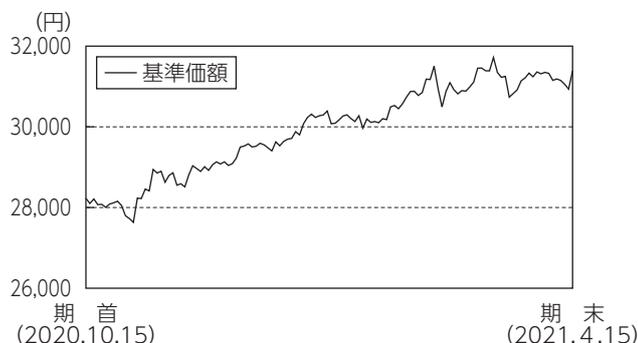
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

# 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



豪ドルの対円為替相場は、米国の追加経済対策への期待や新型コロナウイルスのワクチンの普及による経済正常化への期待が高まったことなどから、市場のリスク選好姿勢が強まり、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」

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10月15日	28,231	-	30,026	-	98.4	-
10月末	27,726	△1.8	29,479	△1.8	98.6	-
11月末	29,012	2.8	30,671	2.1	98.8	-
12月末	29,713	5.2	31,346	4.4	98.5	-
2021年1月末	30,194	7.0	31,702	5.6	98.5	-
2月末	30,948	9.6	31,734	5.7	98.3	-
3月末	31,331	11.0	32,148	7.1	97.9	-
(期末)2021年4月15日	31,392	11.2	32,343	7.7	98.1	-

(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: 28,231円 期末: 31,392円 騰落率: 11.2%

##### 【基準価額の主な変動要因】

投資している債券価格の下落はマイナス要因になったものの、利息収入や豪ドルが円に対して上昇(円安)したことを反映し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

#### ◆投資環境について

##### ○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は、金利は上昇(債券価格は下落)しました。

オーストラリア債券市況は、米国の追加経済対策への期待やFRB(米連邦準備制度理事会)高官から金利の上昇を容認する発言がなされたことなどが、米国をはじめ世界的な金利上昇の要因となりました。

##### ○為替相場

豪ドルは対円で上昇しました。

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 (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10月16日から2021年4月15日まで)

		買付額	売付額
外 国	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
	国債証券	—	3,721 ( — )
	地方債証券	527	4,512 ( — )
	特殊債券	3,289	11,449 ( 3,400 )
社債券	—	5,023 ( — )	

(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16日から2021年4月15日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
KOMMUNALBANKEN (ルルクエー) 5.25% 2024/7/15	252,964	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY (オーストラリア) 4% 2024/5/22	361,394
Province of Alberta Canada (カナダ) 2.4% 2030/10/2	43,971	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK (ドイツ) 5.5% 2022/3/29	280,184
		ASIAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 5% 2022/3/9	259,836
		Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア) 3.25% 2022/1/17	206,391
		University Of Melbourne (オーストラリア) 4.25% 2021/6/30	195,905
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.25% 2029/4/21	190,958
		INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 2.7% 2021/8/18	129,602
		Airservices Australia (オーストラリア) 2.75% 2023/5/15	105,073
		TREASURY CORP VICTORIA (オーストラリア) 1.5% 2031/9/10	79,795
		Airservices Australia (オーストラリア) 4.75% 2020/11/19	76,962

(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90日格以下組入比率	残存期間別組入比率	組入比率	
		千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	%	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
オーストラリア		91,418	100,987	98.1	8,513,247	8,513,247	—	33.4	53.4	11.3	

(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) 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力しています。

(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		
			%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	4,000	4,578	385,996	2029/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	6,868	7,639	644,002	2025/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	900	967	81,548	2047/03/21	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.4000	500	501	42,286	2030/10/02	
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000	500	556	46,878	2024/05/22	
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	3.0000	2,000	2,213	186,613	2028/04/18	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	4.7500	3,000	3,385	285,374	2024/04/08	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	5.5000	1,750	1,839	155,084	2022/03/29	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	2.7000	3,000	3,106	261,862	2022/09/05	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.0000	8,000	9,070	764,601	2024/03/19	
	KOMMUNALBANKEN	特殊債券	5.2500	2,800	3,224	271,814	2024/07/15	
	Airservices Australia	特殊債券	2.7500	1,660	1,723	145,285	2023/05/15	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	400	443	37,413	2026/10/21	
	South Australia GOV.FIN.AUTH.	特殊債券	3.0000	5,000	5,564	469,066	2028/05/24	
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	3.0000	3,500	3,898	328,608	2028/10/20	
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	1.5000	2,000	1,918	161,711	2031/09/10	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	5.7500	2,000	2,349	198,096	2024/07/22	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	10,000	11,216	945,550	2026/07/21	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	9,500	10,832	913,153	2024/08/07	
	NORDIC INVESTMENT BK.	特殊債券	5.0000	5,000	5,244	442,098	2022/04/19	
	Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	2.0500	1,800	1,865	157,225	2024/07/10	
	University of Sydney	社債証券	3.7500	6,000	6,638	559,657	2025/08/28	
	Australian National University	社債証券	3.9800	4,040	4,513	380,480	2025/11/18	
	Bank of Nova Scotia/Australia	社債証券	3.2000	600	637	53,739	2023/09/07	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債証券	1.6000	2,500	2,551	215,049	2023/06/09	
	Macquarie University	社債証券	3.5000	1,000	1,100	92,762	2028/09/07	
	AUST & NZ BANK	社債証券	4.0000	1,700	1,932	162,943	2026/07/22	
	Westpac Banking Corp	社債証券	3.2000	1,400	1,474	124,342	2023/03/06	
合計	銘柄数	28銘柄						
	金額			91,418	100,987	8,513,247		

(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15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 8,513,247	% 98.0
コール・ローン等、その他	173,262	2.0
投資信託財産総額	8,686,509	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15日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=84.30円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(8,671,461千円)の投資信託財産総額(8,686,509千円)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

2021年4月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	8,686,509,489円
コール・ローン等	55,831,055
公社債(評価額)	8,513,247,393
未収利息	74,006,267
差入委託証拠金	43,424,774
(B) 負債	10,414,185
未払解約金	10,414,173
その他未払費用	12
(C) 純資産総額(A - B)	8,676,095,304
元本	2,763,813,636
次期繰越損益金	5,912,281,668
(D) 受益権総口数	2,763,813,636口
1万口当り基準価額(C/D)	31,392円

\* 期首における元本額は3,464,814,115円、当作成期間中における追加設定元本額は31,243,541円、同解約元本額は732,244,020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) 113,338,394円、常陽3分法ファンド45,310,244円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 6,879,446円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,265,488,328円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 2,046,131円、ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型) 1,330,751,093円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は31,392円です。

■損益の状況

当期 自2020年10月16日 至2021年4月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	163,783,234円
受取利息	163,795,595
支払利息	△ 12,361
(B) 有価証券売買損益	846,783,471
売買益	1,095,190,630
売買損	△ 248,407,159
(C) その他費用	△ 975,825
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,009,590,880
(E) 前期繰越損益金	6,316,793,959
(F) 解約差損益金	△1,478,036,262
(G) 追加信託差損益金	63,933,091
(H) 合計(D + E + F + G)	5,912,281,668
次期繰越損益金(H)	5,912,281,668

(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38期 (決算日 2021年9月6日)

(作成対象期間 2021年3月6日~2021年9月6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。

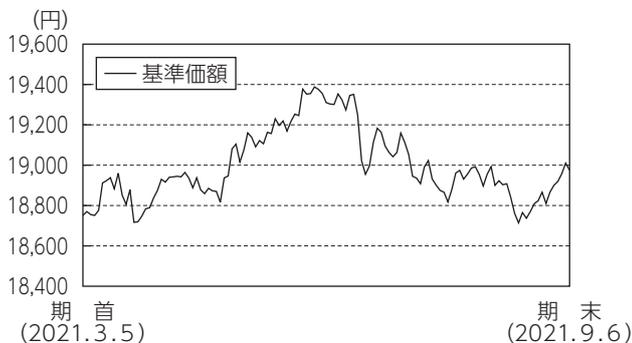
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) などおよび短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 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	騰落率		
(期首)2021年3月5日	18,751	-	23,462	-	96.3	-
3月末	18,837	0.5	23,535	0.3	94.7	-
4月末	19,104	1.9	23,719	1.1	96.3	-
5月末	19,352	3.2	24,006	2.3	96.8	-
6月末	19,042	1.6	23,661	0.9	97.5	-
7月末	18,986	1.3	23,893	1.8	96.3	-
8月末	18,900	0.8	23,804	1.5	96.7	-
(期末)2021年9月6日	18,975	1.2	23,802	1.5	96.9	-

(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：18,751円 期末：18,975円 騰落率：1.2%

【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、ユーロが対円で上昇 (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

##### ○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市場の金利は、おおむね横ばいとなりました。

当作成期首から2021年5月後半にかけては、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金利の上昇を受けて、金利は上昇 (債券価格は下落) しました。しかしその後は、デルタ株の流行により新型コロナウイルスに対する懸念が再び高まったことで、金利は低下しました。

##### ○為替相場

ユーロの対円為替レートは上昇しました。

当作成期首から2021年5月後半にかけては、米国の追加経済対策への期待などから、市場のリスク選好度が強まり、ユーロは対円で上昇しました。しかしその後は、デルタ株の流行により新型コロナウイルスに対する懸念が高まり、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、ユーロは対円で下落 (円高) 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

(2021年3月6日から2021年9月6日まで)

		買付額	売付額
外	ユーロ (フランス)	千ユーロ 180	千ユーロ 209 (—)
		社債券 —	506 (—)
国	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ —	千ユーロ 50 (—)
		千ユーロ 180	千ユーロ 260 (—)
国	ユーロ (ユーロ通貨計)	千ユーロ —	千ユーロ 506 (—)
		社債券 —	—

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

■ 主要な売買銘柄  
公社債

(2021年3月6日から2021年9月6日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	23,536	Total Capital International SA (フ ランス) 2.125% 2021/11/19	66,067
		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 8.5% 2023/4/25	27,278
		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2% 2022/1/4	6,730

(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	当			期			末		
		額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちBBB 格以下 組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上
	ユーロ (オランダ)	千ユーロ 900	千ユーロ 944	千円 123,137	% 8.8	% —	% —	% —	% —	% 8.8
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,450	千ユーロ 1,795	千円 234,133	% 16.7	% —	% —	% 16.7	% —	% —
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 5,230	千ユーロ 5,502	千円 717,636	% 51.2	% —	% 22.1	% 22.5	% 6.6	% —
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 100	千ユーロ 104	千円 13,590	% 1.0	% —	% 1.0	% —	% —	% —
	ユーロ (その他)	千ユーロ 1,980	千ユーロ 2,074	千円 270,580	% 19.3	% —	% 5.9	% 4.8	% 8.6	% —
	合計	千ユーロ 9,660	千ユーロ 10,419	千円 1,359,077	% 96.9	% —	% 29.0	% 43.9	% 24.0	% —

(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)

区分	銘柄	種類	年利率	当			期			償還年月日
				額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	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 944	千円 123,137	千円 123,137	千円 123,137	2023/05/22	
国小計	銘柄数 金額	1銘柄		900	944	123,137	123,137	123,137		
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 1,795	千円 234,133	千円 234,133	千円 234,133	2026/03/28	
国小計	銘柄数 金額	1銘柄		1,450	1,795	234,133	234,133	234,133		
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,050	千円 136,973	千円 136,973	千円 136,973	2026/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	千ユーロ 1,750	千ユーロ 1,888	千円 246,257	千円 246,257	千円 246,257	2028/11/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	千ユーロ 480	千ユーロ 485	千円 63,316	千円 63,316	千円 63,316	2030/11/25	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	2.6250	千ユーロ 800	千ユーロ 859	千円 112,049	千円 112,049	千円 112,049	2024/03/18	
	CIF Euromortgage SA	社債券	4.1250	千ユーロ 700	千ユーロ 711	千円 92,865	千円 92,865	千円 92,865	2022/01/19	
	HSBC France SA	社債券	0.2500	千ユーロ 500	千ユーロ 507	千円 66,173	千円 66,173	千円 66,173	2024/05/17	
国小計	銘柄数 金額	6銘柄		5,230	5,502	717,636	717,636	717,636		
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	千ユーロ 100	千ユーロ 104	千円 13,590	千円 13,590	千円 13,590	2030/02/15	
国小計	銘柄数 金額	1銘柄		100	104	13,590	13,590	13,590		
ユーロ (その他)	PROCTER & GAMBLE CO.	社債券	2.0000	千ユーロ 900	千ユーロ 921	千円 120,183	千円 120,183	千円 120,183	2022/08/16	
	Apple Inc	社債券	1.3750	千ユーロ 580	千ユーロ 638	千円 83,295	千円 83,295	千円 83,295	2029/05/24	
	Westpac Banking Corp	社債券	0.6250	千ユーロ 500	千ユーロ 514	千円 67,101	千円 67,101	千円 67,101	2024/11/22	
国小計	銘柄数 金額	3銘柄		1,980	2,074	270,580	270,580	270,580		
合計	銘柄数 金額	12銘柄		9,660	10,419	1,359,077	1,359,077	1,359,077		

(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。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2021年9月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	1,359,077	96.8
コール・ローン等、その他	44,682	3.2
投資信託財産総額	1,403,759	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、9月6日における邦貨換算レートは、1ユーロ=130.43円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(1,391,158千円)の投資信託財産総額(1,403,759千円)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9月6日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>1,407,159,586円</b>
コール・ローン等	21,467,740
公社債(評価額)	1,359,077,639
未収入金	3,400,000
未取利息	10,586,612
差入委託証拠金	12,627,595
<b>(B) 負債</b>	<b>4,401,084</b>
未払金	3,401,521
未払解約金	999,563
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>1,402,758,502</b>
元本	739,257,888
次期繰越損益金	663,500,614
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>739,257,888口</b>
1万口当り基準価額(C / D)	18,975円

\*期首における元本額は792,992,632円、当作成期間中における追加設定元本額は45,827円、同解約元本額は53,780,571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) 62,794,306円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 3,170,977円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 672,206,215円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 1,086,390円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は18,975円です。

■損益の状況

当期 自2021年3月6日 至2021年9月6日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>13,126,552円</b>
受取利息	13,168,836
支払利息	△ 42,284
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>4,919,712</b>
売買益	16,170,421
売買損	△ 11,250,709
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 157,801</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>17,888,463</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>693,935,928</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 48,365,431</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>41,654</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>663,500,614</b>
次期繰越損益金(H)	663,500,614

(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32期 (決算日 2021年10月5日)

(作成対象期間 2021年4月6日~2021年10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。

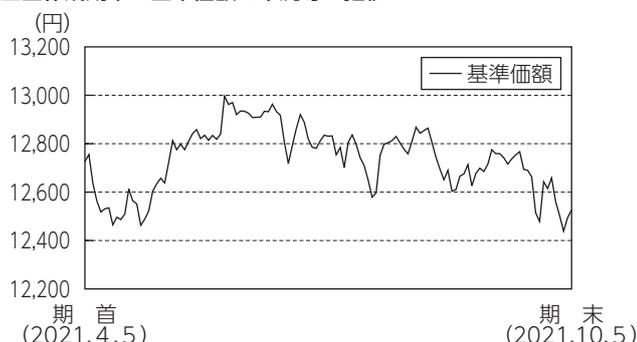
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

# 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 (参考指数)		公社債組入比率		債券先物比率	
	円	%	円換算	%	%	%		
(期首)2021年4月5日	12,726	-	15,954	-	95.5	-		
4月末	12,634	△0.7	15,844	△0.7	95.8	-		
5月末	12,962	1.9	16,314	2.3	96.6	-		
6月末	12,781	0.4	16,178	1.4	97.1	-		
7月末	12,830	0.8	16,645	4.3	97.1	-		
8月末	12,699	△0.2	16,454	3.1	95.7	-		
9月末	12,503	△1.8	15,694	△1.6	92.8	-		
(期末)2021年10月5日	12,526	△1.6	15,651	△1.9	92.8	-		

- (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：12,726円 期末：12,526円 騰落率：△1.6%

##### 【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、保有債券からの利息収入は基準価額のプラス要因となりましたが、金利が上昇 (債券価格は下落) したことや英ポンドが対円で下落 (円高) したことが基準価額の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

##### ○英国債券市場

英国債券市場の金利は上昇しました。

英国債券市場は、当作成期首から2021年5月末にかけてレンジ内での推移が続いた後、6月に入ると、米国で将来の利上げ後の経済回復ペースや物価上昇圧力の鈍化が意識されて米国債金利が低下したことを背景に英国債金利も低下しました。しかし9月以降は、供給制約を背景とした高いインフレ率の定着をBOE (イングランド銀行) が懸念する姿勢を示したことを受け、市場での利上げ織り込みが高まったことで、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下落しました。

2021年5月には、行動制限の緩和による景気回復期待を受けて英ポンドが上昇 (円安) する場面も見られましたが、その後は、新型コロナウイルスの変異株の流行や供給制約を背景とする世界的なインフレ懸念の高まりなどを受けて市場のリスク回避度が強まっていることもあり、英ポンドは対円で下落しました。

##### ◆前作成期末における「今後の運用方針」

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。

##### ◆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。

### ■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

(2021年4月6日から2021年10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	千イギリス・ポンド
		国債証券 485	1,094 ( - )
		特殊債券 -	503 ( - )
	社債券	-	501 ( 900)

(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

(2021年4月6日から2021年10月5日まで)

当 期		期 末	
買 付	金 額	売 付	金 額
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2030/10/22	千円 74,229	United Kingdom Gilt (イギリス) 3.75% 2021/9/7	千円 107,639
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.125% 2021/12/7	76,435
		United Kingdom Gilt (イギリス) 0.75% 2023/7/22	46,432
		Dexia Credit Local SA (フランス) 0.875% 2021/9/7	45,402
		BNP Paribas SA (フランス) 1.125% 2022/8/16	30,488
		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2046/12/7	13,106

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

(2) 外国(外貨建) 公社債(銘柄別)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
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 313	千円 47,313	2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.7500	1,500	1,513	228,216	2023/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.3750	1,400	1,332	201,029	2030/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	1,550	2,496	376,560	2046/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	3,700	4,502	679,065	2027/12/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.1250	1,700	1,702	256,793	2021/12/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.3750	2,000	2,046	308,710	2024/12/09
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.0000	2,000	2,016	304,056	2022/12/15
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	1.7500	500	513	77,403	2024/12/19
	Metropolitan Life Global Funding I	社 債 券	2.6250	1,000	1,025	154,596	2022/12/05
	Metropolitan Life Global Funding I	社 債 券	1.6250	1,000	1,009	152,224	2022/06/09
	BNP Paribas SA	社 債 券	1.1250	2,500	2,516	379,470	2022/08/16
	Bank of Montreal	社 債 券	1.3750	2,000	2,005	302,448	2021/12/29
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.0000	2,000	2,068	311,925	2022/09/19
合 計	銘 柄 数 金 額	14銘柄		23,150	25,061	3,779,815	

(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10月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 3,779,815	% 92.8
コール・ローン等、その他	293,561	7.2
投資信託財産総額	4,073,377	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5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=150.82円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(4,068,561千円)の投資信託財産総額(4,073,377千円)に対する比率は、99.9%です。

■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88 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 23,150	千イギリス・ポンド 25,061	千円 3,779,815	% 92.8	% -	% 30.9	% 10.6	% 51.3

(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) 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。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年10月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,073,377,398円
コール・ローン等	231,495,589
公社債(評価額)	3,779,815,775
未収利息	27,526,453
前払費用	65,675
差入委託証拠金	34,473,906
(B) 負債	-
(C) 純資産総額(A-B)	4,073,377,398
元本	3,252,006,659
次期繰越損益金	821,370,739
(D) 受益権総口数	3,252,006,659口
1万口当り基準価額(C/D)	12,526円

\* 期首における元本額は3,509,862,291円、当作成期間中における追加設定元本額は203,150円、同解約元本額は258,058,782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) 279,522,885円  
 ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 13,911,979円  
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,953,772,176円  
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 4,799,619円  
 です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,526円です。

■損益の状況

当期 自2021年4月6日 至2021年10月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	39,708,549円
受取利息	39,709,319
支払利息	△ 770
(B) 有価証券売買損益	△104,272,184
売買益	1,857,968
売買損	△106,130,152
(C) その他費用	△ 276,149
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 64,839,784
(E) 前期繰越損益金	956,676,115
(F) 解約差損益金	△ 70,519,568
(G) 追加信託差損益金	53,976
(H) 合計(D+E+F+G)	821,370,739
次期繰越損益金(H)	821,370,739

(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36期 (決算日 2021年7月5日)

(作成対象期間 2021年1月6日~2021年7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。

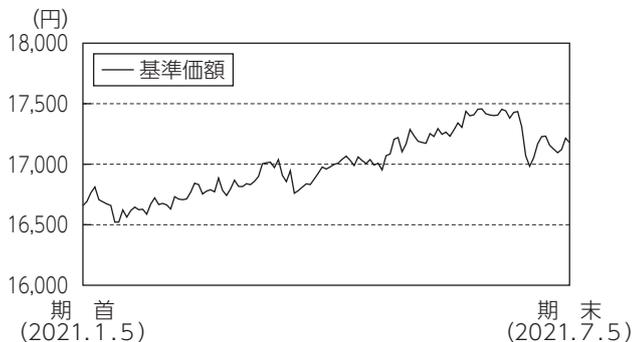
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		F T S E 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)2021年1月5日	16,658	-	19,875	-	98.5	-	-	-
1月末	16,671	0.1	19,826	△0.2	98.3	-	-	-
2月末	16,784	0.8	19,770	△0.5	98.3	-	-	-
3月末	16,878	1.3	19,847	△0.1	98.2	-	-	-
4月末	17,220	3.4	19,995	0.6	96.9	-	-	-
5月末	17,400	4.5	20,286	2.1	97.1	-	-	-
6月末	17,095	2.6	20,019	0.7	97.9	-	-	-
(期末)2021年7月5日	17,179	3.1	20,133	1.3	97.9	-	-	-

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) F T S E 欧 州 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス ( 円 換 算 ) は、F T S E 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。F T S E 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：16,658円 期末：17,179円 騰落率：3.1%

【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マイナス要因となりましたが、利息収入および投資対象通貨が対円で上昇(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。

◆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、金利はおおむね上昇(債券価格は下落)しました。米国の追加経済対策への期待やFRB(米連邦準備制度理事会)高官から金利の上昇をけん制する発言がなかったことなどから、米国金利の上昇圧力が強まったことで、ヨーロッパ債券の金利はおおむね上昇しました。また、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展からウイルス感染に対する懸念が後退したことなども、金利の上昇圧力となりました。

○為替相場

投資対象通貨は対円で上昇しました。

米国の追加経済対策によって景気回復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などから市場のリスク選好度が強まり、投資対象通貨は対円で上昇しました。また、原油価格が上昇したことなどから、産油国通貨であるノルウェー・クローネの上昇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」

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

(2021年1月6日から2021年7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 -	千デンマーク・クローネ 84,349 (-)
	ノルウェー 国債証券	千ノルウェー・クローネ 56,896	千ノルウェー・クローネ 40,810 (-)
		特殊債券	-
	スウェーデン 特殊債券	千スウェーデン・クローネ 79,623	千スウェーデン・クローネ 162,884 (-)
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 25,226 (-)
	ユーロ (アイルランド) 国債証券	千ユーロ 9,133	千ユーロ 17,609 (-)
	ユーロ (フランス) 国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 5,201 (-)
	ユーロ (スペイン) 国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 1,460 (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計) 国債証券	千ユーロ 9,133	千ユーロ 24,271 (-)

(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

(2021年1月6日から2021年7月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
IRISH TREASURY (アイルランド) 0.2% 2030/10/18	1,203,464 千円	IRISH TREASURY (アイルランド) 5.4% 2025/3/13	1,938,304 千円
EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 2.125% 2040/3/21	1,016,796	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 7% 2024/11/10	1,478,252
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2025/3/13	402,096	Kommuninvest i Sverige AB (スウェーデン) 1% 2024/10/2	1,340,410
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2029/9/6	335,275	EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 1.25% 2025/5/12	736,891
		Poland Government Bond (ポーランド) 1.75% 2021/7/25	723,788
		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.75% 2024/11/25	675,123
		IRISH TREASURY (アイルランド) 3.4% 2024/3/18	370,600
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2025/3/13	265,866
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 2% 2023/5/24	251,888
		SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.95% 2026/4/30	184,697

(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			
	区分	額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うち90日格以下組入比率	残存期間別組入比率		
								5年以上	2年以上	2年未満
デンマーク	千デンマーク・クローネ	384,096	412,463	千円	7,308,847	17.1%	-	14.9%	2.2%	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ	398,000	409,845	千円	5,287,002	12.4%	-	4.2%	7.6%	0.6%
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ	480,000	515,282	千円	6,698,677	15.7%	-	7.8%	7.9%	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ	181,197	193,683	千円	5,658,840	13.3%	-	11.1%	-	2.1%
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ	31,656	35,820	千円	4,721,130	11.1%	-	4.3%	6.8%	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ	13,500	14,887	千円	1,962,216	4.6%	-	4.6%	-	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ	11,620	12,210	千円	1,609,396	3.8%	-	3.8%	-	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ	58,562	64,857	千円	8,548,219	20.0%	-	-	20.0%	-
ユーロ (小計)		115,338	127,776		16,840,962	39.5%	-	12.7%	26.8%	-
合計		-	-		41,794,331	97.9%	-	50.7%	44.6%	2.7%

