# ターゲットイヤータイプ
# ラップ・コンシェルジュ2034

**★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 | 約21年９カ月間（2015年９月25日～2037年６月15日） |
| 運用方針 | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要投資対象 | 別に定める投資信託証券 |
| 運用方法 | ①主として、内外の株式等（※）および債券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ないます。<br>※不動産投資信託証券（リート）等を含みます。<br>②株式等および債券の組入比率を調整することにより、長期的にリスクを減少させていく運用を行ないます。各計算期間に応じて、以下の４つのタイプで運用を行ないます。<br>イ．第１計算期間から第７計算期間まで<br>…積極タイプ（成長性を積極的に追求します。）<br>ロ．第８計算期間から第11計算期間まで<br>…成長タイプ（成長性を重視します。）<br>ハ．第12計算期間から第15計算期間まで<br>…ミドルタイプ（成長性および安定性を重視します。）<br>ニ．第16計算期間以降<br>…安定タイプ（安定性を重視します。）<br>③資産配分比率の決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行ないます。<br>④外貨建資産を投資対象とする投資信託証券の組み入れは、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行なうことを基本とします。<br>⑤円建資産を投資対象とする投資信託証券（※）の運用は、委託会社が行なうことを基本とします。<br>※外貨建債券に投資し、為替ヘッジを行なうことにより実質的に円建ての運用成果をめざす投資信託証券を含みます。<br>⑥投資信託証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 |
| 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 | 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、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、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。 |

# 運用報告書（全体版）
## 第３期
**（決算日　2018年６月15日）**

**受益者のみなさまへ**

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ターゲットイヤータイプ　ラップ・コンシェルジュ2034」は、このたび、第３期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。


**大和投資信託**
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
お問い合わせ先（コールセンター）
ＴＥＬ　０１２０－１０６２１２
（営業日の９：00～17：00）
http://www.daiwa-am.co.jp/



<2706>

## 組入投資信託証券

| 資産クラス | 組入投資信託証券 |
|---|---|
| 国内株式 | **ネオ・ジャパン株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**<br>（以下、「ネオ・ジャパン株式ファンド」といいます。） |
| 外国株式 | **ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**<br>（以下、「ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド」といいます。） |
| | **ニッセイ米国配当成長株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**<br>（以下、「ニッセイ米国配当成長株ファンド」といいます。）<br>※当期中に組入投資信託証券から除外しました。 |
| | **ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**<br>（以下、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」といいます。）<br>※当期中に組入投資信託証券から除外しました。 |
| | **ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**<br>（以下、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」といいます。） |
| 国内債券<br>（ヘッジ付外債） | **ネオ・ジャパン債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**<br>（以下、「ネオ・ジャパン債券ファンド」といいます。） |
| | **ネオ・ヘッジ付債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**<br>（以下、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド」といいます。） |
| 外国債券 | **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）**<br>（以下、「ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド」といいます。） |
| | **ベアリング外国債券ファンドＭ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**<br>（以下、「ベアリング外国債券ファンドＭ」といいます。） |

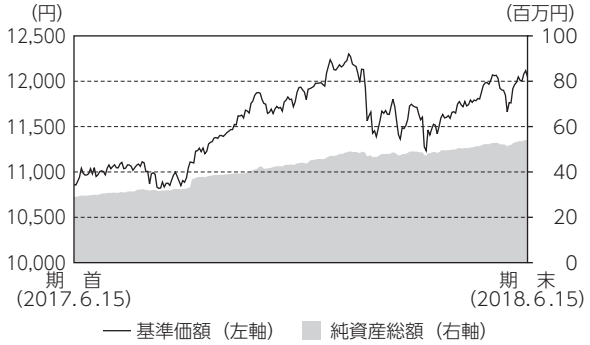
## 設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 税込み分配金 | 期中騰落率 | | |
| | 円 | 円 | % | % | 百万円 |
| 1期末(2016年6月15日) | 9,703 | 0 | △ 3.0 | 99.1 | 15 |
| 2期末(2017年6月15日) | 10,860 | 0 | 11.9 | 98.7 | 29 |
| 3期末(2018年6月15日) | 12,047 | 0 | 10.9 | 99.2 | 53 |

（注）当ファンドは、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




### ■基準価額・騰落率

期　首：10,860円
期　末：12,047円
騰落率：10.9%

### ■基準価額の主な変動要因

国内株式および外国株式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」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

| 年月日 | 基準価額 | | 投資信託証券組入比率 |
|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | |
| | 円 | % | % |
| （期首）2017年6月15日 | 10,860 | － | 98.7 |
| 6月末 | 11,047 | 1.7 | 98.6 |
| 7月末 | 11,063 | 1.9 | 98.7 |
| 8月末 | 10,912 | 0.5 | 99.3 |
| 9月末 | 11,309 | 4.1 | 99.0 |
| 10月末 | 11,672 | 7.5 | 99.1 |
| 11月末 | 11,771 | 8.4 | 98.6 |
| 12月末 | 11,963 | 10.2 | 99.2 |
| 2018年1月末 | 12,084 | 11.3 | 98.9 |
| 2月末 | 11,801 | 8.7 | 99.2 |
| 3月末 | 11,472 | 5.6 | 99.0 |
| 4月末 | 11,742 | 8.1 | 99.2 |
| 5月末 | 11,662 | 7.4 | 99.2 |
| （期末）2018年6月15日 | 12,047 | 10.9 | 99.2 |

（注）騰落率は期首比。

### 投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

#### ■国内株式市況

国内株式市況は、期首より横ばい圏で推移しましたが、2017年9月半ば以降は、米国の2017年内の利上げ観測が高まり円安米ドル高となったことや堅調な国内企業業績が好感されたことなどにより、株価は上昇しました。しかし、2018年2月に米国長期金利が急上昇したこと、また3月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月に入ると、米中貿易摩擦懸念の後退や円安進行を受け株価は上昇したものの、5月後半には、米国が自動車・同部品への関税引き上げを検討する調査を開始したことや欧州における政治不安の高まりが懸念され、株価は下落しました。

#### ■外国株式市況

外国株式市況は、おおむね上昇しました。米国株式は、好調な企業決算に加えて米国の税制改革法の成立が追い風となり、期首から2018年1月にかけて上昇しました。その後は、高値警戒感から一時調整しましたが、期末にかけては持ち直しました。欧州株式は、企業業績の堅調な伸びが期待されているものの、ユーロ高が重しとなり、小幅な上昇にとどまりました。

#### ■国内債券市況

国内債券市況は、期を通して、長期金利が低下しました。期首より、金融緩和の縮小観測などを背景に欧米の長期金利が上昇したことに連れて、国内長期金利も上昇しました。2017年7月以降は、米国トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどから、国内長期金利は低下しました。9月から2018年1月にかけては、米国長期金利が上昇する中、国内長期金利も上昇しましたが、2月に日銀が指値オペを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことから、国内長期金利は低下に転じました。3月以降は、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。

#### ■外国債券市況

外国債券市況は、期を通して、金利がおおむね上昇しました。米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどは金利の低下材料となりました。しかし、米国やカナダで複数回利上げが行なわれたことや、日本およびユーロ圏などにおいて金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。また、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことなども、金利の上昇材料となりました。

#### ■為替相場

為替相場は、期を通して、ユーロは対円で上昇（円安）しましたが、米ドルは対円でほぼ横ばいの動きとなりました。期首より、先進各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させる中で内外の金利差が拡大傾向となったことなどから円が下落した一方、トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことなどから米ドル売りの動きが強まるなど、2018年1月にかけて米ドルは対円で方向感の欠けるレンジ推移となりました。一方、ユーロは対円で上昇傾向となりました。その後は、米国株の急落に伴うリスク回避の動きや欧州での政局混乱などから、円は主要通貨に対して上昇傾向となりました。

### 前期における「今後の運用方針」

主として、内外の株式等（リート等を含みます。）および債券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、段階的にリスクを減少させていく運用を行なうことにより中長期的に安定した信託財産の成長をめざします。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行ないます。

### ポートフォリオについて　(2017.6.16～2018.6.15)

当ファンドの資産配分比率および組み入れの決定は、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。

当期については、国内株式40%、外国株式40%、国内債券15%（うちヘッジ付外債10%）、外国債券5%を基本とする積極タイプで運用を行ないました。経済・市場環境、投資効率を考慮し、資産配分について適宜見直しました。外国株式部分においては、投資効率改善のため、2017年9月にニッセイ米国配当成長株ファンド、ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンドを除外し、ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンドを新規に組み入れました。また、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。

#### ■組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

| 組入ファンド | 騰落率 | 組入比率 | |
|---|---|---|---|
| | | 期首 | 期末 |
| ネオ・ジャパン株式ファンド | 19.3% | 40.6% | 42.6% |
| ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド | 13.9% | 18.7% | 30.1% |
| ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド　(追加) | 7.0% | — | 12.8% |
| ニッセイ米国配当成長株ファンド　(除外) | 0.7% | 14.6% | — |
| ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド　(除外) | 5.0% | 7.1% | — |
| ネオ・ジャパン債券ファンド | 1.0% | 3.9% | 1.9% |
| ネオ・ヘッジ付債券ファンド | △2.1% | 10.0% | 9.9% |
| LM・ブランディワイン外国債券ファンド | 1.0% | 1.6% | 0.9% |
| ベアリング外国債券ファンドM | △0.5% | 2.3% | 1.0% |

（注1）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注2）「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」の騰落率は、2017年9月13日から期末までの期間で算出。
（注3）「ニッセイ米国配当成長株ファンド」および「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」の騰落率は、期首から2017年9月19日までの期間で算出。

## ベンチマークとの差異について

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

## 分配金について

当期は、信託財産の成長等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### ■分配原資の内訳（１万口当り）

| 項目 | | 当期<br>2017年６月16日<br>～2018年６月15日 |
|---|---|---|
| 当期分配金（税込み） | (円) | — |
| 対基準価額比率 | (%) | — |
| 当期の収益 | (円) | — |
| 当期の収益以外 | (円) | — |
| 翌期繰越分配対象額 | (円) | 2,046 |

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

## 今後の運用方針

主として、内外の債券および株式等（リート等を含みます。）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、段階的にリスクを減少させていく運用を行なうことにより中長期的に安定した信託財産の成長をめざします。

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

なお、資産配分比率および組み入れの決定は、大和ファンド・コンサルティングの助言に基づき行ないます。

## １万口当りの費用の明細

| 項目 | 当期<br>(2017.6.16～2018.6.15)<br>金額 | 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| **信託報酬** | 147円 | 1.274% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>**期中の平均基準価額は11,544円です。** |
| （投信会社） | (56) | (0.486) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価 |
| （販売会社） | (87) | (0.756) | 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託銀行） | (4) | (0.032) | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| **売買委託手数料** | — | — | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数<br>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＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数<br>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 | 0.008 | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 |
| （監査費用） | (1) | (0.008) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| **合計** | 148 | 1.282 | |

（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）各項目の費用は、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。）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。
（注３）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注４）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。

### ■売買および取引の状況

**投資信託受益証券**

（2017年６月16日から2018年６月15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 | ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド | 7,303.409 | 9,760 | 233.267 | 320 |
| | ネオ・ジャパン株式ファンド | 6,247.894 | 8,960 | 513.637 | 750 |
| | ネオ・ヘッジ付債券ファンド | 2,531.85 | 2,670 | 133.686 | 140 |
| | ネオ・ジャパン債券ファンド | 1,560.153 | 1,660 | 1,668.334 | 1,780 |
| | ベアリング外国債券ファンドM | 1,395.979 | 1,260 | 1,542.399 | 1,360 |
| | ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド | 9,760.07 | 10,507 | 3,650.935 | 4,000 |
| | ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド | 741.592 | 860 | 695.322 | 790 |
| | ニッセイ米国配当成長株ファンド | 488.782 | 630 | 3,775.243 | 4,886 |
| | ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド | 206.283 | 250 | 1,927.434 | 2,391 |

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

### ■利害関係人との取引状況等

**当期中における利害関係人との取引はありません。**

### ■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

| 期首保有額 | 期中設定額 | 期中解約額 | 期末保有額 | 取引の理由 |
|---|---|---|---|---|
| 百万円<br>10 | 百万円<br>－ | 百万円<br>－ | 百万円<br>10 | 当初設定時における取得 |

（注１）金額は元本ベース。
（注２）単位未満は切捨て。

### ■組入資産明細表

**ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細**

| ファンド名 | 当期末 口数 | 評価額 | 比率 |
|---|---|---|---|
| | 千口 | 千円 | % |
| ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド | 11,416.853 | 16,181 | 30.1 |
| ネオ・ジャパン株式ファンド | 14,788.863 | 22,940 | 42.6 |
| ネオ・ヘッジ付債券ファンド | 5,120.036 | 5,323 | 9.9 |
| ネオ・ジャパン債券ファンド | 967.011 | 1,036 | 1.9 |
| ベアリング外国債券ファンドM | 613.77 | 529 | 1.0 |
| ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド | 6,109.135 | 6,871 | 12.8 |
| ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド | 456.376 | 511 | 0.9 |
| 合計 口数、金額 | 39,472.044 | 53,393 | |
| 合計 銘柄数<比率> | 7銘柄 | | <99.2%> |

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

## ■投資信託財産の構成

2018年６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 | 53,393 | 98.6 |
| コール・ローン等、その他 | 757 | 1.4 |
| 投資信託財産総額 | 54,150 | 100.0 |

（注）評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

| 項　　目 | 当　期　末 |
|---|---|
| **（Ａ）資産** | **54,150,859円** |
| コール・ローン等 | 757,427 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 53,393,432 |
| **（Ｂ）負債** | **313,092** |
| 未払信託報酬 | 311,209 |
| その他未払費用 | 1,883 |
| **（Ｃ）純資産総額(Ａ－Ｂ)** | **53,837,767** |
| 元本 | 44,690,822 |
| 次期繰越損益金 | 9,146,945 |
| **（Ｄ）受益権総口数** | **44,690,822口** |
| **１万口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)** | **12,047円** |

＊期首における元本額は26,708,140円、当期中における追加設定元本額は19,561,872円、同解約元本額は1,579,190円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は12,047円です。

## ■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

| 項　　目 | 当　　期 |
|---|---|
| **（Ａ）配当等収益** | **26,062円** |
| 受取配当金 | 26,247 |
| 支払利息 | △　185 |
| **（Ｂ）有価証券売買損益** | **4,511,282** |
| 売買益 | 4,818,727 |
| 売買損 | △　307,445 |
| **（Ｃ）信託報酬等** | **△　542,746** |
| **（Ｄ）当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)** | **3,994,598** |
| **（Ｅ）前期繰越損益金** | **2,011,746** |
| **（Ｆ）追加信託差損益金** | **3,140,601** |
| (配当等相当額) | (　1,507,669) |
| (売買損益相当額) | (　1,632,932) |
| **（Ｇ）合計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)** | **9,146,945** |
| **次期繰越損益金(Ｇ)** | **9,146,945** |
| 追加信託差損益金 | 3,140,601 |
| (配当等相当額) | (　1,507,669) |
| (売買損益相当額) | (　1,632,932) |
| 分配準備積立金 | 6,006,344 |

（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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

## ■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 | 22,968円 |
| (ｂ) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 3,971,630 |
| (ｃ) 収益調整金 | 3,140,601 |
| (ｄ) 分配準備積立金 | 2,011,746 |
| (ｅ) 当期分配対象額(ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ) | 9,146,945 |
| (ｆ) 分配金 | 0 |
| (ｇ) 翌期繰越分配対象額(ｅ－ｆ) | 9,146,945 |
| (ｈ) 受益権総口数 | 44,690,822口 |

当ファンドは少額投資非課税制度「ＮＩＳＡ（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアＮＩＳＡ」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

《お知らせ》
**■投資対象とする投資信託証券について**
**(1) 下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。**
**・ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
**(2) 下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。**
**・ニッセイ米国配当成長株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
**・ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**

## ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|---|---|---|
| 商品分類 | 追加型投信／国内／株式 | |
| 信託期間 | 無期限 | |
| 運用方針 | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 | |
| 主要投資対象 | ベビーファンド | ネオ・ジャパン株式マザーファンドの受益証券 |
| | ネオ・ジャパン株式マザーファンド | わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） |
| マザーファンドの運用方法 | ①主として、わが国の金融商品取引所上場株式の中から、成長性があり割安と判断される株式に投資することにより、信託財産の成長をめざします。<br>②ボトムアップ・アプローチによる銘柄選択により収益の獲得をめざします。<br>③個別銘柄の流動性、バリュエーション等に着目し、ポートフォリオを構築します。<br>④株式の組入比率は、通常の状態で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本とします。<br>⑤現物株式への投資を基本としますが、市況動向、資産規模等によっては、わが国の株価指数先物取引等を利用することがあります。 | |
| 組入制限 | ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率 | 無制限 |
| | マザーファンドの株式組入上限比率 | 無制限 |
| 分配方針 | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、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。 | |

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

# ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

# 運用報告書（全体版）

## 第４期

（決算日　2018年６月15日）

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第４期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
お問い合わせ先（コールセンター）
ＴＥＬ　０１２０－１０６２１２
（営業日の９：00～17：00）
http://www.daiwa-am.co.jp/

<2149>

## 設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | ＴＯＰＩＸ | | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 税込み分配金 | 期中騰落率 | （参考指数） | 期中騰落率 | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 1期末(2015年6月15日) | 12,221 | 0 | 22.2 | 1,651.92 | 18.9 | 89.6 | 5.0 | 3,265 |
| 2期末(2016年6月15日) | 11,702 | 0 | △ 4.2 | 1,277.11 | △22.7 | 96.4 | 2.2 | 4,690 |
| 3期末(2017年6月15日) | 13,010 | 0 | 11.2 | 1,588.09 | 24.4 | 95.0 | － | 4,039 |
| 4期末(2018年6月15日) | 15,562 | 0 | 19.6 | 1,789.04 | 12.7 | 96.0 | － | 3,692 |

（注１）株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注２）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

## 運用経過

### 基準価額等の推移について

**■基準価額・騰落率**

期　首：13,010円
期　末：15,562円
騰落率：19.6％

**■基準価額の主な変動要因**

期首より、世界の金融引き締めペースの見方が交錯し国内の株式市場は横ばい圏で推移しましたが、米国の2017年内の利上げ観測が高まり円安米ドル高となったことや、国内の企業業績が好調に推移したことにより国内株式市況は上昇し、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

| 年月日 | 基準価額 | | ＴＯＰＩＸ（参考指数） | | 株式組入比率 | 株式先物比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | | 騰落率 | | |
| | 円 | % | | % | % | % |
| (期首)2017年６月15日 | 13,010 | － | 1,588.09 | － | 95.0 | － |
| ６月末 | 13,148 | 1.1 | 1,611.90 | 1.5 | 98.1 | － |
| ７月末 | 13,324 | 2.4 | 1,618.61 | 1.9 | 97.5 | － |
| ８月末 | 13,276 | 2.0 | 1,617.41 | 1.8 | 96.9 | － |
| ９月末 | 13,880 | 6.7 | 1,674.75 | 5.5 | 97.3 | － |
| 10月末 | 14,597 | 12.2 | 1,765.96 | 11.2 | 97.5 | － |
| 11月末 | 14,901 | 14.5 | 1,792.08 | 12.8 | 96.6 | － |
| 12月末 | 15,191 | 16.8 | 1,817.56 | 14.4 | 97.0 | － |
| 2018年１月末 | 15,372 | 18.2 | 1,836.71 | 15.7 | 96.9 | － |
| ２月末 | 14,878 | 14.4 | 1,768.24 | 11.3 | 96.9 | － |
| ３月末 | 14,794 | 13.7 | 1,716.30 | 8.1 | 96.2 | － |
| ４月末 | 15,162 | 16.5 | 1,777.23 | 11.9 | 96.1 | － |
| ５月末 | 15,132 | 16.3 | 1,747.45 | 10.0 | 95.5 | － |
| (期末)2018年６月15日 | 15,562 | 19.6 | 1,789.04 | 12.7 | 96.0 | － |

（注）騰落率は期首比。

### 投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

**■国内株式市況**

国内株式市況は、期首より、欧米の中央銀行の金融引き締めペースの見方が交錯し横ばい圏で推移しましたが、2017年８月に入ると、北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや、米国の2017年内の利上げ観測が後退し対米ドルでの円高が進行したことなどが影響し、株価は軟調に推移しました。９月半ば以降は、米国の2017年内の利上げ観測が再び高まり円安米ドル高となったことや北朝鮮問題への懸念が一服したこと、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したこと、堅調な国内企業業績が好感されたことにより、株価は上昇しました。しかし、2018年２月に米国長期金利が急上昇したこと、また３月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。４月に入ると、米中貿易摩擦への懸念の後退や米国金利上昇による円安進行を受け株価は上昇したものの、５月後半には、米国が自動車・同部品への関税引き上げを検討する調査を開始したことや欧州における政治不安の高まりが懸念され、株価は下落しました。

## 前期における「今後の運用方針」

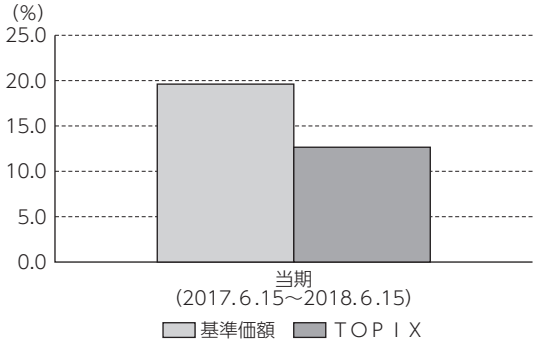
■当ファンド
「ネオ・ジャパン株式マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。
■ネオ・ジャパン株式マザーファンド
国内株式市場は、世界市場比で若干の割安感が見られる上、企業業績は10％程度の成長が期待され、全体としては底堅い展開が期待されます。ただし一部のセクターには、バリュエーション上やや過熱感も見えるため、銘柄選定にあたり、企業の持つ中期的な競争力・優位性の有無やフリーキャッシュフロー創出力に注目し、ＰＥＲ（株価収益率）やフリーキャッシュフロー利回りなどのバリュエーション指標に留意し、そのファンダメンタルズに照らしてミスプライスされた銘柄を中心に投資してまいります。

## ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

■当ファンド
「ネオ・ジャパン株式マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないました。
■ネオ・ジャパン株式マザーファンド
株式組入比率は、投資先企業の中長期的な業績改善傾向に変化はないとの想定のもと、95～98％程度で推移させました。
業種構成は、その他金融業、食料品、医薬品などの比率を引き上げる一方、サービス業、機械、建設業などの比率を引き下げました。
個別銘柄では、盤石な顧客ベースを持ち継続的に収益を上げられる事業モデルを評価したアズビルや、主力薬品の特許切れによる業績へのインパクトは大きいものの期待される新領域での新薬パイプラインに対して株価が割安と判断されたアステラス製薬などを新規に買い付けました。一方で、バリュエーションが切上がり株価が割高になったと判断した東京エレクトロンやポーラ・オルビスＨＤ、業績への懸念から船井総研などを売却しました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
参考指数（ＴＯＰＩＸ）の騰落率は12.7％の上昇となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は19.6％の上昇となりました。ＴＯＰＩＸの騰落率を下回った食料品や銀行業をアンダ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。個別銘柄では、デンソーや日立などがマイナス要因となりましたが、ドンキホーテホールディングス、丸井グループ、ＴＤＫなどがプラスに寄与しました。
以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。




## 分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

| 項目 | | 当期 2017年６月16日～2018年６月15日 |
|---|---|---|
| 当期分配金（税込み） | (円) | — |
| 対基準価額比率 | (%) | — |
| 当期の収益 | (円) | — |
| 当期の収益以外 | (円) | — |
| 翌期繰越分配対象額 | (円) | 5,562 |

（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
「ネオ・ジャパン株式マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。
■ネオ・ジャパン株式マザーファンド
世界の貿易摩擦問題や金融政策など、外的要因に国内外の株式市場が影響される状態が続くと予想される一方、先進国経済の成長率は2017年までにピークを打ち、国内企業の2019年３月期の業績も横ばい圏が予想されています。このような環境においては、市場全体の株価バリュエーションが切上がる状況は考えにくく、自助努力により株主資本利益率の改善やフリーキャッシュフローの創出力が向上する銘柄や、株主還元への姿勢等経営陣に前向きな変化が出てきた企業に注目していく方針です。

## １万口当りの費用の明細

| 項目 | 当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| 信託報酬 | 114円 | 0.788% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>**期中の平均基準価額は14,481円です。** |
| （投信会社） | (109) | (0.756) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価 |
| （販売会社） | (2) | (0.011) | 販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託銀行） | (3) | (0.022) | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| 売買委託手数料 | 57 | 0.393 | 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<br>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） | (57) | (0.393) | |
| 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<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| その他費用 | 1 | 0.005 | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 |
| （監査費用） | (1) | (0.005) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| （その他） | (0) | (0.000) | 信託事務の処理等に関するその他の費用 |
| 合計 | 172 | 1.186 | |

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）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。

## ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

### ■売買および取引の状況

**親投資信託受益証券の設定・解約状況**

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| | 設定 | | 解約 | |
|---|---|---|---|---|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| ネオ・ジャパン株式マザーファンド | 557,727 | 817,570 | 1,305,985 | 1,894,843 |

（注）単位未満は切捨て。

### ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| | ネオ・ジャパン株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額 | 17,989,271千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 3,504,114千円 |
| (c) 売買高比率(a)／(b) | 5.13 |

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

### ■利害関係人との取引状況

**(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況**

**当期中における利害関係人との取引はありません。**

**(2) マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況**

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| 決算期 | 当期 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 区分 | 買付額等 A | うち利害関係人との取引状況B | B／A | 売付額等 C | うち利害関係人との取引状況D | D／C |
| | 百万円 | 百万円 | % | 百万円 | 百万円 | % |
| 株式 | 8,523 | 961 | 11.3 | 9,465 | 1,132 | 12.0 |
| コール・ローン | 23,036 | － | － | － | － | － |

（注）平均保有割合100.0%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

**(3) 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**

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| 売買委託手数料総額（A） | 14,285千円 |
| うち利害関係人への支払額（B） | 2,941千円 |
| (B)／(A) | 20.6% |

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

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

### ■組入資産明細表

**親投資信託残高**

| 種類 | 期首 | 当期末 | |
|---|---|---|---|
| | 口数 | 口数 | 評価額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| ネオ・ジャパン株式マザーファンド | 3,065,141 | 2,316,882 | 3,675,966 |

（注）単位未満は切捨て。

### ■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| ネオ・ジャパン株式マザーファンド | 3,675,966 | 98.3 |
| コール・ローン等、その他 | 63,108 | 1.7 |
| 投資信託財産総額 | 3,739,074 | 100.0 |

（注）評価額の単位未満は切捨て。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月15日現在

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| **(A) 資産** | **3,739,074,463円** |
| コール・ローン等 | 17,108,153 |
| ネオ・ジャパン株式マザーファンド(評価額) | 3,675,966,310 |
| 未収入金 | 46,000,000 |
| **(B) 負債** | **46,102,669** |
| 未払解約金 | 31,999,999 |
| 未払信託報酬 | 14,006,607 |
| その他未払費用 | 96,063 |
| **(C) 純資産総額(A－B)** | **3,692,971,794** |
| 元本 | 2,373,070,721 |
| 次期繰越損益金 | 1,319,901,073 |
| **(D) 受益権総口数** | **2,373,070,721口** |
| **1万口当り基準価額(C／D)** | **15,562円** |

＊期首における元本額は3,105,043,673円、当期中における追加設定元本額は577,257,922円、同解約元本額は1,309,230,874円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は15,562円です。

### ■損益の状況

当期　自2017年6月16日　至2018年6月15日

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| **(A) 配当等収益** | **△ 7,246円** |
| 受取利息 | 1,482 |
| 支払利息 | △ 8,728 |
| **(B) 有価証券売買損益** | **560,968,114** |
| 売買益 | 701,933,153 |
| 売買損 | △ 140,965,039 |
| **(C) 信託報酬等** | **△ 28,799,766** |
| **(D) 当期損益金(A＋B＋C)** | **532,161,102** |
| **(E) 前期繰越損益金** | **317,207,983** |
| **(F) 追加信託差損益金** | **470,531,988** |
| (配当等相当額) | ( 346,824,874) |
| (売買損益相当額) | ( 123,707,114) |
| **(G) 合計(D＋E＋F)** | **1,319,901,073** |
| **次期繰越損益金(G)** | **1,319,901,073** |
| 追加信託差損益金 | 470,531,988 |
| (配当等相当額) | ( 346,824,874) |
| (売買損益相当額) | ( 123,707,114) |
| 分配準備積立金 | 849,369,085 |

（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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

### ■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 | 62,657,391円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 469,503,711 |
| (c) 収益調整金 | 470,531,988 |
| (d) 分配準備積立金 | 317,207,983 |
| (e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d) | 1,319,901,073 |
| (f) 分配金 | 0 |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e－f) | 1,319,901,073 |
| (h) 受益権総口数 | 2,373,070,721口 |

# ネオ・ジャパン株式マザーファンド

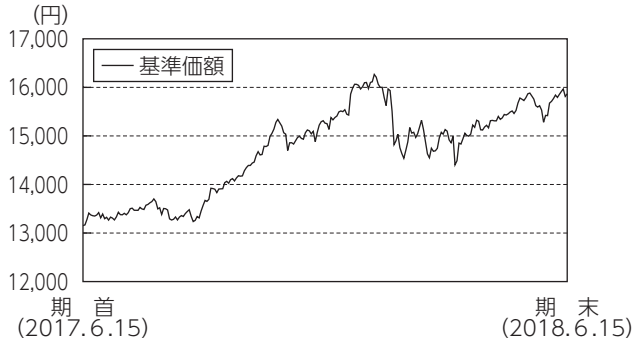
## 運用報告書　第４期（決算日　2018年６月15日）

大和投資信託
Daiwa Asset Management
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
http://www.daiwa-am.co.jp/

**★当ファンドの仕組みは次の通りです。**

| | |
|---|---|
| 運用方針 | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要投資対象 | わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。以下同じ。） |
| 運用方法 | ①主として、わが国の金融商品取引所上場株式の中から、成長性があり割安と判断される株式に投資することにより、信託財産の成長をめざします。<br>②ボトムアップ・アプローチによる銘柄選択により収益の獲得をめざします。<br>③個別銘柄の流動性、バリュエーション等に着目し、ポートフォリオを構築します。<br>④株式の組入比率は、通常の状態で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本とします。<br>⑤現物株式への投資を基本としますが、市況動向、資産規模等によっては、わが国の株価指数先物取引等を利用することがあります。 |
| 株式組入制限 | 無制限 |

### ■当期中の基準価額と市況の推移




| 年月日 | 基準価額 | 騰落率 | TOPIX(参考指数) | 騰落率 | 株式組入比率 | 株式先物比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 円 | % | | % | % | % |
| (期首)2017年６月15日 | 13,152 | － | 1,588.09 | － | 95.2 | － |
| ６月末 | 13,296 | 1.1 | 1,611.90 | 1.5 | 98.3 | － |
| ７月末 | 13,484 | 2.5 | 1,618.61 | 1.9 | 97.8 | － |
| ８月末 | 13,443 | 2.2 | 1,617.41 | 1.8 | 97.2 | － |
| ９月末 | 14,065 | 6.9 | 1,674.75 | 5.5 | 97.6 | － |
| 10月末 | 14,804 | 12.6 | 1,765.96 | 11.2 | 97.8 | － |
| 11月末 | 15,123 | 15.0 | 1,792.08 | 12.8 | 96.9 | － |
| 12月末 | 15,428 | 17.3 | 1,817.56 | 14.4 | 97.3 | － |
| 2018年１月末 | 15,624 | 18.8 | 1,836.71 | 15.7 | 97.2 | － |
| ２月末 | 15,131 | 15.0 | 1,768.24 | 11.3 | 97.1 | － |
| ３月末 | 15,056 | 14.5 | 1,716.30 | 8.1 | 96.4 | － |
| ４月末 | 15,441 | 17.4 | 1,777.23 | 11.9 | 96.2 | － |
| ５月末 | 15,422 | 17.3 | 1,747.45 | 10.0 | 95.6 | － |
| (期末)2018年６月15日 | 15,866 | 20.6 | 1,789.04 | 12.7 | 96.5 | － |

（注１）騰落率は期首比。
（注２）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

### 《運用経過》

**◆基準価額等の推移について**

**【基準価額・騰落率】**

期首：13,152円　期末：15,866円　騰落率：20.6％

**【基準価額の主な変動要因】**

期首より、世界の金融引き締めペースの見方が交錯し国内の株式市場は横ばい圏で推移しましたが、米国の2017年内の利上げ観測が高まり円安米ドル高となったことや、国内の企業業績が好調に推移したことにより国内株式市況は上昇し、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

**◆投資環境について**

**○国内株式市況**

国内株式市況は、期首より、欧米の中央銀行の金融引き締めペースの見方が交錯し横ばい圏で推移しましたが、2017年８月に入ると、北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや、米国の2017年内の利上げ観測が後退し対米ドルでの円高が進行したことなどが影響し、株価は軟調に推移しました。９月半ば以降は、米国の2017年内の利上げ観測が再び高まり円安米ドル高となったことや北朝鮮問題への懸念が一服したこと、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したこと、堅調な国内企業業績が好感されたことにより、株価は上昇しました。しかし、2018年２月に米国長期金利が急上昇したこと、また３月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。４月に入ると、米中貿易摩擦への懸念の後退や米国金利上昇による円安進行を受け株価は上昇したものの、５月後半には、米国が自動車・同部品への関税引き上げを検討する調査を開始したことや欧州における政治不安の高まりが懸念され、株価は下落しました。

**◆前期における「今後の運用方針」**

国内株式市場は、世界市場比で若干の割安感が見られる上、企業業績は10％程度の成長が期待され、全体としては底堅い展開が期待されます。ただし一部のセクターには、バリュエーション上やや過熱感も見えるため、銘柄選定にあたり、企業の持つ中期的な競争力・優位性の有無やフリーキャッシュフロー創出力に注目し、ＰＥＲ（株価収益率）やフリーキャッシュフロー利回りなどのバリュエーション指標に留意し、そのファンダメンタルズに照らしてミスプライスされた銘柄を中心に投資してまいります。

**◆ポートフォリオについて**

株式組入比率は、投資先企業の中長期的な業績改善傾向に変化はないとの想定のもと、95～98％程度で推移させました。

業種構成は、その他金融業、食料品、医薬品などの比率を引き上げる一方、サービス業、機械、建設業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、盤石な顧客ベースを持ち継続的に収益を上げられる事業モデルを持つアズビルや、主力薬品の特許切れによる業績へのインパクトは大きいものの新領域での新薬パイプラインに対して株価が割安と判断されたアステラス製薬などを新規に買い付けました。一方で、バリュエーションが切上がり株価が割高になったと判断した東京エレクトロンやポーラ・オルビスＨＤ、業績への懸念から船井総研などを売却しました。

**◆ベンチマークとの差異について**

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

参考指数（ＴＯＰＩＸ）の騰落率は12.7％の上昇となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は20.6％の上昇となりました。ＴＯＰＩＸの騰落率を下回った食料品や銀行業をアンダ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。個別銘柄では、デンソーや日立などがマイナス要因となりましたが、ドンキホーテホールディングス、丸井グループ、ＴＤＫなどがプラスに寄与しました。

### 《今後の運用方針》

世界の貿易摩擦問題や金融政策など、外的要因に国内外の株式市場が影響される状態が続くと予想される一方、先進国経済の成長率は2017年にピークを打ち、国内企業の2019年３月期の業績も横ばい圏が予想されています。このような環境においては、市場全体の株価バリュエーションが切上がる状況は考えにくく、自助努力により株主資本利益率の改善やフリーキャッシュフローの創出力が向上する銘柄や、株主還元への姿勢等経営陣に前向きな変化が出てきた企業に注目していく方針です。

### ■１万口当りの費用の明細

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| 売買委託手数料 | 58円 |
| （株式） | (58) |
| 有価証券取引税 | － |
| その他費用 | 0 |
| （その他） | ( 0) |
| 合計 | 58 |

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「１万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
（注２）各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

### ■売買および取引の状況

**株　式**

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| | 買付 | | 売付 | |
|---|---|---|---|---|
| | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| | 千株 | 千円 | 千株 | 千円 |
| 国内 | 3,955.1<br>(△ 305.5) | 8,523,597<br>( － ) | 4,419.5 | 9,465,674 |