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

(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	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	7.0000	千デンマーク・クローネ 42,384	千デンマーク・クローネ 53,178	千円 942,329	2024/11/10
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	180,000	188,985	3,348,824	2027/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	161,711	170,298	3,017,692	2029/11/15
通貨小計	銘柄数 金額	3銘柄		384,096	412,463	7,308,847	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	千ノルウェー・クローネ 90,000	千ノルウェー・クローネ 95,151	千円 1,227,455	2024/03/14
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	35,000	35,974	464,069	2025/03/13
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	35,000	36,357	469,009	2029/09/06
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.6250	50,000	50,838	655,810	2024/04/03
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.6700	18,000	18,263	235,597	2023/05/24
	KOMMUNALBANKEN	特殊債券	2.0000	100,000	102,185	1,318,186	2027/11/29
	Cooperatieve Rabobank UA	社債券	1.7500	50,000	50,768	654,913	2024/07/10
	Nordea Bank Abp	社債券	1.9900	20,000	20,307	261,960	2023/08/14
通貨小計	銘柄数 金額	8銘柄		398,000	409,845	5,287,002	

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	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.2500	千スウェーデン・クローネ 145,000	千スウェーデン・クローネ 150,752	千円 1,959,777	2025/05/12
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.7500	150,000	160,842	2,090,946	2026/11/12
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.5000	10,000	10,611	137,954	2027/03/02
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	3.7500	5,000	6,398	83,175	2032/06/01
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.1250	70,000	78,694	1,023,031	2040/03/21
	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	社 債 券	2.0000	100,000	107,984	1,403,792	2026/06/17
通貨小計	銘柄数 金額	6銘柄		480,000	515,282	6,698,677	
ポーランド	Poland Government Bond	国 債 証 券	1.7500	千ポーランド・ズロチ 31,197	千ポーランド・ズロチ 31,226	912,336	2021/07/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	150,000	162,457	4,746,504	2028/04/25
通貨小計	銘柄数 金額	2銘柄		181,197	193,683	5,658,840	
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000	千ユーロ 18,000	千ユーロ 21,956	2,893,853	2025/03/13
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.2000	13,656	13,864	1,827,276	2030/10/18
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		31,656	35,820	4,721,130	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	千ユーロ 11,000	千ユーロ 11,848	1,561,666	2028/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.7000	2,500	3,039	400,550	2050/06/22
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		13,500	14,887	1,962,216	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	千ユーロ 7,267	千ユーロ 7,855	1,035,333	2027/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	4,353	4,355	574,062	2030/11/25
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		11,620	12,210	1,609,396	
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	千ユーロ 24,700	千ユーロ 27,366	3,606,952	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	33,862	37,490	4,941,267	2024/10/31
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		58,562	64,857	8,548,219	
通貨小計	銘柄数 金額	8銘柄		115,338	127,776	16,840,962	
合 計	銘柄数 金額	27銘柄				41,794,331	

(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7月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 41,794,331	% 97.9
コール・ローン等、その他	901,352	2.1
投資信託財産総額	42,695,683	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、7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=17.72円、1ノルウェー・クローネ=12.90円、1スウェーデン・クローネ=13.00円、1ポーランド・ズロチ=29.216円、1ユーロ=131.80円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(42,543,165千円)の投資信託財産総額(42,695,683千円)に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年7月5日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>42,695,683,361円</b>
コール・ローン等	457,303,813
公社債(評価額)	41,794,331,030
未収利息	302,755,918
前払費用	7,497,222
差入委託証拠金	133,795,378
<b>(B) 負債</b>	<b>20,569,442</b>
未払解約金	20,563,502
その他未払費用	5,940
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>42,675,113,919</b>
元本	24,841,463,456
次期繰越損益金	17,833,650,463
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>24,841,463,456口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	17,179円

- \* 期首における元本額は28,042,470,035円、当作成期間中における追加設定元本額は104,394,477円、同解約元本額は3,305,401,056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) 346,193,064円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 19,763,229円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型) 3,787,237,007円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型) 92,451,568円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型) 6,080,311円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型) 20,589,738,277円です。  
 \* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,179円です。

■損益の状況

当期 自2021年1月6日 至2021年7月5日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>421,340,715円</b>
受取利息	422,931,062
その他収益金	18,960
支払利息	△ 1,609,307
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>964,272,711</b>
売買益	2,096,512,452
売買損	△ 1,132,239,741
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 9,045,819</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>1,376,567,607</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>18,671,073,048</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 2,284,140,813</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>70,150,621</b>
<b>(H) 合計(D+E+F+G)</b>	<b>17,833,650,463</b>
次期繰越損益金(H)	17,833,650,463

- (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	追加型投資／海外／債券
信託期間	無期限(設定日:2007年8月10日)
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。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 <b>新興国債券マザーファンド</b> 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
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>■新興国債券マザーファンドを通じて、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投資します。(米ドル建て以外の資産に投資する場合があります。)</li> <li>■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・グローバル・ダイバーシファイド(円換算)をベンチマークとします。</li> <li>■実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li> </ul>
組入制限	<b>当ファンド</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■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。</li> <li>■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</li> </ul> <b>新興国債券マザーファンド</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■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。</li> <li>■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
分配方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>■毎月5日(休業日の場合は翌営業日)決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。</li> <li>■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の範囲内とします。</li> <li>■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。</li> </ul>

# T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM(FOFs用) (適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

第28作成期 (2021年2月6日から2021年8月5日まで)

第 **163** 期 / 第 **164** 期 / 第 **165** 期  
 決算日2021年3月5日 決算日2021年4月5日 決算日2021年5月6日

第 **166** 期 / 第 **167** 期 / 第 **168** 期  
 決算日2021年6月7日 決算日2021年7月5日 決算日2021年8月5日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、主として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。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

■当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)

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■最近30期の運用実績

決算期	基準価額			JPモルガンEMBI グローバル・ダイバー シファイド (円換算)	期中騰落率	公債債組入 率	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中騰 落率					
139期 (2019年3月5日)	円 9,685	円 35	% 2.0	203.60	% 2.4	% 96.6	% -	百万円 6,812
140期 (2019年4月5日)	9,815	35	1.7	207.37	1.8	95.5	-	6,849
141期 (2019年5月7日)	9,680	35	△1.0	205.95	△0.7	94.6	-	6,863
142期 (2019年6月5日)	9,448	35	△2.0	202.32	△1.8	94.6	-	6,887
143期 (2019年7月5日)	9,832	35	4.4	209.68	3.6	95.3	-	7,208
144期 (2019年8月5日)	9,709	35	△0.9	207.27	△1.1	97.3	-	7,063
145期 (2019年9月5日)	9,644	35	△0.3	210.80	1.7	92.8	-	7,257
146期 (2019年10月7日)	9,604	35	△0.1	209.58	△0.6	96.6	-	7,252
147期 (2019年11月5日)	9,827	35	2.7	213.80	2.0	96.7	-	7,421
148期 (2019年12月5日)	9,692	35	△1.0	212.19	△0.8	95.0	-	7,304
149期 (2020年1月6日)	9,868	35	2.2	215.72	1.7	96.3	-	7,368
150期 (2020年2月5日)	10,088	35	2.2	221.20	2.5	93.8	-	7,558
151期 (2020年3月5日)	9,961	35	△0.9	219.81	△0.6	94.7	1.6	7,414
152期 (2020年4月6日)	8,276	35	△16.6	186.85	△15.0	98.2	0.7	6,283
153期 (2020年5月7日)	8,305	35	0.8	189.16	1.2	95.2	0.9	6,298
154期 (2020年6月5日)	9,164	35	10.8	208.01	10.0	96.2	3.4	6,834
155期 (2020年7月6日)	9,253	35	1.4	210.16	1.0	95.8	7.5	6,805
156期 (2020年8月5日)	9,350	35	1.4	213.18	1.4	96.2	7.3	6,906
157期 (2020年9月7日)	9,570	35	2.7	216.81	1.7	95.8	6.8	6,974
158期 (2020年10月5日)	9,106	35	△4.5	209.37	△3.4	95.1	7.8	4,902
159期 (2020年11月5日)	9,087	35	0.2	209.81	0.2	95.0	9.5	4,949
160期 (2020年12月7日)	9,459	35	4.5	215.77	2.8	95.6	5.6	5,043
161期 (2021年1月5日)	9,465	35	0.4	216.41	0.3	95.0	5.5	5,041
162期 (2021年2月5日)	9,583	35	1.6	219.36	1.4	93.9	5.1	5,114
163期 (2021年3月5日)	9,478	35	△0.7	217.78	△0.7	95.3	4.1	5,038
164期 (2021年4月5日)	9,636	35	2.0	222.15	2.0	95.0	3.4	5,185
165期 (2021年5月6日)	9,725	35	1.3	223.81	0.7	94.0	2.5	5,233
166期 (2021年6月7日)	9,852	35	1.7	227.12	1.5	96.1	2.0	5,259
167期 (2021年7月5日)	9,962	35	1.5	231.30	1.8	95.1	2.5	5,306
168期 (2021年8月5日)	9,868	35	△0.6	230.14	△0.5	92.7	3.9	5,235

※基準価額の騰落率は分配金込み。  
 ※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。  
 ※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。  
 ※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

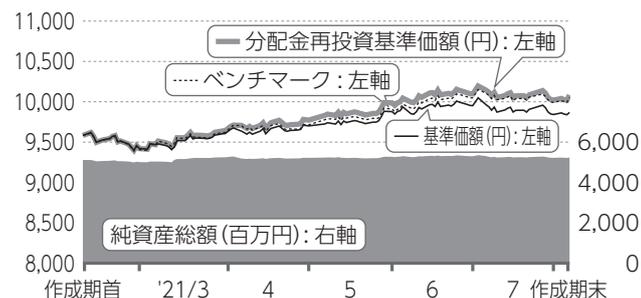
決算期	年 月 日	基準価額		騰落率		公債債組入 率	債券先物 比率 (買建-売建)
		円	%	騰落率	騰落率		
第163期	(期首) 2021年2月5日	9,583	-	219.36	-	93.9	5.1
	2月末	9,421	△1.7	215.30	△1.8	94.1	5.2
	(期末) 2021年3月5日	9,513	△0.7	217.78	△0.7	95.3	4.1
第164期	(期首) 2021年3月5日	9,478	-	217.78	-	95.3	4.1
	3月末	9,634	1.6	220.92	1.4	93.1	3.3
	(期末) 2021年4月5日	9,671	2.0	222.15	2.0	95.0	3.4
第165期	(期首) 2021年4月5日	9,636	-	222.15	-	95.0	3.4
	4月末	9,701	0.7	222.37	0.1	94.0	1.6
	(期末) 2021年5月6日	9,760	1.3	223.81	0.7	94.0	2.5
第166期	(期首) 2021年5月6日	9,725	-	223.81	-	94.0	2.5
	5月末	9,878	1.6	226.83	1.3	95.4	2.0
	(期末) 2021年6月7日	9,887	1.7	227.12	1.5	96.1	2.0
第167期	(期首) 2021年6月7日	9,852	-	227.12	-	96.1	2.0
	6月末	9,952	1.0	230.04	1.3	95.4	2.0
	(期末) 2021年7月5日	9,997	1.5	231.30	1.8	95.1	2.5
第168期	(期首) 2021年7月5日	9,962	-	231.30	-	95.1	2.5
	7月末	9,842	△1.2	228.73	△1.1	93.7	2.6
	(期末) 2021年8月5日	9,903	△0.6	230.14	△0.5	92.7	3.9

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
 ※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2021年2月6日から2021年8月5日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	9,583円
作成期末	9,868円 (当作成期既払分配金210円(税引前))
騰落率	+5.2% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※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。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因(2021年2月6日から2021年8月5日まで)

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

- エクアドルの大統領選挙において、市場に友好的な候補者であるギジェルモ氏が、世論調査でリードしていた左派候補に対して予想外の勝利を取めたことを受け、同国債券が最近の低迷から反発し、プラスとなったこと
- リスクオンの市場環境の中、スリランカ、アンゴラ、オマーン、パハマを中心としたフロンティア国の債券の保有が絶対リターンに大きくプラスとなったこと
- メキシコの債券が、準ソブリン債のPetroleos MexicanosとMexico City Airport Trustの貢献によりプラスとなったこと  
(Petroleos Mexicanosは原油価格の上昇と政府による減税措置から恩恵を受け、Mexico City Airport Trustは経済再開を背景に売られ過ぎの水準から反発)
- 南アフリカはコモディティの輸出や政府収入が市場予想を上回る結果となったため、同国の債券がプラスとなったこと

下落要因

- エルサルバドルは、議会が最初の会期で最高裁判所の判事を更迭したほか、IMFが懸念を表明するビットコインを法定通貨として採用する法案を可決するなど物議を醸す政治的決定を行ったため同国債券がマイナスとなったこと
- エジプトは、海外投資家からの資金流入が鈍く、観光産業の回復が期待外れであったことや、新たに公表された新型コロナウイルスによる死亡データは実際の死亡者数が公式発表の死亡者数を上回っていることを示唆するものであったことを背景に同国債券がマイナスになったこと
- コロンビア政府による財政赤字削減のための増税計画が大規模な街頭デモや政治的抵抗を受けて撤回されたことで、2つの格付け会社が同国のソブリン信用格付けを非投資適格級に引き下げたことなどから同国債券がマイナスとなったこと
- ガーナは、経常収支の悪化と輸出の減少が重石となったことから同国債券がマイナスとなったこと

投資環境について(2021年2月6日から2021年8月5日まで)

期間の新興国債券市場は、プラスのリターンとなりました。

期間の初めは米国債利回りの上昇につながるインフレ率の上昇懸念を背景に下落しましたが、その後はインフレ懸念の緩和と、経済再開に伴う堅調な経済指標が投資家のリスクセンチメントを下支えし、新興国債券に対する投資家の需要は回復しました。

IMFは7月に改定した世界経済の見通しにおいて、2021年に世界経済の成長率が回復すると予測しています。これによると世界経済の成長は引き続き6%を見込んでいますが、新興国と発展途上国の成長見込みを従来の6.7%から6.3%に下方修正しています。FRBは政策金利を0.00%-0.25%に据え置くとともに2023年末まではこの水準を維持するとしていましたが、6月のFOMC後に参加者の金利引き上げ見通しが1年程度前倒しされたことが公表されました。中国経済は成長が継続していますが、2021年4-6月期のGDP成長率は市場予想をわずかに下回りました。多くの新興国の中央銀行は景気回復に伴うインフレ率抑制のために利上げを実施しました。また、いくつかのラテンアメリカ諸国では政治的な要因により市場のボラティリティが高まりました。

ポートフォリオについて(2021年2月6日から2021年8月5日まで)

当ファンド

主要投資対象である新興国債券マザーファンドを期間を通じて高位に組み入れ、期間末の実質的な公社債組入比率は92.7%としました。

新興国債券マザーファンド

当期間の騰落率は、+5.6%となりました。

メキシコは引き続き最大のオーバーウェイト国であり、期間中は準ソブリン債であるPetroleos Mexicanosを買増しました。同国は引き続き財政が健全であり、米国経済の力強い回復から恩恵を受けると見えています。加えて、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や社債の利回りは、ソブリン債を上回っています。

ブラジルは、政治的難局と財政懸念からポジションを段階的に縮小し、これまでの長期にわたるオーバーウェイトからアンダーウェイトとしました。特に準ソブリンの石油会社Petrobrasのポジションを大幅に縮小したほか、いくつかの社債についてもポジションを削減しました。

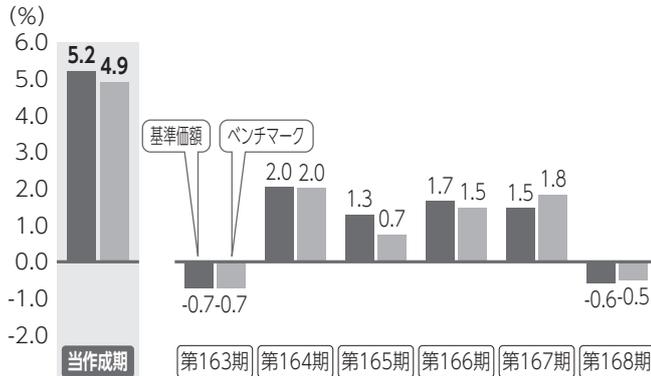
フロンティア国では、価格上昇を受けてウクライナ、スリランカ、ガーナのポジションを縮小した一方、財政改革と対外収支の改善を背景に、オマーンとアンゴラのウェイトを拡大しました。

## 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)

### ベンチマークとの差異について(2021年2月6日から2021年8月5日まで)

当ファンドは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド(円換算)をベンチマークとしています。以下のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

#### 基準価額とベンチマークの騰落率対比



※当作成期の基準価額は分配金再投資ベース、各期は分配金(税引前)込み。

#### ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額(分配金再投資ベース)の騰落率は+5.2%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+4.9%を0.3%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。

#### プラス要因

- リスクオンの市場環境の中、スリランカ、バハマ、アンゴラ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たこと
- エクアドル大統領選において、市場友好的な候補者であるギジェルモ氏が、世論調査でリードしていた左派候補に対して予想外の勝利を収めたことを受け、同国債券は最近の低迷から反発したことにより、オーバーウェイトとしていた同国債券が相対リターンにプラスとなったこと
- ペルーは選挙を巡る政治的不透明性が高まったこと、コロンビアは財政悪化により信用格付けが格下げとなったことから、両国のアンダーウェイトが、相対リターンにプラスとなったこと
- アルゼンチンは、国営石油会社YPFが原油価格の上昇に下支えされたことなど、銘柄選択によりアウトパフォーマンスしたこと

#### マイナス要因

- 中国政府による引き締めへの懸念や、当ファンドでは非保有ながらEvergrandeが急落したことを背景に中国のハイイールド社債に対する投資家のセンチメントが悪化したことで、当ファンドが保有する同国不動産セクターのハイイールド社債は軟調となるなど、中国の銘柄選択が相対リターンにマイナスとなったこと
- エジプトは海外投資家からの資金流入が鈍く、観光産業の回復が期待外れであったことで、同国のオーバーウェイトと長期債の銘柄選択が相対リターンにマイナスとなったこと
- エルサルバドルは、議会が最初の会期で最高裁判所の判事を更迭したほか、IMFが懸念を表明するビットコインを法定通貨として採用する法案を可決するなど物議を醸す政治的決定を行ったため同国のオーバーウェイトが相対リターンに重石となったこと
- デフォルトに陥っているザンビア債券は債務再編協議に向けてIMFと建設的な議論が行われたことや、銅価格の上昇を受けて上昇したことから、ザンビアの非保有が相対リターンにマイナスとなったこと

### 分配金について(2021年2月6日から2021年8月5日まで)

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位:円、1万口当たり、税引前)

項目	第163期	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	(0.37%)	(0.36%)	(0.36%)	(0.35%)	(0.35%)	(0.35%)
当期の収益	31	35	35	35	35	35
当期の収益以外	3	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	3,779	3,786	3,791	3,798	3,800	3,801

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、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

いくつかの国では新型コロナウイルスのパンデミックの影響による財政的な圧力がかかっており、ワクチン接種や国内経済の回復が先進国に比べて遅れています。多くの新興国における金融政策は堅実である一方、その方向性は経済成長に対してそれほど支援的であるとは言えません。一方で、対外収支は概ね健全であり、世界的な投資需要から恩恵を受ける態勢は整っていると見ています。

ファンダメンタルズがいくぶん厳しい状況にあるにもかかわらず、現在の新興国債券市場のリスクプレミアムは過去平均を下回っています。潜在的なさらなるインフレ見通しの高まり、あるいは米国債利回りのボラティリティの上昇も新興国債券市場の逆風となります。

ただ、新興国債券のバリュエーションは依然として他のアセットクラスよりも魅力的な水準にあります。利回りのプレミアムは従来通りの水準である中、長期にわたってクーポンを積み上げられることは低いデフォルト見通しと相まって投資家を魅了し続けるでしょう。こうした見方から、新興国債券に対する見直しは中立としていますが、アクティブリスクはやや引き下げるよう努めています。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

該当事項はございません。

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)

1 万口当たりの費用明細 (2021年2月6日から2021年8月5日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	31円	0.321%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は9,724円です。
(投信会社)	(30)	(0.305)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	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 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(-)	(-)	
(公 社 債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	3	0.027	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: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入金・資産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
(保管費用)	(2)	(0.022)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	34	0.348	

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

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2021年2月6日から2021年8月5日まで)  
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 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 54,806	千円 140,700	千口 114,854	千円 305,308

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年3月5日) (2021年4月5日) (2021年5月6日) (2021年6月7日) (2021年7月5日) (2021年8月5日)

項目	第 163 期 末	第 164 期 末	第 165 期 末	第 166 期 末	第 167 期 末	第 168 期 末
(A) 資 産	5,060,040,899円	5,287,491,441円	5,255,641,217円	5,281,437,335円	5,327,773,142円	5,258,178,098円
コール・ローン等	608,620	660,537	558,553	732,220	739,593	990,362
新興国債券マザーファンド(評価額)	5,038,256,846	5,264,740,994	5,233,209,272	5,258,832,893	5,305,495,451	5,234,428,598
未 収 入 金	21,175,433	22,089,910	21,873,392	21,872,222	21,538,098	22,759,138
(B) 負 債	21,166,161	101,782,938	21,839,296	21,854,910	21,522,195	22,745,746
未 払 収 益 分 配 金	18,606,652	18,835,401	18,835,401	18,684,250	18,642,233	18,568,412
未 払 解 約 金	-	80,000,000	-	-	-	1,000,000
未 払 信 託 報 酬	2,516,863	2,856,493	2,864,318	2,980,580	2,645,062	2,893,407
その他未払費用	42,646	91,044	139,577	190,080	234,900	283,927
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	5,038,874,738	5,185,708,503	5,233,801,921	5,259,582,425	5,306,250,947	5,235,432,352
元 本	5,316,186,301	5,381,543,362	5,381,543,362	5,338,357,256	5,326,352,454	5,305,260,626
次 期 繰 越 損 益 金	△ 277,311,563	△ 195,834,859	△ 147,741,441	△ 78,774,831	△ 20,101,507	△ 69,828,274
(D) 受 益 権 総 口 数	5,316,186,301口	5,381,543,362口	5,381,543,362口	5,338,357,256口	5,326,352,454口	5,305,260,626口
1万口当り基準価額(C/D)	9,478円	9,636円	9,725円	9,852円	9,962円	9,868円

※当期中における作成期首元本額5,337,056,592円、作成期中追加設定元本額148,044,400円、作成期中一部解約元本額179,840,366円です。  
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。  
※上記表中の受益権総口数および1万口当り基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 利害関係人との取引状況等 (2021年2月6日から2021年8月5日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。  
※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年2月6日から2021年8月5日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2021年8月5日現在)

親投資信託残高

種 類	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
新興国債券マザーファンド	千口 1,976,929	千口 1,916,881	千口 5,234,428	千円

※新興国債券マザーファンドの作成期末の受益権総口数は3,138,107,530口です。

■ 投資信託財産の構成

(2021年8月5日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 5,234,428	% 99.5
コール・ローン等、その他	23,749	0.5
投資信託財産総額	5,258,178	100.0

※新興国債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産(8,418,006千円)の投資信託財産総額(8,631,123千円)に対する比率は97.5%です。  
※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.66円、1メキシコ・ペソ=5.49円、1ユーロ=129.74円です。

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)

■ 損益の状況

項 目	〔自2021年2月6日 至2021年3月5日〕	〔自2021年3月6日 至2021年4月5日〕	〔自2021年4月6日 至2021年5月6日〕	〔自2021年5月7日 至2021年6月7日〕	〔自2021年6月8日 至2021年7月5日〕	〔自2021年7月6日 至2021年8月5日〕
	第 163 期	第 164 期	第 165 期	第 166 期	第 167 期	第 168 期
(A) 配 当 等 収 益	—円	△ 1円	—円	△ 6円	△ 19円	△ 34円
受 取 利 息	—	—	—	—	—	2
支 払 利 息	—	△ 1	—	△ 6	△ 19	△ 36
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 34,685,387	106,943,085	69,841,670	89,496,381	79,828,311	△ 28,295,486
売 買 益	73,944	108,574,058	69,841,671	89,520,160	80,000,656	11,164
売 買 損	△ 34,759,331	△ 1,630,973	△ 1	△ 23,779	△ 172,345	△ 28,306,650
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,559,509	△ 2,904,891	△ 2,912,851	△ 3,031,083	△ 2,689,882	△ 2,942,434
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 37,244,896	104,038,193	66,928,819	86,465,292	77,138,410	△ 31,237,954
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	10,885,254	△ 44,285,816	40,916,976	88,296,120	155,726,179	213,374,079
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 232,345,269	△ 236,751,835	△ 236,751,835	△ 234,851,993	△ 234,323,863	△ 233,395,987
(配 当 等 相 当 額)	( 1,719,773,365)	( 1,748,853,444)	( 1,749,278,457)	( 1,735,241,174)	( 1,731,338,998)	( 1,724,483,244)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,952,118,634)	(△1,985,605,279)	(△1,986,030,292)	(△1,970,093,167)	(△1,965,662,861)	(△1,957,879,231)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 258,704,911	△ 176,999,458	△ 128,906,040	△ 60,090,581	△ 1,459,274	△ 51,259,862
(H) 収 益 分 配 金	△ 18,606,652	△ 18,835,401	△ 18,835,401	△ 18,684,250	△ 18,642,233	△ 18,568,412
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 277,311,563	△ 195,834,859	△ 147,741,441	△ 78,774,831	△ 20,101,507	△ 69,828,274
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 232,345,269	△ 236,751,835	△ 236,751,835	△ 234,851,993	△ 234,323,863	△ 233,395,987
(配 当 等 相 当 額)	( 1,719,773,365)	( 1,749,278,457)	( 1,749,278,457)	( 1,735,241,174)	( 1,731,338,998)	( 1,724,483,244)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,952,118,634)	(△1,986,030,292)	(△1,986,030,292)	(△1,970,093,167)	(△1,965,662,861)	(△1,957,879,231)
分 配 準 備 積 立 金	289,425,098	288,543,199	291,227,364	292,606,248	292,941,588	292,357,008
繰 越 損 益 金	△ 334,391,392	△ 247,626,223	△ 202,216,970	△ 136,529,086	△ 78,719,232	△ 128,789,295