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

### ■主要な売買銘柄

**株　式**

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| 当期 買付 | | | | 当期 売付 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 銘柄 | 株数 | 金額 | 平均単価 | 銘柄 | 株数 | 金額 | 平均単価 |
| | 千株 | 千円 | 円 | | 千株 | 千円 | 円 |
| 日本電信電話 | 30.5 | 162,403 | 5,324 | 三菱UFJフィナンシャルG | 348 | 254,300 | 730 |
| 横河電機 | 73.6 | 146,380 | 1,988 | 三菱電機 | 79 | 150,300 | 1,902 |
| アズビル | 30.7 | 136,392 | 4,442 | ダイフク | 25.3 | 131,388 | 5,193 |
| 東京海上ＨＤ | 27.9 | 135,603 | 4,860 | 横河電機 | 63.3 | 122,391 | 1,933 |
| アサヒグループホールディン | 23.6 | 131,457 | 5,570 | 伊藤忠 | 58 | 117,875 | 2,032 |
| 日立 | 147 | 130,193 | 885 | 島津製作所 | 43.8 | 115,806 | 2,643 |
| ＴＤＫ | 15.2 | 128,496 | 8,453 | メイテック | 19.8 | 113,118 | 5,713 |
| ダイフク | 25.3 | 127,051 | 5,021 | 住友電工 | 61.1 | 110,823 | 1,813 |
| アステラス製薬 | 81.5 | 126,105 | 1,547 | ヤマハ発動機 | 33.7 | 109,697 | 3,255 |
| コクヨ | 73.4 | 125,320 | 1,707 | 日立金属 | 72.1 | 109,520 | 1,519 |

（注1）金額は受渡し代金。
（注2）金額の単位未満は切捨て。

### ■組入資産明細表

**国内株式**

| 銘柄 | 期首 株数 | 当期末 株数 | 当期末 評価額 |
|---|---|---|---|
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| **建設業（－）** | | | |
| 五洋建設 | 57 | － | － |
| 九電工 | 14.5 | － | － |
| 日揮 | 9 | － | － |
| **食料品（7.4%）** | | | |
| 江崎グリコ | 4 | － | － |
| アサヒグループホールディン | － | 23.6 | 134,567 |
| キリンＨＤ | － | 18 | 54,162 |
| ニチレイ | － | 26 | 75,452 |
| フジッコ | 3.2 | － | － |
| **繊維製品（－）** | | | |
| セーレン | 21 | － | － |
| **パルプ・紙（1.2%）** | | | |
| 大王製紙 | 5 | － | － |
| レンゴー | － | 43 | 43,817 |
| **化学（9.7%）** | | | |
| 信越化学 | 3.9 | 9.8 | 102,214 |
| 大陽日酸 | 20 | 54.1 | 91,212 |
| ＫＨネオケム | 43 | － | － |
| 積水化学 | 14 | － | － |
| 宇部興産 | － | 14.4 | 44,424 |
| ダイキョーニシカワ | 24.5 | － | － |
| 日油 | 28 | － | － |
| 花王 | 7 | 12.2 | 105,493 |
| ポーラ・オルビスＨＤ | 15 | － | － |
| 小林製薬 | 2 | － | － |
| ＪＣＵ | 4.5 | － | － |
| レック | 11.2 | － | － |
| **医薬品（6.0%）** | | | |
| アステラス製薬 | － | 81.5 | 144,092 |
| 塩野義製薬 | － | 9 | 52,074 |
| 参天製薬 | － | 8.5 | 17,501 |
| そーせいグループ | 0.8 | － | － |
| ペプチドリーム | 2.6 | － | － |
| **石油・石炭製品（－）** | | | |
| ビーピー・カストロール | 15.3 | － | － |
| **ゴム製品（－）** | | | |
| 東洋ゴム | 32.5 | － | － |
| **ガラス・土石製品（－）** | | | |
| 旭硝子 | 50 | － | － |
| 日本電気硝子 | 52 | － | － |
| **鉄鋼（－）** | | | |
| 新日本電工 | 50 | － | － |
| **非鉄金属（2.3%）** | | | |
| 日本軽金属ＨＤ | 100 | － | － |
| 住友鉱山 | － | 17.4 | 80,214 |
| 古河電工 | 6.5 | － | － |
| 住友電工 | 30 | － | － |
| フジクラ | 13 | － | － |
| **金属製品（－）** | | | |
| 三和ホールディングス | 38 | － | － |
| **機械（5.9%）** | | | |
| アマダホールディングス | 25 | － | － |
| ディスコ | 1.1 | － | － |
| ナブテスコ | 16 | － | － |
| ＳＭＣ | 1.4 | － | － |
| 技研製作所 | 15.9 | － | － |
| ローツェ | 10.7 | － | － |
| ハーモニック・ドライブ・シス | 2 | － | － |
| ダイキン工業 | 3.9 | 5.9 | 78,440 |
| アマノ | － | 25.1 | 67,468 |
| セガサミーホールディングス | 11.3 | － | － |
| ツバキ・ナカシマ | － | 23.6 | 62,681 |
| **電気機器（15.1%）** | | | |
| 日立 | － | 147 | 120,231 |
| 三菱電機 | 28.5 | － | － |
| 日本電産 | 4 | － | － |
| ＭＣＪ | 31 | － | － |
| エレコム | 28.3 | － | － |
| ソニー | 11.5 | 26.3 | 143,203 |
| ＴＤＫ | － | 9.9 | 113,751 |
| アルプス電気 | 6 | － | － |
| ヒロセ電機 | 2.5 | － | － |
| 横河電機 | － | 10.3 | 20,682 |
| アズビル | － | 26.1 | 139,113 |
| アドバンテスト | 9.5 | － | － |
| キーエンス | 0.9 | － | － |
| ファナック | 3.2 | － | － |
| ローム | 2.3 | － | － |
| 村田製作所 | 3.8 | － | － |
| 東京エレクトロン | 2.7 | － | － |
| **輸送用機器（5.8%）** | | | |
| 豊田自動織機 | － | 4 | 25,960 |
| デンソー | － | 14.7 | 81,364 |
| 川崎重工業 | 60 | － | － |
| いすゞ自動車 | － | 28.8 | 43,948 |
| トヨタ自動車 | － | 7.2 | 54,446 |
| 三菱自動車工業 | 75 | － | － |
| ＳＵＢＡＲＵ | 6.7 | － | － |
| **精密機器（－）** | | | |
| テルモ | 5 | － | － |
| 島津製作所 | 13.5 | － | － |
| 朝日インテック | 5.6 | － | － |
| **その他製品（4.1%）** | | | |
| バンダイナムコＨＬＤＧＳ | 5.5 | 17.8 | 82,236 |
| 任天堂 | 1.3 | － | － |
| コクヨ | － | 31.4 | 62,862 |
| **陸運業（4.4%）** | | | |
| 東日本旅客鉄道 | － | 8.6 | 95,288 |
| 西武ホールディングス | 19 | － | － |
| 山九 | － | 9.9 | 62,172 |
| 丸和運輸機関 | 5.8 | － | － |
| 九州旅客鉄道 | 8 | － | － |
| **情報・通信業（11.7%）** | | | |
| システナ | 19.5 | － | － |
| 新日鉄住金ＳＯＬ | － | 28.2 | 86,151 |
| グリー | 27.5 | － | － |
| パピレス | 2 | － | － |
| セレス | 7 | － | － |
| 豆蔵ホールディングス | 51.5 | － | － |
| インターネットイニシアティブ | 15 | － | － |
| 野村総合研究所 | 4.5 | 10.5 | 60,270 |
| トレンドマイクロ | 9.5 | － | － |
| ネットワンシステムズ | － | 17.1 | 32,507 |
| 日本電信電話 | － | 23.6 | 123,569 |
| ＫＤＤＩ | 13 | － | － |
| 東宝 | 7.5 | 17.3 | 65,221 |
| スクウェア・エニックス・ＨＤ | 3.5 | － | － |
| ＳＣＳＫ | 11 | － | － |
| コナミホールディングス | － | 8.5 | 47,005 |
| ソフトバンクグループ | 7 | － | － |
| **卸売業（2.6%）** | | | |
| あい ホールディングス | 9.5 | － | － |
| ナガイレーベン | － | 3.9 | 11,411 |
| アズワン | － | 6.5 | 52,390 |
| 日本ライフライン | 13 | － | － |
| スターゼン | － | 4.4 | 28,644 |
| ＰＡＬＴＡＣ | 12.5 | － | － |
| **小売業（6.5%）** | | | |
| サンエー | 4 | － | － |
| セリア | 2.6 | － | － |
| あさひ | 10.5 | － | － |
| セブン＆アイ・ＨＬＤＧＳ | 5.4 | － | － |
| クスリのアオキＨＬＤＧＳ | 8 | － | － |
| ＬＩＸＩＬビバ | 10.1 | － | － |
| ドンキホーテホールディング | － | 13.2 | 76,692 |
| ハンズマン | 7.5 | － | － |
| 丸井グループ | － | 44.3 | 106,320 |
| ケーズホールディングス | － | 38.8 | 48,810 |
| **銀行業（5.3%）** | | | |
| 三菱ＵＦＪフィナンシャルＧ | 229 | 22.5 | 14,820 |
| 三井住友トラストＨＤ | － | 13.4 | 61,841 |
| 三井住友フィナンシャルＧ | 7.5 | 15.8 | 71,542 |
| 千葉銀行 | － | 45 | 38,925 |
| セブン銀行 | 70 | － | － |
| **保険業（3.1%）** | | | |
| 第一生命ＨＬＤＧＳ | 33.5 | － | － |
| 東京海上ＨＤ | － | 19.6 | 109,250 |
| **その他金融業（3.9%）** | | | |
| 全国保証 | 12 | 10.8 | 56,052 |
| オリックス | 20 | 43.4 | 80,854 |
| **不動産業（－）** | | | |
| スターツコーポレーション | 18 | － | － |
| **サービス業（5.0%）** | | | |
| ジェイエイシーリクルートメント | － | 14.6 | 32,017 |
| エス・エム・エス | 7.5 | － | － |
| 綜合警備保障 | 5 | － | － |
| ディップ | 29.1 | － | － |
| ベネフィット・ワン | 1.9 | － | － |
| ユー・エス・エス | － | 19.4 | 41,690 |
| エン・ジャパン | 2.3 | － | － |
| テクノプロ・ホールディング | 15.5 | － | － |
| リンクバル | 5.5 | － | － |
| ベクトル | 10 | － | － |
| Ｍ＆Ａキャピタルパートナー | 13.3 | － | － |
| エスクローＡＪ | 9 | － | － |
| リクルートホールディングス | － | 29.5 | 93,869 |
| ベイカレントコンサルティング | 48.4 | － | － |
| 共立メンテナンス | 11 | － | － |
| 乃村工藝社 | 8.2 | － | － |
| 丹青社 | 14 | － | － |
| ダイセキ | － | 2.4 | 8,088 |
| | | 千株 | 千株 | 千円 |
| 合計 株数、金額 | | 1,936.7 | 1,166.8 | 3,547,016 |
| 合計 銘柄数<比率> | | 107銘柄 | 51銘柄 | <96.5%> |

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

## ■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

| 項　　目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 株式 | 3,547,016 | 94.3 |
| コール・ローン等、その他 | 214,177 | 5.7 |
| 投資信託財産総額 | 3,761,194 | 100.0 |

（注）評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

| 項　　目 | 当期末 |
|---|---|
| **（A）資産** | **3,761,194,846円** |
| コール・ローン等 | 120,675,822 |
| 株式(評価額) | 3,547,016,950 |
| 未収入金 | 67,566,274 |
| 未収配当金 | 25,935,800 |
| **（B）負債** | **85,152,665** |
| 未払金 | 39,150,825 |
| 未払解約金 | 46,000,000 |
| その他未払費用 | 1,840 |
| **（C）純資産総額(A－B)** | **3,676,042,181** |
| 元本 | 2,316,882,838 |
| 次期繰越損益金 | 1,359,159,343 |
| **（D）受益権総口数** | **2,316,882,838口** |
| **１万口当り基準価額(C／D)** | **15,866円** |

＊期首における元本額は3,065,141,186円、当期中における追加設定元本額は557,727,410円、同解約元本額は1,305,985,758円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ネオ・ジャパン株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）2,316,882,838円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は15,866円です。

## ■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

| 項　　目 | 当期 |
|---|---|
| **（A）配当等収益** | **69,638,060円** |
| 受取配当金 | 69,493,570 |
| その他収益金 | 203,255 |
| 支払利息 | △ 58,765 |
| **（B）有価証券売買損益** | **652,491,307** |
| 売買益 | 838,698,662 |
| 売買損 | △ 186,207,355 |
| **（C）その他費用** | **△ 4,140** |
| **（D）当期損益金(A＋B＋C)** | **722,125,227** |
| **（E）前期繰越損益金** | **966,048,768** |
| **（F）解約差損益金** | **△ 588,857,242** |
| **（G）追加信託差損益金** | **259,842,590** |
| **（H）合計(D＋E＋F＋G)** | **1,359,159,343** |
| **次期繰越損益金(H)** | **1,359,159,343** |

（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／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

# 運用報告書（全体版）

## 第４期

（決算日　2018年６月15日）

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|---|---|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／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<br>投資対象 | 世界（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、ＤＲ（預託証券）を含みます。） |
| 運用方法 | ①主として、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。<br>※株式等にはＤＲ、ＲＥＩＴ、ＥＴＦ、新株予約権証券および転換社債を含みます。<br>②日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮したうえで割安であると考えられる企業の株式等に投資します。<br>③外貨建資産の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図にかかる権限を委託します。<br>④株式等の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。<br>⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 |
| 株式組入<br>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。 |

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第４期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
お問い合わせ先（コールセンター）
ＴＥＬ　０１２０－１０６２１２
（営業日の９：00～17：00）
http://www.daiwa-am.co.jp/

<2145>

## 設定以来の運用実績

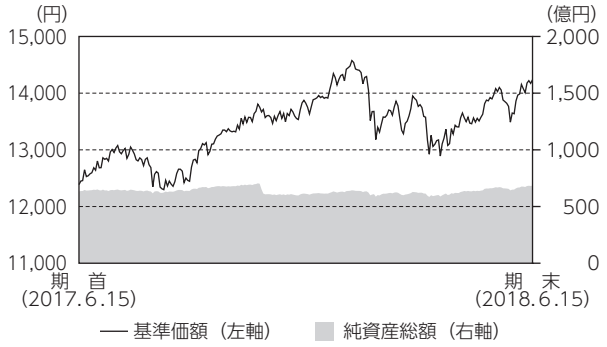
| 決　算　期 | 基準価額 | | | MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算）（参考指数） | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 税込み分配金 | 期中騰落率 | | 期中騰落率 | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 1期末(2015年6月15日) | 12,747 | 0 | 27.5 | 12,040 | 20.4 | 98.0 | － | 79,002 |
| 2期末(2016年6月15日) | 10,063 | 0 | △21.1 | 9,832 | △18.3 | 96.2 | 0.6 | 48,168 |
| 3期末(2017年6月15日) | 12,386 | 0 | 23.1 | 12,328 | 25.4 | 93.6 | 1.3 | 63,281 |
| 4期末(2018年6月15日) | 14,236 | 0 | 14.9 | 14,153 | 14.8 | 94.7 | 1.3 | 68,462 |

（注１）ＭＳＣＩコクサイ指数（配当込み、円換算）は、ＭＳＣＩ Ｉｎｃ．の承諾を得て、ＭＳＣＩコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＭＳＣＩコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）は、ＭＳＣＩ Ｉｎｃ．が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はＭＳＣＩ Ｉｎｃ．に帰属します。またＭＳＣＩ Ｉｎｃ．は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

（注２）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。

## 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：12,386円
期　末：14,236円
騰落率：14.9%

**■基準価額の主な変動要因**

日本を除く世界の株式等（※）に投資した結果、株式市況が上昇し為替相場が円安となったことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

※株式等にはＤＲ（預託証券）、ＲＥＩＴ、ＥＴＦ（上場投資信託証券）、新株予約権証券および転換社債券を含みます。

| 年　月　日 | 基準価額 | | MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算）（参考指数） | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | | 騰落率 | | |
| | 円 | % | | % | % | % |
| （期首）2017年６月15日 | 12,386 | － | 12,328 | － | 93.6 | 1.3 |
| ６月末 | 12,683 | 2.4 | 12,531 | 1.6 | 94.4 | 1.3 |
| ７月末 | 12,826 | 3.6 | 12,633 | 2.5 | 96.5 | 0.8 |
| ８月末 | 12,582 | 1.6 | 12,592 | 2.1 | 95.4 | 0.6 |
| ９月末 | 13,106 | 5.8 | 13,173 | 6.9 | 95.4 | 1.0 |
| 10月末 | 13,498 | 9.0 | 13,476 | 9.3 | 96.0 | 1.0 |
| 11月末 | 13,605 | 9.8 | 13,577 | 10.1 | 95.9 | 1.0 |
| 12月末 | 13,913 | 12.3 | 13,998 | 13.5 | 95.8 | 0.9 |
| 2018年１月末 | 14,166 | 14.4 | 14,159 | 14.9 | 95.3 | 1.0 |
| ２月末 | 13,777 | 11.2 | 13,528 | 9.7 | 96.0 | 1.0 |
| ３月末 | 13,162 | 6.3 | 12,958 | 5.1 | 95.7 | 1.1 |
| ４月末 | 13,563 | 9.5 | 13,545 | 9.9 | 94.2 | 1.3 |
| ５月末 | 13,649 | 10.2 | 13,607 | 10.4 | 95.4 | 1.4 |
| （期末）2018年６月15日 | 14,236 | 14.9 | 14,153 | 14.8 | 94.7 | 1.3 |

（注）騰落率は期首比。

### 投資環境について　（2017.6.16～2018.6.15）

**■海外株式市況**

海外株式市況は上昇しました。

期首には、主要国中央銀行の早期金融緩和縮小への不安などマイナス材料があったものの、世界的な景気拡大期待を背景に良好な投資環境が好感され、相場の先行きを楽観する強気な地合いが継続しました。米国税制改革法案の進展への期待が高まったほか、原油価格の安定や、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）による利上げペースが緩やかになるとの見方も買い安心感につな

がり、幅広い業種が物色されました。しかし2018年２月に入ると、インフレ加速への懸念から米国10年国債利回りが急上昇したことで、世界的に株式市場が急落しました。米中貿易摩擦やシリア情勢に対する懸念も台頭しリスクオフの動きが広がりましたが、過度な警戒感が和らぐに連れ落ち着きを取り戻しました。米国のイラン核合意からの離脱や欧州の政治不安など懸念材料はあるものの、主要国中央銀行による緩やかな金融政策の転換が株価をサポートし、中国経済の底堅さ、世界的に長期化する景気拡大などを追い風に上昇基調が続きました。

**■為替相場**

為替相場は円安米ドル高となりました。

米ドル円相場は、2017年７月から８月にかけては、北朝鮮をめぐる地政学的リスクが意識されたことなどから円に対して下落しました。９月に入ると、北朝鮮情勢への警戒感が和らいだことや、ＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）で2017年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから、米ドルは対円で上昇しました。11月から12月にかけては方向感のない動きとなりましたが、2018年１月に入ると、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言などを受けて下落しました。２月から３月にかけては、米国金利の上昇などを背景に株価が急落したほか、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどを受けて市場のリスク回避姿勢が強まり、続落しました。４月から期末にかけては、貿易摩擦への懸念が後退したほか、株価が堅調に推移したことなどを背景に上昇しました。

## 前期における「今後の運用方針」

日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮した上で割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

## ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

参考指数（ＭＳＣＩコクサイ指数（配当込み、円換算））と比べ、セクター別では、ファンダメンタルズが比較的良好な情報技術を引き続きオーバーウエートとし、一般消費財・サービスは米国の税制改革からの恩恵による消費拡大を見込みオーバーウエート幅を拡大しました。また、世界的な需要の高まりからの恩恵を期待できる素材や生活必需品は、アンダーウエート幅を縮小しました。一方、投資妙味が薄れた銘柄の目立った金融はオーバーウエートからアンダーウエートへ変更し、ヘルスケアは利益確定などに伴いアンダーウエート幅を拡大しました。電気通信サービス、不動産、公益事業もアンダーウエートとしました。

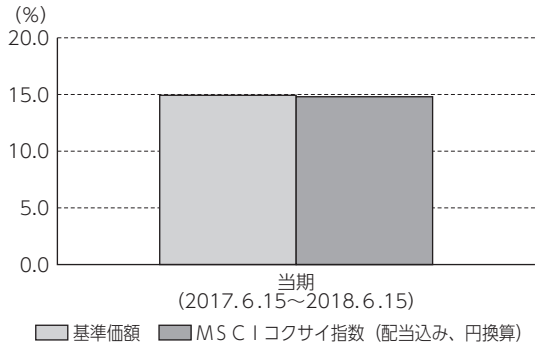
地域別では、経済活動が活発な米国のオーバーウエート幅を拡大した一方、欧州では主に金融銘柄の売却のためアンダーウエート幅が拡大しました。

個別銘柄では、金利上昇局面から恩恵を受けるBANK OF AMERICA（米国、金融）、グローバルに強みを発揮する事業へ取り組むNESTLE（スイス、生活必需品）などを購入した一方で、株価が上昇したCITIGROUP（米国、金融）や目標株価水準に達したWELLS FARGO（米国、金融）などを売却とし、期を通して投下資本利益率の維持・改善が期待できる割安な銘柄を選別し、機動的に入れ替えました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は海外先進国株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。




## 分配金について

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

**■分配原資の内訳（１万口当り）**

| 項目 | | 当期 2017年６月16日～2018年６月15日 |
|---|---|---|
| 当期分配金（税込み） | (円) | — |
| 対基準価額比率 | (%) | — |
| 当期の収益 | (円) | — |
| 当期の収益以外 | (円) | — |
| 翌期繰越分配対象額 | (円) | 4,236 |

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

## 今後の運用方針

日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮したうえで割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

## １万口当りの費用の明細

| 項目 | 当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| **信託報酬** | 142円 | 1.058% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>**期中の平均基準価額は13,416円です。** |
| （投信会社） | (138) | (1.026) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価 |
| （販売会社） | (1) | (0.011) | 販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託銀行） | (3) | (0.022) | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| **売買委託手数料** | 13 | 0.100 | 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<br>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） | (13) | (0.099) | |
| （投資信託証券） | (0) | (0.000) | |
| **有価証券取引税** | 5 | 0.037 | 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<br>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) | (0.037) | |
| （投資信託証券） | (0) | (0.000) | |
| **その他費用** | 6 | 0.043 | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 |
| （保管費用） | (5) | (0.037) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| （監査費用） | (0) | (0.003) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| （その他） | (0) | (0.002) | 信託事務の処理等に関するその他の費用 |
| **合計** | 166 | 1.238 | |

（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を四捨五入してあります。
（注３）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。

## ■売買および取引の状況

**(1) 株　式**

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| | | 買付 | | 売付 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 外国 | アメリカ | 百株<br>74,747.84<br>(147.02) | 千アメリカ・ドル<br>402,929<br>(△25) | 百株<br>64,956.56 | 千アメリカ・ドル<br>398,917 |
| | カナダ | 百株<br>84.4<br>(－) | 千カナダ・ドル<br>582<br>(－) | 百株<br>629.39 | 千カナダ・ドル<br>3,971 |
| | オーストラリア | 百株<br>1,056.83<br>(－) | 千オーストラリア・ドル<br>1,786<br>(－) | 百株<br>－ | 千オーストラリア・ドル<br>－ |
| | 香港 | 百株<br>10,849.04<br>(26.48) | 千香港ドル<br>112,624<br>(547) | 百株<br>31,976.91 | 千香港ドル<br>132,411 |
| | 台湾 | 百株<br>1,838.46<br>(－) | 千台湾ドル<br>40,712<br>(－) | 百株<br>4,110 | 千台湾ドル<br>95,018 |
| | イギリス | 百株<br>30,948.58<br>(－) | 千イギリス・ポンド<br>21,739<br>(△127) | 百株<br>32,329.68 | 千イギリス・ポンド<br>18,138 |
| | スイス | 百株<br>6,844.3<br>(－) | 千スイス・フラン<br>26,135<br>(△444) | 百株<br>5,937.9 | 千スイス・フラン<br>17,784 |
| | インド | 百株<br>3,356.44<br>(705.18) | 千インド・ルピー<br>161,197<br>(－) | 百株<br>5,815.08 | 千インド・ルピー<br>175,200 |
| | 韓国 | 百株<br>30.26<br>(995.19) | 千韓国ウォン<br>1,559,951<br>(－) | 百株<br>86.93 | 千韓国ウォン<br>2,609,583 |
| | ユーロ<br>(オランダ) | 百株<br>4,180.51<br>(－) | 千ユーロ<br>11,146<br>(－) | 百株<br>3,684.79 | 千ユーロ<br>10,310 |
| | ユーロ<br>(フランス) | 百株<br>3,453.51<br>(－) | 千ユーロ<br>20,309<br>(－) | 百株<br>5,894.44 | 千ユーロ<br>22,450 |
| | ユーロ<br>(ドイツ) | 百株<br>848.64<br>(－) | 千ユーロ<br>2,648<br>(－) | 百株<br>7,143.79 | 千ユーロ<br>18,976 |
| | ユーロ<br>(スペイン) | 百株<br>7,460.55<br>(2,237.04) | 千ユーロ<br>8,720<br>(1,207) | 百株<br>26,976.91 | 千ユーロ<br>15,848 |
| | ユーロ<br>(イタリア) | 百株<br>836.78<br>(7.15) | 千ユーロ<br>1,316<br>(11) | 百株<br>7,823.05 | 千ユーロ<br>12,494 |
| | ユーロ<br>(ユーロ通貨計) | 百株<br>16,779.99<br>(2,244.19) | 千ユーロ<br>44,141<br>(1,218) | 百株<br>51,522.98 | 千ユーロ<br>80,080 |

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

**(2) 投資信託証券**

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| | | 買付 | | 売付 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 外国 | アメリカ | 千口<br>26.228<br>(－) | 千アメリカ・ドル<br>5,390<br>(－) | 千口<br>23.847<br>(－) | 千アメリカ・ドル<br>4,897<br>(－) |

（注1）金額は受渡し代金。
（注2）買付(　)内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
（注3）売付(　)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注4）金額の単位未満は切捨て。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| (a) 期中の株式売買金額 | 121,509,125千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 60,807,176千円 |
| (c) 売買高比率 (a)／(b) | 1.99 |

（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**

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| 当期 買付 銘柄 | 株数 | 金額 | 平均単価 | 当期 売付 銘柄 | 株数 | 金額 | 平均単価 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 千株 | 千円 | 円 | | 千株 | 千円 | 円 |
| APPLE INC（アメリカ） | 118.021 | 2,143,810 | 18,164 | CITIGROUP INC（アメリカ） | 273.412 | 2,175,743 | 7,957 |
| BANK OF AMERICA CORP（アメリカ） | 567.375 | 1,726,440 | 3,042 | APPLE INC（アメリカ） | 112.151 | 2,062,025 | 18,386 |
| ALPHABET INC-CL C（アメリカ） | 14.35 | 1,626,443 | 113,341 | WELLS FARGO & CO（アメリカ） | 296.081 | 1,723,947 | 5,822 |
| NESTLE SA-REG（スイス） | 170.31 | 1,563,044 | 9,177 | BANCO SANTANDER SA（スペイン） | 1,775.193 | 1,321,204 | 744 |
| GLENCORE PLC（ジャージィー） | 2,582.231 | 1,369,236 | 530 | METLIFE INC（アメリカ） | 229.764 | 1,222,385 | 5,320 |
| DANAHER CORP（アメリカ） | 122.874 | 1,288,093 | 10,483 | FACEBOOK INC-A（アメリカ） | 62.781 | 1,184,934 | 18,874 |
| FLEX LTD（シンガポール） | 611.154 | 1,218,468 | 1,993 | AXA SA（フランス） | 373.757 | 1,166,921 | 3,122 |
| EOG RESOURCES INC（アメリカ） | 85.194 | 952,653 | 11,182 | ACCENTURE PLC-CL A（アイルランド） | 74.307 | 1,131,509 | 15,227 |
| EDISON INTERNATIONAL（アメリカ） | 113.911 | 935,107 | 8,209 | UNICREDIT SPA（イタリア） | 518.955 | 1,099,473 | 2,118 |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC（イギリス） | 129.551 | 893,700 | 6,898 | KINDER MORGAN INC（アメリカ） | 518.927 | 999,031 | 1,925 |

（注1）金額は受渡し代金。
（注2）金額の単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況

**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

**(1) 外国株式**

| 銘柄 | 期首 株数 | 当期末 株数 | 当期末 評価額 外貨建金額 | 当期末 評価額 邦貨換算金額 | 業種等 |
|---|---|---|---|---|---|
| **(アメリカ)** | 百株 | 百株 | 千アメリカ・ドル | 千円 | |
| ABBOTT LABORATORIES | － | 1,060.56 | 6,677 | 739,041 | ヘルスケア |
| DIAMOND OFFSHORE DRILLING | － | 878.38 | 1,656 | 183,355 | エネルギー |
| AETNA INC | 362.07 | － | － | － | ヘルスケア |
| HONEYWELL INTERNATIONAL INC | 601.46 | － | － | － | 資本財・サービス |
| CITIGROUP INC | 2,518.55 | － | － | － | 金融 |
| DOMINO'S PIZZA INC | － | 145 | 3,967 | 439,169 | 一般消費財・サービス |
| DANAHER CORP | － | 1,157.22 | 11,877 | 1,314,624 | ヘルスケア |
| FORTIVE CORP | 245.07 | － | － | － | 資本財・サービス |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 1,237.4 | 1,198.38 | 8,930 | 988,408 | 金融 |
| UNDER ARMOUR INC-CLASS A | － | 1,511.99 | 3,548 | 392,763 | 一般消費財・サービス |
| APPLE INC | 472.01 | 530.71 | 10,125 | 1,120,739 | 情報技術 |
| POST HOLDINGS INC | － | 622.73 | 5,290 | 585,507 | 生活必需品 |
| BAKER HUGHES INC | 604.88 | － | － | － | その他 |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 1,057.21 | 1,214.71 | 6,514 | 721,023 | ヘルスケア |
| SERVICENOW INC | 640.59 | 296.95 | 5,503 | 609,146 | 情報技術 |
| NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR | 258.22 | 487.4 | 5,068 | 560,978 | 一般消費財・サービス |
| DELTA AIR LINES INC | 713.55 | － | － | － | 資本財・サービス |
| COTY INC-CL A | 1,879.75 | 2,055.11 | 2,930 | 324,357 | 生活必需品 |
| BROADCOM INC | 325.42 | 424.92 | 11,407 | 1,262,571 | 情報技術 |
| ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC | 66.93 | 93.91 | 2,588 | 286,467 | 情報技術 |
| ARAMARK | 278 | 1,405.68 | 5,588 | 618,588 | 一般消費財・サービス |
| SPLUNK INC | 425.58 | 290.28 | 3,468 | 383,931 | 情報技術 |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 433.4 | 353.99 | 7,464 | 826,141 | 情報技術 |
| GLOBAL PAYMENTS INC | 622.16 | 479 | 5,640 | 624,260 | 情報技術 |
| ASSURED GUARANTY LTD | 257.57 | 596.57 | 2,232 | 247,078 | 金融 |
| AIR LEASE CORP | 1,313.83 | 1,185.89 | 5,202 | 575,812 | 資本財・サービス |
| KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION | 160 | － | － | － | 資本財・サービス |
| GUIDEWIRE SOFTWARE INC | 561.29 | 271.15 | 2,502 | 276,970 | 情報技術 |
| ACTIVISION BLIZZARD INC | 566.34 | 435.83 | 3,386 | 374,854 | 情報技術 |
| OLD DOMINION FREIGHT LINE | － | 153.48 | 2,459 | 272,270 | 資本財・サービス |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN | 347.11 | － | － | － | 一般消費財・サービス |
| DIAMONDBACK ENERGY INC | － | 330.4 | 3,830 | 424,013 | エネルギー |
| BLUEBIRD BIO INC | － | 114.82 | 2,261 | 250,353 | ヘルスケア |
| KINDER MORGAN INC | 5,885.96 | 2,017.8 | 3,420 | 378,544 | エネルギー |
| CSX CORP | － | 1,206.27 | 7,948 | 879,697 | 資本財・サービス |
| KNIGHT TRANSPORTATION INC | 443 | － | － | － | その他 |
| EXPEDIA GROUP INC | 333.34 | 330.08 | 4,079 | 451,477 | 一般消費財・サービス |
| AMAZON.COM INC | 51.68 | 48.17 | 8,303 | 919,068 | 一般消費財・サービス |
| EOG RESOURCES INC | 699.2 | 1,058.06 | 12,435 | 1,376,347 | エネルギー |
| AGILENT TECHNOLOGIES INC | 257.4 | － | － | － | ヘルスケア |
| TESARO INC | 137.2 | － | － | － | ヘルスケア |
| AERCAP HOLDINGS NV | 1,182.58 | 1,160.4 | 6,329 | 700,602 | 資本財・サービス |
| WEIBO CORP-SPON ADR | － | 150.95 | 1,680 | 185,967 | 情報技術 |
| GENERAL MOTORS CO | 1,400.05 | 1,622.41 | 7,068 | 782,379 | 一般消費財・サービス |
| TRIPADVISOR INC | － | 372.15 | 2,148 | 237,787 | 一般消費財・サービス |
| GENERAL DYNAMICS CORP | 129.27 | 174.34 | 3,413 | 377,853 | 資本財・サービス |
| ALPHABET INC-CL C | 61.68 | 136.32 | 15,705 | 1,738,306 | 情報技術 |
| IHS MARKIT LTD | 1,127.18 | 1,279.41 | 6,494 | 718,787 | 資本財・サービス |
| HALLIBURTON CO | － | 1,347 | 6,429 | 711,587 | エネルギー |