※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。

※信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

※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8,679,149円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 163 期	第 164 期	第 165 期	第 166 期	第 167 期	第 168 期
(a) 経費控除後の配当等収益	16,649,910円	22,333,392円	21,519,566円	22,400,121円	19,635,580円	19,143,822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	1,719,773,365	1,749,278,457	1,749,278,457	1,735,241,174	1,731,338,998	1,724,483,244
(d) 分配準備積立金	291,381,840	285,045,208	288,543,199	288,890,377	291,948,241	291,781,598
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,027,805,115	2,056,657,057	2,059,341,222	2,046,531,672	2,042,922,819	2,035,408,664
1 万口当たり当期分配対象額	3,814.40	3,821.69	3,826.67	3,833.64	3,835.50	3,836.59
(f) 分配金	18,606,652	18,835,401	18,835,401	18,684,250	18,642,233	18,568,412
1 万口当たり分配金	35	35	35	35	35	35

■ 分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税引前)	第163期	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期
		35円	35円	35円	35円	35円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

## 新興国債券マザーファンド

## 運用報告書

決算日：2021年5月7日

(第30期：2020年11月10日～2021年5月7日)

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>



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		ベンチマーク 期中騰落率	公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率				
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
第30期(2021年5月7日)	26,624	10.1%	7.1%	94.1%	2.5%	8,588

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

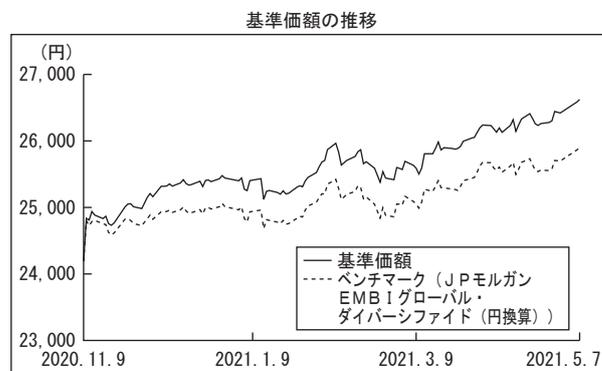
## ■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		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			
(期首)2020年11月9日	24,190	—	—	96.0%	9.0%
11月末	24,983	3.3%	2.2%	95.0%	8.1%
12月末	25,442	5.2%	3.4%	95.4%	5.5%
2021年1月末	25,453	5.2%	3.4%	93.1%	5.9%
2月末	25,441	5.2%	2.9%	94.1%	5.2%
3月末	26,127	8.0%	5.5%	93.0%	3.3%
4月末	26,420	9.2%	6.2%	93.9%	1.6%
(期末)2021年5月7日	26,624	10.1%	7.1%	94.1%	2.5%

\*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：24,190円  
期末：26,624円  
騰落率：+10.1%

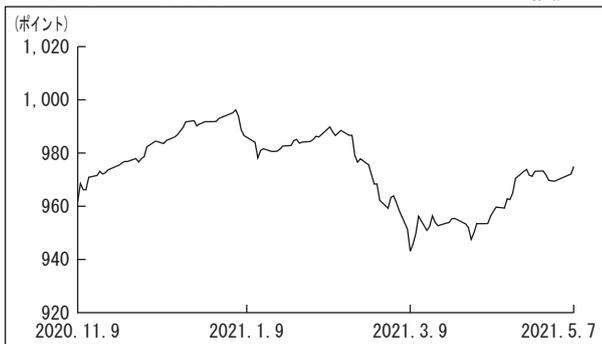
## 【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)  
メキシコは、準ソブリン債のPEMEXとMEXCATの貢献によりプラスとなりました。PEMEXは原油価格の上昇と政府による減税措置から恩恵を受け、MEXCATは経済再開を背景に売られ過ぎの水準から反発しました。  
また、リスクオン (リスク選好) の市場環境の中、スリランカ、オマーン、バハマ、アンゴラ、ウクライナ、エクアドル、エルサルバドルを中心としたフロンティア国 (経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国) のポジションは絶対リターンに寄与しました。  
加えて、高利回りのトルコもプラスとなりました。同国中央銀行がインフレに対応するべく数回の利上げを行ったことで、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。  
(下落要因)  
米国債利回りの上昇に伴い、カタール、コロンビア、サウジアラビア、パラグアイ、ウルグアイ、インドネシアといったデュレーションの長い高クオリティ国のポジションはマイナスとなりました。  
また、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 (国際通貨基金) 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。  
さらに、ヨルダン、新型コロナウイルスの感染者数の増加と不安定な政治情勢が同国債券の重石となりました。

## T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

### 【投資環境】

JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイドの推移



当期の新興国債券市場は、投資家の利回りに対する需要の増加や、各国における大規模な経済刺激策、新型コロナウイルスのワクチン接種開始による世界経済の回復に対する期待を背景にプラスリターンとなりました。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、経済活動に再開の動きが見られたことが当期中における力強い世界経済の成長を後押ししましたが、当期後半は米債利回りが上昇したことで、主にデュレーションの長い債券のリターンが削がれました。

IMFは世界経済見通しにおいて、2021年に世界経済の成長率が回復すると予測しています。これによると、新興国は6.7%の成長が見込まれており、6%の成長を見込む世界経済を牽引する形となっています。FRB（米連邦準備制度理事会）は政策金利を0.00%-0.25%に据え置くとともに、2023年末まではこの水準を維持する意向を表明しました。中国は早期回復が加速したことで、2020年10-12月期のGDP（国内総生産）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が、インフレ率の上昇に伴い、ブラジル、トルコ、ウクライナ、ロシアをはじめとする複数の新興国では利上げが行われました。このほか、いくつかの国で政治的な要因により市場のボラティリティ（価格変動性）が高まりました。

### 【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+10.1%となりました。

メキシコは最大のオーバーウェイト国となりました。メキシコは新型コロナウイルス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ており、米国経済の力強い回復から恩恵を受けると見えています。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、ソブリン債を上回っています。

ブラジルは、政治的難局と財政懸念からポジションを段階的に縮小し、これまでの長期にわたるオーバーウェイトを解消しました。ソブリン債に加え、特に準ソブリンの石油会社Petrobrasのポジションを大幅に縮小したほか、社債についても銀行などいくつかのポジションを削減した一方、確信度の高い消費関連銘柄のポジションは維持しました。

フロンティア国では、価格上昇を受けてウクライナ、パナマ、ナイジェリア、スリランカのポジションを縮小した一方、財政改革と対外収支の改善を背景に、オマーンとアンゴラのウェイトを拡大しました。

### 【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）の騰落率+7.1%を3.0%上回りました。

（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奏功しました。準ソブリンのMEXCATとPEMEXのポジションは良好なパフォーマンスを上げました。社債も同様に、BBVA Bancomer, Cometa Energia, Banco Mercantil de Norte, Controladora Mabeが貢献しました。また、リスクオンの市場環境の中、パナマ、スリランカ、ウクライナ、オマーン、アンゴラを中心とした確信度の高いフロンティア国のポジションは相対リターンにプラスとなりました。加えて、ペルー、パナマ、フィリピンのアンダーウェイトは相対リターンにプラスとなりました。米国債利回りが上昇する中、デュレーションの長いこれらの国のソブリン債は出遅れました。ペルーについては、政治的な不透明感も重石となりました。

ブラジルの銘柄選択は、準ソブリンのPetrobrasや、経済の回復により売られ過ぎの水準から回復した高利回り社債のポジションに牽引され、相対リターンにプラスとなりました。

（主なマイナス要因）

コスタリカ、ザンビア、イラク、ケニアといった高利回りのフロンティア国の非保有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において、これらの国の高い利回りは投資家を魅了しました。また、南アフリカのアンダーウェイトは相対リターンにマイナスとなりました。財政面・政治面での見通しが改善したことで、同国債券は最近の低迷から反発しました。さらに、ヨルダンのオーバーウェイトは相対リターンに僅かにマイナスとなりました。不安定な政治情勢と抗議活動が同国債券の重石となりました。

### 今後の運用方針

新興国債券市場は、2020年に力強い反発を見せましたが、2021年1-3月期は米国債利回りのボラティリティが上昇したことが重石となりました。ただ、クレジットスプレッド（先進国債に対する上乗せ金利）は引き続き安定しており、

世界経済の成長に対するポジティブな見通しと、均衡のとれた新興国市場のファンダメンタルズ（基礎的条件）の両面が反映されています。新型コロナウイルスのパンデミック（世界的大流行）によって新興国の財政状況は悪化し、いくつかの脆弱な国では厳しい状態が続いていますが、大部分の国はこの状況を乗り越え、当該アセットクラスに対する世界的な需要増加から恩恵を受けると見えています。

当ファンドでは、引き続きベトナム、オマーン、ガーナといったマクロ経済や改革の見通しが改善している複数のフロンティア国に対して高い確信を持っていますが、アルゼンチンやウクライナなどについては、これまでの大幅なアクティブウェイトを削減しています。また、マレーシア、ロシア、ペルー、高クオリティの湾岸諸国といった投資適格級の低ベータ（市場平均に対する感応度が低い）国は構造的にアンダーウェイトとしています。これらの国はスプレッドの縮小余地が狭いほか、デュレーションが長いことで大きな金利リスクを内包しています。

### ■ 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年11月10日～2021年5月7日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・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)	0.022 (0.022)	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
合計	6	0.023	
期中の平均基準価額は25,644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11月10日から2021年5月7日まで)

公社債		買付額	売付額	
外	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	
		国債証券	10,832	9,659 (24)
		特殊債券	322	216
	社債券	4,098	7,060 (402)	
国	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
	その他	439	420	

\*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）  
\*（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。  
\*社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

### 先物取引の種類別取引状況

種類別	買		建		売		建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	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 1,628	百万円 2,152	百万円 -	百万円 -	百万円 -	百万円 -	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11月10日から2021年5月7日まで)

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5月7日現在

公社債		A 債券種類別開示				外国（外貨建）公社債			
区分	額面金額	当		期		末		期	
		額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 73,089	千アメリカ・ドル 73,543	千アメリカ・ドル 8,027,251	% 93.5	% 60.0	% 73.7	% 16.6	% 3.2	% -
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,320	千メキシコ・ペソ 7,170	0.1	-	-	0.1	-	-
ユーロ	千ユーロ 345	千ユーロ 346	千ユーロ 45,615	0.5	0.5	0.5	-	-	-
その他	-	-	千ユーロ 8,080,037	94.1	60.6	74.2	16.7	3.2	-

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合  
\*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電売相場の中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		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(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	200	269	29,384	2026/01/26
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.1250	400	496	54,234	2026/01/29
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	225	251	27,466	2026/04/16
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,160	1,322	144,339	2025/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	799	87,292	2027/01/25
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	300	315	34,414	2023/09/23
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	150	156	17,109	2030/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	275	280	30,616	2035/06/15
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	860	856	93,502	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	211	23,093	2029/02/28
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	200	283	30,889	2039/03/15
BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	300	306	33,481	2029/10/01
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	450	453	49,462	2045/01/27
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	800	854	93,221	2029/05/30
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	700	836	91,342	2041/01/18
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	725	520	56,857	2035/07/31
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	542	473	51,704	2030/07/31
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	785	564	61,633	2035/07/31
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	515	647	70,631	2050/06/18
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,600	1,731	189,044	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,000	1,078	117,678	2027/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	8.9940	200	220	24,102	2024/02/01
ROMANIA	国債証券	3.0000	262	268	29,290	2031/02/14
ROMANIA	国債証券	4.0000	424	429	46,855	2051/02/14
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	200	185	20,285	2030/12/01
GOVT OF BERMUDA	国債証券	3.3750	226	222	24,320	2050/08/20
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4.3750	1,200	1,350	147,417	2029/03/21
REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	7.7500	400	588	64,270	2031/01/14
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	700	776	84,716	2024/09/10
KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	700	731	79,890	2030/07/07
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	316	328	35,840	2036/03/31
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	6.0000	200	205	22,409	2026/04/08
STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	1,100	1,367	149,255	2049/03/14
STATE OF QATAR	国債証券	4.4000	200	235	25,706	2050/04/16
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	178	19,461	2041/01/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	850	824	89,979	2026/10/09
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.7500	200	167	18,322	2047/05/11
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	336	36,707	2031/01/15
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	400	380	41,477	2026/04/14
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	1,850	2,069	225,906	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	600	588	64,210	2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,061	909	99,305	2022/07/25
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	900	633	69,190	2025/06/03
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,450	1,499	163,689	2047/01/31
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	1,000	1,050	114,612	2028/02/21
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	486	53,134	2047/09/27
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	384	41,944	2044/07/24
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	253	27,635	2030/10/14
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.7500	400	386	42,195	2061/03/11
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	6.3750	1,350	1,343	146,595	2027/02/11
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	448	48,904	2042/12/11
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	200	191	20,891	2032/12/15
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	450	476	52,033	2027/11/28
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.1430	200	212	23,181	2030/02/23
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	800	842	91,926	2033/05/23
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	400	415	45,361	2022/12/05
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	8.7500	400	462	50,514	2024/03/09
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.0000	266	100	10,959	2029/07/09
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	1,710	642	70,108	2038/01/09
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	832	259	28,342	2035/07/09
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	644	229	25,103	2030/07/09
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	200	223	24,372	2030/06/01
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	500	560	61,192	2028/02/13
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	560	61,124	2045/07/28
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	300	280	30,616	2043/04/30
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.1580	200	208	22,703	2045/03/12
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	300	330	36,101	2025/11/12
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	600	609	66,558	2049/11/26
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	850	861	94,080	2029/11/26
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,300	1,293	141,186	2028/11/21
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	700	696	76,023	2028/11/21
IVORY COAST	国債証券	5.7500	141	143	15,624	2032/12/31
IVORY COAST	国債証券	6.1250	200	212	23,182	2033/06/15
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	200	242	26,490	2044/08/11
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	450	511	55,822	2050/03/30
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	192	21,000	2033/01/29
KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.5000	400	423	46,221	2047/09/20
REPUBLIC OF KENYA	国債証券	8.0000	200	220	24,044	2032/05/22
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	700	728	79,563	2026/06/15
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	550	572	62,514	2026/06/15
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.5000	400	393	42,908	2047/03/08
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5.6250	700	740	80,806	2028/01/17
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	7.0000	400	409	44,681	2051/01/25
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.7500	250	281	30,754	2027/10/28
TRINIDAD & TOBAGO	国債証券	4.5000	250	263	28,707	2030/06/26
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	350	426	46,513	2049/04/17
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	230	25,133	2060/04/22
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.4500	230	218	23,853	2061/02/02
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	200	223	24,380	2027/03/29
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	700	800	87,405	2029/02/20
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	360	404	44,118	2029/02/20
FIN DEPT GOVT SHARJAH	国債証券	4.0000	800	708	77,279	2050/07/28
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,574	1,413	154,298	2041/06/02
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	450	364	39,802	2044/06/27
EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	200	199	21,750	2030/01/15
NATIONAL BANK OF UZBEKIS	特殊債券	4.8500	325	337	36,835	2025/10/21
MILLICOM INTL CELLULAR	社債券	4.5000	200	212	23,207	2031/04/27
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	5.6250	930	758	82,755	2046/01/23

銘柄	種類	利率	額面金額	期 末		償還年月日
				評 価		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	4.5000	500	508	55,461	2026/01/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	250	220	24,052	2047/09/21
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	6.2500	200	251	27,396	2049/01/25
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.3750	200	204	22,266	2050/02/05
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.1250	200	215	23,521	2027/02/15
OOREDOO INTL FINANCE	社債券	2.6250	200	202	22,102	2031/04/08
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	300	324	35,364	2115/06/05
CEMEX SAB DE CV	社債券	5.4500	200	220	24,039	2029/11/19
CONTROLADORA MABE SA CV	社債券	5.6000	250	293	31,984	2028/10/27
COUNTRY GARDEN HLDGS	社債券	8.0000	200	211	23,118	2024/01/23
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	200	219	23,917	- (※)
CODELCO INC	社債券	3.7000	315	319	34,869	2050/01/30
CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社債券	5.1500	200	226	24,757	2050/01/29
BANCO DE BOGOTA SA	社債券	6.2500	200	217	23,745	2026/05/12
BANCO SANTANDER MEXICO	社債券	8.5000	200	208	22,785	- (※)
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.1250	250	261	28,511	2033/01/18
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	4.2500	250	278	30,419	2028/08/14
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,075	1,253	136,851	2045/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	1,300	1,383	150,974	2026/08/05
AKBANK TAS	社債券	5.1250	200	200	21,891	2025/03/31
BHARTI AIRTEL LTD	社債券	3.2500	200	194	21,213	2031/06/03
COSAN OVERSEAS LTD	社債券	8.2500	100	102	11,235	- (※)
CIFI HOLDINGS GROUP	社債券	6.5500	200	211	23,057	2024/03/28
RUMAIS POWER CO	社債券	6.0000	300	397	43,387	2036/08/31
SHIMAO GROUP HOLDINGS LT	社債券	3.4500	225	215	23,570	2031/01/11
YFP SOCIEDAD ANONIMA	社債券	8.7500	350	291	31,828	2024/04/04
LENOVO GROUP LTD	社債券	3.4210	200	204	22,324	2030/11/02
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	207	22,695	2023/04/08
EMBRAER NETHERLANDS BV	社債券	5.0500	250	263	28,767	2025/06/15
INTERNATIONAL CONTAINER	社債券	4.7500	200	222	24,289	2030/06/17
LAMAR FUNDING LTD	社債券	3.9580	200	202	22,149	2025/05/07
TURK SISE VE CAM FABRIKA	社債券	6.9500	200	222	24,273	2026/03/14
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	5.5000	1,800	1,839	200,817	2047/07/31
BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	6.7500	200	212	23,154	- (※)
EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	200	221	24,160	2026/11/03
EMIRATES NBD BANK PJSC	社債券	6.1250	200	215	23,537	- (※)
GTK EUROPE DAC	社債券	5.1250	250	265	29,026	2024/05/31
C&W SR FINANCING DESIGNA	社債券	6.8750	200	213	23,290	2027/09/15
HTA GROUP LTD	社債券	7.0000	200	214	23,373	2025/12/18
GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	5.125				

## 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5月7日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	8,080,037 千円	93.7 %
コール・ローン等、その他	540,320	6.3
投資信託財産総額	8,620,358	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=109.15円、1メキシコ・ペソ=5.43円、1ユーロ=131.63円

\*当期末における外貨建資産(8,437,723千円)の投資信託財産総額(8,620,358千円)に対する比率 97.9%

### ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年5月7日)現在

項目	当 期 末
(A) 資 産	8,725,246,487円
コール・ローン等	368,954,957
公社債(評価額)	8,080,037,864
未収入金	139,240,532
未収利息	110,012,792
前払費用	6,608,994
差入委託証拠金	20,391,348
(B) 負 債	136,561,479
未払金	127,165,942
未払解約金	9,395,537
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	8,588,685,008
元 本	3,225,879,351
次期繰越損益金	5,362,805,657
(D) 受 益 権 総 口 数	3,225,879,351口
1万口当り基準価額(C/D)	26,624円

\*元本状況

期首元本額 3,320,821,675円  
 期中追加設定元本額 61,437,570円  
 期中一部解約元本額 156,379,894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) 968,451,143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) 1,968,481,953円

### ■損益の状況

自2020年11月10日  
至2021年5月7日

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	212,023,327円
受取利息	212,047,009
支払利息	△ 23,682
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	600,140,566
売 買 益	786,702,814
売 買 損	△ 186,562,248
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 10,994,413
取 引 益	1,728,927
取 引 損	△ 12,723,340
(D) そ の 他 費 用	△ 1,872,439
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	799,297,041
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	4,712,236,433
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 244,790,247
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	96,062,430
(I) 計 (E+F+G+H)	5,362,805,657
次期繰越損益金(I)	5,362,805,657

\*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88期 (決算日 2021年6月8日)  
 第89期 (決算日 2021年7月8日)  
 第90期 (決算日 2021年8月10日)  
 第91期 (決算日 2021年9月8日)  
 第92期 (決算日 2021年10月8日)  
 第93期 (決算日 2021年11月8日)

(作成対象期間 2021年5月11日~2021年11月8日)

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/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。	

◇TUZ0214420211108◇

### 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)	社債比率	純資産総額
	(分配前)	税込み	期中			
	円	円	%	(参考指数)	%	百万円
64期末(2019年6月10日)	9,819	50	0.9	13,934	1.0	412
65期末(2019年7月8日)	10,140	50	3.8	14,350	3.0	415
66期末(2019年8月8日)	9,977	50	△1.1	14,124	△1.6	399
67期末(2019年9月9日)	9,821	50	△1.1	13,986	△1.0	398
68期末(2019年10月8日)	9,776	50	0.1	13,982	△0.0	396
69期末(2019年11月8日)	9,793	50	0.7	14,099	0.8	397
70期末(2019年12月9日)	9,776	50	0.3	14,144	0.3	391
71期末(2020年1月8日)	9,899	50	1.8	14,405	1.8	391
72期末(2020年2月10日)	10,271	50	4.3	15,013	4.2	396
73期末(2020年3月9日)	9,601	50	△6.0	14,087	△6.2	361
74期末(2020年4月8日)	8,878	50	△7.0	13,086	△7.1	334
75期末(2020年5月8日)	8,866	50	0.4	13,178	0.7	333
76期末(2020年6月8日)	9,760	50	10.6	14,604	10.8	367
77期末(2020年7月8日)	9,633	50	△0.8	14,460	△1.0	362
78期末(2020年8月11日)	9,856	50	2.8	14,873	2.9	371
79期末(2020年9月8日)	9,725	50	△0.8	14,760	△0.8	361
80期末(2020年10月8日)	9,441	50	△2.4	14,380	△2.6	350
81期末(2020年11月9日)	9,310	50	△0.9	14,269	△0.8	340
82期末(2020年12月8日)	9,486	50	2.4	14,625	2.5	347
83期末(2021年1月8日)	9,441	50	0.1	14,655	0.2	345
84期末(2021年2月8日)	9,501	50	1.2	14,846	1.3	347
85期末(2021年3月8日)	9,198	50	△2.7	14,453	△2.6	336
86期末(2021年4月8日)	9,290	50	1.5	14,670	1.5	340
87期末(2021年5月10日)	9,345	50	1.1	14,839	1.1	342
88期末(2021年6月8日)	9,421	50	1.3	15,050	1.4	344
89期末(2021年7月8日)	9,561	50	2.0	15,364	2.1	349
90期末(2021年8月10日)	9,508	50	△0.0	15,377	0.1	348
91期末(2021年9月8日)	9,578	50	1.3	15,566	1.2	350
92期末(2021年10月8日)	9,326	50	△2.1	15,259	△2.0	341
93期末(2021年11月8日)	9,537	50	2.8	15,681	2.8	349

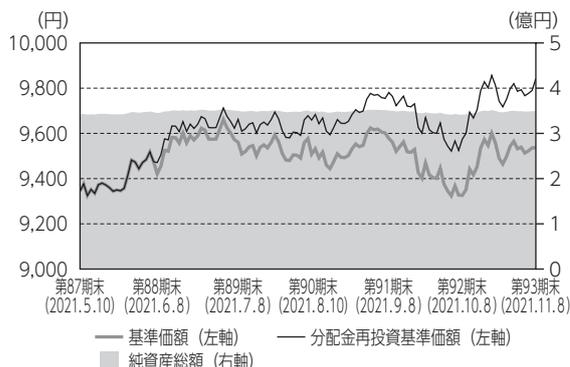
(注1) 基準価額の騰落率は分配込み。  
 (注2) J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。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

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88期首: 9,345円  
 第93期末: 9,537円 (既払分配金300円)  
 騰落率: 5.3% (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、米ドルの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。

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)

年 月 日	基 準 価 額		J P モルガン・エマーゾング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		公 社 債 入 率	
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
第88期	(期首)2021年5月10日	9,345	—	14,839	—	97.7
	5月末	9,473	1.4	15,055	1.5	97.8
	(期末)2021年6月8日	9,471	1.3	15,050	1.4	97.2
第89期	(期首)2021年6月8日	9,421	—	15,050	—	97.2
	6月末	9,575	1.6	15,304	1.7	97.9
	(期末)2021年7月8日	9,611	2.0	15,364	2.1	97.3
第90期	(期首)2021年7月8日	9,561	—	15,364	—	97.3
	7月末	9,480	△0.8	15,244	△0.8	97.7
	(期末)2021年8月10日	9,558	△0.0	15,377	0.1	97.3
第91期	(期首)2021年8月10日	9,508	—	15,377	—	97.3
	8月末	9,599	1.0	15,514	0.9	97.2
	(期末)2021年9月8日	9,628	1.3	15,566	1.2	97.7
第92期	(期首)2021年9月8日	9,578	—	15,566	—	97.7
	9月末	9,446	△1.4	15,352	△1.4	97.8
	(期末)2021年10月8日	9,376	△2.1	15,259	△2.0	98.0
第93期	(期首)2021年10月8日	9,326	—	15,259	—	98.0
	10月末	9,532	2.2	15,597	2.2	97.2
	(期末)2021年11月8日	9,587	2.8	15,681	2.8	97.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2021.5.11~2021.11.8)

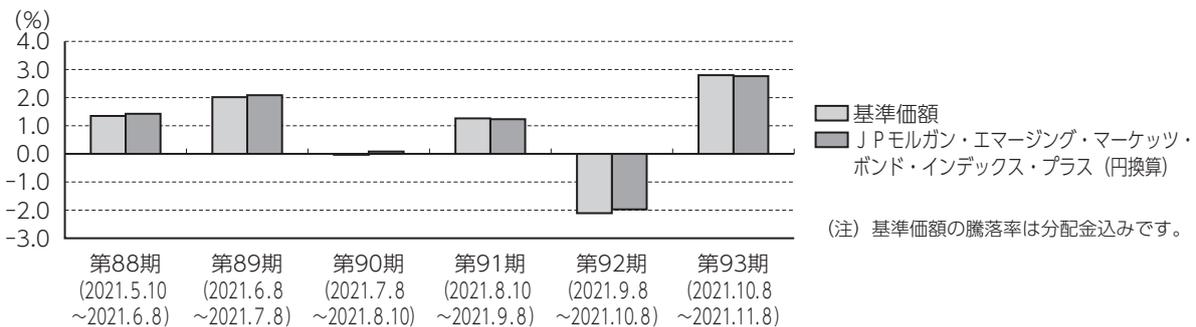
米ドル建新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は下落しました。

2021年6月に、FOMC (米連邦公開市場委員会) で2023年の政策金利見通しが市場予想以上に引き上げられたことを受けて、米国債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 (債券価格は下落) しました。また、多くの新興国でインフレ対策として利上げが実施されたことも、金利の上昇要因となりました。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、新興国が先進国対比で新型コロナウイルスのワクチン接種率が低いことや、インフレ上昇の悪影響を受けやすいことなどを背

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。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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88期	第89期	第90期	第91期	第92期	第93期
	2021年5月11日 ~2021年6月8日	2021年6月9日 ~2021年7月8日	2021年7月9日 ~2021年8月10日	2021年8月11日 ~2021年9月8日	2021年9月9日 ~2021年10月8日	2021年10月9日 ~2021年11月8日
当期分配金 (税込み) (円)	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率 (%)	0.53	0.52	0.52	0.52	0.53	0.52
当期の収益 (円)	33	34	37	34	33	37
当期の収益以外 (円)	16	15	12	15	16	12
翌期繰越分配対象額 (円)	1,822	1,807	1,794	1,779	1,762	1,750

(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88期	第89期	第90期	第91期	第92期	第93期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 33.51円	✓ 34.80円	✓ 37.51円	✓ 34.40円	✓ 33.66円	✓ 37.80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	✓ 587.01	✓ 570.52	✓ 555.33	✓ 542.84	✓ 527.25	✓ 510.91
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,872.43	1,857.23	1,844.74	1,829.15	1,812.81	1,800.62
(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)	1,822.43	1,807.23	1,794.74	1,779.15	1,762.81	1,750.62

(注) ✓ を付した該当項目から分配金を計上しています。

景に、拡大しました。

為替相場

米ドルは上昇しました。

2021年6月のFOMC (米連邦公開市場委員会) の結果により利上げ見通しが前倒しとなったことで、米国債金利が上昇しました。これを受けて、為替市場では米ドル高が進行しました。その後、米ドル円相場は9月半ばまで横ばい圏で推移しましたが、9月のFOMCで発表された2024年までの利上げ見通しが市場の織り込みを上回ったことから日米金利差が拡大し、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、J Pモルガン・エマーゾング・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

(2021.5.11~2021.11.8)

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

J Pモルガン・エマーゾング・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。

**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88期～第93期 (2021.5.11～2021.11.8)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	16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9,500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	0.010	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)	(0.006)	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	0.173	

(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

(2021年5月11日から2021年11月8日まで)

決算期	第88期～第93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 7,693	千円 11,587

(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87期末	第93期末	
	口数	口数	評価額
新興国債券マザーファンド	千口 234,150	千口 226,457	千円 348,789

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年11月8日現在

項目	第93期末	
	評価額	比率
新興国債券マザーファンド	千円 348,789	% 99.4
コール・ローン等、その他	2,256	0.6
投資信託財産総額	351,046	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8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝113.62円です。  
 (注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第93期末における外貨建純資産(4,392,985千円)の投資信託財産総額(4,397,801千円)に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年6月8日)、(2021年7月8日)、(2021年8月10日)、(2021年9月8日)、(2021年10月8日)、(2021年11月8日)現在

項目	第88期末	第89期末	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末
(A) 資産	346,794,355円	351,908,014円	349,991,913円	352,522,839円	343,307,962円	351,046,538円
コール・ローン等	2,244,112	2,257,358	2,261,825	2,258,909	2,255,145	2,256,666
新興国債券マザーファンド(評価額)	344,550,243	349,650,656	347,730,088	350,263,930	341,052,817	348,789,872
(B) 負債	1,922,778	1,929,959	1,941,601	1,931,278	1,935,974	1,941,897
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	90,251	95,069	104,123	91,529	93,895	97,401
その他未払費用	2,244	4,607	7,195	9,466	11,796	14,213
(C) 純資産総額(A-B)	344,871,577	349,978,055	348,050,312	350,591,561	341,371,988	349,104,641
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	△ 21,185,166	△ 16,078,688	△ 18,006,431	△ 15,465,182	△ 24,684,755	△ 16,952,102
(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)	9,421円	9,561円	9,508円	9,578円	9,326円	9,537円

\* 第87期末における元本額は366,056,743円、当作成期間(第88期～第93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93期末の計算口数当りの純資産額は9,537円です。

\* 第93期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は16,952,102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88期 自2021年5月11日 至2021年6月8日 第91期 自2021年8月11日 至2021年9月8日  
 第89期 自2021年6月9日 至2021年7月8日 第92期 自2021年9月9日 至2021年10月8日  
 第90期 自2021年7月9日 至2021年8月10日 第93期 自2021年10月9日 至2021年11月8日

項目	第 88 期	第 89 期	第 90 期	第 91 期	第 92 期	第 93 期
(A) 配当等収益	△ 1円	△ 2円	△ 2円	△ 1円	-円	-円
支払利息	△ 1	△ 2	△ 2	△ 1	-	-
(B) 有価証券売買損益	4,709,055	7,034,195	9,253	4,465,333	△ 7,293,065	9,662,754
売買益	4,709,055	7,034,195	23,026	4,465,333	-	9,662,754
売買損	-	-	△ 13,773	-	△ 7,293,065	-
(C) 信託報酬等	△ 92,495	△ 97,432	△ 106,711	△ 93,800	△ 96,225	△ 99,818
(D) 当期繰越損益金(A + B + C)	4,616,559	6,936,761	△ 97,460	4,371,532	△ 7,389,290	9,562,936
(E) 前期繰越損益金	△54,326,014	△51,539,738	△46,433,260	△48,361,003	△45,819,754	△55,039,327
(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)	△19,354,883	△14,248,405	△16,176,148	△13,634,899	△22,854,472	△15,121,819
(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)	△21,185,166	△16,078,688	△18,006,431	△15,465,182	△24,684,755	△16,952,102
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	20,884,555	20,328,319	19,871,263	19,300,489	18,702,429	18,256,143
繰越損益金	△72,424,293	△66,761,579	△68,232,266	△65,120,243	△73,741,756	△65,562,817

(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 88 期	第 89 期	第 90 期	第 91 期	第 92 期	第 93 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,226,694円	1,274,047円	1,373,227円	1,259,509円	1,232,223円	1,383,997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	21,488,144	20,884,555	20,328,319	19,871,263	19,300,489	18,702,429
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	68,541,580	67,985,344	67,528,288	66,957,514	66,359,454	65,913,168
(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)	66,711,297	66,155,061	65,698,005	65,127,231	64,529,171	64,082,885
(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 88 期	第 89 期	第 90 期	第 91 期	第 92 期	第 93 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。

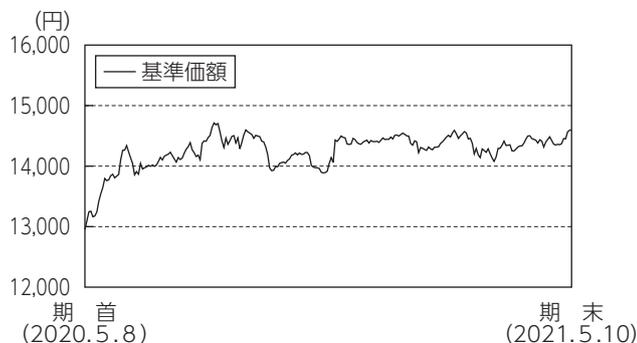
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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 ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス (円換算)	公 社 債 組 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 ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス (円換算) は、J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ 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スプレッド(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、スプレッドの縮小要因となりました。2020年11月は、新型コロナウイルスのワクチン開発で進展があったことでスプレッドが一段と縮小し、その後は横ばい圏で推移しました。

○為替相場

為替相場は円安となりました。

当作成期首より2020年末にかけての米ドル円相場は、米国の金融緩和や大型財政出動などを背景とした米ドル安圧力を受けて下落しました。2021年以降は、追加経済対策を好感して株価が上昇するなど市場のリスク選好姿勢が強まり、円安に転じました。また、経済指標の改善や金融緩和策の後退の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 ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス を 参 考 に 新 興 国 の 国 家 機 関 が 発 行 す る 米 ド ル 建 て の 債 券 に 投 資 し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

◆ポートフォリオについて

J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス を 参 考 に 新 興 国 の 国 家 機 関 が 発 行 す る 米 ド ル 建 て の 債 券 に 投 資 し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

引き続き、J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ 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 (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。

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)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	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	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 金 額	108銘柄		38,798	38,705	4,210,008	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 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

## — 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>

◇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

## ○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	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)



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

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、1万口当たり・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。

## 〇1万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。

## 〇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。

## 〇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。

## 〇第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

## 〇自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

## 〇組入資産の明細

(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。

## 〇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。

## 〇資産、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

&lt;注記事項&gt;

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

## 〇損益の状況

(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。

&lt;分配金の計算過程&gt;

決算	当期	当期末
(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
(F) 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
3期(2017年3月15日)	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。

LM・ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況 (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)	
	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル 22,589	
		国債証券	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル 4,672	
		地方債証券	2,962	3,359	
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット 12,194	
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド	千南アフリカランド 29,739	

(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	当期末	期		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		額面金額	評価額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
ブラジル	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル						
コロンビア	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ロシア	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル						
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						
マレーシア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
南アフリカ	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
合計								

(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	取引契約金額
直物を替先渡取引	百万円 7,728

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	利率	当期末		償還年月日	
			額面金額	評価額		
アメリカ	国債証券	US TREASURY FRN	0.194018	8,990	8,998	2022/4/30
		US TREASURY FRN	0.135016	23,495	23,501	2022/7/31
		US TREASURY FRN	0.135016	5,585	5,586	2022/10/31
		US TREASURY NOTE FRN	0.129016	19,430	19,433	2023/1/31
	特殊債券 (除く金融債)	BMARK 2020-B17 A2	2.2108	265	275	2053/3/15
		BX 2019-XL A	1.032	232	232	2036/10/15
		COMM 2015-3BP A	3.178	135	143	2035/2/10
		CSMC 2019-ICE4 A	1.092	125	125	2036/5/15
		TPMT 2017-6 A2	3.0	120	125	2057/10/25
	普通社債証券 (含む投資法人債券)	BANK OF NOVA SCOTIA FRN	0.630008	1,990	2,001	2023/9/15
		BOEING CO	5.705	225	273	2040/5/1
		BOEING CO	5.805	640	793	2050/5/1
		BOEING CO	3.95	370	346	2059/8/1
		BOEING CO	5.93	375	471	2060/5/1
		DELTA AIR LINES	7.0	295	339	2025/5/1
		DELTA AIR LINES	7.375	330	381	2026/1/15
DELTA AIR LINES		3.75	200	195	2029/10/28	
EXXON MOBIL CORPORATION		3.452	620	610	2051/4/15	
GENERAL MOTORS FINL FRN		1.25956	1,090	1,103	2023/11/17	
GOLDMAN SACHS GROUP FRN		0.92525	2,200	2,217	2023/2/23	
MET LIFE GLOB FUNDIN FRN	0.65012	980	985	2023/1/13		
PETROLEOS MEXICANOS	6.75	255	219	2047/9/21		
PETROLEOS MEXICANOS	7.69	1,445	1,347	2050/1/23		
SAUDI ARABIAN OIL CO	3.25	275	247	2050/11/24		
SOUTHWEST AIRLINES CO	5.125	890	1,024	2027/6/15		
小計				7,741,161		
メキシコ	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	45,600	52,755	2029/5/31
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	48,400	55,508	2038/11/18
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	60,600	64,527	2042/11/13
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	19,700	21,451	2047/11/7
小計				1,021,718		
ブラジル	国債証券	BRAZIL-NTF-F(NOTA TESO N)	10.0	1,590	1,710	2025/1/1
小計				33,569		
コロンビア	国債証券	COLOMBIA GOVT	6.25	5,200,000	5,543,460	2025/11/26
		COLOMBIA GOVT	6.0	8,600,000	8,700,792	2028/4/28
小計				434,449		

銘柄	柄	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	
ポーランド	国債証券 POLAND GOVT	2.0	1,335	1,338	2021/4/25
小計				38,066	
ロシア	国債証券 RUSSIA GOVT BOND	7.65	32,560	34,654	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	2022/7/15
	地方債証券 NEW S WALES TREAS CORP	4.0	435	436	2021/4/8
	QUEENSLAND TREASURY	5.5	1,230	1,247	2021/6/21
	WESTERN AUST TREAS CORP	7.0	1,220	1,248	2021/7/15
小計				493,224	
マレーシア	国債証券 MALAYSIAN GOVERNMENT	4.048	3,180	3,218	2021/9/30
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	5,430	5,537	2022/3/10
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.48	3,390	3,477	2023/3/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,810	1,913	2025/9/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	3,630	3,812	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	2041/2/28
	SOUTH AFRICA GOVT	8.75	13,100	10,476	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	
直物為替先渡取引		
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いません。	
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	% -	百万円 24,512
2期末(2020年5月14日)	11,056	0	8.0	11,151	9.0	98.0	-	19,101
3期末(2021年5月14日)	11,569	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。

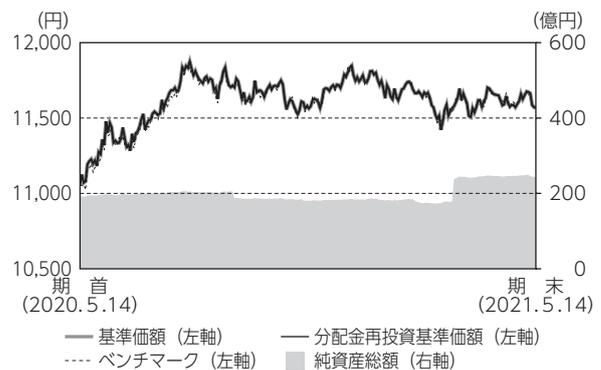
(注6) 社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(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。

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、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。

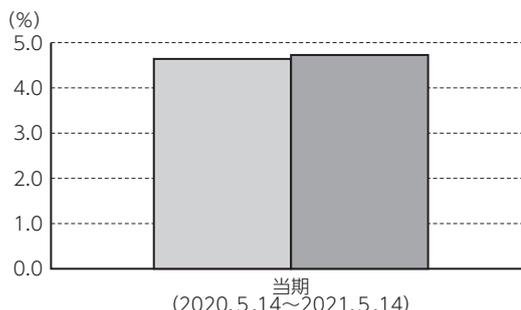
\* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

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）に合致しない場合があります。

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



### 今後の運用方針

#### 当ファンド

「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」を高位に組み入れます。

#### 世界債券5年超インデックス・マザーファンド

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (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。

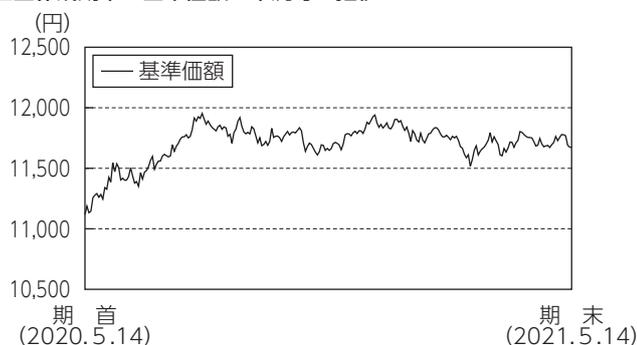
運用方針	投資成果をFTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行います。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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。

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)

■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 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		売 付	
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	2年未満
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を入手しています。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末			償還年月日																	
区	分	銘	柄	種	類	年	率		額	面	金	額	評	価	額										
								外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額							
								千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	円
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	貨計	銘柄数	60銘柄																						
		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)

区 分	当 期	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末		償 還 年 月 日
						評 価 額		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	千イギリス・ポンド 700	千イギリス・ポンド 1,110	千円 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						
イスラエル		Israel Government Bond - Fixed	国債証券	6.2500	千イスラエル・シケル 550	千イスラエル・シケル 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						
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千デンマーク・クローネ 2,450	千デンマーク・クローネ 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						
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	千ノルウェー・クローネ 200	千ノルウェー・クローネ 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						
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	千スウェーデン・クローネ 850	千スウェーデン・クローネ 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						
メキシコ		Mexican Bonos	国債証券	8.0000	千メキシコ・ペソ 1,000	千メキシコ・ペソ 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						
マレーシア		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.4980	千マレーシア・リンギット 700	千マレーシア・リンギット 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						
ポーランド		Poland Government Bond	国債証券	2.5000	千ポーランド・ズロチ 800	千ポーランド・ズロチ 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						
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	千ユーロ 200	千ユーロ 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		償 還 年 月 日
					額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千ユーロ	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)				千ユーロ	千ユーロ		
	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)				千ユーロ	千ユーロ		
	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)				千ユーロ	千ユーロ		
	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		21,698														2050/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.4500						350				350		46,362													2036/03/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.6500						250				265		35,125													2030/12/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.9500						280				287		38,036													2027/09/15		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.8000						400				403		53,360													2041/03/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.9000						1,200				1,187		157,228													2031/04/01		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.2500						500				487		64,587													2028/03/15		
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		6.0000						280				412		54,621													2031/05/01		
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		5.0000						250				385		51,046													2040/09/01		
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		4.7500						1,190				1,533		202,986													2028/09/01		
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		4.7500						70				108		14,338													2044/09/01		
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		3.5000						1,750				2,137		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						100			106		14,076														2031/04/15		
		Finland Government Bond		国債証券		1.3750						60			70		9,370														2047/04/15		
		Finland Government Bond		国債証券		0.5000						190			199		26,361														2027/09/15		
		Finland Government Bond		国債証券		1.1250						150			165		21,929														2034/04/15		
		Finland Government Bond		国債証券		0.5000						100			104		13,831														2029/09/15		
		Finland Government Bond		国債証券		0.1250						150			125		16,596														2052/04/15		
		Finland Government Bond		国債証券		2.6250						130			184		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						70			83		11,033														2047/02/20		
		Austria Government Bond		国債証券		1.5000						100			123		16,382														2086/11/02		
		Austria Government Bond		国債証券		0.7500						260			276		36,638														2028/02/20		
		Austria Government Bond		国債証券		0.5000						200			208		27,662														2029/02/20		
		Austria Government Bond		国債証券		-						100			99		13,200														2030/02/20		
		Austria Government Bond		国債証券		0.7500						150			149		19,792														2051/03/20		
		Austria Government Bond		国債証券		4.1500						500			789		104,459														2037/03/15		
		Austria Government Bond		国債証券		3.8000						290			582		77,114														2062/01/26		
		Austria Government Bond		国債証券		3.1500						150			233		30,915														2044/06/20		
		Austria Government Bond		国債証券		2.4000						180			228		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。

■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・シェケル=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11月15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12月31日に終了した期間) (単位: 米ドル)

費用	
管理事務報酬	50,464
投資顧問報酬	2,361,111
管理事務代行報酬および保管費用	242,071
名義書換事務代行報酬	16,521
監査報酬	57,365
取締役報酬	8,960
弁護士報酬	(6,739)
保険費用	(2,123)
印刷費用	2,186
その他費用	57,348
費用合計	2,787,164
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(316)
運用費用合計	2,786,848

■保有有価証券明細 (2020年12月31日現在)

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	488,556	0.10
400,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.25%	31/07/2025	551,681	0.11
375,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.88%	15/07/2028	524,071	0.10
				1,564,308	0.31
ユーロ					
125,000	Adevinta ASA	2.63%	15/11/2025	157,246	0.03
100,000	Adevinta ASA	3.00%	15/11/2027	127,417	0.02
775,000	ARD Finance SA	5.00%	30/06/2027	977,048	0.19
200,000	Ashland Services BV	2.00%	30/01/2028	245,353	0.05
275,000	Banijay Group SAS	6.50%	01/03/2026	341,502	0.07
250,000	Carnival Corp	10.13%	01/02/2026	355,583	0.07
100,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	4.38%	15/05/2026	127,640	0.03
550,000	Kirk Beauty One GmbH	8.75%	15/07/2023	433,078	0.09
800,000	Lincoln Financing SARL	3.63%	01/04/2024	1,000,872	0.20
175,000	Sisalpay Group SpA	3.88%	17/12/2026	214,227	0.04
950,000	Ziggo Bond Co BV	3.38%	28/02/2030	1,181,135	0.23
				5,161,101	1.02
米ドル					
685,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.38%	15/01/2028	709,831	0.14
1,518,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.00%	15/10/2030	1,536,975	0.30
38,000	Acadia Healthcare Co Inc	5.63%	15/02/2023	38,285	0.01
715,000	Acadia Healthcare Co Inc	5.50%	01/07/2028	768,625	0.15
755,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	8.13%	15/02/2024	803,131	0.16
976,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	7.00%	15/11/2025	1,022,360	0.20
250,000	AdaptHealth LLC	6.13%	01/08/2028	270,000	0.05
135,000	AdaptHealth LLC	4.63%	01/08/2029	139,388	0.03
1,342,000	Adient US LLC	7.00%	15/05/2026	1,461,102	0.29
1,260,000	ADT Security Corp	4.13%	15/06/2023	1,335,600	0.26
130,000	ADT Security Corp	4.88%	15/07/2032	142,025	0.03
840,000	AerCap Holdings NV	5.88%	10/10/2079	840,000	0.17
535,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	7.50%	15/03/2026	598,531	0.12
1,958,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	4.63%	15/01/2027	2,077,928	0.41
957,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	5.88%	15/02/2028	1,044,326	0.21
520,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	3.50%	15/03/2029	529,750	0.10
605,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	4.88%	15/02/2030	667,013	0.13
900,000	Alcoa Nederland Holding BV	7.00%	30/09/2026	964,125	0.19
525,000	Alcoa Nederland Holding BV	5.50%	15/12/2027	574,219	0.11
600,000	Algeco Global Finance Plc	8.00%	15/02/2023	614,250	0.12
795,000	Allen Media LLC / Allen Media Co-Issuer Inc	10.50%	15/02/2028	825,806	0.16
2,062,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/10/2027	2,203,763	0.44
593,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	6.63%	15/07/2026	633,027	0.13
1,798,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	9.75%	15/07/2027	1,957,572	0.39
411,000	Allison Transmission Inc	3.75%	30/01/2031	421,275	0.08