| 銘柄 | | 期首 株数 | 当期末 株数 | 当期末 評価額 外貨建金額 | 当期末 評価額 邦貨換算金額 | 業種等 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 百株 | 百株 | 千アメリカ・ドル | 千円 | |
| FORTUNE BRANDS HOME & SECURI | | 496.36 | 995.88 | 5,656 | 626,072 | 資本財・サービス |
| JETBLUE AIRWAYS CORP | | － | 2,136.8 | 4,068 | 450,297 | 資本財・サービス |
| HOLOGIC INC | | － | 1,069.83 | 4,303 | 476,358 | ヘルスケア |
| KLA-TENCOR CORP | | － | 611.27 | 6,915 | 765,385 | 情報技術 |
| FLEETCOR TECHNOLOGIES INC | | 313.4 | 244.5 | 5,025 | 556,190 | 情報技術 |
| L BRANDS INC | | 718.72 | － | － | － | 一般消費財・サービス |
| FACEBOOK INC-A | | 734.49 | 385.49 | 7,586 | 839,710 | 情報技術 |
| CONCHO RESOURCES INC | | － | 363.7 | 4,628 | 512,236 | エネルギー |
| ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A | | 809.56 | 594.39 | 3,952 | 437,418 | 情報技術 |
| MGM RESORTS INTERNATIONAL | | － | 1,772.84 | 5,572 | 616,712 | 一般消費財・サービス |
| MYLAN NV | | 1,451.26 | 719.08 | 2,841 | 314,451 | ヘルスケア |
| METLIFE INC | | 1,338.16 | － | － | － | 金融 |
| SPIRIT AIRLINES INC | | － | 404.86 | 1,545 | 171,039 | 資本財・サービス |
| MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A | | 472.81 | 293.49 | 4,072 | 450,708 | 一般消費財・サービス |
| WORKDAY INC-CLASS A | | 346.65 | 188.09 | 2,411 | 266,884 | 情報技術 |
| WPX ENERGY INC | | 1,436.54 | － | － | － | エネルギー |
| DELPHI TECHNOLOGIES PLC | | － | 1,285.19 | 6,652 | 736,259 | 一般消費財・サービス |
| NIKE INC -CL B | | 1,142.77 | 1,086.91 | 8,119 | 898,635 | 一般消費財・サービス |
| APTIV PLC | | 1,128.9 | 557.36 | 5,719 | 632,986 | 一般消費財・サービス |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA | | － | 171.16 | 3,048 | 337,392 | 情報技術 |
| PIONEER NATURAL RESOURCES CO | | 302.48 | － | － | － | エネルギー |
| AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L | | 1,516.03 | － | － | － | 電気通信サービス |
| ACCENTURE PLC-CL A | | 621.5 | － | － | － | 情報技術 |
| QUALCOMM INC | | 839 | － | － | － | 情報技術 |
| REGENERON PHARMACEUTICALS | | 122.79 | － | － | － | ヘルスケア |
| BOOKING HOLDINGS INC | | 35.72 | 34.88 | 7,405 | 819,611 | 一般消費財・サービス |
| PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR | | － | 794.11 | 755 | 83,673 | エネルギー |
| EDISON INTERNATIONAL | | － | 1,044.91 | 6,290 | 696,216 | 公益事業 |
| SALESFORCE.COM INC | | 816.39 | 381.22 | 5,276 | 583,999 | 情報技術 |
| TERADYNE INC | | － | 697.31 | 2,722 | 301,381 | 情報技術 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | | 435.05 | 463.13 | 11,825 | 1,308,801 | ヘルスケア |
| WELLS FARGO & CO | | 2,874.86 | － | － | － | 金融 |
| ALLERGAN PLC | | 327.23 | － | － | － | ヘルスケア |
| VISA INC-CLASS A SHARES | | 883.86 | 499.42 | 6,742 | 746,223 | 情報技術 |
| PPG INDUSTRIES INC | | 200.21 | 566.71 | 5,891 | 652,073 | 素材 |
| NORTHERN TRUST CORP | | 275.12 | 594.45 | 6,357 | 703,663 | 金融 |
| NVIDIA CORP | | － | 178.55 | 4,765 | 527,465 | 情報技術 |
| NETFLIX INC | | 294.74 | 152.38 | 5,986 | 662,591 | 一般消費財・サービス |
| NETEASE INC-ADR | | 121.21 | 44.09 | 1,124 | 124,456 | 情報技術 |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | | － | 349.01 | 7,557 | 836,498 | ヘルスケア |
| FIRST REPUBLIC BANK/CA | | － | 626.19 | 6,265 | 693,482 | 金融 |
| ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP | | 284.56 | － | － | － | 情報技術 |
| BANK OF AMERICA CORP | | 513.78 | 4,687.51 | 13,828 | 1,530,500 | 金融 |
| SKYWORKS SOLUTIONS INC | | － | 541.52 | 5,521 | 611,161 | 情報技術 |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A | | 829.76 | 712.69 | 5,598 | 619,606 | 情報技術 |
| TAPESTRY INC | | － | 1,469.81 | 6,692 | 740,675 | 一般消費財・サービス |
| EATON CORP PLC | | 286.61 | － | － | － | 資本財・サービス |
| NATIONAL OILWELL VARCO INC | | － | 330.69 | 1,394 | 154,308 | エネルギー |
| CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR | | 796.6 | 435.4 | 2,226 | 246,444 | 一般消費財・サービス |
| EQUIFAX INC | | 182.81 | － | － | － | 資本財・サービス |
| SUNTRUST BANKS INC | | － | 485.33 | 3,343 | 370,051 | 金融 |
| FEDEX CORP | | 21.36 | － | － | － | 資本財・サービス |
| FLEX LTD | | － | 5,888.69 | 8,250 | 913,116 | 情報技術 |
| INTEL CORP | | 1,847.57 | － | － | － | 情報技術 |
| INCYTE CORP | | 153.2 | － | － | － | ヘルスケア |
| MICRON TECHNOLOGY INC | | － | 1,057.32 | 6,257 | 692,549 | 情報技術 |
| BLACKROCK INC | | 172.96 | 169.1 | 8,850 | 979,519 | 金融 |
| PAYPAL HOLDINGS INC | | － | 427.18 | 3,657 | 404,766 | 情報技術 |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A | | 639.51 | － | － | － | 生活必需品 |
| BIOGEN INC | | 83.63 | － | － | － | ヘルスケア |
| BALL CORP | | － | 1,537.09 | 5,668 | 627,421 | 素材 |
| ELECTRONIC ARTS INC | | 237.61 | 140.98 | 2,035 | 225,301 | 情報技術 |
| VF CORP | | 709.18 | － | － | － | 一般消費財・サービス |
| VIACOM INC-CLASS B | | 978.75 | － | － | － | 一般消費財・サービス |
| アメリカ・ドル通貨計 | 株数、金額 | 55,450.63 | 65,388.93 | 449,992 | 49,805,138 | |
| | 銘柄数<比率> | 78銘柄 | 82銘柄 | | <72.7%> | |
| **(カナダ)** | | 百株 | 百株 | 千カナダ・ドル | 千円 | |
| MAGNA INTERNATIONAL INC | | 1,127.05 | 582.06 | 4,990 | 420,855 | 一般消費財・サービス |
| カナダ・ドル通貨計 | 株数、金額 | 1,127.05 | 582.06 | 4,990 | 420,855 | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | | < 0.6%> | |
| **(オーストラリア)** | | 百株 | 百株 | 千オーストラリア・ドル | 千円 | |
| TREASURY WINE ESTATES LTD | | － | 1,056.83 | 1,854 | 153,071 | 生活必需品 |
| オーストラリア・ドル通貨計 | 株数、金額 | － | 1,056.83 | 1,854 | 153,071 | |
| | 銘柄数<比率> | － | 1銘柄 | | < 0.2%> | |
| **(香港)** | | 百株 | 百株 | 千香港ドル | 千円 | |
| HONG KONG EXCHANGES & CLEAR | | 729.63 | － | － | － | 金融 |
| TENCENT HOLDINGS LTD | | 1,382.8 | 1,039.56 | 42,829 | 603,901 | 情報技術 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK-H | | 24,080 | － | － | － | 金融 |
| PING AN INSURANCE GROUP CO-H | | － | 3,765 | 29,762 | 419,648 | 金融 |
| AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN | | 745 | － | － | － | 情報技術 |
| SUNNY OPTICAL TECH | | － | 1,031.48 | 17,091 | 240,991 | 情報技術 |
| 香港ドル通貨計 | 株数、金額 | 26,937.43 | 5,836.04 | 89,683 | 1,264,541 | |
| | 銘柄数<比率> | 4銘柄 | 3銘柄 | | < 1.8%> | |
| **(台湾)** | | 百株 | 百株 | 千台湾ドル | 千円 | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC | | 8,608.1 | 6,336.56 | 143,523 | 531,035 | 情報技術 |
| 台湾ドル通貨計 | 株数、金額 | 8,608.1 | 6,336.56 | 143,523 | 531,035 | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | | < 0.8%> | |
| **(イギリス)** | | 百株 | 百株 | 千イギリス・ポンド | 千円 | |
| AVIVA PLC | | 6,635.04 | － | － | － | 金融 |
| GLENCORE PLC | | － | 12,568.44 | 5,008 | 734,550 | 素材 |
| WPP PLC | | 2,203.97 | － | － | － | 一般消費財・サービス |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | | 916.05 | 1,505.8 | 5,623 | 824,729 | 生活必需品 |
| ANGLO AMERICAN PLC | | － | 3,028.1 | 5,430 | 796,450 | 素材 |
| BT GROUP PLC | | 8,728.38 | － | － | － | 電気通信サービス |
| イギリス・ポンド通貨計 | 株数、金額 | 18,483.44 | 17,102.34 | 16,062 | 2,355,730 | |
| | 銘柄数<比率> | 4銘柄 | 3銘柄 | | < 3.4%> | |
| **(スイス)** | | 百株 | 百株 | 千スイス・フラン | 千円 | |
| UBS GROUP AG-REG | | 4,301.13 | 5,187.74 | 8,175 | 906,868 | 金融 |
| ABB LTD-REG | | 1,061.16 | － | － | － | 資本財・サービス |
| NESTLE SA-REG | | － | 1,561.27 | 11,650 | 1,292,239 | 生活必需品 |
| AMS AG | | － | 387.79 | 3,487 | 386,778 | 情報技術 |
| NOVARTIS AG-REG | | 868.11 | － | － | － | ヘルスケア |
| スイス・フラン通貨計 | 株数、金額 | 6,230.4 | 7,136.8 | 23,313 | 2,585,887 | |
| | 銘柄数<比率> | 3銘柄 | 3銘柄 | | < 3.8%> | |
| **(インド)** | | 百株 | 百株 | 千インド・ルピー | 千円 | |
| HDFC BANK LIMITED | | － | 371.68 | 75,726 | 124,948 | 金融 |
| ICICI BANK LTD | | 7,051.84 | 4,926.7 | 140,287 | 231,474 | 金融 |
| インド・ルピー通貨計 | 株数、金額 | 7,051.84 | 5,298.38 | 216,013 | 356,422 | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 2銘柄 | | < 0.5%> | |
| **(韓国)** | | 百株 | 百株 | 千韓国ウォン | 千円 | |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | | 22.53 | 961.05 | 4,632,261 | 472,027 | 情報技術 |
| 韓国ウォン通貨計 | 株数、金額 | 22.53 | 961.05 | 4,632,261 | 472,027 | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | | < 0.7%> | |
| **ユーロ(オランダ)** | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N | | 2,583.29 | － | － | － | 生活必需品 |
| AIRBUS SE | | 1,126.1 | 794 | 8,302 | 1,061,833 | 資本財・サービス |
| FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV | | － | 3,047.11 | 5,557 | 710,781 | 一般消費財・サービス |
| FERRARI NV | | － | 364 | 4,630 | 592,187 | 一般消費財・サービス |
| 国小計 | 株数、金額 | 3,709.39 | 4,205.11 | 18,489 | 2,364,802 | |
| | 銘柄数<比率> | 2銘柄 | 3銘柄 | | < 3.5%> | |
| **ユーロ(フランス)** | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| TOTAL SA | | － | 1,315.91 | 6,955 | 889,659 | エネルギー |
| BNP PARIBAS | | 566.22 | － | － | － | 金融 |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | | 966.15 | － | － | － | 資本財・サービス |
| VALEO SA | | － | 872.44 | 4,653 | 595,194 | 一般消費財・サービス |
| ESSILOR INTERNATIONAL | | 319.95 | － | － | － | ヘルスケア |
| AXA SA | | 3,428.67 | － | － | － | 金融 |
| SAFRAN SA | | － | 651.71 | 6,787 | 868,128 | 資本財・サービス |
| 国小計 | 株数、金額 | 5,280.99 | 2,840.06 | 18,397 | 2,352,983 | |
| | 銘柄数<比率> | 4銘柄 | 3銘柄 | | < 3.4%> | |
| **ユーロ(ドイツ)** | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | | 4,456.56 | － | － | － | 金融 |
| BRENNTAG AG | | 293.58 | － | － | － | 資本財・サービス |
| BEIERSDORF AG | | 438.74 | － | － | － | 生活必需品 |
| VONOVIA SE | | 1,661.17 | 554.9 | 2,302 | 294,532 | 不動産 |
| 国小計 | 株数、金額 | 6,850.05 | 554.9 | 2,302 | 294,532 | |
| | 銘柄数<比率> | 4銘柄 | 1銘柄 | | < 0.4%> | |
| **ユーロ(スペイン)** | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| IBERDROLA SA | | 14,112.52 | 10,301.43 | 6,860 | 877,490 | 公益事業 |
| BANCO SANTANDER SA | | 15,453.21 | － | － | － | 金融 |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL | | － | 1,984.98 | 5,960 | 762,398 | 一般消費財・サービス |
| 国小計 | 株数、金額 | 29,565.73 | 12,286.41 | 12,821 | 1,639,888 | |
| | 銘柄数<比率> | 2銘柄 | 2銘柄 | | < 2.4%> | |
| **ユーロ(イタリア)** | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| UNICREDIT SPA | | 4,733.92 | － | － | － | 金融 |
| FINECOBANK SPA | | 3,441.59 | 2,195.46 | 2,091 | 267,489 | 金融 |
| BANCA GENERALI SPA | | 999.07 | － | － | － | 金融 |
| 国小計 | 株数、金額 | 9,174.58 | 2,195.46 | 2,091 | 267,489 | |
| | 銘柄数<比率> | 3銘柄 | 1銘柄 | | < 0.4%> | |
| ユーロ通貨計 | 株数、金額 | 54,580.74 | 22,081.94 | 54,102 | 6,919,696 | |
| | 銘柄数<比率> | 15銘柄 | 10銘柄 | | <10.1%> | |
| ファンド合計 | 株数、金額 | 178,492.16 | 131,780.93 | － | 64,864,406 | |
| | 銘柄数<比率> | 108銘柄 | 107銘柄 | | <94.7%> | |

（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）<　>内は純資産総額に対する評価額の比率。
（注３）評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託証券

| 銘柄 | | 期首 | 当期末 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 口数 | 口数 | 評価額 | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 |
| (アメリカ) | | 千口 | 千口 | 千アメリカ・ドル | 千円 |
| PUBLIC STORAGE | | 36.259 | 38.64 | 8,286 | 917,175 |
| 合計 | 口数、金額 | 36.259 | 38.64 | 8,286 | 917,175 |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | | <1.3%> |

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

## ■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 株式 | 64,864,406 | 93.8 |
| 投資信託証券 | 917,175 | 1.3 |
| コール・ローン等、その他 | 3,371,180 | 4.9 |
| 投資信託財産総額 | 69,152,763 | 100.0 |

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、６月15日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝110.68円、１カナダ・ドル＝84.33円、１オーストラリア・ドル＝82.53円、１香港ドル＝14.10円、１台湾ドル＝3.70円、１イギリス・ポンド＝146.66円、１スイス・フラン＝110.92円、１スウェーデン・クローネ＝12.64円、１インド・ルピー＝1.65円、100韓国ウォン＝10.19円、１ユーロ＝127.90円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（66,827,936千円）の投資信託財産総額（69,152,763千円）に対する比率は、96.6%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| **(A) 資産** | **69,396,378,240円** |
| コール・ローン等 | 2,909,516,381 |
| 株式(評価額) | 64,864,406,968 |
| 投資信託証券(評価額) | 917,175,763 |
| 未収入金 | 634,212,470 |
| 未収配当金 | 71,066,658 |
| **(B) 負債** | **934,124,682** |
| 未払金 | 592,488,952 |
| 未払解約金 | 8,999,999 |
| 未払信託報酬 | 331,515,347 |
| その他未払費用 | 1,120,384 |
| **(C) 純資産総額(A－B)** | **68,462,253,558** |
| 元本 | 48,089,292,505 |
| 次期繰越損益金 | 20,372,961,053 |
| **(D) 受益権総口数** | **48,089,292,505口** |
| **１万口当り基準価額(C／D)** | **14,236円** |

＊期首における元本額は51,089,013,819円、当期中における追加設定元本額は7,789,006,855円、同解約元本額は10,788,728,169円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は14,236円です。

## ■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| **(A) 配当等収益** | **690,088,189円** |
| 受取配当金 | 678,978,893 |
| 受取利息 | 11,050,267 |
| その他収益金 | 777,145 |
| 支払利息 | △ 718,116 |
| **(B) 有価証券売買損益** | **8,198,915,162** |
| 売買益 | 13,461,076,351 |
| 売買損 | △ 5,262,161,189 |
| **(C) 信託報酬等** | **△ 701,027,301** |
| **(D) 当期損益金(A＋B＋C)** | **8,187,976,050** |
| **(E) 前期繰越損益金** | **4,229,954,617** |
| **(F) 追加信託差損益金** | **7,955,030,386** |
| (配当等相当額) | ( 5,656,877,622) |
| (売買損益相当額) | ( 2,298,152,764) |
| **(G) 合計(D＋E＋F)** | **20,372,961,053** |
| **次期繰越損益金(G)** | **20,372,961,053** |
| 追加信託差損益金 | 7,955,030,386 |
| (配当等相当額) | ( 5,656,877,622) |
| (売買損益相当額) | ( 2,298,152,764) |
| 分配準備積立金 | 12,417,930,667 |

（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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。
（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：477,566,956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 | 635,688,470円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 7,552,287,580 |
| (c) 収益調整金 | 7,955,030,386 |
| (d) 分配準備積立金 | 4,229,954,617 |
| (e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d) | 20,372,961,053 |
| (f) 分配金 | 0 |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e－f) | 20,372,961,053 |
| (h) 受益権総口数 | 48,089,292,505口 |

# ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

## 運用報告書（全体版）
### 第２期
（決算日　2018年６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／株式 |
| 信託期間 | 無期限 |
| 運用方針 | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要投資対象 | 世界（日本を含みます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、ＤＲ（預託証券）を含みます。） |
| 運用方法 | ①主として、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。<br>※株式等にはＤＲ、ＲＥＩＴおよび新株予約権証券を含みます。<br>②世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。<br>③株式等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図にかかる権限を委託します。<br>④株式等の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。<br>⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 |
| 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。 |

**受益者のみなさまへ**

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第２期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
お問い合わせ先（コールセンター）
ＴＥＬ　０１２０－１０６２１２
（営業日の９：00～17：00）
http://www.daiwa-am.co.jp/

<2176>

## 設定以来の運用実績

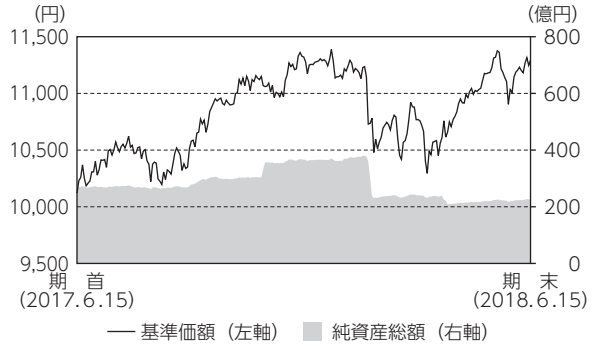
| 決算期 | 基準価額 | | | ＭＳＣＩコクサイ指数（円換算） | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 税込み分配金 | 期中騰落率 | （参考指数） | 期中騰落率 | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 1期末(2017年6月15日) | 10,121 | 0 | 1.2 | 10,054 | 0.5 | 91.3 | 4.9 | 26,598 |
| 2期末(2018年6月15日) | 11,293 | 0 | 11.6 | 11,262 | 12.0 | 87.9 | 4.5 | 22,685 |

（注１）ＭＳＣＩコクサイ指数（円換算）は、ＭＳＣＩ Ｉｎｃ．の承諾を得て、ＭＳＣＩコクサイ指数（米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＭＳＣＩコクサイ指数（米ドルベース）は、ＭＳＣＩ Ｉｎｃ．が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はＭＳＣＩ Ｉｎｃ．に帰属します。またＭＳＣＩ Ｉｎｃ．は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

（注２）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。

## 運用経過

### 基準価額等の推移について




**■基準価額・騰落率**

期　首：10,121円
期　末：11,293円
騰落率：11.6%

**■基準価額の主な変動要因**

日本を含む世界の株式等（※）に投資した結果、株式市況が上昇し、為替相場が円安となったことから基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

※株式等にはＤＲ（預託証券）、ＲＥＩＴ、新株予約権証券を含みます。

| 年月日 | 基準価額 | | ＭＳＣＩコクサイ指数（円換算） | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | （参考指数） | 騰落率 | | |
| | 円 | % | | % | % | % |
| (期首)2017年６月15日 | 10,121 | － | 10,054 | － | 91.3 | 4.9 |
| ６月末 | 10,279 | 1.6 | 10,212 | 1.6 | 91.4 | 5.0 |
| ７月末 | 10,469 | 3.4 | 10,284 | 2.3 | 91.0 | 5.0 |
| ８月末 | 10,469 | 3.4 | 10,223 | 1.7 | 88.4 | 5.1 |
| ９月末 | 10,876 | 7.5 | 10,679 | 6.2 | 90.9 | 4.7 |
| 10月末 | 11,025 | 8.9 | 10,914 | 8.6 | 89.7 | 4.9 |
| 11月末 | 11,163 | 10.3 | 10,971 | 9.1 | 90.0 | 4.8 |
| 12月末 | 11,281 | 11.5 | 11,295 | 12.3 | 91.6 | 4.7 |
| 2018年１月末 | 11,131 | 10.0 | 11,415 | 13.5 | 90.2 | 4.6 |
| ２月末 | 10,791 | 6.6 | 10,881 | 8.2 | 88.6 | 4.6 |
| ３月末 | 10,576 | 4.5 | 10,396 | 3.4 | 87.6 | 4.7 |
| ４月末 | 11,044 | 9.1 | 10,841 | 7.8 | 90.3 | 4.5 |
| ５月末 | 11,034 | 9.0 | 10,841 | 7.8 | 88.9 | 4.5 |
| (期末)2018年６月15日 | 11,293 | 11.6 | 11,262 | 12.0 | 87.9 | 4.5 |

（注）騰落率は期首比。

## 投資環境について (2017.6.16～2018.6.15)

**■世界の株式市況**

海外株式市況は上昇しました。

期首より、主要国中央銀行の早期金融緩和縮小への不安などマイナス材料があったものの、世界的な景気拡大期待を背景に良好な投資環境が好感され、相場の先行きを楽観する強気な地合いが継続しました。米国税制改革法案の進展への期待が高まったほか、原油価格の安定や、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）による利上げペースが緩やかになるとの見方も買い安心感につながり、幅広い業種が物色されました。しかし2018年２月に入ると、インフレ加速への懸念から米国10年国債利回りが急上昇したことで、世界的に株式市場が急落しました。米中貿易摩擦やシリア情勢に対する懸念も台頭しリスク回避の動きが広がりましたが、過度な警戒感が和らぐに連れて落ち着きを取り戻しました。米国のイラン核合意からの離脱や欧州の政治不安など懸念材料はあるものの、主要国中央銀行による緩やかな金融政策の転換が株価をサポートし、中国経済の底堅さや世界的に長期化する景気拡大などを追い風に、上昇基調が続きました。

**■為替相場**

為替相場は円安米ドル高となりました。

米ドル円相場は、2017年７月から８月にかけて、北朝鮮をめぐる地政学的リスクが意識されたことなどから、円に対して下落しました。９月に入ると、北朝鮮情勢への警戒感が和らいだことや、ＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）で2017年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから、米ドルは対円で上昇しました。11月から12月にかけては方向感のない動きとなりましたが、2018年１月に入ると、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言などを受けて下落しました。２月から３月にかけては、米国金利の上昇などを背景に株価が急落したほか、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどを受けて市場のリスク回避姿勢が強まり、続落しました。４月から期末にかけては、貿易摩擦への懸念が後退したほか、株価が堅調に推移したことなどを背景に上昇しました。

## 前期における「今後の運用方針」

世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。

## ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

参考指数（ＭＳＣＩコクサイ指数（円換算））と比べ、セクター別では、資本財・サービスのオーバーウエート幅を拡大しました。公益事業や電気通信サービスはオーバーウエートを維持したほか、金融をアンダーウエートから若干のオーバーウエートへ変更しました。素材のオーバーウエート幅は大幅に縮小しました。一方で、一般消費財・サービスはアンダーウエート幅を拡大させました。そのほか、情報技術やエネルギーをアンダーウエートとしました。

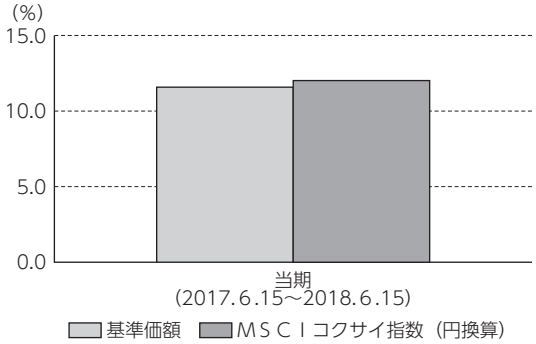
地域別では、参考指数外の日本を最も大きなオーバーウエート幅としたほか、ボトムアップの結果として北米をオーバーウエートとしました。一方で、欧州をアンダーウエートとしました。

個別銘柄では、ドイツの化学品卸売り大手BRENNTAG、米国の包装用資材メーカーPACKAGING CORPORATION OF AMERICA、日本の金融サービス会社であるソニーフィナンシャルホールディングスなどを買い付けた一方で、日本の賃貸住宅サービス会社である大東建託、英国のプラスチック包装材大手RPC GROUP、香港の電力投資会社POWER ASSETS HOLDINGSなどを売却しました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は海外先進国株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。




## 分配金について

当期は、信託財産の成長を重視して、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

**■分配原資の内訳（１万口当り）**

| 項目 | | 当期 2017年６月16日～2018年６月15日 |
|---|---|---|
| 当期分配金（税込み） | (円) | — |
| 対基準価額比率 | (%) | — |
| 当期の収益 | (円) | — |
| 当期の収益以外 | (円) | — |
| 翌期繰越分配対象額 | (円) | 1,292 |

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

## 今後の運用方針

世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。

## １万口当りの費用の明細

| 項目 | 当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| **信託報酬** | 109円 | 1.003% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>**期中の平均基準価額は10,836円です。** |
| （投信会社） | (106) | (0.981) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価 |
| （販売会社） | (1) | (0.005) | 販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託銀行） | (2) | (0.017) | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| **売買委託手数料** | 5 | 0.049 | 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<br>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） | (5) | (0.048) | |
| （投資信託証券） | (0) | (0.000) | |
| **有価証券取引税** | 3 | 0.028 | 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<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| （株式） | (3) | (0.028) | |
| （投資信託証券） | (0) | (0.000) | |
| **その他費用** | 3 | 0.030 | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 |
| （保管費用） | (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) | (0.000) | 信託事務の処理等に関するその他の費用 |
| **合計** | 120 | 1.110 | |

（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を四捨五入してあります。
（注３）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。

## ■売買および取引の状況

### (1) 株　式

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

| | | 買付 | | 売付 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 国内 | | 千株<br>701.6<br>(94) | 千円<br>2,541,098<br>(－) | 千株<br>599.5 | 千円<br>3,208,601 |
| 外国 | アメリカ | 百株<br>14,151.09<br>(443.74) | 千アメリカ・ドル<br>85,474<br>(－) | 百株<br>21,156.2 | 千アメリカ・ドル<br>125,813 |
| | カナダ | 百株<br>1,145.31<br>(－) | 千カナダ・ドル<br>15,949<br>(－) | 百株<br>1,650.4 | 千カナダ・ドル<br>20,757 |
| | 香港 | 百株<br>30,270<br>(－) | 千香港ドル<br>32,707<br>(－) | 百株<br>31,017.63 | 千香港ドル<br>87,898 |
| | イギリス | 百株<br>3,444.63<br>(－) | 千イギリス・ポンド<br>3,037<br>(－) | 百株<br>12,730.6 | 千イギリス・ポンド<br>9,620 |
| | ユーロ<br>(ベルギー) | 百株<br>58.39<br>(－) | 千ユーロ<br>846<br>(－) | 百株<br>112.58 | 千ユーロ<br>1,614 |
| | ユーロ<br>(フランス) | 百株<br>1,291.16<br>(401.42) | 千ユーロ<br>8,756<br>(64) | 百株<br>1,159.52 | 千ユーロ<br>7,916 |
| | ユーロ<br>(ドイツ) | 百株<br>1,488.91<br>(－) | 千ユーロ<br>7,971<br>(－) | 百株<br>551.99 | 千ユーロ<br>2,750 |
| | ユーロ<br>(スペイン) | 百株<br>205.47<br>(－) | 千ユーロ<br>1,071<br>(－) | 百株<br>397.51 | 千ユーロ<br>2,108 |
| | ユーロ<br>(ユーロ　通貨計) | 百株<br>3,043.93<br>(401.42) | 千ユーロ<br>18,645<br>(64) | 百株<br>2,221.6 | 千ユーロ<br>14,389 |

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

### (2) 投資信託証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

| | | 買付 | | 売付 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 外国 | アメリカ | 千口<br>30.523<br>(－) | 千アメリカ・ドル<br>4,430<br>(－) | 千口<br>54.733<br>(－) | 千アメリカ・ドル<br>7,700<br>(－) |

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）買付(　)内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）売付(　)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注４）金額の単位未満は切捨て。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| (a) 期中の株式売買金額 | 40,055,428千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 25,742,005千円 |
| (c) 売買高比率 (a)／(b) | 1.55 |

（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

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

| 当期 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 買付 | | | | 売付 | | | |
| 銘柄 | 株数 | 金額 | 平均単価 | 銘柄 | 株数 | 金額 | 平均単価 |
| | 千株 | 千円 | 円 | | 千株 | 千円 | 円 |
| PACKAGING CORP OF AMERICA（アメリカ） | 89.173 | 1,097,743 | 12,310 | RPC GROUP PLC（イギリス） | 1,273.06 | 1,427,317 | 1,121 |
| BRENNTAG AG（ドイツ） | 148.891 | 1,072,714 | 7,204 | 大東建託 | 69.2 | 1,416,290 | 20,466 |
| SONY FH | 437.8 | 864,178 | 1,973 | GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO（アメリカ） | 557.582 | 945,506 | 1,695 |
| ENSTAR GROUP LTD（バミューダ） | 35.576 | 810,676 | 22,787 | POWER ASSETS HOLDINGS LTD（香港） | 951.563 | 913,300 | 959 |
| マツモトキヨシHLDGS | 106.1 | 809,545 | 7,630 | MCKESSON CORP（アメリカ） | 52.833 | 854,034 | 16,164 |
| MIDDLEBY CORP（アメリカ） | 58.43 | 793,415 | 13,578 | WESTROCK CO（アメリカ） | 130.812 | 791,078 | 6,047 |
| TD AMERITRADE HOLDING CORP（アメリカ） | 121.041 | 730,117 | 6,031 | MOTOROLA SOLUTIONS INC（アメリカ） | 68.201 | 745,295 | 10,927 |
| EDISON INTERNATIONAL（アメリカ） | 86.382 | 651,733 | 7,544 | CINTAS CORP（アメリカ） | 43.195 | 722,424 | 16,724 |
| INTACT FINANCIAL CORP（カナダ） | 69.323 | 623,581 | 8,995 | AVANGRID INC（アメリカ） | 130.099 | 668,613 | 5,139 |
| RUBIS（フランス） | 78.591 | 609,688 | 7,757 | CANADIAN NATL RAILWAY CO（カナダ） | 78.454 | 657,917 | 8,386 |

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

| 決算期 | 当期 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 区分 | 買付額等 A | うち利害関係人との取引状況B | B／A | 売付額等 C | うち利害関係人との取引状況D | D／C |
| | 百万円 | 百万円 | % | 百万円 | 百万円 | % |
| 株式 | 16,827 | 88 | 0.5 | 23,227 | 51 | 0.2 |
| 投資信託証券 | 493 | － | － | 833 | － | － |
| 為替予約 | 24,260 | － | － | 30,416 | － | － |
| コール・ローン | 169,952 | － | － | － | － | － |

### (2) 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

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| 売買委託手数料総額（A） | 13,886千円 |
| うち利害関係人への支払額（B） | 95千円 |
| (B)／(A) | 0.7% |

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、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 |
| | | 千株 | 千株 | 千円 |
| **建設業（－）** | | | | |
| 大東建託 | | 54.8 | － | － |
| **情報・通信業（48.1%）** | | | | |
| 日本電信電話 | | 149.6 | 120.4 | 630,414 |
| ＫＤＤＩ | | 221 | 118.4 | 359,699 |
| **小売業（23.3%）** | | | | |
| マツモトキヨシＨＬＤＧＳ | | － | 78.6 | 412,650 |
| 丸井グループ | | － | 27.9 | 66,960 |
| **保険業（28.6%）** | | | | |
| ＳＯＮＹ ＦＨ | | － | 276.2 | 588,306 |
| | | 千株 | 千株 | 千円 |
| 合計 | 株数、金額 | 425.4 | 621.5 | 2,058,029 |
| | 銘柄数<比率> | 3銘柄 | 5銘柄 | <9.1%> |

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

### (2) 外国株式

| 銘柄 | | 期首 株数 | 当期末 株数 | 評価額 外貨建金額 | 評価額 邦貨換算金額 | 業種等 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (アメリカ) | | 百株 | 百株 | 千アメリカ・ドル | 千円 | |
| FIDELITY NATIONAL INFO SERV | | 773.73 | 462.34 | 4,980 | 551,222 | 情報技術 |
| AUTOZONE INC | | 54.85 | – | – | – | 一般消費財・サービス |
| AUTOMATIC DATA PROCESSING | | 628.42 | 258.09 | 3,608 | 399,401 | 情報技術 |
| SERVICE CORP INTERNATIONAL | | 1,541.31 | 740.58 | 2,614 | 289,426 | 一般消費財・サービス |
| MIDDLEBY CORP | | – | 335.09 | 3,557 | 393,760 | 資本財・サービス |
| GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO | | 4,528.14 | – | – | – | 素材 |
| AMETEK INC | | 1,100.98 | 731.05 | 5,471 | 605,550 | 資本財・サービス |
| CLEAN HARBORS INC | | 1,422.81 | 999.5 | 5,347 | 591,841 | 資本財・サービス |
| HCA HEALTHCARE INC | | 856.93 | 520.97 | 5,522 | 611,263 | ヘルスケア |
| ENSTAR GROUP LTD | | – | 207.48 | 4,457 | 493,379 | 金融 |
| WASTE CONNECTIONS INC | | 887.49 | 870.8 | 6,648 | 735,862 | 資本財・サービス |
| HOLOGIC INC | | – | 789.21 | 3,174 | 351,408 | ヘルスケア |
| AVANGRID INC | | 1,973.64 | 1,315.54 | 6,614 | 732,096 | 公益事業 |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC | | 1,027.18 | 762.19 | 8,681 | 960,851 | 情報技術 |
| MCKESSON CORP | | 504.94 | 102.15 | 1,532 | 169,589 | ヘルスケア |
| ADT INC | | – | 2,430.14 | 1,965 | 217,595 | 資本財・サービス |
| STERIS PLC | | 990.42 | 685.39 | 7,308 | 808,884 | ヘルスケア |
| ACCENTURE PLC-CL A | | 303.74 | 221.12 | 3,598 | 398,331 | 情報技術 |
| PACKAGING CORP OF AMERICA | | – | 516.85 | 6,242 | 690,921 | 素材 |
| EDISON INTERNATIONAL | | – | 510.14 | 3,071 | 339,903 | 公益事業 |
| WESTROCK CO | | 1,308.12 | – | – | – | 素材 |
| UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B | | 530.12 | 445.73 | 5,107 | 565,311 | ヘルスケア |
| TORCHMARK CORP | | 825.3 | 517.38 | 4,356 | 482,159 | 金融 |
| TD AMERITRADE HOLDING CORP | | – | 766.35 | 4,597 | 508,832 | 金融 |
| CINTAS CORP | | 643.52 | 402.67 | 7,713 | 853,735 | 資本財・サービス |
| DISH NETWORK CORP-A | | 879.58 | – | – | – | 一般消費財・サービス |
| BALL CORP | | 2,050.65 | 1,679.74 | 6,194 | 685,649 | 素材 |
| アメリカ・ドル通貨計 | 株数、金額 | 22,831.87 | 16,270.5 | 112,368 | 12,436,978 | |
| | 銘柄数<比率> | 20銘柄 | 23銘柄 | | <54.8%> | |
| (カナダ) | | 百株 | 百株 | 千カナダ・ドル | 千円 | |
| INTACT FINANCIAL CORP | | 1,042.85 | 994.4 | 9,456 | 797,487 | 金融 |
| INTACT FINANCIAL COR-SUB RCT | | 39 | – | – | – | その他 |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD | | 121.38 | 110.59 | 8,406 | 708,910 | 金融 |
| CANADIAN NATL RAILWAY CO | | 1,167.94 | 761.09 | 8,328 | 702,351 | 資本財・サービス |
| カナダ・ドル通貨計 | 株数、金額 | 2,371.17 | 1,866.08 | 26,191 | 2,208,749 | |
| | 銘柄数<比率> | 4銘柄 | 3銘柄 | | < 9.7%> | |
| (香港) | | 百株 | 百株 | 千香港ドル | 千円 | |
| POWER ASSETS HOLDINGS LTD | | 8,365.63 | – | – | – | 公益事業 |
| CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H | | – | 17,620 | 11,999 | 169,189 | 公益事業 |
| GUANGDONG INVESTMENT LTD | | 31,335.95 | 21,333.95 | 28,203 | 397,669 | 公益事業 |
| 香港ドル通貨計 | 株数、金額 | 39,701.58 | 38,953.95 | 40,202 | 566,858 | |
| | 銘柄数<比率> | 2銘柄 | 2銘柄 | | < 2.5%> | |
| (イギリス) | | 百株 | 百株 | 千イギリス・ポンド | 千円 | |
| RPC GROUP PLC | | 9,285.97 | – | – | – | 素材 |
| イギリス・ポンド通貨計 | 株数、金額 | 9,285.97 | – | – | – | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | – | | < –> | |
| ユーロ(ベルギー) | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| ACKERMANS & VAN HAAREN | | 172.95 | 118.76 | 1,806 | 231,030 | 金融 |
| 国小計 | 株数、金額 | 172.95 | 118.76 | 1,806 | 231,030 | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | | < 1.0%> | |
| ユーロ(フランス) | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| RUBIS | | 345.34 | 890.53 | 5,347 | 683,962 | 公益事業 |
| VINCI SA | | 752.09 | 739.96 | 6,348 | 812,018 | 資本財・サービス |
| 国小計 | 株数、金額 | 1,097.43 | 1,630.49 | 11,696 | 1,495,981 | |
| | 銘柄数<比率> | 2銘柄 | 2銘柄 | | < 6.6%> | |
| ユーロ(ドイツ) | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| BRENNTAG AG | | – | 936.92 | 4,725 | 604,432 | 資本財・サービス |
| 国小計 | 株数、金額 | – | 936.92 | 4,725 | 604,432 | |
| | 銘柄数<比率> | – | 1銘柄 | | < 2.7%> | |
| ユーロ(スペイン) | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| VISCOFAN SA | | 641.52 | 449.48 | 2,609 | 333,720 | 生活必需品 |
| 国小計 | 株数、金額 | 641.52 | 449.48 | 2,609 | 333,720 | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | | < 1.5%> | |
| ユーロ通貨計 | 株数、金額 | 1,911.9 | 3,135.65 | 20,837 | 2,665,165 | |
| | 銘柄数<比率> | 4銘柄 | 5銘柄 | | <11.7%> | |
| ファンド合計 | 株数、金額 | 76,102.49 | 60,226.18 | – | 17,877,751 | |
| | 銘柄数<比率> | 31銘柄 | 33銘柄 | | <78.8%> | |