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					
975,000	Altice Financing SA	7.50%	15/05/2026	1,028,625	0.20
1,100,000	Altice France Holding SA	10.50%	15/05/2027	1,241,625	0.25
2,050,000	Altice France SA	7.38%	01/05/2026	2,157,625	0.43
520,000	Altice France SA	8.13%	01/02/2027	573,300	0.11
1,491,000	AMC Entertainment Holdings Inc	10.50%	15/04/2025	1,051,155	0.21
329,000	AMC Networks Inc	5.00%	01/04/2024	336,402	0.07
850,000	American Airlines Group Inc	5.00%	01/06/2022	764,085	0.15
2,390,000	American Axle & Manufacturing Inc	6.25%	01/04/2025	2,491,575	0.49
455,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc	5.88%	15/05/2026	474,906	0.09
336,000	American Woodmark Corp	4.88%	15/03/2026	344,400	0.07
1,724,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	1,973,980	0.39
1,089,000	Amkor Technology Inc	6.63%	15/09/2027	1,187,010	0.23
930,000	ANGI Group LLC	3.88%	15/08/2028	941,625	0.19
70,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp	5.75%	01/03/2027	68,775	0.01
307,000	Antero Resources Corp	5.13%	01/12/2022	307,000	0.06
240,000	Apache Corp	4.63%	15/11/2025	252,900	0.05
850,000	Apache Corp	4.38%	15/10/2028	886,125	0.18
540,000	Apache Corp	4.25%	15/01/2030	560,925	0.11
763,000	APX Group Inc	6.75%	15/02/2027	824,040	0.16
146,000	Aramark Services Inc	6.38%	01/05/2025	157,315	0.03
168,000	Arches Buyer Inc	6.13%	01/12/2028	173,670	0.03
850,000	ARD Finance SA	6.50%	30/06/2027	901,000	0.18
675,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	5.25%	30/04/2025	712,969	0.14
1,711,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	5.25%	15/08/2027	1,794,453	0.36
70,000	Asbury Automotive Group Inc	4.50%	01/03/2028	73,325	0.01
45,000	Asbury Automotive Group Inc	4.75%	01/03/2030	48,150	0.01
135,000	AssuredPartners Inc	5.63%	15/01/2029	141,750	0.03
126,000	Austin BidCo Inc	7.13%	15/12/2028	131,985	0.03
550,000	Avient Corp	5.75%	15/05/2025	587,125	0.12
1,010,000	Axalta Coating Systems LLC	3.38%	15/02/2029	1,016,313	0.20
247,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	4.75%	15/06/2027	262,746	0.05
848,000	B&G Foods Inc	5.25%	01/04/2025	877,680	0.17
1,527,000	Banff Merger Sub Inc	9.75%	01/09/2026	1,649,160	0.33
302,000	Bank of New York Mellon Corp	4.70%	20/09/2169	333,649	0.07
1,360,000	Barclays Plc	8.00%	15/09/2169	1,528,300	0.30
3,858,000	Bausch Health Americas Inc	9.25%	01/04/2026	4,316,137	0.85
165,000	Bausch Health Americas Inc	8.50%	31/01/2027	184,387	0.04
2,002,000	Bausch Health Cos Inc	6.13%	15/04/2025	2,062,060	0.41
540,000	Bausch Health Cos Inc	5.00%	30/01/2028	557,550	0.11
1,144,000	Bausch Health Cos Inc	6.25%	15/02/2029	1,244,100	0.25
540,000	Bausch Health Cos Inc	5.25%	30/01/2030	566,325	0.11
298,000	Bausch Health Cos Inc	5.25%	15/02/2031	306,940	0.06
2,523,000	Beacon Roofing Supply Inc	4.88%	01/11/2025	2,598,690	0.51
44,000	Berry Global Inc	5.13%	15/07/2023	44,825	0.01
1,022,000	Berry Global Inc	5.63%	15/07/2027	1,106,315	0.22
715,000	Berry Petroleum Co LLC	7.00%	15/02/2026	611,325	0.12
390,000	Black Knight InfoServ LLC	3.63%	01/09/2028	398,775	0.08
512,000	Boeing Co	2.75%	01/02/2026	539,606	0.11
512,000	Boeing Co	3.63%	01/02/2031	561,249	0.11
552,000	Bombardier Inc	8.75%	01/12/2021	574,080	0.11
803,000	Bombardier Inc	6.13%	15/01/2023	790,955	0.16
258,000	Booz Allen Hamilton Inc	3.88%	01/09/2028	266,708	0.05
450,000	Boxer Parent Co Inc	7.13%	02/10/2025	489,938	0.10
227,000	Boyd Gaming Corp	8.63%	01/06/2025	253,673	0.05
168,000	Boyd Gaming Corp	6.00%	15/08/2026	175,770	0.03
750,000	Boyd Gaming Corp	4.75%	01/12/2027	782,813	0.15
1,471,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp	6.38%	15/05/2025	1,504,097	0.30
5,000	Buckeye Partners LP	4.35%	15/10/2024	5,144	0.00
575,000	Buckeye Partners LP	4.13%	01/03/2025	586,500	0.12
1,300,000	Buckeye Partners LP	3.95%	01/12/2026	1,322,750	0.26
381,000	Buckeye Partners LP	4.50%	01/03/2028	393,859	0.08
1,844,000	Builders FirstSource Inc	6.75%	01/06/2027	2,005,350	0.40
70,000	Builders FirstSource Inc	5.00%	01/03/2030	76,125	0.02
287,000	Burlington Stores Inc	2.25%	15/04/2025	398,390	0.08
85,000	BY Crown Parent LLC / BY Bond Finance Inc	4.25%	31/01/2026	87,550	0.02
200,000	Cablevision Lightpath LLC	5.63%	15/09/2028	209,000	0.04
451,000	Caesars Entertainment Inc	6.25%	01/07/2025	482,570	0.10

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				
835,000	Caesars Entertainment Inc	8.13%	01/07/2027	928,938	0.18
350,000	Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco Inc	5.75%	01/07/2025	369,250	0.07
1,213,000	Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco Inc	5.25%	15/10/2025	1,231,195	0.24
926,000	Calpine Corp	5.25%	01/06/2026	961,882	0.19
2,015,000	Calpine Corp	4.50%	15/02/2028	2,105,675	0.42
736,000	Calpine Corp	5.13%	15/03/2028	778,320	0.15
750,000	Calpine Corp	3.75%	01/03/2031	753,750	0.15
900,000	Camelot Finance SA	4.50%	01/11/2026	942,750	0.19
200,000	CANPACK SA / Eastern PA Land Investment Holding LLC	3.13%	01/11/2025	202,750	0.04
225,000	Carnival Corp	7.63%	01/03/2026	244,125	0.05
340,000	Carnival Corp	9.88%	01/08/2027	393,975	0.08
796,000	Cars.com Inc	6.38%	01/11/2028	847,740	0.17
785,000	Carvana Co	5.63%	01/10/2025	807,569	0.16
462,000	Castle US Holding Corp	9.50%	15/02/2028	464,310	0.09
2,329,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.75%	15/02/2026	2,416,337	0.48
1,389,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	1,446,296	0.29
690,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.75%	01/03/2030	746,925	0.15
450,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	15/08/2030	481,500	0.10
1,140,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.25%	01/02/2031	1,202,700	0.24
250,000	CD&R Smokey Buyer Inc	6.75%	15/07/2025	268,438	0.05
459,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op	5.50%	01/05/2025	481,950	0.10
1,031,000	Cenovus Energy Inc	3.80%	15/09/2023	1,075,011	0.21
465,000	Cenovus Energy Inc	5.38%	15/07/2025	524,630	0.10
1,110,000	Cenovus Energy Inc	5.25%	15/06/2037	1,252,736	0.25
505,000	Cenovus Energy Inc	6.75%	15/11/2039	658,766	0.13
230,000	Centene Corp	4.63%	15/12/2029	255,402	0.05
1,605,000	Centene Corp	3.38%	15/02/2030	1,690,386	0.33
565,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	15/10/2030	593,250	0.12
411,000	CenturyLink Inc	6.75%	01/12/2023	457,751	0.09
216,000	CenturyLink Inc	5.13%	15/12/2026	227,610	0.05
1,673,000	CenturyLink Inc	6.88%	15/01/2028	1,942,771	0.38
46,000	CenturyLink Inc	7.60%	15/09/2039	56,120	0.01
511,000	Charles Schwab Corp	4.00%	01/03/2169	536,776	0.11
450,000	Charles Schwab Corp	5.38%	01/09/2169	501,621	0.10
1,461,000	Chemours Co	7.00%	15/05/2025	1,519,440	0.30
920,000	Chemours Co	5.75%	15/11/2028	943,000	0.19
805,000	Cheniere Energy Inc	4.63%	15/10/2028	853,300	0.17
467,000	Cheniere Energy Partners LP	5.25%	01/10/2025	479,551	0.09
881,000	Cheniere Energy Partners LP	4.50%	01/10/2029	932,759	0.18
423,000	Chephlapharm Arzneimittel GmbH	5.50%	15/01/2028	441,506	0.09
720,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	754,200	0.15
465,000	CHS/Community Health Systems Inc	9.88%	30/06/2023	489,412	0.10
558,000	CHS/Community Health Systems Inc	8.13%	30/06/2024	581,715	0.12
850,000	CHS/Community Health Systems Inc	8.00%	15/03/2026	922,250	0.18
930,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.63%	15/03/2027	985,800	0.20
237,000	Cinemark USA Inc	8.75%	01/05/2025	257,145	0.05
223,000	Citigroup Inc	4.00%	10/03/2169	231,084	0.05
450,000	Citigroup Inc	5.95%	15/11/2169	493,875	0.10
1,388,000	Citigroup Inc	6.30%	15/11/2169	1,500,775	0.30
190,000	Clarios Global LP	6.75%	15/05/2025	204,725	0.04
2,023,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	8.50%	15/05/2027	2,205,070	0.44
434,000	Clark Equipment Co	5.88%	01/06/2025	460,040	0.09
573,000	Cleveland-Cliffs Inc	5.75%	01/03/2025	585,892	0.12
1,185,000	Cleveland-Cliffs Inc	6.75%	15/03/2026	1,276,838	0.25
800,000	Commerzbank AG	7.00%	09/04/2169	854,500	0.17
495,000	CommScope Inc	6.00%	01/03/2026	522,844	0.10
443,000	CommScope Inc	8.25%	01/03/2027	475,117	0.09
1,110,000	CommScope Inc	7.13%	01/07/2028	1,184,925	0.23
690,000	CommScope Technologies LLC	6.00%	15/06/2025	707,250	0.14
770,000	Constellation SE	5.63%	15/06/2028	831,600	0.16
234,000	Continental Resources Inc	4.50%	15/04/2023	242,190	0.05
325,000	Continental Resources Inc	3.80%	01/06/2024	337,187	0.07
1,140,000	Continental Resources Inc	5.75%	15/01/2031	1,269,675	0.25
650,000	Continental Resources Inc	4.90%	01/06/2044	645,125	0.13
1,049,000	Core & Main Holdings LP	8.63%	15/09/2024	1,073,914	0.21
741,000	Core & Main LP	6.13%	15/08/2025	765,082	0.15
1,673,000	Cornerstone Building Brands Inc	8.00%	15/04/2026	1,760,832	0.35
69,000	Cornerstone Building Brands Inc	6.13%	15/01/2029	73,830	0.01
990,000	Cornerstone Chemical Co	6.75%	15/08/2024	877,387	0.17
100,000	Covanta Holding Corp	5.00%	01/09/2030	107,250	0.02
350,000	CP Atlas Buyer Inc	7.00%	01/12/2028	365,750	0.07
300,000	Credit Suisse Group AG	5.25%	11/02/2169	320,609	0.06
528,000	Credit Suisse Group AG	4.50%	03/03/2169	534,600	0.11
293,000	Credit Suisse Group AG	6.25%	18/12/2169	321,934	0.06
2,273,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/05/2026	2,369,602	0.47
300,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	319,500	0.06
223,000	CSC Holdings LLC	5.75%	15/01/2030	245,021	0.05
2,377,000	CSC Holdings LLC	4.63%	01/12/2030	2,478,023	0.49

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				
1,053,000	CSC Holdings LLC	3.38%	15/02/2031	1,043,786	0.21
1,092,000	Cumulus Media New Holdings Inc	6.75%	01/07/2026	1,119,300	0.22
882,000	Curo Group Holdings Corp	8.25%	01/09/2025	846,720	0.17
651,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5.75%	15/04/2025	677,854	0.13
1,050,000	Dana Inc	5.38%	15/11/2027	1,118,250	0.22
600,000	DaVita Inc	4.63%	01/06/2030	639,000	0.13
990,000	DaVita Inc	3.75%	15/02/2031	1,004,850	0.20
1,010,000	DCP Midstream Operating LP	5.38%	15/07/2025	1,111,000	0.22
680,000	DCP Midstream Operating LP	5.13%	15/05/2029	751,400	0.15
899,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC	8.00%	01/02/2028	956,311	0.19
587,000	Delta Air Lines Inc	2.90%	28/10/2024	580,396	0.11
800,000	Delta Air Lines Inc	7.00%	01/05/2025	927,000	0.18
1,115,000	Delta Air Lines Inc	7.38%	15/01/2026	1,280,856	0.25
400,000	Deutsche Bank AG	6.00%	30/04/2169	404,500	0.08
1,300,000	Deutsche Bank AG	4.88%	01/12/2032	1,365,000	0.27
2,411,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	6.63%	15/08/2027	1,470,710	0.29
808,594	Digical Group 0.5 Ltd	8.00%	01/04/2025	428,429	0.08
1,514,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/07/2022	1,587,807	0.31
1,465,000	DISH DBS Corp	5.00%	15/03/2023	1,519,937	0.30
1,075,000	DISH DBS Corp	7.75%	01/07/2026	1,209,375	0.24
450,000	DISH DBS Corp	7.38%	01/07/2028	481,500	0.10
557,000	Dun & Bradstreet Corp	6.88%	15/08/2026	601,560	0.12
502,000	Dun & Bradstreet Corp	10.25%	15/02/2027	568,515	0.11
1,212,000	eG Global Finance Plc	6.75%	07/02/2025	1,254,420	0.25
565,000	eG Global Finance Plc	8.50%	30/10/2025	604,550	0.12
857,000	Encompass Health Corp	4.50%	01/02/2028	899,850	0.18
200,000	Energizer Holdings Inc	4.38%	31/03/2029	208,500	0.04
485,000	EnLink Midstream LLC	5.63%	15/01/2028	494,094	0.10
625,000	EnLink Midstream LLC	5.38%	01/06/2029	614,062	0.12
579,000	EnLink Midstream Partners LP	4.40%	01/04/2024	575,381	0.11
800,000	EnLink Midstream Partners LP	5.45%	01/06/2047	650,000	0.13
813,000	EnPro Industries Inc	5.75%	15/10/2026	867,878	0.17
679,000	Entercom Media Corp	7.25%	01/11/2024	682,395	0.14
1,668,000	Entercom Media Corp	6.50%	01/05/2027	1,697,190	0.34
400,000	Enviva Partners LP / Enviva Partners Finance Corp	6.50%	15/01/2026	426,500	0.08
515,000	EQM Midstream Partners LP	4.00%	01/08/2024	533,025	0.11
645,000	EQM Midstream Partners LP	6.50%	01/07/2027	728,044	0.14
725,000	EQM Midstream Partners LP	5.50%	15/07/2028	790,250	0.16
564,000	EQT Corp	3.00%	01/10/2022	572,460	0.11
606,000	EQT Corp	7.88%	01/02/2025	693,870	0.14
1,030,000	ESH Hospitality Inc	4.63%	01/10/2027	1,059,613	0.21
891,000	EW Scripps Co	5.13%	15/05/2025	911,047	0.18
545,000	Expedia Group Inc	6.25%	01/05/2025	633,180	0.13
699,000	Exterran Energy Solutions LP / EES Finance Corp	8.13%	01/05/2025	587,160	0.12
410,000	FAGE International SA / FAGE USA Dairy Industry Inc	5.63%	15/08/2026	421,787	0.08
325,000	FirstEnergy Corp	2.65%	01/03/2030	326,634	0.06
130,000	FirstEnergy Corp	7.38%	15/11/2031	185,654	0.04
645,000	FirstEnergy Corp	4.85%	15/07/2047	798,619	0.16
350,000	FirstEnergy Transmission LLC	5.45%	15/07/2044	443,112	0.09
110,000	Flex Acquisition Co Inc	6.88%	15/01/2025	112,062	0.02
1,322,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	5.13%	15/03/2023	1,401,320	0.28
1,939,000	Ford Motor Co	9.00%	22/04/2025	2,378,074	0.47
2,332,000	Ford Motor Co	4.75%	15/01/2043	2,375,088	0.47
761,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.34%	18/03/2021	762,361	0.15
591,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.81%	12/10/2021	597,353	0.12
665,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.35%	01/11/2022	675,363	0.13
241,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.09%	09/01/2023	244,675	0.05
2,575,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.14%	15/02/2023	2,656,930	0.53
1,543,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.38%	06/08/2023	1,601,662	0.32
1,105,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.81%	09/01/2024	1,135,546	0.22
350,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.69%	09/06/2025	373,417	0.07
2,070,000	Ford Motor Credit Co LLC	5.13%	16/06/2025	2,249,117	0.45
440,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.38%	13/11/2025	451,099	0.09
1,860,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.13%	17/08/2027	1,957,052	0.39
265,000	Forterra Finance LLC / FRTA Finance Corp	6.50%	15/07/2025	285,206	0.06
1,150,000	Freedom Mortgage Corp	7.63%	01/05/2026	1,207,500	0.24
770,000	Freeport-McMoRan Inc	4.38%	01/08/2028	820,050	0.16
625,000	Freeport-McMoRan Inc	4.63%	01/08/2030	684,375	0.14
65,000	Freeport-McMoRan Inc	5.40%	14/11/2034	80,925	0.02
100,000	Frontier Communications Corp	5.88%	15/10/2027	108,000	0.02
283,000	Frontier Communications Corp	5.00%	01/05/2028	295,028	0.06
380,000	Gartner Inc	3.75%	01/10/2030	402,325	0.08
574,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	5.63%	15/06/2024	562,520	0.11
839,000	Getty Images Inc	9.75%	01/03/2027	897,730	0.18
375,000	GFL Environmental Inc	4.25%	01/06/2025	391,875	0.08
250,000	GFL Environmental Inc	3.75%	01/08/2025	256,563	0.05
1,037,000	GFL Environmental Inc	8.50%	01/05/2027	1,158,848	0.23
774,000	GFL Environmental Inc	3.50%	01/09/2028	793,350	0.16

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					
2,132,847	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.50%	15/09/2024	1,908,898	0.38
870,000	Global Medical Response Inc	6.50%	01/10/2025	915,675	0.18
743,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp	7.00%	01/08/2027	800,583	0.16
195,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp	6.88%	15/01/2029	212,550	0.04
655,000	Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc	5.25%	01/12/2027	691,844	0.14
485,000	Goodyear Tire & Rubber Co	9.50%	31/05/2025	548,656	0.11
325,000	GrafTech Finance Inc	5.75%	15/12/2028	329,875	0.07
697,000	Graham Holdings Co	5.75%	01/06/2026	735,335	0.15
312,000	Graphic Packaging International LLC	3.50%	15/03/2028	323,700	0.06
513,000	Gray Television Inc	7.00%	15/05/2027	564,300	0.11
224,000	Griffon Corp	5.75%	01/03/2028	238,000	0.05
340,000	Group 1 Automotive Inc	4.00%	15/08/2028	349,350	0.07
1,258,000	GrubHub Holdings Inc	5.50%	01/07/2027	1,324,045	0.26
953,000	GTCR AP Finance Inc	8.00%	15/05/2027	1,039,961	0.21
210,000	H&E Equipment Services Inc	3.88%	15/12/2028	213,938	0.04
100,000	HB Fuller Co	4.00%	15/02/2027	104,500	0.02
105,000	HB Fuller Co	4.25%	15/10/2028	108,413	0.02
1,473,000	HCA Inc	5.38%	01/02/2025	1,655,284	0.33
130,000	HCA Inc	5.88%	01/02/2029	157,137	0.03
1,625,000	HCA Inc	3.50%	01/09/2030	1,720,469	0.34
230,000	Herbalife Nutrition Ltd / HLF Financing Inc	7.88%	01/09/2025	251,850	0.05
487,000	Herc Holdings Inc	5.50%	15/07/2027	519,873	0.10
526,000	Hexion Inc	7.88%	15/07/2027	566,107	0.11
1,215,000	HFood Holdings LLC / Hearstside Finance Co Inc	8.50%	01/06/2026	1,275,750	0.25
160,000	Hillenbrand Inc	5.75%	15/06/2025	174,000	0.03
295,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.38%	01/05/2025	315,650	0.06
152,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.75%	01/05/2028	166,820	0.03
480,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	4.88%	15/01/2030	529,200	0.10
418,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	4.00%	01/05/2031	443,603	0.09
1,452,000	HLF Financing Sarl LLC / Herbalife International Inc	7.25%	15/08/2026	1,542,750	0.31
190,000	Hologic Inc	3.25%	15/02/2029	194,513	0.04
153,000	Howard Hughes Corp	5.38%	01/08/2028	164,666	0.03
192,000	Howmet Aerospace Inc	6.88%	01/05/2025	226,320	0.04
485,000	HSBC Holdings Plc	4.60%	17/06/2169	494,788	0.10
955,000	Hudbay Minerals Inc	6.13%	01/04/2029	1,032,594	0.20
591,000	Husky III Holding Ltd	13.00%	15/02/2025	645,668	0.13
372,000	IAA Inc	5.50%	15/06/2027	395,715	0.08
1,691,000	icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.75%	15/09/2024	1,771,323	0.35
996,000	iHeartCommunications Inc	5.25%	15/08/2027	1,045,800	0.21
300,000	iHeartCommunications Inc	4.75%	15/01/2028	308,250	0.06
700,000	IHO Verwaltungs GmbH	4.75%	15/09/2026	728,000	0.14
300,000	IHO Verwaltungs GmbH	6.00%	15/05/2027	318,750	0.06
669,000	IHO Verwaltungs GmbH	6.38%	15/05/2029	738,409	0.15
871,000	IHS Markit Ltd	4.25%	01/05/2029	1,052,821	0.21
262,000	illuminate Buyer LLC / illuminate Holdings IV Inc	9.00%	01/07/2028	289,510	0.06
628,000	Ingevity Corp	4.50%	01/02/2026	643,700	0.13
70,000	Ingevity Corp	3.88%	01/11/2028	70,525	0.01
350,000	Installed Building Products Inc	5.75%	01/02/2028	374,063	0.07
1,854,000	Intelsat Jackson Holdings SA	8.50%	15/10/2024	1,325,610	0.26
3,477,000	Intelsat Jackson Holdings SA	9.75%	15/07/2025	2,512,132	0.50
3,400,000	Intelsat Luxembourg SA	8.13%	01/06/2023	174,250	0.03
1,150,000	Intelsat SA	4.50%	15/06/2025	383,813	0.08
617,000	International Game Technology Plc	5.25%	15/01/2029	664,818	0.13
390,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	427,050	0.08
1,025,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.71%	15/01/2026	1,176,187	0.23
404,000	IRB Holding Corp	7.00%	15/06/2025	441,370	0.09
2,028,000	IRB Holding Corp	6.75%	15/02/2026	2,104,050	0.42
1,025,000	Iron Mountain Inc	5.00%	15/07/2028	1,081,375	0.21
525,000	Iron Mountain Inc	4.50%	15/02/2031	548,625	0.11
635,000	J2 Global Inc	4.63%	15/10/2030	670,185	0.13
300,000	Jaguar Holding Co II / PPD Development LP	4.63%	15/06/2025	316,125	0.06
300,000	Jaguar Holding Co II / PPD Development LP	5.00%	15/06/2028	323,250	0.06
220,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	6.50%	15/04/2029	257,400	0.05
719,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	5.50%	15/01/2030	833,141	0.16
253,000	JELD-WEN Inc	4.63%	15/12/2025	258,692	0.05
1,301,000	JELD-WEN Inc	4.88%	15/12/2027	1,398,575	0.28
422,000	KBR Inc	4.75%	30/09/2028	442,045	0.09
180,000	Ken Garff Automotive LLC	4.88%	15/09/2028	188,100	0.04
969,000	KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC	5.25%	01/06/2026	1,010,182	0.20
3,330,000	Kraft Heinz Foods Co	3.00%	01/06/2026	3,507,273	0.69
443,000	Kraft Heinz Foods Co	4.63%	30/01/2029	506,932	0.10
2,285,000	Kraft Heinz Foods Co	4.88%	01/04/2049	2,661,373	0.53
295,000	Kraton Polymers LLC / Kraton Polymers Capital Corp	4.25%	15/12/2025	303,113	0.06
563,000	Kronos Acquisition Holdings Inc / KIK Custom Products Inc	7.00%	31/12/2027	591,150	0.12
261,000	L Brands Inc	6.88%	01/07/2025	284,164	0.06
337,000	L Brands Inc	5.25%	01/02/2028	352,586	0.07

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					
839,000	LABL Escrow Issuer LLC	6.75%	15/07/2026	906,120	0.18
704,000	LABL Escrow Issuer LLC	10.50%	15/07/2027	795,520	0.16
400,000	Lamar Media Corp	3.75%	15/02/2028	409,000	0.08
160,000	Lamb Weston Holdings Inc	4.88%	15/05/2028	178,800	0.04
985,000	Laredo Petroleum Inc	9.50%	15/01/2025	871,725	0.17
280,000	LBM Acquisition LLC	6.25%	15/01/2029	292,250	0.06
685,000	LD Holdings Group LLC	3.63%	01/11/2025	717,538	0.14
1,389,000	Level 3 Financing Inc	5.25%	15/03/2026	1,437,615	0.28
2,363,000	Level 3 Financing Inc	4.63%	15/09/2027	2,472,289	0.49
992,000	Level 3 Financing Inc	4.25%	01/07/2028	1,021,760	0.20
520,000	Level 3 Financing Inc	3.63%	01/01/2029	521,300	0.10
515,000	LifePoint Health Inc	5.38%	15/01/2029	519,558	0.10
743,000	Lions Gate Capital Holdings LLC	5.88%	01/11/2024	757,860	0.15
215,000	Lithia Motors Inc	4.38%	15/01/2031	231,125	0.05
435,000	Live Nation Entertainment Inc	5.63%	01/03/2026	449,137	0.09
205,000	Live Nation Entertainment Inc	3.75%	15/01/2028	208,588	0.04
805,000	LogMeIn Inc	5.50%	01/09/2027	843,238	0.17
450,000	LPL Holdings Inc	5.75%	15/09/2025	466,875	0.09
700,000	Macy's Inc	8.38%	15/06/2025	777,875	0.15
621,000	Macy's Retail Holdings LLC	2.88%	15/02/2023	597,117	0.12
1,213,000	Manitowoc Co Inc	9.00%	01/04/2026	1,316,105	0.26
243,000	Marriott International Inc	4.63%	15/06/2030	285,303	0.06
463,000	Masonite International Corp	5.63%	01/02/2028	496,568	0.10
115,000	MasTec Inc	4.50%	15/08/2028	121,181	0.02
1,062,000	Match Group Holdings II LLC	4.63%	01/06/2028	1,120,410	0.22
650,000	Mattamy Group Corp	5.25%	15/12/2027	693,063	0.14
341,000	Mattamy Group Corp	4.63%	01/03/2030	361,460	0.07
535,000	Mattel Inc	3.15%	15/03/2023	544,362	0.11
494,000	Mattel Inc	6.75%	31/12/2025	521,787	0.10
356,000	Mattel Inc	5.88%	15/12/2027	396,940	0.08
2,371,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.25%	15/04/2025	2,418,420	0.48
570,000	MEDNAX Inc	6.25%	15/01/2027	614,175	0.12
412,000	MEG Energy Corp	7.00%	31/03/2024	418,180	0.08
860,000	MEG Energy Corp	7.13%	01/02/2027	896,550	0.18
1,207,000	Mercer International Inc	7.38%	15/01/2025	1,258,298	0.25
590,000	Mercer International Inc	5.50%	15/01/2026	603,275	0.12
235,000	Meredith Corp	6.50%	01/07/2025	251,156	0.05
331,000	Meredith Corp	6.88%	01/02/2026	324,794	0.06
165,000	Meritor Inc	6.25%	01/06/2025	178,613	0.04
840,000	Methanex Corp	5.13%	15/10/2027	911,400	0.18
600,000	Methanex Corp	5.25%	15/12/2029	649,434	0.13
220,000	MGM China Holdings Ltd	5.25%	18/06/2025	229,109	0.05
691,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	5.63%	01/05/2024	751,462	0.15
752,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	4.63%	15/06/2025	803,700	0.16
281,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	3.88%	15/02/2029	287,323	0.06
1,484,000	MGM Resorts International	7.75%	15/03/2022	1,587,880	0.31
1,115,000	MGM Resorts International	6.00%	15/03/2023	1,201,412	0.24
460,000	MGM Resorts International	6.75%	01/05/2025	500,250	0.10
459,000	MGM Resorts International	4.75%	15/10/2028	491,130	0.10
65,000	Microchip Technology Inc	4.25%	01/09/2025	69,063	0.01
596,000	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd	6.50%	20/06/2027	644,086	0.13
834,000	Minerals Technologies Inc	5.00%	01/07/2028	871,530	0.17
605,000	Modulaire Global Finance 2 Plc	10.00%	15/08/2023	619,369	0.12
445,000	Molina Healthcare Inc	3.88%	15/11/2030	473,925	0.09
745,000	Moog Inc	4.25%	15/12/2027	781,319	0.15
575,000	Motion Bondco DAC	6.63%	15/11/2027	599,438	0.12
1,780,000	MPH Acquisition Holdings LLC	5.75%	01/11/2028	1,753,300	0.35
211,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	4.63%	01/08/2029	227,084	0.05
1,190,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.50%	15/03/2031	1,234,256	0.24
139,000	MTS Systems Corp	5.75%	15/08/2027	151,510	0.03
314,000	Nabors Industries Inc	9.00%	01/02/2025	303,795	0.06
665,000	Nabors Industries Ltd	7.25%	15/01/2026	467,994	0.09
510,000	National CineMedia LLC	5.88%	15/04/2028	433,500	0.09
700,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	6.00%	15/01/2027	747,250	0.15
784,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	5.50%	15/08/2028	824,141	0.16
108,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	5.13%	15/12/2030	114,210	0.02
300,000	Natwest Group Plc	2.57%	31/03/2169	292,875	0.06
515,000	Navient Corp	7.25%	25/01/2022	540,106	0.11
250,000	Navient Corp	5.50%	25/01/2023	263,750	0.05
2,245,000	Navient Corp	5.88%	25/10/2024	2,396,537	0.47
836,000	Navient Corp	6.75%	15/06/2026	913,330	0.18
850,000	Navient Corp	5.00%	15/03/2027	860,625	0.17
733,000	NCL Corp Ltd	10.25%	01/02/2026	864,940	0.17
394,000	Netflix Inc	4.88%	15/04/2028	445,220	0.09
130,000	Netflix Inc	5.88%	15/11/2028	156,000	0.03
743,000	New Albertsons LP	7.45%	01/08/2029	880,455	0.17

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				
1,235,000	Newell Brands Inc	4.70%	01/04/2026	1,362,503	0.27
1,101,000	Nexstar Broadcasting Inc	5.63%	15/07/2027	1,187,704	0.24
55,000	Nielsen Co Luxembourg SARL	5.00%	01/02/2025	56,925	0.01
155,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	5.88%	01/10/2030	173,988	0.03
156,000	Noble Holding International Ltd	7.75%	15/01/2024	3,089	0.00
962,000	Noble Holding International Ltd	7.88%	01/02/2026	376,382	0.07
1,197,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	1,322,685	0.26
65,000	Nokia Oyj	6.63%	15/05/2039	82,712	0.02
545,000	Nordstrom Inc	5.00%	15/01/2044	516,387	0.10
1,375,000	Nouryon Holding BV	8.00%	01/10/2026	1,472,969	0.29
1,050,000	Novelis Corp	4.75%	30/01/2030	1,127,438	0.22
790,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	863,075	0.17
392,000	NRG Energy Inc	3.38%	15/02/2029	403,760	0.08
1,046,000	NRG Energy Inc	3.63%	15/02/2031	1,081,303	0.21
690,000	NuStar Logistics LP	5.75%	01/10/2025	736,575	0.15
855,000	NuStar Logistics LP	5.63%	28/04/2027	914,850	0.18
2,260,000	Occidental Petroleum Corp	8.00%	15/07/2025	2,565,100	0.51
300,000	Occidental Petroleum Corp	5.88%	01/09/2025	321,000	0.06
2,458,000	Occidental Petroleum Corp	6.45%	15/09/2036	2,559,393	0.51
2,694,000	Occidental Petroleum Corp	4.40%	15/04/2046	2,350,515	0.47
1,037,000	Occidental Petroleum Corp	4.20%	15/03/2048	858,117	0.17
831,000	Occidental Petroleum Corp	4.40%	15/02/2049	704,273	0.14
400,000	OCI NV	5.25%	01/11/2024	417,500	0.08
450,000	OCI NV	4.63%	15/10/2025	470,250	0.09
418,000	Olin Corp	5.00%	01/02/2030	447,260	0.09
550,000	ON Semiconductor Corp	3.88%	01/09/2028	574,063	0.11
1,352,000	OneMain Finance Corp	8.88%	01/06/2025	1,534,520	0.30
2,309,000	OneMain Finance Corp	7.13%	15/03/2026	2,718,847	0.54
465,000	OneMain Finance Corp	6.63%	15/01/2028	553,350	0.11
212,000	OneMain Finance Corp	4.00%	15/09/2030	222,070	0.04
1,085,000	Open Text Corp	3.88%	15/02/2028	1,117,550	0.22
250,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	6.25%	15/06/2025	265,625	0.05
316,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	5.00%	15/08/2027	326,270	0.06
600,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.63%	15/03/2030	615,000	0.12
1,280,000	Ovintiv Exploration Inc	5.63%	01/07/2024	1,371,459	0.27
930,000	Owens-Brockway Glass Container Inc	5.88%	15/08/2023	1,000,912	0.20
450,000	Pactiv LLC	8.38%	15/04/2027	531,000	0.11
1,502,000	Par Pharmaceutical Inc	7.50%	01/04/2027	1,629,670	0.32
475,000	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp	5.38%	15/01/2025	488,656	0.10
440,000	Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations Inc	4.50%	15/08/2028	466,400	0.09
539,000	Penn National Gaming Inc	5.63%	15/01/2027	565,950	0.11
401,000	PennyMac Financial Services Inc	5.38%	15/10/2025	425,060	0.08
751,000	Penske Automotive Group Inc	3.50%	01/09/2025	758,510	0.15
202,000	Performance Food Group Inc	5.50%	01/06/2024	204,272	0.04
207,000	Performance Food Group Inc	6.88%	01/05/2025	222,525	0.04
1,201,000	PetSmart Inc	7.13%	15/03/2023	1,207,005	0.24
65,000	PG&E Corp	5.00%	01/07/2028	69,550	0.01
530,000	PG&E Corp	5.25%	01/07/2030	585,650	0.12
725,000	Pike Corp	5.50%	01/09/2028	766,688	0.15
316,000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp	3.80%	15/09/2030	340,482	0.07
892,000	Post Holdings Inc	5.75%	01/03/2027	949,980	0.19
1,580,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	1,692,575	0.33
1,340,000	Post Holdings Inc	4.63%	15/04/2030	1,413,700	0.28
1,394,000	PQ Corp	5.75%	15/12/2025	1,439,305	0.28
816,000	Precision Drilling Corp	7.75%	15/12/2023	767,040	0.15
70,000	Presidio Holdings Inc	8.25%	01/02/2028	77,613	0.02
903,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	5.25%	15/04/2024	966,210	0.19
600,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	3.38%	31/08/2027	594,000	0.12
1,867,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	6.25%	15/01/2028	2,011,693	0.40
229,000	PTC Inc	3.63%	15/02/2025	237,015	0.05
406,000	PVH Corp	4.63%	10/07/2025	457,343	0.09
815,000	Qorvo Inc	3.38%	01/04/2031	843,525	0.17
1,382,000	Quicken Loans LLC	5.25%	15/01/2028	1,477,613	0.29
335,000	QVC Inc	5.95%	15/03/2043	354,090	0.07
486,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc	4.50%	15/09/2026	503,010	0.10
105,000	Rayonier AM Products Inc	7.63%	15/01/2026	110,513	0.02
587,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	4.88%	01/06/2023	601,675	0.12
243,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	7.63%	15/06/2025	265,174	0.05
449,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	9.38%	01/04/2027	499,512	0.10
19,000	Refinitiv US Holdings Inc	6.25%	15/05/2026	20,282	0.00
1,424,000	Refinitiv US Holdings Inc	8.25%	15/11/2026	1,555,720	0.31
1,440,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc	9.75%	01/12/2026	1,580,400	0.31
1,024,000	Resideo Funding Inc	6.13%	01/11/2026	1,081,993	0.21

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				
894,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	4.00%	15/10/2027	925,290	0.18
307,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	10.88%	01/06/2023	349,980	0.07
23,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	4.25%	15/06/2023	30,432	0.01
393,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9.13%	15/06/2023	428,370	0.08
210,000	Sands China Ltd	5.38%	18/06/2030	233,198	0.05
1,182,000	Science Applications International Corp	4.88%	01/04/2028	1,251,443	0.25
325,000	Scientific Games International Inc	8.25%	15/03/2026	351,000	0.07
100,000	Scientific Games International Inc	7.00%	15/05/2028	108,250	0.02
160,000	Scripps Escrow II Inc	5.88%	15/01/2031	168,000	0.03
1,040,000	Scripps Escrow Inc	5.88%	15/07/2027	1,089,400	0.22
799,000	Seagate HDD Cayman	3.38%	15/07/2031	806,071	0.16
729,000	SeaWorld Parks & Entertainment Inc	9.50%	01/08/2025	794,610	0.16
95,000	SEG Holding LLC / SEG Finance Corp	5.63%	15/10/2028	100,700	0.02
550,000	Select Medical Corp	6.25%	15/08/2026	588,500	0.12
2,000	Sensata Technologies BV	5.00%	01/10/2025	2,225	0.00
1,327,000	Sensata Technologies Inc	4.38%	15/02/2030	1,438,136	0.28
323,000	Sensata Technologies Inc	3.75%	15/02/2031	335,113	0.07
700,000	Service Properties Trust	4.35%	01/10/2024	692,761	0.14
133,000	Service Properties Trust	7.50%	15/09/2025	152,767	0.03
205,000	Shiit4 Payments LLC / Shiit4 Payments Finance Sub Inc	4.63%	01/11/2026	213,200	0.04
650,000	Sigma Holdco BV	7.88%	15/01/2026	670,312	0.13
740,000	Sinclair Television Group Inc	4.13%	01/12/2030	756,650	0.15
731,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	773,946	0.15
1,526,000	Sirius XM Radio Inc	4.13%	01/07/2030	1,625,190	0.32
430,000	Six Flags Theme Parks Inc	7.00%	01/07/2025	466,550	0.09
415,000	SM Energy Co	10.00%	15/01/2025	450,275	0.09
1,432,000	Solera LLC / Solera Finance Inc	10.50%	01/03/2024	1,489,280	0.29
685,000	Southwestern Energy Co	7.75%	01/10/2027	736,375	0.15
350,000	Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp	6.38%	30/09/2026	370,125	0.07
693,000	Spirit AeroSystems Inc	7.50%	15/04/2025	748,440	0.15
324,000	Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/2032	510,705	0.10
252,000	Sprint Communications Inc	11.50%	15/11/2021	274,365	0.05
1,487,000	Sprint Communications Inc	6.00%	15/11/2022	1,617,112	0.32
960,000	Sprint Corp	7.88%	15/09/2023	1,113,600	0.22
760,000	Sprint Corp	7.63%	15/02/2025	912,000	0.18
1,332,000	Sprint Corp	7.63%	01/03/2026	1,661,670	0.33
663,000	SRM Escrow Issuer LLC	6.00%	01/11/2028	698,636	0.14
1,018,000	SS&C Technologies Inc	5.50%	30/09/2027	1,093,077	0.22
834,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	874,117	0.17
898,000	Standard Industries Inc	4.38%	15/07/2030	962,057	0.19
1,129,000	Staples Inc	7.50%	15/04/2026	1,176,982	0.23
593,000	Staples Inc	10.75%	15/04/2027	591,517	0.12
1,692,000	Starwood Property Trust Inc	4.75%	15/03/2025	1,738,530	0.34
897,000	Station Casinos LLC	4.50%	15/02/2028	905,970	0.18
79,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.50%	01/06/2024	80,777	0.02
576,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.88%	01/03/2027	604,800	0.12
590,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	6.50%	15/03/2027	629,825	0.12
395,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	5.25%	15/01/2029	416,725	0.08
383,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	247,992	0.05
75,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	6.00%	15/04/2027	79,781	0.02
445,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	15/05/2029	462,800	0.09
422,000	Syneos Health Inc	3.63%	15/01/2029	425,165	0.08
867,000	Talen Energy Supply LLC	6.50%	01/06/2025	704,437	0.14
372,000	Talen Energy Supply LLC	10.50%	15/01/2026	332,940	0.07
976,000	Talen Energy Supply LLC	7.25%	15/05/2027	1,039,440	0.21
441,000	Talen Energy Supply LLC	6.63%	15/01/2028	464,152	0.09
1,279,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	4.75%	01/10/2023	1,309,696	0.26
465,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	5.50%	15/09/2024	474,300	0.09
867,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	7.50%	01/10/2025	932,025	0.18
290,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	5.50%	15/01/2028	297,250	0.06
545,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	31/12/2030	557,263	0.11
819,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.88%	15/04/2026	868,140	0.17
549,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.38%	01/02/2027	576,450	0.11
441,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	6.50%	15/07/2027	480,690	0.10
316,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.00%	15/01/2028	333,380	0.07
150,000	Taylor Morrison Communities Inc	5.88%	15/06/2027	170,437	0.03
287,000	Taylor Morrison Communities Inc	5.13%	01/08/2030	322,875	0.06
365,000	Team Health Holdings Inc	6.38%	01/02/2025	315,725	0.06
188,000	TEGNA Inc	4.75%	15/03/2026	199,985	0.04

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				
650,000	TEGNA Inc	4.63%	15/03/2028	671,125	0.13
2,195,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	2,968,737	0.59
288,000	Telecom Italia Capital SA	7.72%	04/06/2038	400,320	0.08
103,000	Telesat Canada / Telesat LLC	4.88%	01/06/2027	106,734	0.02
378,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	01/09/2024	387,450	0.08
700,000	Tenet Healthcare Corp	7.50%	01/04/2025	770,000	0.15
685,000	Tenet Healthcare Corp	8.88%	15/12/2025	698,700	0.14
1,766,000	Tenet Healthcare Corp	7.00%	01/08/2025	1,838,847	0.36
150,000	Tenet Healthcare Corp	6.25%	01/02/2027	159,375	0.03
620,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/06/2028	655,650	0.13
300,000	Terrier Media Buyer Inc	8.88%	15/12/2027	331,500	0.07
640,000	Tesla Inc	5.30%	15/08/2025	670,400	0.13
232,000	Teva Pharmaceutical Finance Co BV	3.65%	10/11/2021	235,371	0.05
705,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC	7.75%	15/04/2026	736,275	0.15
122,000	T-Mobile USA Inc	6.00%	15/04/2024	123,830	0.02
1,693,000	T-Mobile USA Inc	6.50%	15/01/2026	1,756,487	0.35
1,835,000	TransDigm Inc	6.50%	15/05/2025	1,887,756	0.37
126,000	TransDigm Inc	8.00%	15/12/2025	139,230	0.03
721,000	TransDigm Inc	8.08%	15/06/2026	751,642	0.15
2,484,000	TransDigm Inc	5.50%	15/11/2027	2,626,830	0.52
1,225,000	Transocean Inc	7.50%	15/01/2026	563,500	0.11
847,000	Transocean Inc	11.50%	30/01/2027	618,310	0.12
712,800	Transocean Phoenix 2 Ltd	7.75%	15/10/2024	694,980	0.14
760,000	Transocean Poseidon Ltd	6.88%	01/02/2027	691,600	0.14
213,000	TreeHouse Foods Inc	4.00%	01/09/2028	220,455	0.04
139,000	TRI Pointe Group Inc	5.70%	15/06/2028	157,418	0.03
526,000	TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc	5.88%	15/06/2024	576,627	0.11
535,000	Trident TPI Holdings Inc	6.63%	01/11/2025	549,044	0.11
226,000	Triumph Group Inc	8.88%	01/06/2024	249,730	0.05
1,380,000	Trivium Packaging Finance BV	8.50%	15/08/2027	1,523,175	0.30
761,000	Tronox Finance Plc	5.75%	01/10/2025	793,342	0.16
600,000	Tronox Inc	6.50%	01/05/2025	644,250	0.13
229,000	TTM Technologies Inc	5.63%	01/10/2025	235,011	0.05
276,000	Twitter Inc	3.88%	15/12/2027	294,630	0.06
1,725,000	Uber Technologies Inc	7.50%	15/05/2025	1,867,313	0.37
170,000	Uber Technologies Inc	6.25%	15/01/2028	184,450	0.04
1,000,000	UBS Group AG	7.00%	31/07/2169	1,097,500	0.22
475,000	UniCredit SpA	5.46%	30/06/2035	520,311	0.10
425,000	United Airlines Holdings Inc	4.25%	01/10/2022	428,187	0.08
820,000	United Natural Foods Inc	6.75%	15/10/2028	858,950	0.17
291,000	United Rentals North America Inc	4.88%	15/01/2028	311,370	0.06
345,000	United Rentals North America Inc	3.88%	15/02/2031	363,113	0.07
1,025,000	United Shore Financial Services LLC	5.50%	15/11/2025	1,078,813	0.21
646,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	6.00%	15/04/2023	662,150	0.13
330,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	8.25%	15/10/2023	332,475	0.07
275,000	Univar Solutions USA Inc/Washington	5.13%	01/12/2027	290,813	0.06
600,000	Univision Communications Inc	6.63%	01/06/2027	645,000	0.13
636,000	US Foods Inc	5.88%	15/06/2024	645,540	0.13
496,000	US Foods Inc	6.25%	15/04/2025	532,580	0.11
1,777,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	6.88%	01/04/2026	1,874,735	0.37
540,000	USI Inc	6.88%	01/05/2025	555,525	0.11
116,000	Vail Resorts Inc	6.25%	15/05/2025	123,975	0.02
1,030,000	Valaris plc	5.75%	01/10/2044	46,350	0.01
479,000	Valvoline Inc	4.38%	15/08/2025	494,903	0.10
380,000	Valvoline Inc	3.63%	15/06/2031	390,450	0.08
550,000	Verscend Escrow Corp	9.75%	15/08/2026	599,500	0.12
200,000	Vertical Holdco GmbH	7.63%	15/07/2028	218,500	0.04
225,000	Vertical US Newco Inc	5.25%	15/07/2027	238,219	0.05
14,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc	3.50%	15/02/2025	14,350	0.00
950,000	Virgin Media Finance Plc	5.00%	15/07/2030	991,563	0.20
900,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/08/2026	940,500	0.19
475,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/05/2029	515,375	0.10
450,000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC	5.00%	15/07/2028	466,313	0.09
322,000	Vistra Operations Co LLC	5.63%	15/02/2027	344,540	0.07
1,776,000	Vistra Operations Co LLC	5.00%	31/07/2027	1,895,880	0.38
256,000	Vizient Inc	6.25%	15/05/2027	274,560	0.05
654,000	VOC Escrow Ltd	5.00%	15/02/2028	650,730	0.13
438,000	Walgreens Boots Alliance Inc	4.10%	15/04/2050	464,341	0.09
228,000	Waste Pro USA Inc	5.50%	15/02/2026	233,700	0.05
1,423,000	WESCO Distribution Inc	7.13%	15/06/2025	1,567,079	0.31
625,000	West Street Merger Sub Inc	6.38%	01/09/2025	642,187	0.13
375,000	Western Midstream Operating LP	5.38%	01/06/2021	377,812	0.07
586,000	Western Midstream Operating LP	5.05%	01/02/2030	654,855	0.13
400,000	Western Midstream Operating LP	5.30%	01/03/2048	399,000	0.08
175,000	Western Midstream Operating LP	6.25%	01/02/2050	193,375	0.04
204,000	White Cap Buyer LLC	6.88%	15/10/2028	219,045	0.04
215,000	Williams Scotsman International Inc	4.63%	15/08/2028	223,600	0.04

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				
225,000	WMG Acquisition Corp	5.50%	15/04/2026	233,156	0.05
494,000	WMG Acquisition Corp	3.88%	15/07/2030	526,110	0.10
525,000	WMG Acquisition Corp	3.00%	15/02/2031	514,500	0.10
1,555,000	WPX Energy Inc	5.88%	15/06/2028	1,694,950	0.34
2,110,000	WR Grace & Co-Conn	5.63%	01/10/2024	2,294,625	0.45
228,000	WR Grace & Co-Conn	4.88%	15/06/2027	241,680	0.05
378,000	Wyndham Destinations Inc	6.63%	31/07/2026	432,810	0.09
550,000	Wyndham Destinations Inc	4.63%	01/03/2030	584,375	0.12
520,000	Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp	5.50%	01/03/2025	540,800	0.11
335,000	Wynn Macau Ltd	5.63%	26/08/2028	350,913	0.07
456,000	Xerox Corp	4.38%	15/03/2023	479,521	0.09
1,030,000	Xerox Holdings Corp	5.00%	15/08/2025	1,096,950	0.22
135,000	Xerox Holdings Corp	5.50%	15/08/2028	143,775	0.03
451,000	XPO Logistics Inc	6.25%	01/05/2025	486,516	0.10
50,000	Yum! Brands Inc	7.75%	01/04/2025	55,625	0.01
365,000	Yum! Brands Inc	4.75%	15/01/2030	401,956	0.08
122,000	Yum! Brands Inc	3.63%	15/03/2031	123,830	0.02
400,000	Ziggo Bond Co BV	5.13%	28/02/2030	422,000	0.08
				478,887,135	94.74
	社債合計			485,612,544	96.07
	国債				
	米ドル				
150,490	Argentine Republic Government International Bond	1.00%	09/07/2029	65,840	0.01
1,370,020	Argentine Republic Government International Bond	0.13%	09/07/2030	558,968	0.11
2,509,979	Argentine Republic Government International Bond	0.13%	09/07/2035	922,417	0.18
	国債合計			1,547,225	0.30

株数	銘柄名称	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	優先株式		
	米ドル		
14,800	Bank of America Corp 4.375%	391,756	0.08
1,033	Spanish Broadcasting System Inc 10.75%	0	0.00
	優先株式合計	391,756	0.08
	上場投資信託		
	米ドル		
16,109	iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	1,405,108	0.28
	上場投資信託合計	1,405,108	0.28
	投資ファンド		
	米ドル		
1	Global High Yield Portfolio II WTI Ltd	46,687	0.01
	投資ファンド合計	46,687	0.01
	投資資産合計	489,003,320	96.74

枚数	銘柄名称	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
326	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) March 2021	買建 37,640	0.01
(15)	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) March 2021	売建 8,075	0.00
(22)	U.S. Treasury 10 Year Ultra Bond (CBT) March 2021	売建 7,828	0.00
(20)	Euro Bobl Future March 2021	売建 746	0.00
	先物取引未実現利益	54,289	0.01