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

### (3) 外国投資信託証券

| 銘柄 | | 期首 口数 | 当期末 口数 | 評価額 外貨建金額 | 評価額 邦貨換算金額 |
|---|---|---|---|---|---|
| (アメリカ) | | 千口 | 千口 | 千アメリカ・ドル | 千円 |
| AMERICAN TOWER CORP | | 90.708 | 66.498 | 9,199 | 1,018,255 |
| 合計 | 口数、金額 | 90.708 | 66.498 | 9,199 | 1,018,255 |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | | <4.5%> |

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

### ■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

| 項目 | 当期末 評価額 | 当期末 比率 |
|---|---|---|
| | 千円 | % |
| 株式 | 19,935,781 | 87.2 |
| 投資信託証券 | 1,018,255 | 4.5 |
| コール・ローン等、その他 | 1,905,601 | 8.3 |
| 投資信託財産総額 | 22,859,638 | 100.0 |

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、６月15日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝110.68円、１カナダ・ドル＝84.33円、１香港ドル＝14.10円、１ユーロ＝127.90円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（20,254,575千円）の投資信託財産総額（22,859,638千円）に対する比率は、88.6%です。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| **(A) 資産** | **22,891,653,757円** |
| コール・ローン等 | 1,819,766,115 |
| 株式(評価額) | 19,935,781,011 |
| 投資信託証券(評価額) | 1,018,255,812 |
| 未収入金 | 32,014,943 |
| 未収配当金 | 85,835,876 |
| **(B) 負債** | **206,192,769** |
| 未払金 | 64,230,065 |
| 未払解約金 | 5,000,000 |
| 未払信託報酬 | 136,228,359 |
| その他未払費用 | 734,345 |
| **(C) 純資産総額(A－B)** | **22,685,460,988** |
| 元本 | 20,088,786,066 |
| 次期繰越損益金 | 2,596,674,922 |
| **(D) 受益権総口数** | **20,088,786,066口** |
| **１万口当り基準価額(C／D)** | **11,293円** |

＊期首における元本額は26,280,744,676円、当期中における追加設定元本額は10,892,940,689円、同解約元本額は17,084,899,299円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は11,293円です。

■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

| 項　　目 | 当　　期 |
|---|---|
| **（A）配当等収益** | **402,393,775円** |
| 受取配当金 | 396,767,735 |
| 受取利息 | 5,983,430 |
| その他収益金 | 56,886 |
| 支払利息 | △　414,276 |
| **（B）有価証券売買損益** | **1,700,206,775** |
| 売買益 | 3,508,332,897 |
| 売買損 | △1,808,126,122 |
| **（C）信託報酬等** | **△　294,987,846** |
| **（D）当期損益金(A＋B＋C)** | **1,807,612,704** |
| **（E）前期繰越損益金** | **457,461,821** |
| **（F）追加信託差損益金** | **331,600,397** |
| (配当等相当額) | (　286,320,556) |
| (売買損益相当額) | (　45,279,841) |
| **（G）合計(D＋E＋F)** | **2,596,674,922** |
| **次期繰越損益金(G)** | **2,596,674,922** |
| 追加信託差損益金 | 331,600,397 |
| (配当等相当額) | (　286,320,556) |
| (売買損益相当額) | (　45,279,841) |
| 分配準備積立金 | 2,265,074,525 |

（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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。
（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：202,609,610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 | 345,933,101円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 1,461,679,603 |
| (c) 収益調整金 | 331,600,397 |
| (d) 分配準備積立金 | 457,461,821 |
| (e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d) | 2,596,674,922 |
| (f) 分配金 | 0 |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e－f) | 2,596,674,922 |
| (h) 受益権総口数 | 20,088,786,066口 |

## ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|---|---|---|
| 商品分類 | 追加型投信／国内／債券 | |
| 信託期間 | 無期限 | |
| 運用方針 | 安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 | |
| 主要投資対象 | ベビーファンド | ネオ・ジャパン債券マザーファンドの受益証券 |
| | ネオ・ジャパン債券マザーファンド | わが国の債券 |
| マザーファンドの運用方法 | ①主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。<br>②組み入れる債券（国債を除きます。）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上（Ｒ＆Ｉ、ＪＣＲ、Ｓ＆Ｐ、フィッチのいずれかでＢＢＢ－以上またはムーディーズでＢａａ３以上。これらの格付会社の格付けがない債券のうち委託会社が同等の信用力があると判断するものを含みます。）とします。<br>※債券への投資に代えて、ＣＤＳ取引を利用することがあります。<br>③債券の組入比率は、通常の状態で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本とします。<br>④運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。また、債券先物取引等の売建玉の時価総額が債券の組入総額を超えることがあります。 | |
| 組入制限 | ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率 | 無制限 |
| | マザーファンドの株式組入上限比率 | 純資産総額の10％以下 |
| 分配方針 | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。 | |

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

# ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

# 運用報告書（全体版）
## 第４期
（決算日　2018年６月15日）

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第４期の決算を行ないました。
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
お問い合わせ先（コールセンター）
ＴＥＬ　０１２０－１０６２１２
（営業日の９：00～17：00）
http://www.daiwa-am.co.jp/

<2151>

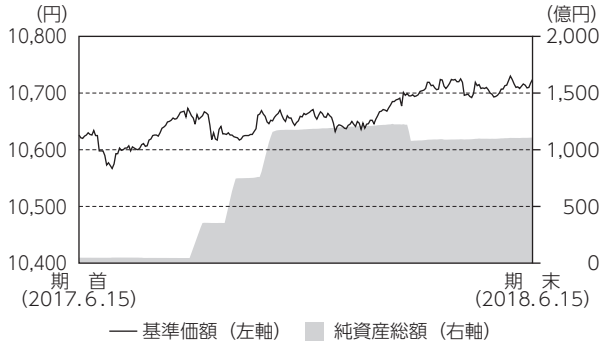
## 設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | NOMURA－BPI総合指数（参考指数） | | 公社債組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 税込み分配金 | 期中騰落率 | | 期中騰落率 | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 1期末(2015年6月15日) | 10,063 | 0 | 0.6 | 10,059 | 0.6 | 95.8 | － | 4,731 |
| 2期末(2016年6月15日) | 10,911 | 0 | 8.4 | 10,880 | 8.2 | 95.7 | － | 5,627 |
| 3期末(2017年6月15日) | 10,626 | 0 | △2.6 | 10,579 | △2.8 | 98.5 | － | 4,824 |
| 4期末(2018年6月15日) | 10,724 | 0 | 0.9 | 10,658 | 0.7 | 95.5 | － | 110,798 |

（注１）ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩは、野村證券株式会社が公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数であり、一定の組入基準に基づいて構成されたポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。
ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩに関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。
（注２）公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注３）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。
（注４）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

## 運用経過

### 基準価額等の推移について




**■基準価額・騰落率**
期　首：10,626円
期　末：10,724円
騰落率：0.9％

**■基準価額の主な変動要因**
主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資した結果、債券の利息収入と金利低下による債券価格の上昇がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

| 年月日 | 基準価額 | | NOMURA－BPI総合指数（参考指数） | | 公社債組入比率 | 債券先物比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | | 騰落率 | | |
| | 円 | % | | % | % | % |
| (期首)2017年６月15日 | 10,626 | － | 10,579 | － | 98.5 | － |
| ６月末 | 10,598 | △0.3 | 10,548 | △0.3 | 96.2 | － |
| ７月末 | 10,601 | △0.2 | 10,547 | △0.3 | 97.7 | － |
| ８月末 | 10,655 | 0.3 | 10,604 | 0.2 | 97.8 | － |
| ９月末 | 10,630 | 0.0 | 10,567 | △0.1 | 87.8 | － |
| 10月末 | 10,627 | 0.0 | 10,567 | △0.1 | 89.5 | － |
| 11月末 | 10,656 | 0.3 | 10,595 | 0.2 | 91.4 | － |
| 12月末 | 10,664 | 0.4 | 10,602 | 0.2 | 93.2 | － |
| 2018年１月末 | 10,647 | 0.2 | 10,583 | 0.0 | 92.4 | － |
| ２月末 | 10,689 | 0.6 | 10,623 | 0.4 | 92.4 | － |
| ３月末 | 10,706 | 0.8 | 10,641 | 0.6 | 93.3 | － |
| ４月末 | 10,699 | 0.7 | 10,633 | 0.5 | 94.4 | － |
| ５月末 | 10,724 | 0.9 | 10,657 | 0.7 | 94.5 | － |
| (期末)2018年６月15日 | 10,724 | 0.9 | 10,658 | 0.7 | 95.5 | － |

（注）騰落率は期首比。

## 投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

**■国内債券市況**
期を通して国内長期金利は低下しました。期首より、金融緩和の縮小観測などを背景に欧米の長期金利が上昇したことに連れて国内長期金利も上昇しました。2017年７月以降は、米国トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどから、国内長期金利は低下しました。９月から2018年１月にかけては、米国長期金利が上昇する中、国内長期金利も上昇しましたが、２月に日銀が指値オペを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことから、国内長期金利は低下に転じました。３月以降は、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。

## 前期における「今後の運用方針」

**■当ファンド**
主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。

**■ネオ・ジャパン債券マザーファンド**
主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

## ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

**■当ファンド**

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

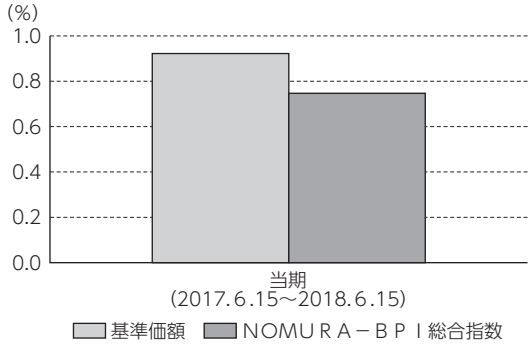
**■ネオ・ジャパン債券マザーファンド**

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。経済環境や金融市場の分析に基づき、ポートフォリオのデュレーションや年限構成を調整しました。債券種別では、国債に加えて地方債や社債などを組み入れました。また、プレミアム収入の獲得をめざして、債券先物オプションの売却を行ないました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。




## 分配金について

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

**■分配原資の内訳（1万口当り）**

| 項目 | | 当期 2017年6月16日～2018年6月15日 |
|---|---|---|
| 当期分配金（税込み） | (円) | — |
| 対基準価額比率 | (%) | — |
| 当期の収益 | (円) | — |
| 当期の収益以外 | (円) | — |
| 翌期繰越分配対象額 | (円) | 876 |

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

## 今後の運用方針

**■当ファンド**

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。

**■ネオ・ジャパン債券マザーファンド**

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

## 1万口当りの費用の明細

| 項目 | 当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| **信託報酬** | 21円 | 0.194% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>**期中の平均基準価額は10,660円です。** |
| （投信会社） | (17) | (0.162) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価 |
| （販売会社） | (1) | (0.011) | 販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託銀行） | (2) | (0.022) | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| **売買委託手数料** | 0 | 0.003 | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数<br>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 |
| （オプション） | (0) | (0.003) | |
| **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<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| **その他費用** | 0 | 0.003 | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 |
| （監査費用） | (0) | (0.003) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| （その他） | (0) | (0.000) | 信託事務の処理等に関するその他の費用 |
| **合計** | 21 | 0.200 | |

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注2）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注3）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。

### ■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**

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

| | 設定 | | 解約 | |
|---|---|---|---|---|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| ネオ・ジャパン債券マザーファンド | 113,602,823 | 121,331,590 | 15,359,333 | 16,485,358 |

（注）単位未満は切捨て。

### ■利害関係人との取引状況

**(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況**

**当期中における利害関係人との取引はありません。**

**(2) マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況**

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

| 決算期 | 当期 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 区分 | 買付額等 A | うち利害関係人との取引状況B | B／A | 売付額等 C | うち利害関係人との取引状況D | D／C |
| | 百万円 | 百万円 | % | 百万円 | 百万円 | % |
| 公社債 | 121,262 | 8,415 | 6.9 | 20,005 | 51 | 0.3 |
| 債券オプション取引 | － | － | － | 76 | － | － |
| コール・ローン | 1,596,275 | － | － | － | － | － |

（注）平均保有割合100.0%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

**(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券**
（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

| 種　　類 | 当　期 |
|---|---|
| | ネオ・ジャパン債券マザーファンド |
| | 買　付　額 |
| | 百万円 |
| 公社債 | 9,598 |

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

**(4) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率**

**当期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。**

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

## ■組入資産明細表

**親投資信託残高**

| 種　　類 | 期　首 | 当　期　末 | |
|---|---|---|---|
| | 口　数 | 口　数 | 評　価　額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| ネオ・ジャパン債券マザーファンド | 4,531,393 | 102,774,883 | 110,688,549 |

（注）単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

| 項　　目 | 当　期　末 | |
|---|---|---|
| | 評　価　額 | 比　率 |
| | 千円 | % |
| ネオ・ジャパン債券マザーファンド | 110,688,549 | 99.8 |
| コール・ローン等、その他 | 222,465 | 0.2 |
| 投資信託財産総額 | 110,911,014 | 100.0 |

（注）評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

| 項　　目 | 当　期　末 |
|---|---|
| **(A) 資産** | **110,911,014,916円** |
| コール・ローン等 | 222,465,104 |
| ネオ・ジャパン債券マザーファンド(評価額) | 110,688,549,812 |
| **(B) 負債** | **112,325,209** |
| 未払信託報酬 | 110,972,727 |
| その他未払費用 | 1,352,482 |
| **(C) 純資産総額(A－B)** | **110,798,689,707** |
| 元本 | 103,320,299,939 |
| 次期繰越損益金 | 7,478,389,768 |
| **(D) 受益権総口数** | **103,320,299,939口** |
| **１万口当り基準価額(C／D)** | **10,724円** |

＊期首における元本額は4,539,752,846円、当期中における追加設定元本額は114,547,296,160円、同解約元本額は15,766,749,067円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,724円です。

## ■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

| 項　　目 | 当　期 |
|---|---|
| **(A) 配当等収益** | **△ 113,900円** |
| 受取利息 | 4,413 |
| 支払利息 | △ 118,313 |
| **(B) 有価証券売買損益** | **936,859,167** |
| 売買益 | 1,012,212,804 |
| 売買損 | △ 75,353,637 |
| **(C) 信託報酬等** | **△ 152,880,082** |
| **(D) 当期損益金(A＋B＋C)** | **783,865,185** |
| **(E) 前期繰越損益金** | **94,092,800** |
| **(F) 追加信託差損益金** | **6,600,431,783** |
| (配当等相当額) | ( 8,174,659,839) |
| (売買損益相当額) | (△1,574,228,056) |
| **(G) 合計(D＋E＋F)** | **7,478,389,768** |
| **次期繰越損益金(G)** | **7,478,389,768** |
| 追加信託差損益金 | 6,600,431,783 |
| (配当等相当額) | ( 8,174,659,839) |
| (売買損益相当額) | (△1,574,228,056) |
| 分配準備積立金 | 877,957,985 |

（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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

## ■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 | 449,340,120円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 222,260,956 |
| (c) 収益調整金 | 8,174,659,839 |
| (d) 分配準備積立金 | 206,356,909 |
| (e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d) | 9,052,617,824 |
| (f) 分配金 | 0 |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e－f) | 9,052,617,824 |
| (h) 受益権総口数 | 103,320,299,939口 |

**《お知らせ》**
**■投資対象とする債券の拡大について**
**格付会社の格付けがない債券のうち、ＢＢＢ格相当以上の債券と同等の信用力があると委託会社が判断するものを投資対象に追加しました。**

# ネオ・ジャパン債券マザーファンド

## 運用報告書　第４期（決算日　2018年６月15日）

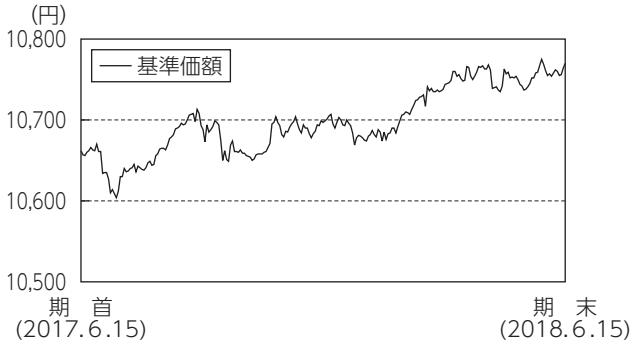
大和投資信託
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
http://www.daiwa-am.co.jp/

**★当ファンドの仕組みは次の通りです。**

| | |
|---|---|
| 運用方針 | 安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要投資対象 | わが国の債券 |
| 運用方法 | ①主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。<br>②組み入れる債券（国債を除きます。）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上（Ｒ＆Ｉ、ＪＣＲ、Ｓ＆Ｐ、フィッチのいずれかでＢＢＢ－以上またはムーディーズでＢａａ３以上。これらの格付会社の格付けがない債券のうち委託会社が同等の信用力があると判断するものを含みます。）とします。<br>※債券への投資に代えて、ＣＤＳ取引を利用することがあります。<br>③債券の組入比率は、通常の状態で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本とします。<br>④運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。また、債券先物取引等の売建玉の時価総額が債券の組入総額を超えることがあります。 |
| 株式組入制限 | 純資産総額の10％以下 |

■当期中の基準価額と市況の推移




| 年　月　日 | 基準価額 | 騰落率 | NOMURA-BPI総合指数(参考指数) | 騰落率 | 公社債組入比率 | 債券先物比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 円 | % | | % | % | % |
| (期首)2017年６月15日 | 10,662 | － | 10,579 | － | 98.3 | － |
| ６月末 | 10,634 | △0.3 | 10,548 | △0.3 | 96.3 | － |
| ７月末 | 10,639 | △0.2 | 10,547 | △0.3 | 97.7 | － |
| ８月末 | 10,695 | 0.3 | 10,604 | 0.2 | 97.8 | － |
| ９月末 | 10,662 | 0.0 | 10,567 | △0.1 | 87.9 | － |
| 10月末 | 10,661 | △0.0 | 10,567 | △0.1 | 89.6 | － |
| 11月末 | 10,690 | 0.3 | 10,595 | 0.2 | 91.5 | － |
| 12月末 | 10,700 | 0.4 | 10,602 | 0.2 | 93.3 | － |
| 2018年１月末 | 10,685 | 0.2 | 10,583 | 0.0 | 92.5 | － |
| ２月末 | 10,729 | 0.6 | 10,623 | 0.4 | 92.5 | － |
| ３月末 | 10,748 | 0.8 | 10,641 | 0.6 | 93.4 | － |
| ４月末 | 10,742 | 0.8 | 10,633 | 0.5 | 94.4 | － |
| ５月末 | 10,769 | 1.0 | 10,657 | 0.7 | 94.5 | － |
| (期末)2018年６月15日 | 10,770 | 1.0 | 10,658 | 0.7 | 95.6 | － |

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩは、野村證券株式会社が公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数であり、一定の組入基準に基づいて構成されたポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。
ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩに関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。
（注３）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。
（注４）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,662円　期末：10,770円　騰落率：1.0%

【基準価額の主な変動要因】

主として、わが国の債券に投資した結果、債券の利息収入と金利低下による債券価格の上昇がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内債券市況

期を通して国内長期金利は低下しました。期首より、金融緩和の縮小観測などを背景に欧米の長期金利が上昇したことに連れて国内長期金利も上昇しました。2017年７月以降は、米国トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどから、国内長期金利は低下しました。９月から2018年１月にかけては、米国長期金利が上昇する中、国内長期金利も上昇しましたが、２月に日銀が指値オペを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことから、国内長期金利は低下に転じました。３月以降は、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

◆ポートフォリオについて

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。経済環境や金融市場の分析に基づき、ポートフォリオのデュレーションや年限構成を調整しました。債券種別では、国債に加えて地方債や社債等を組み入れました。また、プレミアム収入の獲得をめざして、債券先物オプションの売却を行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

■１万口当りの費用の明細

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

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「１万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
（注２）各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公　社　債

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

| | | 買付額 | 売付額 |
|---|---|---|---|
| | | 千円 | 千円 |
| 国内 | 国債証券 | 84,370,829 | 20,005,186<br>(－) |
| | 地方債証券 | 558,709 | －<br>(12,300) |
| | 特殊債券 | 6,429,459 | －<br>(253,425) |
| | 社債券 | 29,903,390 | －<br>(300,000) |

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

(2) オプションの種類別取引状況

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

| 種類別 | | コール・プット別 | 買建 新買付額 | 買建 決済額 | 買建 権利行使 | 買建 権利放棄 | 売建 新売付額 | 売建 決済額 | 売建 権利被行使 | 売建 義務消滅 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 百万円 | 百万円 | 百万円 | 百万円 | 百万円 | 百万円 | 百万円 | 百万円 |
| 国内 | 債券先物オプション取引 | コール | － | － | － | － | 0 | － | － | 0 |
| | | プット | － | － | － | － | 76 | － | － | 65 |

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

## ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

### ■主要な売買銘柄

**公　社　債**

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

| 当期 買付 銘柄 | 金額 | 当期 売付 銘柄 | 金額 |
|---|---|---|---|
| | 千円 | | 千円 |
| 381 2年国債 0.1% 2019/10/15 | 3,517,065 | 380 2年国債 0.1% 2019/9/15 | 2,007,780 |
| 133 5年国債 0.1% 2022/9/20 | 3,233,198 | 127 5年国債 0.1% 2021/3/20 | 1,308,658 |
| 382 2年国債 0.1% 2019/11/15 | 2,514,360 | 133 5年国債 0.1% 2022/9/20 | 1,211,892 |
| 125 5年国債 0.1% 2020/9/20 | 2,417,322 | 125 5年国債 0.1% 2020/9/20 | 1,207,548 |
| 127 5年国債 0.1% 2021/3/20 | 2,015,733 | 329 10年国債 0.8% 2023/6/20 | 1,166,518 |
| 380 2年国債 0.1% 2019/9/15 | 2,010,169 | 328 10年国債 0.6% 2023/3/20 | 1,139,012 |
| 129 5年国債 0.1% 2021/9/20 | 1,513,595 | 331 10年国債 0.6% 2023/9/20 | 876,417 |
| 4 インドネシア共和国 0.67% 2021/5/31 | 1,500,000 | 129 5年国債 0.1% 2021/9/20 | 746,224 |
| 131 5年国債 0.1% 2022/3/20 | 1,412,860 | 347 10年国債 0.1% 2027/6/20 | 705,552 |
| 340 10年国債 0.4% 2025/9/20 | 1,342,785 | 113 20年国債 2.1% 2029/9/20 | 647,187 |

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

### ■組入資産明細表

**(1) 国内（邦貨建）公社債**（種類別）

| 作成期 当期末 区分 | 額面金額 | 評価額 | 組入比率 | うちBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 5年以上 | 2年以上 | 2年未満 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 千円 | 千円 | % | % | % | % | % |
| 国債証券 | 62,319,000 | 67,628,188 | 61.1 | － | 43.6 | 12.5 | 5.1 |
| 地方債証券 | 767,200 | 780,800 | 0.7 | － | 0.5 | 0.1 | 0.1 |
| 特殊債券（除く金融債券） | 3,645,819 | 3,920,047 | 3.5 | － | 3.5 | 0.0 | 0.0 |
| 金融債券 | 2,450,000 | 2,452,498 | 2.2 | － | － | 2.1 | 0.1 |
| 普通社債券 | 30,511,000 | 31,065,646 | 28.1 | － | 17.2 | 8.7 | 2.2 |
| 合計 | 99,693,019 | 105,847,181 | 95.6 | － | 64.7 | 23.4 | 7.5 |

（注１）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注２）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
（注３）評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

**(2) 国内（邦貨建）公社債**（銘柄別）

| 当期末 区分 | 銘柄 | 年利率 | 額面金額 | 評価額 | 償還年月日 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | % | 千円 | 千円 | |
| **国債証券** | 21　メキシコ国債 | 0.4000 | 100,000 | 100,254 | 2019/06/14 |
| | 381　2年国債 | 0.1000 | 3,000,000 | 3,009,540 | 2019/10/15 |
| | 382　2年国債 | 0.1000 | 2,500,000 | 2,508,475 | 2019/11/15 |
| | 124　5年国債 | 0.1000 | 800,000 | 803,696 | 2020/06/20 |
| | 125　5年国債 | 0.1000 | 1,200,000 | 1,206,240 | 2020/09/20 |
| | 126　5年国債 | 0.1000 | 1,115,000 | 1,121,444 | 2020/12/20 |
| | 127　5年国債 | 0.1000 | 700,000 | 704,445 | 2021/03/20 |
| | 6　ハンガリー共和国 | 0.3700 | 400,000 | 399,770 | 2021/03/22 |
| | 4　インドネシア共和国 | 0.6700 | 1,500,000 | 1,500,343 | 2021/05/31 |
| | 128　5年国債 | 0.1000 | 1,100,000 | 1,107,458 | 2021/06/20 |
| | 129　5年国債 | 0.1000 | 800,000 | 805,752 | 2021/09/20 |
| | 130　5年国債 | 0.1000 | 1,000,000 | 1,007,740 | 2021/12/20 |
| | 131　5年国債 | 0.1000 | 1,400,000 | 1,411,606 | 2022/03/20 |
| | 132　5年国債 | 0.1000 | 1,200,000 | 1,210,620 | 2022/06/20 |
| | 133　5年国債 | 0.1000 | 2,000,000 | 2,018,820 | 2022/09/20 |
| | 25　メキシコ国債 | 0.6000 | 500,000 | 499,003 | 2023/04/20 |
| | 332　10年国債 | 0.6000 | 1,095,000 | 1,136,807 | 2023/12/20 |
| | 333　10年国債 | 0.6000 | 1,032,000 | 1,072,867 | 2024/03/20 |
| | 334　10年国債 | 0.6000 | 1,000,000 | 1,041,030 | 2024/06/20 |
| | 337　10年国債 | 0.3000 | 835,000 | 855,190 | 2024/12/20 |
| | 338　10年国債 | 0.4000 | 1,200,000 | 1,237,848 | 2025/03/20 |
| | 339　10年国債 | 0.4000 | 660,000 | 681,113 | 2025/06/20 |
| | 340　10年国債 | 0.4000 | 870,000 | 898,840 | 2025/09/20 |
| | 341　10年国債 | 0.3000 | 1,035,000 | 1,062,292 | 2025/12/20 |
| | 342　10年国債 | 0.1000 | 200,000 | 202,256 | 2026/03/20 |
| | 23　メキシコ国債 | 1.0900 | 100,000 | 100,756 | 2026/06/16 |
| | 343　10年国債 | 0.1000 | 1,370,000 | 1,384,837 | 2026/06/20 |
| | 344　10年国債 | 0.1000 | 925,000 | 934,564 | 2026/09/20 |
| | 345　10年国債 | 0.1000 | 1,182,000 | 1,193,571 | 2026/12/20 |
| | 22　物価連動国債 | 0.1000 | 600,000 | 640,511 | 2027/03/10 |
| | 100　20年国債 | 2.2000 | 10,000 | 12,110 | 2028/03/20 |
| | 107　20年国債 | 2.1000 | 627,000 | 760,544 | 2028/12/20 |
| | 109　20年国債 | 1.9000 | 420,000 | 501,761 | 2029/03/20 |
| | 111　20年国債 | 2.2000 | 250,000 | 307,650 | 2029/06/20 |
| | 114　20年国債 | 2.1000 | 235,000 | 288,464 | 2029/12/20 |
| | 117　20年国債 | 2.1000 | 300,000 | 369,270 | 2030/03/20 |
| | 120　20年国債 | 1.6000 | 740,000 | 869,611 | 2030/06/20 |
| | 122　20年国債 | 1.8000 | 620,000 | 744,923 | 2030/09/20 |
| | 124　20年国債 | 2.0000 | 138,000 | 169,549 | 2030/12/20 |
| | 126　20年国債 | 2.0000 | 605,000 | 745,057 | 2031/03/20 |
| | 129　20年国債 | 1.8000 | 280,000 | 338,503 | 2031/06/20 |
| | 130　20年国債 | 1.8000 | 630,000 | 763,137 | 2031/09/20 |
| | 133　20年国債 | 1.8000 | 526,000 | 638,358 | 2031/12/20 |
| | 135　20年国債 | 1.7000 | 500,000 | 601,190 | 2032/03/20 |
| | 137　20年国債 | 1.7000 | 632,000 | 760,630 | 2032/06/20 |
| | 140　20年国債 | 1.7000 | 625,000 | 753,387 | 2032/09/20 |
| | 141　20年国債 | 1.7000 | 738,000 | 890,920 | 2032/12/20 |
| | 143　20年国債 | 1.6000 | 953,000 | 1,137,672 | 2033/03/20 |
| | 146　20年国債 | 1.7000 | 400,000 | 484,528 | 2033/09/20 |
| | 147　20年国債 | 1.6000 | 600,000 | 718,770 | 2033/12/20 |
| | 148　20年国債 | 1.5000 | 580,000 | 686,238 | 2034/03/20 |
| | 149　20年国債 | 1.5000 | 834,000 | 987,597 | 2034/06/20 |
| | 150　20年国債 | 1.4000 | 768,000 | 897,561 | 2034/09/20 |
| | 151　20年国債 | 1.2000 | 434,000 | 493,492 | 2034/12/20 |
| | 152　20年国債 | 1.2000 | 535,000 | 608,407 | 2035/03/20 |
| | 153　20年国債 | 1.3000 | 527,000 | 607,841 | 2035/06/20 |
| | 154　20年国債 | 1.2000 | 524,000 | 595,515 | 2035/09/20 |
| | 155　20年国債 | 1.0000 | 625,000 | 689,168 | 2035/12/20 |
| | 156　20年国債 | 0.4000 | 900,000 | 899,253 | 2036/03/20 |
| | 157　20年国債 | 0.2000 | 337,000 | 324,315 | 2036/06/20 |
| | 158　20年国債 | 0.5000 | 734,000 | 743,321 | 2036/09/20 |
| | 159　20年国債 | 0.6000 | 600,000 | 616,956 | 2036/12/20 |
| | 160　20年国債 | 0.7000 | 631,000 | 658,846 | 2037/03/20 |
| | 161　20年国債 | 0.6000 | 600,000 | 614,676 | 2037/06/20 |
| | 27　30年国債 | 2.5000 | 16,000 | 21,948 | 2037/09/20 |
| | 162　20年国債 | 0.6000 | 300,000 | 306,615 | 2037/09/20 |
| | 163　20年国債 | 0.6000 | 200,000 | 204,098 | 2037/12/20 |
| | 164　20年国債 | 0.5000 | 600,000 | 600,000 | 2038/03/20 |
| | 28　メキシコ国債 | 2.0000 | 500,000 | 501,067 | 2038/04/20 |
| | 29　30年国債 | 2.4000 | 321,000 | 437,208 | 2038/09/20 |
| | 31　30年国債 | 2.2000 | 428,000 | 569,997 | 2039/09/20 |
| | 32　30年国債 | 2.3000 | 218,000 | 295,856 | 2040/03/20 |
| | 33　30年国債 | 2.0000 | 512,000 | 665,149 | 2040/09/20 |
| | 34　30年国債 | 2.2000 | 513,000 | 689,754 | 2041/03/20 |
| | 35　30年国債 | 2.0000 | 219,000 | 285,654 | 2041/09/20 |
| | 36　30年国債 | 2.0000 | 435,000 | 568,705 | 2042/03/20 |
| | 37　30年国債 | 1.9000 | 500,000 | 644,460 | 2042/09/20 |
| | 38　30年国債 | 1.8000 | 526,000 | 667,793 | 2043/03/20 |
| | 41　30年国債 | 1.7000 | 216,000 | 269,753 | 2043/12/20 |
| | 42　30年国債 | 1.7000 | 310,000 | 387,360 | 2044/03/20 |
| | 44　30年国債 | 1.7000 | 215,000 | 268,952 | 2044/09/20 |
| | 45　30年国債 | 1.5000 | 514,000 | 618,377 | 2044/12/20 |
| | 46　30年国債 | 1.5000 | 413,000 | 496,967 | 2045/03/20 |
| | 47　30年国債 | 1.6000 | 312,000 | 383,616 | 2045/06/20 |
| | 48　30年国債 | 1.4000 | 215,000 | 253,805 | 2045/09/20 |
| | 49　30年国債 | 1.4000 | 115,000 | 135,758 | 2045/12/20 |
| | 50　30年国債 | 0.8000 | 315,000 | 324,201 | 2046/03/20 |
| | 51　30年国債 | 0.3000 | 413,000 | 372,137 | 2046/06/20 |
| | 53　30年国債 | 0.6000 | 412,000 | 401,728 | 2046/12/20 |
| | 54　30年国債 | 0.8000 | 406,000 | 416,714 | 2047/03/20 |
| | 55　30年国債 | 0.8000 | 100,000 | 102,534 | 2047/06/20 |
| | 56　30年国債 | 0.8000 | 500,000 | 512,140 | 2047/09/20 |
| | 57　30年国債 | 0.8000 | 200,000 | 204,640 | 2047/12/20 |
| | 1　40年国債 | 2.4000 | 3,000 | 4,352 | 2048/03/20 |
| | 58　30年国債 | 0.8000 | 500,000 | 511,050 | 2048/03/20 |
| | 2　40年国債 | 2.2000 | 8,000 | 11,235 | 2049/03/20 |
| | 4　40年国債 | 2.2000 | 114,000 | 161,498 | 2051/03/20 |
| | 5　40年国債 | 2.0000 | 211,000 | 287,460 | 2052/03/20 |
| | 6　40年国債 | 1.9000 | 412,000 | 550,197 | 2053/03/20 |
| | 7　40年国債 | 1.7000 | 412,000 | 526,053 | 2054/03/20 |
| | 8　40年国債 | 1.4000 | 104,000 | 123,121 | 2055/03/20 |
| | 9　40年国債 | 0.4000 | 214,000 | 183,847 | 2056/03/20 |
| | 10　40年国債 | 0.9000 | 420,000 | 427,366 | 2057/03/20 |
| | 11　40年国債 | 0.8000 | 100,000 | 98,077 | 2058/03/20 |
| 種別小計 銘柄数 | 104銘柄 | | | | |
| 種別小計 金額 | | | 62,319,000 | 67,628,188 | |
| **地方債証券** | 668　東京都公債 | 1.5400 | 100,000 | 101,169 | 2019/03/20 |
| | 23-2　新潟県公債 | 1.0100 | 16,000 | 16,580 | 2022/02/24 |
| | 24-1　広島県公債 | 0.9100 | 17,000 | 17,589 | 2022/05/25 |
| | 713　東京都公債 | 0.7700 | 100,000 | 103,183 | 2022/09/20 |
| | 26-17　神戸市公債 | 0.2800 | 50,000 | 50,631 | 2025/01/27 |
| | 26-17　愛知県公債 | 0.4630 | 44,200 | 45,295 | 2025/02/26 |
| | 27-15　愛知県公債 | 0.4710 | 80,000 | 82,190 | 2025/11/27 |
| | 27-17　愛知県公債 | 0.3800 | 180,000 | 183,756 | 2026/01/27 |
| | 768　東京都公債 | 0.1850 | 180,000 | 180,402 | 2027/06/18 |
| 種別小計 銘柄数 | 9銘柄 | | | | |
| 種別小計 金額 | | | 767,200 | 780,800 | |
| **特殊債券（除く金融債券）** | 66　政保道路機構 | 1.5000 | 15,000 | 15,064 | 2018/09/28 |
| | 122　政保道路機構 | 0.9000 | 6,000 | 6,134 | 2020/11/30 |
| | 26　政保日本政策 | 0.9110 | 54,000 | 56,503 | 2023/07/19 |
| | 197　政保道路機構 | 0.8350 | 48,000 | 50,075 | 2023/08/31 |
| | 211　政保道路機構 | 0.6600 | 52,000 | 53,921 | 2024/02/29 |
| | 222　政保道路機構 | 0.6010 | 51,000 | 52,816 | 2024/07/31 |
| | 69　地方公共団体 | 0.4780 | 50,000 | 51,174 | 2025/02/28 |
| | 80　地方公共団体 | 0.3850 | 350,000 | 356,576 | 2026/01/28 |
| | 90　政保地方公共団 | 0.0050 | 45,000 | 44,739 | 2026/11/20 |
| | 37　政保政策投資Ｃ | 0.0850 | 22,000 | 22,014 | 2026/12/14 |
| | 92　政保地方公共団 | 0.1150 | 37,000 | 37,110 | 2027/01/19 |
| | 37　道路機構 | 2.4200 | 100,000 | 121,424 | 2028/06/20 |
| | 1　地方公共団20年 | 2.2660 | 300,000 | 365,108 | 2029/06/28 |
| | 11　地方公共団20 | 1.8510 | 200,000 | 236,772 | 2030/10/28 |
| | 109　道路機構 | 1.8140 | 100,000 | 119,636 | 2033/06/20 |
| | Ｆ291　地方公共団体 | 1.0810 | 100,000 | 109,182 | 2033/12/20 |
| | 43　地方公共団20 | 1.1710 | 100,000 | 110,505 | 2035/04/27 |
| | 23　住宅金融ＲＭＢＳ | 1.7900 | 15,125 | 15,781 | 2039/10/10 |
| | 28　住宅金融ＲＭＢＳ | 1.7900 | 50,733 | 53,391 | 2040/03/10 |
| | 29　住宅金融ＲＭＢＳ | 1.8100 | 15,671 | 16,415 | 2040/04/10 |
| | 40　住宅金融ＲＭＢＳ | 1.9300 | 38,884 | 41,485 | 2041/03/10 |
| | 39　住宅機構ＲＭＢＳ | 1.5200 | 40,407 | 42,807 | 2045/08/10 |
| | 50　住宅機構ＲＭＢＳ | 1.6700 | 305,560 | 325,360 | 2046/07/10 |
| | 51　住宅機構ＲＭＢＳ | 1.6400 | 372,519 | 396,918 | 2046/08/10 |

| 区分 | 銘柄 | 当期末 年利率 | 当期末 額面金額 | 当期末 評価額 | 当期末 償還年月日 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | % | 千円 | 千円 | |
| | 60 住宅機構RMBS | 1.3400 | 108,252 | 114,324 | 2047/05/10 |
| | 71 住宅機構RMBS | 1.0700 | 411,608 | 428,113 | 2048/04/10 |
| | 82 住宅機構RMBS | 1.0000 | 237,392 | 246,270 | 2049/03/10 |
| | 95 住宅機構RMBS | 0.8100 | 81,601 | 84,106 | 2050/04/10 |
| | 98 住宅機構RMBS | 0.9000 | 245,616 | 254,728 | 2050/07/10 |
| | 111 住宅機構RMBS | 0.1900 | 92,451 | 91,581 | 2051/08/10 |
| 種別小計 銘柄数 | 30銘柄 | | | | |
| 種別小計 金額 | | | 3,645,819 | 3,920,047 | |
| **金融債券** | 304 信金中金 | 0.2250 | 120,000 | 120,418 | 2020/03/27 |
| | い784 利付農林債 | 0.2600 | 500,000 | 502,711 | 2020/09/25 |
| | 310 信金中金 | 0.2250 | 100,000 | 100,421 | 2020/09/25 |
| | 315 信金中金 | 0.0750 | 200,000 | 200,146 | 2021/02/26 |
| | 317 信金中金 | 0.0600 | 100,000 | 100,025 | 2021/04/27 |
| | 318 信金中金 | 0.0400 | 300,000 | 299,916 | 2021/05/27 |
| | 322 信金中金 | 0.0300 | 100,000 | 99,843 | 2021/09/27 |
| | 324 信金中金 | 0.0300 | 100,000 | 99,812 | 2021/11/26 |
| | い799 利付農林債 | 0.0400 | 330,000 | 329,895 | 2021/12/27 |
| | 326 信金中金 | 0.0500 | 100,000 | 99,859 | 2022/01/27 |
| | 327 信金中金 | 0.0600 | 500,000 | 499,447 | 2022/02/25 |
| 種別小計 銘柄数 | 11銘柄 | | | | |
| 種別小計 金額 | | | 2,450,000 | 2,452,498 | |
| **普通社債券** | 1 日生2012基金 | 0.8700 | 100,000 | 100,098 | 2018/08/03 |
| | 5-1 住友生命第5 | 1.1200 | 200,000 | 200,257 | 2018/08/08 |
| | 64 アコム | 0.8800 | 100,000 | 100,169 | 2018/09/05 |
| | 1 バークレイズPLC | 0.6230 | 100,000 | 100,129 | 2018/09/14 |
| | 7 みずほコーポ劣後 | 2.5000 | 400,000 | 409,473 | 2019/06/03 |
| | 4 りそな銀行劣後 | 2.7660 | 100,000 | 102,758 | 2019/06/20 |
| | 10 昭和シェル石油 | 0.2930 | 100,000 | 100,233 | 2019/07/18 |
| | 20 三井住友BK劣 | 2.2100 | 500,000 | 511,942 | 2019/07/24 |
| | 14 みずほBK劣後 | 2.1400 | 100,000 | 102,645 | 2019/09/27 |
| | 8 ドイツ銀行AGロンドン | 0.4700 | 100,000 | 99,705 | 2019/11/14 |
| | 7 東京三菱BK劣後 | 2.1100 | 100,000 | 103,103 | 2019/12/20 |
| | 6 三菱UFJ信託BK劣 | 1.9000 | 200,000 | 206,249 | 2020/03/02 |
| | 6 りそな銀行劣後 | 2.0840 | 300,000 | 310,244 | 2020/03/04 |
| | 23 野村ホールディング | 1.8080 | 100,000 | 103,407 | 2020/06/24 |
| | 17 シティグループ・インク | 2.0400 | 100,000 | 104,287 | 2020/09/16 |
| | 53 三菱UFJリース | 0.0800 | 300,000 | 299,886 | 2020/10/23 |
| | 1 三井住友T・パナ | 0.1200 | 500,000 | 500,367 | 2020/10/30 |
| | 25 三菱東京UFJ劣 | 1.3100 | 300,000 | 309,027 | 2020/11/12 |
| | 69 日立キャピタル | 0.0800 | 500,000 | 499,674 | 2020/12/18 |
| | 48 日産フィナンシャル | 0.1000 | 300,000 | 299,678 | 2021/03/19 |
| | 72 アコム | 0.3700 | 100,000 | 100,362 | 2021/06/03 |
| | 32 三菱東京UFJ劣 | 1.6200 | 600,000 | 627,360 | 2021/06/09 |
| | 3 日本プロロジス | 0.1800 | 300,000 | 300,104 | 2021/06/15 |
| | 1 日生2017基金 | 0.3040 | 100,000 | 100,020 | 2021/08/02 |
| | 10 三菱UFJ信託BK | 1.5200 | 167,000 | 174,893 | 2021/11/11 |
| | 2 ヤフー | 0.1700 | 300,000 | 300,033 | 2022/02/28 |
| | 13 パナソニック | 0.5680 | 100,000 | 101,648 | 2022/03/18 |
| | 20 トヨタ自動車 | 0.0300 | 100,000 | 99,893 | 2022/06/02 |
| | 14 りそなホールデイン | 0.1500 | 700,000 | 701,132 | 2022/06/02 |
| | 10 アサヒグループHD | 0.1700 | 100,000 | 100,302 | 2022/06/13 |
| | 28 豊田自動織機 | 0.3180 | 200,000 | 201,904 | 2022/06/20 |
| | 35 電源開発 | 1.1260 | 100,000 | 104,450 | 2022/10/20 |
| | 2 三井住友T・パナ | 0.2500 | 400,000 | 400,173 | 2022/10/31 |
| | 4 GLP投資法人 | 0.6800 | 100,000 | 101,911 | 2022/12/26 |
| | 1 サンタンデール | 0.5680 | 500,000 | 494,589 | 2023/01/11 |
| | 3 BPCE S.A. | 0.3850 | 500,000 | 494,219 | 2023/01/25 |
| | 3 ビーエヌピーパリバ | 0.3670 | 500,000 | 494,081 | 2023/02/28 |
| | 10 セブン銀行 | 0.8030 | 200,000 | 206,584 | 2023/03/20 |
| | 23 東京センチユリー | 0.2000 | 300,000 | 299,160 | 2023/04/13 |
| | 12 東京電力パワー | 0.4400 | 600,000 | 601,786 | 2023/04/19 |
| | 6 ロイズ・バンキングG | 0.6500 | 1,000,000 | 1,000,326 | 2023/05/30 |
| | 3 クレデイ・アグリコル | 0.6540 | 500,000 | 499,959 | 2023/06/08 |
| | 469 東北電力 | 1.5430 | 124,000 | 132,634 | 2023/06/23 |
| | 424 九州電力 | 1.2330 | 400,000 | 421,888 | 2023/11/24 |
| | 56 中日本高速道 | 0.7590 | 400,000 | 413,844 | 2023/12/20 |
| | 31 相鉄HD | 0.9700 | 100,000 | 104,340 | 2024/04/22 |
| | 306 北陸電力 | 0.8750 | 109,000 | 113,075 | 2024/05/24 |
| | 179 オリックス | 0.9000 | 100,000 | 103,604 | 2024/06/05 |
| | 98 住友不動産 | 0.8840 | 200,000 | 207,386 | 2024/06/10 |
| | 11 アサヒグループHD | 0.2300 | 100,000 | 100,304 | 2024/06/13 |
| | 20 イオン | 0.8200 | 100,000 | 102,495 | 2024/06/28 |
| | 1 みずほFG劣後 | 0.9500 | 100,000 | 103,312 | 2024/07/16 |
| | 41 電源開発 | 0.7820 | 100,000 | 103,183 | 2024/08/20 |
| | 1 千葉銀行劣後 | 0.9110 | 100,000 | 103,005 | 2024/08/29 |
| | 1 三井住友トラ 劣 | 0.8570 | 400,000 | 410,979 | 2024/09/05 |
| | 17 エヌテイテイ都市開 | 0.6100 | 200,000 | 204,846 | 2024/09/20 |
| | 24 フランス相互信用BK | 0.3840 | 200,000 | 201,104 | 2024/10/11 |
| | 11 JXホールディングス | 0.7150 | 100,000 | 102,901 | 2024/12/09 |
| | 25 西日本高速道 | 0.5240 | 500,000 | 512,131 | 2024/12/20 |
| | 321 北海道電力 | 0.8860 | 111,000 | 115,118 | 2024/12/25 |
| | 32 相鉄HD | 0.5800 | 100,000 | 102,068 | 2025/01/28 |
| | 496 関西電力 | 0.9080 | 100,000 | 103,980 | 2025/02/25 |
| | 104 住友不動産 | 0.8260 | 400,000 | 413,633 | 2025/04/28 |
| | 5 野村不動産HD | 0.9240 | 100,000 | 103,748 | 2025/05/30 |
| | 6 GLP投資法人 | 0.8890 | 200,000 | 206,224 | 2025/06/30 |
| | 28 京阪電気鉄道 | 0.7250 | 100,000 | 103,321 | 2025/09/01 |
| | 7 三井住友FG劣後 | 0.9200 | 100,000 | 103,517 | 2025/10/15 |
| | 4 フアーストリテイリング | 0.7490 | 300,000 | 311,013 | 2025/12/18 |
| | 499 関西電力 | 0.6800 | 100,000 | 102,580 | 2026/01/23 |
| | 22 味の素 | 0.3050 | 100,000 | 100,652 | 2026/03/02 |
| | 10 三菱UFJFG劣後 | 0.5350 | 100,000 | 100,623 | 2026/04/28 |
| | 7 BPCE S.A.劣後 | 1.8000 | 100,000 | 105,231 | 2026/07/13 |
| | 17 パナソニツク | 0.4700 | 400,000 | 404,405 | 2026/09/18 |
| | 3 エイチエスビーシーHD | 1.2070 | 100,000 | 104,672 | 2026/09/25 |
| | 80 三菱地所 | 2.3050 | 200,000 | 235,147 | 2027/03/19 |
| | 63 三井物産 | 2.3700 | 100,000 | 118,102 | 2027/04/23 |
| | 509 関西電力 | 0.4700 | 200,000 | 201,309 | 2027/05/25 |
| | 12 アサヒグループHD | 0.3300 | 300,000 | 300,837 | 2027/06/11 |
| | 15 デンソー | 0.2450 | 200,000 | 199,704 | 2027/06/18 |
| | 78 トヨタフアイナンス | 0.2650 | 200,000 | 199,870 | 2027/07/23 |
| | 2 JXTGホールディングス | 0.4050 | 500,000 | 501,559 | 2027/08/03 |
| | 8 東京電力パワー | 0.8100 | 500,000 | 505,983 | 2027/10/22 |
| | 24 清水建設 | 0.3650 | 200,000 | 199,780 | 2027/11/30 |
| | 80 東京急行電鉄 | 1.2110 | 100,000 | 109,092 | 2029/04/27 |
| | 18 エヌテイテイ都市開 | 1.0900 | 400,000 | 430,262 | 2029/09/20 |
| | 7 凸版印刷 | 1.1040 | 200,000 | 216,145 | 2029/12/12 |
| | 9 東京電力パワー | 0.9400 | 300,000 | 303,888 | 2029/12/14 |
| | 35 京王電鉄 | 0.5420 | 100,000 | 101,662 | 2031/03/10 |
| | 82 東京急行電鉄 | 1.3070 | 100,000 | 111,350 | 2033/06/03 |
| | 39 京王電鉄 | 0.7360 | 200,000 | 202,480 | 2037/11/27 |
| | 77 小田急電鉄 | 0.7460 | 200,000 | 202,094 | 2037/11/30 |
| | 3 ソフトバンクG劣後FR | 3.0000 | 400,000 | 404,000 | 2041/09/30 |
| | 38 東京瓦斯 | 1.9840 | 100,000 | 126,762 | 2043/12/17 |
| | 110 東日本旅客鉄 | 1.7600 | 100,000 | 121,744 | 2045/07/28 |
| | 3A 明治安田劣後FR | 1.1100 | 1,200,000 | 1,202,016 | 2047/11/06 |
| | 1 日本生命劣ローン | 1.0500 | 900,000 | 901,800 | 2048/04/27 |
| | 1 ヒユーリツク劣後FR | 0.9900 | 600,000 | 602,394 | 2053/01/26 |
| | 1 野村不動産劣FR | 1.3000 | 500,000 | 506,460 | 2058/03/13 |
| | 2 野村不動産劣FR | 1.4800 | 100,000 | 101,586 | 2060/03/12 |
| | 1 三菱地所劣後FR | 1.0200 | 100,000 | 100,204 | 2076/02/03 |
| | 1 三井住友海劣FR | 1.0700 | 100,000 | 101,327 | 2076/02/10 |
| | 2 損保JNK劣後FR | 0.8400 | 100,000 | 99,692 | 2076/08/08 |
| | 3 損保JNK劣後FR | 1.0600 | 400,000 | 404,864 | 2077/04/26 |
| | 3 三井住友海劣FR | 0.8500 | 300,000 | 303,321 | 2077/12/10 |
| | 4 三井住友海劣FR | 1.1700 | 1,000,000 | 1,015,560 | 2077/12/10 |
| | 1 サントリーHD劣後FR | 0.6800 | 1,000,000 | 1,000,310 | 2078/04/25 |
| | 2 三菱UFJFG劣FR | 2.5000 | 100,000 | 110,672 | 永久債 |
| | 6 三菱UFJFG劣FR | 1.1200 | 300,000 | 305,157 | 永久債 |
| | 7 三菱UFJFG劣FR | 1.3400 | 300,000 | 307,842 | 永久債 |
| | 5 三井住友トラ劣FR | 1.2800 | 100,000 | 100,683 | 永久債 |
| | 5 三井住友FG劣FR | 1.2900 | 1,000,000 | 1,019,200 | 永久債 |
| | 4 みずほFG劣後FR | 1.2200 | 100,000 | 100,717 | 永久債 |
| 種別小計 銘柄数 | 112銘柄 | | | | |
| 種別小計 金額 | | | 30,511,000 | 31,065,646 | |
| 合計 銘柄数 | 266銘柄 | | | | |
| 合計 金額 | | | 99,693,019 | 105,847,181 | |

（注）単位未満は切捨て。

### (3) 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 | 当期末 売建額 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 百万円 | 百万円 |
| 国内 | 債券 | 長期国債 | コール | － | － |
| | | | プット | － | 6 |

（注）単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

| 項目 | 当期末 評価額 | 当期末 比率 |
|---|---|---|
| | 千円 | % |
| 公社債 | 105,847,181 | 95.6 |
| コール・ローン等、その他 | 4,850,178 | 4.4 |
| 投資信託財産総額 | 110,697,359 | 100.0 |

（注）評価額の単位未満は切捨て。

## ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

| 項　　目 | 当　期　末 |
|---|---|
| **（Ａ）資産** | **110,697,359,207円** |
| コール・ローン等 | 4,603,970,470 |
| 公社債(評価額) | 105,847,181,140 |
| 未収利息 | 216,547,167 |
| 前払費用 | 6,260,430 |
| 差入委託証拠金 | 23,400,000 |
| **（Ｂ）負債** | **6,172,061** |
| プット・オプション(売) | 6,100,000 |
| その他未払費用 | 72,061 |
| **（Ｃ）純資産総額(Ａ－Ｂ)** | **110,691,187,146** |
| 元本 | 102,774,883,763 |
| 次期繰越損益金 | 7,916,303,383 |
| **（Ｄ）受益権総口数** | **102,774,883,763口** |
| **１万口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)** | **10,770円** |

＊期首における元本額は4,531,393,797円、当期中における追加設定元本額は113,602,823,286円、同解約元本額は15,359,333,320円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）102,774,883,763円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,770円です。

### ■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

| 項　　目 | 当　　期 |
|---|---|
| **（Ａ）配当等収益** | **537,084,883円** |
| 受取利息 | 540,869,028 |
| 支払利息 | △　3,784,145 |
| **（Ｂ）有価証券売買損益** | **406,261,892** |
| 売買益 | 609,767,266 |
| 売買損 | △　203,505,374 |
| **（Ｃ）先物取引等損益** | **70,400,920** |
| 取引益 | 70,460,320 |
| 取引損 | △　59,400 |
| **（Ｄ）その他費用** | **△　216,466** |
| **（Ｅ）当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ)** | **1,013,531,229** |
| **（Ｆ）前期繰越損益金** | **300,030,145** |
| **（Ｇ）解約差損益金** | **△1,126,025,280** |
| **（Ｈ）追加信託差損益金** | **7,728,767,289** |
| **（Ｉ）合計(Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ)** | **7,916,303,383** |
| **次期繰越損益金(Ｉ)** | **7,916,303,383** |

（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。

**《お知らせ》**
**■投資対象とする債券の拡大について**
**格付会社の格付けがない債券のうち、ＢＢＢ格相当以上の債券と同等の信用力があると委託会社が判断するものを投資対象に追加しました。**

# ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

# 運用報告書（全体版）
## 第４期
（決算日　2018年６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／債券 | |
| 信託期間 | 無期限 | |
| 運用方針 | 安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 | |
| 主要投資対象 | ベビーファンド | ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの受益証券 |
| | ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド | 先進国通貨建て債券 |
| マザーファンドの運用方法 | ①主として、先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。<br>②組み入れる債券（国債を除きます。）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上（Ｒ＆Ｉ、ＪＣＲ、Ｓ＆Ｐ、フィッチのいずれかでＢＢＢ－以上またはムーディーズでＢａａ３以上）とします。<br>※当ファンドにおいて先進国通貨とはＦＴＳＥ世界国債インデックスの構成通貨をいいます。<br>③対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。<br>④債券の組入比率は、通常の状態で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本とします。<br>⑤運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。また、債券先物取引等の売建玉の時価総額が債券の組入総額を超えることがあります。 | |
| 組入制限 | ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率 | 無制限 |
| | マザーファンドの株式組入上限比率 | 純資産総額の10％以下 |
| 分配方針 | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。 | |

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第４期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
お問い合わせ先（コールセンター）
ＴＥＬ　０１２０－１０６２１２
（営業日の９：00～17：00）
http://www.daiwa-am.co.jp/

<2150>

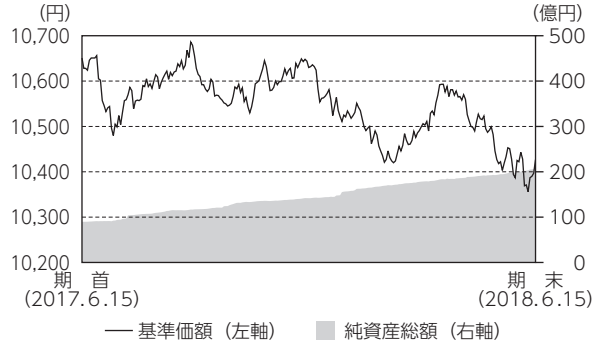
## 設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ） | | 公社債組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 税込み分配金 | 期中騰落率 | （参考指数） | 期中騰落率 | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 1期末(2015年6月15日) | 9,969 | 0 | △0.3 | 10,064 | 0.6 | 99.7 | － | 3,533 |
| 2期末(2016年6月15日) | 10,598 | 0 | 6.3 | 10,683 | 6.1 | 96.8 | － | 4,679 |
| 3期末(2017年6月15日) | 10,651 | 0 | 0.5 | 10,550 | △1.2 | 96.2 | － | 8,969 |
| 4期末(2018年6月15日) | 10,427 | 0 | △2.1 | 10,351 | △1.9 | 96.8 | － | 20,670 |

（注１）ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注２）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３）公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注４）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。
（注５）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

## 運用経過

### 基準価額等の推移について




■基準価額・騰落率
期　首：10,651円
期　末：10,427円
騰落率：△2.1％

■基準価額の主な変動要因
投資している債券の利息収入が基準価額のプラス要因となりましたが、債券価格がおおむね下落したことが基準価額のマイナス要因となりました。

| 年月日 | 基準価額 | | ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ） | | 公社債組入比率 | 債券先物比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | （参考指数） | 騰落率 | | |
| | 円 | % | | % | % | % |
| (期首)2017年６月15日 | 10,651 | － | 10,550 | － | 96.2 | － |
| ６月末 | 10,557 | △0.9 | 10,448 | △1.0 | 98.1 | － |
| ７月末 | 10,557 | △0.9 | 10,439 | △1.1 | 96.7 | － |
| ８月末 | 10,632 | △0.2 | 10,534 | △0.2 | 99.4 | － |
| ９月末 | 10,569 | △0.8 | 10,442 | △1.0 | 97.0 | － |
| 10月末 | 10,594 | △0.5 | 10,484 | △0.6 | 96.1 | － |
| 11月末 | 10,606 | △0.4 | 10,495 | △0.5 | 97.9 | － |
| 12月末 | 10,559 | △0.9 | 10,478 | △0.7 | 97.1 | 3.1 |
| 2018年１月末 | 10,491 | △1.5 | 10,368 | △1.7 | 96.1 | － |
| ２月末 | 10,446 | △1.9 | 10,331 | △2.1 | 96.2 | － |
| ３月末 | 10,592 | △0.6 | 10,474 | △0.7 | 98.0 | － |
| ４月末 | 10,510 | △1.3 | 10,374 | △1.7 | 97.9 | － |
| ５月末 | 10,387 | △2.5 | 10,366 | △1.7 | 95.7 | － |
| (期末)2018年６月15日 | 10,427 | △2.1 | 10,351 | △1.9 | 96.8 | － |

（注）騰落率は期首比。

## 投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

■海外債券市況
海外債券市況は、期を通して、金利はおおむね上昇しました。米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどは金利の低下材料となりました。しかし、米国やカナダで複数回利上げが行なわれたことや、日本およびユーロ圏などにおいて金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。また、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことなども、金利の上昇材料となりました。

## 前期における「今後の運用方針」

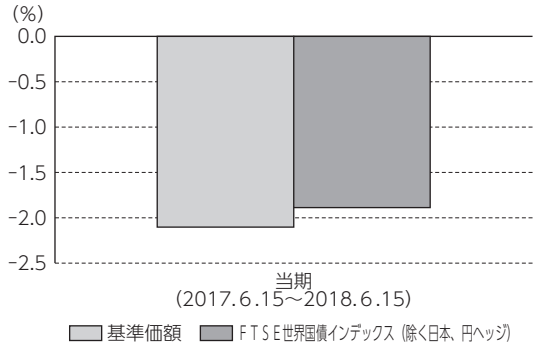
■当ファンド
「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。
■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド
先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

## ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

■当ファンド
「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。
■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド
先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。
参考指数は先進国の外国債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。




## 分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

| 項目 | | 当期 2017年６月16日～2018年６月15日 |
|---|---|---|
| 当期分配金（税込み） | (円) | — |
| 対基準価額比率 | (%) | — |
| 当期の収益 | (円) | — |
| 当期の収益以外 | (円) | — |
| 翌期繰越分配対象額 | (円) | 636 |

（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
「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。
■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド
先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

## １万口当りの費用の明細

| 項目 | 当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| 信託報酬 | 49円 | 0.464% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>**期中の平均基準価額は10,546円です。** |
| （投信会社） | (46) | (0.432) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価 |
| （販売会社） | (1) | (0.011) | 販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託銀行） | (2) | (0.022) | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| 売買委託手数料 | 0 | 0.000 | 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<br>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） | (0) | (0.000) | |
| 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<br>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 | 3 | 0.029 | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 |
| （保管費用） | (2) | (0.021) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| （監査費用） | (1) | (0.008) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| （その他） | (0) | (0.000) | 信託事務の処理等に関するその他の費用 |
| 合計 | 52 | 0.494 | |

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）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。

## ■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**

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

| | 設定 | | 解約 | |
|---|---|---|---|---|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド | 11,247,784 | 12,026,712 | 135,309 | 145,464 |

（注）単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況

**当期中における利害関係人との取引はありません。**

## ■組入資産明細表

**親投資信託残高**

| 種類 | 期首 | 当期末 | |
|---|---|---|---|
| | 口数 | 口数 | 評価額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド | 8,273,392 | 19,385,866 | 20,568,404 |

（注）単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド | 20,568,404 | 99.3 |
| コール・ローン等、その他 | 143,436 | 0.7 |
| 投資信託財産総額 | 20,711,841 | 100.0 |

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、６月15日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝110.68円、１オーストラリア・ドル＝82.53円、１イギリス・ポンド＝146.66円、１スウェーデン・クローネ＝12.64円、１メキシコ・ペソ＝5.31円、１ポーランド・ズロチ＝29.84円、１ユーロ＝127.90円です。
（注３）ネオ・ヘッジ付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（22,470,994千円）の投資信託財産総額（23,352,829千円）に対する比率は、96.2％です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| **(A) 資産** | **20,711,841,110円** |
| コール・ローン等 | 143,436,514 |
| ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド(評価額) | 20,568,404,596 |
| **(B) 負債** | **41,285,135** |
| 未払信託報酬 | 40,575,584 |
| その他未払費用 | 709,551 |
| **(C) 純資産総額(A－B)** | **20,670,555,975** |
| 元本 | 19,823,412,693 |
| 次期繰越損益金 | 847,143,282 |
| **(D) 受益権総口数** | **19,823,412,693口** |
| **１万口当り基準価額(C／D)** | **10,427円** |

＊期首における元本額は8,421,234,646円、当期中における追加設定元本額は12,249,818,667円、同解約元本額は847,640,620円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,427円です。

## ■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| **(A) 配当等収益** | **△ 54,598円** |
| 受取利息 | 967 |
| 支払利息 | △ 55,565 |
| **(B) 有価証券売買損益** | **△233,872,137** |
| 売買益 | 3,505,414 |
| 売買損 | △237,377,551 |
| **(C) 信託報酬等** | **△ 69,095,597** |
| **(D) 当期損益金(A＋B＋C)** | **△303,022,332** |
| **(E) 前期繰越損益金** | **207,116,730** |
| **(F) 追加信託差損益金** | **943,048,884** |
| (配当等相当額) | ( 795,379,712) |
| (売買損益相当額) | ( 147,669,172) |
| **(G) 合計(D＋E＋F)** | **847,143,282** |
| **次期繰越損益金(G)** | **847,143,282** |
| 追加信託差損益金 | 943,048,884 |
| (配当等相当額) | ( 795,379,712) |
| (売買損益相当額) | ( 147,669,172) |
| 分配準備積立金 | 465,412,164 |
| 繰越損益金 | △561,317,766 |

（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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

## ■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 | 258,295,434円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 0 |
| (c) 収益調整金 | 795,379,712 |
| (d) 分配準備積立金 | 207,116,730 |
| (e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d) | 1,260,791,876 |
| (f) 分配金 | 0 |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e－f) | 1,260,791,876 |
| (h) 受益権総口数 | 19,823,412,693口 |

**《お知らせ》**
**■運用において参照している指数の名称変更について**
**「シティ世界国債インデックス」を「ＦＴＳＥ世界国債インデックス」に変更しました。**

# ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

## 運用報告書　第４期（決算日　2018年６月15日）

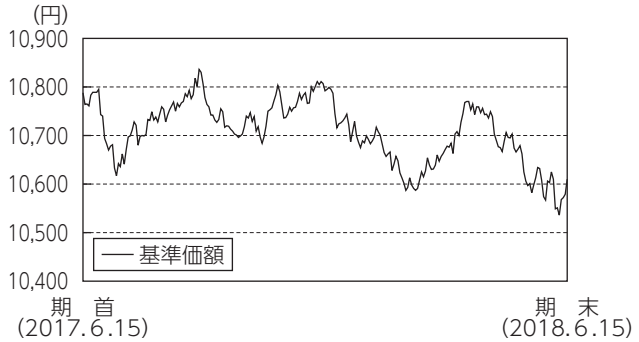
大和投資信託
Daiwa Asset Management
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
http://www.daiwa-am.co.jp/

**★当ファンドの仕組みは次の通りです。**

| | |
|---|---|
| 運用方針 | 安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要投資対象 | 先進国通貨建て債券 |
| 運用方法 | ①主として、先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。<br>②組み入れる債券（国債を除きます。）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上（Ｒ＆Ｉ、ＪＣＲ、Ｓ＆Ｐ、フィッチのいずれかでＢＢＢ－以上またはムーディーズでＢａａ３以上）とします。<br>※当ファンドにおいて先進国通貨とはＦＴＳＥ世界国債インデックスの構成通貨をいいます。<br>③対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。<br>④債券の組入比率は、通常の状態で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本とします。<br>⑤運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。また、債券先物取引等の売建玉の時価総額が債券の組入総額を超えることがあります。 |
| 株式組入制限 | 純資産総額の10％以下とします。 |

## ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

### ■当期中の基準価額と市況の推移




| 年　月　日 | 基準価額 | | FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）(参考指数) | | 公社債組入比率 | 債券先物比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | | 騰落率 | | |
| | 円 | % | | % | % | % |
| (期首)2017年6月15日 | 10,788 | － | 10,550 | － | 96.7 | － |
| 6月末 | 10,694 | △0.9 | 10,448 | △1.0 | 98.6 | － |
| 7月末 | 10,699 | △0.8 | 10,439 | △1.1 | 97.2 | － |
| 8月末 | 10,780 | △0.1 | 10,534 | △0.2 | 99.9 | － |
| 9月末 | 10,720 | △0.6 | 10,442 | △1.0 | 97.5 | － |
| 10月末 | 10,750 | △0.4 | 10,484 | △0.6 | 96.6 | － |
| 11月末 | 10,766 | △0.2 | 10,495 | △0.5 | 98.4 | － |
| 12月末 | 10,722 | △0.6 | 10,478 | △0.7 | 97.6 | 3.1 |
| 2018年1月末 | 10,657 | △1.2 | 10,368 | △1.7 | 96.5 | － |
| 2月末 | 10,615 | △1.6 | 10,331 | △2.1 | 96.7 | － |
| 3月末 | 10,768 | △0.2 | 10,474 | △0.7 | 98.4 | － |
| 4月末 | 10,688 | △0.9 | 10,374 | △1.7 | 98.4 | － |
| 5月末 | 10,567 | △2.0 | 10,366 | △1.7 | 96.2 | － |
| (期末)2018年6月15日 | 10,610 | △1.6 | 10,351 | △1.9 | 97.3 | － |

（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、円ヘッジ）は、ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注4）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。
（注5）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

### 《運用経過》

**◆基準価額等の推移について**

**【基準価額・騰落率】**

期首：10,788円　期末：10,610円　騰落率：△1.6%

**【基準価額の主な変動要因】**

投資している債券の利息収入が基準価額のプラス要因となりましたが、債券価格がおおむね下落したことが基準価額のマイナス要因となりました。

**◆投資環境について**

**○海外債券市況**

海外債券市況は、期を通して、金利はおおむね上昇しました。米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどは金利の低下材料となりました。しかし、米国やカナダで複数回利上げが行なわれたことや、日本およびユーロ圏などにおいて金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。また、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことなども、金利の上昇材料となりました。

**◆前期における「今後の運用方針」**

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

**◆ポートフォリオについて**

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

**◆ベンチマークとの差異について**

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。
参考指数は先進国の外国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》

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

### ■１万口当りの費用の明細

| 項　目 | 当　期 |
|---|---|
| 売買委託手数料 | 0円 |
| （先物） | (0) |
| 有価証券取引税 | － |
| その他費用 | 2 |
| （保管費用） | (2) |
| （その他） | (0) |
| 合　計 | 2 |

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「１万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
（注2）各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

### ■売買および取引の状況

**(1) 公　社　債**

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| | | | 買付額 | 売付額 |
|---|---|---|---|---|
| 外国 | アメリカ | 国債証券 | 千アメリカ・ドル 71,426 | 千アメリカ・ドル 40,403 (－) |
| | | 社債券 | 6,797 | 1,675 (3,000) |
| | オーストラリア | 社債券 | 千オーストラリア・ドル 13,774 | 千オーストラリア・ドル － (－) |
| | イギリス | 社債券 | 千イギリス・ポンド 1,113 | 千イギリス・ポンド － (－) |
| | スウェーデン | 特殊債券 | 千スウェーデン・クローネ 40,414 | 千スウェーデン・クローネ － (－) |
| | | 社債券 | 41,565 | － (－) |
| | メキシコ | 国債証券 | 千メキシコ・ペソ 129,253 | 千メキシコ・ペソ － (－) |
| | ポーランド | 国債証券 | 千ポーランド・ズロチ 31,473 | 千ポーランド・ズロチ 6,770 (－) |
| | ユーロ（オランダ） | 国債証券 | 千ユーロ 8,682 | 千ユーロ 1,522 (－) |
| | ユーロ（ベルギー） | 国債証券 | 千ユーロ － | 千ユーロ 4,061 (－) |
| | ユーロ（フランス） | 国債証券 | 千ユーロ 20,524 | 千ユーロ 17,161 (－) |
| | ユーロ（ドイツ） | 国債証券 | 千ユーロ 8,508 | 千ユーロ 9,002 (－) |
| | ユーロ（スペイン） | 国債証券 | 千ユーロ 29,309 | 千ユーロ 7,514 (－) |
| | ユーロ（イタリア） | 国債証券 | 千ユーロ 34,095 | 千ユーロ 13,367 (－) |
| | ユーロ（その他） | 社債券 | 千ユーロ 1,000 | 千ユーロ － (－) |
| | ユーロ（ユーロ通貨計） | 国債証券 | 千ユーロ 101,119 | 千ユーロ 52,631 (－) |
| | | 社債券 | 1,000 | － (－) |

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

**(2) 先物取引の種類別取引状況**

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

| 種類別 | | 買建 | | 売建 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 新規買付額 | 決済額 | 新規売付額 | 決済額 |
| 外国 | 債券先物取引 | 百万円<br>519 | 百万円<br>487 | 百万円<br>－ | 百万円<br>－ |