枚数	銘柄名称	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
134	U.S. Treasury Long Bond (CBT) March 2021	買建 (210,001)	(0.04)
(15)	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) March 2021	売建 (703)	(0.00)
(39)	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) March 2021	売建 (6,077)	(0.00)
	先物取引未実現損失	(216,781)	(0.04)

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 (%)
21/01/2021	EUR	311,458	USD 370,378	11,903	0.00
外国為替予約取引未実現利益				11,903	0.00
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 (%)
21/01/2021	USD	346,399	EUR 291,250	(11,079)	(0.00)
21/01/2021	USD	4,749,883	EUR 4,017,307	(180,920)	(0.03)
13/01/2021	USD	1,432,697	GBP 1,114,167	(89,417)	(0.02)
外国為替予約取引未実現損失				(281,416)	(0.05)

現地通貨建て 想定元本額	スワップ契約	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
	クレジット・デフォルト・スワップ		
(12,190,000)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.34-V9 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/06/2025)	1,119,637	0.22
(16,510,000)	Credit Default Swap (JP Morgan Chase Bank N.A.) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.35-V1 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/12/2025)	1,523,023	0.30
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	2,642,660	0.52
	トータル・リターン・スワップ		
5,112,614	Total Return Swap (JP Morgan Chase Bank N.A.) (Fund receives iBoxx USD Liquid High Yield Index Quarterly; and pays Floating USD LIBOR 3 Month BBA) (20/06/2021)	38,558	0.01
	トータル・リターン・スワップ未実現利益	38,558	0.01

投資合計	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債	485,612,544	96.07
国債	1,547,225	0.30
優先株式	391,756	0.08
上場投資信託	1,405,108	0.28
投資ファンド	46,687	0.01
先物取引未実現利益	54,289	0.01
先物取引未実現損失	(216,781)	(0.04)
外国為替予約取引未実現利益	11,903	0.00
外国為替予約取引未実現損失	(281,416)	(0.05)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	2,642,660	0.52
トータル・リターン・スワップ未実現利益	38,558	0.01
その他資産・負債	14,238,746	2.81
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	505,491,279	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32期（決算日 2021年11月10日）

（作成対象期間 2021年5月11日～2021年11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。

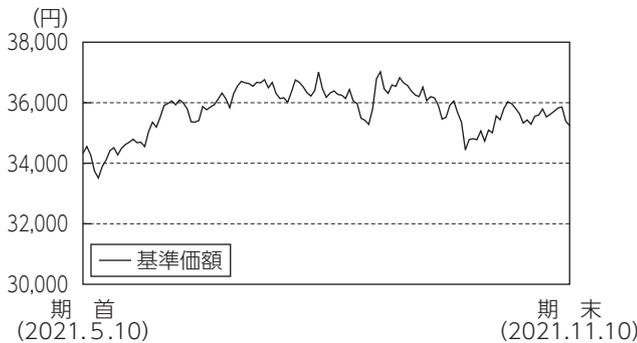
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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)2021年5月10日	34,325	-	4,503.65	-	96.7	2.0
5月末	34,695	1.1	4,551.00	1.1	96.5	2.1
6月末	36,127	5.2	4,732.24	5.1	96.6	2.1
7月末	36,529	6.4	4,767.40	5.9	96.9	2.1
8月末	36,454	6.2	4,755.00	5.6	96.9	2.0
9月末	35,353	3.0	4,605.71	2.3	96.9	1.9
10月末	35,791	4.3	4,660.54	3.5	96.6	1.9
(期末)2021年11月10日	35,243	2.7	4,585.80	1.8	96.7	1.9

(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：34,325円 期末：35,243円 騰落率：2.7%

【基準価額の主な変動要因】

経済活動の正常化期待を受けて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（不動産投資）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2021年7月までは、国内外での長期金利の低下が続いたことや、国内での新型コロナウイルスワクチン接種の進展を受けた経済活動の正常化期待もあり、上昇基調が続きました。8月に入ると、公募増資の増加による需給悪化で上値が重い展開となりました。また、夏枯れで売買代金が低下する中で大口の売買があり、ボラティリティがやや拡大しました。9月下旬以降は、国内外での長期金利の上昇や中国大手不動産会社の恒大集団の資金繰り懸念から下落しましたが、その後は割安感から買いが入ったことから反発し、当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。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、ジャパンリアルエステイト、三菱地所物流リート、森ヒルズリートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、大和証券リビング、平和不動産リート、星野リゾート・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1.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は2.7%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回ったラサールロジポート、大和ハウスリート、三菱地所物流リート、イオンリー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星野リゾート・リート、伊藤忠アドバンスロジスティクス、日本ロジスティクスファンド、SOSiLA物流リートをアンダ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)	31円 (0) (31)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合計	31

(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

(2021年5月11日から2021年11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	318.803	53,937,306	246.899 (-)	42,552,365 (-)

(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

(2021年5月11日から2021年11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
	百万円	百万円	百万円	百万円
国内 不動産投信指数先物取引	5,245	5,132	-	-

(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

(2021年5月11日から2021年11月10日まで)

銘柄	当期買付				当期売付			
	口数	金額	平均単価	円	口数	金額	平均単価	円
G L P 投資法人	16,928	3,258,972	192,519		8,287	2,706,163	326,555	
ユニテッド・アーバン投資法人	17,139	2,655,040	154,912		7,21	2,620,019	363,386	
日本ビルファンド	3,46	2,497,761	721,896		6,071	2,257,093	371,782	
ケネディクス・オフィス投資法人	3,253	2,440,914	750,358		3,054	2,211,448	724,115	
野村不動産マスターF	13,628	2,359,825	173,160		12,851	2,207,123	171,747	
大和ハウスリート投資法人	7,301	2,351,621	322,095		2,773	1,902,403	686,045	
コンフォリア・レジデンシャル	5,826	1,992,181	341,946		7,983	1,593,198	199,573	
ジャパンリアルエステイト	2,895	1,956,384	675,780		7,288	1,526,373	209,436	
日本ロジスティクスファンド投資法人	5,693	1,874,864	329,327		8,932	1,475,929	165,240	
森ヒルズリート	10,558	1,659,960	157,223		23,942	1,464,421	61,165	
大和ハウスリート投資法人					8,287	2,706,163	326,555	
アドバンス・レジデンス					7,21	2,620,019	363,386	
日本プロロジスリート					6,071	2,257,093	371,782	
日本ビルファンド					3,054	2,211,448	724,115	
野村不動産マスターF					12,851	2,207,123	171,747	
ジャパンリアルエステイト					2,773	1,902,403	686,045	
東急リアル・エステート					7,983	1,593,198	199,573	
産業ファンド					7,288	1,526,373	209,436	
阪急阪神リート投資法人					8,932	1,475,929	165,240	
スターアジア不動産投					23,942	1,464,421	61,165	

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内投資信託証券

銘柄	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
エスコンジャパンリート	4.459	4.288	602,464
サンケイリアルエステート	5.461	5.714	699,965
S O S I L A 物流リート投	3.035	-	-
東海道リート投資法	-	2.399	259,331
日本アコモデーションファンド投資法人	4.16	5.768	3,656,912
森ヒルズリート	20.488	27.892	4,339,995
産業ファンド	15.444	12.343	2,557,469
アドバンス・レジデンス	13.944	7.35	2,653,350
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	12.99	14.981	3,240,390
A P I 投資法人	4.801	5.557	2,528,435
G L P 投資法人	30.657	43.062	7,936,326
コンフォリア・レジデンシャル	2.751	7.703	2,499,623
日本プロロジスリート	18.842	15.647	5,812,860
Oneリート投資法人	-	1.047	312,738
イオンリート投資	14.041	18.084	2,795,786
ヒューリックリート投資法	13.121	11.957	2,044,647
日本リート投資法人	5.334	4.194	1,797,129
積水ハウス・リート投資	25.002	33.656	2,870,856

銘柄	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
トーセイ・リート投資法人	-	2.246	297,819
ケネディクス商業リート	5.764	3.708	1,062,712
ヘルスケア&メディカル投資	4.341	0.968	156,235
野村不動産マスターF	36.854	37.631	6,273,087
ラサールロジポート投資	14.976	20.297	3,870,637
スターアジア不動産投	15.465	-	-
三井不動産パーク	3.575	4.65	2,734,200
大江戸温泉リート	0.435	-	-
森トラスト・ホテルリート投	1.62	-	-
三菱地所物流 R E I T	5.786	7.682	3,687,360
C R E O 投資信託証券	5.3	-	-
ザイマックス・リート	8.296	5.956	695,065
日本ビルファンド	11.867	12.273	8,738,376
ジャパンリアルエステイト	12.386	12.508	8,517,948
日本都市ファンド投資法人	43.65	56.139	5,698,108
オリックス不動産投資	19.856	19.155	3,482,379
日本プライムリアルティ	3.778	5.567	2,310,305
N T T 都市開発リート投資法人	-	3.647	555,073
東急リアル・エステート	9.769	5.646	1,067,094
グローバル・ワン不動産投資法人	5.554	9.398	1,114,602
ユニテッド・アーバン投資法人	18.66	32.12	4,577,100
森トラスト総合リート	1.565	4.386	641,233
インヴェンシブル投資法人	39.427	52.678	2,288,859
フロンティア不動産投資	2.05	3.46	1,764,600
日本ロジスティクスファンド投資法人	1.674	5.487	1,816,197
福岡リート投資法人	2.721	7.305	1,235,275
ケネディクス・オフィス投資法人	2.609	4.475	3,172,775
いちごオフィスリート投資法人	-	13.541	1,167,234
大和証券オフィス投資法人	2.08	2.21	1,617,720
阪急阪神リート投資法人	7.84	-	-
スターアップロシード投資法人	0.667	-	-
大和ハウスリート投資法人	17.953	16.967	5,514,275
ジャパン・ホテル・リート投資法人	19.614	22.126	1,478,016
ジャパンエクセレント投資法人	11.45	10.148	1,417,675
合計	532.112	604.016	123,560,248
	口数	金額	
	銘柄数<比率>	47銘柄	45銘柄 <96.7%>

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
	百万円	百万円
国内 東証 R E I T	2,465	-

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年11月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託証券	123,560,248	96.1
コール・ローン等、その他	4,977,082	3.9
投資信託財産総額	128,537,331	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11月10日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>129,684,931,199円</b>
コール・ローン等	3,044,577,729
投資信託証券(評価額)	123,560,248,200
未収入金	661,791,677
未収配当金	1,170,393,593
差入委託証拠金	1,247,920,000
<b>(B) 負債</b>	<b>1,873,406,744</b>
未払金	681,396,744
未払解約金	44,410,000
差入委託証拠金代用有価証券	1,147,600,000
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>127,811,524,455</b>
元本	36,265,606,080
次期繰越損益金	91,545,918,375
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>36,265,606,080口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	35,243円

\* 期首における元本額は33,552,990,780円、当作成期間中における追加設定元本額は3,058,220,855円、同解約元本額は345,605,555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) 33,509,665,629円  
 安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 9,630,556円  
 インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 8,607,298円  
 成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 44,228,410円  
 6資産バランスファンド(分配型) 84,568,014円  
 6資産バランスファンド(成長型) 224,395,505円  
 世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 24,265,422円  
 ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型) 26,757,433円  
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース) 302,386,189円  
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース) 382,318,755円  
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース) 560,082,597円  
 DCダイワJ-REITアクティブファンド 307,184,059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) 64,045,729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) 19,549,156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) 98,365,944円  
 ダイワ・アクティブJリート・ファンド(年4回決算型) 599,555,384円  
 です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は35,243円です。

## ■損益の状況

当期 自2021年5月11日 至2021年11月10日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>2,023,438,057円</b>
受取配当金	2,023,926,041
受取利息	24
その他収益金	5
支払利息	△ 488,013
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>801,456,837</b>
売買益	3,915,682,904
売買損	△ 3,114,226,067
<b>(C) 先物取引等損益</b>	<b>45,721,640</b>
取引益	157,573,640
取引損	△ 111,852,000
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>2,870,616,534</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>81,615,995,280</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 896,030,584</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>7,955,337,145</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>91,545,918,375</b>
次期繰越損益金(H)	91,545,918,375

(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30期 (決算日 2021年9月15日)

(作成対象期間 2021年3月16日～2021年9月15日)

ダイワ海外REIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

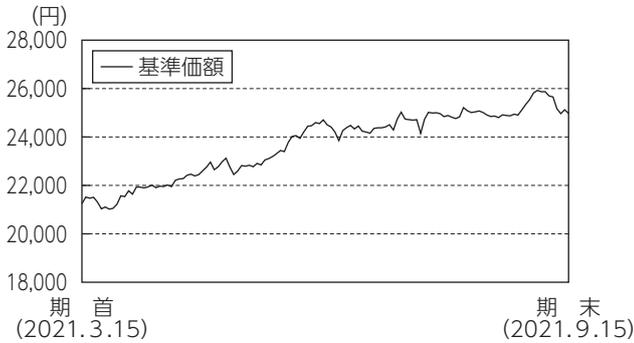
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

# 大和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 組入比率	
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
(期首)2021年3月15日	円	%	16,789	%	-	%
3月末	21,777	2.5	17,121	2.0	-	96.8
4月末	22,961	8.1	17,932	6.8	-	95.5
5月末	23,442	10.3	18,344	9.3	-	96.8
6月末	24,204	13.9	18,925	12.7	-	96.6
7月末	24,841	16.9	19,418	15.7	-	96.9
8月末	25,347	19.3	19,823	18.1	-	96.9
(期末)2021年9月15日	24,968	17.5	19,503	16.2	-	96.1

(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：21,248円 期末：24,968円 騰落率：17.5%

##### 【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2021年7月末にかけて、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や好調な決算発表、米国長期金利の低下などが支援材料となり、上昇しました。その後8月から当作成期末にかけては、米国長期金利が安定してきたことや景気回復期待の高まり、良好な業績見通しなどが支援材料となったものの、中国当局の不動産規制などが懸念され、おおむね横ばいの推移となりました。

#### ○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2021年6月末にかけて、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が進む中で、経済指標の改善によりリスク嗜好が強まり、円安に推移しました。2021年7月から当作成期末にかけては、米国などで新規感染者数が増加したことによって景気回復への不透明感が高まり、やや円高に推移しました。

#### ◆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、運用を行ってまいります。

※C & S：コーペン&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

当作成期のベンチマークの騰落率は16.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は17.5%となりました。

国・地域別では、米国や豪州の銘柄選択等が主なプラス要因となりました。  
\*ベンチマークはS & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) です。

### 《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、運用を行ってまいります。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資信託証券)	6円 ( 6)
有価証券取引税 (投資信託証券)	3 ( 3)
その他費用 (保管費用) (その他)	2 ( 2) ( 0)
合計	11

(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

(2021年3月16日から2021年9月15日まで)

	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
外	アメリカ	千口 3,186.359 ( - )	千アメリカ・ドル 168,948 ( - )	千口 2,406.777 ( - )	千アメリカ・ドル 163,364 ( - )
	カナダ	千口 393.129 ( - )	千カナダ・ドル 8,770 ( - )	千口 185.642 ( - )	千カナダ・ドル 8,452 ( - )
	オーストラリア	千口 2,951.541 ( - )	千オーストラリア・ドル 11,044 (△ 134)	千口 3,860.662 ( - )	千オーストラリア・ドル 18,155 ( - )
	香港	千口 - ( - )	千香港ドル - ( - )	千口 163.1 ( - )	千香港ドル 12,028 ( - )
	シンガポール	千口 7,613.6 ( - )	千シンガポール・ドル 12,396 (△ 28)	千口 5,397 ( - )	千シンガポール・ドル 11,484 ( - )
	イギリス	千口 4,031.025 ( 4.034)	千イギリス・ポンド 9,548 ( 33)	千口 4,205.015 ( - )	千イギリス・ポンド 15,567 ( - )
	ユーロ (オランダ)	千口 142.132 ( 4.333)	千ユーロ 3,344 ( - )	千口 - ( - )	千ユーロ - ( - )
	ユーロ (ベルギー)	千口 173.172 ( 2.818)	千ユーロ 9,274 ( 151)	千口 76.251 ( - )	千ユーロ 3,976 ( - )
	ユーロ (フランス)	千口 175.283 ( 1.946)	千ユーロ 7,882 ( 83)	千口 203.963 ( - )	千ユーロ 6,910 ( - )
	ユーロ (ドイツ)	千口 - ( - )	千ユーロ - (△ 98)	千口 115.354 ( - )	千ユーロ 1,763 ( - )
国	ユーロ (スペイン)	千口 185.658 ( - )	千ユーロ 1,732 (△ 64)	千口 - ( - )	千ユーロ - ( - )
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 676.245 ( 9.097)	千ユーロ 22,233 ( 72)	千口 395.568 ( - )	千ユーロ 12,650 ( - )

(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

(2021年3月16日から2021年9月15日まで)

銘柄	当			期			
	買付	口数	金額	売付	口数	金額	
WELLTOWER INC (アメリカ)	243.187	2,223.836	9,144	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	114.73	1,971,426	17,183
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	128.48	2,193,487	17,072	EQUINIX INC (アメリカ)	18.418	1,663,233	90,304
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	91.991	2,174,302	23,636	INVITATION HOMES INC (アメリカ)	426.439	1,601,519	3,755
EQUINIX INC (アメリカ)	19.126	1,480,468	77,406	WELLTOWER INC (アメリカ)	182.415	1,474,647	8,084
KIMCO REALTY CORP (アメリカ)	608.759	1,333,085	2,189	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	71.517	1,342,003	18,764
COUSINS PROPERTIES INC (アメリカ)	274.567	1,152,849	4,198	SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	61.792	1,272,422	20,592
INVITATION HOMES INC (アメリカ)	242.987	1,083,367	4,458	MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)	63.07	1,146,889	18,184
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	64.881	906,113	13,965	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC (アメリカ)	410.732	958,104	2,332
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	490.406	891,139	1,817	KILROY REALTY CORP (アメリカ)	119.357	888,850	7,446
VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	242.58	784,667	3,234	AMERICAN TOWER CORP (アメリカ)	25.435	783,099	30,788

(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  
外国投資信託証券

銘柄	期首	期末	
		口数	評価額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル
AVALONBAY COMMUNITIES INC	-	70.959	15,915
SIMON PROPERTY GROUP INC	253.52	318.401	41,252
EQUINIX INC	39.891	40.599	33,895
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,311.625	1,802.031	29,967
CYRUSONE INC	331.092	331.092	25,348
KIMCO REALTY CORP	169.762	753.683	16,377
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	377.204	439.868	13,495
PARK HOTELS & RESORTS INC	133.046	-	-
INVITATION HOMES INC	568.738	385.286	15,634
AMERICOLD REALTY TRUST	342.178	382.425	13,503
VICI PROPERTIES INC	815.234	926.872	27,732
APARTMENT INCOME REIT CO	213.833	320	16,134
VENTAS INC	510.686	419.415	24,070
WEYERHAEUSER CO	202.775	264.049	9,001
VEREIT INC	588.999	699.531	33,500
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	208.88	196.986	9,780
SUN COMMUNITIES INC	160.257	102.201	20,413
PROLOGIS INC	251.754	232.036	30,756
COUSINS PROPERTIES INC	-	274.567	10,246
SITE CENTERS CORP	214.507	214.507	3,363
DUKE REALTY CORP	879.267	837.651	42,360
ESSEX PROPERTY TRUST INC	87.742	83.912	27,226
WELLTOWER INC	396.49	457.262	40,028
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	914.924	914.129	32,332
KILROY REALTY CORP	119.357	-	-
MID-AMERICA APARTMENT COMM	63.07	-	-
REALTY INCOME CORP	-	37.219	2,538
PUBLIC STORAGE	164.958	147.136	46,703
REGENCY CENTERS CORP	56.562	151.167	10,205
UDR INC	666.366	643.934	34,424
AGREE REALTY CORP	86.828	86.828	6,174
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	156.12	-	-
DIGITAL REALTY TRUST INC	126.461	140.211	21,621
EXTRA SPACE STORAGE INC	183.609	112.092	20,575
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	410.732	-	-
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	11,006.467 32銘柄	11,786.049 30銘柄
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	-	393.129	8,865
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	185.642	-	-
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	185.642 1銘柄	8,865 1銘柄
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル
DEXUS/AU	-	634.847	6,837
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	-	2,316.694	5,235
NATIONAL STORAGE REIT	3,447.507	2,773.331	6,545
MIRVAC GROUP	8,361.734	5,988.059	18,203
GOODMAN GROUP	1,282.805	1,168.852	26,310

銘柄	期首		期末	
	□数	□数	評価金額	邦貨換算金額
CHARTER HALL GROUP	千口 1,539,661	千口 1,173,899	千円 20,684	千円 1,658,864
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,288.4	955.304	6,094	488,806
オーストラリア・ドル 通貨計	□数、金額 15,920,107 5銘柄	□数、金額 15,010,986 7銘柄	89,911	7,210,909 < 7.0% >
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	1,726,234	1,563,134	108,012	1,522,977
香港ドル 通貨計	□数、金額 1,726,234 1銘柄	□数、金額 1,563,134 1銘柄	108,012	1,522,977 < 1.5% >
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
KEPPEL DC REIT	3,561,516	947,816	2,407	196,399
FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	2,035.5	4,609.7	6,868	560,328
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	6,113,992	6,959,492	14,058	1,146,865
KEPPEL REIT	5,582.3	6,992.9	7,482	610,414
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,864.1	2,864.1	13,604	1,109,853
シンガポール・ドル 通貨計	□数、金額 20,157,408 5銘柄	□数、金額 22,374,008 5銘柄	44,420	3,623,861 < 3.5% >
(ニュージーランド)	千口	千口	千ニュージーランド・ドル	千円
GOODMAN PROPERTY TRUST	2,329,614	2,329,614	6,056	470,749
ニュージーランド・ドル 通貨計	□数、金額 2,329,614 1銘柄	□数、金額 2,329,614 1銘柄	6,056	470,749 < 0.5% >
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
ASSURA PLC	6,679,255	4,619,539	3,501	530,108
NEWRIVER REIT PLC	-	1,766,879	1,312	198,743
SEGRO PLC	897,418	529,461	6,761	1,023,580
UNITE GROUP PLC/THE	113,057	-	-	-
BRITISH LAND CO PLC	1,599,06	1,149,812	5,951	900,986
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	-	213,234	1,638	248,083
DERWENT LONDON PLC	34,363	17,236	635	96,207
WORKSPACE GROUP PLC	234,217	266,538	2,368	358,520
SAFESTORE HOLDINGS PLC	329,677	279,392	3,145	476,265
BIG YELLOW GROUP PLC	252,38	114,679	1,676	253,821
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	726,872	1,291,043	3,253	492,536
TRITAX BIG BOX REIT PLC	1,802,587	2,251,117	5,308	803,598
イギリス・ポンド 通貨計	□数、金額 12,668,886 10銘柄	□数、金額 12,498,93 11銘柄	35,553	5,382,452 < 5.2% >
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	-	124,556	2,503	324,137
NSI NV	29,042	50,951	1,694	219,337
国小計	□数、金額 29,042 1銘柄	□数、金額 175,507 2銘柄	4,197	543,475 < 0.5% >
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	31,335	35,157	4,123	533,923
COFINIMMO	21,952	38,629	5,172	669,673
BEFIMMO	-	51,084	1,785	231,153
WAREHOUSES DE PAUW SCA	113,73	155,572	5,905	764,586
XIOR STUDENT HOUSING NV	49,111	35,425	1,799	232,992
国小計	□数、金額 216,128 4銘柄	□数、金額 315,867 5銘柄	18,786	2,432,330 < 2.4% >
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	-	67,053	4,481	580,261
ICADE	64,656	64,865	4,563	590,804
ARGAN	25,678	22,14	2,546	329,643
GECINA SA	19,277	10,799	1,341	173,649
KLEPIERRE	449,093	377,233	7,257	939,688
COVIVIO	10,12	-	-	-
国小計	□数、金額 568,824 5銘柄	□数、金額 542,09 5銘柄	20,190	2,614,047 < 2.5% >
ユーロ (ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	265,684	150,33	2,409	311,995
国小計	□数、金額 265,684 1銘柄	□数、金額 150,33 1銘柄	2,409	311,995 < 0.3% >
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	213,962	399,62	3,735	483,654
国小計	□数、金額 213,962 1銘柄	□数、金額 399,62 1銘柄	3,735	483,654 < 0.5% >
ユーロ通貨計	□数、金額 1,293,64 12銘柄	□数、金額 1,583,414 14銘柄	49,320	6,385,503 < 6.2% >
合計	□数、金額 65,287,998 67銘柄	□数、金額 67,539,264 70銘柄	-	99,329,918 < 9.6% >

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

■投資信託財産の構成

2021年9月15日現在

項目	期末	
	評価額	比率
投資信託証券	千円 99,329,918	% 95.8
コール・ローン等、その他	4,398,250	4.2
投資信託財産総額	103,728,168	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、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.65円、1カナダ・ドル=86.36円、1オーストラリア・ドル=80.20円、1香港ドル=14.10円、1シンガポール・ドル=81.58円、1ニュージーランド・ドル=77.72円、1イギリス・ポンド=151.39円、1ユーロ=129.47円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産(103,263,147千円)の投資信託財産総額(103,728,168千円)に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年9月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	103,728,168,460円
コール・ローン等	4,201,301,295
投資信託証券(評価額)	99,329,918,457
未収入金	25,742,804
未収配当金	171,205,904
(B) 負債	370,304,683
未払金	370,304,683
(C) 純資産総額(A-B)	103,357,863,777
元本	41,395,327,729
次期繰越損益金	61,962,536,048
(D) 受益権総口数	41,395,327,729口
1万口当り基準価額(C/D)	24,968円