（注1）金額は受渡し代金。
（注2）単位未満は切捨て。

## ■主要な売買銘柄

**公社債**

（2017年6月16日から2018年6月15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% 2021/12/31 | 2,886,938 | FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 2.25% 2022/10/25 | 1,290,690 |
| United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.375% 2027/5/15 | 2,174,161 | United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.25% 2027/2/15 | 1,061,465 |
| SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン） 4.4% 2023/10/31 | 1,463,501 | United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 3% 2045/11/15 | 1,033,983 |
| United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 3% 2045/11/15 | 1,368,395 | GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ） 1.5% 2023/2/15 | 1,006,355 |
| SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン） 1.5% 2027/4/30 | 1,346,079 | SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン） 4.4% 2023/10/31 | 823,785 |
| ITALIAN GOVERNMENT BOND（イタリア） 0.45% 2021/6/1 | 1,338,089 | United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 1.75% 2023/1/31 | 774,458 |
| FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 2.25% 2022/10/25 | 1,221,631 | FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 0.25% 2026/11/25 | 641,019 |
| ITALIAN GOVERNMENT BOND（イタリア） 0.95% 2023/3/15 | 1,087,045 | United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2% 2021/12/31 | 634,411 |
| GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ） 1.5% 2023/2/15 | 976,825 | United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.375% 2027/5/15 | 632,157 |
| ITALIAN GOVERNMENT BOND（イタリア） 1.45% 2022/9/15 | 921,223 | ITALIAN GOVERNMENT BOND（イタリア） 2.05% 2027/8/1 | 606,645 |

（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 | 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<br>68,700 | 千アメリカ・ドル<br>67,056 | 千円<br>7,421,820 | %<br>32.6 | %<br>－ | %<br>16.6 | %<br>15.6 | %<br>0.4 |
| オーストラリア | 千オーストラリア・ドル<br>13,800 | 千オーストラリア・ドル<br>13,837 | 1,141,975 | 5.0 | － | 4.3 | 0.7 | － |
| イギリス | 千イギリス・ポンド<br>2,200 | 千イギリス・ポンド<br>2,473 | 362,696 | 1.6 | － | 1.6 | － | － |
| スウェーデン | 千スウェーデン・クローネ<br>116,000 | 千スウェーデン・クローネ<br>119,640 | 1,512,260 | 6.6 | － | 2.3 | 4.3 | － |
| メキシコ | 千メキシコ・ペソ<br>123,000 | 千メキシコ・ペソ<br>119,538 | 634,750 | 2.8 | － | 2.8 | － | － |
| ポーランド | 千ポーランド・ズロチ<br>44,300 | 千ポーランド・ズロチ<br>43,299 | 1,292,043 | 5.7 | － | 4.2 | 1.5 | － |
| ユーロ（オランダ） | 千ユーロ<br>6,300 | 千ユーロ<br>7,462 | 954,502 | 4.2 | － | 4.2 | － | － |
| ユーロ（フランス） | 千ユーロ<br>6,000 | 千ユーロ<br>6,568 | 840,139 | 3.7 | － | － | 3.7 | － |
| ユーロ（スペイン） | 千ユーロ<br>26,300 | 千ユーロ<br>28,376 | 3,629,314 | 15.9 | － | 15.9 | － | － |
| ユーロ（イタリア） | 千ユーロ<br>33,700 | 千ユーロ<br>33,005 | 4,221,346 | 18.6 | － | 0.9 | 17.7 | － |
| ユーロ（その他） | 千ユーロ<br>1,000 | 千ユーロ<br>997 | 127,573 | 0.6 | － | 0.6 | － | － |
| ユーロ（小計） | 73,300 | 76,410 | 9,772,877 | 42.9 | － | 21.6 | 21.4 | － |
| 合計 | － | － | 22,138,424 | 97.3 | － | 53.4 | 43.5 | 0.4 |

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

**(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 | 3.5000 | 2,000 | 2,151 | 238,081 | 2039/02/15 |
| | United States Treasury Note/Bond | 国債証券 | 3.0000 | 7,800 | 7,708 | 853,186 | 2045/11/15 |
| | United States Treasury Note/Bond | 国債証券 | 2.0000 | 24,300 | 23,682 | 2,621,210 | 2021/12/31 |
| | United States Treasury Note/Bond | 国債証券 | 2.3750 | 14,500 | 13,855 | 1,533,507 | 2027/05/15 |
| | Mexico Government International Bond | 国債証券 | 4.0000 | 1,100 | 1,102 | 121,975 | 2023/10/02 |
| | JPMorgan Chase & Co | 社債券 | 2.7000 | 500 | 478 | 52,972 | 2023/05/18 |
| | Wal-Mart Stores Inc | 社債券 | 6.2000 | 100 | 130 | 14,411 | 2038/04/15 |
| | Kraft Foods Group Inc | 社債券 | 3.5000 | 300 | 296 | 32,850 | 2022/06/06 |
| | GlaxoSmithKline Capital Inc | 社債券 | 2.8000 | 600 | 581 | 64,412 | 2023/03/18 |
| | Monsanto Co | 社債券 | 2.7500 | 400 | 391 | 43,335 | 2021/07/15 |
| | HSBC USA Inc | 社債券 | 3.5000 | 300 | 293 | 32,501 | 2024/06/23 |
| | Time Warner Cable Inc | 社債券 | 8.7500 | 400 | 414 | 45,894 | 2019/02/14 |
| | Credit Agricole SA/London | 社債券 | 3.2500 | 1,000 | 938 | 103,858 | 2024/10/04 |
| | AT&T Inc | 社債券 | 3.0000 | 200 | 195 | 21,673 | 2022/02/15 |
| | MetLife Inc | 社債券 | 3.0000 | 300 | 284 | 31,475 | 2025/03/01 |
| | Microsoft Corp | 社債券 | 2.4000 | 1,000 | 923 | 102,175 | 2026/08/08 |
| | Anheuser-Busch InBev Finance Inc | 社債券 | 2.6500 | 500 | 493 | 54,662 | 2021/02/01 |
| | ING Groep NV | 社債券 | 3.1500 | 1,000 | 980 | 108,487 | 2022/03/29 |
| | Mitsubishi UFJ Financial Group Inc | 社債券 | 2.9980 | 1,000 | 981 | 108,631 | 2022/02/22 |
| | Sumitomo Mitsui Financial Group Inc | 社債券 | 2.8460 | 500 | 487 | 53,969 | 2022/01/11 |
| | Pepsico Inc/NC | 社債券 | 2.7500 | 300 | 296 | 32,839 | 2022/03/05 |
| | CITIGROUP INC. | 社債券 | 3.8750 | 500 | 486 | 53,843 | 2025/03/26 |
| | CITIGROUP INC. | 社債券 | 2.7500 | 700 | 678 | 75,051 | 2022/04/25 |
| | BANK OF AMERICA CORP. | 社債券 | 6.8750 | 400 | 407 | 45,062 | 2018/11/15 |
| | BANK OF AMERICA CORP. | 社債券 | 3.5930 | 1,000 | 954 | 105,640 | 2028/07/21 |
| | Wells Fargo & Co | 社債券 | 4.1250 | 200 | 201 | 22,286 | 2023/08/15 |
| | Wells Fargo & Co | 社債券 | 4.6000 | 200 | 206 | 22,837 | 2021/04/01 |
| | Wells Fargo & Co | 社債券 | 4.1000 | 3,000 | 2,945 | 326,006 | 2026/06/03 |
| | MORGAN STANLEY | 社債券 | 3.7500 | 200 | 200 | 22,161 | 2023/02/25 |
| | MORGAN STANLEY | 社債券 | 3.8750 | 1,000 | 987 | 109,293 | 2026/01/27 |
| | GOLDMAN SACHS GROUP INC. | 社債券 | 4.0000 | 200 | 200 | 22,155 | 2024/03/03 |
| | GOLDMAN SACHS GROUP INC. | 社債券 | 3.0000 | 300 | 293 | 32,455 | 2022/04/26 |
| | GOLDMAN SACHS GROUP INC. | 社債券 | 2.7500 | 1,000 | 988 | 109,440 | 2020/09/15 |
| | BPCE SA | 社債券 | 3.3750 | 1,000 | 943 | 104,417 | 2026/12/02 |
| | BNP Paribas SA | 社債券 | 3.2500 | 400 | 394 | 43,652 | 2023/03/03 |
| | Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd | 社債券 | 4.2000 | 500 | 500 | 55,403 | 2022/07/18 |
| 通貨小計 銘柄数 | 36銘柄 | | | | | | |
| 通貨小計 金額 | | | | 68,700 | 67,056 | 7,421,820 | |

## ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

| 区分 | | 銘柄 | 種類 | 当期末 年利率 | 当期末 額面金額 | 当期末 評価額 外貨建金額 | 当期末 評価額 邦貨換算金額 | 当期末 償還年月日 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | % | 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** | | Barclays PLC | 社債券 | 5.2440 | 2,000 | 2,026 | 167,256 | 2028/06/15 |
| | | FBG Finance Pty Ltd | 社債券 | 3.2500 | 2,000 | 2,008 | 165,748 | 2022/09/06 |
| | | Lloyds Banking Group PLC | 社債券 | 4.7500 | 2,000 | 2,003 | 165,367 | 2028/05/23 |
| | | Verizon Communications Inc | 社債券 | 4.5000 | 2,000 | 2,035 | 167,998 | 2027/08/17 |
| | | BPCE SA | 社債券 | 4.5000 | 2,000 | 1,990 | 164,282 | 2028/04/26 |
| | | VODAFONE GROUP | 社債券 | 4.2000 | 2,000 | 1,963 | 162,006 | 2027/12/13 |
| | | AusNet Services Holdings Pty Ltd | 社債券 | 4.2000 | 1,800 | 1,809 | 149,316 | 2028/08/21 |
| 通貨小計 | 銘柄数 | 7銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | 13,800 | 13,837 | 1,141,975 | |
| | | | | | 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 | 2.7500 | 1,000 | 1,097 | 160,985 | 2024/09/07 |
| | | Aegon NV | 社債券 | 6.6250 | 200 | 306 | 44,930 | 2039/12/16 |
| | | InterContinental Hotels Group PLC | 社債券 | 3.7500 | 1,000 | 1,069 | 156,779 | 2025/08/14 |
| 通貨小計 | 銘柄数 | 3銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | 2,200 | 2,473 | 362,696 | |
| | | | | | 千スウェーデン・クローネ | 千スウェーデン・クローネ | | |
| **スウェーデン** | | Kommuninvest I Sverige AB | 特殊債券 | 1.0000 | 36,000 | 37,115 | 469,137 | 2021/09/15 |
| | | Kommuninvest I Sverige AB | 特殊債券 | 0.7500 | 40,000 | 40,550 | 512,557 | 2023/02/22 |
| | | Sveriges Sakerstallda Obligationer AB | 社債券 | 2.0000 | 40,000 | 41,975 | 530,566 | 2026/06/17 |
| 通貨小計 | 銘柄数 | 3銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | 116,000 | 119,640 | 1,512,260 | |
| | | | | | 千メキシコ・ペソ | 千メキシコ・ペソ | | |
| **メキシコ** | | Mexican Bonos | 国債証券 | 7.5000 | 123,000 | 119,538 | 634,750 | 2027/06/03 |
| 通貨小計 | 銘柄数 | 1銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | 123,000 | 119,538 | 634,750 | |
| | | | | | 千ポーランド・ズロチ | 千ポーランド・ズロチ | | |
| **ポーランド** | | Poland Government Bond | 国債証券 | 2.5000 | 23,000 | 21,792 | 650,288 | 2027/07/25 |
| | | Poland Government Bond | 国債証券 | 2.2500 | 11,300 | 11,324 | 337,933 | 2022/04/25 |
| | | Poland Government Bond | 国債証券 | 3.2500 | 10,000 | 10,181 | 303,821 | 2025/07/25 |
| 通貨小計 | 銘柄数 | 3銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | 44,300 | 43,299 | 1,292,043 | |
| | | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| **ユーロ（オランダ）** | | NETHERLANDS GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 1.7500 | 4,000 | 4,381 | 560,406 | 2023/07/15 |
| | | NETHERLANDS GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 2.7500 | 2,000 | 2,779 | 355,444 | 2047/01/15 |
| | | BMW FINANCE NV | 社債券 | 1.0000 | 300 | 302 | 38,651 | 2025/01/21 |
| 国小計 | 銘柄数 | 3銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | 6,300 | 7,462 | 954,502 | |
| | | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| **ユーロ（フランス）** | | FRENCH GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 2.2500 | 1,500 | 1,660 | 212,387 | 2022/10/25 |
| | | FRENCH GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 1.7500 | 4,500 | 4,908 | 627,752 | 2023/05/25 |
| 国小計 | 銘柄数 | 2銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | 6,000 | 6,568 | 840,139 | |
| | | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| **ユーロ（スペイン）** | | SPANISH GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 1.5000 | 13,300 | 13,623 | 1,742,388 | 2027/04/30 |
| | | SPANISH GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 1.4000 | 2,000 | 2,007 | 256,818 | 2028/04/30 |
| | | SPANISH GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 4.4000 | 4,000 | 4,835 | 618,498 | 2023/10/31 |
| | | SPANISH GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 2.7500 | 7,000 | 7,909 | 1,011,608 | 2024/10/31 |
| 国小計 | 銘柄数 | 4銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | 26,300 | 28,376 | 3,629,314 | |
| | | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| **ユーロ（イタリア）** | | ITALIAN GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 2.0000 | 1,600 | 1,558 | 199,284 | 2025/12/01 |
| | | ITALIAN GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 1.4500 | 10,800 | 10,726 | 1,371,982 | 2022/09/15 |
| | | ITALIAN GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 0.9500 | 10,800 | 10,405 | 1,330,832 | 2023/03/15 |
| | | ITALIAN GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 0.4500 | 10,500 | 10,314 | 1,319,246 | 2021/06/01 |
| 国小計 | 銘柄数 | 4銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | 33,700 | 33,005 | 4,221,346 | |
| | | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| **ユーロ（その他）** | | International Business Machines Corp | 社債券 | 0.9500 | 1,000 | 997 | 127,573 | 2025/05/23 |
| 国小計 | 銘柄数 | 1銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | 1,000 | 997 | 127,573 | |
| 通貨小計 | 銘柄数 | 14銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | 73,300 | 76,410 | 9,772,877 | |
| 合計 | 銘柄数 | 67銘柄 | | | | | | |
| | 金額 | | | | | | 22,138,424 | |

（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

2018年６月15日現在

| 項　　目 | 当　期　末 | |
|---|---|---|
| | 評　価　額 | 比　率 |
| | 千円 | % |
| 公社債 | 22,138,424 | 94.8 |
| コール・ローン等、その他 | 1,214,404 | 5.2 |
| 投資信託財産総額 | 23,352,829 | 100.0 |

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、６月15日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝110.68円、１オーストラリア・ドル＝82.53円、１イギリス・ポンド＝146.66円、１スウェーデン・クローネ＝12.64円、１メキシコ・ペソ＝5.31円、１ポーランド・ズロチ＝29.84円、１ユーロ＝127.90円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（22,470,994千円）の投資信託財産総額（23,352,829千円）に対する比率は、96.2%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

| 項　　目 | 当　期　末 |
|---|---|
| **（Ａ）資産** | **45,697,344,070円** |
| コール・ローン等 | 767,764,033 |
| 公社債(評価額) | 22,138,424,977 |
| 未収入金 | 22,617,007,411 |
| 未収利息 | 113,523,653 |
| 前払費用 | 46,685,982 |
| 差入委託証拠金 | 13,938,014 |
| **（Ｂ）負債** | **22,941,482,252** |
| 未払金 | 22,941,473,764 |
| その他未払費用 | 8,488 |
| **（Ｃ）純資産総額(Ａ－Ｂ)** | **22,755,861,818** |
| 元本 | 21,448,034,500 |
| 次期繰越損益金 | 1,307,827,318 |
| **（Ｄ）受益権総口数** | **21,448,034,500口** |
| **１万口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)** | **10,610円** |

＊期首における元本額は8,273,392,075円、当期中における追加設定元本額は13,801,279,112円、同解約元本額は626,636,687円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）19,385,866,726円、四国アライアンス　地域創生ファンド（年１回決算型）1,384,996,618円、四国アライアンス　地域創生ファンド（年２回決算型）677,171,156円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,610円です。

## ■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

| 項　　目 | 当　期 |
|---|---|
| **（Ａ）配当等収益** | **365,439,190円** |
| 受取利息 | 365,697,075 |
| 支払利息 | △　257,885 |
| **（Ｂ）有価証券売買損益** | **△　609,279,769** |
| 売買益 | 1,533,366,480 |
| 売買損 | △2,142,646,249 |
| **（Ｃ）先物取引等損益** | **△　12,887,469** |
| 取引損 | △　12,887,469 |
| **（Ｄ）その他費用** | **△　3,546,238** |
| **（Ｅ）当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ)** | **△　260,274,286** |
| **（Ｆ）前期繰越損益金** | **651,771,067** |
| **（Ｇ）解約差損益金** | **△　45,055,991** |
| **（Ｈ）追加信託差損益金** | **961,386,528** |
| **（Ｉ）合計(Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ)** | **1,307,827,318** |
| **次期繰越損益金(Ｉ)** | **1,307,827,318** |

（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。

**《お知らせ》**
**■運用において参照している指数の名称変更について**
**「シティ世界国債インデックス」を「ＦＴＳＥ世界国債インデックス」に変更しました。**

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

| | | |
|---|---|---|
| 商品分類 | 追加型投信／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。<br>外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。<br>為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。 | |
| 分配方針 | 決算日（原則として毎年３月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。 | |

当報告書に関するお問合わせ先：
レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社
お問合わせ窓口
電話番号：03-5219-5947

# ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

## 運用報告書（全体版）

第４期　決算日　2018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、2018年３月15日に第４期の決算を行いましたので、第４期の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社
〒100－6536　東京都千代田区丸の内一丁目５番１号
http://www.leggmason.co.jp

### ○設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額（分配落） | 税込み分配金 | 期中騰落率 | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 円 | 円 | % | % | % | 百万円 |
| （設定日）2014年３月10日 | 10,000 | － | － | － | － | 1 |
| １期（2015年３月16日） | 11,907 | 0 | 19.1 | 92.5 | － | 21,162 |
| ２期（2016年３月15日） | 10,804 | 0 | △ 9.3 | 94.5 | － | 6,096 |
| ３期（2017年３月15日） | 10,911 | 0 | 1.0 | 95.0 | － | 10,697 |
| ４期（2018年３月15日） | 11,365 | 0 | 4.2 | 95.8 | － | 6,868 |

（注１）設定日の基準価額は、設定時の価額です。
（注２）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注３）当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
（注４）債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
（注５）市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率及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 | 騰落率 | 債券組入比率 | 債券先物比率 |
|---|---|---|---|---|
| | 円 | % | % | % |
| （期首）2017年３月15日 | 10,911 | － | 95.0 | － |
| ３月末 | 10,944 | 0.3 | 95.1 | － |
| ４月末 | 10,918 | 0.1 | 95.4 | － |
| ５月末 | 11,038 | 1.2 | 93.7 | － |
| ６月末 | 11,403 | 4.5 | 93.0 | － |
| ７月末 | 11,531 | 5.7 | 94.4 | － |
| ８月末 | 11,639 | 6.7 | 93.7 | － |
| ９月末 | 11,822 | 8.3 | 94.1 | － |
| 10月末 | 11,572 | 6.1 | 95.8 | － |
| 11月末 | 11,606 | 6.4 | 93.9 | － |
| 12月末 | 11,723 | 7.4 | 95.7 | － |
| 2018年１月末 | 11,744 | 7.6 | 91.5 | － |
| ２月末 | 11,446 | 4.9 | 97.8 | － |
| （期末）2018年３月15日 | 11,365 | 4.2 | 95.8 | － |

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
（注３）債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

### ○運用経過

#### 期中の基準価額等の推移

（2017年３月16日～2018年３月15日）

期　首：10,911円
期　末：11,365円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：　4.2%（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（2017年３月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
（注）上記騰落率は、小数点以下第２位を四捨五入して表示しております。

#### ○基準価額の主な変動要因

期末（2018年３月15日）の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）（以下、当ファンド）の基準価額は11,365円となりました。当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラス4.2%、基準価額は454円上昇しました。

公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益についてもプラスとなりました。一方、為替損益についてはマイナスとなりました。

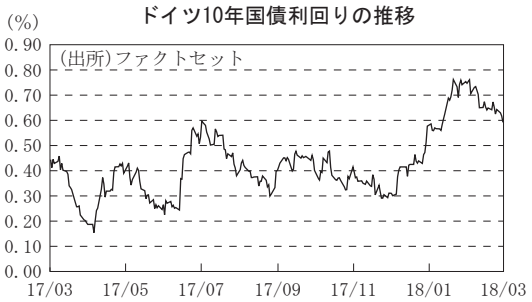
#### 投資環境

（2017年３月16日～2018年３月15日）

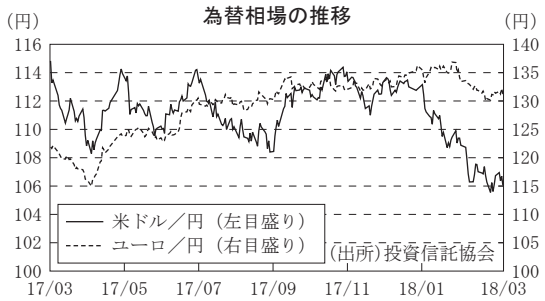
当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による今後の利上げペースが緩やかになるとの見方が広がったことに加え、中東や朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクが意識されたことなどから、利回りは緩やかな低下（価格は上昇）傾向となりました。しかしその後は、欧州中央銀行（ＥＣＢ）総裁が金融緩和の早期縮小の可能性を示唆し、欧州の国債利回りが大きく上昇した影響で、米国国債の利回りも上昇しました。期の半ばは、ＦＲＢの利上げペースは緩やかとの見方が改めて意識され、利回りは低下しました。しかしその後は、トランプ政権が税制改革案を公表し、米国景気の拡大観測が広がったことなどから、利回りは上昇しまし

た。期の後半は、米税制改革法案の成立期待が高まり、景気刺激効果を織り込む動きが広がったことから、利回りは上昇しました。その後も、ＦＲＢによる利上げ加速の思惑が広がったことや、米歳出拡大観測による米国国債の発行増加への警戒感が強まったことなどから、利回りは上昇傾向となりました。

当期の欧州債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、シリアや朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクが高まり、安全資産としての債券が買われたことなどから、利回りは低下しました。しかしその後は、ＥＣＢによる量的緩和政策縮小の時期が想定よりも早まるとの見方が市場で広がったことから、利回りは上昇しました。期の半ばは、北朝鮮情勢の緊迫化が意識され、安全資産とされる債券を買う動きが強まったことなどから、利回りは低下しました。その後は、米国国債利回りの上昇を受けて、ドイツの国債利回りにも上昇圧力が加わる場面が見られましたが、スペイン・カタルーニャ自治州の独立問題を背景に安全資産とされる債券が買われると、利回りは低下傾向となりました。期の後半は、ＥＣＢによる金融政策の正常化が進むとの観測が広がったことなどから、利回りは上昇しました。ＦＲＢによる利上げ加速の思惑から米国国債利回りが上昇したことも、ドイツ国債利回りの上昇要因となりました。




当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。期の前半は、方向感の定まらない展開となりました。中東や朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクの高まりなどを背景に米ドル売り・円買いが優勢となる一方、ＥＣＢによる金融緩和縮小の思惑等を背景に米国国債利回りが上昇し、日米金利差が拡大したことは、米ドル買い・円売り要因となりました。期の半ばは、ＦＲＢが利上げを急がないとの見方を背景に、米ドルは対円で下落しました。しかしその後、米税制改革案の公表を受けて米国景気の拡大観測が高まると、米ドルは反発しました。期の後半は、米財務長官が米ドル安を歓迎する意向を示したことなどを受け、米ドル売り・円買いが優勢となりました。その後も、米株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが強まりました。




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、シリアや朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクの高まりにより、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロ売り・円買いが一時強まりました。しかしその後は、混戦の様相を呈していたフランス大統領選が波乱なく終了し、欧州政治リスクの後退が意識されたことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。さらに、ＥＣＢが想定よりも早く量的金融緩和の縮小を決めるとの思惑が広がったことなどから、ユーロ買い・円売りが強まりました。期の半ばに入ってからも、ＥＣＢによる緩和縮小観測などを背景にユーロ買い・円売りが優勢となりました。しかしその後、スペイン・カタルーニャ自治州の独立問題を受けて欧州の政治リスクが意識されると、ユーロは対円でやや上値の重い展開となりました。期の後半は、ＥＣＢによる量的緩和縮小の思惑を背景にユーロ買い・円売りが優勢となりましたが、米株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受けてリスク回避姿勢が強まると、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。

新興国の債券については、トルコで利回りが上昇する一方、ブラジルで利回りが低下しました。新興国の通貨については、ポーランドズロチが対円で上昇する一方、トルコリラは対円で下落しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

（2017年３月16日～2018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

（2017年３月16日～2018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した。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４期<br>2017年３月16日～<br>2018年３月15日 |
|---|---|
| 当期分配金 | － |
| （対基準価額比率） | －％ |
| 当期の収益 | － |
| 当期の収益以外 | － |
| 翌期繰越分配対象額 | 2,084 |

（注１）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
（注２）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ○今後の運用方針

当ファンドは、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

（2017年３月16日～2018年３月15日）

| 項目 | 当期 金額 | 当期 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) 信託報酬 | 47 | 0.410 | (a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| （投信会社） | (41) | (0.362) | 委託した資金の運用の対価 |
| （販売会社） | ( 2) | (0.022) | 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託会社） | ( 3) | (0.027) | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (b) その他費用 | 6 | 0.053 | (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） | ( 4) | (0.037) | 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） | ( 1) | (0.011) | 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） | ( 1) | (0.005) | 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用 |
| 合計 | 53 | 0.463 | |
| 期中の平均基準価額は、11,448円です。 | | | |

（注１）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注２）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注３）その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注４）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

（2017年３月16日～2018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 口数 | 設定 金額 | 解約 口数 | 解約 金額 |
|---|---|---|---|---|
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| ＬＭ・ブランディワイン外国債券マザーファンド | 2,606,867 | 3,007,274 | 6,352,131 | 7,472,021 |

（注）単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

（2017年３月16日～2018年３月15日）

該当事項はございません。

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

### ○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

（2017年３月16日～2018年３月15日）

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2017年３月16日～2018年３月15日）

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

（2018年３月15日現在）

### 親投資信託残高

| 銘柄 | 期首(前期末) 口数 | 当期末 口数 | 当期末 評価額 |
|---|---|---|---|
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド | 9,697,828 | 5,952,564 | 6,882,355 |

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

## ○投資信託財産の構成

（2018年３月15日現在）

| 項目 | 当期末 評価額 | 当期末 比率 |
|---|---|---|
| | 千円 | % |
| LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド | 6,882,355 | 99.9 |
| コール・ローン等、その他 | 6,000 | 0.1 |
| 投資信託財産総額 | 6,888,355 | 100.0 |

（注１）金額の単位未満は切捨て。
（注２）ＬＭ・ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（6,727,810千円）の投資信託財産総額（7,989,837千円）に対する比率は84.2%です。
（注３）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、３月15日における邦貨換算レートは、１米ドル＝106.04円、１メキシコペソ＝5.70円、１ブラジルレアル＝32.51円、１イギリスポンド＝148.18円、１トルコリラ＝27.32円、１ポーランドズロチ＝31.24円、１オーストラリアドル＝83.57円、１マレーシアリンギット＝27.14円、１南アフリカランド＝9.02円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年３月15日現在）

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 資産 | 6,888,355,315 |
| LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額) | 6,882,355,316 |
| 未収入金 | 5,999,999 |
| (B) 負債 | 20,242,222 |
| 未払解約金 | 5,999,999 |
| 未払信託報酬 | 13,562,986 |
| その他未払費用 | 679,237 |
| (C) 純資産総額（Ａ－Ｂ） | 6,868,113,093 |
| 元本 | 6,043,105,668 |
| 次期繰越損益金 | 825,007,425 |
| (D) 受益権総口数 | 6,043,105,668口 |
| １万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ） | 11,365円 |

＜注記事項＞
元本の状況

| | |
|---|---|
| 期首元本額 | 9,803,899,945円 |
| 期中追加設定元本額 | 2,649,144,203円 |
| 期中一部解約元本額 | 6,409,938,480円 |

## ○損益の状況

（2017年３月16日～2018年３月15日）

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| | 円 |
| (A) 有価証券売買損益 | 213,385,095 |
| 売買益 | 544,949,278 |
| 売買損 | △331,564,183 |
| (B) 信託報酬等 | △ 37,403,307 |
| (C) 当期損益金（Ａ＋Ｂ） | 175,981,788 |
| (D) 前期繰越損益金 | 26,048,882 |
| (E) 追加信託差損益金 | 622,976,755 |
| （配当等相当額） | ( 812,533,513) |
| （売買損益相当額） | (△189,556,758) |
| (F) 計（Ｃ＋Ｄ＋Ｅ） | 825,007,425 |
| (G) 収益分配金 | 0 |
| 次期繰越損益金（Ｆ＋Ｇ） | 825,007,425 |
| 追加信託差損益金 | 622,976,755 |
| （配当等相当額） | ( 817,904,542) |
| （売買損益相当額） | (△194,927,787) |
| 分配準備積立金 | 441,917,792 |
| 繰越損益金 | △239,887,122 |

（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し引いた差額分をいいます。
（注４）信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年率0.27%の額を支払っております。

＜分配金の計算過程＞

| 決算期 | 当期 |
|---|---|
| (A) 配当等収益(費用控除後) | 201,909,714円 |
| (B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後) | 0 |
| (C) 収益調整金 | 817,904,542 |
| (D) 分配準備積立金 | 240,008,078 |
| 分配対象収益額(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ) | 1,259,822,334 |
| (１万口当たり収益分配対象額) | ( 2,084) |
| 収益分配金 | 0 |
| (１万口当たり収益分配金) | ( 0) |

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

# 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４期　決算日　2018年３月15日

（計算期間：2017年３月16日～2018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４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。<br>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。<br>２．外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。<br>３．為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。 |

### ○設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | 期中騰落率 | 債券組入比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|
| | 円 | % | % | 百万円 |
| （設定日）2014年３月10日 | 10,000 | － | － | 1 |
| １期(2015年３月16日) | 11,955 | 19.6 | 92.2 | 21,215 |
| ２期(2016年３月15日) | 10,898 | △ 8.8 | 94.3 | 6,110 |
| 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 |

（注１）設定日の基準価額は、設定時の価額です。
（注２）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注３）市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率及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 | 騰落率 | 債券組入比率 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | % |
| （期首）2017年３月15日 | 11,053 | － | 94.8 |
| ３月末 | 11,088 | 0.3 | 95.1 |
| ４月末 | 11,065 | 0.1 | 95.3 |
| ５月末 | 11,191 | 1.2 | 93.7 |
| ６月末 | 11,565 | 4.6 | 92.9 |
| ７月末 | 11,699 | 5.8 | 94.3 |
| ８月末 | 11,812 | 6.9 | 93.6 |
| ９月末 | 12,002 | 8.6 | 94.1 |
| 10月末 | 11,753 | 6.3 | 95.8 |
| 11月末 | 11,791 | 6.7 | 93.8 |
| 12月末 | 11,914 | 7.8 | 95.5 |
| 2018年１月末 | 11,940 | 8.0 | 91.3 |
| ２月末 | 11,642 | 5.3 | 97.5 |
| （期末）2018年３月15日 | 11,562 | 4.6 | 95.6 |

（注）騰落率は期首比です。

### ○運用経過

#### 期中の基準価額の推移

（2017年３月16日～2018年３月15日）

**○基準価額の主な変動要因**

当期末（2018年３月15日）のＬＭ・ブランディワイン外国債券マザーファンド（以下、当ファンド）の基準価額は11,562円となりました。当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラス4.6%、基準価額は509円上昇しました。

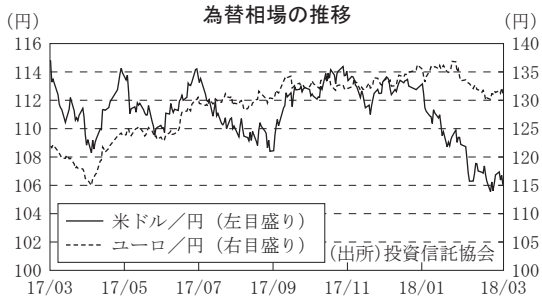
公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益についてもプラスとなりました。一方、為替損益についてはマイナスとなりました。

#### 投資環境

当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による今後の利上げペースが緩やかになるとの見方が広がったことに加え、中東や朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクが意識されたことなどから、利回りは緩やかな低下（価格は上昇）傾向となりました。しかしその後は、欧州中央銀行（ＥＣＢ）総裁が金融緩和の早期縮小の可能性を示唆し、欧州の国債利回りが大きく上昇した影響で、米国国債の利回りも上昇しました。期の半ばは、ＦＲＢの利上げペースは緩やかとの見方が改めて意識され、利回りは低下しました。しかしその後は、トランプ政権が税制改革案を公表し、米国景気の拡大観測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、米税制改革法案の成立期待が高まり、景気刺激効果を織り込む動きが広がったことから、利回りは上昇しました。その後も、ＦＲＢによる利上げ加速の思惑が広がったことや、米歳出拡大観測による米国国債の発行増加への警戒感が強まったことなどから、利回りは上昇傾向となりました。

当期の欧州債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、シリアや朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクが高まり、安全資産としての債券が買われたことなどから、利回りは低下しました。しかしその後は、ＥＣＢによる量的緩和政策縮小の時期が想定よりも早まるとの見方が市場で広がったことから、利回りは上昇しました。期の半ばは、北朝鮮情勢の緊迫化が意識され、安全資産とされる債券を買う動きが強まったことなどから、利回りは低下しました。その後は、米国国債利回りの上昇を受けて、ドイツの国債利回りにも上昇圧力が加わる場面が見られましたが、スペイン・カタルーニャ自治州の独立問題を背景に安全資産とされる債券が買われると、利回りは低下傾向となりました。期の後半は、ＥＣＢによる金融政策の正常化が進むとの観測が広がったことなどから、利回りは上昇しました。ＦＲＢによる利上げ加速の思惑から米国国債利回りが上昇したことも、ドイツ国債利回りの上昇要因となりました。

当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。期の前半は、方向感の定まらない展開となりました。中東や朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクの高まりなどを背景に米ドル売り・円買いが優勢となる一方、ＥＣＢによる金融緩和縮小の思惑等を背景に米国国債利回りが上昇し、日米金利差が拡大したことは、米ドル買い・円売り要因となりました。期の半ばは、ＦＲＢが利上げを急がないとの見方を背景に、米ドルは対円で下落しました。しかしその後、米税制改革案の公表を受けて米国景気の拡大観測が高まると、米ドルは反発しました。期の後半は、米財務長官が米ドル安を歓迎する意向を示したことなどを受け、米ドル売り・円買いが優勢となりました。その後も、米株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが強まりました。




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、シリアや朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクの高まりにより、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロ売り・円買いが一時強まりました。しかしその後は、混戦の様相を呈していたフランス大統領選が波乱なく終了し、欧州政治リスクの後退が意識されたことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。さらに、ＥＣＢが想定よりも早く量的金融緩和の縮小を決めるとの思惑が広がったことなどから、ユーロ買い・円売りが強まりました。期の半ばに入ってからも、ＥＣＢによる緩和縮小観測などを背景にユーロ買い・円売りが優勢となりました。しかしその後、スペイン・カタルーニャ自治州の独立問題を受けて欧州の政治リスクが意識されると、ユーロは対円でやや上値の重い展開となりました。期の後半は、ＥＣＢによる量的緩和縮小の思惑を背景にユーロ買い・円売りが優勢となりましたが、米株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を受けてリスク回避姿勢が強まると、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。

新興国の債券については、トルコで利回りが上昇する一方、ブラジルで利回りが低下しました。新興国の通貨については、ポーランドズロチが対円で上昇する一方、トルコリラは対円で下落しました。

## 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。

## ○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

（2017年３月16日～2018年３月15日）

| 項目 | 当期 金額 | 当期 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) その他費用 | 4 | 0.037 | (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） | (4) | (0.037) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| 合計 | 4 | 0.037 | |
| 期中の平均基準価額は、11,621円です。 | | | |

（注１）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注２）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

（2017年３月16日～2018年３月15日）

### 公社債

| | | | 買付額 | 売付額 |
|---|---|---|---|---|
| 外国 | アメリカ | 国債証券 | 千米ドル<br>32,377 | 千米ドル<br>41,275 |
| | | 地方債証券 | － | 1,471 |
| | | 特殊債券 | － | 2,063<br>（ 930） |
| | | 社債券<br>（投資法人債券を含む） | 13,227 | 10,066<br>（ 4,972） |
| | メキシコ | 国債証券 | 千メキシコペソ<br>32,083 | 千メキシコペソ<br>131,738 |
| | ブラジル | 国債証券 | 千ブラジルレアル<br>－ | 千ブラジルレアル<br>5,889 |
| | イギリス | 国債証券 | 千イギリスポンド<br>576 | 千イギリスポンド<br>2,443 |
| | トルコ | 国債証券 | 千トルコリラ<br>1,830 | 千トルコリラ<br>－ |
| | ハンガリー | 国債証券 | 千ハンガリーフォリント<br>－ | 千ハンガリーフォリント<br>167,772 |
| | ポーランド | 国債証券 | 千ポーランドズロチ<br>26,340 | 千ポーランドズロチ<br>24,469 |
| | オーストラリア | 国債証券 | 千オーストラリアドル<br>3,657 | 千オーストラリアドル<br>1,186 |
| | | 地方債証券 | 3,464 | 9,694 |
| | ニュージーランド | 国債証券 | 千ニュージーランドドル<br>－ | 千ニュージーランドドル<br>2,542 |
| | マレーシア | 国債証券 | 千マレーシアリンギット<br>11,419 | 千マレーシアリンギット<br>11,528 |
| | 南アフリカ | 国債証券 | 千南アフリカランド<br>25,749 | 千南アフリカランド<br>50,499 |

（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。
（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。

### スワップ及び先渡取引状況

| 種類 | 取引契約金額 |
|---|---|
| | 百万円 |
| 直物為替先渡取引 | 7,031 |

## ○利害関係人との取引状況等

（2017年３月16日～2018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

（2018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 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 |
| | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | % | % | % | % | % |
| アメリカ | 33,140 | 33,128 | 3,512,983 | 51.0 | － | 2.3 | 11.5 | 37.3 |
| | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ | | | | | | |
| メキシコ | 134,000 | 138,222 | 787,868 | 11.4 | － | 11.4 | － | － |
| | 千ブラジルレアル | 千ブラジルレアル | | | | | | |
| ブラジル | 5,750 | 5,945 | 193,275 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | － | － |
| | 千イギリスポンド | 千イギリスポンド | | | | | | |
| イギリス | 2,645 | 2,652 | 393,107 | 5.7 | － | － | － | 5.7 |
| | 千トルコリラ | 千トルコリラ | | | | | | |
| トルコ | 2,005 | 1,828 | 49,961 | 0.7 | － | 0.7 | － | － |
| | 千ポーランドズロチ | 千ポーランドズロチ | | | | | | |
| ポーランド | 12,990 | 12,996 | 406,005 | 5.9 | － | － | 2.4 | 3.5 |
| | 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 | 4,700 | 4,830 | 403,706 | 5.9 | － | － | － | 5.9 |
| | 千ニュージーランドドル | 千ニュージーランドドル | | | | | | |
| ニュージーランド | － | － | － | － | － | － | － | － |
| | 千マレーシアリンギット | 千マレーシアリンギット | | | | | | |
| マレーシア | 16,415 | 16,571 | 449,745 | 6.5 | － | 1.5 | 5.0 | － |
| | 千南アフリカランド | 千南アフリカランド | | | | | | |
| 南アフリカ | 48,965 | 42,398 | 382,434 | 5.6 | － | 5.6 | － | － |
| 合計 | － | － | 6,579,088 | 95.6 | 2.8 | 24.3 | 18.9 | 52.4 |

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注３）金額の単位未満は切捨て。

（B）外国（外貨建）公社債　銘柄別開示

| 銘柄 | | | 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 | |
| アメリカ | | | % | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | |
| | 国債証券 | US TREASURY BOND | 2.875 | 1,520 | 1,466 | 155,526 | 2046/11/15 |
| | | US TREASURY FRN FRN | 1.495187 | 8,105 | 8,115 | 860,521 | 2019/7/31 |
| | | US TREASURY NOTE FRN | 1.505187 | 585 | 585 | 62,103 | 2019/4/30 |
| | | US TREASURY NOTE FRN | 1.677079 | 8,585 | 8,581 | 909,952 | 2020/1/31 |
| | 特殊債券<br>（除く金融債） | EUROPEAN INVT BK FRN | 1.77393 | 535 | 535 | 56,750 | 2018/10/9 |
| | | KOMMUNAL BANKEN FRN | 1.93042 | 920 | 925 | 98,171 | 2020/6/16 |
| | 普通社債券<br>（含む投資法人債券） | CITI BANK FRN | 2.18875 | 685 | 684 | 72,595 | 2021/2/12 |
| | | CITIGROUP INC FRN | 2.45031 | 915 | 915 | 97,075 | 2018/4/27 |
| | | DAIMLER FINANCE FRN | 2.35394 | 780 | 780 | 82,752 | 2021/2/22 |
| | | DEXIA CREDIT LOCAL FRN | 2.22457 | 930 | 930 | 98,626 | 2018/6/5 |
| | | FED HOME LN DISCOUNT NT | － | 315 | 314 | 33,373 | 2018/4/4 |
| | | FED HOME LN DISCOUNT NT | － | 1,250 | 1,248 | 132,424 | 2018/4/6 |
| | | FORD MOTOR CRED FRN | 2.48849 | 925 | 926 | 98,229 | 2018/6/15 |
| | | GENERAL MOTORS FINL FRN | 2.65019 | 920 | 927 | 98,308 | 2020/4/13 |
| | | GOLDMAN SACHS GROUP FRN | 2.55621 | 1,395 | 1,392 | 147,626 | 2023/2/23 |
| | | JP MORGAN CHASE FRN | 2.09203 | 535 | 535 | 56,801 | 2018/9/21 |
| | | MACQUARIE BANK FRN | 2.04693 | 750 | 750 | 79,532 | 2019/4/4 |
| | | METLIFE GLOB FUNDING FRN | 1.83331 | 765 | 765 | 81,185 | 2019/9/19 |
| | | NATIONAL AUSTRALIA B FRN | 2.41394 | 890 | 893 | 94,792 | 2020/5/22 |
| | | NBCUNIVERSAL ENTERPR FRN | 2.09465 | 925 | 927 | 98,399 | 2021/4/1 |
| | | WELLS FARGO BANK FRN | 2.77746 | 910 | 926 | 98,231 | 2021/7/26 |
| 小計 | | | | | | 3,512,983 | |
| メキシコ | | | | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ | | |
| | 国債証券 | MEXICAN BONOS DESARR FIX | 8.5 | 32,000 | 34,081 | 194,265 | 2029/5/31 |
| | | MEXICAN BONOS DESARR FIX | 7.75 | 12,800 | 12,775 | 72,820 | 2034/11/23 |
| | | MEXICAN BONOS DESARR FIX | 8.5 | 37,000 | 39,574 | 225,572 | 2038/11/18 |
| | | MEXICAN BONOS DESARR FIX | 7.75 | 52,200 | 51,791 | 295,210 | 2042/11/13 |
| 小計 | | | | | | 787,868 | |
| ブラジル | | | | 千ブラジルレアル | 千ブラジルレアル | | |
| | 国債証券 | BRAZIL-NTN-F(NOTA TESO N) | 10.0 | 5,750 | 5,945 | 193,275 | 2025/1/1 |
| 小計 | | | | | | 193,275 | |
| イギリス | | | | 千イギリスポンド | 千イギリスポンド | | |
| | 国債証券 | UK TREASURY | 1.25 | 2,645 | 2,652 | 393,107 | 2018/7/22 |
| 小計 | | | | | | 393,107 | |
| トルコ | | | | 千トルコリラ | 千トルコリラ | | |
| | 国債証券 | TURKEY GOVERNMENT BOND | 10.6 | 2,005 | 1,828 | 49,961 | 2026/2/11 |
| 小計 | | | | | | 49,961 | |
| ポーランド | | | | 千ポーランドズロチ | 千ポーランドズロチ | | |
| | 国債証券 | POLAND GOVERNMENT BOND | 1.5 | 5,325 | 5,321 | 166,233 | 2020/4/25 |
| | | POLAND GOVT | － | 4,615 | 4,547 | 142,073 | 2019/4/25 |
| | | POLAND GOVT | 3.25 | 3,050 | 3,127 | 97,699 | 2019/7/25 |
| 小計 | | | | | | 406,005 | |

| 銘柄 | | | 当期末 利率 | 当期末 額面金額 | 当期末 評価額 外貨建金額 | 当期末 評価額 邦貨換算金額 | 当期末 償還年月日 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| オーストラリア | | | % | 千オーストラリアドル | 千オーストラリアドル | 千円 | |
| | 国債証券 | AUSTRALIAN GOVT | 2.75 | 2,430 | 2,461 | 205,672 | 2019/10/21 |
| | 地方債証券 | NEW S WALES TREAS CORP | 3.5 | 445 | 452 | 37,775 | 2019/３/20 |
| | | QUEENSLAND TREASURY | 4.0 | 915 | 937 | 78,370 | 2019/６/21 |
| | | WEST AUSTRALIA TREASURY | 7.0 | 910 | 979 | 81,887 | 2019/10/15 |
| 小計 | | | | | | 403,706 | |
| 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 | | |
| | 国債証券 | MALAYSIAN GOVERNMENT | 3.659 | 3,810 | 3,836 | 104,121 | 2020/10/15 |
| | | MALAYSIAN GOVERNMENT | 4.048 | 7,495 | 7,619 | 206,801 | 2021/９/30 |
| | | MALAYSIAN GOVERNMENT | 3.882 | 1,180 | 1,193 | 32,390 | 2022/３/10 |
| | | MALAYSIAN GOVERNMENT | 3.955 | 1,820 | 1,818 | 49,363 | 2025/９/15 |
| | | MALAYSIAN GOVERNMENT | 3.899 | 2,110 | 2,102 | 57,068 | 2027/11/16 |
| 小計 | | | | | | 449,745 | |
| 南アフリカ | | | | 千南アフリカランド | 千南アフリカランド | | |
| | 国債証券 | SOUTH AFRICA GOVT | 6.5 | 22,665 | 17,081 | 154,070 | 2041/２/28 |
| | | SOUTH AFRICA GOVT | 8.75 | 26,300 | 25,317 | 228,363 | 2048/２/28 |
| 小計 | | | | | | 382,434 | |
| 合計 | | | | | | 6,579,088 | |

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注２）額面・評価額の単位未満は切捨て。

## スワップ及び先渡取引残高

| 種類 | 取引契約残高 当期末想定元本額 |
|---|---|
| | 百万円 |
| 直物為替先渡取引 | |
| BARCLAYS BANK JAPAN | 335 |
| JPMORGAN CHASE BANK | 704 |

## ○投資信託財産の構成

（2018年３月15日現在）

| 項目 | 当期末 評価額 | 当期末 比率 |
|---|---|---|
| | 千円 | % |
| 公社債 | 6,579,088 | 82.3 |
| コール・ローン等、その他 | 1,410,749 | 17.7 |
| 投資信託財産総額 | 7,989,837 | 100.0 |

（注１）金額の単位未満は切捨て。
（注２）当期末における外貨建純資産（6,727,810千円）の投資信託財産総額（7,989,837千円）に対する比率は84.2%です。
（注３）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、３月15日における邦貨換算レートは、１米ドル＝106.04円、１メキシコペソ＝5.70円、１ブラジルレアル＝32.51円、１イギリスポンド＝148.18円、１トルコリラ＝27.32円、１ポーランドズロチ＝31.24円、１オーストラリアドル＝83.57円、１マレーシアリンギット＝27.14円、１南アフリカランド＝9.02円です。

## ○特定資産の価格等の調査

（2017年３月16日～2018年３月15日）

調査依頼を行った取引は平成29年３月16日から平成30年３月15日までの間で店頭デリバティブ取引34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、新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や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

（2018年３月15日現在）

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| | 円 |
| **(A) 資産** | **14,011,303,800** |
| コール・ローン等 | 1,284,499,167 |
| 公社債(評価額) | 6,579,088,759 |
| 未収入金 | 6,101,821,184 |
| 未収利息 | 35,801,644 |
| 前払費用 | 10,093,046 |
| **(B) 負債** | **7,128,651,311** |
| 前受収益 | 5,683 |
| 未払金 | 7,122,645,082 |
| 未払解約金 | 5,999,999 |
| 未払利息 | 547 |
| **(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)** | **6,882,652,489** |
| 元本 | 5,952,564,709 |
| 次期繰越損益金 | 930,087,780 |
| **(D) 受益権総口数** | **5,952,564,709口** |
| **１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)** | **11,562円** |

＜注記事項＞
（注１）元本の状況
期首元本額　9,697,828,763円
期中追加設定元本額　2,606,867,264円
期中一部解約元本額　6,352,131,318円
（注２）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）　5,952,564,709円

## ○損益の状況

（2017年３月16日～2018年３月15日）

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| | 円 |
| **(A) 配当等収益** | **301,807,991** |
| 受取利息 | 301,943,119 |
| 支払利息 | △ 135,128 |
| **(B) 有価証券売買損益** | **296,244,897** |
| 売買益 | 1,426,672,710 |
| 売買損 | △1,130,427,813 |
| **(C) 先物取引等取引損益** | **33,642,977** |
| 取引益 | 67,068,542 |
| 取引損 | △ 33,425,565 |
| **(D) 信託報酬等** | **△ 3,163,365** |
| **(E) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ)** | **628,532,500** |
| **(F) 前期繰越損益金** | **1,021,038,191** |
| **(G) 追加信託差損益金** | **400,406,802** |
| **(H) 解約差損益金** | **△1,119,889,713** |
| **(I) 計(Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ)** | **930,087,780** |
| **次期繰越損益金(Ｉ)** | **930,087,780** |

（注１）損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**および**(C)先物取引等取引損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）損益の状況の中で**(G)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注３）損益の状況の中で**(H)解約差損益金**とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

BARINGS

# 運用報告書（全体版）

## ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／債券

### 第23作成期

第130期（決算日 2017年10月５日）　第133期（決算日 2018年１月５日）
第131期（決算日 2017年11月６日）　第134期（決算日 2018年２月５日）
第132期（決算日 2017年12月５日）　第135期（決算日 2018年３月５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、「ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用）」は、2018年３月５日に第135期決算を行いました。ここに謹んで第130期から第135期まで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。

ベアリングス・ジャパン株式会社
東京都中央区京橋二丁目２番１号　京橋エドグラン７階
https://www.barings.com

### 当ファンドの仕組み

| | | |
|---|---|---|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／債券 | |
| 信託期間とクローズド期間 | 信託期間は2006年11月29日から無期限です。<br>なお、クローズド期間はありません。 | |
| 運用方針 | 主としてＢＡＭ外国債券マザーファンド受益証券を通じて中長期的な観点から、シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行います。<br>マザーファンドの運用にあたっては、ベアリング・アセット・マネジメント・リミテッド（英国法人）に運用指図に関する権限を委託します。 | |
| 主要運用対象 | ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用） | ＢＡＭ外国債券マザーファンド受益証券 |
| | ＢＡＭ外国債券マザーファンド | 海外の公社債を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用） | ①株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得した株券に限るものとし、実質投資割合は信託財産の純資産総額の10％以内とします。<br>②外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 |
| | ＢＡＭ外国債券マザーファンド | ①株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得した株券に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10％以内とします。<br>②外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |
| 分配方針 | 毎決算時に、安定した分配を継続的に行うことを目指します。原則として次の通り収益分配を行う方針とします。<br>①分配対象額は、経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。<br>②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。<br>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います。 | |

### 運用報告書に関する弊社お問い合わせ先

ベアリングス・ジャパン株式会社　営業本部
＜電話番号＞03-4565-1040
受付時間：営業日の9:00～17:00
※お客様の口座内容などに関するご照会は、お申込された販売会社にお尋ねください。

### 最近５作成期の運用実績

| 決算期 | | 基準価額（分配落） | | | シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース） | | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 税込み分配金 | 期中騰落率 | （ベンチマーク） | 期中騰落率 | | | |
| | | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 第19作成期 | 106期(2015年10月５日) | 10,055 | 20 | 2.1 | 118,261.08 | 2.5 | 97.2 | － | 23,966 |
| | 107期(2015年11月５日) | 9,879 | 20 | △1.6 | 117,156.83 | △0.9 | 98.3 | － | 26,684 |
| | 108期(2015年12月７日) | 9,956 | 20 | 1.0 | 118,561.96 | 1.2 | 98.2 | － | 24,739 |
| | 109期(2016年１月５日) | 9,660 | 20 | △2.8 | 113,728.85 | △4.1 | 97.9 | － | 24,084 |
| | 110期(2016年２月５日) | 9,877 | 20 | 2.5 | 115,801.50 | 1.8 | 98.2 | － | 35,864 |
| | 111期(2016年３月７日) | 9,463 | 20 | △4.0 | 111,440.29 | △3.8 | 95.4 | － | 45,300 |
| 第20作成期 | 112期(2016年４月５日) | 9,467 | 20 | 0.3 | 111,820.81 | 0.3 | 95.0 | － | 44,731 |
| | 113期(2016年５月６日) | 9,119 | 20 | △3.5 | 108,565.53 | △2.9 | 96.5 | － | 42,201 |
| | 114期(2016年６月６日) | 9,085 | 20 | △0.2 | 107,734.41 | △0.8 | 97.8 | － | 42,415 |
| | 115期(2016年７月５日) | 8,822 | 20 | △2.7 | 104,222.48 | △3.3 | 98.6 | － | 41,602 |
| | 116期(2016年８月５日) | 8,708 | 20 | △1.1 | 103,911.03 | △0.3 | 98.8 | － | 42,331 |
| | 117期(2016年９月５日) | 8,913 | 20 | 2.6 | 106,429.41 | 2.4 | 98.4 | － | 44,409 |
| 第21作成期 | 118期(2016年10月５日) | 8,736 | 20 | △1.8 | 104,686.36 | △1.6 | 97.9 | － | 44,345 |
| | 119期(2016年11月７日) | 8,635 | 20 | △0.9 | 104,252.31 | △0.4 | 98.6 | － | 39,825 |
| | 120期(2016年12月５日) | 8,898 | 20 | 3.3 | 109,332.88 | 4.9 | 99.3 | － | 40,940 |
| | 121期(2017年１月５日) | 9,005 | 20 | 1.4 | 110,503.54 | 1.1 | 98.8 | － | 40,973 |
| | 122期(2017年２月６日) | 8,735 | 20 | △2.8 | 108,054.79 | △2.2 | 97.6 | － | 39,678 |
| | 123期(2017年３月６日) | 8,816 | 20 | 1.2 | 108,726.35 | 0.6 | 97.9 | － | 32,968 |
| 第22作成期 | 124期(2017年４月５日) | 8,720 | 20 | △0.9 | 107,208.41 | △1.4 | 98.1 | － | 30,216 |
| | 125期(2017年５月８日) | 8,954 | 20 | 2.9 | 110,734.64 | 3.3 | 98.3 | － | 30,844 |
| | 126期(2017年６月５日) | 8,953 | 20 | 0.2 | 110,739.77 | 0.0 | 98.4 | － | 30,537 |
| | 127期(2017年７月５日) | 9,087 | 20 | 1.7 | 113,129.82 | 2.2 | 99.5 | － | 30,614 |
| | 128期(2017年８月７日) | 9,037 | 20 | △0.3 | 113,421.68 | 0.3 | 98.7 | － | 30,710 |
| | 129期(2017年９月５日) | 9,020 | 20 | 0.0 | 113,567.77 | 0.1 | 98.2 | － | 30,830 |
| 第23作成期 | 130期(2017年10月５日) | 9,096 | 20 | 1.1 | 115,401.82 | 1.6 | 98.3 | － | 25,091 |
| | 131期(2017年11月６日) | 9,199 | 20 | 1.4 | 116,839.42 | 1.2 | 97.4 | － | 21,037 |
| | 132期(2017年12月５日) | 9,137 | 20 | △0.5 | 116,466.42 | △0.3 | 96.9 | － | 21,280 |
| | 133期(2018年１月５日) | 9,158 | 20 | 0.4 | 117,459.21 | 0.9 | 97.2 | － | 21,364 |
| | 134期(2018年２月５日) | 8,870 | 20 | △2.9 | 114,945.39 | △2.1 | 96.2 | － | 21,189 |
| | 135期(2018年３月５日) | 8,478 | 20 | △4.2 | 109,963.72 | △4.3 | 97.4 | － | 13,726 |

（注１）基準価額および分配金は１万口当たり。（以下同じ）
（注２）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注３）騰落率は、小数点以下第２位を四捨五入して表示しています。（以下同じ）
（注４）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、債券組入比率および債券先物比率（買建比率－売建比率）は、親投資信託への投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率です。（以下同じ）
（注５）当ファンドのベンチマークは、シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）です。（以下同じ）
（注６）シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）は、シティ世界国債インデックス（除く日本・米ドルベース）をもとに委託会社が計算したものです。同指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。（以下同じ）
（注７）純資産総額の単位未満は切捨て。
（注８）計理処理上、組入比率が100％を超える場合があります。（以下同じ）

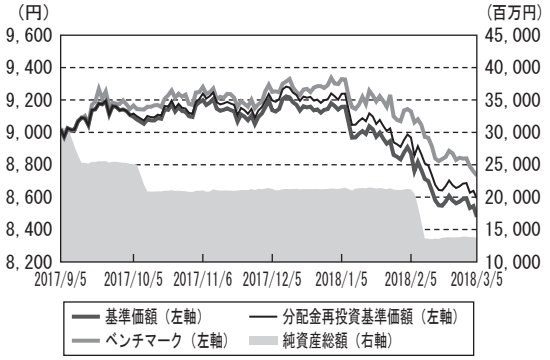
### 当作成期中の基準価額と市況推移

| 年月日 | | 基準価額 | | シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース） | | 債券組入比率 | 債券先物比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 騰落率 | （ベンチマーク） | 騰落率 | | |
| | | 円 | % | | % | % | % |
| 第130期 | （期首）2017年９月５日 | 9,020 | － | 113,567.77 | － | 98.2 | － |
| | ９月末 | 9,137 | 1.3 | 115,527.46 | 1.7 | 98.0 | － |
| | （期末）2017年10月５日 | 9,116 | 1.1 | 115,401.82 | 1.6 | 98.3 | － |
| 第131期 | （期首）2017年10月５日 | 9,096 | － | 115,401.82 | － | 98.3 | － |
| | 10月末 | 9,095 | △0.0 | 115,457.07 | 0.0 | 97.6 | － |
| | （期末）2017年11月６日 | 9,219 | 1.4 | 116,839.42 | 1.2 | 97.4 | － |
| 第132期 | （期首）2017年11月６日 | 9,199 | － | 116,839.42 | － | 97.4 | － |
| | 11月末 | 9,116 | △0.9 | 115,693.18 | △1.0 | 97.3 | － |
| | （期末）2017年12月５日 | 9,157 | △0.5 | 116,466.42 | △0.3 | 96.9 | － |
| 第133期 | （期首）2017年12月５日 | 9,137 | － | 116,466.42 | － | 96.9 | － |
| | 12月末 | 9,163 | 0.3 | 117,119.82 | 0.6 | 97.2 | － |
| | （期末）2018年１月５日 | 9,178 | 0.4 | 117,459.21 | 0.9 | 97.2 | － |
| 第134期 | （期首）2018年１月５日 | 9,158 | － | 117,459.21 | － | 97.2 | － |
| | １月末 | 8,833 | △3.5 | 114,180.85 | △2.8 | 96.7 | － |
| | （期末）2018年２月５日 | 8,890 | △2.9 | 114,945.39 | △2.1 | 96.2 | － |
| 第135期 | （期首）2018年２月５日 | 8,870 | － | 114,945.39 | － | 96.2 | － |
| | ２月末 | 8,592 | △3.1 | 111,296.98 | △3.2 | 97.5 | － |
| | （期末）2018年３月５日 | 8,498 | △4.2 | 109,963.72 | △4.3 | 97.4 | － |

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

## 運用経過

### 作成期間中の基準価額等の推移（2017年９月６日～2018年３月５日）




第130期首：9,020円
第135期末：8,478円（既払分配金（税込み）：120円）
騰　落　率：△4.7%（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およびベンチマークは、作成期首（2017年９月５日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。
（注）上記既払分配金は、作成期間中の分配金（税込み）合計額です。

〇基準価額の主な変動要因
主要投資対象である「ＢＡＭ外国債券マザーファンド」における当作成期間の基準価額の騰落率は4.6%の下落となりました。
上昇要因
■米国での金利低下により一部の組入債券価格が上昇したこと、保有債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因
■為替ヘッジコストなどが、基準価額の下落要因となりました。

### 投資環境（2017年９月６日～2018年３月５日）

◎債券市場
当作成期前半は、北朝鮮を巡る地政学リスクが後退したことや米国の税制改革への期待が高まりました。世界的に景気は底堅い動きを示す中、米国にて追加利上げ観測が高まり、英国では10年ぶりの利上げが実施され、長期金利は上昇したものの、世界的にインフレの伸びは鈍く、イールドカーブのフラット化が進行しました。
当作成期後半は、日欧の中央銀行の金融引き締めに対する警戒感が高まる中、ムニューシン米財務長官の米ドル安容認ととれる発言などから米ドル安が進行したほか、米国の賃金上昇の加速が見られるなど、インフレ懸念が高まりました。当作成期末にかけては、米トランプ大統領が鉄鋼、アルミ製品の輸入抑制に向けて追加課税を課す方針を表明する中、金融市場はリスク回避の動きが加速したことなどを背景に長期金利は低下に転じました。
当作成期の債券市場の動きを10年国債利回りでみると、米国では当作成期首の2.1%から当作成期末は2.9%に上昇し、ドイツでは0.3%から0.6%に上昇しました。

◎為替市場
為替市場では、欧州中央銀行（ＥＣＢ）のタカ派姿勢に対する警戒感などを受け、主要通貨に対してユーロ高が進行する一方、米当局者による米ドル安容認発言を受け、米ドル安が進展しました。当作成期の米ドル・円相場は、当作成期首の109円台から当作成期末の106円台へ米ドル安・円高が進行しました。

### 当ファンドのポートフォリオ（2017年９月６日～2018年３月５日）

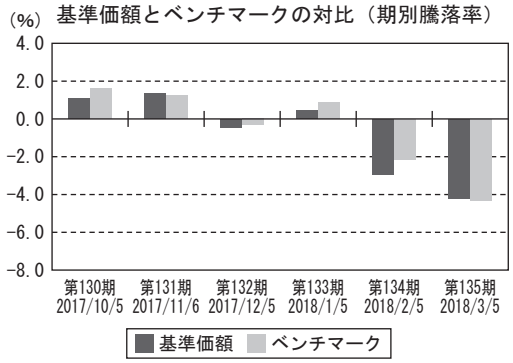
＜ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用）＞
「ＢＡＭ外国債券マザーファンド」受益証券を高位に組入れました。

＜ＢＡＭ外国債券マザーファンド＞
＜金利戦略＞
世界的に物価上昇圧力も弱い中、地政学リスクや世界的な貿易戦争などの不確実性への懸念が強まればリスク回避の動きが台頭する可能性もあることから長期金利の上昇は限定的と判断し、デュレーション*については、当作成期を通して一貫してベンチマーク対比で長めのポジションを維持し、当作成期末時点でも、ベンチマーク対比で約２年程度長めとしました。
＜国別配分＞
米国の利上げ期待はイールドカーブ上に既に織り込み済みと判断し、市場の利上げ観測後退による金利低下を見込み米国のオーバーウェイトを維持しました。また、当作成期中、相対的に金利低下余地が拡大したとの見方からメキシコ等の一部をカナダに配分し、オーバーウェイトとしました。ユーロ圏全体のアンダーウェイトは維持し、ユーロ圏内ではイタリア、フランスに保有を限定しました。
＜通貨配分＞
米ドルのオーバーウェイトを維持しました。当作成期中に英ポンドのアンダーウェイトを解消し、ユーロのアンダーウェイト幅を拡大しました。当作成期末時点の主要なポジションとして、米ドル、英ポンドをオーバーウェイト、ユーロをアンダーウェイトとしました。

＊「金利変動に対する債券価格の感応度」を示すもので、デュレーションが大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

### 当ファンドのベンチマークとの差異（2017年９月６日～2018年３月５日）

当作成期の当ファンドの基準価額騰落率（分配金再投資ベース）については、ベンチマークが3.2%下落したのに対し、当ファンドは4.7%の下落となりました。




（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

### 分配金（2017年９月６日～2018年３月５日）

第130期から135期の各決算期とも、基準価額の水準や市況動向等を勘案し１万口当たりそれぞれ20円（税込み）を分配させて頂きました。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

（単位：円、１万口当たり、税込み）

| 項　　目 | 第130期 | 第131期 | 第132期 | 第133期 | 第134期 | 第135期 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2017年９月６日～2017年10月５日 | 2017年10月６日～2017年11月６日 | 2017年11月７日～2017年12月５日 | 2017年12月６日～2018年１月５日 | 2018年１月６日～2018年２月５日 | 2018年２月６日～2018年３月５日 |
| 当期分配金 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| （対基準価額比率） | 0.219% | 0.217% | 0.218% | 0.218% | 0.225% | 0.235% |
| 当期の収益 | 20 | 20 | 16 | 19 | 16 | 16 |
| 当期の収益以外 | － | － | 3 | 0 | 3 | 3 |
| 翌期繰越分配対象額 | 2,765 | 2,768 | 2,765 | 2,764 | 2,761 | 2,758 |

（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。小数点以下第４位を四捨五入して表示しています。
（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

＜ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用）＞
引き続き、「ＢＡＭ外国債券マザーファンド」受益証券を高位に組入れて運用を行います。

＜ＢＡＭ外国債券マザーファンド＞
米国の利上げや量的な引き締めが世界経済の足かせとなる懸念もあり、物価上昇圧力が弱いなか、長期金利の上昇にも限界があるものと予想します。金利低下時の債券価格上昇とキャリー収益の獲得を目指し、デュレーションはベンチマーク対比で長めを維持する方針です。
国別配分では、相対的な長短金利差、金利低下余地などに鑑み、米国、オーストラリア、ポーランドをオーバーウェイトとし、ユーロ圏のアンダーウェイトを維持する方針です。
通貨配分については、米ドル、英ポンドをオーバーウェイトとし、ユーロをアンダーウェイトとする方針を維持します。

## １万口当たりの費用明細（2017年９月６日～2018年３月５日）

| 項目 | 第130期～第135期 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) 信託報酬 | 17 | 0.187 | (a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 |
| （投信会社） | (15) | (0.171) | 投信会社分は、ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価 |
| （販売会社） | ( 0) | (0.005) | 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託会社） | ( 1) | (0.011) | 受託会社分は、運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価 |
| (b) その他費用 | 1 | 0.012 | (b) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数 |
| （保管費用） | ( 1) | (0.012) | 保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用 |
| 合計 | 18 | 0.199 | |
| 作成期間中の平均基準価額は、8,989円です。 | | | |

（注１）作成期間中の費用（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ています。なお、(b)その他費用は、当ファンドが組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２）信託報酬にかかる消費税は作成期間末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います。
（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）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入しています。

## 売買及び取引の状況（2017年９月６日～2018年３月５日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| | 第130期～第135期 設定 | | 解約 | |
|---|---|---|---|---|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| ＢＡＭ外国債券マザーファンド | 1,448,423 | 2,029,847 | 13,236,708 | 18,470,163 |

（注）単位未満は切捨て。

## 主要な売買銘柄（2017年９月６日～2018年３月５日）

【ＢＡＭ外国債券マザーファンドにおける主要な売買銘柄】
公社債

| 第130期～第135期 買付 銘柄 | 金額 | 売付 銘柄 | 金額 |
|---|---|---|---|
| | 千円 | | 千円 |
| BR COLMBA 3.30% 18DEC23(カナダ) | 547,380 | US TRSY 2.125% 15AUG21(アメリカ) | 1,811,687 |
| ONTARIO 2.60% 02JUN27(カナダ) | 436,102 | US TRSY 2.50% 15MAY24(アメリカ) | 1,337,119 |
| US TRSY 2.75% 15 NOV 47(アメリカ) | 319,398 | US TRSY 3.75% 15AUG41(アメリカ) | 1,159,857 |
| UK TRSY 1.25% 22JUL27(イギリス) | 285,161 | US TRSY 1.75% 15MAY23(アメリカ) | 1,119,058 |
| UK TRSY 2.5% 22JUL65(イギリス) | 277,179 | US TRSY 1.50% 15AUG26(アメリカ) | 991,337 |
| FRANCE 0.5% 25MAY25(ユーロ・フランス) | 264,782 | AUSTRALIA 3.25% 21APR29(オーストラリア) | 850,619 |
| US TRSY 2.125% 15AUG21(アメリカ) | 164,348 | UK TRSY 3.25% 22JAN44(イギリス) | 773,163 |
| UK TRSY 3.75% 22JUL52(イギリス) | 162,338 | US TRSY 4.50% 15FEB36(アメリカ) | 767,626 |
| AUSTRALIA 3.00% 21MAR47(オーストラリア) | 132,397 | US TRSY 2.375% 15MAY27(アメリカ) | 695,848 |
| FRANCE 0.50% 25MAY26(ユーロ・フランス) | 127,174 | US TRSY 1.625% 15AUG22(アメリカ) | 687,317 |

（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。
（注３）外国の売買金額は、各月末（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により邦貨換算した金額の合計です。

## 利害関係人との取引状況等（2017年９月６日～2018年３月５日）

当作成期における利害関係人との取引はありません。

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

## 組入資産の明細

親投資信託残高　（2018年３月５日現在）

| 項目 | 第22作成期末 口数 | 第23作成期末 口数 | 評価額 |
|---|---|---|---|
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| ＢＡＭ外国債券マザーファンド | 22,100,896 | 10,312,611 | 13,763,210 |

（注）単位未満は切捨て。

ＢＡＭ外国債券マザーファンドにおける組入資産の明細
下記は、ＢＡＭ外国債券マザーファンド全体（10,312,611千口）の内容です。
外国（外貨建）公社債

Ａ種類別開示　（2018年３月５日現在）

| 区分 | 第23作成期末（第135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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | % | % | % | % | % |
| アメリカ | 67,624 | 62,089 | 6,553,524 | 47.6 | － | 30.0 | 17.7 | － |
| | 千カナダドル | 千カナダドル | | | | | | |
| カナダ | 8,954 | 9,059 | 742,160 | 5.4 | － | 5.4 | － | － |
| | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ | | | | | | |
| メキシコ | 51,000 | 50,111 | 281,126 | 2.0 | － | 1.1 | 0.9 | － |
| | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ユーロ イタリア | 6,948 | 7,821 | 1,018,060 | 7.4 | － | 4.0 | 3.4 | － |
| ユーロ フランス | 13,319 | 15,117 | 1,967,682 | 14.3 | － | 14.3 | － | － |
| | 千英ポンド | 千英ポンド | | | | | | |
| イギリス | 5,605 | 6,634 | 966,313 | 7.0 | － | 7.0 | － | － |
| | 千ポーランドズロチ | 千ポーランドズロチ | | | | | | |
| ポーランド | 28,919 | 27,521 | 855,353 | 6.2 | － | 6.2 | － | － |
| | 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 | 11,652 | 11,947 | 979,480 | 7.1 | － | 5.7 | 1.4 | － |
| 合計 | － | － | 13,363,701 | 97.1 | － | 73.7 | 23.4 | － |

（注１）邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注３）金額の単位未満は切捨て。
（注４）－印は組入れなし。
（注５）評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