\*期首における元本額は41,365,037,201円、当作成期間中における追加設定元本額は1,068,529,235円、同解約元本額は1,038,238,707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(FOF s用)(適格機関投資家専用)41,226,550,558円、DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド94,683,671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)56,881,930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)17,211,570円です。  
\*当期末の計算口数当りの純資産額は24,968円です。

■損益の状況

当期 自2021年3月16日 至2021年9月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	1,335,477,567円
受取配当金	1,335,990,617
受取利息	6,877
支払利息	△ 519,927
(B) 有価証券売買損益	14,033,506,013
売買益	15,271,520,444
売買損	△ 1,238,014,431
(C) その他費用	△ 9,760,970
(D) 当期損益金(A+B+C)	15,359,222,610
(E) 前期繰越損益金	46,527,603,966
(F) 解約差損益金	△ 1,415,761,293
(G) 追加信託差損益金	1,491,470,765
(H) 合計(D+E+F+G)	61,962,536,048
次期繰越損益金(H)	61,962,536,048

(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。

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 (「SPDJI」)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SPDJI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、SPDJI、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33期 (決算日 2021年9月15日)

(作成対象期間 2021年3月16日～2021年9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。

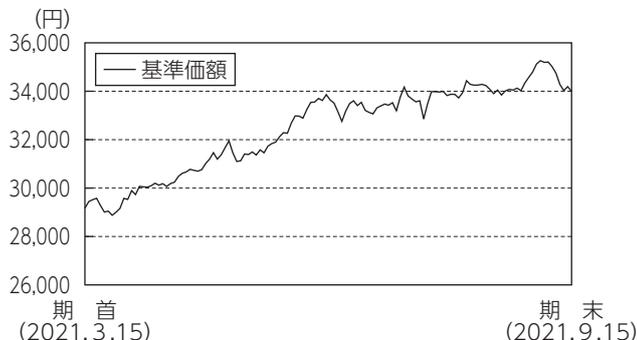
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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	%	(参考指数)	%	
(期首)2021年3月15日	29,171	-	25,641	-	95.8
3月末	29,895	2.5	26,149	2.0	95.3
4月末	31,462	7.9	27,387	6.8	95.2
5月末	32,288	10.7	28,016	9.3	96.0
6月末	33,125	13.6	28,904	12.7	95.0
7月末	33,823	15.9	29,657	15.7	94.1
8月末	34,574	18.5	30,275	18.1	96.7
(期末)2021年9月15日	33,990	16.5	29,786	16.2	96.9

(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：29,171円 期末：33,990円 騰落率：16.5%

【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、長期金利の低下や新型コロナウイルスのワクチン普及、米国リートの好調な業績発表などを好感し、上昇しました。欧州では、感染再拡大が懸念されたものの、ワクチン接種の進展や隔離措置の緩和などから、英国やドイツを中心に上昇しました。アジア・オセアニアでは、長期金利の安定や業績期待の高まりを背景に、オーストラリアやシンガポールが上昇しました。

○為替相場

為替相場において、主要通貨は対円でまちまちの展開となりました。

当作成期首から2021年6月にかけては、利上げ観測の高まりから米ドルは上昇 (円安) しました。7月以降は、新型コロナウイルスの新規感染者数が増加し、景気減速懸念から米国金利が低下したことを受けて、米ドルは弱含みしました。当作成期首と比較して、米ドルは対円で上昇し、ユーロ、オーストラリア・ドルは対円で下落 (円高) 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、オーストラリアの各種不動産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)	11円 (11)
有価証券取引税 (投資信託証券)	9 (9)
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (1)
合計	24

(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

(2021年3月16日から2021年9月15日まで)

		買		付		売		付		
		口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額	
外	アメリカ	千口 1,896.578 (-)	千アメリカ・ドル 105,120 (-)	千口 1,660.125 (-)	千アメリカ・ドル 113,062 (-)	千口 845.748 (-)	千カナダ・ドル 18,884 (-)	千口 384.355 (-)	千カナダ・ドル 17,499 (-)	
	カナダ	千口 5,651.562 (-)	千オーストラリア・ドル 24,318 (△ 237)	千口 7,251.183 (-)	千オーストラリア・ドル 31,033 (-)	千口 232.9 (-)	千香港ドル 17,505 (-)	千口 240.3 (-)	千香港ドル 18,031 (-)	
	オーストラリア	千口 16,682.9 (-)	千シンガポール・ドル 28,883 (△ 43)	千口 10,847.5 (-)	千シンガポール・ドル 22,405 (-)	千口 449.322 (-)	千ニュージーランド・ドル 1,102 (-)	千口 155.238 (-)	千ニュージーランド・ドル 352 (-)	
	ニュージーランド	千口 7,189.365 (7,693)	千イギリス・ポンド 21,150 (63)	千口 3,614.823 (-)	千イギリス・ポンド 20,688 (-)	千口 305.206 (7.62)	千ユーロ 6,935 (-)	千口 7.553 (-)	千ユーロ 236 (-)	
	イギリス	千口 295.743 (4.366)	千ユーロ 14,783 (227)	千口 82.132 (-)	千ユーロ 5,142 (-)	千口 426.929 (3.232)	千ユーロ 15,857 (144)	千口 393.582 (-)	千ユーロ 15,377 (-)	
	ユーロ (オランダ)	千口 -	千ユーロ -	千口 287.301 (-)	千ユーロ 4,208 (-)	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -	
	ユーロ (ベルギー)	千口 248.91 (-)	千ユーロ 2,342 (△ 97)	千口 264.432 (-)	千ユーロ 2,438 (-)	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -	
	ユーロ (フランス)	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -	
	ユーロ (ドイツ)	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -	
	ユーロ (スペイン)	千口 1,276.788 (15,218)	千ユーロ 39,918 (129)	千口 1,035 (-)	千ユーロ 27,404 (-)	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -	
	国	ユーロ (ユーロ 通貨計)								

(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

(2021年3月16日から2021年9月15日まで)

銘柄	当			期			
	買	付	平均単価	売	付	平均単価	
銘柄	口数	金額	円	銘柄	口数	金額	円
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR (カナダ)	845.748	1,670,171	1,974	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT (カナダ)	384.355	1,550,415	4,033
WELLTOWER INC (アメリカ)	146.866	1,348,493	9,181	EQUINIX INC (アメリカ)	13.428	1,206,294	89,834
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	56.427	1,337,763	23,707	KEPPEL DC REIT (シンガポール)	5,282.5	1,100,328	208
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	123.631	1,200,224	9,708	INVITATION HOMES INC (アメリカ)	285.219	1,069,061	3,748
EQUINIX INC (アメリカ)	13.115	1,035,441	78,950	MIRVAC GROUP (オーストラリア)	4,285.036	974,416	227
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	59.457	1,033,136	17,376	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	56.042	958,336	17,100
FRASERS LOGISTICS & COMMERCI (シンガポール)	8,118	994,322	122	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	49.117	894,282	18,207
DEXUS (オーストラリア)	978.169	834,210	852	KLEPIERRE (フランス)	299.889	890,857	2,970
KLEPIERRE (フランス)	297.573	817,997	2,748	WELLTOWER INC (アメリカ)	104.49	847,126	8,107
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV (オランダ)	280.595	797,926	2,843	SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	40.229	825,370	20,516

(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  
外国投資信託証券

銘柄	期首		期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
AVALONBAY COMMUNITIES INC	-	37,698	8,455	927,121
SIMON PROPERTY GROUP INC	161,276	193,376	25,053	2,747,148
EQUINIX INC	23,504	23,191	19,361	2,123,036
HOST HOTELS & RESORTS INC	808,072	1,094,434	18,200	1,995,677
CYRUSONE INC	198,334	198,334	15,184	1,664,975
KIMCO REALTY CORP	124,934	444,274	9,654	1,058,569
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	234,015	275,382	8,448	926,402
PARK HOTELS & RESORTS INC	85,053	-	-	-
INVITATION HOMES INC	362,56	235,172	9,543	1,046,420
AMERICOLD REALTY TRUST	197,746	217,467	7,678	841,976
VICI PROPERTIES INC	547,735	557,328	16,675	1,828,441
APARTMENT INCOME REIT CO	130,885	184,174	9,286	1,018,215
VENTAS INC	323,698	236,197	13,555	1,486,343
WEYERHAEUSER CO	129,012	129,012	4,398	482,242
VEREIT INC	377,427	424,905	20,348	2,231,235
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	142,579	131,771	6,542	717,377
SUN COMMUNITIES INC	98,014	61,05	12,194	1,337,086
PROLOGIS INC	158,871	135,689	17,985	1,972,118
COUSINS PROPERTIES INC	-	159,414	5,949	652,344
SITE CENTERS CORP	137,129	137,129	2,150	235,767
DUKE REALTY CORP	523,253	504,87	25,531	2,799,504
ESSEX PROPERTY TRUST INC	52,483	50,517	16,390	1,797,245
WELLTOWER INC	230,916	273,292	23,923	2,623,264
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	543,107	559,38	19,785	2,169,454
KILROY REALTY CORP	80,413	-	-	-
MID-AMERICA APARTMENT COMM	38,486	-	-	-
REALTY INCOME CORP	-	22,628	1,543	169,239
PUBLIC STORAGE	105,243	92,735	29,435	3,227,651
REGENCY CENTERS CORP	37,451	86,647	5,849	641,401
UDR INC	383,75	385,502	20,608	2,259,769
AGREE REALTY CORP	51,679	55,255	3,929	430,834
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	94,435	-	-	-
DIGITAL REALTY TRUST INC	82,008	85,423	13,173	1,444,428
EXTRA SPACE STORAGE INC	110,391	63,98	11,744	1,287,748
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	245,314	-	-	-
アメリカ・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	6,819,773 32銘柄	7,056,226 30銘柄	44,143,043 <48.1%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	-	845,748	19,071	1,647,024
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	384,355	-	-	-
カナダ・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	384,355 1銘柄	845,748 1銘柄	1,647,024 <1.8%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
DEXUS/AU	-	1,149.34	12,378	992,747
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	-	3,369.909	7,615	610,802
NATIONAL STORAGE REIT	6,328.86	5,158.763	12,174	976,409
MIRVAC GROUP	14,015.541	10,182.341	30,954	2,482,536
GOODMAN GROUP	2,177.062	2,080.452	46,830	3,755,844
CHARTER HALL GROUP	2,544.576	2,076.183	36,582	2,933,904
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,316.471	1,765.901	11,266	903,569
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	25,782.889 7銘柄	12,655,812 <13.8%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	2,846.392	2,838.992	196,174	2,766,058
香港ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	2,846,392 1銘柄	2,838,992 1銘柄	2,766,058 <3.0%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
KEPPEL DC REIT	5,595.841	1,275.541	3,239	264,308
FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	3,826.9	7,981.4	11,892	970,172
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	10,213.932	12,322.932	24,892	2,030,715
KEPPEL REIT	9,893.8	13,322.6	14,255	1,162,937
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	4,528.477	4,991.877	23,711	1,934,377
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	39,894.35 5銘柄	6,362,512 <6.9%>
(ニューージーランド)	千口	千口	千ニューージーランド・ドル	千円
GOODMAN PROPERTY TRUST	3,978.868	4,272.952	11,109	863,443
ニューージーランド・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	3,978,868 1銘柄	4,272,952 1銘柄	863,443 <0.9%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
ASSURA PLC	8,042.487	8,252.211	6,255	946,971
NEWRIVER REIT PLC	-	1,733.771	1,288	195,019
SEGRO PLC	1,328.353	1,000.647	12,778	1,934,501
UNITE GROUP PLC/THE	160.534	-	-	-
BRITISH LAND CO PLC	2,321.315	2,318.198	11,998	1,816,527
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	-	376.154	2,890	437,629

銘柄	期首		期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
DERWENT LONDON PLC	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
WORKSPACE GROUP PLC	115.04	56.093	2,068	313,097
SAFESTORE HOLDINGS PLC	280.213	412.194	3,662	554,442
BIG YELLOW GROUP PLC	628.741	548.558	6,176	935,100
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	276.065	138.012	2,017	305,464
TRITAX BIG BOX REIT PLC	1,670.591	2,400.754	6,049	915,894
イギリス・ポンド 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	17,397,415 10銘柄	20,979,65 11銘柄	9,690,835 <10.6%>
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	-	286.575	5,760	745,767
NSI NV	49,399	68,097	2,264	293,149
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	49,399 1銘柄	354,672 2銘柄	1,038,916 <1.1%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	93,751	87,718	10,289	1,332,158
COFINIMMO	32,046	53,555	7,171	928,431
BEFIMMO	-	99,277	3,469	449,226
WAREHOUSES DE PAUW SCA	173,879	282,418	10,720	1,387,994
XIOR STUDENT HOUSING NV	57,495	52.18	2,650	343,191
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	357,171 4銘柄	575,148 5銘柄	4,441,002 <4.8%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	-	93,593	6,255	809,932
ICADE	113,889	117,768	8,284	1,072,656
ARGAN	37,609	27,408	3,151	408,079
GECINA SA	37,974	11,832	1,469	190,260
KLEPIERRE	706,805	704,489	13,554	1,754,884
COVIVIO	22,234	-	-	-
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	918,511 5銘柄	955,09 5銘柄	4,235,812 <4.6%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	524.189	236.888	3,797	491,638
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	524,189 1銘柄	236,888 1銘柄	491,638 <0.5%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	495.679	480.157	4,488	581,127
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	495,679 1銘柄	480,157 1銘柄	581,127 <0.6%>
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	2,344,949 12銘柄	2,601,955 14銘柄	10,788,497 <11.8%>
合 計	□数、金額 銘柄数<比率>	95,213,212 67銘柄	104,272,762 70銘柄	88,917,228 <96.9%>

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

■投資信託財産の構成

2021年9月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	88,917,228 千円	96.5 %
コール・ローン等、その他	3,220,391	3.5
投資信託財産総額	92,137,619	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、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.65円、1カナダ・ドル=86.36円、1オーストラリア・ドル=80.20円、1香港ドル=14.10円、1シンガポール・ドル=81.58円、1ニュージーランド・ドル=77.72円、1イギリス・ポンド=151.39円、1ユーロ=129.47円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(91,528,186千円)の投資信託財産総額(92,137,619千円)に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年9月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	92,172,707,743円
コール・ローン等	2,771,145,853
投資信託証券(評価額)	88,917,228,181
未収入金	345,750,666
未収配当金	138,583,043
(B) 負債	413,780,221
未払金	194,180,221
未払解約金	219,600,000
(C) 純資産総額(A-B)	91,758,927,522
元本	26,996,164,609
次期繰越損益金	64,762,762,913
(D) 受益権総口数	26,996,164,609口
1万口当り基準価額(C/D)	33,990円

\* 期首における元本額は27,318,269,740円、当作成期間中における追加設定元本額は1,496,886,210円、同解約元本額は1,818,991,341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)22,905,398,116円、ダイワ・バランス3資産(外債・海外リート・好配当日本株)24,486,401円、安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)9,977,561円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)8,856,399円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)45,513,945円、6資産/バランスファンド(分配型)89,777,921円、6資産/バランスファンド(成長型)233,525,356円、リソなワールド・リート・ファンド1,098,056,267円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型)26,060,531円、常陽3分法ファンド112,412,478円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型)27,830,203円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース)302,982,607円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース)384,976,578円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース)555,105,736円、グローバルREITファンド2021-07(適格機関投資家専用)881,939,728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)246,449,138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)19,595,332円、ダイワ外国3資産/バランス・ファンド(為替ヘッジなし)23,220,312円です。  
 \* 当期末の計算口数当りの純資産額は33,990円です。

■損益の状況

当期 自2021年3月16日 至2021年9月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,159,945,113円
受取配当金	1,160,509,494
受取利息	6,553
支払利息	△ 570,934
(B) 有価証券売買損益	11,682,752,427
売買益	13,358,479,618
売買損	△ 1,675,727,191
(C) その他費用	△ 11,143,469
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,831,554,071
(E) 前期繰越損益金	52,370,563,565
(F) 解約差損益金	△ 4,007,443,513
(G) 追加信託差損益金	3,568,088,790
(H) 合計(D+E+F+G)	64,762,762,913
次期繰越損益金(H)	64,762,762,913

(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11月15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

2021年4月30日現在

	米ドル
<b>資産</b>	
現金	31,844,194
証拠金	90,768,454
受取勘定	134
金融資産 (損益通算後の評価額)	509,426,360
<b>資産合計</b>	<b>632,039,142</b>
<b>資本</b>	
受益証券元本	641,350,862
利益剰余金	(20,828,141)
<b>資本合計</b>	<b>620,522,721</b>
<b>負債</b>	
当座借越	1,089,804
支払勘定	539,401
金融負債 (損益通算後の評価額)	9,887,216
<b>負債合計</b>	<b>11,516,421</b>
<b>資本および負債合計</b>	<b>632,039,142</b>

包括利益計算書

2021年4月30日に終了した年度

	米ドル
<b>営業収益</b>	
銀行利息収入	2,823
金融資産および負債 (損益通算後の評価額) による損益	260,075,505
<b>投資損益合計</b>	<b>260,078,328</b>
<b>営業費用</b>	
運用会社報酬	35,829
運用会社代理人報酬	1,926,810
投資運用会社報酬	1,938,992
管理会社報酬	709,387
受託会社報酬	47,292
保管会社報酬	70,939
仲介手数料	882,696
監査報酬	24,067
その他費用	11,125
<b>営業費用合計</b>	<b>5,647,137</b>
<b>当会計年度の営業損益</b>	<b>254,431,191</b>
<b>金融費用</b>	
支払銀行利息	(118,190)
<b>金融費用合計</b>	<b>(118,190)</b>
<b>包括利益 (損失) 合計</b>	<b>254,313,001</b>

組入資産の明細

2021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 (%)	
<b>米国</b>				
US T-Bill 0% 20-May-2021	40,000,000	39,997,889	6.45	
US T-Bill 0% 17-Jun-2021	50,000,000	49,994,960	8.06	
US T-Bill 0% 15-Jul-2021	40,000,000	39,993,749	6.45	
US T-Bill 0% 12-Aug-2021	40,000,000	39,991,989	6.44	
US T-Bill 0% 09-Sep-2021	40,000,000	39,989,083	6.44	
US T-Bill 0% 23-Sep-2021	45,000,000	44,994,562	7.25	
US T-Bill 0% 07-Oct-2021	40,000,000	39,989,047	6.44	
US T-Bill 0% 21-Oct-2021	30,000,000	29,997,117	4.83	
US T-Bill 0% 04-Nov-2021	50,000,000	49,991,430	8.06	
US T-Bill 0% 02-Dec-2021	50,000,000	49,985,846	8.06	
US T-Bill 0% 27-Jan-2022	40,000,000	39,992,472	6.44	
<b>債券合計</b>		<b>464,918,144</b>	<b>74.92</b>	
<b>先物取引</b>				
<b>フランス</b>				
Milling Wheat (EOP) - Sep-2021	938	11,115,791	1,262,715	-
Rapeseed (EOP) - Aug-2021	212	5,697,123	734,080	-
		16,812,914	1,996,795	-
<b>日本</b>				
Rubber (OSE) - Oct-2021	522	5,834,591	13,165	-
		5,834,591	13,165	-
<b>英国</b>				
Brent Crude Oil (ICE) - Jul-2021	386	24,870,560	898,800	-
Brent Crude Oil (ICE) - Aug-2021	809	54,152,220	-	(531,700)
Coffee Robusta (ICE) - Jul-2021	837	11,420,490	766,230	-

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
Copper Grade A (LME) - May-2021	102	23,363,331	1,710,819	-
Copper Grade A (LME) - May-2021	(102)	(22,407,275)	-	(2,666,875)
Copper Grade A (LME) - Jun-2021	104	22,857,894	2,696,856	-
Copper Grade A (LME) - Jun-2021	(69)	(17,007,969)	53,375	-
Copper Grade A (LME) - Jul-2021	67	16,509,719	-	(49,912)
Gas Oil (ICE) - Jun-2021	45	2,252,925	154,575	-
Gas Oil (ICE) - Jul-2021	91	4,928,050	-	(48,175)
No 7 Cocoa (ICE) - Jul-2021	262	6,045,219	-	(215,822)
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2021	(436)	(24,112,725)	-	(1,943,725)
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2021	436	23,662,608	2,393,842	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2021	(271)	(16,259,413)	70,550	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2021	406	22,535,938	1,717,487	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-2021	275	16,545,800	-	(69,863)
Primary Nickel (LME) - May-2021	(50)	(4,816,869)	-	(478,131)
Primary Nickel (LME) - May-2021	50	5,602,926	-	(307,926)
Primary Nickel (LME) - Jun-2021	59	5,689,074	563,451	-
Primary Nickel (LME) - Jun-2021	(39)	(4,083,045)	-	(49,980)
Primary Nickel (LME) - Jul-2021	39	4,085,970	49,980	-
Special High Grade Zinc (LME) - May-2021	(167)	(11,665,209)	-	(511,179)
Special High Grade Zinc (LME) - May-2021	167	11,806,375	370,012	-
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2021	(108)	(7,879,613)	-	(9,788)
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2021	162	11,335,966	498,134	-
Special High Grade Zinc (LME) - Jul-2021	113	8,258,269	9,800	-
Standard Lead (LME) - May-2021	(224)	(10,981,481)	-	(1,024,919)
Standard Lead (LME) - May-2021	224	11,686,356	320,044	-
Standard Lead (LME) - Jun-2021	235	11,556,338	1,074,913	-
Standard Lead (LME) - Jun-2021	(157)	(8,366,600)	-	(72,150)
Standard Lead (LME) - Jul-2021	157	8,380,400	72,088	-
Tin (LME) - May-2021	(44)	(5,800,635)	-	(948,965)
Tin (LME) - May-2021	44	5,604,445	1,145,155	-
Tin (LME) - Jun-2021	44	5,669,135	862,665	-
Tin (LME) - Jun-2021	(29)	(4,293,500)	-	(11,550)
Tin (LME) - Jul-2021	28	4,059,725	19,875	-
White Sugar (ICE) - Aug-2021	269	5,654,075	376,905	-
		190,859,474	15,825,556	(8,940,660)
<b>米国</b>				
Corn (CBT) - Jul-2021	951	25,675,288	6,337,750	-
Cotton No 2 (NYB) - Jul-2021	584	23,678,205	2,041,155	-
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-2021	212	3,614,235	-	(54,225)
Gasoline Rbob (NYM) - Jun-2021	69	5,837,378	179,739	-
Gasoline Rbob (NYM) - Jul-2021	143	12,499,675	-	(87,074)
Gold (CMX) - Jun-2021	56	9,638,910	260,210	-
Gold (CMX) - Aug-2021	116	20,533,740	-	(4,060)
Hard Red Spring Wheat (MGE) - Jul-2021	175	5,369,788	1,313,025	-
Heating Oil (NYM) - Jun-2021	45	3,468,213	165,123	-
Heating Oil (NYM) - Jul-2021	91	7,432,144	-	(77,087)
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jun-2021	424	11,430,180	997,260	-
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jul-2021	823	24,438,730	70,210	-
KC HRW Wheat (CBT) - Jul-2021	185	5,310,938	1,196,437	-
Lean Hogs (CME) - Jun-2021	45	1,713,520	261,530	-
Lean Hogs (CME) - Aug-2021	99	4,121,780	56,020	-
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jun-2021	467	28,696,150	995,710	-
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jul-2021	972	62,391,360	-	(688,800)
Live Cattle (CME) - Jun-2021	78	3,672,450	-	(35,310)
Live Cattle (CME) - Aug-2021	177	8,355,530	43,120	-
Lumber (CME) - Jul-2021	45	4,394,709	2,418,966	-
Milk Future (CME) - May-2021	11	406,320	15,640	-
Milk Future (CME) - Jun-2021	21	831,980	2,140	-
Oat (CBT) - Jul-2021	153	2,843,875	260,113	-
Palladium (NYM) - Jun-2021	2	466,820	123,920	-
Palladium (NYM) - Sep-2021	4	1,180,680	3,160	-
Platinum (NYM) - Jul-2021	181	10,877,985	29,075	-
Rough Rice (CBT) - Jul-2021	168	4,522,730	78,790	-
Silver (CMX) - Jul-2021	188	23,127,070	1,193,550	-
Soybean Meal (CBT) - Jul-2021	109	4,494,420	150,070	-
Soybean Oil (CBT) - Jul-2021	351	10,526,730	2,612,604	-
Soybeans (CBT) - Jul-2021	288	20,078,850	2,014,350	-
Sugar No 11 World (NYB) - Jul-2021	330	5,464,413	811,395	-
Wheat (CBT) - Jul-2021	486	14,812,788	3,041,638	-
		371,907,584	26,672,700	(946,556)
<b>先物取引合計</b>		<b>585,414,563</b>	<b>44,508,216</b>	<b>(9,887,216)</b>

【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もしていません。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。