Ｂ個別銘柄開示　（2018年３月５日現在）

| 種類 | | 銘柄名 | 第23作成期末（第135期末） 利率 | 額面金額 | 評価額 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | 償還年月日 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | % | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | |
| アメリカ | 国債証券 | US TRSY 1.50% 15AUG26 | 1.5 | 7,505 | 6,741 | 711,575 | 2026／8／15 |
| | | US TRSY 1.625% 15AUG22 | 1.625 | 7,725 | 7,416 | 782,758 | 2022／8／15 |
| | | US TRSY 1.75% 15MAY23 | 1.75 | 3,900 | 3,729 | 393,697 | 2023／5／15 |
| | | US TRSY 2.00% 31JUL20 | 2.0 | 1,612 | 1,599 | 168,804 | 2020／7／31 |
| | | US TRSY 2.125% 15AUG21 | 2.125 | 9,981 | 9,859 | 1,040,641 | 2021／8／15 |
| | | US TRSY 2.375% 15MAY27 | 2.375 | 4,950 | 4,750 | 501,451 | 2027／5／15 |
| | | US TRSY 2.50% 15MAY24 | 2.5 | 9,798 | 9,665 | 1,020,217 | 2024／5／15 |
| | | US TRSY 2.75% 15 NOV 47 | 2.75 | 3,100 | 2,868 | 302,766 | 2047／11／15 |
| | | US TRSY 3.375% 15MAY44 | 3.375 | 4,103 | 4,291 | 452,949 | 2044／5／15 |
| | | US TRSY 3.75% 15AUG41 | 3.75 | 2,180 | 2,418 | 255,294 | 2041／8／15 |
| | | US TRSY SP 0% 15AUG42 | － | 5,858 | 2,737 | 288,937 | 2042／8／15 |
| | | US TRSY SP 0% 15NOV24 | － | 2,232 | 1,858 | 196,138 | 2024／11／15 |
| | | US TRY SP 0% 15NOV22 | － | 4,680 | 4,152 | 438,290 | 2022／11／15 |
| | 小計 | | | | | 6,553,524 | |
| | | | | 千カナダドル | 千カナダドル | | |
| カナダ | 地方債証券 | BR COLMBA 3.20% 18JUN44 | 3.2 | 604 | 619 | 50,761 | 2044／6／18 |
| | | BR COLMBA 3.30% 18DEC23 | 3.3 | 3,850 | 4,020 | 329,335 | 2023／12／18 |
| | | ONTARIO 2.60% 02JUN27 | 2.6 | 4,500 | 4,419 | 362,063 | 2027／6／2 |
| | 小計 | | | | | 742,160 | |
| | | | | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ | | |
| メキシコ | 国債証券 | MEXICO 6.50% 10JUN21 | 6.5 | 24,000 | 23,301 | 130,721 | 2021／6／10 |
| | | MEXICO 7.75% 13NOV42 | 7.75 | 14,900 | 14,706 | 82,502 | 2042／11／13 |
| | | MEXICO 7.75% 29MAY31 | 7.75 | 12,100 | 12,103 | 67,901 | 2031／5／29 |
| | 小計 | | | | | 281,126 | |
| | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| ユーロ イタリア | 国債証券 | ITALY 1.50% 01JUN25 | 1.5 | 1,584 | 1,582 | 205,987 | 2025／6／1 |
| | | ITALY 2.70% 01MAR47 | 2.7 | 1,430 | 1,362 | 177,380 | 2047／3／1 |
| | | ITALY 5.25% 01NOV29 | 5.25 | 987 | 1,295 | 168,678 | 2029／11／1 |
| | | ITALY 5.50% 01NOV22 | 5.5 | 2,947 | 3,580 | 466,013 | 2022／11／1 |
| ユーロ フランス | 国債証券 | FRANCE 0.5% 25MAY25 | 0.5 | 2,020 | 2,019 | 262,818 | 2025／5／25 |
| | | FRANCE 0.50% 25MAY26 | 0.5 | 7,040 | 6,966 | 906,797 | 2026／5／25 |
| | | FRANCE 3.25% 25MAY45 | 3.25 | 1,478 | 1,999 | 260,208 | 2045／5／25 |
| | | FRANCE 5.50% 25APR29 | 5.5 | 2,781 | 4,132 | 537,858 | 2029／4／25 |
| | 小計 | | | | | 2,985,742 | |
| | | | | 千英ポンド | 千英ポンド | | |
| イギリス | 国債証券 | UK TRSY 1.25% 22JUL27 | 1.25 | 1,860 | 1,817 | 264,651 | 2027／7／22 |
| | | UK TRSY 2.5% 22JUL65 | 2.5 | 1,490 | 1,893 | 275,852 | 2065／7／22 |
| | | UK TRSY 4.75% 07DEC30 | 4.75 | 969 | 1,313 | 191,322 | 2030／12／7 |
| | | UK TRSY 5.00% 07MAR25 | 5.0 | 1,286 | 1,609 | 234,488 | 2025／3／7 |
| | 小計 | | | | | 966,313 | |
| | | | | 千ポーランドズロチ | 千ポーランドズロチ | | |
| ポーランド | 国債証券 | POLAND 2.50% 25JUL26 | 2.5 | 14,970 | 14,311 | 444,795 | 2026／7／25 |
| | | POLAND 2.50% 25JUL27 | 2.5 | 13,949 | 13,209 | 410,557 | 2027／7／25 |
| | 小計 | | | | | 855,353 | |
| | | | | 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 | 国債証券 | AUSTRALIA 3.00% 21MAR47 | 3.0 | 5,260 | 4,929 | 404,081 | 2047／3／21 |
| | | AUSTRALIA 3.25% 21APR29 | 3.25 | 2,681 | 2,804 | 229,942 | 2029／4／21 |
| | | AUSTRALIA 5.75% 15JUL22 | 5.75 | 2,054 | 2,352 | 192,819 | 2022／7／15 |
| | 地方債証券 | QUEENSLAND 4.75% 21JUL25 | 4.75 | 1,657 | 1,861 | 152,636 | 2025／7／21 |
| | 小計 | | | | | 979,480 | |
| | 合計 | | | | | 13,363,701 | |

（注１）邦貨換算金額は、作成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）金額の単位未満は切捨て。

## ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用）

### 投資信託財産の構成

（2018年３月５日現在）

| 項目 | 第23作成期末 評価額 | 第23作成期末 比率 |
|---|---|---|
| | 千円 | % |
| ＢＡＭ外国債券マザーファンド | 13,763,210 | 100.0 |
| 投資信託財産総額 | 13,763,210 | 100.0 |

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）ＢＡＭ外国債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（13,515,766千円）の投資信託財産総額（13,945,318千円）に対する比率は96.9%です。
（注３）外貨建資産は、作成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５日における邦貨換算レートは１米ドル＝105.55円、１カナダドル＝81.92円、１メキシコペソ＝5.61円、１ユーロ＝130.16円、１英ポンド＝145.65円、１ポーランドズロチ＝31.08円、１オーストラリアドル＝81.98円です。

### 資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目 | (2017年10月５日)現在 第130期末 | (2017年11月６日)現在 第131期末 | (2017年12月５日)現在 第132期末 | (2018年１月５日)現在 第133期末 | (2018年２月５日)現在 第134期末 | (2018年３月５日)現在 第135期末 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(A) 資産** | **25,255,002,589円** | **21,090,585,351円** | **21,332,960,152円** | **21,418,352,961円** | **21,244,272,938円** | **13,763,210,798円** |
| ＢＡＭ外国債券マザーファンド(評価額) | 25,155,002,590 | 21,090,585,351 | 21,332,960,152 | 21,418,352,961 | 21,244,272,938 | 13,763,210,798 |
| 未収入金 | 99,999,999 | — | — | — | — | — |
| **(B) 負債** | **163,380,596** | **52,928,570** | **52,919,252** | **53,478,360** | **54,621,438** | **36,585,210** |
| 未払収益分配金 | 55,171,693 | 45,739,792 | 46,580,139 | 46,657,423 | 47,776,621 | 32,382,557 |
| 未払解約金 | 99,999,999 | — | — | — | — | — |
| 未払信託報酬 | 8,208,904 | 7,188,778 | 6,339,113 | 6,820,937 | 6,844,817 | 4,202,653 |
| **(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)** | **25,091,621,993** | **21,037,656,781** | **21,280,040,900** | **21,364,874,601** | **21,189,651,500** | **13,726,625,588** |
| 元本 | 27,585,846,938 | 22,869,896,096 | 23,290,069,716 | 23,328,711,711 | 23,888,310,529 | 16,191,278,689 |
| 次期繰越損益金 | △ 2,494,224,945 | △ 1,832,239,315 | △ 2,010,028,816 | △ 1,963,837,110 | △ 2,698,659,029 | △ 2,464,653,101 |
| **(D) 受益権総口数** | **27,585,846,938口** | **22,869,896,096口** | **23,290,069,716口** | **23,328,711,711口** | **23,888,310,529口** | **16,191,278,689口** |
| **１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)** | **9,096円** | **9,199円** | **9,137円** | **9,158円** | **8,870円** | **8,478円** |

（注１）作成期首元本額　34,180,238,286円
作成期中追加設定元本額　2,265,365,084円
作成期中一部解約元本額　20,254,324,681円
（注２）元本の欠損金額（第23作成期末）　2,464,653,101円

### 損益の状況

| 項目 | 2017年９月６日から2017年10月５日まで 第130期 | 2017年10月６日から2017年11月６日まで 第131期 | 2017年11月７日から2017年12月５日まで 第132期 | 2017年12月６日から2018年１月５日まで 第133期 | 2018年１月６日から2018年２月５日まで 第134期 | 2018年２月６日から2018年３月５日まで 第135期 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(A) 有価証券売買損益** | **272,542,214円** | **288,507,573円** | **△ 86,498,894円** | **101,733,707円** | **△ 623,879,932円** | **△ 582,036,870円** |
| 売買益 | 284,262,163 | 308,501,637 | 1,605,912 | 103,014,122 | 279,246 | 60,337,790 |
| 売買損 | △ 11,719,949 | △ 19,994,064 | △ 88,104,806 | △ 1,280,415 | △ 624,159,178 | △ 642,374,660 |
| **(B) 信託報酬等** | **△ 8,208,904** | **△ 7,188,778** | **△ 6,339,113** | **△ 6,820,937** | **△ 6,844,817** | **△ 4,202,653** |
| **(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)** | **264,333,310** | **281,318,795** | **△ 92,838,007** | **94,912,770** | **△ 630,724,749** | **△ 586,239,523** |
| **(D) 前期繰越損益金** | **△1,716,104,101** | **△1,248,459,846** | **△ 998,804,973** | **△1,124,702,813** | **△1,075,741,697** | **△1,144,617,739** |
| **(E) 追加信託差損益金** | **△ 987,282,461** | **△ 819,358,472** | **△ 871,805,697** | **△ 887,389,644** | **△ 944,415,962** | **△ 701,413,282** |
| (配当等相当額) | ( 7,360,280,075) | ( 6,102,143,822) | ( 6,221,662,000) | ( 6,236,111,617) | ( 6,391,367,382) | ( 4,337,869,949) |
| (売買損益相当額) | (△8,347,562,536) | (△6,921,502,294) | (△7,093,467,697) | (△7,123,501,261) | (△7,335,783,344) | (△5,039,283,231) |
| **(F) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ)** | **△2,439,053,252** | **△1,786,499,523** | **△1,963,448,677** | **△1,917,179,687** | **△2,650,882,408** | **△2,432,270,544** |
| **(G) 収益分配金** | **△ 55,171,693** | **△ 45,739,792** | **△ 46,580,139** | **△ 46,657,423** | **△ 47,776,621** | **△ 32,382,557** |
| **次期繰越損益金(Ｆ＋Ｇ)** | **△2,494,224,945** | **△1,832,239,315** | **△2,010,028,816** | **△1,963,837,110** | **△2,698,659,029** | **△2,464,653,101** |
| 追加信託差損益金 | △ 987,282,461 | △ 819,358,472 | △ 871,805,697 | △ 887,389,644 | △ 944,415,962 | △ 701,413,282 |
| (配当等相当額) | ( 7,360,294,407) | ( 6,102,164,124) | ( 6,222,840,570) | ( 6,236,526,108) | ( 6,392,298,104) | ( 4,338,834,019) |
| (売買損益相当額) | (△8,347,576,868) | (△6,921,522,596) | (△7,094,646,267) | (△7,123,915,752) | (△7,336,714,066) | (△5,040,247,301) |
| 分配準備積立金 | 268,531,800 | 228,888,067 | 217,654,660 | 212,838,849 | 205,055,387 | 127,765,890 |
| 繰越損益金 | △1,775,474,284 | △1,241,768,910 | △1,355,877,779 | △1,289,286,315 | △1,959,298,454 | △1,891,005,709 |

（注１）損益の状況の中で**(A)有価証券売買損益**は各期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）損益の状況の中で**(B)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注３）損益の状況の中で**(E)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注４）当作成期間における親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用（投資顧問料）として委託者報酬の中から支弁している額は、8,382,062円です。
（注５）分配金の計算過程　（単位：円）

| | 第130期 | 第131期 | 第132期 | 第133期 | 第134期 | 第135期 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (a) 配当等収益(費用控除後) | 59,663,594 | 52,156,743 | 38,527,557 | 44,427,008 | 40,132,707 | 26,352,829 |
| (b) 有価証券売買等損益(費用等控除後) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (c) 収益調整金 | 7,360,294,407 | 6,102,164,124 | 6,222,840,570 | 6,236,526,108 | 6,392,298,104 | 4,338,834,019 |
| (d) 分配準備積立金 | 264,039,899 | 222,471,116 | 225,707,242 | 215,069,264 | 212,699,301 | 133,795,618 |
| 分配可能額(a＋b＋c＋d) | 7,683,997,900 | 6,376,791,983 | 6,487,075,369 | 6,496,022,380 | 6,645,130,112 | 4,498,982,466 |
| (１万口当たり) | 2,785 | 2,788 | 2,785 | 2,784 | 2,781 | 2,778 |
| 収益分配金額 | 55,171,693 | 45,739,792 | 46,580,139 | 46,657,423 | 47,776,621 | 32,382,557 |
| (１万口当たり) | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |

### 分配金のお知らせ

| 決算期 | 第130期 | 第131期 | 第132期 | 第133期 | 第134期 | 第135期 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| １万口当たり分配金（税込み） | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 |

◇収益分配金は、取扱い販売会社において各決算日から起算して５営業日までにお支払いを開始いたします。

# 運 用 報 告 書

# ＢＡＭ外国債券マザーファンド

**第11期（決算日　2017年９月５日）**

ベアリングス・ジャパン株式会社　東京都中央区京橋二丁目２番１号　京橋エドグラン
http://www.barings.com

「ＢＡＭ外国債券マザーファンド」は、2017年９月５日に第11期決算を行いました。
ここに、当マザーファンドの第11期の運用状況をご報告申し上げます。

★マザーファンドの仕組み

| | |
|---|---|
| 信託期間 | 2006年11月29日から無期限です。 |
| 運用方針 | 中長期的な観点から、シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。 |
| 主要運用対象 | 海外の公社債を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | ①株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得した株券に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。<br>②外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |

## 最近５期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース） | | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 期中騰落率 | （ベンチマーク） | 期中騰落率 | | | |
| | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| ７期(2013年９月５日) | 11,935 | 23.7 | 94,829.33 | 28.3 | 96.9 | － | 10,161 |
| ８期(2014年９月５日) | 13,430 | 12.5 | 107,838.35 | 13.7 | 99.0 | － | 8,701 |
| ９期(2015年９月７日) | 14,410 | 7.3 | 115,420.37 | 7.0 | 99.7 | － | 22,311 |
| 10期(2016年９月５日) | 13,400 | △7.0 | 106,429.41 | △7.8 | 98.1 | － | 44,523 |
| 11期(2017年９月５日) | 13,985 | 4.4 | 113,567.77 | 6.7 | 97.9 | － | 30,908 |

（注１）債券先物比率は買建比率－売建比率。（以下同じ）
（注２）基準価額は１万口当たり。（以下同じ）
（注３）当ファンドのベンチマークは、シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）です。なお、ベンチマークに記載の数値は、シティ世界国債インデックス（除く日本・米ドルベース）をもとに委託会社が計算したものです。（以下同じ）
（注４）純資産総額の単位未満は切捨て。

## 当期中の基準価額と市況推移

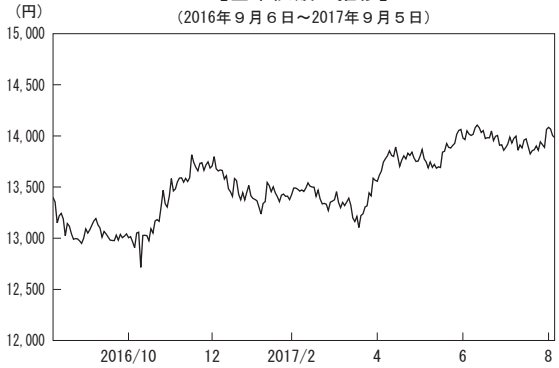
| 年月日 | 基準価額 | | シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース） | | 債券組入比率 | 債券先物比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | （ベンチマーク） | 騰落率 | | |
| | 円 | % | | % | % | % |
| （期首）2016年９月５日 | 13,400 | － | 106,429.41 | － | 98.1 | － |
| ９月末 | 13,050 | △2.6 | 103,925.95 | △2.4 | 98.3 | － |
| 10月末 | 13,006 | △2.9 | 103,797.35 | △2.5 | 98.8 | － |
| 11月末 | 13,413 | 0.1 | 107,526.66 | 1.0 | 98.4 | － |
| 12月末 | 13,706 | 2.3 | 111,303.13 | 4.6 | 98.4 | － |
| 2017年１月末 | 13,414 | 0.1 | 108,860.69 | 2.3 | 97.9 | － |
| ２月末 | 13,425 | 0.2 | 108,559.28 | 2.0 | 97.9 | － |
| ３月末 | 13,455 | 0.4 | 108,603.25 | 2.0 | 98.0 | － |
| ４月末 | 13,557 | 1.2 | 109,024.53 | 2.4 | 98.5 | － |
| ５月末 | 13,754 | 2.6 | 110,685.94 | 4.0 | 98.4 | － |
| ６月末 | 13,979 | 4.3 | 112,668.92 | 5.9 | 99.3 | － |
| ７月末 | 13,859 | 3.4 | 112,661.69 | 5.9 | 97.7 | － |
| ８月末 | 14,084 | 5.1 | 114,354.58 | 7.4 | 97.7 | － |
| （期末）2017年９月５日 | 13,985 | 4.4 | 113,567.77 | 6.7 | 97.9 | － |

（注）騰落率は期首比です。

## 当期の運用経過（2016年９月６日～2017年９月５日）

■基準価額の推移
当期の基準価額は、期首13,400円から期末13,985円となり、585円（4.4%）の上昇となりました。

【基準価額の推移】
（2016年９月６日～2017年９月５日）




○基準価額の主な変動要因
当ファンドにおける期中の基準価額の騰落率は4.4%の上昇となりました。
上昇要因
■ユーロ、米ドル等の投資対象通貨が円に対し上昇したこと、保有債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因
■米国での金利上昇局面時に一部の組入債券価格が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境（2016年９月６日～2017年９月５日）

◎債券市況
当期前半は、米大統領選挙でトランプ氏が予想外の勝利を収め、インフラ投資の拡大や大型減税実施などへの政策期待が高まり、2016年12月14日の米国による0.25%の利上げ実行まで米欧ともに長期金利の上値を試す展開が続き、その後は、トランプ政権の政策の実効性を見極めたいとの機運が強まり、米国の10年国債利回りは2.3%～2.6%のレンジ取引に終始しました。
当期後半は、米国が2017年６月に利上げを実行し、世界的に景気は底堅い動きを示しましたが、インフレの伸びは鈍く、イールドカーブのフラット化が進行しました。夏場にかけて、ユーロ圏では量的緩和の縮小観測が台頭し、カナダでは７年ぶりに利上げが実施されました。期末にかけては、世界的に物価が落ち着いた動きを示していることや地政学的リスクの台頭を背景に長期金利は低下に転じました。
当期の債券市場の動きを10年国債利回りでみると、米国では期首の1.60%から期末は2.06%に上昇し、ドイツでは期首の－0.05%から期末は0.34%に上昇しました。

◎為替市況
為替市場では、当期前半は、米国の財政出動への期待や米株高、市場での利上げ期待の持続などを背景に主要通貨に対する米ドル高が進行しました。2017年夏場から期末にかけては、次第に米国の追加利上げ期待が後退し、主要通貨に対して米ドル安が進行する一方、ユーロ圏では量的緩和の規模縮小を市場が織り込む中、ユーロが買い戻される展開になりました。当期の米ドル・円相場は、期首の103円台から期末の109円台へ米ドル高・円安が進行しました。

## 当ファンドのポートフォリオ（2016年９月６日～2017年９月５日）

＜金利戦略＞

米国トランプ大統領の政策の実効性への懸念や構造的な世界景気の停滞などによるデフレ圧力は容易には払拭できず、地政学的リスク等に伴う不確実性などを背景に長期金利の上昇は限定的と判断し、デュレーション*については、期を通して一貫してベンチマーク対比で約1.5～2.0年長めのポジションを維持し、期末時点でも、ベンチマーク対比で約2.0年程度長めとしました。

＜国別配分＞

米国の利上げ期待はイールドカーブ上に既に織り込み済みと判断し、市場の利上げ観測後退による金利低下を見込み米国のオーバーウェイトを維持しました。また、期中、相対的に金利低下余地が拡大したとの見方から英国等からポーランドに配分し、オーバーウェイトとしました。ユーロ圏全体のアンダーウェイトは維持し、ドイツを全売却し、ユーロ圏内ではイタリア、フランスに保有を限定しました。

＜通貨配分＞

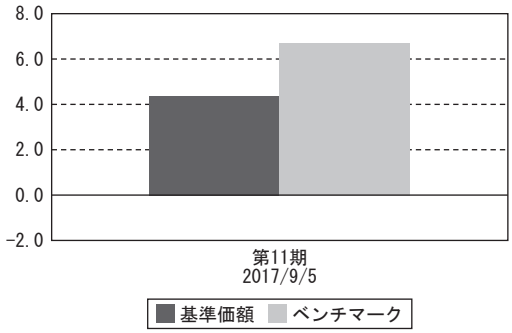
米ドルのオーバーウェイトを維持しました。期中にカナダドルのアンダーウェイトを解消し、英ポンドをアンダーウェイトとしました。期末時点の主要なポジションとして、米ドルをオーバーウェイト、ユーロ、英ポンドをアンダーウェイトとしました。

＊「金利変動に対する債券価格の感応度」を示すもので、デュレーションが大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

## 当ファンドのベンチマークとの差異（2016年９月６日～2017年９月５日）

当期の当ファンドの基準価額騰落率は4.4%の上昇となり、ベンチマークの騰落率6.7%の上昇に対し概ね2.3%下回りました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）




## 今後の運用方針

世界経済の回復力は依然として乏しく、物価の上がりにくい状況が続くものとみており、長期金利の上昇にも限界があるものと予想します。金利低下時の債券価格上昇とキャリー収益の獲得を目指し、デュレーションはベンチマーク比長めを維持する方針です。

国別配分では、相対的な長短金利差、金利低下余地などに鑑み、米国、オーストラリア、ポーランドをオーバーウェイトとし、ユーロ圏のアンダーウェイトを維持する方針です。

通貨配分については、米ドルをオーバーウェイトとし、ユーロ、英ポンドをアンダーウェイトとする方針を維持します。

## １万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期 金額 | 当期 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) その他費用 | 3 | 0.022 | (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） | (3) | (0.022) | 保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用 |
| （その他） | (0) | (0.000) | 信託事務の処理に要する諸費用 |
| 合計 | 3 | 0.022 | |
| 期中の平均基準価額は、13,558円です。 | | | |

（注１）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注２）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

## 売買及び取引の状況（2016年９月６日から2017年９月５日まで）

公社債

| | | | 当期 買付額 | 当期 売付額 |
|---|---|---|---|---|
| 外国 | アメリカ | 国債証券 | 千米ドル 69,687 | 千米ドル 185,957 |
| | カナダ | 国債証券 | 千カナダドル 49,644 | 千カナダドル 50,269 |
| | | 地方債証券 | 5,120 | 8,755 |
| | メキシコ | 国債証券 | 千メキシコペソ 684,130 | 千メキシコペソ 369,514 |
| | ユーロ ドイツ | 国債証券 | 千ユーロ 10,209 | 千ユーロ 23,861 |
| | ユーロ イタリア | 国債証券 | 19,623 | 23,233 |
| | ユーロ フランス | 国債証券 | 25,554 | 14,083 |
| | イギリス | 国債証券 | 千英ポンド 4,252 | 千英ポンド 26,310 |
| | ポーランド | 国債証券 | 千ポーランドズロチ 59,617 | 千ポーランドズロチ 1,493 |
| | オーストラリア | 国債証券 | 千オーストラリアドル 19,080 | 千オーストラリアドル 26,482 |
| | | 地方債証券 | － | 2,110 |

（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。

## 主要な売買銘柄（2016年９月６日から2017年９月５日まで）

公社債

| 当期 買付 銘柄 | 金額 | 当期 売付 銘柄 | 金額 |
|---|---|---|---|
| | 千円 | | 千円 |
| US TRSY 2.50% 15MAY24(アメリカ) | 2,692,150 | US TRSY 1.75% 15MAY23(アメリカ) | 4,925,205 |
| CANADA 1.50% 01JUN26(カナダ) | 2,198,724 | US TRSY 2.625% 15AUG20(アメリカ) | 3,037,436 |
| US TRSY 1.50% 15AUG26(アメリカ) | 1,938,670 | US TRSY 3.625% 15AUG19(アメリカ) | 2,544,848 |
| MEXICO 7.75% 29MAY31(メキシコ) | 1,751,286 | CANADA 1.50% 01JUN26(カナダ) | 2,311,997 |
| CANADA 2.25% 01JUN25(カナダ) | 1,537,818 | CANADA 2.25% 01JUN25(カナダ) | 2,012,852 |
| FRANCE 0.50% 25MAY26(ユーロ・フランス) | 1,456,724 | US TRSY 1.625% 15AUG22(アメリカ) | 1,760,840 |
| FRANCE 5.50% 25APR29(ユーロ・フランス) | 1,211,906 | US TRSY 2.00% 31JUL20(アメリカ) | 1,629,316 |
| US TRSY 2.375% 15MAY27(アメリカ) | 1,206,676 | US TRSY 2.125% 15AUG21(アメリカ) | 1,539,960 |
| GERMANY 0.00% 15AUG26(ユーロ・ドイツ) | 1,196,212 | UK TRSY 1.75% 07SEP22(イギリス) | 1,397,927 |
| MEXICO 7.50% 03JUN27(メキシコ) | 994,285 | GERMANY 0.00% 15AUG26(ユーロ・ドイツ) | 1,260,459 |

（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。
（注３）外国の売買金額は、各月末（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により邦貨換算した金額の合計です。

## 利害関係人との取引状況等（2016年９月６日から2017年９月５日まで）

当期における利害関係人との取引はありません。

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

## 組入資産の明細

外国（外貨建）公社債

A種類別開示　（2017年９月５日現在）

| 区分 | 当期末 額面金額 | 当期末 評価額 外貨建金額 | 当期末 評価額 邦貨換算金額 | 当期末 組入比率 | 当期末 うちBB格以下組入比率 | 当期末 残存期間別組入比率 5年以上 | 当期末 残存期間別組入比率 2年以上 | 当期末 残存期間別組入比率 2年未満 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | % | % | % | % | % |
| アメリカ | 157,534 | 154,930 | 16,989,644 | 55.0 | － | 39.7 | 15.3 | － |
| | 千カナダドル | 千カナダドル | | | | | | |
| カナダ | 4,369 | 4,390 | 387,770 | 1.3 | － | 1.3 | － | － |
| | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ | | | | | | |
| メキシコ | 316,300 | 326,232 | 1,999,807 | 6.5 | － | 3.8 | 2.7 | － |
| | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ユーロ イタリア | 10,789 | 11,963 | 1,560,336 | 5.0 | － | 5.0 | － | － |
| ユーロ フランス | 18,794 | 22,972 | 2,996,330 | 9.7 | － | 9.7 | － | － |
| | 千英ポンド | 千英ポンド | | | | | | |
| イギリス | 8,391 | 11,363 | 1,609,980 | 5.2 | － | 5.2 | － | － |
| | 千ポーランドズロチ | 千ポーランドズロチ | | | | | | |
| ポーランド | 61,729 | 58,075 | 1,785,810 | 5.8 | － | 5.8 | － | － |
| | 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 | 32,162 | 33,638 | 2,931,611 | 9.5 | － | 8.0 | 1.5 | － |
| 合計 | － | － | 30,261,292 | 97.9 | － | 78.5 | 19.4 | － |

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注３）金額の単位未満は切捨て。
（注４）－印は組入れなし。
（注５）評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

B個別銘柄開示

（2017年９月５日現在）

| 種類 | | 銘柄名 | 当期末 利率 | 当期末 額面金額 | 当期末 評価額 外貨建金額 | 当期末 評価額 邦貨換算金額 | 当期末 償還年月日 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | % | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | |
| アメリカ | 国債証券 | US TRSY 1.50% 15AUG26 | 1.5 | 16,115 | 15,284 | 1,676,051 | 2026／8／15 |
| | | US TRSY 1.625% 15AUG22 | 1.625 | 13,885 | 13,821 | 1,515,625 | 2022／8／15 |
| | | US TRSY 1.75% 15MAY23 | 1.75 | 13,990 | 13,927 | 1,527,239 | 2023／5／15 |
| | | US TRSY 2.00% 31JUL20 | 2.0 | 3,912 | 3,971 | 435,558 | 2020／7／31 |
| | | US TRSY 2.125% 15AUG21 | 2.125 | 24,808 | 25,281 | 2,772,405 | 2021／8／15 |
| | | US TRSY 2.375% 15MAY27 | 2.375 | 10,700 | 10,893 | 1,194,537 | 2027／5／15 |
| | | US TRSY 2.50% 15MAY24 | 2.5 | 20,648 | 21,360 | 2,342,376 | 2024／5／15 |
| | | US TRSY 3.375% 15MAY44 | 3.375 | 8,783 | 9,885 | 1,084,018 | 2044／5／15 |
| | | US TRSY 3.75% 15AUG41 | 3.75 | 10,920 | 13,000 | 1,425,608 | 2041／8／15 |
| | | US TRSY 4.50% 15FEB36 | 4.5 | 5,553 | 7,264 | 796,667 | 2036／2／15 |
| | | US TRSY SP 0% 15AUG42 | － | 12,748 | 6,346 | 696,009 | 2042／8／15 |
| | | US TRSY SP 0% 15NOV24 | － | 4,932 | 4,284 | 469,870 | 2024／11／15 |
| | | US TRSY SP 0% 15NOV22 | － | 10,540 | 9,608 | 1,053,676 | 2022／11／15 |
| | 小計 | | | | | 16,989,644 | |
| カナダ | 地方債証券 | | | 千カナダドル | 千カナダドル | | |
| | | BR COLMBA 3.20% 18JUN44 | 3.2 | 1,389 | 1,416 | 125,141 | 2044／6／18 |
| | | ONTARIO 2.60% 02JUN27 | 2.6 | 2,980 | 2,973 | 262,628 | 2027／6／2 |
| | 小計 | | | | | 387,770 | |
| メキシコ | 国債証券 | | | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ | | |
| | | MEXICO 6.50% 10JUN21 | 6.5 | 137,000 | 135,520 | 830,740 | 2021／6／10 |
| | | MEXICO 7.75% 13NOV42 | 7.75 | 65,300 | 69,165 | 423,986 | 2042／11／13 |
| | | MEXICO 7.75% 29MAY31 | 7.75 | 114,000 | 121,546 | 745,081 | 2031／5／29 |
| | 小計 | | | | | 1,999,807 | |
| ユーロ | イタリア 国債証券 | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| | | ITALY 1.50% 01JUN25 | 1.5 | 2,095 | 2,070 | 270,081 | 2025／6／1 |
| | | ITALY 2.70% 01MAR47 | 2.7 | 3,040 | 2,761 | 360,147 | 2047／3／1 |
| | | ITALY 5.25% 01NOV29 | 5.25 | 2,047 | 2,685 | 350,264 | 2029／11／1 |
| | | ITALY 5.50% 01NOV22 | 5.5 | 3,607 | 4,445 | 579,843 | 2022／11／1 |
| | フランス 国債証券 | | | | | | |
| | | FRANCE 0.50% 25MAY26 | 0.5 | 9,600 | 9,593 | 1,251,251 | 2026／5／25 |
| | | FRANCE 3.25% 25MAY45 | 3.25 | 3,193 | 4,288 | 559,351 | 2045／5／25 |
| | | FRANCE 5.50% 25APR29 | 5.5 | 6,001 | 9,090 | 1,185,728 | 2029／4／25 |
| | 小計 | | | | | 4,556,667 | |
| イギリス | 国債証券 | | | 千英ポンド | 千英ポンド | | |
| | | UK TRSY 3.25% 22JAN44 | 3.25 | 3,873 | 5,080 | 719,874 | 2044／1／22 |
| | | UK TRSY 3.75% 22JUL52 | 3.75 | 953 | 1,480 | 209,741 | 2052／7／22 |
| | | UK TRSY 4.75% 07DEC30 | 4.75 | 1,349 | 1,911 | 270,768 | 2030／12／7 |
| | | UK TRSY 5.00% 07MAR25 | 5.0 | 2,216 | 2,890 | 409,595 | 2025／3／7 |
| | 小計 | | | | | 1,609,980 | |
| 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 | | |
| | | POLAND 2.50% 25JUL26 | 2.5 | 32,300 | 30,559 | 939,690 | 2026／7／25 |
| | | POLAND 2.50% 25JUL27 | 2.5 | 29,429 | 27,516 | 846,120 | 2027／7／25 |
| | 小計 | | | | | 1,785,810 | |
| オーストラリア | 国債証券 | | | 千オーストラリアドル | 千オーストラリアドル | | |
| | | AUSTRALIA 3.00% 21MAR47 | 3.0 | 8,050 | 7,382 | 643,349 | 2047／3／21 |
| | | AUSTRALIA 3.25% 21APR29 | 3.25 | 11,651 | 12,197 | 1,063,006 | 2029／4／21 |
| | | AUSTRALIA 3.75% 21APR37 | 3.75 | 4,450 | 4,845 | 422,274 | 2037／4／21 |
| | | AUSTRALIA 5.75% 15JUL22 | 5.75 | 4,434 | 5,154 | 449,255 | 2022／7／15 |
| | 地方債証券 | QUEENSLAND 4.75% 21JUL25 | 4.75 | 3,577 | 4,058 | 353,726 | 2025／7／21 |
| | 小計 | | | | | 2,931,611 | |
| | 合計 | | | | | 30,261,292 | |

（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）金額の単位未満は切捨て。

## 投資信託財産の構成

（2017年９月５日現在）

| 項目 | 当期末 評価額 | 当期末 比率 |
|---|---|---|
| | 千円 | % |
| 公社債 | 30,261,292 | 96.5 |
| コール・ローン等、その他 | 1,091,418 | 3.5 |
| 投資信託財産総額 | 31,352,710 | 100.0 |

（注１）金額の単位未満は切捨て。
（注２）当期末における外貨建純資産（30,568,328千円）の投資信託財産総額（31,352,710千円）に対する比率は97.5%です。
（注３）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは１米ドル＝109.66円、１カナダドル＝88.33円、１メキシコペソ＝6.13円、１ユーロ＝130.43円、１英ポンド＝141.68円、１ポーランドズロチ＝30.75円、１オーストラリアドル＝87.15円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2017年９月５日）現在

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| **(A) 資産** | **59,311,697,607円** |
| コール・ローン等 | 609,881,508 |
| 公社債(評価額) | 30,261,292,992 |
| 未収入金 | 28,262,882,199 |
| 未収利息 | 138,677,503 |
| 前払費用 | 38,963,405 |
| **(B) 負債** | **28,402,806,855** |
| 未払金 | 28,283,805,392 |
| 未払解約金 | 118,999,998 |
| 未払利息 | 1,465 |
| **(C) 純資産総額(A－B)** | **30,908,890,752** |
| 元本 | 22,100,896,704 |
| 次期繰越損益金 | 8,807,994,048 |
| **(D) 受益権総口数** | **22,100,896,704口** |
| **１万口当たり基準価額(C／D)** | **13,985円** |

| | |
|---|---|
| 期首元本額 | 33,226,210,425円 |
| 期中追加設定元本額 | 2,725,421,695円 |
| 期中一部解約元本額 | 13,850,735,416円 |
| 元本の内訳 | |
| ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用） | 22,100,896,704円 |

## 損益の状況

2016年９月６日から
2017年９月５日まで

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| **(A) 配当等収益** | **914,254,501円** |
| 受取利息 | 914,526,628 |
| 支払利息 | △ 272,127 |
| **(B) 有価証券売買損益** | **338,994,555** |
| 売買益 | 6,882,685,078 |
| 売買損 | △ 6,543,690,523 |
| **(C) 保管費用等** | **△ 7,868,717** |
| **(D) 当期損益金(A＋B＋C)** | **1,245,380,339** |
| **(E) 前期繰越損益金** | **11,296,866,883** |
| **(F) 追加信託差損益金** | **960,074,387** |
| **(G) 解約差損益金** | **△ 4,694,327,561** |
| **(H) 計(D＋E＋F＋G)** | **8,807,994,048** |
| **次期繰越損益金(H)** | **8,807,994,048** |

（注１）損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）損益の状況の中で**(F)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注３）損益の状況の中で**(G)解約差損益金**とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。